

производство текстильных изделий, одежды и обуви; электрооборудование; агропродовольственная промышленность и сельское хозяйство [5]. При этом особое внимание необходимо уделить улучшению бизнес-климата, развитию и международной интеграции малых и средних предприятий Молдовы.

Расширение и диверсификация экспорта способствуют решению ряда проблем, связанных с экономическим ростом и улучшением социально-экономической ситуации в стране. В последние годы внешняя торговля Республикой Молдова существенно увеличилась. Важным фактором, который привел к росту объемов экспорта и импорта, стал льготный режим торговли как с западными, так и с евразийскими странами. Для дальнейшего развития производства и экспорта, необходимо привлекать инвестиции в экспортно-ориентированные отрасли национальной экономики, которые способны генерировать инновации и трансфер ноу-хау, высокую добавленную стоимость и эффективную экономическую и техническую инфраструктуру.

Литература

1. http://www.noi.md/ru/news_id/261732. – Дата доступа: 4.03.2018
2. <http://www.statistica.md/newsview.php?l=ro&idc=168&id=5908>. – Дата доступа: 1.03.2018
3. Молдова и ЕС. https://eeas.europa.eu/headquarters/headquarters-homepage/7439/node/7439_ru. – Дата доступа: 4.03.2018
4. Инвестиции и экспорт. <http://mei.gov.md/ru/content/investicii-i-eksport>. – Дата доступа 10.03.2018
5. Национальная стратегия привлечения инвестиций и продвижения экспорта на 2016-2020 г.г. <http://lex.justice.md/viewdoc.php?action=view&view=doc&id=364547&lang=2>. – Дата доступа: 10.03.2018

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА СТРАН-УЧАСТНИЦ ЕАЭС: АНАЛИЗ ВЗАИМНЫХ ПИИ

*Лысенкова М.В., кандидат экономических наук
(Белорусский государственный экономический
университет, г. Минск)*

Инвестиционная политика стран-участниц ЕАЭС безусловно является движущим механизмом и гарантом масштабного развития интеграционного объединения. Важность и значение инвестиционной политики приобретает все большую актуальность ввиду нехватки финансовых средств у каждой отдельно взятой страны, с одной стороны, и возможностей привлечения инвестиционных ресурсов через механизм интеграционного сообщества, с другой стороны. Информация о текущей инвестиционной деятельности стран ЕАЭС имеет также важное значение для анализа и оценки состояния финансовых систем стран-участниц, определения предпосылок и перспектив трансграничного взаимодействия стран Евразии на корпоративном уровне, а также выработки рекоменда-

ций по преодолению препятствий для движения соответствующих трансграничных инвестиционных ресурсов.

Динамика накопленных взаимных ПИИ в целом по интеграционному объединению имеет тенденцию спада. За период 2012-2015 гг. объем накопленных взаимных ПИИ стран-участниц ЕАЭС снизился на 14,3%, в то время как объем накопленных ПИИ стран СНГ за аналогичный период снизился на 25,8%. Вклад взаимных ПИИ стран ЕАЭС в общий объем взаимных прямых инвестиций стран СНГ и Грузии вырос с 47% в 2008 году до 56% в 2015 году [1].

На начало 2016 года объем накопленных взаимных ПИИ в ЕАЭС составил \$23,6 млрд. (сокращение по сравнению с предыдущим периодом на 6,6%). При этом, основная причина снижения данного показателя имела статистический характер и была связана не с ликвидацией или перепродажей предприятий, а с обесценением ранее созданных активов (вследствие девальвации национальных валют). Доля российских инвестиционных ресурсов составила 81,5% взаимных ПИИ в странах ЕАЭС. Вторую позицию занимает Казахстан – 17,4% экспортированных ПИИ. Инвестиционные потоки из Беларуси, Армении и Кыргызстана заметно уступают наиболее крупным экономикам ЕАЭС (таблица 1)[2].

Таблица 1 – Взаимные прямые инвестиции России, Казахстана, Беларуси, Армении и Кыргызстана на начало 2016 года

Страна-реципиент	Накопленные ПИИ стран-инвесторов, \$ млн.					
	Россия	Казахстан	Беларусь	Армения	Кыргызстан	5 стран всего
Россия	х	3367	20	3	0	3574
Казахстан	7095	х	34	0	0	7129
Беларусь	8297	53	х	10	4	8364
Армения	3056	8	0	х	0	3064
Кыргызстан	811	695	0	0	х	1506
5 стран всего	19259	4123	238	13	4	23637

Источник: ЦИИ ЕАБР.

Примечание – Источник: составлено автором согласно методологии, лежащей в основе Мониторинга взаимных инвестиций в странах СНГ (ЦИИЕАБР), в базу данных включаются проекты с накопленными ПИИ объемом от \$3 млн.

Девальвация национальных валют стран-участниц ЕАЭС негативно повлияла на объемы накопленных российских инвестиционных ресурсов в силу эффекта переоценки. Наибольшее снижение их объема на 2015 год произошло в Казахстане – на 19%. В Республике Беларусь сокращение доли российских ПИИ составило 2,4%. В Армении и Кыргызстане был отмечен небольшой рост. Ведущими секторами взаимных ПИИ в странах ЕАЭС являются топливный комплекс и цветная металлургия. На протяжении последних лет можно отметить рост ПИИ в транспортном комплексе, в секторе связи и ИТ, финансовом секторе [3].

Российская Федерация является единственным нетто-экспортером в рамках взаимных ПИИ стран ЕАЭС. На ПИИ 25 крупнейших российских компаний, инвестирующих в страны Союза, приходится 72% всех накопленных взаимных ПИИ в ЕАЭС.

ПИИ Казахстана в странах ЕАЭС составили в 2016 году \$4,1 млрд. Первое место по привлечению казахстанских инвестиций занимает агропромышленный

комплекс (доля сектора составляет 32,9%). На втором месте – транспортный комплекс (21,5%), третье место занимает туристический комплекс (17,2%)[1].

Республика Беларусь является лидером по привлеченным из стран ЕАЭС ПИИ (\$8,4 млрд.), что объясняется главным образом несколькими крупными сделками российских ТНК: продажа компании «Белтрансгаз» «Газпрому», приобретение «Транснефтью» магистральных трубопроводов и др. Сама Республика Беларусь инвестировала в рамках ЕАЭС только \$238 млн. Основными направлением вложения белорусских инвестиционных ресурсов явилась Российская Федерация, куда было направлено 86% белорусских ПИИ. В структуре белорусских ПИИ лидирует топливный комплекс, на его долю приходится 46,6%. На втором и третьем месте машиностроительный и агропродовольственный комплексы, на которые в 2015 году пришлось соответственно 22,7 и 22,3% ПИИ белорусских компаний [4].

Инвестиционная политика Армении в рамках ЕАЭС в основном сводится к притоку в ее экономику российского капитала. В 2016 году объем накопленных российских ПИИ превысил \$3 млрд. Российские ТНК вкладывают инвестиционные ресурсы в основном в связь и ИТ, топливный комплекс, цветную металлургию, а также в финансовый сектор. Армянские же прямые инвестиции в ЕАЭС направляются в основном в агропродовольственный комплекс. В Кыргызстане среди инвесторов из стран ЕАЭС лидирующие позиции занимают российские и казахстанские транснациональные корпорации.

Таким образом, объем ПИИ обеспечивает ограниченный круг крупных инвесторов. Ожидается, что структура инвестиционных потоков в ЕАЭС в ближайшие годы подвергнется частичной трансформации за счет активного развития взаимосвязей в рамках ЕАЭС, в том числе в сфере высокотехнологичных секторов экономики.

Литература

1. Прямые инвестиции по инвестирующим странам – Евростат [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=P31600466>. – Дата доступа: 05.03.2018 г.
2. Евразийская экономическая интеграция – 2017. – СПб.: ЦИИ ЕАБР, 2017. – 88 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://eurasian-studies.org/wpcontent/uploads/2017/05/EDB_Centre_2017_Report_43_EEI_RUS.compressed.pdf. – Дата доступа: 10.03.2018 г.
3. ЕЭК развивает диалог с европейским бизнесом в области технического регулирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://eec.eaeunion.org/ru/nae/news/Pages/18_10_17_1.aspx. – Дата доступа: 08.03.2018 г.
4. Промышленная политика ЕАЭС: От создания к первым результатам // Под ред. С.С. Сидорского [Электронный ресурс]. – М., 2015 – Режим доступа: <http://www.eurasiancommission.org/ru/Documents/20small.pdf>. – Дата доступа: 03.03.2018.
5. Об Основных направлениях промышленного сотрудничества в рамках Евразийского экономического союза. // Решение Евразийского межправительственного Совета №9 от 08.09.2015 г. [Электронный ресурс]. – Гродно, 2015 – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=F91500234>. – Дата доступа: 10.03.2018.