

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАН ЕАЭС

Д. И. Дашук¹⁾, Е. Г. Господарик²⁾

¹⁾ аспирант, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, dashyk_dasha@mail.ru

²⁾ кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, gospodarik@bsu.by

В статье представлен анализ инвестиционной деятельности стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) за период с 2019 по 2023 годы. Основное внимание уделено динамике взаимных инвестиций между странами-участницами ЕАЭС и выявлению ключевых тенденций в их инвестиционных отношениях. В статье рассмотрены объемы и структура прямых иностранных инвестиций (ПИИ), а также факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность стран ЕАЭС.

Ключевые слова: ЕАЭС; инвестиционная деятельность; прямые иностранные инвестиции; экономическая интеграция; взаимные инвестиции.

ANALYSIS OF THE INVESTMENT ACTIVITY OF THE EAEU COUNTRIES

D. I. Dashuk¹⁾, E. G. Gospodarik²⁾

¹⁾ PhD Student, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, dashyk_dasha@mail.ru

²⁾ PhD in Economics, Associate Professor, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, gospodarik@bsu.by

The article presents an analysis of the investment activity of the countries of the Eurasian Economic Union (EAEU) for the period from 2019 to 2023. The main focus is on the dynamics of mutual investments between the EAEU member states and the identification of key trends in their investment relations. The article examines the volume and structure of foreign direct investment (FDI), as well as factors affecting the investment attractiveness of the EAEU countries.

Keywords: EAEU; investment activity; foreign direct investment; economic integration; mutual investments.

Инвестиции играют ключевую роль в экономическом развитии стран, обеспечивая не только приток капитала, но и стимулируя рост производительности, создание рабочих мест и развитие инфраструктуры. Евразийский экономический союз представляет собой экономическое объединение, направленное на укрепление экономических связей и интеграцию участников. В условиях глобализации и усиливающейся конкуренции на международной арене, инвестиционная деятельность становится все более значимой для стран ЕАЭС.

Анализ инвестиционной деятельности стран ЕАЭС позволяет оценить динамику и структуру инвестиций, выявить ключевые тенденции и определить факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность региона. Это, в свою очередь, помогает разработать рекомендации по улучшению инвестиционного климата и привлечению прямых иностранных инвестиций (ПИИ), что способствует укреплению экономических связей и устойчивому развитию стран-участниц.

Для начала рассмотрим взаимные инвестиции в странах ЕАЭС за период с 2019 по 2023 годы (табл. 1). Анализ данных о взаимных инвестициях позволит понять, насколько активно страны ЕАЭС инвестируют друг в друга и какие тенденции можно выявить в их инвестиционной деятельности.

Таблица 1

Динамика взаимных инвестиций (миллионов долларов США)

	2019	2020	2021	2022	2023
Армения	16,7	-92,3	83,1	237,4	-98
Беларусь	459,1	475,5	443,5	782,8	523,6
Казахстан	474,4	274,2	987,3	414,4	1724,1
Кыргызстан	0,3	-59,4	89	173,2	169,3
Россия	179,5	87,7	331,3	366,1	1907,6
Всего	1130	685,7	1934,2	1973,9	4226,6

В 2019 году объем инвестиций в Армению составил 16,7 млн. долларов, однако в последующие годы произошли значительные колебания: в 2023 значение показателя составило –92,3 млн. долларов, что означает отток капитала. В 2023 году приток инвестиций снизился на 335 млн долларов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Беларусь демонстрировала относительно стабильные объемы взаимных инвестиций, хотя и с некоторыми колебаниями. В 2023 году так же, как и в Армении, наблюдалось снижение притока взаимных инвестиций на 259 млн. долларов.

В 2023 году приток взаимных инвестиций в Казахстане увеличился в 4 раза по сравнению с 2022 годом, что говорит о растущей инвестиционной привлекательности страны.

Кыргызстан демонстрировал небольшие объемы взаимных инвестиций в 2019 году (0,3 млн. долларов), а также отрицательные значения в 2020 году (-59,4 млн. долларов). В 2022 году объем инвестиций достиг 173,2 млн. долларов, а в 2023 году уменьшился на 2,3% и составил 169,3 млн. долларов.

Россия показала значительный рост объемов инвестиций, особенно в 2023 году. Если в 2019-2022 гг. объемы инвестиций колебались в диапазоне 88-366 млн. долларов, то в 2023 году выросли до 1907,6 млн. долларов (увеличение в 5 раз по сравнению с 2022 годом). Стоит также отметить, что Россия является основным получателем и инвестором в рамках ЕАЭС.

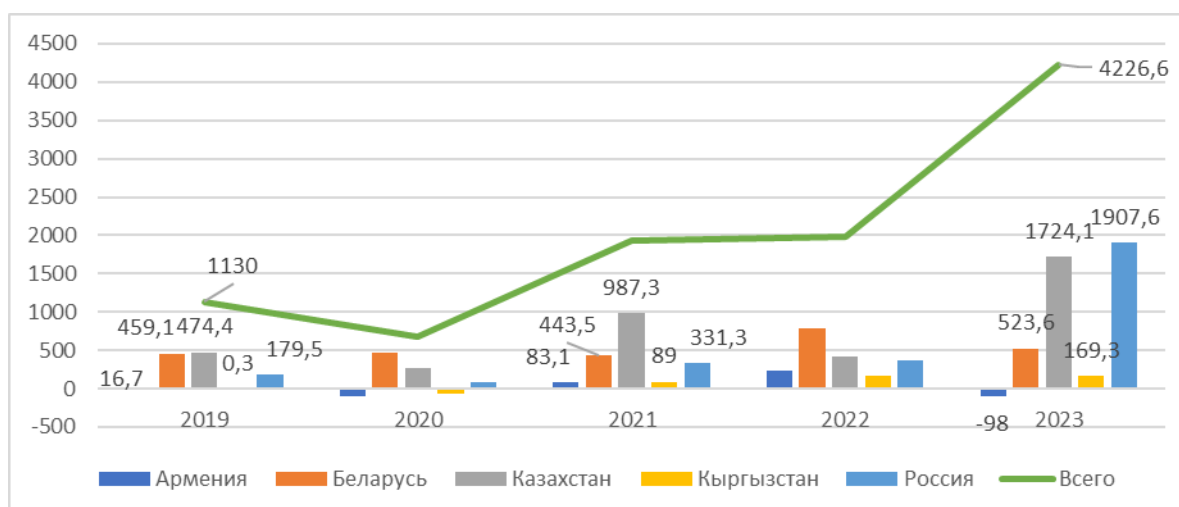


Рис. 1. Динамика взаимных инвестиций (миллионов долларов США)

Общий объем взаимных инвестиций в странах ЕАЭС демонстрирует положительную динамику, особенно в 2023 году, когда объем инвестиций достиг 4226,6 млн. долларов. Это свидетельствует об улучшении инвестиционного климата и укреплении экономических связей между странами ЕАЭС. Рост взаимных инвестиций подчеркивает значимость сотрудничества и интеграции в рамках союза.

Чтобы понимать, насколько каждая страна ЕАЭС привлекательна для иностранных инвесторов и насколько активно она инвестирует в другие страны, необходимо проанализировать поток прямых иностранных инвестиций в государства-члены ЕАЭС и из них, табл.2.

Таблица 2

Потоки прямых иностранных инвестиций (миллионов долларов США)

Из страны					
	2019	2020	2021	2022	2023
Армения	-	-	-	-	-
Беларусь	-3,8	82,7	-79,2	180,2	64,9
Казахстан	-2173,6	1330,5	2665,2	-2878,9	2994,1
Кыргызстан	67,2	180,9	-334,5	-454,6	7,9
Россия	21923,1	5847	65882,8	-13086	10706
В страну					
	2019	2020	2021	2022	2023
Армения	100,3	58,6	366,4	975,7	580,4
Беларусь	1273,3	1393,2	1230,7	1606,4	1992,1
Казахстан	3730,9	7206	4566,6	5077,5	5437,3
Кыргызстан	403,9	-401,5	226,2	54,9	159,2
Россия	31974,8	9478,8	40450	-39801	-10045

В Армении данные по потокам прямых инвестиций из страны в разбивке по странам не формируются, поэтому проанализируем потоки инвестиций в страну. Прямые инвестиции в Армению из всех стран мира превышают взаимные инвестиции в рамках ЕАЭС. Это говорит о том, что Армения успешно диверсифицирует источники инвестиций и не зависит исключительно от стран-членов ЕАЭС, что важно для экономической устойчивости. Поток инвестиций в страну в 2023 году вырос в 5 раз по сравнению с 2019 годом и составил 580,4 млн. долларов. Однако если сравнивать значения 2022 и 2023 годов, то здесь наблюдается уменьшение потоков инвестиций на 40%.

Прямые иностранные инвестиции в 2023 году в Беларусь и Казахстан из всех стран мира также превышали взаимные инвестиции: в Беларуси – в 4 раза, а в Казахстане – в 3 раза.

В России в 2019-2021 гг. наблюдалась такая же ситуация, как в Беларуси и Казахстане. Однако в 2022-2023 имел место отток ранее полученных инвестиций.

Что касается Кыргызстана, то здесь стоит отметить обратную ситуацию: в 2023 году взаимные инвестиции превысили приток инвестиций из всех стран мира. По сравнению с 2022 годом приток иностранных инвестиций из всех стран мира увеличился как в Беларуси, так и в Казахстане и Кыргызстане.

Динамика прямых иностранных инвестиций из государств-членов ЕАЭС во все страны мира различалась по государствам-членам. В 2021 году поток ПИИ из Беларуси были отрицательными в связи с продолжением пандемии COVID-19, которая негативно сказывалась на экономической активности и инвестиционном климата, а также с экономическими санкция-

ми, которые вызывали трудности с доступом к международным финансовым рискам и притоком капитала. В 2022 году потоки инвестиций значительно выросли благодаря новому всплеску инвестиционных мер в результате санкций, а также ускорению реформы режима инвестиционных договоров. Однако уже в 2023 году ПИИ из Беларуси сократились почти в 3 раза, что может быть связано с трудностями в реализации инвестиционных проектов за рубежом. В других странах-членах ЕАЭС отрицательные потоки из страны в 2022 году сменялись на положительные в 2023 году, что говорит об активной инвестиционной деятельности.

Чистая международная инвестиционная позиция представляет собой разницу между внешними активами и обязательствами страны перед нерезидентами. Показатель является индикатором экономического состояния страны и ее взаимоотношений с остальными миром. Если внешние активы превышают обязательства, то страну считают чистым кредитором по отношению к остальному миру. Это значит, что страна имеет больше внешних активов, чем долгов. Если активы, напротив, меньше обязательств, то страна является чистым должником и имеет больше долгов, чем внешних активов.

Таблица 3

Чистая международная инвестиционная позиция (миллионов долларов США)

	2019	2020	2021	2022	2023
Армения	-9710,9	-10280,1	-11003,7	-11221,9	-11698,9
Беларусь	-31674,1	-29763,2	-26611,3	-23056,1	-19434,1
Казахстан	-66034,4	160536,1	167348	174125,6	188224,6
Кыргызстан	-7512,6	-6648,2	-7326,6	-7895,8	-7243
Россия	359494,4	516731,2	486585,5	768059,3	857045,9

Исходя из данных, представленных в табл. 3, можно сделать следующие выводы:

1. Армения, Беларусь и Кыргызстан имеют отрицательную чистую международную инвестиционную позицию, т.е. обязательства страны превышают ее активы, а значит, страны являются чистыми должниками. Несмотря на рост активов стран, обязательства росли быстрее, увеличившись в 2023 году в 2 раза по сравнению с 2019 годом.
2. Международная инвестиционная позиция России на протяжении 2019-2023 гг. складывалась в положительном размере. За счет увеличения активов и уменьшения обязательств в 2023 году международная инвестиционная позиция страны увеличилась в 2,4 раза по сравнению с 2019 годом.
3. Переход от отрицательной к положительной чистой международной инвестиционной позиции Казахстана с 2019 по 2023 гг. объясняется ростом активов и притоком иностранных инвестиций, несмотря на увеличение обязательств в течение 5 рассматриваемых лет.

Стоит также рассмотреть инвестиции стран-членов ЕАЭС в основной капитал, чтобы проанализировать их инвестиционную деятельность и возможность устойчивого роста (рис. 2).

Пандемия COVID-19 оказала значительное влияние на страны ЕАЭС: введение карантинных мер, создание экономической неопределенности, снижение цен на сырьевые товары, ограничение международной торговли, – все это повлияло на инвестиции в основной капитал, уменьшение которых наблюдалось у каждой страны. С 2021 г. практически у всех стран (за исключением Кыргызстана) наблюдалось увеличение инвестиций благодаря стимулирующим мерам экономической политики со стороны правительства ЕАЭС. В 2021 году также наблюдался устойчивый рост цен на сырьевые товары, что привело к увеличению доходов стран-членов ЕАЭС. Улучшение экономической ситуации обеспечило условия для инвестирования. Инвестиции в основной капитал (по сравнению с 2020 годом) в 2023 году выросли на 3% в Беларуси, на 30% – в Казахстане, на 32% и 42% – в Кыргызстане и России соответственно. Наилучшие результаты показала Армения: инвестиции в основной капитал увели-

чились в 1,9 раза. Увеличение инвестиций в основной капитал стран ЕАЭС способствовало улучшению инвестиционного климата и стимулированию экономического роста.

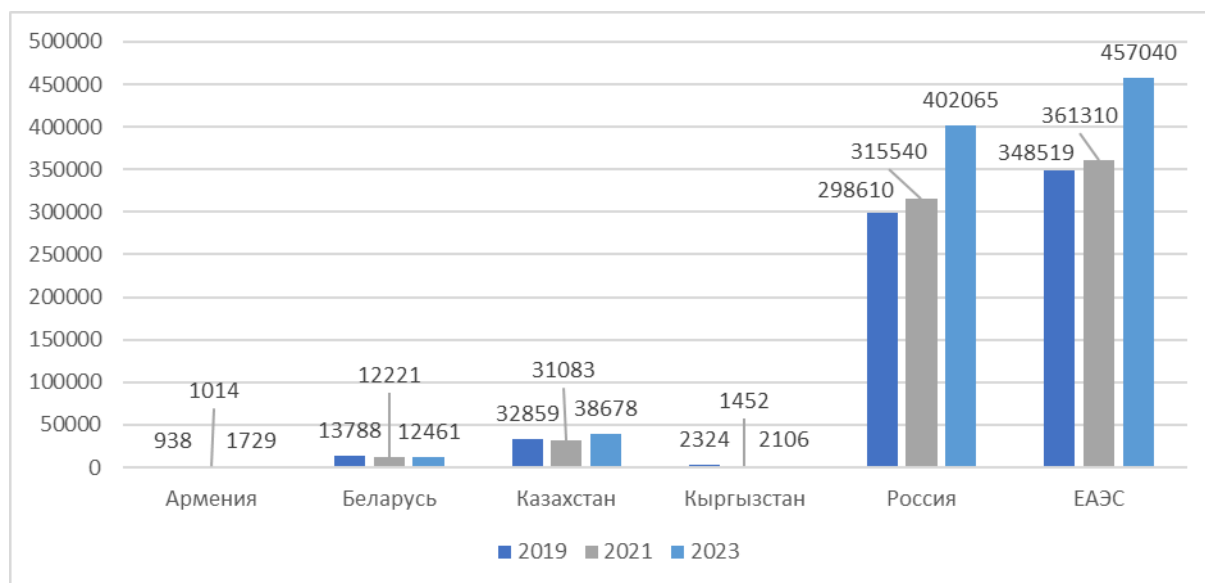


Рис. 2. Инвестиции в основной капитал (миллионов долларов США)

Активное международное сотрудничество создает стимулы для НИОКР, способствует привлечению инвестиций, повышает конкурентоспособность экономик и создает благоприятные условия для дальнейшего развития.

Библиографические ссылки

1. International Monetary Fund // URL: <https://www.imf.org/en/Home> (date of access: 11.03.2025).
2. Евразийская интеграция в цифрах: экономический мониторинг // URL: <https://eaeu.economy.gov.ru/> (дата обращения: 11.03.2025).
3. Евразийской экономической комиссии: сайт. URL: https://eec.eaeunion.org/comission/department/dep_stat/fin_stat/time_series/balance.php (дата обращения: 11.03.2025).