



**КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ**

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/80
7 December 2007

RUSSIAN
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

**Комиссия по инвестициям, технологии
и смежным финансовым вопросам**

Двенадцатая сессия

Женева, 12-13 февраля 2008 года

Пункт 3 предварительной повестки дня

**ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ:
ТЕНДЕНЦИИ И ОТДЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ**

Проблемная записка секретариата ЮНКТАД*

Резюме

Практика осуществления прямых иностранных инвестиций (ПИИ) меняется с точки зрения как их источников, так и их получателей. При том что основная часть этих инвестиций направляется из развитых стран, новые источники ПИИ появляются среди развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Кроме того, в числе изменений, отмеченных в последнее время, можно назвать офшоринг услуг, увеличение объема ПИИ в добывающие отрасли и расширение ПИИ в инфраструктуру. Хотя благодаря этим тенденциям раздвигаются границы сферы приложения ПИИ и увеличиваются сопряженные с этим выгоды для развивающихся стран и стран с переходной экономикой, все шире признается необходимость поиска факторов синергизма между официальной помощью в целях развития (ОПР) и ПИИ, особенно в странах с низкими доходами. В рамках крупных проектов и в некоторых отраслях (включая инфраструктуру) для того, чтобы довести до максимума выгоды для стран-получателей, порой нужно объединить эти два вида потоков капитала. В настоящей проблемной записке анализируются возможности и задачи, обусловленные новым ландшафтом ПИИ, и рассматриваются меры национальной и международной политики, имеющие актуальное значение для такого меняющегося ландшафта. Принимающим развивающимся странам и странам с переходной экономикой необходимо оценить последствия эволюции ПИИ и эффективно использовать их для достижения своих целей развития.

* Вышеуказанная дата представления настоящего документа объясняется задержками при его обработке.

I. ВВЕДЕНИЕ

1. На своей одиннадцатой сессии, проходившей в Женеве 8-14 марта 2007 года, Комиссия по инвестициям, технологии и смежным финансовым вопросам подчеркнула вклад, который ЮНКТАД может внести в последующую деятельность по итогам крупных конференций Организации Объединенных Наций, включая Монтеррейский консенсус по финансированию развития (TD/B/COM.2/78, пункт 14). В то же время она высказала рекомендацию в отношении того, что ЮНКТАД следует продолжить свой глобальный анализ прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и их влияния на процесс развития для выявления производительных, благотворных и эффективных ПИИ, чтобы помочь развивающимся странам и странам с переходной экономикой лучше понять то, каким образом эти инвестиции могут вносить вклад в рост и развитие (пункт 1). Настоящая записка была подготовлена в ответ на рекомендации, высказанные Комиссией на ее одиннадцатой сессии.

2. После принятия в 2002 году Монтеррейского консенсуса многие развивающиеся страны добились значительного улучшения макроэкономических показателей в процессе экономического роста, опирающегося на широкую основу. Например, реальные темпы прироста валового внутреннего продукта (ВВП) в африканских странах вместе взятых за период с 2001 года постоянно превышали среднемировой уровень и составили в 1999-2008 годах в среднем 5% (IMF, 2007)¹.

3. ПИИ могут играть важную роль как фактор экономического роста и развития в принимающих странах, поскольку позволяют получить не только капитал, но и доступ к технологии и ноу-хау и к международным рынкам. Эти активы также выступают ключевыми элементами для более глубокой интеграции развивающихся стран в мировую экономику. ПИИ могут непосредственно способствовать модернизации производственных мощностей в этих странах. Однако соответствующие выводы возникают не автоматически. Не всем развивающимся странам удалось расширить приток ПИИ, и не всегда ввоз ПИИ приносит ожидаемые плоды в принимающих странах. Для обеспечения полной отдачи от ввозимых ПИИ, странам требуются надлежащие институциональные структуры и политика. Кроме того, чтобы ПИИ служили катализатором социально-экономического развития, они должны дополнять другие

¹ Однако существуют некоторые исключения. Например, 15 африканских наименее развитых стран (НРС) имели отрицательные или весьма вялые (менее 1%) темпы прироста подушевого ВВП в период 2000-2006 годов.

формы капиталообразования, включая внутренние инвестиции и такие потоки внешних ресурсов, как официальная помощь в целях развития (ОПР), портфельные инвестиции и банковские кредиты.

4. В контексте проходящего среднесрочного обзора процесса финансирования развития² в настоящей записке кратко освещаются основные изменения в потоках ПИИ, которые влекут за собой последствия для развития в развивающихся странах и странах с переходной экономикой. Особое внимание уделяется ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой, офшорингу услуг через ПИИ и ПИИ в природные ресурсы и инфраструктуру. Благодаря новым источникам ПИИ и увеличению инвестиционных возможностей в указанных отраслях происходит расширение потоков ПИИ в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Затем в записке анализируется взаимосвязь между ПИИ и ОПР и обсуждается потенциал для синергетического взаимодействия этих двух составляющих. В последнем разделе освещаются некоторые вопросы политики для рассмотрения делегатами.

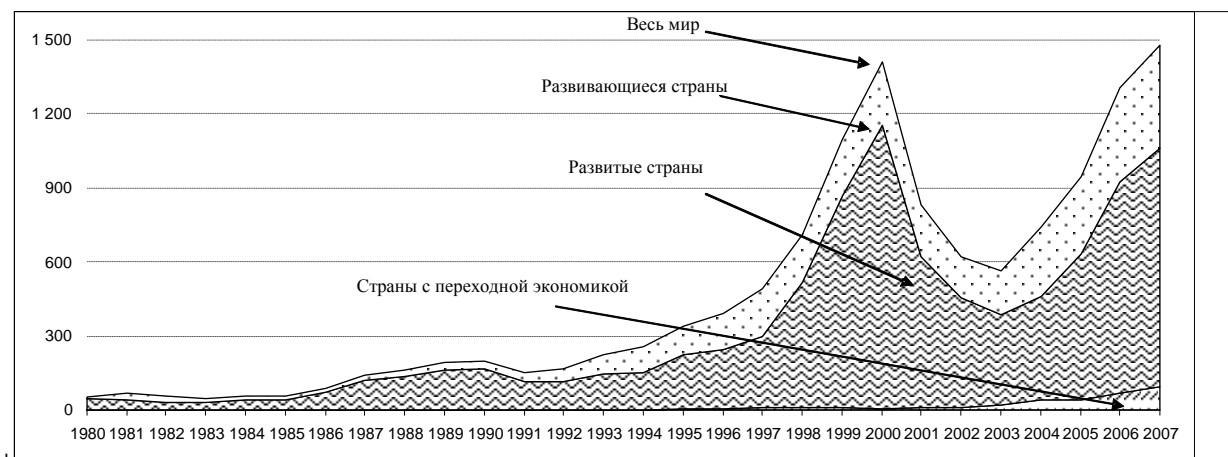
II. НОВЫЙ ЛАНДШАФТ ПИИ: ВОЗМОЖНОСТИ И ЗАДАЧИ

A. Глобальный разрез

5. В общемировом масштабе приток ПИИ достиг, согласно оценкам, 1,5 трлн. долл. в 2007 году, превысив предыдущий рекордный уровень, отмечавшийся в 2000 году (диаграмма 1), при увеличении потоков во все три основные группы стран: развитые страны, развивающиеся страны и Юго-Восточную Европу и Содружество Независимых Государств. Финансовый и кредитный кризис, начавшийся во второй половине 2007 года, пока еще существенно не отразился на притоке ПИИ в развивающиеся страны. В действительности, в 2002-2007 годах общий объем ПИИ, поступивших в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой, возрос почти в три раза, а именно со 180 млрд. долл. до, согласно оценкам, 518 млрд. долл. Так, в 2007 году наблюдался наивысший до сих пор объем притока ПИИ в эти страны.

² Генеральная Ассамблея провела 23-24 октября 2007 года Диалог на высоком уровне по вопросу о финансировании развития и постановила созвать в Дохе, Катар, последующую международную конференцию по финансированию развития для обзора хода осуществления Монтеррейского консенсуса. Ее намечено провести 29 ноября - 3 декабря 2008 года.

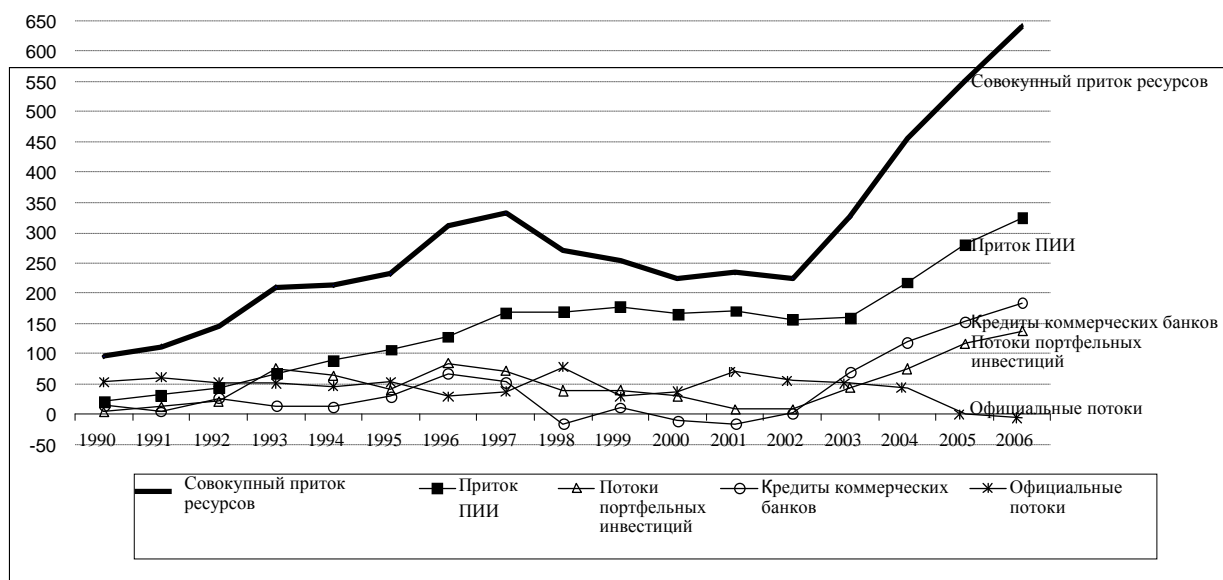
Диаграмма 1. Приток ПИИ в общемировом масштабе и по группам стран, 1980-2007 годы
(в млрд. долл.)



Источник: ЮНКТАД, база данных по ПИИ/ТНК (www.unctad.org/fdi_statistics) и собственные оценки.

6. Доля развивающихся стран и стран с переходной экономикой в глобальных потоках ПИИ достигла 37% в 2004-2006 годах по сравнению с 27% в 2001-2003 годах. Это, возможно, свидетельствует о том, что ПИИ укрепили свою роль в капиталобразовании в принимающих странах и в международных потоках капитала в эти регионы. В действительности, на потоки ПИИ приходилось 15% валового прироста основного капитала в развивающихся странах и странах с переходной экономикой в 2006 году по сравнению с 10% в период 2001-2003 годов; ПИИ в эти регионы составляли примерно половину всех внешних частных финансовых потоков (потоков ПИИ, потоков портфельных инвестиций и банковских кредитов) в 2006 году (диаграмма 2).

Диаграмма 2. Совокупный приток ресурсов^а в развивающиеся страны^б в разбивке по категориям потоков, 1990-2006 годы (в млрд. долл.)



Источник: ЮНКТАД, на основе данных Всемирного банка за 2007 год.

^а Определяются как чистые долговые обязательства с первоначальным сроком погашения более одного года.

^б В данном случае используется классификация развивающихся стран, разработанная Всемирным банком. Она отличается от классификации ЮНКТАД, поскольку в нее включены новые члены ЕС.

7. Однако в случае самых бедных стран рост ПИИ был менее впечатляющим. Общий объем потоков ПИИ в наименее развитые страны (НРС) составил в 2006 году лишь 9,4 млрд. долл., всего на 40% больше, чем в 2002 году. Потоки ПИИ по-прежнему характеризуются концентрацией в региональном и страновом разрезе. В 2006 году 70% всех потоков в развивающийся мир были направлены в 12 стран. Значительная степень концентрации отмечается также среди НРС; в 2006 году 63% притока ПИИ приходилось на три основные страны (Судан, Экваториальную Гвинею и Чад). В каждой из этих трех стран главным фактором притяжения инвестиций являлось наличие природных ресурсов, в частности нефти.

8. ПИИ играют кардинальную роль в формировании глобальной производственной системы. При том, что в период спада ПИИ рост международного производства замедлился, иностранные филиалы транснациональных корпораций (ТНК) производили

одну десятую мирового ВВП и обеспечивали одну треть мирового экспорта в 2006 году (UNCTAD 2007a, p. 9). Иностранные филиалы мобилизуют средства для своих инвестиций как на внутренних, так и на международных рынках. Согласно оценкам, общий объем фондов, используемых ТНК на инвестиционные расходы, в четыре раза превышает ПИИ (UNCTAD 1997, pp. 25–27). Чтобы понять реальную роль инвестиций ТНК в контексте финансирования развития, требуется дополнительно изучить вопрос о том, каким образом ТНК финансируют свои инвестиции за рубежом. В силу своего долгосрочного характера используемые ТНК фонды для осуществления производственных инвестиций, как правило, являются сравнительно устойчивыми.

В. Увеличение ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой

9. Традиционно основными источниками ПИИ во всем мире являлись предприятия из развитых стран, занимающиеся производством товаров и услуг. В последние годы наблюдалось усиление роли ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Объем вывозимых ими ПИИ возрос с 53 млрд. долл. в 2002 году до 193 млрд. долл. в 2006 году, или с 10% до 15% глобальных потоков. Источниками ПИИ становится ряд развивающихся стран, обладающих значительными запасами иностранной валюты. Некоторые фирмы развивающихся стран превратились в глобальных участников рынка (UNCTAD 2006a). В 2005 году семь из ста ведущих нефинансовых ТНК в мире были из развивающихся стран (UNCTAD 2007a).

10. Увеличение ПИИ из стран с формирующейся рыночной экономикой обеспечивает новые источники инвестиций и, как представляется, благотворно сказывается, в частности, на странах с низким уровнем доходов (UNCTAD 2006a). К числу развивающихся стран, которые в наибольшей степени зависят от ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой, относятся такие НРС, как Бангладеш, Лаосская Народно-Демократическая Республика, Мьянма, Объединенная Республика Танзания и Эфиопия. В ряде НРС на ПИИ из развивающихся стран приходится определенно более 40% совокупного ввоза ПИИ. Например, в Африке особо крупным источником ПИИ является Южная Африка; на нее приходится свыше 50% всего притока ПИИ в Ботсвану, Демократическую Республику Конго, Лесото, Малави и Свазиленд. С учетом того, что важнейшими мотивами, стоящими за ПИИ фирм из развивающихся стран и стран с переходной экономикой, выступают поиск рынков и соображения достижения эффективности, значительная часть их инвестиций размещается в других развивающихся странах. Воздействие ПИИ Юг - Юг, как представляется, особенно выражено в беднейших развивающихся странах.

11. Для принимающих развивающихся стран ПИИ Юг - Юг расширяют диапазон потенциальных источников капитала, технологии и управленческих навыков. Такое положение подразумевает ряд потенциальных преимуществ для стран-получателей (UNCTAD 2006a). Во-первых, это может содействовать укреплению их позиций на переговорах, поскольку в данном случае расширяется круг потенциальных инвесторов. Во-вторых, мотивы и сильные конкурентные стороны ТНК развивающихся стран по некоторым аспектам могут отличаться от соответствующих мотивов и сильных конкурентных сторон ТНК развитых стран. Например, технологические и деловые модели ТНК развивающихся стран могут быть ближе к моделям, используемым фирмами в принимающих развивающихся странах, что позволяет говорить о более высоких шансах налаживания полезных связей и освоения технологии. Кроме того, ТНК развивающихся стран, как правило, в большей степени ориентируются на инвестиции в новые предприятия, нежели чем на слияния и приобретения (СиП). В этом смысле выше вероятность того, что их инвестиции сразу же принесут отдачу в плане укрепления производственного потенциала в принимающих развивающихся странах (UNCTAD 2006a).

12. Вывоз ПИИ из развивающихся стран обеспечивает потенциальную возможность для получения выгод от экономического сотрудничества между развивающимися странами. Однако ПИИ по линии Юг-Юг, равно как и любые ПИИ, могут порождать и определенную озабоченность. Так, зарубежные ТНК могут занять доминирующее положение на местном рынке. Могут существовать также опасения по поводу неподобающего политического влияния, в частности в том случае, если инвестирующее предприятие принадлежит государству. Аналогичным образом спорными могут оказаться политические и социальные аспекты деятельности таких ТНК, отчасти из-за масштабов их операций. В принимающих развивающихся странах указанные проблемы порою обостряются из-за отсутствия адекватной регулятивной базы и несбалансированного распределения экономических выгод от ввезенных ПИИ.

С. Отдельные секторальные тенденции в динамике ПИИ

13. В настоящем разделе освещаются некоторые инвестиционные возможности, возникающие в принимающих странах в результате технологического прогресса и либерализации, а также роста ПИИ с Юга. Особое внимание уделяется офшорингу услуг, ПИИ в отраслях добывающей промышленности и ПИИ в секторе инфраструктуры.

14. Растущая "товарность" услуг и конкуренция приводят к офшорингу услуг или их аутсорсингу за рубежом. Фирмы осуществляют офшоринг все большего количества услуг как по внутренним каналам иностранным филиалам, что приводит к росту ПИИ, так и по

внешним каналам в пользу третьих поставщиков за рубежом. Технологические достижения позволяют разбить производство услуг на более мелкие составляющие, которые могут быть размещены в различных странах мира для использования факторов затрат, качества или других параметров. Таким образом, в настоящее время все больше услуг могут производиться в одном районе и потребляться в другом.

15. Одним из основных мотивов для офшоринга услуг выступают издержки. Так, широкий круг услуг в настоящее время становится объектом экспортной деятельности развивающихся стран. Соответствующие деловые операции включают в себя простые процессы с низкой добавленной стоимостью (например, ввод данных) или же более сложную деятельность, с высокой добавленной стоимостью (например, архитектурное проектирование, финансовый анализ, исследования и разработки и создание программного обеспечения). Многие из этих деловых операций касаются всех секторов.

16. Совершенно очевидно, что предметом офшоринга станут не все корпоративные услуги и служебные функции. Некоторые функции нельзя осуществлять в электронно-цифровом формате или отделить от соответствующей деятельности. Кроме того, регулирующие положения и нормативные требования могут приводить к увеличению транзакционных издержек и ограничению международной торговли услугами. На глобализацию некоторых услуг, основанных на информационной технологии, также накладывает ограничения отсутствие глобально согласованных правил поддержания конфиденциальности и режима интеллектуальной собственности. Возможности стран по приему офшорной служебной деятельности ТНК также не безграничны. Они ограничиваются, например, нехваткой должным образом обученных работников, инфляцией, вызванной ростом заработной платы, и высоким уровнем убыли персонала, что обуславливает риск дефицита, по крайней мере в краткосрочной перспективе. ТНК также по-разному воспринимают риски и выгоды, и некоторые компании весьма отрицательно относятся к офшорингу услуг. Однако, поскольку обострение конкуренции заставляет предприятия сокращать затраты, многие предпочитают сосредоточить усилия на своих профильных видах деятельности и перевести выполнение служебных функций в более дешевые точки за рубежом.

17. Потенциальные выгоды для стран, привлекающих услуги, которые являются объектом офшоринга, включают увеличение экспортных поступлений, создание рабочих мест, повышение заработной платы и совершенствование квалификационных навыков (UNCTAD 2004). Целесообразность осуществления ПИИ связанных с офшорингом услуг может также объясняться перспективами цепной реакции. Дополнительная отдача, выражающаяся в повышении конкурентоспособности людских ресурсов и укреплении инфраструктуры ИКТ и соответствующего сектора, полезна для всех секторов экономики,

причем основную часть приобретенных навыков легко передать в другие сегменты экономики.

Хотя офшоринг создает новые возможности для ПИИ в развивающихся странах, его плодами пользуются не все страны с низкой заработной платой.

18. Вторым важным сдвигом, произошедшим в глобальном ландшафте после подписания Монтеррейского консенсуса, связан с сырьевыми рынками. Нынешний бум цен на сырьевые товары привел к тому, что у некоторых бедных стран появились возможности мобилизации дополнительных финансовых средств для целей развития через ПИИ в отраслях добывающей промышленности. Наблюдается существенное увеличение ПИИ в страны, богатые природными ресурсами. Приток капитала в крупнейшие страны - экспортеры нефти возрос за период 2002-2006 годов с 2 млрд. долл. до 19 млрд. долларов. Вместе с тем многие принимающие страны, располагающие значительными ресурсами, борются за то, чтобы добиться сбалансированного распределения доходов от добывающих отраслей между ними и иностранными инвесторами (UNCTAD, 2007a).

19. Потенциально наиболее важным результатом участия ТНК в работе добывающей промышленности может быть увеличение государственных поступлений. Страны, допускающие иностранные инвестиции в свои добывающие отрасли, стремятся заключить выгодную сделку с соответствующими компаниями. Это в особой степени касается многих беднейших стран мира, для которых различные полезные ископаемые выступают основным источником экспорта и государственных доходов. В условиях повышения цен на сырьевые товары многие страны в последнее время принимают меры с целью обеспечения себе большей доли поступлений от добычи полезных ископаемых. Предпринимаемые шаги включают в себя национализацию, пересмотр условий контрактов и введение различных специальных налогов и платы за разработку недр.

20. Для того чтобы воплотить рост государственных поступлений в конкретные выгоды с точки зрения устойчивого развития, процесс мобилизации и использования этих поступлений должен отвечать интересам развития. В данном контексте необходимо и впредь укреплять институциональную базу, проводить надлежащую политику и повышать прозрачность. Для обеспечения того, чтобы колоссальные ресурсы полезных ископаемых, имеющиеся в некоторых беднейших странах мира, стали движущей силой развития, а не источником бед, требуются согласованные усилия всех заинтересованных сторон. Беспроигрышный вариант возможен в том случае, если различные полезные ископаемые будут добываться максимально эффективным и экологическим рациональным способом при одновременном направлении полученных доходов на дело сокращения масштабов нищеты и ускорения развития. Важно добиться того, чтобы такой кладёзь возможностей не был растрочен впустую.

21. Еще одним важным изменением, произошедшим в секторальной структуре ПИИ за последнюю четверть века, стал сдвиг в сторону услуг (UNCTAD 2004). За период с начала 1990-х годов этот сдвиг также обусловил приток ПИИ в инфраструктурные отрасли. ПИИ в инфраструктуру выросли как в абсолютном, так и в относительном выражении. В 2006 году 30% связанных с СиП трансграничных продаж в развивающихся странах и странах с переходной экономикой приходилось на такие отрасли, как услуги в области электро-, газо- и водоснабжения; строительство, транспорт, складское хозяйство и услуги связи; услуги в области образования; и медицинские и социальные услуги (UNCTAD 2007а, р. 23). Поскольку для развития инфраструктуры требуются колоссальные объемы финансовых средств, удовлетворить такие потребности исключительно за счет государственных или частных национальных источников, в частности в развивающихся странах, практически невозможно. ТНК все больше подключаются к реализации проектов развития инфраструктуры через ПИИ (инвестиции в новые предприятия и СиП), а также с использованием неакционерных форм участия (таких, как проекты "строительство-эксплуатация-передача" и другие механизмы). Крайне важную роль для сведения к минимуму провалов при создании объектов инфраструктуры с участием ТНК стало играть партнерство между частным и государственным секторами. Кроме того, в развивающихся странах и странах с переходной экономикой появились ТНК, конкретно специализирующиеся на проектах в области инфраструктуры.

22. Многие развивающиеся страны и страны с переходной экономикой открыли свой сектор инфраструктуры для иностранных инвестиций и улучшили нормативно-правовую базу, регулирующую функционирование этого сектора. Однако решение задачи привлечения частного капитала, и в частности ПИИ, для удовлетворения инфраструктурных потребностей многих развивающихся стран будет зависеть от того, удастся ли снять обеспокоенность иностранных инвесторов по поводу рисков, связанных с существующим регулированием. Эти и другие связанные с ними вопросы будут рассмотрены в *Докладе о мировых инвестициях* за 2008 год, где основное внимание уделено вопросам деятельности ТНК в инфраструктурных секторах и развития.

III. ИЗЫСКАНИЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ДЛЯ СИНЕРГИЗМА МЕЖДУ ПИИ И ОПР

23. В сравнении с другими категориями потоков капитала в развивающиеся страны ПИИ после 1994 года стали крупнейшим отдельным компонентом; их доля во всех ресурсных потоках достигла пикового уровня свыше 70% в начале 2000-х годов (51% в 2006 году) (диаграмма 2). Однако ПИИ не являются панацеей. Только за счет ПИИ нельзя решить или даже значительно облегчить глубинные проблемы, с которыми

сталкиваются многие развивающиеся страны. Для этого в первую очередь необходимо мобилизовать внутренние усилия и ресурсы, подкрепляя их другими внешними ресурсами. Существенной составляющей других внешних финансовых потоков выступают официальные финансовые потоки, поступающие в развивающиеся страны. Например, в 38 из 50 НРС ОПР по-прежнему превышает приток ПИИ (UNCTAD 2006b, p. 2). Задача заключается в обеспечении того, чтобы ОПР и ПИИ дополняли друг друга.

24. Совокупный приток ОПР (двусторонней и многосторонней) устойчиво увеличивался на протяжении более двух десятилетий и достиг 50 млрд. долл. в 1991 году, примерно в два раза превысив уровень 1980 года (диаграмма 3). В этот период ПИИ в развивающиеся страны возросли более чем в пять раз до приблизительно 40 млрд. долл. Однако с 1992 года, хотя потоки ПИИ продолжали расти, ОПР сокращалась, и, несмотря на возобновление роста в конце 90-х годов, ее объем оставался ниже уровня 1991 года вплоть до 2002 года (диаграмма 3). Сокращение ОПР в 90-е годы сопровождалось сдвигом в ее распределении в сторону стран, политика которых считалась надлежащей, а также реализацией донорских программ в поддержку инициатив по облегчению бремени задолженности бедных стран с высокой задолженностью (World Bank 2002, p. 90; UNCTAD 2007b) и усилиями по коррекции общей направленности политики развивающихся стран с ориентацией на развитие.

25. Существует согласие в вопросе о том, что для достижения целей развития, сформулированных в Декларации тысячелетия, потребуется значительно увеличить помощь, по крайней мере удвоить ее нынешний объем в реальном выражении³. ОПР возросла до рекордного уровня (82 млрд. долл.) в 2005 году по сравнению с 43 млрд. долл. в 2002 году, когда был подписан Монтеррейский консенсус (диаграмма 2). Однако в 2006 году ее объем снизился до 14 млрд. долл. главным образом вследствие выплаты задолженности многими развивающимися странами. Для сравнения следует отметить, что приток ПИИ в развивающиеся страны в 2006 году более чем в два раза превысил уровень 2002 года. Таким образом, в последние 15 лет динамика потоков ОПР и ПИИ в развивающиеся страны характеризовалась расходящимися тенденциями.

26. Аналогичная картина наблюдается по всем регионам развивающихся стран (Африка, Латинская Америка и Карибский бассейн, Азия и Океания) (таблица 1). Однако между ними прослеживаются различия в плане относительной значимости двух потоков. В 2004-2006 годах стоимостной объем притока ПИИ более чем в 25 раз превышал стоимостной объем притока ОПР в Латинской Америке и Карибском бассейне, в 13 раз -

³ Так, например, на совещании "большой восьмерки" в Глениглсе в июле 2005 года главы государств приняли решение об удвоении помощи Африке (увеличение к 2010 году до уровня 25 млрд. долл. в год).

в Азии и Океании и в 3 раза - в Африке. Большие различия также существуют между субрегионами, например между Южной, Восточной и Юго-Восточной Азией, Западной Азией и Океанией в регионе Азии и Океании.

Таблица 1. Ввоз ПИИ и потоки ОПР, стоимостные объемы и коэффициенты соотношения в разбивке по регионам, 1980-1982 годы, 1990-1992 годы, 2000-2002 годы и 2004-2006 годы

(млрд. долларов и коэффициент соотношения)

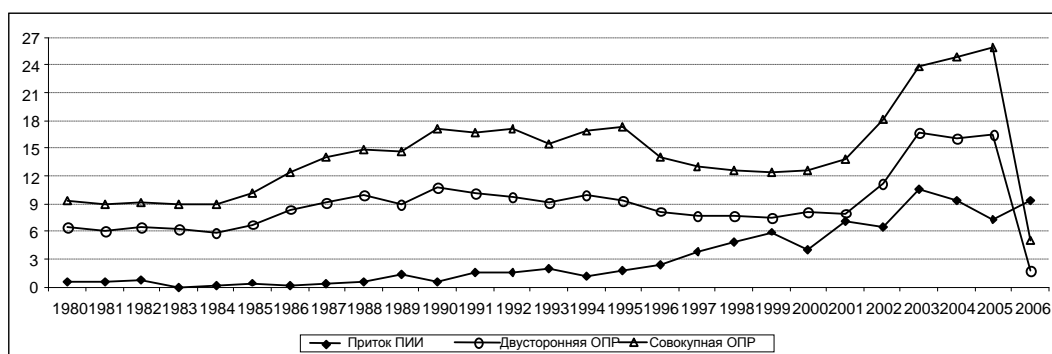
| Регион-страна | Миллионы долларов | | | | | | | | Коэффициент соотношения ПИИ/ОПР | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------------|------|--------------------------------------|------|--------------------------------------|------|--------------------------------------|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Средний показатель за 1980-1982 годы | | Средний показатель за 1990-1992 годы | | Средний показатель за 2000-2002 годы | | Средний показатель за 2004-2006 годы | | Средний показатель за 1980-1982 годы | Средний показатель за 1990-1992 годы | Средний показатель за 2000-2002 годы | Средний показатель за 2004-2006 годы |
| | ПИИ | ОПР | ПИИ | ОПР | ПИИ | ОПР | ПИИ | ОПР | | | | |
| Весь мир | 20,0 | 27,3 | 49,5 | 53,7 | 255,8 | 46,5 | 311,6 | 54,8 | 0,7 | 0,9 | 5,6 | 9,6 |
| Развитые страны | 0,7 | 0,9 | 5,9 | 4,1 | 33,3 | 2,8 | 19,9 | 1,2 | 0,7 | 1,4 | 12,0 | 1 189,0 |
| Развивающиеся страны | 19,3 | 26,4 | 42,9 | 48,0 | 211,5 | 38,0 | 265,3 | 49,8 | 0,7 | 0,9 | 5,7 | 9,4 |
| Африка | 1,3 | 9,9 | 3,3 | 23,8 | 14,4 | 16,6 | 27,7 | 21,9 | 0,1 | 0,1 | 0,9 | 2,5 |
| Северная Африка | 0,3 | 3,3 | 1,2 | 7,1 | 4,3 | 2,6 | 14,5 | 3,2 | 0,1 | 0,2 | 1,7 | 6,3 |
| Остальные страны Африки | 1,0 | 6,6 | 2,1 | 16,7 | 10,1 | 14,1 | 13,2 | 18,8 | 0,2 | 0,1 | 0,7 | 1,3 |
| Латинская Америка и Карибский бассейн | 7,4 | 2,5 | 12,6 | 5,0 | 76,8 | 4,7 | 79,8 | 4,2 | 2,9 | 2,5 | 16,8 | 25,2 |
| Южная Америка | 4,3 | 0,9 | 7,4 | 2,2 | 41,7 | 2,3 | 42,8 | 1,9 | 4,5 | 3,4 | 18,7 | 33,7 |
| Центральная Америка | 2,8 | 0,7 | 4,4 | 2,1 | 23,5 | 1,8 | 24,3 | 1,7 | 3,8 | 2,1 | 13,3 | 21,8 |
| Карибский бассейн | 0,3 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 11,7 | 0,6 | 12,7 | 0,6 | 0,5 | 1,1 | 19,2 | 21,2 |
| Азия и Океания | 10,5 | 13,9 | 27,0 | 19,1 | 120,2 | 16,7 | 157,8 | 23,6 | 0,8 | 1,4 | 7,3 | 12,9 |
| Азия | 10,4 | 13,0 | 26,6 | 17,8 | 120,0 | 15,4 | 157,4 | 22,7 | 0,8 | 1,5 | 7,9 | 13,3 |
| Западная Азия | 5,0 | 4,5 | 1,9 | 3,2 | 5,4 | 3,1 | 31,9 | 11,6 | 1,4 | 0,8 | 1,8 | 7,5 |
| Южная, Восточная и Юго-Восточная Азия | 5,4 | 8,6 | 24,7 | 14,5 | 114,6 | 12,4 | 125,4 | 11,1 | 0,6 | 1,7 | 9,4 | 17,8 |
| Восточная Азия | 1,8 | 0,5 | 11,0 | 2,5 | 87,8 | 1,8 | 82,9 | 1,5 | 3,7 | 4,3 | 48,5 | 103,0 |
| Южная Азия | 0,2 | 5,1 | 0,6 | 6,7 | 6,0 | 5,6 | 13,2 | 6,0 | 0,0 | 0,1 | 1,1 | 4,4 |
| Юго-Восточная Азия | 3,3 | 3,0 | 13,1 | 5,4 | 20,8 | 5,0 | 29,3 | 3,6 | 1,1 | 2,5 | 4,2 | 13,1 |
| Океания | 0,1 | 0,9 | 0,5 | 1,3 | 0,2 | 1,3 | 0,5 | 0,9 | 0,2 | 0,4 | 0,1 | 1,1 |
| Юго-Восточная Европа и СНГ | 0,0 | -0,0 | 0,7 | 1,6 | 11,1 | 5,6 | 26,4 | 3,9 | -0,8 | 0,3 | 2,0 | 8,8 |
| Юго-Восточная Европа | 0,0 | -0,0 | 0,1 | 0,6 | 3,8 | 2,1 | 8,3 | 1,7 | -0,8 | 0,2 | 1,8 | 5,4 |
| СНГ | - | - | 0,5 | 1,0 | 7,2 | 3,5 | 18,1 | 2,2 | | 2,9 | 2,1 | 13,8 |
| <i>Для справки:</i> | | | | | | | | | | | | |
| НРС | 0,6 | 8,5 | 1,2 | 16,7 | 5,9 | 14,8 | 8,7 | 18,7 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,8 |

Источник: База данных ЮНКТАД по ПИИ/ТНК и база данных ОЭСР по ОПР/ОП (www.oecd.org/dataoecd/50/17/5037721.htm).

Примечание: Общемировые и региональные итоговые показатели охватывают только те страны, по которым имеются данные в отношении как притока ПИИ, так и совокупного объема ОПР.

27. Различия в относительных объемах ПИИ и ОПР в разбивке по регионам в значительной степени отражают различия в масштабах и темпах роста потоков ПИИ в отдельные страны и сосредоточение ПИИ в сравнительно небольшом числе развивающихся стран (расположенных главным образом в Азии и Латинской Америке), которые имеют более высокие доходы (подушевые или совокупные) или исключительно хорошо обеспечены природными ресурсами, в частности нефтью. Они также отражают тот факт, что ОПР сосредоточена в странах с низкими подушевыми доходами, большинство из которых находятся в регионах Африки и Азии-Океании. В НРС ОПР по-прежнему превышает ПИИ (за исключением 2006 года, который, как отмечается выше, является необычным годом вследствие выплат задолженности) (диаграмма 3).

Диаграмма 3. Потоки ПИИ и совокупной и двусторонней ОПР в наименее развитые страны, 1980-2006 годы
(Млрд. долл.)



Источник: ЮНКТАД, на основе базы данных по ПИИ/ТНК (www.unctad.org/fdistatistics) и базы данных ОЭСР по ОПР/ОА (www.oecd.org/dataoecd/50/17/5037721.htm).

28. Предназначение ОПР, помимо удовлетворения гуманитарных потребностей, заключается в содействии экономическому и социальному развитию в странах-получателях. В этой связи можно ожидать, что потоки ОПР в отдельно взятую страну будут зависеть от масштаба потребностей этой страны в помощи в целях развития и ее способности эффективно использовать указанную помощь, а не от тех преимуществ для ведения экономической деятельности, которыми она располагает в силу своего местонахождения по сравнению с другими странами. Географическая структура потоков ОПР также отражает предпочтения доноров в разрезе стратегических, экономических и политических факторов (Nunnenkamp et al. 2004; Berthelèmy 2005).

29. ПИИ же осуществляются фирмами, которые руководствуются главным образом интересами получения прибыли. Таким образом, способность отдельно взятой страны привлекать ПИИ зависит от тех преимуществ, которыми она обладает в силу своего местонахождения по сравнению с другими производственными районами, будь то крупный рынок, дешевые ресурсы или более низкие издержки, позволяющие организовать эффективное производство. Такие преимущества, как размер рынка и конкурентоспособность по фактору затрат, как правило, усиливаются в условиях экономического развития и роста, обуславливая повышение роли ПИИ по мере развития стран и увеличения их доходов.

30. С начала 1990-х годов значительная и растущая доля ОПР шла на базовые социальные услуги, образование и здравоохранение. Эти секторы в развивающихся странах не слишком привлекательны для ПИИ. Аналогичным образом мало ПИИ осуществляется в секторе сельского хозяйства, который больше не является крупным получателем ОПР (UNCTAD 2007b). На этом фоне продолжается заметное снижение доли ОПР, приходящейся на обрабатывающую промышленность и сектор связи. Однако некоторые инфраструктурные отрасли, особенно отрасли, обеспечивающие предоставление товаров и услуг, которые открывают перед частными инвесторами ограниченные перспективы в плане получения прибыли, в целом по-прежнему остаются приоритетными для ОПР: к их числу относятся, например, пресноводные ресурсы и наземный транспорт.

31. В 2005 году свыше 30% ОПР из основных стран-доноров (стран, входящих в Комитет содействия развитию (КСР) ОЭСР) было направлено на образование, здравоохранение, демографическую и другую социальную инфраструктуру (OECD DAC 2007). Еще 28% приходилось на меры, связанные с задолженностью (включая ее списание). На экономическую инфраструктуру пошло приблизительно 11%, а на производственную сферу (сельское хозяйство и обрабатывающую промышленность) - около 5% помощи. Остальная помощь была выделена на многосекторальную деятельность, помощь по линии программ, гуманитарную помощь и конкретно не оговоренные виды деятельности. Для сравнения, суммарный объем ПИИ, ввезенных в развивающиеся страны, в 2005 году распределялся следующим образом: услуги (58%), главным образом производственные, но также потребительские, причем наиболее важными являлись деловые услуги, финансирование, торговля и транспорт, складское хозяйство и связь; обрабатывающая промышленность (31%); и добывающая промышленность и сельское хозяйство (9%) (UNCTAD 2007a, p. 225).

32. Таким образом, ОПР, как правило, гораздо в большей степени, чем ПИИ, ориентирована на инвестиции, относящиеся к образованию, здравоохранению, демографической и социальной инфраструктуре, которые имеют крайне важное значение для формирования человеческого капитала и развития людских ресурсов. Она также, но в меньшей степени, ориентирована на инвестиции в экономическую инфраструктуру. ПИИ, напротив, нацелены на производственную деятельность в добывающей и обрабатывающей промышленности и все больше на производственные и инфраструктурные услуги, являющиеся важными вводимыми ресурсами для других отраслей, особенно услуги в секторах телекоммуникаций, торговли, финансирования и деловые услуги. Вместе с тем в коммунальной сфере (электро-, газо- и водоснабжение), на транспорте и в секторе складского хозяйства ПИИ и ОПР осуществляются на параллельной основе, позволяя говорить о возможностях получения синергического эффекта.

IV. ВОПРОСЫ ПОЛИТИКИ ДЛЯ РАССМОТРЕНИЯ

33. В контексте ПИИ задача, связанная с развитием, является двойкой: 1) каким образом направить более значительные глобальные инвестиционные потоки в развивающиеся страны и особенно в страны с наименьшими уровнями доходов; и 2) как добиться того, чтобы поступающие инвестиции воплощались в выгоды с точки зрения устойчивого развития. В настоящей записке указывались некоторые позитивные признаки, относящиеся к решению первой задачи. В разрезе выполнения второй задачи благоприятная деловая среда и надлежащие институциональная база и политика имеют крайне важное значение для того, чтобы страны привлекали и осваивали устойчивые и долгосрочные потоки капитала на цели осуществления внутренних и международных инвестиций и эффективно их использовали при реализации целей развития. В настоящем заключительном разделе записки рассматривается как общая политическая основа для инвестиций, так и меры политики, конкретно касающиеся ряда обсуждавшихся выше изменений в области ПИИ.

34. В общеполитическом плане развивающиеся страны по-прежнему прилагают и активизируют усилия с целью улучшения национальных режимов ПИИ (UNCTAD 2007a). Все больше стран в различных регионах вносят изменения в национальную политику, благоприятствующие как ввозу, так и вывозу ПИИ.

35. В последние годы также прослеживается процесс активного заключения международных инвестиционных соглашений на двустороннем, региональном и межрегиональном уровнях. Продолжает расширяться круг двусторонних инвестиционных договоров и двусторонних договоров об избежании двойного

налогообложения, которых в конце 2006 года насчитывалось соответственно 2 573 и 2 651 (UNCTAD 2007a, p. 6). Сотрудничество между развивающимися странами в данной области наращивает обороты. Кроме того, в рамках других двусторонних соглашений и региональных и межрегиональных соглашений, в которых рассматриваются вопросы, касающиеся торговли и инвестиций, все чаще принимаются международные инвестиционные нормы. Растет роль развивающихся стран в международной нормотворческой деятельности в области инвестиций, при этом международная рамочная основа не должна терять внутренней согласованности, чтобы ее можно было более эффективно использовать для решения задач стран в области развития.

36. В порядке последующей меры по осуществлению Монтеррейского консенсуса необходимо заново пересмотреть недавние предложения, направленные на обеспечение эффективного сглаживания рискованности ПИИ в странах с низкими доходами. Например, секретариат Содружества предложил создать специализированный самостоятельный фонд, который бы находился в ведении существующих международных финансовых учреждений, но в правовом отношении имел независимый от них статус. Фонд будет конкретно ориентироваться на НРС и другие малые и уязвимые страны с целью содействия осуществлению частных инвестиций в сфере производства товаров и услуг в странах, удовлетворяющих установленным критериям, предоставляя кредиты в национальной валюте, квазиакционерный инвестиционный капитал и гарантии, а также обеспечивая коммерческое страхование на случай политических рисков с использованием специально упрощенного вида покрытия, разработанного Многосторонним агентством по гарантированию инвестиций. К числу других предложений относятся: активизация процесса создания более эффективных региональных механизмов страхового покрытия со специализированными фондами капитала и штатом специалистов при уделении, возможно, особого внимания потребностям НРС; укрепление потенциала двусторонних агентств экспортного кредитования и официальных двусторонних страховых учреждений с целью покрытия более широкого спектра некоммерческих исков и предоставления покрытия для тех НРС, которые в настоящее время его не имеют; и поощрение развития партнерства в порядке взаимодействия частного и государственного секторов между официальными двусторонними страховыми учреждениями и аналогичными учреждениями, появляющимися в развивающихся странах.

37. **Освоение новых источников ПИИ.** Принимающим развивающимся странам необходимо задуматься о том, что они могут сделать для эффективного использования всех возможностей расширения ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой. В этом контексте им следует рассматривать весь спектр политики, позволяющей влиять на поведение иностранных филиалов и их взаимодействие с местными предприятиями. В плане урегулирования потенциальных проблем,

вызывающих беспокойство, и отрицательных последствий, связанных с такими ПИИ, не существует никаких радикальных различий между политикой, которая должна проводиться в случае ПИИ из традиционных источников, и политикой, которой следует руководствоваться в случае ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

38. Мобилизация роста в контексте офшоринга. Все большее число стран активно стремятся привлечь ПИИ в сферу услуг посредством ориентации на конкретные виды деятельности, страны и инвесторов. Агентства по поощрению инвестиций зачастую прилагают усилия с целью привлечения ПИИ в сектор экспортных услуг, например при создании операторских центров, совместных служебных центров и региональных штаб-квартир. Наиболее широко используемыми средствами поощрения ПИИ в сфере услуг являются общие меры поощрения, стимулы и специальные зоны (например, зоны экспортной переработки) (UNCTAD 2004). Крайне важное значение для привлечения офшорных услуг имеет развитие телекоммуникаций и соответствующих навыков. Все большее внимание также привлекают нормативно-правовые вопросы, в частности касающиеся поддержания конфиденциальности данных и защиты интеллектуальной собственности. С тем чтобы ориентированные на экспорт офшорные службы оставались в стране и модернизировались по мере роста заработной платы и с появлением более эффективных конкурентов, правительства должны проводить политику в целях расширения местного потенциала, повышения квалификации кадров и совершенствования институциональной базы и инфраструктуры в соответствии с меняющимися реалиями. Агентства поощрению инвестиций могут играть ключевую роль, помогая инвесторам решать новые задачи посредством реализации последующих вспомогательных программ и повышая уровень информированности о потребностях инвестиционных кругов путем разъяснительно-пропагандистской работы по вопросам политики.

39. Максимизация выгод от ПИИ в добывающих отраслях. Для того чтобы добиться большей экономической отдачи от инвестиций в добывающих отраслях и урегулировать значительные экологические, социальные и политические риски, связанные с осуществлением таких проектов, многим странам необходимо совершенствовать свою институциональную базу и политику. Странам с низкими доходами, обладающим существенными природными ресурсами, следует в безотлагательном порядке уделить внимание обеспечению того, чтобы они получали надлежащую долю поступлений от добычи полезных ископаемых и чтобы процесс мобилизации и освоения этих поступлений отвечал интересам поощрения развития.

40. Однако для обеспечения долгосрочной отдачи требуются согласованные усилия всех заинтересованных сторон, включая ТНК и страны их базирования. Страны базирования должны поощрять ответственное поведение своих ТНК, особенно в тех случаях, если они владеют компаниями, осуществляющими инвестиции. Страны базирования могут также помогать странам-получателям в разработке эффективных механизмов осуществления политики и управления путем оказания финансового и технического содействия⁴.

В некоторых принимающих странах наиболее актуальным вкладом может быть человеческий капитал и техническая поддержка. Роль ТНК, в свою очередь, заключается в содействии налаживанию более эффективного производства при одновременном соблюдении законов принимающей страны. В Монтеррейском консенсусе к предприятиям обращен настоятельный призыв принимать во внимание в своей деятельности более широкие аспекты развития. Когда добыча полезных ископаемых осуществляется в государствах со слабой структурой управления или авторитарных государствах, компании должны тщательно учитывать последствия таких инвестиций и, если они на них идут, придерживаться международно признанных стандартов.

Применительно к добывающим отраслям в последние годы был развернут ряд примечательных инициатив с участием множества заинтересованных сторон. Полного одобрения и поддержки заслуживают такие инициативы, как Кимберлийский процесс и Инициатива по обеспечению прозрачности в добывающей промышленности. Эффект этих инициатив будет зависеть от обеспечения их всеобщего осуществления. Важно, чтобы все ТНК, будь то крупные или малые, из развитых или развивающихся стран, частные или государственные, руководствовались ответственным подходом при осуществлении инвестиций за рубежом.

41. Страны с низкими доходами, не располагающие большими запасами природных ресурсов, зачастую мало что могут предложить иностранным инвесторам. Не стоит надеяться, что для этих стран ПИИ будут основным источником финансирования развития, по крайней мере на начальном этапе, хотя они могут быть важным дополняющим элементом других потоков. Этим странам следует изыскивать пути поощрения развития генерированных активов, таких, как внутренний производственный и предпринимательский потенциал людских ресурсов. Приоритетное внимание следует уделять активной помощи с целью создания инфраструктуры, укрепления базового образования и здравоохранения. Основной целью должна быть поддержка процесса расширения возможностей местных компаний для участия в международной

⁴ Например, в рамках своей инициативы "Доходы от нефти на цели развития" Норвегия оказывает краткосрочную и долгосрочную помощь развивающимся странам, располагающим богатыми запасами нефти. В этом контексте следует также отметить сотрудничество между Экономической комиссией Организации Объединенных Наций для Африки и Африканским банком развития.

хозяйственной деятельности путем экспорта или взаимодействия с иностранными филиалами, инвестирующими в экономику страны. Может также существовать необходимость в изыскании новых и новаторских путей совместного использования различных форм финансирования развития, в том числе ОПР, кредитов и ПИИ.

42. Предоставление более качественных услуг общественного назначения посредством совершенствования инфраструктуры. Хотя привлечение иностранных компаний в сектор инфраструктурных услуг, в том числе в рамках партнерства между государственным и частным секторами, может принести значительные выгоды с точки зрения мобилизации нового капитала и расширения объема и повышения качества оказываемых услуг, оно также предполагает издержки. В контексте осуществления ПИИ в сфере инфраструктуры возникают особые задачи в плане регулирования и управления. Поэтому правительствам следует четко определять цели привлечения ТНК в инфраструктурный сектор. Важно, чтобы государство добивалось равновесия между бюджетными и другими соображениями, такими, как необходимость поддержания эффективности и конкурентоспособности услуг и необходимость их оказания по приемлемым ценам для бедных слоев населения или жителей малонаселенных районов. ПИИ в инфраструктуру могут быть сопряжены с конкретными проблемами. В качестве инвестиционных партнеров зачастую выступают влиятельные в правовом и финансовом отношениях частные учреждения. Специализированные агентства могут помогать проводить конкурентный отбор, предоставлять информацию инвесторам, а также гарантировать независимость от правительств и тех групп, интересы которых представлены в государственных предприятиях.

43. Реализация синергетического эффекта ОПР и ПИИ. Несмотря на существенный рост ПИИ в развивающиеся страны, многие страны, особенно НРС, получают незначительные объемы ПИИ и сильно зависят от ОПР в контексте финансирования развития. Важно, чтобы страны учитывали возможные факторы синергизма между ОПР и ПИИ и использовали их для привлечения более значительных ПИИ и получения более значительных сопутствующих выгод. Эффективное освоение ОПР для наращивания кадрового потенциала, развития инфраструктуры и расширения потенциала отечественных предприятий в странах-получателях позволяет создать условия, благоприятствующие привлечению более диверсифицированных ПИИ при расширении выгод для принимающей страны.

44. В свете вышеприведенного обсуждения делегаты и эксперты, возможно, пожелают рассмотреть следующие вопросы:

- a) Каким образом можно лучше задействовать ПИИ в процессе финансирования развития?
- b) Какое значение имеет рост ПИИ из развивающихся стран и стран с переходной экономикой для расширения доступа к средствам финансирования развития?
- c) Каким образом нынешний бум цен на сырьевые товары и связанные с этим инвестиции влияют на возможности финансирования развития в странах, богатых природными ресурсами, и в странах, испытывающих нехватку таких ресурсов?
- d) Каким образом можно укрепить синергизм между различными формами финансирования развития, в частности ОПР и ПИИ? Например, каково оптимальное соотношение между этими категориями финансирования в различных инфраструктурных проектах?
- e) Какие новаторские формы финансирования процесса развития инфраструктуры требуют изучения?

Справочная литература

Berthelèmy J-C (2005). Bilateral donors' interest vs. recipients' development motives in aid allocation: do all donors behave the same? Paper presented at the HWWA conference on the Political Economy of Aid, Hamburg, 9–11 December 2004.

International Monetary Fund (IMF) (2007). World Economic Outlook, October. Washington, DC, IMF.

Nunnenkamp P, Canavire G and Triveno L (2004). Targeting aid to the needy and deserving: nothing but promises? Kiel working paper no. 1229, Kiel Institute for World Economics (www.uni.kiel.de/).

Organization for Economic Cooperation and Development (OECD), Development Assistance Committee (DAC) (2007). Development Co-Operation Report 2006. Paris, OECD.

United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) (1997). World Investment Report 1997: Transnational Corporations, Market Structure and Competition Policy. United Nations publication, sales no. E.97.II.D.10, New York and Geneva.

_____ (2004). World Investment Report 2004: The Shift Towards Services. United Nations publication, sales no. E.04.II.D.33, New York and Geneva.

_____ (2006a). World Investment Report 2006: FDI from Developing and Transition Economies. Implications for Development. United Nations publication, sales no. E.06.II.D.11, New York and Geneva.

_____ (2006b). FDI in Least Developed Countries at a Glance 2005/2006. United Nations publication, UNCTAD/ITE/IIA/7, New York and Geneva.

_____ (2007a). World Investment Report 2007: Extractive Industries and Development. United Nations publication, sales no. E.07.II.D.33, New York and Geneva.

_____ (2007b). The Least Developed Countries Report 2007: Knowledge, Technological Learning and Innovation for Development. United Nations publication, sales no. E.07.II.D.8, New York and Geneva.

World Bank (2002). Global Development Finance 2002: Financing the Poor Countries. Washington, DC, World Bank.
