



**Конференция Организации  
Объединенных Наций  
по торговле и развитию**

Distr.: General  
3 December 2012  
Russian  
Original: English

**Совет по торговле и развитию**  
**Комиссия по инвестициям,**  
**предпринимательству и развитию**  
**Рассчитанное на несколько лет совещание экспертов**  
**по инвестициям, инновациям и предпринимательству**  
**в интересах укрепления производственного**  
**потенциала и устойчивого развития**  
Первая сессия  
Женева, 28–30 января 2013 года  
Пункт 3 предварительной повестки дня

**Региональная интеграция и прямые  
иностранные инвестиции в развивающихся  
странах и странах с переходной экономикой**

Записка, подготовленная секретариатом ЮНКТАД

*Резюме*

Усилия по региональной и межрегиональной экономической интеграции – важная примета сегодняшнего экономического ландшафта, которая также влияет на потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ). В настоящей записке рассмотрены модели ПИИ в свете некоторых региональных и межрегиональных интеграционных усилий, затрагивающих различные развивающиеся регионы и страны с переходной экономикой.

Записка отражает результаты еще не законченной работы и будет обновляться, в том числе на первой сессии этого многолетнего совещания экспертов. В свете ограничений на объем документов в этой записке не затрагиваются вопросы, касающиеся влияния ПИИ на развитие, обусловленного региональной интеграцией.

В работе над разделами по Восточной и Юго-Восточной Азии и Южной Азии были использованы материалы, предоставленные Экономической и социальной комиссией для Азии и Тихого океана.

---

## Содержание

	<i>Стр.</i>
Введение .....	3
I. Концептуальная основа.....	3
II. Основные выводы по регионам .....	7
1. Африка .....	7
2. Восточная и Юго-Восточная Азия .....	10
3. Южная Азия.....	12
4. Западная Азия .....	14
5. Латинская Америка и Карибский бассейн .....	16
6. Страны с переходной экономикой .....	18
7. Межрегиональные группы .....	20
III. Вопросы для обсуждения.....	21

## Введение

1. Во всех регионах мира предпринимаются активные усилия по региональной экономической интеграции, в которых участвуют как развивающиеся, так и развитые страны. В целом эти усилия могут привести к расширению ПИИ на основе открытия секторов для инвестиций и сближения правил, регулирующих режим иностранных инвесторов, в результате прямого и косвенного влияния либерализации торговли и инвестиций и интеграции рынков, согласования общих принципов политики, включая политику инвестиций, в странах-участниках, а также в результате прямого сотрудничества по инвестиционным проектам на региональном уровне.

2. Недостаточный прогресс многостороннего взаимодействия в торговле и инвестициях заставляет вновь сделать упор на усилиях по региональной экономической интеграции во многих регионах. Ключевые механизмы такой интеграции – региональные торговые соглашения (РТС) и региональные организации экономической интеграции (РОЭИ). На конец 2011 года Всемирная торговая организация получила уведомления о действии 221 РТС. Появляются также региональные инвестиционные соглашения, такие как Инвестиционное соглашение государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) и инвестиционные положения соглашений о свободной торговле и других договоров. Эти соглашения нацелены на поощрение потоков ПИИ, поступающих из других регионов и в масштабах региона на основе выработки единого режима политики ПИИ или единого интегрированного рынка торговли и инвестиций.

3. Опыт давно созданных и успешных региональных групп, таких как Европейский союз (ЕС) и Североамериканское соглашение о свободной торговле, указывает на то, что региональная экономическая интеграция дает мощный толчок внутрирегиональным инвестиционным связям между соседними странами. Постепенное расширение ЕС также продемонстрировало, что она поддерживает промышленный рост в результате перебазирования производства в страны с низкими затратами и региональной специализации производства. Однако такие модели пока что не удавалось реализовать региональным группам развивающихся стран.

4. В настоящей записке впервые предлагается аналитическая основа изучения связи между региональной интеграцией и ПИИ. Отмечая сложности с установлением причинно-следственной связи и проблемы с наличием данных, записка ставит цель изучения результатов основных региональных интеграционных инициатив в разрезе ПИИ. В ней также затрагивается несколько случаев межрегиональной интеграции, охватывающей два континента или более. Записка завершается рядом вопросов для обсуждения экспертами, в том числе касающихся применимости и действительности этой концептуальной основы для будущих исследований в этой области.

## I. Концептуальная основа

5. Региональное сотрудничество ведет к формированию и, в некоторых случаях, перераспределению инвестиций в результате перестройки в масштабах интегрированных групп. Региональные интеграционные усилия, как правило, ведут к наращиванию ПИИ в результате открытия секторов для инвестиций и сближения правил регулирования режима инвесторов. Этому способствуют

косвенные последствия либерализации торговли и либерализации рынков, усилия по согласованию общих принципов политики в странах-участницах, в том числе в вопросах инвестиций (защита и либерализация), а также прямое сотрудничество по инвестиционным проектам на региональном уровне (таблица 1).

Таблица 1

**Механизмы влияния региональной экономической интеграции на ПИИ**

<i>Механизм</i>	<i>Влияние на внутрирегиональные потоки ПИИ</i>	<i>Влияние на приток ПИИ в данный регион</i>
Положения региональных соглашений о либерализации и/или защите инвестиций	Создают возможности/поощряют рост инвестиций собственно региональных инвесторов, включая инвесторов из третьих стран за пределами данного региона, уже работающих в нем	Дают возможность/поощряют расширение вложений инвесторов из третьих стран, еще не работающих в данном регионе
Положения региональных соглашений об интеграции торговли и рынков	Создают возможности реорганизации производства на региональном уровне, включая вложение инвестиций и их изъятие	Привлекают новые инвестиции из третьих стран в результате расширения рынков, в том числе в пределах глобальных производственных систем
Согласование политики, косвенно вытекающее из осуществления региональных соглашений	Поощряет инвестиции на основе снижения транзакционных издержек и субъективных оценок риска	Создает возможность/поощряет расширение притока инвестиций, если согласование охватывает инвестиционные регламентации, распространяющиеся на инвесторов из третьих стран
Расширение общерегиональных инвестиционных проектов (например, в области инфраструктуры или исследований и разработок) как результат или цель региональных соглашений	Создает новые возможности вложения инвестиций	Создает новые возможности вложения инвестиций

*Источник:* ЮНКТАД.

*Примечание:* Механизмы и влияние не исключают друг друга.

6. Внутрирегиональные ПИИ могут возрасти в результате отмены инвестиционных ограничений (например, либерализации инвестиций в конкретных отраслях) или снижения транзакционных издержек (например, благодаря устранению торговых барьеров между государствами-членами или сближению режимов регулирования). Внерегиональные ПИИ могут возрасти в результате

увеличения размера рынка, что особенно важно для региональных групп небольших стран, или в силу импортозамещающих эффектов, когда региональная экономическая интеграция предполагает внешние барьеры для торговли (т.е. ПИИ как средство обхода тарифов). Инвестиции из стран других регионов могут также вырастать в результате координированных усилий по поощрению инвестиций на региональном уровне.

7. Региональная интеграция также влияет на потоки ПИИ, вызывая рационализацию производств транснациональных корпораций (ТНК) в масштабах региона благодаря снижению издержек внутрирегиональной торговли. Этот процесс может вести к увеличению потоков ПИИ или перераспределению инвестиций, когда, например, снижение торговых барьеров дает некоторым фирмам возможность реализовать эффект масштаба, сконцентрировав производство в одной стране, обслуживая при этом более крупные региональные рынки.

8. Факторы, влияющие на направленность и степень этого воздействия, – это, в частности, форма и масштабы рыночной интеграции, общая ситуация в промышленности в масштабах страны и региона, а также тип участвующих фирм. Такое воздействие также зависит от характера влияния институциональных механизмов на решения фирм о международных инвестициях и операциях. Окончательный результат также зависит от периода времени, охваченного анализом. Так, в 2008 году обследование японских ТНК, проведенное министерством торговли и экономики, показало, что менее 10% фирм ожидают, что системы региональной интеграции будут существенным образом затрагивать их международное разделение труда или производство, в то время как в два раза больше была доля фирм, ожидавших, что они смогут извлечь пользу из расширения экспортных рынков. При этом на середину 2012 года Япония заключила 13 соглашений о свободной торговле (ССТ).

9. В эмпирическом плане воздействие региональной интеграции на ПИИ существенно варьируется между регионами. Доля внутрирегиональных ПИИ в региональных группах развивающихся стран в общем объеме притока ПИИ гораздо ниже, чем в региональных группах развитых стран (т.е. ЕС) (таблица 2).

Таблица 2

**Внутрирегиональные и внерегиональные проекты ПИИ в некоторых региональных группах**

(Млрд. долл. и %)

Регион	Период	(Млрд. долл.)		(Доля в %)		
		Всего <sup>a</sup>	Внутрирегиональные проекты	Внерегиональные проекты	Внутрирегиональные проекты	Внерегиональные проекты
КОМЕСА	2003–2005	<b>17,9</b>	0,2	17,7	1	99
	2009–2011	<b>34,0</b>	2,6	31,4	8	92
ВАС	2003–2005	<b>2,3</b>	0,0	2,3	2	98
	2009–2011	<b>9,9</b>	1,4	8,5	14	86
САДК	2003–2005	<b>23,3</b>	1,0	22,3	4	96
	2009–2011	<b>32,0</b>	3,2	28,8	10	90
АСЕАН	2003–2005	<b>58,2</b>	6,3	52,0	11	89

Регион	Период	(Млрд. долл.)		(Доля в %)		
		Всего <sup>a</sup>	Внутрире- гиональные проекты	Внерегио- нальные проекты	Внутрире- гиональные проекты	Внерегио- нальные проекты
	2009–2011	<b>117,4</b>	14,4	103,0	12	88
СААРК	2003–2005	<b>39,7</b>	0,8	38,9	2	98
	2009–2011	<b>71,6</b>	2,0	69,6	3	97
ССЗ	2003–2005	<b>43,0</b>	7,0	36,0	16	84
	2009–2011	<b>47,9</b>	11,2	36,7	23	77
МЕРКОСУР	2003–2005	<b>42,1</b>	1,6	40,5	4	96
	2009–2011	<b>71,3</b>	1,5	69,8	2	98
ЦЕССТ	2003–2005	<b>4,1</b>	0,0	4,1	1	99
	2009–2011	<b>4,4</b>	0,1	4,3	2	98
АТЭС	2003–2005	<b>425,8</b>	258,7	167,1	61	39
	2009–2011	<b>596,4</b>	344,2	252,2	58	42
ЕС	2003–2005	<b>325,7</b>	161,2	164,5	50	50
	2009–2011	<b>310,5</b>	129,2	181,3	42	58

*Источник:* База данных ЮНКТАД о международных слияниях и поглощениях применительно к слияниям и поглощениям и информация Financial Times Ltd, FDI Markets ([www.fdimarkets.com](http://www.fdimarkets.com)) применительно к новым проектам ПИИ.

*Примечание:* Данные показывают сумму стоимостного объема международных слияний и приобретений и новых проектов ПИИ. Данные о стоимостном объеме новых проектов ПИИ показывают оценку сумм капиталовложений.

*Сокращения:* КОМЕСА – Общий рынок Востока и Юга Африки; ВАС – Восточноафриканское сообщество, САДК – Сообщество развития Юга Африки, СААРК – Ассоциация регионального сотрудничества Южной Азии; ССЗ – Совет сотрудничества Залива; МЕРКОСУР – Общий рынок Юга, ЦЕССТ – Центральноевропейское соглашение о свободной торговле; АТЭС – Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество.

<sup>a</sup> Среднегодовой показатель, рассчитанный за три последних года.

10. Хотя в определенной мере можно изучать структуру ПИИ в свете региональных интеграционных усилий, здесь чрезвычайно трудно установить причинно-следственную связь. Очевидно, что на ПИИ влияет целый ряд факторов помимо формирования региональных блоков. Сам рост внутрирегиональных ПИИ может также способствовать региональной интеграции. Кроме того, исчерпывающий анализ влияния региональной интеграции на ПИИ потребовал бы данных о двусторонних потоках ПИИ и детальных данных по секторам. Таких данных по большинству развивающихся регионов не имеется. Поэтому анализ в этой записке оперирует лишь совокупными данными о ПИИ или выборочными данными.

## II. Основные выводы по регионам

### 1. Африка

11. Принятие в 1980 году Лагосского плана действий ознаменовало новый этап активизации усилий по расширению сотрудничества в масштабах континента. В плане подчеркивалась необходимость регионального подхода к стимулированию экономического развития, поэтому в 1980-х и 1990-х годах на континенте появлялись все новые РОЭИ. Большинство из 17 РОЭИ, действующих сегодня, были образованы в эти два десятилетия (диаграмма 1). В результате появления столь многих РОЭИ ряд африканских стран стали членами сразу нескольких групп. Только три страны (Алжир, Кабо-Верде и Мозамбик) являются членами только одной РОЭИ, а участие в РОЭИ остальных стран выглядело следующим образом: 14 стран были членами двух групп, 19 – членами трех, 16 – четырех и одна страна (Кот-д'Ивуар) – пяти групп. Кроме того, африканские страны заключили 19 РТС со странами других континентов.

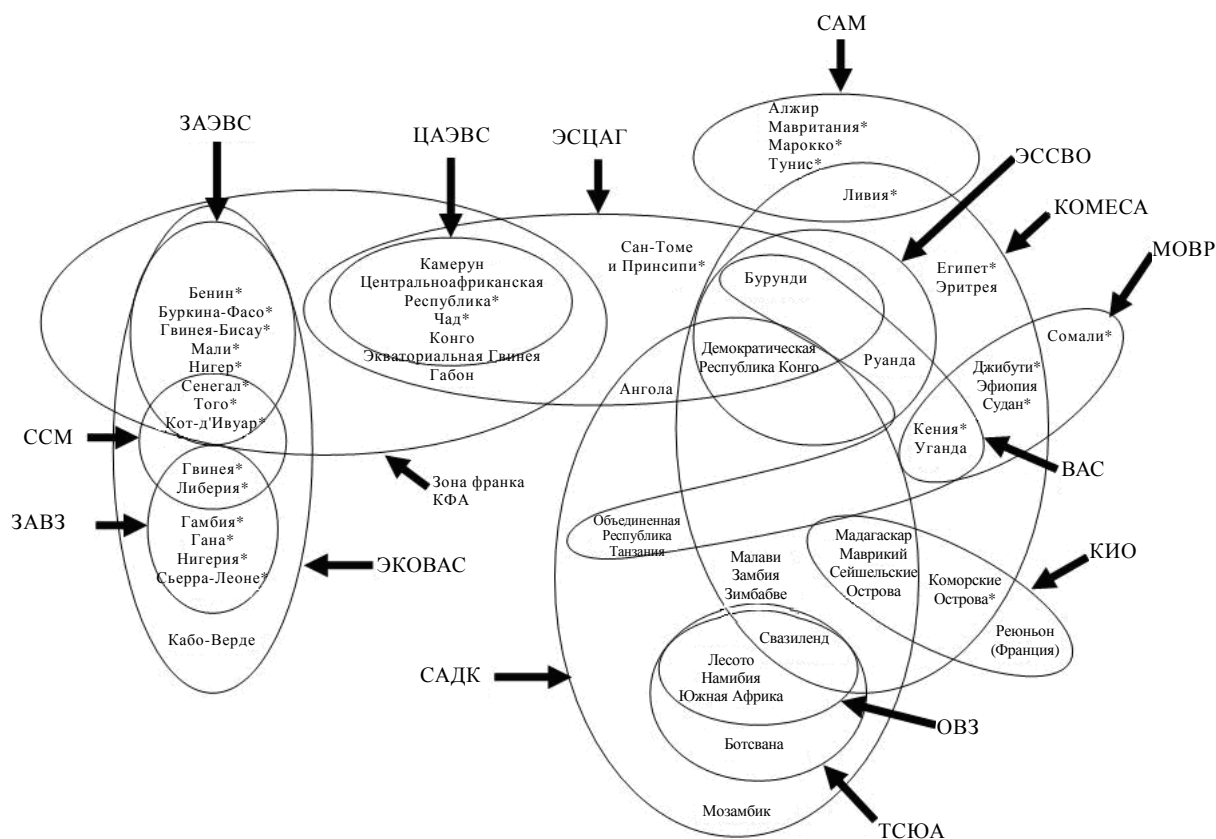
12. Несмотря на появление множества региональных интеграционных инициатив, их результативность в плане генерирования или привлечения возросших объемов ПИИ была в целом не столь велика. Если сосредоточить внимание на главных этапах развития пяти основных РОЭИ (КОМЕСА, ВАС, Экономическое сообщество центральноафриканских государств (ЭСЦАГ), Экономическое сообщество западноафриканских государств (ЭКОВАС) и САДК), то использование грубого метода сопоставления средней доли ПИИ и валового внутреннего продукта (ВВП) обнаруживает, что в большинстве случаев ПИИ колебались, а в ряде случаев – например, при образовании общей инвестиционной зоны КОМЕСА – даже снизились (диаграмма 2). Внутрирегиональные ПИИ также оставались на низком уровне, хотя их доля в совокупном притоке ПИИ за последнее десятилетие выросла (см. таблицу 2).

13. Исследования на материале африканских РОЭИ, как правило, указывают на три проблемы, которые отчасти объясняют их относительную неэффективность в плане влияния на ПИИ:

а) Уже из-за того, что РОЭИ стало так много, возникли проблемы задолженности по членским взносам, взносам низких темпов осуществления программ, дублирования или нестыковки программ и низкого участия в работе совещаний. Кроме того, перекрывающийся членский состав сдерживает согласование политики и институциональных механизмов, а тем самым и усилия по углублению интеграции.

б) В ограниченных масштабах охватывается проблематика инвестиций. Даже в тех РОЭИ, которые охватывают сравнительно широкий круг проблем, связанных с инвестициями, принятые в них положения часто выдержаны в достаточно общих формулировках и не нацелены на конкретную сферу применения. Одно из обследований РОЭИ показало, что инвестиционные проблемы имеют более низкий приоритет, чем мир и безопасность; свободное перемещение людей, товаров, капитала и услуг; сельское хозяйство, а также инфраструктура и энергетика.

Диаграмма 1  
Сети внутрирегиональных соглашений



*Источник:* Обновленные данные ЮНКТАД (2009), *Economic Development in Africa 2009: Strengthening Regional Economic Integration for Development*. United Nations publication. Sales No. E.09.II.D.7. New York and Geneva.

*Сокращения:* САМ – Союз арабского Магриба; ЦАЭВС – Центральноафриканское экономическое и валютное сообщество; ОБВЗ – Общая валютная зона; СЕН-САД – Сообщество сахело-сахарских государств; ЭССВО – Экономическое сообщество стран Великих Озер; КИО – Комиссия по Индийскому океану; МОВР – Межправительственный орган по вопросам развития; ССМ – Союз стран бассейна реки Мано; ТСЮА – Таможенный союз Юга Африки; ЗАЭВС – Западноафриканский экономический валютный союз; ЗАВЗ – Западноафриканская валютная зона.

\* Члены СЕН-САД.

с) Обычно имеет место отставание в области практического осуществления. Африканские РОЭИ часто ставят цель широкомасштабной интеграции в чрезмерно амбициозные сроки. В результате формирование зон свободной торговли и таможенных союзов не всегда приобретает законченную форму, а сроки часто не выполняются.

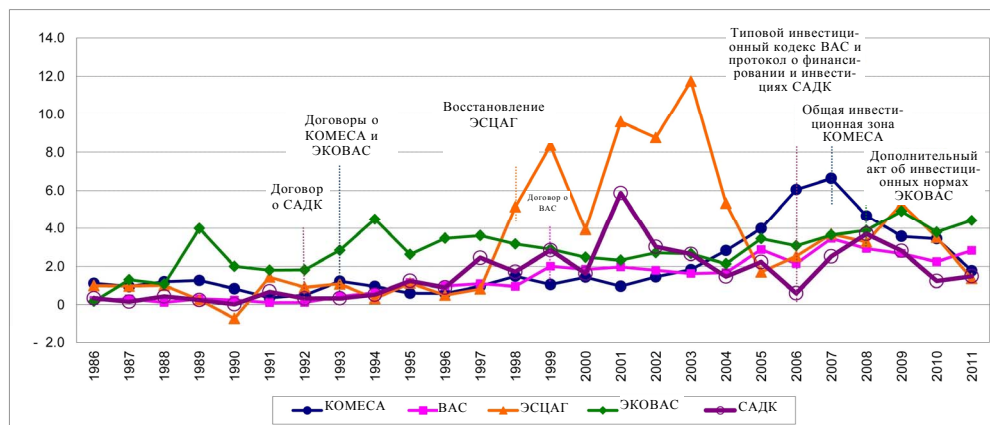
14. Для устранения некоторых из этих недостатков прошлых интеграционных усилий в политической повестке дня Африки уже давно значится создание общеафриканской РОЭИ. Самым важным шагом в этом направлении стало принятие в 1991 году Договора о создании Африканского экономического сообщества (также известного как Абуджский договор). Положения этого договора



обеспечивают свободное перемещение капитала в пределах сообщества в результате устранения ограничений на перемещение капитала.

Таблица 2

**Динамика притока ПИИ в пять РОЭИ по отношению к ВВП в 1986–2011 годах**  
(изменение в %)



Источник: ЮНКТАД, база данных ПИИ/ТНК.

15. Несмотря на ограниченные до сего времени последствия региональной интеграции в плане притока ПИИ в страны континента, имеются основания с осторожным оптимизмом расценивать перспективы на будущее. Так, в последние годы РОЭИ уделяют в своей политике более пристальное внимание проблематике инвестиций и предпринимают дополнительные усилия по согласованию инвестиционной политики. Расширение масштабов и сферы охвата инвестиционных норм в КОМЕСА, ЭКОВАС и САДК – одно из проявлений такой тенденции.

16. Растет также признание того, что существование сразу нескольких региональных блоков с перекрывающимся членским составом может препятствовать реализации потенциального выигрыша от региональной интеграции. Следуя пожеланиям, выраженным в Абуджском договоре о создании общеафриканского блока, Африканский союз решил в 2006 году приостановить до последующего уведомления признание новых РОЭИ за исключением восьми (САМ, СЕН-САД, КОМЕСА, ВАС, ЭСЦАГ, ЭКОВАС, МОВР и САДК).

17. В этой связи представляет интерес инициатива трехстороннего соглашения КОМЕСА–ВАС–САДК об усилении сотрудничества и согласования между тремя РОЭИ. Это будет включать формирование зоны свободной торговли между участниками триумвирата, переговоры о создании которой начались в середине 2011 года. Обсуждаемый в настоящее время на переговорах "Проект соглашения об учреждении трехсторонней зоны свободной торговли КОМЕСА, ВАС и САДК" предусматривает, что члены принимают обязательства создать единую инвестиционную зону, разрабатывать политику и стратегии, которые будут способствовать международным инвестициям, снижать издержки, связанные с ведением бизнеса в регионе, а также создавать благоприятную среду для развития частного сектора. Поскольку трехстороннее соглашение нацелено на обеспечение согласованности трех главных РОЭИ, есть вероятность, что оно будет способствовать продвижению к цели создания африканского экономического сообщества.

18. Другая межрегиональная инициатива – интеграционная программа-минимум, представляющая собой механизм сближения РОЭИ и выделяющая несколько приоритетных областей, включая инвестиции. Цель первого этапа – создание региональной и континентальной платформы поощрения инвестиций. Достижение этой цели повлечет за собой подготовку региональных инвестиционных протоколов их согласование, разработку континентального инвестиционного кодекса и ускорение создания африканского инвестиционного банка.

19. Достижение широкого и полного охвата инвестиционных норм и полное осуществление этих норм – главные предпосылки увеличения влияния региональной интеграции на приток ПИИ в соответствующие страны. Недостаток координации и согласованности остается общей проблемой региональной интеграции в Африке, что касается, в частности, и инвестиций.

## 2. Восточная и Юго-Восточная Азия

20. Региональная экономическая интеграция в развивающейся Азии и Юго-Восточной Азии ускорилась после азиатского финансового кризиса 1998 года. Центром этого процесса стала АСЕАН, а также ведущие в экономическом плане страны региона, в том числе Китай, Япония и Республика Корея. Вместе с АСЕАН и эти три страны получили название АСЕАН+3, хотя каждая из трех стран имеет отдельные экономические договоренности и связи с АСЕАН. Экономическая интеграция вышла за географические рамки Восточной и Юго-Восточной Азии и стала воздействовать на более широкий процесс региональной интеграции по линии различных механизмов, таких как Азиатско-Тихоокеанское торговое соглашение (АТТС), Восточноазиатский саммит, Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество и, в последнее время, Транстихоокеанское партнерство.

21. С момента ее создания в 1967 году АСЕАН предпринимает большие усилия по укреплению региональных связей (т.е. сотрудничества в областях торговли, инвестиций, транспорта, упрощения процедур торговли, информационно-коммуникационных технологий, энергетики, перемещения людей и финансов) и интеграции. В 2003 году важной вехой регионального экономического сотрудничества стало решение о создании к 2020 году экономического сообщества АСЕАН. В 2007 году АСЕАН решила ускорить этот процесс, перенеся запланированный срок на 2015 год. Экономические связи АСЕАН с остальными странами мира не ослабевают по мере укрепления внутрорегиональных связей. Быстрорастущие развивающиеся страны развивающейся Азии (Китай, Индия и Республика Корея) и развитые страны Азии и Тихого океана (Австралия, Япония и Новая Зеландия) в настоящее время относятся к группе партнеров по диалогу, с которой АСЕАН проводит регулярные встречи для обсуждения вопросов, представляющих широкий региональный и глобальный интерес. Вместе они работают над формированием восточноазиатского сообщества.

22. АСЕАН добилась заметного прогресса в области регионального инвестиционного сотрудничества. В 1998 году члены АСЕАН подписали Рамочное соглашение о создании инвестиционной зоны АСЕАН (ИЗА), которая ставит цель превращения АСЕАН в конкурентоспособную, благоприятствующую и либеральную зону инвестиций в результате осуществления ряда согласованных мер. В 2009 году всеобъемлющее инвестиционное соглашение АСЕАН (ВИСА) консолидировало Рамочное соглашение об ИЗА 1998 года и Соглашение о поощрении и защите инвестиций 1987 года (также известное как Соглашение о гарантировании инвестиций АСЕАН). На совещании министров экономики АСЕАН

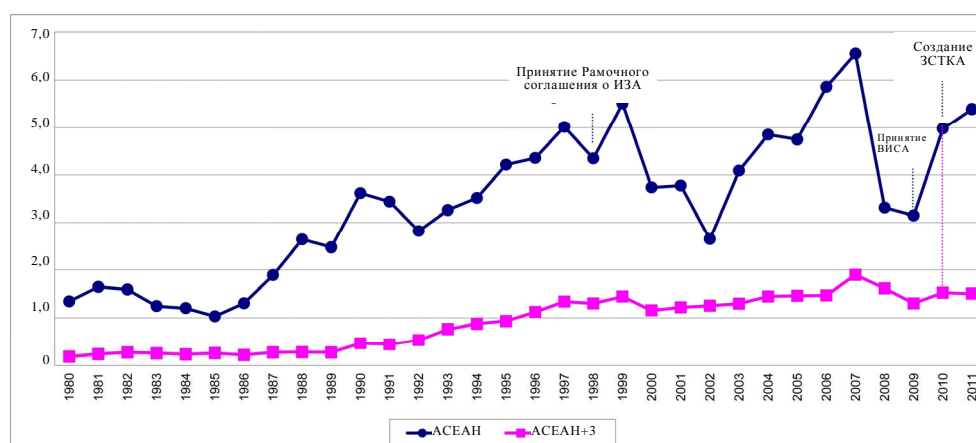
в августе 2011 года участники согласились дополнительно ускорить осуществление программ организации к 2015 году, уделяя основное внимание инициативам по укреплению поощрения и облегчения инвестиций.

23. Рамочное соглашение об ИЗА и его осуществление улучшили инвестиционный климат в АСЕАН, что нашло свое проявление в возросшей конкурентоспособности этой региональной группы в плане привлечения ПИИ и увеличении притока ПИИ. ИЗА была отчасти создана для устранения отрицательных последствий азиатского финансового кризиса и, по-видимому, достигла своей цели восстановления доверия инвесторов к АСЕАН. В 2000 году, через два года после подписания Рамочного соглашения об ИЗА, доля АСЕАН в глобальном притоке ПИИ упала до менее 2%, но уже в середине 2000-х годов она выросла почти до 5%. Еще слишком рано оценивать воздействие ВИСА на приток ПИИ, однако доля АСЕАН в глобальных ПИИ достигла в 2011 году более 6%. Кроме того, по показателю процентного отношения ПИИ к ВВП тенденция движения ПИИ поддерживает позитивную оценку эффективности ИЗА, если не считать периода азиатского финансового кризиса и недавнего глобального кризиса (диаграмма 3).

Диаграмма 3

**Динамика притока ПИИ в АСЕАН по отношению к ВВП в 1980–2011 годах**

(в %)



Источник: ЮНКТАД, база данных ПИИ/ТНК.

Сокращения: ЗСТКА, зона свободной торговли Китай-АСЕАН.

24. Имеются некоторые данные о том, что ПИИ внутри АСЕАН, в частности предоставление инвесторам АСЕАН национального режима и более широкого доступа к отраслевым рынкам, в рамках процесса региональной интеграции способствовали нацеленным конкретно на инвестиции усилиям. В частности, либерализация торговли повысила региональный рынок и повысила как понимание, так и привлекательность субрегиона АСЕАН как места базирования международных инвестиций. Эти усилия способствовали продвижению субрегиона АСЕАН как единого места размещения инвестиций, в результате чего инвесторы из стран за пределами этой региональной группы стали принимать региональные инвестиционные стратегии и создавать региональные сети операций. Благодаря этому доля ПИИ внутри АСЕАН в совокупных ПИИ стран АСЕАН в прошлые годы выросла.

25. Данные проектного уровня показывают, что после создания ИЗА было достигнуто увеличение ПИИ в новые проекты в обрабатывающей промышленности, в особенности в последние годы. Страны АСЕАН с низким доходом, включая Вьетнам, Камбоджу, Лаосскую Народно-Демократическую Республику и Мьянму, воспользовались ростом инвестиций из государств-членов, более развитых в экономическом отношении, таких как Малайзия, Сингапур и Таиланд, а также восточноазиатских стран, таких как Китай и Республика Корея. Это указывает на модель "гусиного клина" как тип промышленной модернизации региона, процесс развития индустриализации менее развитыми экономика-ми. Расширение внутрорегиональных ПИИ ускорило развитие международных сетей производства в рамках АСЕАН, а опыт ряда стран с низким доходом, свя-занный с развитием таких отраслей, как текстильная и швейная промышлен-ность, наглядно показал связанные с этим выгоды. Эта тенденция была усилена инициативой по интеграции АСЕАН, выдвинутой государствами – членами АСЕАН в 2000 году для уменьшения разрыва в развитии между АСЕАН и Вьетнамом, Камбоджей, Лаосской Народно-Демократической Республикой и Мьянмой, а также повышения конкурентоспособности АСЕАН в целом.

### 3. Южная Азия

26. В Южной Азии прогресс региональной экономической интеграции был слабым и медленным, а проблемы инвестиций еще не включены в этот процесс. В результате регион не реализовал свой потенциал привлечения притока ПИИ, связанный с региональной интеграцией, в особенности внутрорегионального притока. С середины 2000-х годов высокий экономический рост в ведущих в экономическом отношении странах субрегиона создал импульс региональной интеграции, и южноазиатские страны во все большей степени понимают, что региональная интеграция способна помочь им в улучшении климата для инве-стиций и предпринимательства. Включение инвестиционной повестки дня в ре-гиональный процесс интеграции, и в частности создание региональной инве-стиционной зоны, сможет сыграть здесь важную роль.

27. СААРК, созданная в 1985 году Бангладеш, Бутаном, Индией, Мальдив-скими Островами, Непалом, Пакистаном и Шри-Ланкой, стала ключевым архи-тектором региональной интеграции; в 2007 году к ней присоединился Афгани-стан. СААРК приступила к интеграции торговли в 1995 году, когда вступило в силу Соглашение о преференциальной торговле СААРК, которое в январе 2004 года заменило Соглашение о Южноазиатской зоне свободной торговли (САФТА), начавшее либерализацию торговли в июле 2006 года. В плане инве-стиций государства – члены СААРК согласились рассмотреть вопрос о приня-тии мер по устранению барьеров для инвестиций внутри СААРК уже в соответ-ствии с Соглашением о САФТА. Эта договоренность была усилена в 2010 году Соглашением о торговле услугами СААРК, которое распространило сферу дей-ствия Соглашения о САФТА на услуги.

28. В 1997 году при технической поддержке со стороны Экономической и со-циальной комиссии для Азии и Тихого океана была создана новая субрегио-нальная группа – Инициатива Бенгальского залива по многоотраслевому техни-ческому и экономическому сотрудничеству (БИМСТЕК), цель которой заключа-лась в активизации социально-экономического развития государств-членов, развитии сотрудничества и оказании помощи в вопросах подготовки кадров и исследований, а также в других областях, представляющих взаимный интерес. Ее появление можно рассматривать как возникновение соединительного звена между АСЕАН и СААРК. БИМСТЕК, первоначально нацеленная на сотрудни-

чество в рамках отдельных секторов, в 2004 году стала зоной свободной торговли. В 2011 году в Дхаке был создан постоянный секретариат, призванный служить тем каналам, с помощью которого страны-члены могли бы высказывать свои озабоченности и контролировать проводимую работу.

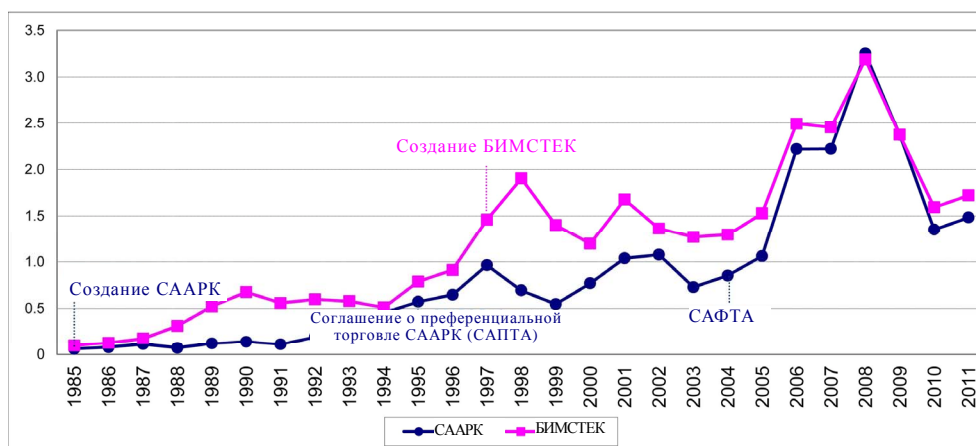
29. В силу того что процесс САФТА продвигался медленно, члены СААРК стали уделять особое внимание формированию двусторонних связей. Из них ССТ в Индии и Шри-Ланке оказалось успешным в плане наращивания потоков ПИИ. После его вступления в силу в 2001 году приток ПИИ из Индии на Шри-Ланку существенно вырос, когда Индия перескочила в десятку крупнейших источников ПИИ на Шри-Ланке в 2000 году и заняла четвертое место в 2005 году. Потоки ПИИ со Шри-Ланки в Индию также выросли. Главная причина того, что ССТ привела к формированию ПИИ – это низкие тарифы, благодаря которым индийские инвесторы завозят сырье на Шри-Ланку, а затем реэкспортируют продукцию в Индию. В первой половине 2011 года Индия оставалась третьим крупнейшим источником ПИИ Шри-Ланки (47 млн. долл.). Однако на ПИИ внутри СААРК приходилось лишь 3% совокупного притока ПИИ (таблица 2). Другие ССТ (например, ССТ между Пакистаном и Шри-Ланкой) не принесли успеха в плане наращивания ПИИ.

30. Южная Азия, возможно, – один из наименее интегрированных развивающихся регионов мира. Прогресс региональной экономической интеграции оказался намного меньше потенциального, а препятствия на пути торговли и инвестициями между соседними странами – одни из самых высоких в мире, несмотря на усилия по либерализации торговли. В процентном отношении к ВВП приток ПИИ в страны этой группы был не только меньше (диаграмма 4), но и вырос меньше, чем приток в другие регионы, такие как АСЕАН (диаграмма 3).

Диаграмма 4

**Динамика притока ПИИ в СААРК и БИМСТЕК по отношению к ВВП в 1985–2011 годах**

(в %)



Источник: ЮНКТАД, база данных ПИИ/ТНК.

31. Для наращивания потоков инвестиции в страны Южной Азии и между ними страны региона могли бы рассмотреть возможность активизации своих усилий по региональной интеграции, уделяя особое внимание региональной интеграции инвестиций.

#### 4. Западная Азия

32. Экономическая диверсификация – совместная цель шести арабских стран залива – Бахрейна, Кувейта, Омана, Катара, Саудовской Аравии и Объединенных Арабских Эмиратов, – которые в 1981 году создали ССЗ. Его значение подчеркивалось в экономическом соглашении между странами ССЗ, подписанном в 2001 году, где предусматривалось углубление экономической интеграции между государствами-членами. В последнее время эта задача стала одним из важнейших политических приоритетов, поскольку отсутствие перспектив трудоустройства для быстрорастущего, образованного и молодого населения стало одной из главных причин политических потрясений в арабских странах.

33. Скачок нефтяных цен со второй половины 1990-х годов дал странам ССЗ новую возможность достичь сдвигов в структуре своей экономики, используя накопленные ими нефтяные доходы. В отличие от предыдущих лет предпринимались меры по содействию более активному участию частного сектора в усилиях по диверсификации экономики на этом новом этапе. Отражением этого в 2001 году стало экономическое соглашение между странами ССЗ, в котором подчеркивалась необходимость "повышения уровня местных и внешних инвестиций и инвестиций внутри ССЗ, а также обеспечения инвестиционного климата, характеризующегося прозрачностью и стабильностью" (Экономическое соглашение между государствами ССЗ, статья 5, 31 декабря 2001 года).

34. Для обеспечения более масштабной экономической либерализации были приняты конкретные меры политики на уровне стран и группы в целом. На уровне ССЗ страны согласились углублять экономическую интеграцию, значительно снизив барьеры для свободного перемещения товаров, услуг, труда и капитала между государствами-членами, а также разрешив гражданам государств – членов ССЗ приобретать недвижимость и инвестировать на фондовых рынках всех государств-членов. На уровне стран все из них провели программы приватизации и приняли новую политику ПИИ, предусматривающую более либеральный доступ, сокращение требований к показателям производства, расширение льгот, увеличение гарантий и защиты, а также устранение регулятивных и административных барьеров, хотя реальные результаты этих мер неодинаковы в разных странах и областях экономической активности.

35. Такой сдвиг в политике привел к резкому росту потоков ПИИ в страны ССЗ и из них с 2003 года. Такая новая направленность политики, вместе с новыми деловыми возможностями, возникшими благодаря резкому росту нефтяных доходов, привела к росту притока в страны группы в целом со сравнительно небольшой суммы, 1 млрд. долл. в среднем за год в 1990–2000 годах до 28 млрд. долл. в 2001–2011 годах, достигнув рекордных 60 млрд. долл. в 2006 году. Накопленный объем ПИИ в странах ССЗ вырос за десятилетие в десять раз; основным их получателем стала Саудовская Аравия, за которой следовали Объединенные Арабские Эмираты – две крупнейшие экономики.

36. В ходе 2000-х годов, в отличие от модели предыдущих лет, главным получателем ПИИ, ввозимых в страны ССЗ стал сектор услуг. Имеющиеся данные о накопленных ПИИ в трех странах ССЗ показывают, что в 2010 году на этот сектор приходилось 42% всех ввезенных ПИИ, на обрабатывающий сектор – 35%, а на производства по переработке нефти и газа – 16%. Сектор услуг также доминировал во вновь начатых проектах ПИИ: в 2003–2011 годах он привлек 55% всей их оцениваемой суммы, в то время как 40% было вложено в обрабатывающем секторе, а 5% – в добывающей промышленности.

37. В 2000-х годах более диверсифицированной стала и географическая структура ПИИ по странам происхождения. Так, в Саудовской Аравии в 2000–2010 годах накопленный объем ПИИ развитых стран вырос почти в семь раз, в то время как доля этих стран в накопленных ПИИ снизилась с 80% до 56%. Такой сдвиг был вызван резким ростом ПИИ развивающихся стран Азии, чья доля подскочила с 18% до 39%. В частности, страны ССЗ увеличили объем своих накопленных ПИИ в Саудовской Аравии в 20 раз и таким образом подняли свою долю с 10% до 22%. Данные по новым проектам ПИИ подтверждают рост важности развивающихся азиатских стран как источника ПИИ в странах ССЗ, а также исключительно высокую динамику ПИИ в рамках ССЗ (диаграмма 5).

Диаграмма 5

**Географическая структура притока ПИИ в новые проекты в странах ССЗ в 2003–2011 годах, 2003–2004 годах и 2005–2011 годах**

(средняя доля в общей сумме, %)



Источник: ЮНКТАД, на основе Financial Times Ltd, FDI Markets (www.fdimarkets.com).

38. Привлекательность стран ССЗ для ПИИ подкрепляется высокими нефтяными доходами, которые позволили форсировать экономический рост и внутренний спрос. Она также обусловлена открытостью для ПИИ широкого круга видов активности, а также активной промышленной политикой правительств, использующих нефтяные доходы для строительства объектов и создания благоприятных условий для участия иностранных инвесторов, например, в нефтехимии и нефтепереработке, а также создания экономических зон и новых городов. Сохраняющиеся ограничения на участие частного сектора в переделах углеводородного сырья существенно ограничивают инвестиции в недобывающие отрасли.

39. Скачок цен на нефть и рост нормы прибыли в переработке нефти в 2000-х годах способствовал созданию странами Залива нефтеперерабатывающих/нефтехимических комплексов для производства продукции повышенной степени переработки. Они также шире открыли дверь для международных нефтяных компаний, как поставщиков технологий и опыта работы на рынке. Благодаря созданию совместных предприятий или заключению с иностранными ТНК соглашений, не предусматривающих прямого участия в капитале, построено или строится несколько объектов. Несколько из них расположены в Саудовской Аравии, такие как "Петро Рабиг" (совместно с "Сумитомо Кемикл" (Япония)),

"Эль-Джубайль" (совместно с "Тоталь" (Франция)), "Фуцзянь" (совместно с "ЭксонМобил" (Соединенные Штаты Америки) и "Синопек" (Китай)). Аналогичные объекты также сооружены в Омане, Катаре и Объединенных Арабских Эмиратах.

40. В 2000-х годах страны ССЗ очевидным образом продемонстрировали опережающий рост в их нефтефтяных отраслях, и поворот в их политике ПИИ в начале 2000-х годов дал прямым иностранным инвесторам возможность участвовать в этом процессе. Прогресс в вопросах равного режима граждан стран ССЗ в том, что касается свободы передвижения, работы, места жительства, участия в экономической деятельности, перемещения капитала и владения недвижимостью, привел к быстрому росту ПИИ между странами ССЗ, что способствовало развитию отрасли услуг. Интеграции ССЗ могла бы способствовать постепенная увязка и координация различных национальных усилий по диверсификации и продвижение к цели выработки комплексной региональной стратегии диверсификации для предотвращения чрезмерного дублирования производственной базы и сокращения опасности перепроизводства.

## 5. Латинская Америка и Карибский бассейн

41. МЕРКОСУР – наиболее масштабный проект экономической интеграции в регионе. Он был создан Аргентиной, Бразилией, Парагваем и Уругваем. В 2008 году его ассоциированными членами стали Венесуэла, Чили и Боливия. О своем желании присоединиться к этой группе заявили Перу, Эквадор и Колумбия, растущий интерес демонстрирует Мексика. Венесуэла стала полноправным членом в июле 2012 года.

42. Созданный Асунсьонским договором в 1991 году, МЕРКОСУР нацелен на создание зоны свободной торговли, затем таможенного союза с принятием единого внешнего тарифа и, наконец, общего рынка. На национальном уровне и в период 1990-х годов все страны МЕРКОСУР проводили экономические реформы разных масштабов и глубины, отойдя от импортозамещающей модели индустриализации. Новая ориентация политики, призванная возложить роль по распределению ресурсов на рынки, а не на государство, предусматривала маневр в политике ПИИ, связанный с либерализацией выхода на рынок, расширением стимулов, усилением гарантий и защиты, равным режимом и с отменой регулятивных и административных препятствий. В частности, в Аргентине и Бразилии были проведены кампании массовой приватизации, охватывавшие широкий круг отраслей, включая коммунальные услуги и нефтегазовый сектор. В 1994 году члены МЕРКОСУР подписали соглашения о принятии общих норм по поощрению и защите ПИИ (Буэнос-Айресский протокол и Колонийский протокол). Однако эти соглашения до сих пор не ратифицированы ни одним из государств-членов.

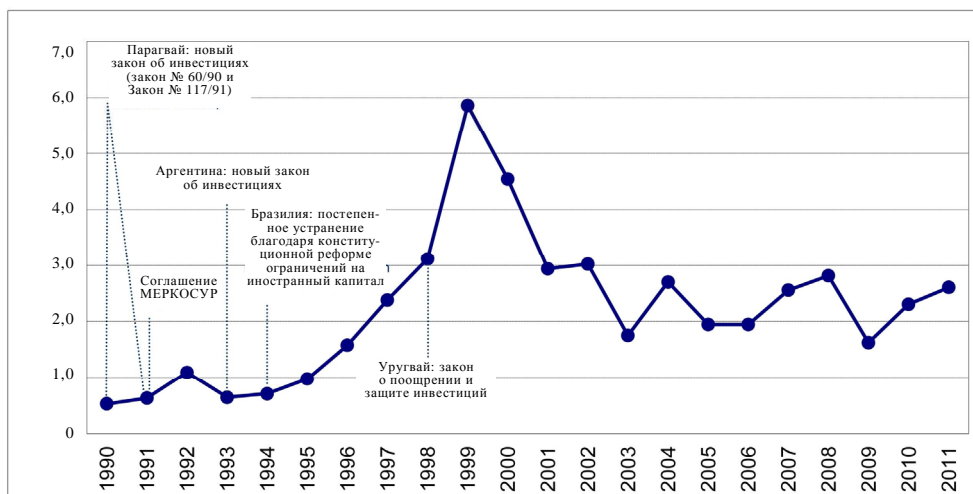
43. ПИИ в страны МЕРКОСУР существенно выросли в 1990-х годах, особенно в 1995 и 1999 годах, а затем намного снизились в 2000 году (диаграмма 6), после чего они опять возобновили энергичный рост в 2003 году. Трудно отделить влияние соглашения о МЕРКОСУР на рост ПИИ от других изменений, которые произошли в эти годы. Открытие широкого круга секторов, ранее закрытых для ПИИ, массовая приватизация и более благоприятный макроэкономический климат сопровождали бум ПИИ в 1990-х годах. Экономический спад в 1998 и 2002 годах предшествовал снижению ПИИ в 2000–2003 годах. Новая волна притока ПИИ после 2004 года происходила параллельно с продолжающимся ростом сырьевых цен, который обозначил новый этап экономического



роста и возможности развития в странах МЕРКОСУР, все из которых выступают в качестве крупных экспортеров сырья. Хотя инвестиции внутри МЕРКОСУР были ограничены (таблица 2), соглашение о МЕРКОСУР способствовало росту ПИИ с теми или иными различиями по секторам.

Диаграмма 6

**Динамика притока ПИИ в МЕРКОСУР по отношению к ВВП в 1990–2011 годах**  
(в %)



Источник: ЮНКТАД, база данных ПИИ/ТНК.

44. После периода открытого регионализма и ослабляющих ограничения реформ с начала 2000-х годов интеграционная модель МЕРКОСУР претерпела трансформацию. Две крупнейшие страны МЕРКОСУР (Аргентина и Бразилия) вступили в новую стадию, отличающуюся переоценкой роли государства в экономике и восстановлением в правах концепции промышленной политики, которая медленно возвращается, после того как она была практически вытеснена рыночной экономической моделью в 1980-1990-х годах. В 2001 году Аргентина и в 2003 году Бразилия стали принимать планы развития конкретных секторов и видов деятельности. Определяющий элемент изменений, происшедших в МЕРКОСУР, – приоритет стратегических действий государства по защите национальных интересов развития.

45. В последнее время глобальный экономический кризис ускорил такой переход к промышленной политике. Аргентина и Бразилия проводят политику поддержки промышленности, не только развивая инвестиции, инновации и внешнюю торговлю, но и защищая внутренний рынок и отечественную обрабатывающую промышленность – уже ослабленную из-за повышения курса местных валют – от наплыва дешевых готовых изделий, стремящихся компенсировать слабый спрос в Соединенных Штатах и Европе. Обе страны хотят, чтобы их отечественная промышленность воспользовалась результатами потребительского бума на внутреннем рынке, и стремятся создать свою собственную высокотехнологичную промышленность, которая поможет им диверсифицировать свою экономику и освоить производство продукции более высоких переделов.

46. На уровне стран такие меры включают повышение тарифных барьеров, ужесточение критериев лицензирования и увеличение предпочтительных квот для отечественной продукции при размещении государственного заказа. На уровне МЕРКОСУР члены договорились в декабре 2011 года ввести

35-процентный тариф, максимально возможный по правилам Всемирной торговой организации, на 100 дополнительных товаров, облагаемых единым тарифом МЕРКОСУР на импорт из стран, не входящих в этот блок. Новые тарифы будут действовать до декабря 2014 года. Ими облагаются импортные товары производственно-технического назначения, текстиль и химическая продукция.

47. Такие изменения в политике могут создать стимул для размещения в странах МЕРКОСУР ПИИ в целях обхода этих препятствий. Так, они, по-видимому, влияют на стратегию ТНК. В Бразилии автомобилестроительные ТНК в конце 2011 года одна за другой объявили о планах инвестиций в автомобильной промышленности. Кроме того, получив налоговые льготы, "Фоксконн" планирует построить в Бразилии пять новых фабрик. В Аргентине в условиях бума сельскохозяйственного экспорта и на внутреннем автомобильном рынке (где рост составил примерно 30% в год) правительство начало в 2011 году переговоры с автомобильными компаниями и производителями сельскохозяйственной техники о местном производстве продукции и комплектующих. В том же году ряд ТНК объявили о новых инвестициях в этой стране.

48. МЕРКОСУР, по-видимому, переходит к новой модели развития и региональной интеграции, в которой отдельные правительства проводят активную политику и стратегию поощрения индустриализации и конкурентоспособности и ставят более масштабные цели развития. В основном они ориентированы на национальный уровень. Однако имеется возможность координации соответствующей национальной политики в целях укрепления региональных экономических связей и развития производственной взаимодополняемости между странами как средства повышения конкурентоспособности и активизации торговых связей.

## **6. Страны с переходной экономикой**

49. За последние два десятилетия страны с переходной экономикой провели масштабные реформы, нацеленные на создание открытой рыночной экономики. Они прошли три основных этапа: а) стабилизация и программы структурной перестройки, б) реформа нормативно-правовой базы и регулятивной системы и с) политика промышленной конкурентоспособности и регионального сотрудничества в целях реализации эффекта масштаба в производстве и наращивания потенциала на уровне фирм. Либерализация инвестиций началась позднее, чем либерализация торговли и других внешнеэкономических связей, как правило, в середине или конце 1990-х годов. Либерализация внутри стран проходила одновременно с внешнеэкономической либерализацией, а именно: принятием обязательств по либерализации инвестиций в преференциальных соглашениях о региональной интеграции и многосторонних обязательствах. В региональных механизмах необходимость норм о либерализации инвестиций была вызвана тем, что прежние региональные соглашения перестали отвечать новым условиям; новые соглашения потребовалось скорректировать с учетом задач рыночного движения инвестиций.

50. Страны Юго-Восточной Европы следуют двуединой стратегии: во-первых, они проводят модернизацию своих институтов и инвестиционной политики для их приведения в соответствие со стандартами ЕС. Инвестиционная политика – один из аспектов, в которых политика реформ в Юго-Восточной Европе продвинулась дальше всего. Все страны создали либеральный режим привлечения ПИИ, предусматривая равный режим иностранных и отечественных

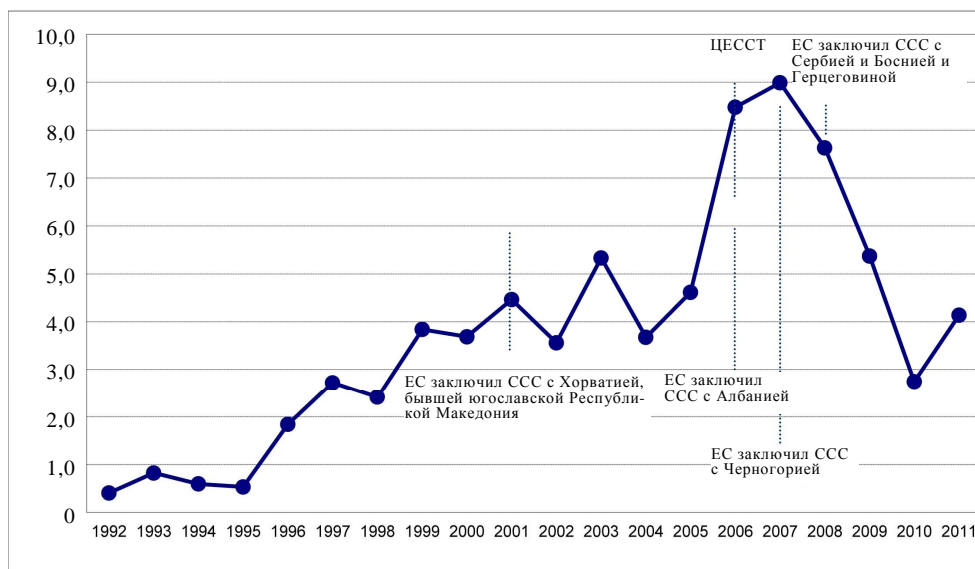
инвесторов (национальный режим), гарантии от экспроприации и свободный перевод средств.

51. Во-вторых, страны Юго-Восточной Европы присоединились к таким региональным соглашениям, как ЦЕССТ, которое было открыто для большинства из этих стран в 2006 году (за исключением Хорватии, которая присоединилась в 2003 году). Соглашение, содержащее важный раздел об инвестициях, представляет собой значительный шаг вперед по пути к вступлению в ЕС и важное средство достижения цели устойчивого долгосрочного роста. Так, и страны Юго-Восточной Европы, и ЕС считают, что ЦЕССТ служит важным механизмом подготовки к будущему членству в ЕС. Поддерживаемая ЕС региональная интеграция оказалась исключительно эффективным инструментом продвижения политической реформы во всех областях, включая инвестиции на основе, например, Соглашения о стабилизации и ассоциации (ССА).

52. В 90-х годах ряд шоков в сфере безопасности создали в регионе репутацию, отталкивавшую инвестиции, а не притягивавшую их. После стагнации ПИИ по отношению к ВВП в 2002–2005 годах поток ПИИ резко возрос, пока в 2007 году по основным странам-инвесторам не ударил глобальный финансовый кризис (диаграмма 7).

Диаграмма 7

**Динамика притока ПИИ в страны – участники ЦЕССТ по отношению к ВВП в 1992–2011 годах**  
(в %)



Источник: ЮНКТАД, база данных ПИИ/ТНК.

53. В рамках региона устранение внутренних торговых барьеров уменьшило горизонтальные (ориентированные на выход на рынок) ПИИ в результате уменьшения заинтересованности базирующихся в странах ЦЕССТ компаний в использовании ПИИ в качестве средства обхода тарифов. Наоборот, устранение внутренних торговых барьеров, возможно, содействовало вертикальным ПИИ в масштабах региона, в особенности тогда, когда страны-члены находятся на разных стадиях экономического развития. Хотя доля притока инвестиций из других стран ЦЕССТ в общей сумме инвестиционных проектов оставалась низкой, 2% (таблица 2), на вывоз инвестиций в другие страны ЦЕССТ приходилась значительная часть, почти две трети, новых ПИИ в 2008 году.

54. Страны Содружества Независимых Государств подписали друг с другом большое число региональных соглашений для восстановления прежних связей после распада Советского Союза. Одно из наиболее заметных – Евразийское экономическое сообщество. В 2008 году было подписано Соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций между государствами-членами, положения которого предусматривали создание участниками благоприятных условий для их осуществления, разрешая такие инвестиции в соответствии с их законодательством, а также гарантируя и защищая инвестиции друг друга. Сотрудничество между странами Евразийского экономического сообщества в областях транспорта и энергетики способно привести к наращиванию внутрирегиональных ПИИ на основе участия этих стран в совместном строительстве гидроэнергетических объектов в Центральной Азии.

55. Эмпирические данные указывают на то, что членство в РОЭИ, таких как ЦЕССТ, способствует увеличению притока ПИИ, но только в сочетании с другими факторами, такими как общие реформы инвестиционного режима и макроэкономическая стабильность.

## **7. Межрегиональные группы**

### **а) Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество**

56. Среди межрегиональных групп Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество (АТЭС), возможно, занимает исключительное место, добившись успеха в привлечении и создании условий для ПИИ. Руководствуясь общими целями и обязательствами (например, Богорскими целями), АТЭС превратилось за последние полтора десятилетия в локомотив глобального экономического роста, опередив другие страны мира. 21 страна – член АТЭС, устранив свои ограничения на международную торговлю и инвестиции, повысила свою долю в глобальном производстве и торговле. Так, в 2011 году на эти страны приходилось 40% населения мира и 56% мирового ВВП. Приток ПИИ в страны АТЭС достиг в 2011 году 778 млрд. долл., что составляет почти половину глобальных потоков ПИИ. Потоки ПИИ в рамках АТЭС и их накопленный объем ныне имеют внушительные размеры по отношению к их ПИИ. Доля притока ПИИ внутри АТЭС достигла в 2011 году 40%.

57. Характерная особенность динамики АТЭС – взаимодействие между либерализацией и уменьшением риска инвестиций на односторонней и международной основе, когда либерализация проводится разными темпами в зависимости от разных стадий экономического развития стран АТЭС. За последние 15 лет странами-членами был явно достигнут значительный прогресс в либерализации и упрощении режимов инвестиций, что стало важным фактором ПИИ, включая внутрирегиональные ПИИ.

58. Как показал опыт этой группы, при всей важности усилий на уровне фирм для инвестиций между странами/регионами-партнерами взаимодействие между усилиями отдельных стран и региональными инициативами крайне важно для поощрения ПИИ. Правительства также могут способствовать формированию инвестиционных связей, в том числе на основе укрепления отношений между инвесторами и отечественными фирмами. В свете преимуществ, имеющих в соответствующих регионах, наращивание инвестиций фирмами регионов-партнеров в условиях углубления экономического сотрудничества при поддержке региональных инициатив неизбежно способствует взаимному росту во всех участвующих регионах.

**в) Другие межрегиональные группы**

59. Появилось несколько других межрегиональных групп, охватывающих разные континенты и включающих развивающиеся регионы, однако до сих пор они не оказали особого воздействия на привлечение межрегиональных ПИИ. Иными словами, для ПИИ характерно одностороннее движение с крупного рынка или более развитого региона на менее крупный рынок или в менее развитый регион, причем на более низком уровне. Например, в целях укрепления связей ЕС со странами регионов Машрика и Магриба в 1995 году было создано Евро-Средиземноморское партнерство. Сегодня партнерство насчитывает 44 участника – 27 государств – членов ЕС и 16 стран-партнеров. Приток ПИИ из ЕС в эти 16 стран остается относительно небольшим (лишь 2,5% в 2010 году) и при этом концентрируется лишь в нескольких принимающих странах (Египет, Израиль, Марокко, Тунис, Турция и Хорватия). ПИИ этих стран в ЕС незначительны. Хотя низкий уровень ПИИ стран-партнеров в ЕС не вызывает удивления в свете размеров и уровня развития этих конкретных стран, низкий уровень ПИИ ЕС в этих странах-партнерах не согласуется с усилиями по поощрению инвестиций, которых можно было бы ожидать в результате партнерских связей с ЕС. Это может объясняться рядом возможных факторов, включая потенциальное отсутствие региональной политики ПИИ на региональном уровне. Еще один элемент – недавний политический кризис. Так, в пяти странах САМ ПИИ в 2011 году составляли лишь 1,7% ВВП по сравнению с 3,0% по всем развивающимся странам.

60. В условиях перемещения инвестиций из Азии в Африку активные усилия предпринимаются на уровне отдельных стран, например по наращиванию сотрудничества между Индией и Китаем. Эти усилия стран по увеличению движения ПИИ из Азии в Африку могут испытать положительное воздействие активного и практического сотрудничества между учреждениями обоих регионов. Один из примеров такого рода – заявление о новом азиатско-африканском стратегическом партнерстве, принятое на Азиатско-Африканском саммите в 2005 году, в котором подчеркивалась необходимость развития экономического сотрудничества между азиатскими и африканскими странами, в том числе в области инвестиций.

**III. Вопросы для обсуждения**

61. Рассмотренный выше опыт позволяет сделать вывод, что необходимо тщательно изучить ряд ключевых вопросов, чтобы уяснить взаимосвязь между региональной интеграцией и притоком ПИИ, а также то, что можно сделать для усиления такой взаимосвязи.

62. Первый вопрос связан с ролью региональной интеграции как определяющего фактора ПИИ и трудностью установления причинно-следственной связи между тем и другим, в частности в силу сложностей с проведением контрфактивного анализа. Недостаточность имеющихся данных для проверки каузальности – и к тому же ее направленности – между тем и другим также усиливает такие трудности. Второй вопрос связан с первостепенной важностью фундаментальных факторов экономики и политики. Хотя емкость рынка – ключевой определяющий фактор, по-видимому, формирование более крупного (и потенциально процветающего) экономического объединения необязательно должно принести положительные результаты, особенно в плане привлечения ПИИ, если не имеется необходимых экономических условий и соответствующей ориентации политики.

63. Что касается базисных экономических факторов, то главный вопрос заключается в том, в каких масштабах проактивное проведение либерализации инвестиций между государствами-членами, участвующими в процессе региональной интеграции, непосредственно приводит к увеличению потоков ПИИ, а в какой степени они возрастают (косвенным образом) благодаря расширившимся возможностям обслуживания ТНК рынка целого региона (и размещения здесь своих производств) в результате торговой интеграции в данном регионе. Как указывается в Основах инвестиционной политики в интересах устойчивого развития (ОИПУР) ЮНКТАД, углубление интеграции торговли на региональном уровне считается одним из главных факторов поощрения инвестиций (руководящее положение о государственной политике 3.1.1 (торговая политика) ОИПУР)\*. Можно даже поставить вопрос шире, в каких масштабах и почему ПИИ могут вкладываться в данном регионе даже в отсутствие каких-либо усилий по регионализации. Кроме того, уместно задаться вопросом, в каких масштабах региональные интеграционные усилия способны создать новые непредвиденные затруднения для ПИИ (например, ненужное административное бремя, бюрократизация и зарегулированность как результат региональных интеграционных усилий).

64. Что касается ориентации политики, то важнейший вопрос заключается в том, адекватны ли и жизнеспособны ли усилия по региональной интеграции, и дополнительный вопрос, охватывают ли они в полной мере важнейшие элементы либерализации инвестиций и согласования инвестиционной политики в интересах устойчивого развития. Это требует последовательности и координации инвестиционной политики. Как уже предусмотрено в ОИПУР, целостный политический подход в ряде областей служит залогом обеспечения вклада инвестиций в достижение целей развития. Региональные интеграционные усилия лишь умножают стоящие здесь задачи. Это не ограничивается тем, что инвестиционная политика стран должна быть согласована в масштабах данной региональной группы и должна соответствовать региональной политике в области инвестиций и в других областях, таких как торговля, конкуренция и экология. Он также связан с политическим измерением того баланса, которого данная страна желает достичь между согласованием региональной политики и сохранением за собой права осуществлять регулирование в интересах общества.

65. Другой вопрос – оказывает ли членство в РОЭИ положительное воздействие на ПИИ в результате снижения субъективной оценки рисков и возможного сигнального эффекта для потенциальных инвесторов. Присоединившись к более крупной РОЭИ, страна может убедить инвесторов, что ее политические реформы необратимы, тем самым повысив уверенность среди потенциальных инвесторов.

66. В свете этого эксперты, возможно, затронут следующие вопросы:

- Является ли предложенная в этой записке концептуальная основа достаточной и надежной? Как она может применяться в ситуациях реальной жизни?
- Как можно получить (лучшие) данные для периодической оценки и анализа воздействия региональной интеграции на привлечение и получение выгод от ПИИ? Какую помощь могли бы оказать в этой связи ЮНКТАД и другие международные организации?

---

\* UNCTAD (2012). *World Investment Report 2012: Towards a New Generation of Investment Policies*.

- Какие могут использоваться способы оценки воздействия региональной интеграции на привлечение и извлечение выгод от ПИИ и каковы их сильные и слабые стороны? Какие имеются возможности анализа по контрфактивному сценарию?
- При каких условиях региональная интеграция в области торговли приносит выгоды и в области инвестиций? Каковы сопряженные с этим риски? Какие аспекты, конкретно касающиеся инвестиций, важно отразить в региональных интеграционных соглашениях и как можно обеспечить связность целого?
- С учетом возросшей роли торгово-инвестиционного комплекса и глобальных производственных систем каковы последствия региональной интеграции? Какие имеются возможности дальнейшего углубления региональной интеграции в плане содействия формированию региональных производственных систем и международных промышленных кластеров в соседних странах? Каковы инструменты политики, применяемые в данном случае, и их сильные и слабые стороны?
- Какие аспекты необходимо иметь в виду для обеспечения того, чтобы регионализация и региональные производственные системы способствовали участию стран – в желаемой степени – в глобальных производственных системах и обеспечивали максимум соответствующих выгод для развития (при сведении к минимуму издержек и рисков)?
- Какие имеются возможности обеспечения согласованности в политике на уровне торгово-инвестиционных мер стран-членов между инвестиционным разделом (соглашений о РОЭИ) и другими международными инвестиционными соглашениями, а также между инвестиционной политикой и политикой в других областях?
- Каковы возможности обеспечения надлежащего баланса между региональной последовательностью и согласованностью политики и правом данной страны на регулирование в интересах общества? Какие для этого нужны институциональные механизмы?
- Что необходимо сделать и чего следует избегать в практике региональной интеграции в этой сфере? Какие уроки можно вынести из проделанной работы, включая эту записку? Какие аспекты требуют уточнения? В этой связи и в отношении других указанных выше вопросов какова должна быть будущая исследовательская повестка дня?
- Какие механизмы можно было бы создать или адаптировать на многостороннем уровне для содействия обмену опытом и полученными уроками между региональными группами?