

УДК 339.9:339.74

М.В. КОСТРОМСКОЙ, аспирант
Днепропетровского университета экономики и права

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА СТРАН-ЧЛЕНОВ НАФТА

В статье анализируются инвестиционные соглашения, подписанные странами-членами НАФТА в рамках североамериканского соглашения о свободной торговле, а также оценивается их эффективность.

Ключевые слова: инвестиционная политика, прямые иностранные инвестиции, инвестиционное соглашение, североамериканское соглашение о свободной торговле, НАФТА.

Актуальность темы исследования. Региональная интеграция, а также необходимость повышения степени согласованности и учета в международных инвестиционных соглашениях порождают системные изменения в международном инвестиционном режиме, создавая возможность для более согласованного, сбалансированного, благоприятного для развития, эффективного международного инвестиционного режима [3]. Соответственно, происходит укрепление системы международных инвестиционных соглашений благодаря эффективному взаимодействию стран, участвующих в их принятии и реализации. Одним из наиболее успешных региональных договоров сотрудничества, в котором отдельное место отведено инвестиционной политике, является Североамериканское соглашение о свободной торговле (НАФТА). На современном этапе развития мировой экономики является особо актуальным поддержание тесных взаимосвязей между развитыми и развивающимися странами, что позволит нивелировать силу воздействия мирового финансового кризиса на более слабые экономики.

Постановка проблемы исследования. Необходимо отметить разные результаты реализации инвестиционной политики: некоторые страны добились быстрого и стабильного роста экономики под воздействием иностранных инвестиций, а некоторые так и не смогли организовать соответствующие условия для повышения инвестиционной привлека-

тельности. Взаимосвязь между экономическим ростом в стране и уровнем инвестиций не является прямой и равномерной и зависит от многих факторов. Однако такая взаимосвязь наблюдается в большинстве стран и, в первую очередь, она зависит от реализуемой государством как внутренней политики, так и политики международного сотрудничества, направленной на создание благоприятного инвестиционного климата в стране.

Эффективность инвестиционной политики того или иного государства зависит не столько от количества подписанных международных инвестиционных договоров, а в основном от стратегических подходов в реализации декларируемых принципов. Именно такие подходы в своей внешнеэкономической, торговой и инвестиционной политике демонстрируют США, Канада и Мексика. Оценка результатов проведенных инвестиционных решений в рамках НАФТА позволяет судить о целесообразности подписания таких договоров.

Анализ последних исследований и публикаций. Масштабные исследования в области анализа и оценки инвестиционной политики той или иной страны, а также подписания и реализации международных инвестиционных соглашений проводит ЮНКТАД, публикуя ежегодно отчет о мировых инвестициях, а также представляя тематические выпуски с анализом инвестиционной политики того или иного региона. Также информацию относительно прямых иностран-

ных инвестиций и инвестиционной политики и стратегии развития можно найти в отчетах МВФ и Всемирного банка. Теоретические подходы, связанные с элементами инвестиционной политики и стратегии развития государства, отражены в работах Р.М. Нурева.

Целью данного исследования является рассмотрение положений Североамериканского соглашения о свободной торговле (НАФТА), связанных с инвестиционной политикой и движением капитала в США, Канаде и Мексике, а также оценка эффективности их реализации.

Задачи исследования:

- рассмотрение Североамериканского соглашения о свободной торговле (НАФТА);

- анализ положений, связанных с реализацией инвестиционной политики и движением капитала;

- оценка эффективности реализации инвестиционной политики США, Канады и Мексики;

- определение экономического эффекта, связанного с введением в действие этого соглашения.

Изложение основного материала.

Подписанное в 1994 г. между США, Канадой и Мексикой, это Соглашение является расширенным вариантом торгового соглашения между Канадой и США от 1989 г. Основной отличительной особенностью этого соглашения является то, что оно не ставит целью создание межгосударственных административных органов и, соответственно, законодательной базы, регламентирующей деятельность стран.

Цели деятельности НАФТА были разработаны в соответствии с учетом режима транспарентности и наибольшего благоприятствования нации и включают следующие основные позиции [2]:

- поэтапное устранение барьеров в торговле и облегчение трансграничного движения товаров и услуг;

- содействие созданию условий справедливой конкуренции в зоне свободной торговли;

- увеличение инвестиционного потенциала на территории стран-членов НАФТА;

- обеспечение адекватной и эффективной защиты интеллектуальной собственности.

Вопросам инвестиций и движению капитала в Соглашении отведен отдельный раздел, в котором освещены положения, касающиеся всех аспектов формирования, управления и оценки инвестиций, а также урегулирования спорных моментов. Определено понятие национального режима содействия инвестициям, на основании которого страны обязуются предоставлять инвесторам из стран-партнеров такие же условия, как и внутренним инвесторам. Также введено определение наиболее благоприятствуемой нации, в соответствии с которым инвесторам из состава стран-членов НАФТА предоставляются не менее благоприятные условия, чем те, что предоставляются любой другой стране. Особое внимание в Соглашении уделено вопросам требований по исполнению различных постановлений и предписаний, касающихся объема экспорта продукции, доли национального производства, условий закупок сырья и материалов, ограничений на продажу товаров на территории страны производителя, передачи технологий, производственных процессов или имущества в рамках действующего законодательства в данной стране. При этом инвестор не может требовать получения каких-либо преимуществ по сравнению с национальными производителями. Также введены ограничения на назначение на руководящие должности лиц, проживающих в той или иной стране (США, Канада, Мексика), с целью обеспечить максимальный контроль со стороны инвестора.

Вопросы, касающиеся движения капитала, отражены в статье 1109, согласно которой инвестор имеет право свободно и без задержек совершать переводы средств, полученных от инвестиций: прибыль, дивиденды, проценты, доходы от прироста капитала, роялти, плата за управление, техническая помощь, как в денежной, так и в натуральной формах. Также эта статья распространяется на доходы от продажи всего либо части инвестиционного капитала;

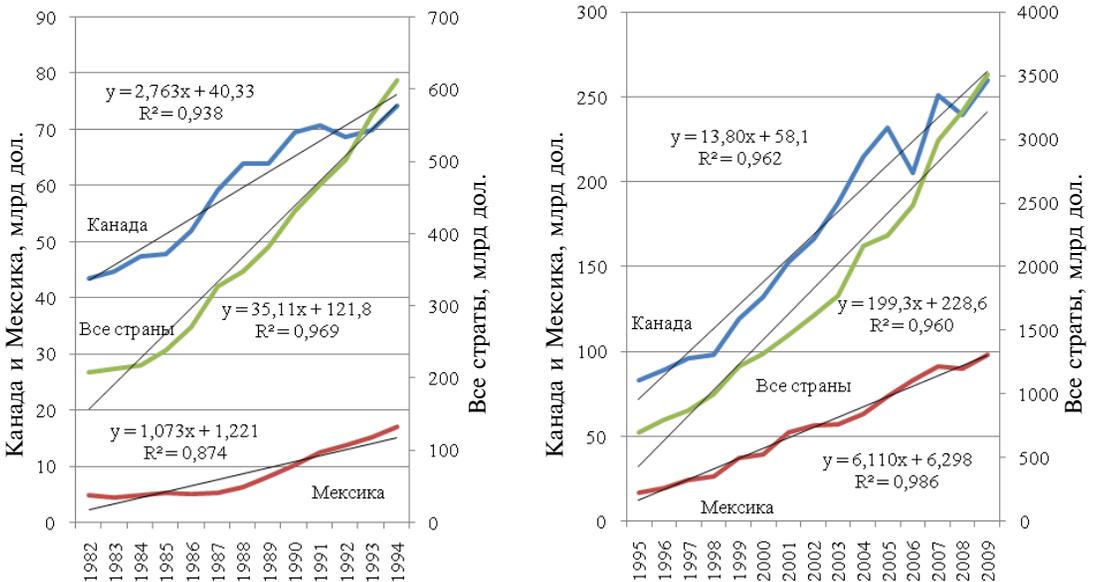
платежи по договорам, заключенным в рамках осуществления инвестиционно-го проекта; экспроприацию и компенсацию. Ни одно из государств-членов, подписавших соглашение, не имеет права требовать от инвесторов осуществления переводов либо их не осуществление, если это не является экономически выгодным для инвестора. Данные договоренности не используются в случае, если противоречат действующему закону, что чаще всего связано с банкротством или санацией, операциями с ценными бумагами, уголовными и административными преступлениями, обеспечением выполнения судебных решений.

В Соглашении, в статье 1110, достаточно жестко регламентируются вопросы, связанные с экспроприацией и процедурой возмещения стоимости инвестиций: «Ни одна из Сторон не может прямо или косвенно национализировать или экспроприировать инвестиции инвестора другой Стороны на ее территории или принять меры равнозначные национализации или экспроприации таких инвестиций» [2]. Хотя все равно описан ряд исключений, но четко определен порядок выплаты ком-

пенсаций и возмещений, в соответствии с которым сумма компенсации должна быть эквивалентна справедливой рыночной стоимости экспроприированных инвестиций, осуществлена без задержки и в полной мере.

В разделе В, статьи 1115–1138 [2] посвящены вопросам урегулирования споров и решения конфликтов, возникающих в процессе управления инвестициями. В них подробно описана процедура подачи исков, возможность урегулирования посредством переговоров и консультаций, условия и процедура предоставления исков и претензий в арбитражный суд, условия согласия на арбитраж, порядок и количество назначаемых арбитров и многие другие позиции.

На рис. 1 представлена динамика прямых иностранных инвестиций из США в Канаду и Мексику, наблюдаемая до и после подписания Соглашения. Для анализа были выбраны линейные тренды, что позволило оценить не только изменение темпов роста, но и сравнить с общемировыми тенденциями. Склонность к росту в сфере инвестирования является обоснованной и зависит



Расчитано автором на основе данных Бюро экономического анализа США // <http://bea.gov/>

Рис. 1. Анализ динамики совокупных прямых иностранных инвестиций из США, а также инвестиций в Канаду, Мексику до и после подписания Соглашения (NAFTA)

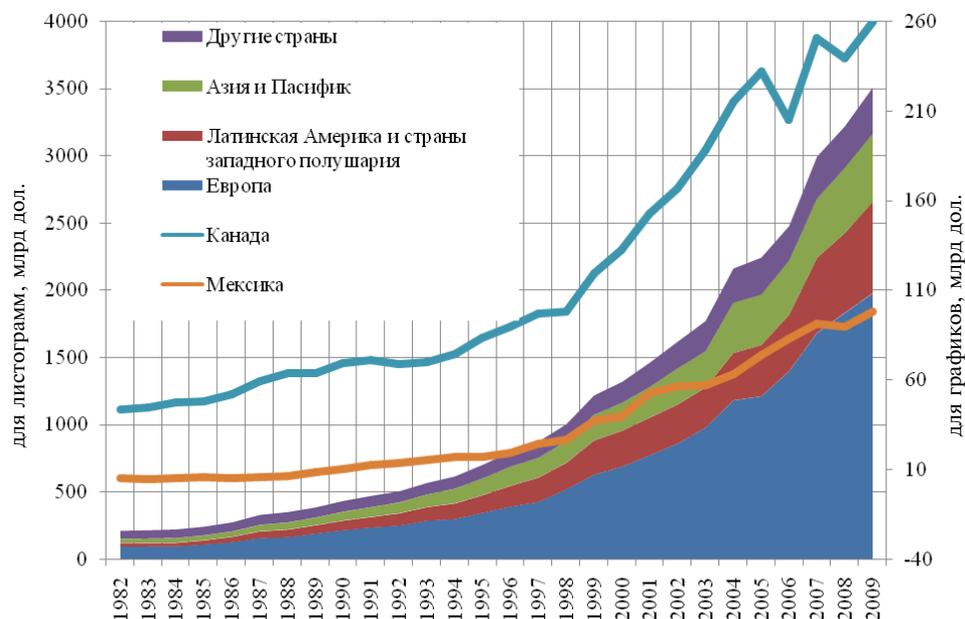
от многих макроэкономических факторов, таких как уровень экономического развития страны, темпы прироста ВВП и национального дохода, стабильность национальной валюты, уровень потреблений и накоплений и многие другие. Близость и экономическая взаимозависимость между США, Мексикой и Канадой обусловлена в первую очередь географической близостью. Это позволяет прогнозировать стабильное увеличение потока инвестиций из США как страны с более высоким экономическим уровнем развития в менее развитую Мексику и менее динамичную Канаду.

Несмотря на это, необходимо отметить изменение в темпах прироста инвестиций. Для анализа использовались уравнения регрессии с уровнем детерминации близкой к 1, как в период с 1982 по 1994 г., т. е. до подписания Соглашения (0,93 – Канада, 0,87 – Мексика, 0,97 – все остальные страны), так и в период с 1995 по 2009 г., после его подписания (0,96 – Канада, 0,99 – Мексика, 0,96 – все остальные страны).

Если для Мексики угол наклона (коэффициент β_1) уравнения регрессии для показателей потока прямых ино-

странных инвестиций в период с 1982 по 1994 г. составлял 1,073, то в период с 1995 по 2009 г. – 6,11, что демонстрирует его увеличение в 5,69 раза. Этот темп прироста аналогичный темпу прироста, наблюдаемому в целом по всем остальным странам. Относительно инвестиционной политики, проводимой США по отношению к Канаде, необходимо отметить большую стабильность и стратегическую ориентированность. Введение в действие Соглашения не вызвало столь глобальных изменений, но все равно позволило существенно увеличить поток инвестиций. Угол наклона (коэффициент β_1) уравнения регрессии для показателей потока прямых иностранных инвестиций из США в Канаду в период с 1982 по 1994 гг. составлял 2,76, а в период с 1995 по 2009 гг. – 13,8, что демонстрирует его увеличение в 5 раз. При этом разница между инвестиционными потоками из США в Мексику и Канаду до подписания Соглашения составляла до 11 раз (в 1987 г.), а после она сократилась до 2,7 раза (в 2009 г.).

На рис. 2 представлена динамика прямых иностранных инвестиций из



Рассчитано автором на основе данных Бюро экономического анализа США // <http://bea.gov/>

Рис. 2. Динамика совокупных прямых иностранных инвестиций из США (1982–2009 гг.)

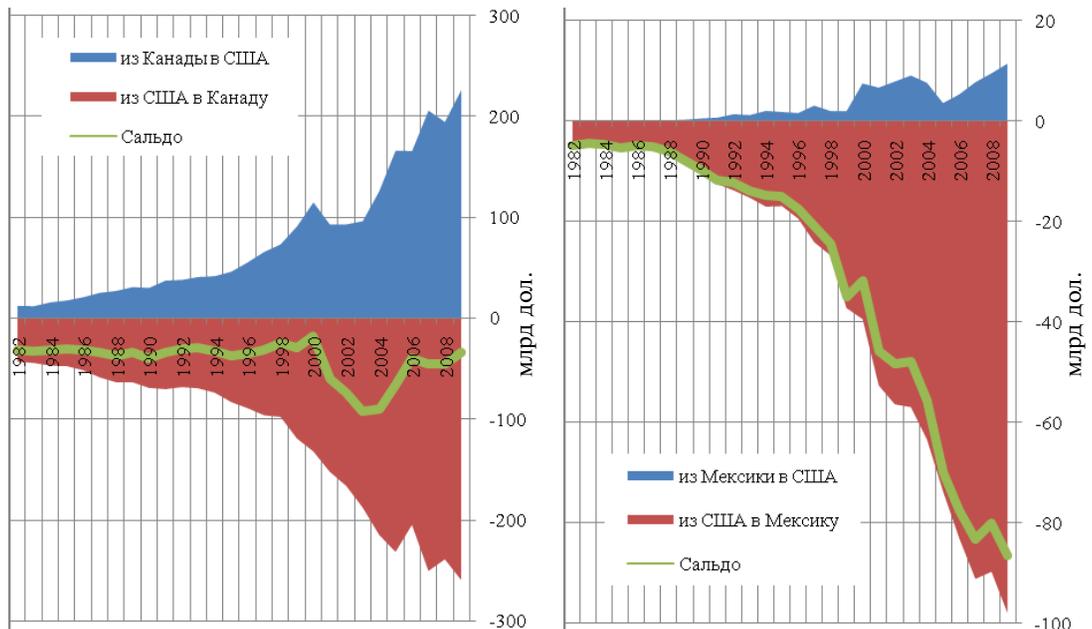
США в различные регионы мира, а также Канаду и Мексику.

Необходимо отметить, что большую долю в общем потоке инвестиций занимают инвестиции в страны Европы, и темп прироста этих инвестиций имеет нелинейный, мультипликативный характер. Именно данное направление является наиболее инвестиционно привлекательным для компаний, работающих на территории США. Взаимосвязь между США, Канадой и Мексикой в первую очередь обусловлена торговыми отношениями и движением капитала. В США реализуется более 75% канадского экспорта, что составляет около 20% ВВП Канады. А доля США в прямых иностранных инвестициях в Канаду составляет более 75%, а Канады в США только около 10% (по данным на 2009 г.). Мексика направляет в США около 70% своего экспорта и принимает около 65% импорта. При этом доля США в общем потоке прямых иностранных инвестиций в Мексику превышает 60%.

На рис. 3 представлена динамика прямых иностранных инвестиций меж-

ду США, Канадой и Мексикой. Отрицательное значение сальдо отражает тенденции в движении капитала, представляя США как донора инвестиционных ресурсов.

Выводы и направление дальнейших исследований. Тенденции на североамериканском рынке капитала демонстрируют достаточно высокую эффективность Североамериканского соглашения о свободной торговле (NAFTA) и являются показательными для данного региона. Несмотря на проблемы, возникшие в экономике США, реализация инвестиционной политики и подходы к вопросам управления движением капитала не изменились, что позволило сохранить тенденции в инвестиционной сфере и не вызвало отток капитала ни из экономики Канады, ни Мексики. Анализ региональных международных инвестиционных соглашений позволяет выделить те их части, которые представляют наибольшую ценность и использовать их в национальной экономике.



Расчитано автором на основе данных Бюро экономического анализа США // <http://bea.gov/>

Рис. 3. Динамика прямых иностранных инвестиций в странах, входящих в состав NAFTA (1982–2009 гг.)

Список использованной литературы

1. Бюро экономического анализа США // <http://bea.gov/>
2. Официальный сайт NAFTA // www.nafta-sec-alena.org
3. Официальный сайт UNCTAD, World Investment Report 2010 // www.unctad.org

У статті проведено аналіз інвестиційних угод, які підписані країнами-членами NAFTA в рамках північноамериканської угоди про вільну торгівлю, а також проведено оцінку їх ефективності.

Ключові слова: *інвестиційна політика, прямі іноземні інвестиції, інвестиційна угода, північноамериканська угода про вільну торгівлю, NAFTA.*

The article is dedicated to the analysis of the investment agreements signed by member countries within the NAFTA (North American Free Trade Agreement), as well as to evaluate their effectiveness.

Key words: *investment policy, foreign direct investments, investment agreements, the North American Free Trade Agreement, NAFTA.*

Надійшло до редакції 7.09.2010