

DOI: <http://dx.doi.org/10.21686/2410-7395-2018-1-85-97>

ОЦЕНКА ТЕНДЕНЦИЙ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛОВ МЕЖДУ ГОСУДАРСТВАМИ - ЧЛЕНАМИ ЕАЭС И ДРУГИМИ РЕГИОНАЛЬНЫМИ ЭКОНОМИЧЕСКИМИ ОБЪЕДИНЕНИЯМИ

Д. Р. Галоян

Армянский государственный экономический университет
Ереван, Армения

За последние десять лет в мировой экономике, особенно в странах ОЭСР, выросло значение так называемых коллективных инвестиций. Такие инвестиции осуществляются через инвестиционные компании, паевые фонды, фондовые и инвестиционные трастовые компании. Государства – члены ОЭСР сформировали единую систему регулирования коллективных инвестиций, целью которой является создание общих инвестиционных условий для всех стран – членов этой организации. В данной статье авторами с точки зрения углубления регионального сотрудничества рассматривается эволюция географического распределения различных форм международных потоков капитала, а также их структурные особенности, которые могут послужить основой для оценки эффективности капиталовложений и особенностей экономического развития в отдельных регионах, в частности, в странах ЕАЭС.

Ключевые слова: ЕАЭС, капитал, приток, отток, инвестиции.

ASSESSMENT OF CAPITAL FLOWS BETWEEN THE EAEU MEMBER STATES AND OTHER REGIONAL ECONOMIC ASSOCIATIONS

Diana R. Galoyan

Armenian State University of Economics, Yerevan, Armenia

Over the past decade, the importance of so-called collective investments has grown in the world economy, especially in OECD countries. Such investments are made through investment companies, mutual funds, fund and investment trust companies. OECD member countries have formed a unified system for regulating collective investment, the purpose of which is to create common investment conditions for all member countries of this organization. This article studies the evolution of the geographical distribution of various forms of international capital flows, from the point of view of deepening regional cooperation, as well as their structural features, which can serve as a basis for assessing the effectiveness of capital investments and the features of economic development in individual regions, particularly in the EAEU countries.

Keywords: EAEU, capital, inflow, outflow, investment.

Изучение мировых процессов миграции капитала международными организациями показывает, что инвестиции в национальные экономики осуществляются в соответствии с вышеуказанной классификацией. В ежегодном докладе Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) содержится подробная информация о потоках капитала и прямых иностранных инвестициях. Притом ЮНКТАД четко разграничивает понятия «международное движение капитала, миграция» и «иностранные инвестиции». Международная миграция капитала включает в себя платежи по операциям между иностранными партнерами (распределение прибыли, внутрифирменные денежные потоки), кредитование сроком не более чем на пять лет, диверсификацию портфелей ценных бумаг, акций, долговых ценных бумаг и других ценных бумаг, приобретаемых для размещения капитала в экономике другой страны. Под прямыми иностранными инвестициями понимается такое движение капитала, которое позволяет в инвестируемой стране контролировать деятельность предприятия и участвовать в ее управлении. Прямые иностранные инвестиции, согласно определению Международного валютного фонда (МВФ), представляют собой как первоначальную стоимость приобретения имущества инвестором за рубежом, так и осуществление всех последующих операций на этом предприятии.

Учитывая, что прямые иностранные инвестиции (ПИИ) играют решающую роль в международных миграционных потоках капитала, являются основой господства транснациональных корпораций, обозначая их огромное влияние на углубление процессов регионализации экономических отношений и широкомасштабную либерализацию внешних экономических связей, более детально будут проанализированы их динамика и географические направления. Это позволит конкретизировать наши представления об инвестиционной активности региональных единиц, оценить инвестиционный потенциал различных регионов, имеющие место в сферах применения капитала качественные сдвиги.

Факторами расширения географических границ и качественного скачка инвестиционной активности стран стали распад колониальной системы в середине прошлого века и научно-технический прогресс. С тех пор основными игроками на мировом рынке капитала – импортерами и экспортерами – являются развитые страны, а характерной чертой их инвестиционной политики стало перекрестное движение инвестиций. Окончание холодной войны открыло перед развитыми странами новые рынки, что привело в 2006 г. к беспрецедентно рекордному уровню мировых потоков ПИИ – 1,4 трлн долларов, а в 2016 г. этот уровень перешел черту в 1,7 трлн долларов. В тот же год на долю Евросоюза, США и Японии приходилось 56,2% глобального

притока ПИИ и 66% оттока. То есть страны тройственного союза выступают и в роли главных инвесторов (514,7 млрд долларов), и в роли главных получателей иностранных инвестиций (579,7 млрд долларов). Тенденция централизации потоков ПИИ сохраняется в ряде стран ЕС, достигших наиболее высокого уровня развития, – в Великобритании, Франции, Бельгии, Люксембурге, Германии.

Если рассмотрим изучаемые нами страны ЕС, то станет ясно, что из них только Германия и Нидерланды имеют положительный остаток баланса экспорта и импорта капитала (табл. 1). Причем в Германии положительный баланс миграции капитала в 2010–2016 гг. сократился на 58,1%, а в Нидерландах увеличился на 14,9%. Польша и Великобритания на протяжении последних семи лет были странами главным образом импортирующими капитал, однако если в Польше за изучаемый период отрицательный остаток сократился на 26%, то в Великобритании увеличился в 26 раз.

Т а б л и ц а 1

**Объем экспорта и импорта капитала некоторых стран ЕС
в 2010–2016 гг.* (в млн долл.)**

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Приток							
Германия	65 642,99	67 513,66	28 181,12	15 573,18	3 954,055	33 312,3	9 528,282
Нидерланды	-7 184,47	24 155,81	2 5013,04	51 105,28	53 307,08	68 751,27	91 956,17
Польша	12 796,27	15 925,14	12 423,52	3 625,46	14 268,74	13 472,4	11 357,85
Великобритания	58 200,28	42 200,4	55 446,12	51 675,81	44 820,89	33 003,08	253 825,8
Отток							
Германия	125 450,8	77 928,9	62 164,49	42 270,61	99 518,76	93 283,07	34 557,54
Нидерланды	63 944,14	34 793,95	17 935,12	69 703,61	63 605,72	138 015,7	173 657,9
Польша	6 147,18	1 026,444	2 900,993	-451,209	2 898,109	3 216,209	6 435,967
Великобритания	4 8091,8	95 587,38	20 699,88	40 483,94	-148 303	-82 138	-12 613,5
Баланс							
Германия	59 807,83	10 415,24	33 983,37	26 697,43	95 564,7	59 970,77	2 5029,26
Нидерланды	7 1128,61	10 638,14	-7 077,92	18 598,33	10 298,63	69 264,43	81 701,7
Польша	-6 649,09	-14 898,7	-9 522,53	-4 076,67	-11 370,6	-10 256,2	-4 921,88
Великобритания	-10 108,5	53 386,98	-3 4746,2	-1 1191,9	-193 124	-11 5141	-266 439

* Источник: URL: <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx>

Участие стран в процессах международной миграции капитала выражается абсолютными и относительными показателями. Абсолютные показатели отражают, например, объем импорта и экспорта капитала, сальдо экспорта и импорта, число действующих с участием иностранного капитала предприятий, занятых в них людей и т. д. Однако современное состояние процессов миграции капиталов более точно отражают относительные показатели. Конференцией ООН по торговле и развитию (UNCTAD), осуществляющей исследования в рамках иностранных инвестиций и деятельности транснациональных корпораций,

разработан ряд показателей, которые позволяют оценить позицию каждой страны на мировом рынке иностранных инвестиций. Этими показателями являются [2]:

- индекс притока ПИИ (Inward FDI Index) – показывает удельный вес привлеченных ПИИ в ВВП данной страны;
- индекс оттока ПИИ (Outward FDI Index) – показывает удельный вес экспортированных ПИИ в ВВП данной страны;
- показатель чистой инвестиционной активности (ПЧИА).

ПЧИА рассчитывается путем соотнесения разницы привлеченных отдельными странами и произведенных в других странах инвестиций с суммой этих же показателей. Числитель формулы показывает чисто инвестиционное положение страны, а знаменатель – инвестиционные возможности. Возможности привлечения экспорта инвестиций капитала обусловлены уровнем экономического развития каждой страны, так как, с одной стороны, для привлечения инвестиций страна должна иметь достаточную привлекательность, в которой важны как природные и трудовые ресурсы, так и наличие стабильного экономического и политического положения, с другой стороны, непрерывный рост объемов привлечения иностранных инвестиций ведет к росту производственных возможностей страны, который сам по себе является фактором, способствующим расширению иностранных инвестиционных возможностей страны. То есть чем больше знаменатель формулы, тем выше темп экономического роста страны в данный период, соответственно, показатель чистой инвестиционной активности будет мал. Знак чистой инвестиционной активности «–» означает, что отток ПИИ за этот год превысил приток и наоборот. Чем более малым положительным числом является показатель ПЧИА, тем объемы экспорта и импорта ПИИ не только больше, но и имеют почти равный уровень, в то же время потенциал привлечения ПИИ страной превышает потенциал экспорта. Согласно обратной логике, если показатель является малым отрицательным числом, то потенциал экспорта ПИИ превышает потенциал привлечения. Если показатель чистой инвестиционной активности долгий период времени составляет –1, то это может свидетельствовать лишь о бегстве капитала из страны.

Нами рассчитаны относительные показатели импорта и экспорта капитала четырех стран ЕС, которые позволяют установить, имеется ли в этом регионе избыток капитала и имеют ли эти страны потенциал, чтобы стать основными инвестиционными партнерами стран ЕАЭС. Из табл. 2 видно, что наибольший потенциал экспорта и импорта капитала имеют Нидерланды, так как в составе ВВП удельный вес экспорта и импорта капитала достаточно высок. Высокий показатель притока ВВП у Великобритании (в 2016 г. – 9,8%). В 2012 г. этот показатель был самым высоким в Германии – 1,8%.

Т а б л и ц а 2

**Индексы притока, оттока и чистой инвестиционной активности ПИИ
в некоторых странах ЕС* (в %)**

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Приток/ВВП							
Германия	1,921018	1,796676	0,795182	0,415007	0,101928	0,990377	0,277661
Нидерланды	-0,85899	2,702726	3,017448	5,896672	6,060136	9,16295	12,00893
Польша	2,669665	3,011448	2,482995	0,691598	2,617388	2,824008	2,442013
Великобритания	2,395388	1,617602	2,095467	1,900189	1,494611	1,15476	9,789527
Отток/ВВП							
Германия	3,671271	2,073847	1,754085	1,126461	2,565395	2,773311	1,00703
Нидерланды	7,645254	3,892997	2,163604	8,0426	7,230921	18,39429	22,67868
Польша	1,282476	0,194101	0,579799	-0,08607	0,531615	0,674164	1,383775
Великобритания	1,979347	3,664002	0,782308	1,488649	-4,94535	-2,87396	-0,48648
Индекс чистой инвестиционной активности							
Германия	-0,31298	-0,07161	-0,37615	-0,46154	-0,92357	-0,47372	-0,56774
Нидерланды	-1,25315	-0,18046	0,164801	-0,15395	-0,08809	-0,33499	-0,3076
Польша	0,350997	0,878897	0,621392	1,284293	0,66236	0,614562	0,276606
Великобритания	0,095101	-0,38746	0,456311	0,12144	-1,86626	-2,34337	1,104584

* Источник табл. 2–8: URL: <http://unctad.org/en/Pages/statistics.aspx>

Однако анализ индекса чистой инвестиционной активности показывает, что инвестиционный потенциал наиболее высок в Германии, где показатель имеет наименьшее отрицательное значение в ряду рассматриваемых стран. За Германией следуют Нидерланды, Польша и Великобритания.

В ряду интеграционных объединений развитых стран инвестиционной активностью выделяется группировка СЕТА (табл. 3).

Объемы экспорта капиталов стран – членов организации СЕТА выросли от 194,1 млрд долларов в 2010 г. до 274,6 млрд долларов в 2016 г. Во всех странах – членах этой организации экспорт капитала превышал объемы импорта капитала, что свидетельствует о наличии большого инвестиционного потенциала этой региональной организации. Нидерланды продолжают доминировать как по абсолютному показателю экспорта капитала, так и по относительному показателю вывоза капитала от ВВП, который в 2016 г. составлял 22,7%, в то время как в других странах этот показатель не превышал 3% от ВВП. Канада занимает второе место в рейтинге инвестиционной активности (в 2016 г. экспортировала 66,4 млрд долларов, а импортировала 33,7 млрд долларов). По сравнению с этими двумя странами в Германии объемы экспорта и импорта капитала значительно меньше в 2016 г. составляли соответственно 34,6 и 9,5 млрд долларов.

Т а б л и ц а 3

Различные показатели экспорта капитала стран СЕТА в 2010–2016 гг.

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Экспорт капитала, млн долл.							
Германия	125 450,8	77 928,9	62 164,49	42 270,61	99 518,76	93 283,07	34 557,54
Нидерланды	63 944,14	34 793,95	17 935,12	69 703,61	63 605,72	138 015,7	173 657,9
Канада	4 723	52 148	55 864	57 381	60 466	67 037	66 403
Всего	194 117,9	164 870,9	13 5963,6	169 355,2	22 3590,5	298 335,8	274 618,4
Отток/ВВП, %							
Германия	3,671271	2,073847	1,754085	1,126461	2,565395	2,773311	1,00703
Нидерланды	7,645254	3,892997	2,163604	8,0426	7,230921	18,39429	22,67868
Канада	2.15	2.92	3.06	3.11	3.37	4.32	4.32
Индекс чистой инвестиционной активности, %							
Германия	-0,31298	-0,07161	-0,37615	-0,46154	-0,92357	-0,47372	-0,56774
Нидерланды	-1,25315	-0,18046	0,164801	-0,15395	-0,08809	-0,33499	-0,3076
Канада	0,714821	-0,13591	-0,12885	0,094737	-0,01175	-0,23515	-0,32642

В трех других крупных странах, имеющих высокую инвестиционную активность (США, Япония и Китай), в 2010–2016 гг. также наблюдалась тенденция роста экспорта и импорта капитала (табл. 4).

Т а б л и ц а 4

Объемы экспорта и импорта капитала в странах АРЕС в 2010–2016 гг. (в млн долл.)

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Приток							
Япония	-1251,81	-1 758,33	1 731,532	2303,717	10 612,01	-2 250,04	11 388,41
США	198 049	229 862	199 034	201 393	171 601	348 402	391 104
Китай	114 734	123 985	12 1080	123 911	128 500	13 5610	133 700
Отток							
Япония	56 263,41	107 599,1	122 548,7	135 748,8	129 037,7	128 653,8	145 242,4
США	277 779	396 569	318 196	303 432	292 283	303 177	299 003
Китай	68 811,31	74 654,04	87 803,53	107 843,7	123 119,9	127 560	183 100
Баланс							
Япония	57 515,22	109 357,5	120 817,2	133 445,1	118 425,7	130 903,9	133 854
США	79 730	166 707	119 162	102 039	120 682	-45 225	-92 101
Китай	-45 922,7	-49 331	-33 276,5	-16 067,3	-5 380,14	-8 050	49 400

В частности, объем экспорта капитала в США в 2010–2016 гг. увеличился на 7,6%, в Японии – на 158,1%, в Китае – на 166,1%. В то же время данные свидетельствуют, что инвестиции в Японию в несколько раз уступают объему экспорта капитала, т. е. за рассматриваемый период инвестиционный баланс Японии стал положительным. Главная причина этого заключается в том, что в последние десятилетия в Японии действовали формальные ограничения привлечения ПИИ, что было отражением спонсорства местного предпринимательства. В 1990-х гг. формальные ограничения были в основном устранены, но

неформальные барьеры оставались. К их числу относились закрытые финансово-промышленные группы и неэмигрирующая рабочая сила.

Основным залогом инвестиционной активности США является наличие либерального рынка. У США большой опыт в привлечении иностранных инвестиций – 110 стран осуществляют инвестиции в США, крупнейшие из которых – Великобритания (19,6% запасов произведенных в стране иностранных инвестиций), Япония (11,2%), Канада (10,2%), Германия (9,7%). Если в 2010–2014 гг. остаток инвестиционного баланса в США был положительным, то в 2015–2016 гг. он приобрел отрицательное значение.

В Китае картина прямо противоположная. На фоне непрерывного роста экономики Китая и его стратегии всемирной экспансии китайские инвестиции за последнее десятилетие с нуля поднялись более чем до 183 млрд долларов. В 2016 г. китайские инвесторы произвели инвестиции в 6 128 иностранных компаний в 156 странах и регионах, благодаря чему страна уже третий год подряд занимает третье место в мире по объему прямых иностранных инвестиций.

Однако в последние годы экономика Китая приобрела ярко выраженный потребительский характер. Если раньше весь мир был заполнен китайскими товарами, то сегодня все больше товаров производится не в Китае, а для Китая. Это открывает новые перспективы в сферах сотрудничества с соседними странами. Китайские инвесторы выходят на их рынки не только для расширения международного участия, использования их ресурсов, но и для удовлетворения внутреннего спроса. Сегодня Китай из крупнейшего производителя превратился в крупнейшего инвестора. Китайских инвесторов привлекают не только проекты по добыче, но и телекоммуникации, СМИ и технологии, недвижимость, финансы, агробизнес, здравоохранение и т. д.

Относительные показатели, характеризующие движение капиталов, также подтверждают, что среди стран АТЭС Япония обладает наибольшим потенциалом экспорта капитала, поскольку индекс чистой инвестиционной активности в этой стране в течение многих лет принимал наименьшие отрицательные значения.

Относительные показатели вывоза капитала к ВВП, рассчитанные для разных стран, показывают, что Япония экспортирует капитал примерно на уровне 1–3% собственного ВВП, а отношение импорта капитала к ВВП не достигает даже 0,3%. В Китае и США относительные коэффициенты экспорта и импорта капитала к ВВП находятся приблизительно на том же уровне и колеблются в интервале 1–2% (табл. 5).

Интересно изучить инвестиционный потенциал развивающихся регионов, так как с 2000 г. был зарегистрирован еще один рекорд: приток ПИИ в развивающиеся страны достиг 233,8 млрд долларов, а в 2016 г. – уже 646,0 млрд долларов. Экспорт капитала из развивающихся

стран с 90,0 млрд долларов в 2000 г. в 2016 увеличился до 383,4 млрд долларов. Постоянно расширяющаяся политика либерализации экономики, достижения на пути внедрения в жизнь Генерального соглашения по тарифам и торговле оказали влияние и на ПИИ. Впервые со времени окончания холодной войны ведущие государства мировой экономики получили возможность проникнуть на новые рынки, укрепляя на них свое положение, меняя баланс сил, сформированных в период ограниченной географической ориентации миграции капитала [4. – С. 52].

Т а б л и ц а 5

**Индексы притока, оттока и чистой инвестиционной активности ПИИ
стран АТЭС* (в %)**

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Приток/ВВП							
Япония	-0,02	-0,03	0,03	0,04	0,22	-0,05	0,23
США	1,31	1,47	1,22	1,20	0,98	1,92	2,10
Китай	1,89	1,65	1,41	1,29	1,22	1,21	1,17
Отток/ВВП							
Япония	0,99	1,75	1,97	2,63	2,66	2,93	2,95
США	1,84	2,54	1,96	1,81	1,67	1,67	1,60
Китай	1,13	0,99	1,02	1,12	1,16	1,14	1,60
Индекс чистой инвестиционной активности							
Япония	-1,04	-1,03	-0,97	-0,97	-0,85	-1,03	-0,85
США	-0,17	-0,27	-0,23	-0,20	-0,26	0,07	0,13
Китай	0,25	0,25	0,16	0,07	0,02	0,03	-0,16

Таким образом, страны АСЕАН в последние годы стали достаточно привлекательными для иностранных инвестиций. В 2016 г. на их долю пришлось 5,9% привлеченных мировых инвестиций и 2,4% экспорта. Если вместе со странами АСЕАН мы рассмотрим также Китай, Южную Корею и Японию, то доля этих стран в мировых потоках капитала увеличится соответственно до 14,7 и 26,9%.

Исследование показывает, что в целом страны АСЕАН в основном являются импортерами капитала, и только в Малайзии и Таиланде на протяжении нескольких лет наблюдалось некоторое положительное сальдо баланса миграции капиталов. Среди стран АСЕАН Сингапур является и крупнейшим импортером, и экспортером капитала, где в 2016 г. величина привлеченного капитала превысила 61,5 млрд долларов, а экспорт капитала достиг 24 млрд долларов.

Еще один крупнейший экспортер капитала – Таиланд, где объем экспорта капитала в 2016 г. составил 13,2 млрд долларов. На протяжении многих десятилетий страны АСЕАН являются крупнейшими странами – импортерами капитала среди развивающихся стран. Однако в этом регионе осуществляются не только самые крупные инвестиции, но и имеет место самый значительный приток кредитного капи-

тала, который в значительной степени привлекается из США и Японии. Тем не менее привлечение кредитного капитала влияет и на приток прямых иностранных инвестиций. Расчет относительных показателей подчеркивает роль Сингапура как регионального инвестиционного лидера, поскольку удельный вес его инвестиций капитала в ВВП достигает 20% (табл. 6).

Т а б л и ц а 6

**Индексы притока, оттока и чистой инвестиционной активности
ПИИ стран АСЕАН (в %)**

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Приток/ВВП							
Индонезия	1,823691	2,15475	2,085031	2,062045	2,44928	1,930711	0,281712
Малайзия	3,552712	4,09381	2,938157	3,747713	3,217453	3,753655	3,337427
Сингапур	23,29571	17,86016	19,44056	21,54081	24,15049	24,11046	20,87577
Таиланд	4,269274	0,369761	2,299379	3,689792	1,189423	1,442353	0,392407
Вьетнам	6,900612	5,547463	5,370299	5,197929	4,9408	6,106361	6,132604
Отток/ВВП							
Индонезия	0,352837	0,863732	0,590677	0,728375	0,794769	0,688796	-1,32085
Малайзия	5,254177	5,117915	5,451892	4,363812	4,841872	3,341187	1,883327
Сингапур	14,97635	11,39835	6,721193	14,51831	17,04439	10,72821	8,096003
Таиланд	2,328854	1,638509	2,642083	2,781346	1,378951	0,426971	3,340217
Вьетнам	0,776319	0,700903	0,770119	1,142376	0,6176	0,569237	0,67556
Индекс чистой инвестиционной активности							
Индонезия	0,67578	0,427705	0,558489	0,477946	0,510014	0,474102	-1,5422
Малайзия	-0,1932	-0,11117	-0,29961	-0,07595	-0,20156	0,058136	0,278523
Сингапур	0,217374	0,220852	0,486182	0,19475	0,1725	0,38412	0,441111
Таиланд	0,294086	-0,63176	-0,06935	0,140384	-0,07379	0,543181	-0,78974
Вьетнам	0,797753	0,775652	0,749164	0,639646	0,777778	0,829457	0,801544

Во Вьетнаме эффективный уровень показателя притока капитала/ВВП составляет 6,1%, однако показатель оттока/ВВП не достигает даже 1%. В 2016 г. отрицательное значение индекса чистой инвестиционной активности среди стран АСЕАН имели только Индонезия и Таиланд, а в 2010–2014 гг. отрицательное значение индекса было в Малайзии. Положительное значение текущего индекса в других странах свидетельствует о том, что этот регион больше привлекает инвестиции, чем экспортирует.

Среди азиатских стран большую инвестиционную активность имеет Южная Корея, которая в 2010–2016 гг. сохранила стабильный уровень экспорта ПИИ. При этом приток инвестиций после некоторого спада в 2016 г. вернулся на уровень базисного года (10,8 млрд долларов) (табл. 7). В целом страны ВРЭП имеют большой потенциал для инвестиций – в 2010–2016 гг. объем инвестиций вырос с 153,3 до 355,6 млрд долларов. Однако удельный вес экспорта ПИИ в ВВП в этом регионе является низким и не достигает уровня, зарегистрированного в европейских странах.

Т а б л и ц а 7

Показатели экспорта капитала стран ВРЭП в 2010–2016 гг.

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Экспорт капитала, млн долл.							
Китай	68 811,31	74 654,04	87 803,53	107 843,7	123 119,9	127 560	183 100
Япония	56 263,41	107 599,1	12 2548,7	135 748,8	129 037,7	128 653,8	145 242,4
Южная Корея	28 279,9	29 704,7	30 632,1	28 359,8	28 039,2	23 760,4	27 274,2
Всего	153 354,6	211 957,9	240 984,4	271 952,3	280 196,8	279 974,2	355 616,6
Экспорт капитала/ВВП, %							
Китай	1,134311	0,992462	1,024504	1,119288	1,168727	1,143169	1,608672
Япония	0,98706	1,74746	1,975569	2,632976	2,661267	2,935241	2,952285
Южная Корея	2,583821	2,47032	2,505064	2,172158	1,986716	1,724426	1,957999

Анализ цифровых данных показывает, что страны ВРЭП главным образом являются экспортерами капитала, поскольку большинство из них имеют четкие ограничения на привлечение ПИИ, особенно в отношении вредных производств, рисков национальной безопасности, здоровья населения, коммунальных услуг, телекоммуникаций, средств массовой информации, транспортных инфраструктур, добычи полезных ископаемых, рыболовства, финансовых и банковских услуг, а также химической промышленности.

Как видим, в последние годы развивающиеся страны стали более привлекательными для ПИИ, чего нельзя сказать о странах ЕАЭС. Так, если в 2007 г. удельный вес стран ЕАЭС в мировом притоке ПИИ достигал 4%, то в 2016 г. их доля снизилась до 2,7%. За тот же период доля оттока ПИИ стран ЕАЭС снизилась с 2,2 до 1,5%.

В целом в 2000-х гг. инвестиционная привлекательность стран ЕАЭС значительно возросла. Если в 2001 г. объем привлеченных этими странами валовых ПИИ составлял 5,8 млрд долларов, то в 2008 г. они увеличились в 16 раз, преодолев границу в 93,7 млрд долларов.

Конечно, большая часть инвестиций (81%) приходится на долю российского рынка. В последующие годы сформировавшаяся геополитическая и геоэкономическая конъюнктура привела к резкому сокращению ПИИ в странах ЕАЭС (рис. 1¹).

В частности, в 2010 г. по сравнению с 2008 г. приток инвестиций в страны ЕАЭС сократился в два раза. Сокращение имело место во всех странах, кроме Киргизии, где ПИИ за указанный период увеличились на 16%, а в России и Армении они сократились соответственно в 2,4 и 1,8 раз. За период 2010–2016 гг. во всех странах ЕАЭС привлечение ПИИ то сокращалось, то увеличивалось в отдельные годы. В рамках ЕАЭС странами – ведущими реципиентами капитала являются Россия и Казахстан, на долю которых в 2016 г. пришлось соответственно 77 и

¹ Источник рис. 1–2: URL: <http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx>

19% валовых ПИИ стран ЕАЭС (рис. 2). Картина существенно не меняется даже при рассмотрении валового запаса ПИИ стран ЕАЭС. В этом случае на долю России и Казахстана приходится 70,7 и 24,4% запасов, удельный вес Беларуси не превышает 3,3%, а удельный вес Армении и Киргизии не достигает даже 1%. Армения по этому показателю находится на последнем месте в ряду стран ЕАЭС.

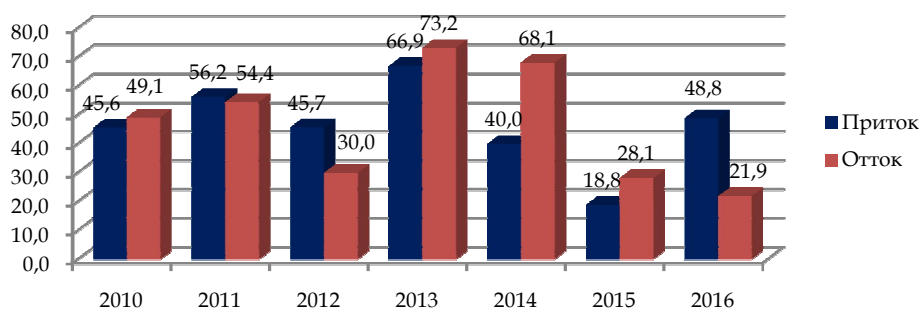


Рис. 1. Экспортированные и импортированные странами ЕАЭС ПИИ в 2010–2016 гг. (в млрд долл.)

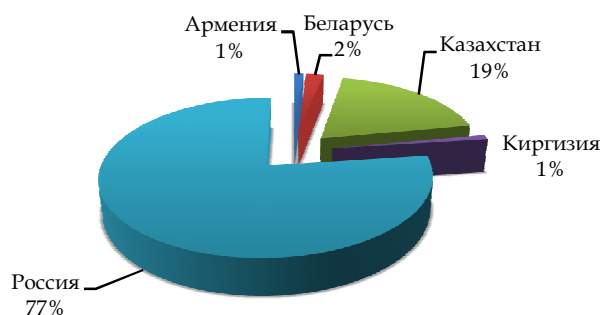


Рис. 2. Удельный вес стран ЕАЭС в составе привлеченных валовых ПИИ

В 2016 г. приток ПИИ в страны ЕАЭС вырос в 2,6 раза. Большую долю в этом росте имеют Россия, где ПИИ в 2013–2016 гг. выросли в 3,2 раза, Армения – рост в 1,9 раз, Казахстан – рост в 2,3 раза. В Беларуси и Киргизии имел место спад ПИИ на 25,9 и 59% соответственно. Подобно притоку ПИИ в 2013–2016 гг., на 70% сократился объем оттока капитала из стран ЕАЭС. Если в 2013 г. объем оттока ПИИ из стран ЕАЭС в разных направлениях составил 73 млрд долларов, то в 2016 г. он снизился до 22 млрд долларов. Изучение объемов притока и оттока капитала стран ЕАЭС показывает, что все страны этого региона, поми-

мо России, являются главным образом странами, импортирующими капитал.

Результаты исследования относительных показателей притока и оттока прямых иностранных инвестиций к ВВП в странах ЕАЭС за 2010–2016 гг. также подтверждают данные нашего анализа (табл. 8).

Т а б л и ц а 8

Индексы притока и оттока ПИИ к ВВП в странах ЕАЭС за 2010–2016 гг. (в %)

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Приток/ВВП							
Армения	5,3	6,0	4,6	3,1	3,4	1,61	3,2
Беларусь	2,5	6,7	2,2	3,0	2,4	3,0	1,5
Казахстан	7,8	7,2	6,4	4,3	3,7	2,2	6,7
Киргизия	9,1	11,1	4,4	8,5	3,3	17,3	7,6
Россия	2,0	1,8	1,3	2,3	1,4	0,8	2,9
Отток/ВВП							
Армения	0,1	2,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,5
Беларусь	0,1	0,2	0,2	0,3	0,1	0,2	0,03
Казахстан	5,3	2,8	0,7	0,9	1,7	0,4	–3,9
Киргизия	0,0007	0,001	–0,004	–9,5	0,0006	–0,0188	0,0001
Россия	2,6	2,4	1,3	3,1	3,2	2,04	2,1

Так, соотношение экспорта капитала к ВВП в странах ЕАЭС находится на довольно низком уровне. Наилучший показатель отмечен в России – в 2016 г. он составлял 2,1%, практически во всех других странах этот показатель не достигает даже 1%. Киргизия – лидер по показателю притока капитала к ВВП, где этот индекс колебался в пределах от 3,3% до самого высокого – 17,3% в 2016 г. Данный индекс улучшился также в Казахстане (6,7% в 2016 г.), в то время как в Армении, Беларуси и России на протяжении последних четырех лет (2013–2016 гг.) он не достигал 3% от ВВП (за исключением 3,2% в 2016 г. в Армении).

Список литературы

1. Рыхтик М. И., Корсунская Е. В. Национальная инновационная система США: история формирования, политическая практика, стратегии развития // Вестник Нижегородского университета им. Н. И. Лобачевского. – 2012. – № 6 (1). – С. 263–268.
2. Тадевосян З. Проблемы влияния международной миграции капитала и рабочей силы (по материалам Республики Армения): дисс. ... д-ра экон. наук. – Ереван, 2007.
3. Arnon A., Spivak A., Weinblat J. The Potential for Trade between Israel, the Palestinians and Jordan // World Economy. – 1996. – N 19.

4. Ito T., Krueger A. O. Financial Deregulation and Integration in East Asia // National Bureau of Economic Research. – Vol. 5. – Chicago : University of Chicago Press, 2008. – April 15.
5. Krugman P. R., Obstfeld M., Melitz M. International Economics: Theory and Policy. – 10th ed. – (Pearson Series in Economics), Prentice Hall, 2014.
6. Pugel T., International Economics. – 16th Ed. – McGraw-Hill Education, 2015.

References

1. Rykhtik M. I., Korsunskaya E. V. Natsional'naya innovatsionnaya sistema SShA: istoriya formirovaniya, politicheskaya praktika, strategii razvitiya [National Innovation System of the USA: History of Formation, Political Practice, Development Strategies], *Vestnik Nizhegorodskogo universiteta im. N. I. Lobachevskogo* [Vestnik of Lobachevsky University of Nizhni Novgorod], 2012, – No. 6 (1), pp. 263–268. (In Russ.).
2. Tadevosyan Z. Problemy vliyaniya mezhdunarodnoy migratsii kapitala i rabochey sily (po materialam Respubliki Armenii). Diss. Dokt. ekon. nauk [Problems of Influence of the International Movement of Capital and Labor (on Materials of the Republic of Armenia)]. Dr. econ sci. diss., Erevan, 2007.
3. Arnon A., Spivak A., Weinblat J. The Potential for Trade between Israel, the Palestinians and Jordan. *World Economy*, 1996, No. 19.
4. Ito T., Krueger A. O. Financial Deregulation and Integration in East Asia. *National Bureau of Economic Research*, Vol. 5, Chicago University of Chicago Press, 2008, April 15.
5. Pugel T. International Economics. 16th Ed. McGraw-Hill Education, 2015.

Сведения об авторах

Диана Робертовна Галоян

доктор экономических наук, доцент,
заведующая кафедрой международных
экономических отношений АГЭУ.
Адрес: Армянский государственный
экономический университет
0025, Ереван, ул. Налбандяна,
д. 128.
E-mail: dianagaloyan@yahoo.com

Information about the author

Diana R. Galoyan

Doctor of Sciences, Associate Professor
of Chair of International Economic
Relations of ASUE.
Address: International Economic
Relations of Armenian State University
of Economics, 128 Nalbandyan St.,
Yerevan, 0025, Republic of Armenia
E-mail: dianagaloyan@yahoo.com