



МИРОВОЕ ХОЗЯЙСТВО И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ СВЯЗИ

Е. А. МАРТИНОВИЧ

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В ЕАЭС НА ОСНОВЕ ОПЫТА АСЕАН

В статье изучен опыт инвестиционного регулирования Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН). Проведен анализ эффектов региональной политики на взаимные инвестиции стран АСЕАН. Определены рекомендации по развитию инвестиционного регулирования в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС) на основе опыта АСЕАН, в частности предложены меры по стимулированию малых и средних предприятий стран ЕАЭС.

Ключевые слова: международная экономическая интеграция; инвестиционное регулирование; малые и средние предприятия.

УДК 339.92

Введение. Углубление интеграционных связей в Евразийском экономическом союзе в настоящее время представляет для Республики Беларусь одно из наиболее перспективных направлений международного сотрудничества. ЕАЭС был создан в целях всесторонней модернизации, кооперации и повышения конкурентоспособности национальных экономик государств-членов (Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика и Российская Федерация) и формирования условий для стабильного развития в интересах повышения жизненного уровня населения.

В связи с этим одним из важнейших вопросов для активизации международного производственного сотрудничества Республики Беларусь является формирование региональной инвестиционной политики в ЕАЭС. Гарантии зарубежным инвесторам в рамках двусторонних соглашений Республики Беларусь с другими странами, созданная к настоящему времени система стимулов, льгот и преференций на национальном уровне регулирования являются недостаточными в контексте углубления интеграции в ЕАЭС и расширения межрегионального сотрудничества.

Целью данной статьи является разработка рекомендаций по развитию инвестиционного регулирования в ЕАЭС с учетом указанных выше тенденций развития международной экономической интеграции в их взаимовлиянии.

Исследованию проблем региональной экономической политики и различных ее направлений, в том числе на примере Ассоциации государств Юго-Вос-

Елена Александровна МАРТИНОВИЧ (elenamartinovitch@gmail.com), ассистент кафедры мировой экономики Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

точной Азии, посвящены работы как белорусских и российских [1–8], так и зарубежных исследователей [9–11]. Однако анализ эффектов проводимых мер региональной инвестиционной политики на различных этапах международной экономической интеграции, в том числе в АСЕАН, требует актуализации с учетом изменений, произошедших с 1998 г. С учетом интенсификации деятельности, направленной на углубление партнерства ЕАЭС со странами Азиатско-Тихоокеанского региона в рамках инициатив Большого Евразийского партнерства, представляет особый интерес существующая практика инвестиционного регулирования АСЕАН и определение направлений развития регулирования инвестиций в ЕАЭС.

Инвестиционные эффекты интеграции. Опыт различных интеграционных объединений демонстрирует, что на проявление положительных инвестиционных эффектов от инвестиционной либерализации, таких как увеличение взаимных инвестиций между странами и повышение инвестиционной привлекательности региона, влияют как уровень развития стран, связанных региональным инвестиционным соглашением, так и этап интеграции, на котором достигнуто подобное соглашение.

Так, в развивающихся странах, проводящих инвестиционную либерализацию на этапе зоны свободной торговли либо Таможенного союза (до общего рынка, включающего так называемые четыре свободы — в отношении товаров, услуг, труда и капитала), заметно увеличение взаимных капиталовложений; начиная с этапа общего рынка — увеличение притока иностранных инвестиций из третьих стран.

Кроме того, учитывая, что снижение ограничений на потоки взаимных инвестиций происходит при одновременной либерализации взаимной торговли, как правило, наблюдается значительное увеличение притока капитала в рамках вертикально интегрированных структур, более чутко реагирующих на уменьшение издержек взаимодействия компаний формата «поставщик — покупатель промежуточного товара», в отличие от горизонтально интегрированных [2; 9–11].

Опыт стран АСЕАН подтверждает данные закономерности. Динамика взаимных притоков ПИИ в АСЕАН свидетельствует о постепенном росте взаимных капиталовложений как в абсолютном выражении, так и относительно притоков из всех стран в данный регион.

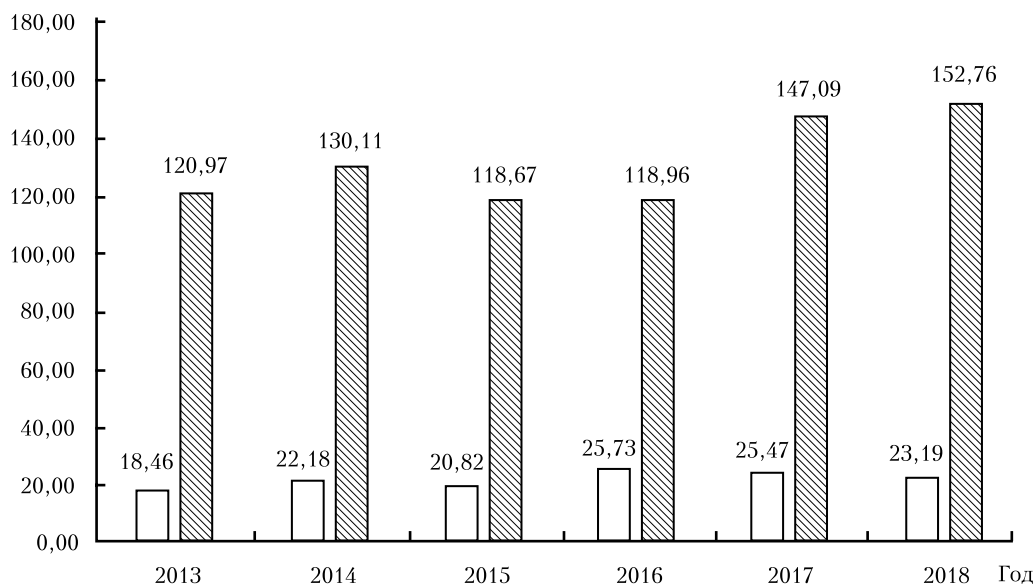
Несмотря на значительные колебания показателей как в период между 2005 и 2010 г., так и в период с 2010 по 2018 г., в целом отмечается возрастание доли взаимных инвестиций в их общем объеме за последние 15 лет и в особенности в 2010 г., после того как было подписано Комплексное соглашение АСЕАН, ликвидирующее барьеры во взаимных инвестициях, и введена новая Схема промышленного сотрудничества [3; 5, с. 94].

В последние годы (см. таблицу и рисунок) доля взаимных инвестиций стран АСЕАН в их общем объеме остается на стабильном уровне, не опускаясь ниже отметки в 15 % начиная с 2010 г.

Если в 2005 г. внутрирегиональный приток составлял почти 4,5 млрд дол. с незначительным ростом в пределах 9 млрд дол. в последующие годы, то в 2010 г. произошел резкий скачок взаимных инвестиций до уровня в 16,3 млрд дол., после чего уже не опускался ниже приведенной отметки.

Доля взаимных инвестиций АСЕАН в общем притоке ПИИ в 2013–2018 гг., %

| Показатель | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Доля АСЕАН в общем притоке ПИИ | 15,26 | 17,05 | 17,54 | 21,63 | 17,32 | 15,18 |



Взаимные инвестиции и общий приток ПИИ в страны АСЕАН в 2013–2018 гг., млрд дол.: □ страны АСЕАН; ▨ общий приток ПИИ

Во многом это объясняется значительным прогрессом в последовательном устранении барьеров, стимулировании взаимных и внешних инвестиций стран-участниц. Снижение доли взаимных ПИИ в 2017, 2018 гг. произошло из-за падения притоков ПИИ в горнодобывающую отрасль как в мире в целом, так и в регионе.

На фоне незначительного роста доли взаимного товарооборота в общем товарообороте со всеми странами* наблюдается более существенное увеличение доли взаимных инвестиций, что позволяет сделать вывод о значимости региональных инвестиционных соглашений и соглашений с инвестиционными положениями в стимулировании внутрирегиональных производственных связей через взаимные инвестиции на этапах, предшествующих формированию общего рынка.

Регулирование инвестиций в АСЕАН. С одной стороны, «интеграция снизу» (связи на уровне производств) и «интеграция сверху» (формальные соглашения) рассматриваются как две альтернативы развития интеграционных связей на микро-, мезо- и макроуровне. С другой стороны, противоречия в данных вариантах развития интеграционных процессов нет, и они, как правило, происходят одновременно, ускоряя объединение на других уровнях взаимодействия.

При проведении либерализации международных инвестиций в рамках международной экономической интеграции одним из центральных вопросов является изучение влияния углубления международной экономической интеграции на инвестиционную активность субъектов хозяйствования объединяющихся экономик, т. е. на стратегии ТНК, и влияния регулирования деятельности ТНК на процессы интеграции, способы реализации их стратегий [1].

*О возрастании значения взаимных товарных потоков внутри региона свидетельствует статистика участия стран в региональных цепочках создания стоимости (ЦСС). Страны АСЕАН, как и страны Азии в целом, отдают предпочтение не глобальным, а региональным ЦСС. Например, Бруней-Даруссалам, экспортирует большую часть своего топлива и природного газа в Малайзию и Сингапур для их использования этими странами в экспортном производстве, Лаос экспортирует электроэнергию в Таиланд.

Страны АСЕАН долгое время придерживались инвестиционной политики преимущественно протекционистского характера и на пути к значительной либерализации на региональном уровне прошли несколько этапов:

– группой экспертов ООН во главе с О. Робинсоном было предложено 13 проектов создания совместных промышленных предприятий в сфере машиностроения и химической промышленности, рассчитанных на удовлетворение нужд заинтересованных стран-участниц. В первой половине 1970-х гг. с целью реализации рекомендаций в Ассоциации приняты программа строительства совместных объектов и схема разделения труда [2];

– подписанием в 1997 г. соглашения с Китаем, Республикой Корея и Японией, образовавшего АСЕАН+3, а также в 1998 г. соглашения о создании Инвестиционной зоны АСЕАН произведена либерализация производственного сотрудничества, а именно определены шаги по устранению барьеров во взаимных инвестициях [3; 6; 8];

– формирование единой производственной базы предполагает и Концепция Экономического сообщества АСЕАН, принятая на саммите в 2007 г. Она основывается на соглашении об Инвестиционной зоне 1998 г. и предусматривает как предоставление национального режима на стадиях допуска и функционирования инвестиций, так и введение странами на согласованный период Списка временных исключений (до шести месяцев), нормы распространяются на обрабатывающую промышленность, сельское хозяйство, горнодобычу, лесное хозяйство, рыбную отрасль.

Помимо временных предусмотрены и общие исключения, которые приняты с целью содействия национальной безопасности. Режим наибольшего благоприятствования предоставляется без каких-либо ограничений всем странам – участницам АСЕАН.

В 2009 г. подписано Всестороннее инвестиционное соглашение АСЕАН, направленное на дальнейшее устранение барьеров, а в 2010 г. введена новая Схема промышленного сотрудничества, заменившая схемы 1996 г.; в 2004 г. принято Рамочное соглашение об интеграции в приоритетных отраслях и интенсификации производственного сотрудничества в автомобилестроении, пищевой, каучуковой, текстильной и швейной, деревообрабатывающей, электротехнической промышленности, рыболовстве, в сфере услуг воздушного транспорта [3; 5; 7].

В АСЕАН в рамках программы, разработанной экспертами ООН, было предусмотрено создание крупных региональных компаний на основе малых и средних производств, а также структуры, по сути являвшейся инвестиционным банком. Работу банка по стимулированию инноваций малых и средних предприятий координируют государства посредством участия в его капитале.

Направления инвестиционного регулирования для ЕАЭС. Страны АСЕАН достигли значительного эффекта благодаря подписанию соглашений об инвестиционной либерализации в ряде отраслей и проведению согласованной политики развития секторов. В ЕАЭС на данный момент не предусмотрено единого законодательно закрепленного акта, в котором были бы предложены меры по развитию приоритетных направлений производственного сотрудничества. Отрасли определены (такие как нанотехнологии, авиакосмическая, химическая и нефтехимическая), однако региональную программу предстоит создать. Одним из препятствий к реализации странами ЕАЭС общего подхода является незавершенный этап перехода к наднациональному уровню принятия решений [4].

В разделе XV Договора о Евразийском экономическом союзе «Торговля услугами, учреждение, деятельность и осуществление инвестиций», соглас-

но ст. 65–69, определены некоторые условия допуска и функционирования ПИИ. Так, предусмотрены использование принципов транспарентности и недискриминации в отношении иностранных инвесторов, а также поэтапная либерализация условий взаимной торговли услугами, упразднение избыточного внутреннего регулирования, в том числе разрешительных требований и процедур в отношении инвесторов с учетом наилучшей международной практики регулирования конкретных секторов услуг, а в случае ее отсутствия — путем выбора и применения наиболее прогрессивных.

Наряду с углублением интеграции в ЕАЭС, присоединением новых стран, а также активным распространением межрегиональных торговых соглашений формата «страна-регион» происходит активная либерализация торговых отношений.

Использование опыта АСЕАН возможно также в рамках интенсификации межрегионального сотрудничества ЕАЭС и АСЕАН, что входит в число приоритетных направлений межрегионального сотрудничества, в частности в развитие идей Большого Евразийского партнерства.

Данное направление обладает высоким потенциалом, так как в Азиатско-Тихоокеанский регион входят лидеры по темпам экономического развития из числа таких стран, как Китай, Индия, Южная Корея, Бангладеш, Лаос, Шри-Ланка и Монголия. ЕАЭС имеет широкий выбор для заключения торговых соглашений.

Расширению инвестиционных возможностей ЕАЭС способствуют положительная динамика переговорного процесса по присоединению Беларуси к Всемирной торговой организации, улучшение отношений с международными финансовыми организациями (Международным валютным фондом, Международной финансовой корпорацией и Международным банком реконструкции и развития в рамках Всемирного банка, Европейским банком реконструкции и развития).

Как показывает опыт АСЕАН, в ЕАЭС только строится общий рынок, при этом возможно достижение положительного интеграционного эффекта в виде увеличения взаимных притоков прямых иностранных инвестиций.

Выводы. Для развития инвестиционного регулирования в ЕАЭС целесообразно реализовать следующие меры:

разработать региональную Концепцию производственного сотрудничества в ЕАЭС;

определить стратегические направления инновационного развития не только для каждой отдельной страны, но и для Союза в целом;

закрепить на региональном уровне использование национального режима и режима наибольшего благоприятствования, так как в настоящее время их использование не предусмотрено. Помимо сферы услуг следует распространить применение принципов транспарентности и недискриминации на приоритетные для регионального сотрудничества отрасли;

разработать механизмы государственного контроля развития инновационных производств через участие в специализированных финансовых институтах в условиях ограниченности бюджетных средств и в целях получения дополнительных источников финансирования, стимулирования инноваций малых и средних компаний.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Глазьев, С. Ю. Большое евразийское партнерство: создавая новый мир / С. Ю. Глазьев // Евраз. интеграция: экономика, право, политика. — 2019. — № 1 (27). — С. 18–21.

Glaz'ev, S. Yu. Bol'shoe evraziyskoe partnerstvo: sozidaya novyy mir [Great Eurasian Partnership: creating a new world] / S. Yu. Glaz'ev // Evraz. integratsiya: ekonomika, pravo, politika. — 2019. — N 1 (27). — P. 18–21.

2. *Костюнина, Г. М.* Международное движение капитала / Г. М. Костюнина, Н. Н. Ливенцев. — М. : Экономист, 2004. — 367 с.

Kostyunina, G. M. Mezhdunarodnoe dvizhenie kapitala [International capital movements] / G. M. Kostyunina, N. N. Liventsev. — М. : Ekonomist", 2004. — 367 p.

3. *Костюнина, Г. М.* Ассоциация стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН) / Г. М. Костюнина // Международная экономическая интеграция : учеб. пособие / под ред. Н. Н. Ливенцева. — М. : Экономист, 2006. — С. 226–261.

Kostyunina, G. M. Assotsiatsiya stran Yugo-Vostochnoy Azii (ASEAN) [Association of Southeast Asian Nations] / G. M. Kostyunina // Mezhdunarodnaya ekonomicheskaya integratsiya : ucheb. posobie / pod red. N. N. Liventseva. — М. : Ekonomist", 2006. — P. 226–261.

4. *Мартинович, Е. А.* Направления международного производственного сотрудничества в авиастроении в условиях ЕАЭС / Е. А. Мартинович // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы XI Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 17 мая 2018 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2018. — С. 296–297.

Martinovich, E. A. Napravleniya mezhdunarodnogo proizvodstvennogo sotrudnichestva v aviastroenii v usloviyakh EAES [Areas of international industrial cooperation in aircraft construction in the context of the EAEU] / E. A. Martinovich // Ekonomicheskiy rost Respubliki Belarus': globalizatsiya, innovatsionnost', ustoychivost' : materialy XI Mezhdunar. nauch.-prakt. konf., Minsk, 17 maya 2018 g. / Belorus. gos. ekon. un-t ; redkol.: V. N. Shimov (otv. red.) [i dr.]. — Minsk, 2018. — P. 296–297.

5. *Ожигина, В. В.* Промышленная политика интеграционных объединений развивающихся стран: уроки для ЕАЭС / В. В. Ожигина // Актуал. пробл. гуманит. и социал.-экон. наук. — 2018. — Т. 12. — № 5. — С. 92–96.

Ozhigina, V. V. Promyshlennaya politika integratsionnykh ob"edineniy razvivayushchikhsya stran: uroki dlya EAES [Industrial policy of integration associations of developing countries: lessons for the EAEU] / V. V. Ozhigina // Aktual. probl. gumanit. i sotsial.-ekon. nauk. — 2018. — T. 12. — N 5. — P. 92–96.

6. *Петрушкевич, Е. Н.* Особенности развития и углубления экономической интеграции стран АСЕАН / Е. Н. Петрушкевич // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Вып. 9. — 2016. — С. 266–272.

Petrushkevich, E. N. Osobennosti razvitiya i uglubleniya ekonomicheskoy integratsii stran ASEAN [Economic integration in ASEAN: the features of development and deepening] / E. N. Petrushkevich // Nauch. tr. / Belorus. gos. ekon. un-t. — Вып. 9. — 2016. — P. 266–272.

7. *Янчук, А. Л.* Правовые основы развития конкурентоспособности АСЕАН / А. Л. Янчук // Белорус. экон. журн. — 2017. — № 4. — С. 103–113.

Yanchuk, A. L. Pravovye osnovy razvitiya konkurentosposobnosti ASEAN [Legal framework for the development of ASEAN competitiveness] / A. L. Yanchuk // Belorus. ekon. zhurn. — 2017. — N 4. — P. 103–113.

8. *Янчук, А. Л.* Государственная поддержка инновационной деятельности малых и средних предприятий в рамках интеграционных объединений: опыт стран АСЕАН / А. Л. Янчук // Проблемы стратегического развития межстрановой интеграции национальных инновационных систем Союзного государства : сб. науч. тр. междунар. науч.-практ. конф. 11 нояб. 2016 г. / отв. ред. Р. А. Абрамов. — М. : Третьяков, 2016. — С. 230–233.

Yanchuk, A. L. Gosudarstvennaya podderzhka innovatsionnoy deyatelnosti malyykh i srednikh predpriyatiy v ramkakh integratsionnykh ob"edineniy: opyt stran ASEAN [Governmental support for innovation activities of small and medium-sized enterprises in integration associations: the experience of ASEAN countries] / A. L. Yanchuk // Problemy strategicheskogo razvitiya mezhstranovoy integratsii natsional'nykh innovatsionnykh sistem Soyuznogo gosudarstva : sb. nauch. tr. mezhdunar. nauch.-prakt. konf. 11 noyab. 2016 g. / otv. red. R. A. Abramov. — М. : Tret'yakov", 2016. — P. 230–233.

9. *Ketteni, E.* The impact of regulations on the FDI-growth nexus within the institution-based view: A nonlinear specification with varying coefficients / E. Ketteni, C. Kottaridi // International Business Review. — 2019. — June. — Vol. 28, Iss. 3. — P. 415–427.

10. *Sauvé, P.* Investment regulation through trade agreements: lessons from Asia / P. Sauvé // Asia-Pacific Research and Training Network on Trade Working Paper Series. — 2007. — December, № 49. — 52 p.

11. *Willem, T.* Regional integration and foreign direct investment in developing countries / T. Willem, D. Velde, D. Bezemer // Transnational Corporations. — 2006. — August. — Vol. 15, N 2. — P. 41–70.

ALENA MARTSINOVICH

***DEVELOPMENT OF INVESTMENT
REGULATION IN EAEU
BASED ON ASEAN EXPERIENCE***

Author affiliation. *Alena MARTSINOVICH* (elenamartinovitch@gmail.com), Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).

Abstract. The article examines the practice of investment regulation of the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN). The analysis of the effect of regional policy on mutual investment of ASEAN countries is carried out. Recommendations on developing the investment regulation in the Eurasian Economic Union (EAEU) based on the ASEAN practice, in particular, measures to stimulate small and medium-sized enterprises are proposed.

Keywords: international economic integration; investment regulation; small and medium-sized enterprises.

UDC 339.92

*Статья поступила
в редакцию 29. 01. 2020 г.*

ВУРИШАНА

***ВЛИЯНИЕ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
НА ЭКОНОМИКУ СТРАН-ДОНОРОВ***

В рамках статьи изучены существующие исследования в области влияния вывозимых прямых инвестиций на экономику стран-доноров (на примере КНР), а также обоснованы основные наблюдаемые эффекты и сопровождающие процесс инвестиро-

ВУРИШАНА (wurishana@yandex.ru), аспирантка кафедры мировой экономики Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).