

РАЗДЕЛ I СТАТЬИ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ БЕЛОРУССКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО УНИВЕРСИТЕТА

ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА ВЗАИМНЫХ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРАНАХ ЕАЭС

А.Г. Гуцин

*студент 3 курса; andrew.guccin@gmail.com;
научный руководитель – Юрова Н.В., кандидат экономических наук, доцент*

В статье анализируются актуальные тенденции и потенциал роста взаимного прямого инвестирования в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Рассматривается отраслевая и географическая структура взаимных инвестиций, а также препятствия, которые необходимо преодолеть для достижения устойчивого экономического развития и интеграции стран-участниц.

Ключевые слова: прямые инвестиции; взаимные инвестиции; ЕАЭС; экономический рост; интеграция.

Взаимные прямые инвестиции играют важную роль в экономическом развитии стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС), объединяющего Армению, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан и Российскую Федерацию. Прямые инвестиционные потоки между государствами-членами становятся важным инструментом для стимулирования роста и модернизации национальных экономик, являясь не только дополнительным источником капиталовложений, но и ключевым фактором передачи технологий, опыта и методов управления. В современных условиях, стимулирование взаимного инвестиционного сотрудничества в рамках интеграционной структуры позволяет противостоять глобальной нестабильности и обеспечивать устойчивое развитие стран-участниц.

Взаимные прямые инвестиции в ЕАЭС возрастают и в 2023 превысили уровень предыдущего года более чем в два раза (табл. 1).

Таблица 1

Динамика притоков взаимных инвестиций, млн. долл. США

Страна	2018	2019	2020	2021	2022	2023	I кв. 2024г.
Армения	161,6	16,7	-92,3	83,1	237,4	-98,0	36,2
Беларусь	570,9	459,1	475,5	443,5	782,8	523,6	564,0
Казахстан	604,0	474,4	274,2	987,3	415,1	1 834,0	1036,3
Кыргызстан	-13,9	0,3	-59,4	89,0	173,2	183,9	102,7

Окончание табл. 1

Страна	2018	2019	2020	2021	2022	2023	I кв. 2024г.
Россия	187,2	179,5	87,7	331,3	366,1	1 907,1	248,1
Всего	1 509,8	1 130,0	685,7	1 934,2	1 974,6	4 350,6	1 987,3
Темп прироста, %	-	-25	-39	182	2	120	-55

Источник [1].

С 2020 года наблюдается устойчивая тенденция роста притоков взаимных прямых инвестиций в ЕАЭС. Так, в 2023 году наибольший прирост наблюдался в Российской Федерации – 1,5 млрд. долл. США (5,2 раза). Приток инвестиций из стран-членов ЕАЭС в Казахстан вырос на 1,3 млрд. долл. США (в 4,2 раза), в Кыргызстан – на 10,7 млрд. долл. США. Снижение притока взаимных инвестиций наблюдалось в Армении на 335 млн. долл. США, в Беларуси – на 259 млн. долл. США (33,1%).

В I полугодии 2024 года по сравнению с аналогичным периодом 2023 года приток взаимных инвестиций увеличился в Беларуси на 12,1%, в Казахстане – на 58,5%. Снижение притока взаимных инвестиций наблюдалось в Армении на 88,3%, в Кыргызстане – на 3,6% [1].

Что касается накопленных взаимных ПИИ, по данным Евразийского банка развития (ЕАБР), их объем на первое полугодие 2024 года составил 23,0 млрд. долл. США, что составляет 50% всех накопленных взаимных прямых инвестиций Евразийского региона. В 2015 году их объем в ЕАЭС составлял 18,4 млрд. долл. США. Таким образом, с момента основания союза накопленные взаимные ПИИ выросли в 1,25 раза. Крупнейшим экспортером капитала в регионе является Российская Федерация, доля которой составила на середину 2024 года 86%. Второе место по объему накопленных экспортируемых ПИИ в регионе занимает Казахстан — 7,8%. Он же стал лидером по привлечению накопленных взаимных инвестиций с долей в 44,4%. Доля Беларуси составила 18,5%, России – 11,9%, Армении – 16% [2].

Согласно таблице, основным инвестором и реципиентом взаимных прямых инвестиций в ЕАЭС в 2023 году стала Российская Федерация (53% и 45% соответственно) (табл. 2). Наибольшее значение имеют взаимные инвестиционные потоки между Россией и Казахстаном – крупнейшими экономиками ЕАЭС. На них приходится 85% всех притоков взаимных прямых инвестиций в интеграционном объединении.

Крупнейшие инвесторы в регионе – это такие компании, как «ЛУКОЙЛ», «Газпром», «Росатом», «Альфа-Групп», «Kaz Minerals», «Сбербанк», «Транснефть» и другие [2].

Таблица 2

Матрица притоков взаимных прямых инвестиций, млн. долл. США, 2023г.

Страна		Реципиенты инвестиций					Всего
		Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргыз-стан	Россия	
Инвесторы	Армения	X	0,6	5,3	0,1	...	6,0
	Беларусь	0,0	X	-2,0	2,7	12,3	13,0
	Казахстан	1,2	-5,3	X	59,5	1 895,3	1 950,7
	Кыргыз-стан	0,0	0,4	18,4	X	...	18,8
	Россия	-99,3	527,9	1 702,4	107,0	X	2 2381,1
Всего		-98,0	523,6	1 724,1	169,3	1 907,6	4 226,6

Источник [3].

По оценке ЕАБР, в 2023 году в Казахстане осуществлялось 99 крупных российских инвестпроектов на сумму 12,9 млрд. долл. США в таких сферах, как добыча нефти и природного газа, металлических руд, химическая промышленность, трубопроводная инфраструктура, транспорт. Объем российских инвестиций в первой половине 2024 года составил 10,14 млрд. долл. США. Казахстан также является главным инвестором в экономику России в Евразийском регионе [2].

Российская Федерация является важнейшим источником инвестиций в Республике Беларусь. На 1 января 2024 года доля накопленных ПИИ из Российской Федерации составила порядка 29% всех накопленных ПИИ. В основном российские проекты сосредоточены в сферах логистики, переработки нефти и газа и финансовых услуг. Белорусские инвестиции в России сосредоточены в производстве машин и оборудования, добыче нефти и газа [2].

В целом, взаимные инвестиции в регионе сосредоточены в 5 ключевых отраслях: добывающая промышленность, обрабатывающая промышленность (преимущественно нефтепереработка), транспорт, финансовые услуги и торговля. Так, поданным ЕАБР, в первом полугодии 2024 года на капиталоемкий сырьевой сектор пришлось 35,6% всех взаимных инвестиций. Однако необходимо отметить, что сырьевая продукция создает низкую добавленную стоимость и не является наукоёмкой. Доля обрабатывающей промышленности в общем объеме взаимных прямых инвестиций составила 15,2%, транспорта и логистики – 11,6% [2].

По данным Евразийской экономической комиссии, в 2023 прямые инвестиции в государства-члены ЕАЭС из всех стран мира превышали взаимные инвестиции в Армению в 7 раз, в Беларуси – в 4 раза, в Казахстане и Кыргызстане – в 3 раза. В России в условиях санкционного давления

стран Запада продолжился отток ранее размещенных ПИИ, что поспособствовало привлечению больших объемов взаимных инвестиций в рамках ЕАЭС [1].

Несмотря на положительную динамику взаимных прямых инвестиций в ЕАЭС, существуют некоторые барьеры и ограничения для инвестиционного сотрудничества.

Во-первых, следует отметить значительный разрыв в уровне экономического развития стран-членов ЕАЭС. В частности, Российская Федерация выделяется среди других стран как одна из крупнейших экономик мира, занимая четвертое место по объему ВВП по паритету покупательной способности (ППС). Россия является центром притяжения капитала и главным инвестором в регионе. В то же время вклад Армении, Кыргызстана, Беларуси остается несущественным. Страны отличаются по уровню развития инвестиционного климата, законодательства, инфраструктуры. Это приводит к дисбалансу в распределении выгод от интеграции и может затруднить выработку совместных решений.

Во-вторых, преобладание в отраслевой структуре взаимных прямых инвестиций сырьевого сектора не обеспечивает диверсификацию экономики и развитие высокотехнологичных, ориентированных на будущее отраслей, тем самым замедляя долгосрочный экономический рост.

В-третьих, дефицит финансовых ресурсов в странах-членах ЕАЭС, а также неразвитые финансовые рынки приводят к оттоку капитала в различных формах, что дополнительно усугубляется ограничительными санкциями. В результате данных процессов наблюдается значительное снижение инвестиционной привлекательности и ограничение возможностей для экономического роста [2].

Для обеспечения устойчивого экономического развития странам-членам ЕАЭС необходимо стимулировать инвестиции в добывающую промышленность, создавать совместные инвестпроекты в высокотехнологичных и наукоемких отраслях, а также в отраслях, связанных с достижением Целей устойчивого развития (ЦУР), например, в области возобновляемой энергетики. Так, по данным ЕАБР, к первой половине 2023 г. в регионе насчитывается всего шесть проектов, относящихся к «зеленой» экономике, с общей долей 1% от всех инвестиций в регион [2].

Создание совместных инвестиционных фондов также может поспособствовать развитию взаимного прямого инвестирования. Необходимо вовлекать в такие фонды капиталовложения из Армении, Кыргызстана, Республики Беларусь с целью повышения их роли в интеграционном объединении.

Другой мерой, направленной на развитие инвестиционного сотрудничества, является обмен информацией о возможностях инвестирования

и опытом. Так, в рамках цифровизации мировой экономики в ЕАЭС был создан онлайн-портал по сотрудничеству (Портал по межрегиональному сотрудничеству в ЕАЭС).

В заключение, взаимные прямые инвестиции в ЕАЭС демонстрируют положительную динамику. Наибольшую роль играют инвестиционное сотрудничество России и Казахстана. Ведущие отрасли взаимных инвестиций в ЕАЭС — добывающая промышленность, обрабатывающая промышленность и транспорт. Несмотря на ряд барьеров, имеются значительные возможности стимулирования взаимного прямого инвестирования в рамках ЕАЭС.

Библиографические ссылки

1. Взаимные инвестиции государств – членов ЕАЭС в 2024 г. URL: https://eec.eaeunion.org/upload/files/dep_stat/fin_stat/express_information/mutual_investments/express_mi_2Q2024.pdf (дата обращения: 07.03.2025).

2. Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР в 2024 г. URL: https://eabr.org/upload/iblock/a57/EDB_2024_MVI_Evroregion_Report_RU.PDF (дата обращения: 07.03.2025).

3. Прямые инвестиции в Евразийском экономическом союзе 2023 год. URL: https://eec.eaeunion.org/upload/files/dep_stat/fin_stat/statistical_publications/finstat_5_2023.pdf (дата обращения: 07.03.2025).