

ВОЗДЕЙСТВИЕ ОТКРЫТОСТИ ЭКОНОМИКИ НА ВОЗМОЖНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Симон СНГРЯН

Соискатель кафедры МЭО АГЭУ

Ключевые слова: открытость, либерализация, инвестиции, торговля, региональные торговые соглашения.

Введение. Оценка открытости экономики связана с многочисленными факторами, таких как торговая политика, привлечение инвестиций, институциональные факторы и т.д. Изучение открытости экономики многосторонний процесс, при котором факторы таможенно-тарифного и нетарифного регулирования влияют на торговые потоки, открытость для инвестиций на инвестиционные потоки и т.д. С эмпирической точки зрения результаты интеграционных процессов, в первую очередь, отражаются в изменении торговых потоков. В то же время изучение либерализации торговли - это первоочередной результат интеграционного сотрудничества. Определение направлений реконструкции и определение торговых потоков за счет повышения уровня открытости экономики в основном осуществляется как под влиянием внутренних, так внешних политико-экономическим факторов. Такие торговые реформы могут быть продиктованы тем, что интегрирующиеся страны должны проводить согласованную внешнюю политику. Соглашения о свободной торговле увеличивают не только объем торговли, но и потоки прямых иностранных инвестиций. Торговля и ПИИ являются движущей силой передачи технологий, знаний, в результате чего развивающиеся страны стремятся привлечь инвестиции посредством односторонней согласованной либерализации торговли или иным образом. Развивающийся рынок, возникший в результате формирования региональной интеграционной группы, привлекателен для инвестиций, поскольку он создает большой объем, из которого транснациональные корпорации могут извлечь выгоду из результатов регионального разделения труда.

Методология и обзор литературы. Существуют разные методы оценки динамики торговых отношений в региональных объединениях. Согласно теории Дж. Виннера создание таможенного союза имеет статический эффект, который проявляется сразу после образования таможенного союза, такие как эффекты создания и отклонения торговли, а динамические эффекты проявляются в результате функционирования таможенного союза [J.Viner, 1950]. В Европейском союзе распространена линейная модель интеграции, которая представляет собой процесс последовательных и постепенных изменений, позволяющих участникам интегрироваться в соответствии с темпами развития каждого участника [Jawoodeen, 2010]. Методологию оценки интеграции через торговые потоки применил Б.Баласса, который в

свои расчеты включил такие факторы, как эффект масштаба, технологические преобразования, изменения в структуре рынка, характер конкуренции, производительность труда, рост инвестиций [Balassa, 1975]. Дж. Браун предложил использовать индикатор интенсивности двусторонних торговых потоков, который впоследствии получил развитие в работах К. Кодзима, К. Андерсона, Х. Норхейма [Пантелеев, Чалая, Байболотова]. Помимо общих эффектов заключения региональных торговых соглашений, экономисты также изучали источники таких эффектов. Так, Дж. Липсей и К. Ланкастер считают, что небольшое снижение тарифов ведет к повышению благосостояния государств-членов, а полная либерализация тарифов приводит к неоднозначным результатам. В случае поэтапного снижения импортных пошлин благосостояние стран-членов сначала увеличивается, а затем снижается [Lipsey, Lancaster, 1956, 11–32]. Между тем, Дж. Миде считал, что чем выше начальные тарифы в странах интеграционной группы, тем больше ожидаемые результаты интеграции, поскольку отмена тарифов имеет большое влияние как на благосостояние, так и на развитие внутрирегиональной торговли [Meade, 1955].

По мнению Р. Болдуина, бедные страны должны постепенно идти по направлению индустриализации, интегрируя существующие цепочки создания стоимости, сначала полагаясь на импорт технологий или привлечение иностранных инвестиций, затем расширяя производственные мощности внутри страны, проводя политику свободной торговли, а не протекционизм [Волгина, 2017, с. 866 - 873]. Влияние открытости торговли и ПИИ на экономический рост обсуждалось многими экономистами, чьи результаты во многом различаются. П. Хоффман в своем исследовании отмечает, что либерализация торговли увеличивает размер рынка, что и создает предпосылки для международной сегментации цепочки создания стоимости или разделения труда [Hofmann, 2013, 283]. Т. Биашвили, Л. Гатини утверждают, что выгоды от прямых иностранных инвестиций не возникают механически и равномерно [Baiashvili, Gattini, 2020]. Новые теории экономической интеграции возникают в результате изменения глобальных экономических условий. Так, Лоуренс пришел к выводу, что нынешние движущие силы интеграции намного опережают простые результаты интеграции, такие как создание или отклонение торговли, что приводит к иностранным инвестициям, участию частного сектора, увеличению доли услуг и т.д. [Lawrence, 1997]. В рамках данного исследования методом применения корреляционного анализа выявим связь между взаимными торговыми и инвестиционными потоками

Анализ. В последние годы увеличилось количество региональных и многосторонних торговых соглашений. Обязательства ВТО включают недискриминацию, в то время как региональные торговые соглашения предусматривают льгот-

ные условия для государств-членов. Количество торговых соглашений, как и доля преференциальной торговли, растет.

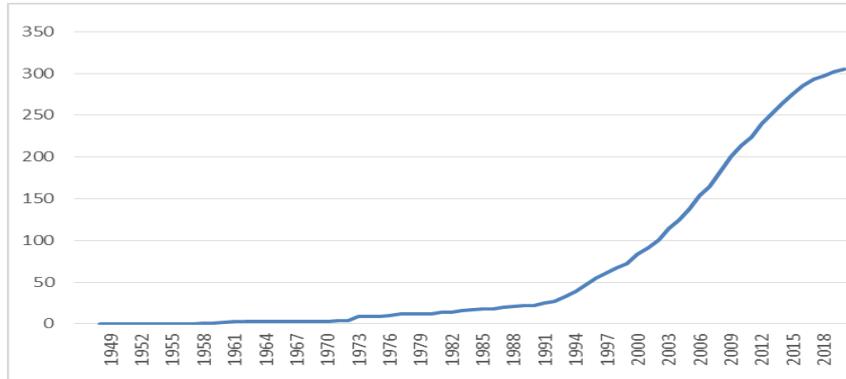


Рисунок 1. Суммарное количество действующих региональных торговых соглашений [Regional trade agreement databases, 2019]

Увеличение количества торговых соглашений связано с тем, что можно не только получить экономические выгоды для государств, но и установить более либеральный торговый режим. Большой интерес с этой точки зрения представляет выборочная либерализация условий торговли, в этом случае выгоды для экономики будут максимальными. Текущая торговая напряженность влияет не только на мировую экономику, но и на правила, которыми она управляется. В настоящее время ведутся переговоры на двустороннем или региональном уровне, что свидетельствует о слабости многосторонней торговой системы ВТО. Несмотря на общую тенденцию к снижению, импортные ограничения относительно высоки, но для стран с переходной экономикой ограничения на импорт были снижены, а на экспорт увеличены.

Многосторонняя и двусторонняя либерализация способствовала снижению тарифных ограничений, но в целом в 2018 году высокий уровень ограничений сохранялся в основном в развивающихся странах [UNCTAD, 2019]. С 2008 года ставки таможенных пошлин снижаются как на многосторонней, так и на льготной основе. Глобальная торговля сельскохозяйственной продукцией и природными ресурсами была либерализована в результате как более благоприятного режима, так и расширения доступа к преференциальному режиму, в то время как либерализация в промышленности была в значительной степени обусловлена преференциальным доступом. Хотя по сравнению с 2008 годом международная торговля в значительной степени свободна от таможенных пошлин из-за режима наибольшего благоприятствования и нулевого преференциального тарифа, но в среднем применяемые таможенные пошлины остаются высокими. Тарифные пики выражены более на сельскохозяйственную продукцию, текстиль и одежду. Что касается

либерализации в сфере инвестиционной политики, то новые меры национальной инвестиционной политики демонстрируют критическое отношение к инвестициям. В 2018 г. 55 стран реализовали 112 мер по регулированию иностранных инвестиций, более половины из которых связаны с применением новых ограничений или правил. В основном это касается сфер национальной безопасности, объектов инфраструктуры, ключевых технологий и других важных активов. Кроме того, в 2018 году было отменено или заблокировано около 22 сделок по слиянию и поглощению, что вдвое больше, чем в 2017 году. Изменения были также в порогах иностранных инвестиций, правилах их отбора, в условиях публикации информации и т.д. Однако привлечение инвестиций является приоритетом, и многие страны отменили или ослабили ограничения на инвестиции [UNCTAD, 2019]:

Согласно отчету, опубликованному ЮНКТАД, в 2019 г. 54 страны по всему миру реализовали 107 новых мер, влияющих на прямые инвестиции, количество которых сокращается второй год подряд после пика 2017 года. При этом 66 из реализованных мер были направлены на либерализацию и продвижение инвестиций, а 20 из них устанавливали правила и ограничения. Однако по сравнению с 2018 годом количество ограничений сократилось на 24% [UNCTAD, 2019].

Таблица 1. Изменения в национальной инвестиционной политике, 2007-2019г (количество изменений) [UNCTAD, 2020]

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Кол. стран, которые внесли изменения	49	40	46	54	51	57	60	41	49	59	65	55	54
Кол. норм. изменений, из которых:	79	68	89	116	86	92	87	74	100	125	144	112	107
Либерализация или продвижение	58	51	61	77	62	65	63	52	75	84	98	65	66
Огранич.или регулиров.	19	15	24	33	21	21	21	12	14	22	23	31	21
Нейтральное	2	2	4	6	3	6	3	10	11	19	23	16	20

Устранение барьеров для международного движения капитала и услуг сопровождается открытием национальных рынков для потоков капитала, что основано на Кодексе либерализации движения капитала ОБСЕ, который охватывает все основные операции с капиталом, включая платежи и переводы, не дискриминацию и принципы равенства. Кодекс открыт также для государств, не являющихся участниками ОБСЕ [OECD, 2003]. Двусторонние инвестиционные соглашения и положения региональных торговых соглашений также являются правовой основой для либерализации движения капитала. Исследования показали, что двусторонние инвестиционные соглашения обеспечивают прозрачность, стабильность и предсказуемость инвестиционного режима страны. Такие соглашения позволяют либерализовать инвестиционные режимы, сохраняя при этом гибкость в политике

ПИИ. В то же время отмечается, что инвестиции в ПИИ с точки зрения экономического роста будут больше, если бы условия инвестирования также были связаны с экспортом и передачей технологий [OECD, 2003].

Текущее направление внешнеторговой политики Республики Армения – обеспечение внешнеэкономической открытости, заключение соглашений о свободной торговле как с ЕАЭС, так и с группами отдельных стран. Присоединяясь к ВТО, Армения уже взяла на себя обязательство по либерализации торговли и институциональному открытию национальных рынков. В целом процессы либерализации торговли в ВТО замедлились, в то время как эти процессы ускорились в соответствии с региональными торговыми соглашениями, которые, конечно, не устраняют чувствительные сектора, требующие протекционизма. Армения продолжает применять более выгодные тарифы для всех членов ВТО. В таблице ниже показано тарифное покрытие РА на период 2009-2019 годы. Структура тарифов, применявшаяся в 2009 году, была простой, тарифных квот не было, нулевая ставка применялась к 72,6% тарифных позициям, а к остальным - 10%.

Таблица 2. Тарифная структура режима наибольшего благоприятствования 2009/2019гг¹

	2009	2018
Простая средняя ставка,%	2.7	7.5
HS 01-24	7.8	12.1
HS 25-97	2.0	5.9
Сельскохозяйственная продукция	6.6	12.8
Беспошлинные товарные позиции (% к тарифным позициям)	72.6	19.6
Тарифные квоты (% к тарифным позициям)	0.0	0.0
Не адвалорные таможенные пошлины (% к тарифным позициям)	0.5	13.0
+++Местные тарифные пики (% к тарифным позициям)	26.7	2.5
Международные тарифные пики (% к тарифным позициям)	0.0	4.9
Общее количество тарифных позиций	5864	12178
Адвалорные пошлины	5835	10599
из которых 0-левая ставка	4256	2383
Специальные ставки	29	567
Сложные ставки	0	13
Альтернативные ставки	0	999

В результате согласований, обусловленных членством Армении в ЕАЭС, простая средняя ставка тарифов увеличилась с 2,7% до 7,5%. Таможенные пошлины на ввозимые продукты животного происхождения, на жиры, масла, готовые продукты питания и напитки являются относительно высокими в структуре импортных тарифов. Вступив в ЕАЭС, Армения должна до 2022 года постепенно гармонизировать таможенные пошлины с единым таможенным тарифом. В то же

¹ Trade Policy Review. Report by Armenia. WTO. Trade Policy Review Body

время Армении был представлен переходный период для отсрочки облаганием единым таможенным тарифом на 996 наименований продукции (сельскохозяйственная продукция, включая говядину, свинину, птицу, молочные продукты, зерновые, в том числе пшеницу, рис, химикаты, пластмассовые и резиновые изделия, текстиль, основные металлы). Следует отметить, что импортные пошлины на большую часть вышеперечисленных товаров к 2022 году существенно вырастут. Объем взаимной торговли между странами-членами ЕАЭС в 2019 г. составил 61,6 млрд долларов США, что на 2,3% больше показателя 2018 года, что связано с увеличением взаимных поставок на 3%, при этом средние цены товаров на общем рынке ЕАЭС снизились на 0,7%. Если экспорт Армении в третьи страны на период 2015-2019 гг. в среднем увеличился на 11%, то этот показатель для стран ЕАЭС составил в среднем 32%. Средний прирост импорта из третьих стран составил 15,3, а из стран-членов 14,8%.



Рисунок 2. Структуру взаимной торговли товарами государств – членов ЕАЭС за январь – декабрь 2019 года (в процентах к итогу по ЕАЭС) ¹

Мировые тенденции показали, что институциональные преобразования в мировой торговле ведут не только к либерализации торговли, но и инвестиций. Инвестиции в экономику стимулируют макроэкономическое развитие, способствуют экономическому росту, повышают эффективность использования ресурсов в принимающей стране. В основном это связано с тесной связью между потоками ПИИ и внешней торговли и прямым воздействием на структурные факторы принимающей страны. Основным положительным влиянием прямых иностранных инвестиций на торговлю в долгосрочной перспективе для развивающихся стран является интеграция принимающей страны в мировую экономику. В последние десятилетия правительство Армении приложило большие усилия для установления открытого

¹ Об итогах взаимной торговли товарами Евразийского экономического союза Январь – декабрь 2019 года. Аналитический обзор 2 сентября 2020 г.

режима для иностранных инвестиций посредством различных законодательных реформ. Закон РА «Об иностранных инвестициях» включает основные гарантии защиты инвесторов. Кроме того, за последнее десятилетие в Армении был проведен ряд реформ, направленных на устранение барьеров для ведения бизнеса в частном секторе, повышение эффективности, внедрение принципа единого окна, реформирование налогового законодательства и администрирования, а также упрощение пограничных процедур.

В целом, Армения подписала 43 двусторонних инвестиционных соглашения, из них 38 действующих в 2019 году, из которых 49% заключена с развитыми странами. Кроме того, Армения является стороной 7 региональных инвестиционных соглашений и 2 региональных соглашений. Реформы, проводимые в Армении, направлены на стимулирование инвестиций, в частности, налоговые каникулы, отсрочки по налогам, освобождение от таможенных пошлин, нацелены на стимулирование развития сельского хозяйства, инвестиционных фондов, информационных технологий, производства возобновляемой энергии. Инвестиционное сотрудничество стран ЕАЭС является одной из предпосылок устойчивого развития как стран-членов, так и Союза. Процессы региональной интеграции ЕАЭС создают новые возможности для эффективного сотрудничества между странами-членами.



Рисунок 3. Прямые инвестиции в Армению: структура поступлений (поток, млн. долларов США)¹

В 2018 г. динамика прямых иностранных инвестиций в государства-члены ЕАЭС имела тенденцию к снижению по сравнению с 2017г. на 34%. Прямые взаимные инвестиции в последнем квартале 2019 г. увеличились на 14 миллионов долларов по сравнению с предыдущим кварталом, тогда как ПИИ из третьих стран

¹http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/statistical_publications/Documents/finstat_5/finstat_5_2019.pdf

во все страны-члены ЕАЭС сократились на 4 100 миллионов долларов. В целом динамика прямых иностранных инвестиций в ЕАЭС аналогична мировым тенденциям инвестиционной активности, объемов прямых иностранных инвестиций, где наблюдаются тенденции к снижению. Одним из основных инструментов прямых взаимных инвестиций было реинвестирование доходов, вложения в паи инвестиционных фондов и ценные бумаги. Соответственно, давайте попробуем понять, в какой степени Договор о ЕАЭС с точки зрения инвестиций ведет к более глубокой экономической интеграции между странами. Исследования показывают, что прямые иностранные инвестиции увеличивают экспорт (из страны-инвестора), поэтому инвестиции дополняют торговлю [Fontagné, 1999]. Рассмотрение взаимных торговых потоков с взаимными инвестиционными потоками дает четкое представление о силе торговых потоков, обусловленных ПИИ [Fontagné, 1999].

По мере уменьшения торговых барьеров, в разных странах наблюдается сильная корреляция между внешней торговлей и инвестиционными потоками [Chaisrisawatsuk, 2007, 97-115]: с этой целью мы изучили взаимосвязь между взаимными инвестиционными потоками государств-членов ЕАЭС и объемом взаимной торговли (период 2015-2020). Для расчета линейной зависимости и эластичности инвестиций использовались показатели взаимной торговли и взаимных инвестиций. В результате корреляционного анализа мы получили следующие результаты. Коэффициент корреляции Пирсона для Армении составляет 0.705, Казахстана 0.873, Беларуси -0.260, Киргизии -0.979 и для России -0.795. Результаты исследования показывают, что существует сильная корреляция между объемами взаимных торговых потоков и взаимных инвестиций для Армении и Казахстана, при этом торговля стимулирует ПИИ. На самом деле эту существующую связь можно объяснить несколькими обстоятельствами.

- Соглашения о свободной торговле способствуют расширению рынков, а крупные рынки, в свою очередь, способствуют привлечению прямых иностранных инвестиций.

- Снижение барьеров для выхода на рынок.

Торговые соглашения, которые содержат не только торговые, но и инвестиционные и другие правила, могут либерализовать ряд вопросов регулирования внутреннего рынка, таких как окружающая среда, условия труда, права интеллектуальной собственности и т. д. С этой точки зрения, торговые соглашения являются особым стимулом для свободной торговли и инвестиций. При этом необходимо четко разделять соглашения, которые только «подтверждают» уже существующую степень открытости иностранных инвестиций, от тех, которые фактически ведут к новой либерализации. Инвестиционные и торговые соглашения между странами устанавливают определенные гарантии для иностранных инвесторов,

становясь надежными механизмами обязательств, способствующими привлечению прямых иностранных инвестиций. Короткий период интеграции и сложный характер инвестиционно-торговых отношений не позволяют провести более всестороннее исследование. Однако результаты показывают слабое интеграционные процессы в торговле и инвестициях.

Заключение. Несмотря на положительное влияние увеличения объёмов торговли и инвестиций в рамках ЕАЭС, в плане рынков, капитала, технологий, современного менеджмента, развивающиеся экспортные отрасли Армении нуждаются в модернизации - в оборудовании, методах эксплуатации, менеджменте и экспортном маркетинге. Для дальнейшего роста важна поддержка и содействие развитию науки, технологий и инноваций, включая передовые технологии, такие как искусственный интеллект, большие данные и другие новые технологии. Увеличение инвестиций способствует долгосрочному росту, но является лишь частью решения проблемы ускорения экономического роста, в глобальном контексте торговли и инвестиции ступеньки на пути к полной интеграции. Они основаны на предположении, что свободная торговля и отмена регулирования инвестиций приведет к экономическому росту, сокращению бедности, повышению уровня жизни и возможностей трудоустройства.

Литература:

- J.Viner., The customs union issue. NY: Carnegie Endowment for International Peace, 1950.
Jawoodeen, E. 2010. A Critical Analysis of the Linear Regional Integration Model. Stellenbosch: Bela Balassa, Ardys Toutjesdijk., Economic integration among developing countries. <https://doi.org/10.1111/j.1468-5965.1975.tb00736.x>
Пантелеев А.А., Чалая Ю.Ю., Байболотова Р.Ш., Оценка интеграционного потенциала экономик государств – членов ЕАЭС: концептуальные и методологические подходы.
R. G. Lipsey, Kelvin Lancaster., The Review of Economic Studies, Vol.24, Is.1, 1956, p. 11–32.
Meade, J. E. (1955) The theory of customs unions. Amsterdam: North Holland
Волгина Н. Рецензия на монографию: Baldwin R. The Great Convergence: Information Technology and the New Globalization. Cambridge, Mass.: The Belknap Press of HUP, 2016. 344 p. Вестник РУДН: Межд. отношения. 2017. т.17. № 4. с. 866-873.
Hofmann, Patricia. The Impact of International Trade and FDI on Economic Growth and Technological Change. Springer-Verlag Berlin Heidelberg 2013, 283p.
T. Baiashvili, L. Gattini., Impact of FDI on economic growth: The role of country income levels and institutional strength. EIB Working Paper 2020/02. <https://www.eib.org>
Lawrence, R. (1997) Preferential trading arrangements: The traditional and new. Ch. 2 in Regional Partners in Global Markets: Limits, Possibilities of the Euro-Med Agreements, CEPR ECES Regional trade agreement databases <http://rtais.wto.org/UI/PublicMaintainRTAHome.aspx>
Key Statistic and trends in trade policy. UNCTAD/DITC/TAB (2019) <https://unctad.org>
World Investment Report 2020 Int.l Production Beyond the Pandemic. UNCTAD (2020)
Обзор. Кодекс ОЭСР по либ. движения капитала: опыт применения. OECD, 2003. www.oecd.org
Trade Policy Review. Report by Armenia. WTO. Trade Policy Review Body
Об итогах взаимной торговли товарами ЕАЭС 2019 г. Аналит. обзор 2 сентября 2020 г.
Lionel Fontagné. FDI and int. trade: complements or substitutes? OECD, Working papers 1999/3.
Chaisrisawatsuk, S. ,W., 2007, Imports, exports and FDI interactions and their effects", pp.97-115, Chapter IV in ESCAP, Towards coherent policy frameworks: understanding trade and investment linkages, Trade and Investment Studies, No. 62, United Nations, New York.

Симон СНГРЯН

Воздействие открытости экономики на возможности привлечения инвестиций

Ключевые слова: открытость, либерализация, инвестиции, торговля, региональные торговые соглашения

В последние годы мировая торговля столкнулась с новыми проблемами, связанными с ростом неопределенности экономической политики и напряженности. Сторонники либерализации торговли и инвестиций рассматривают открытость экономики как один из ключевых факторов экономического роста. Но либерализация не является гарантией устойчивого экономического роста, а является возможностью доступа на национальные рынки товаров, услуг и капитала, является дополнительным импульсом для развития международной торговли и транснациональных инвестиций.

Simon SNGRYAN

Impact of economic openness on opportunities for attracting investment

Key words: openness, liberalization, investments, trade, regional trade agreements

During the last few years, the world trade has been characterized by new trends, associated with a number of uncertainties in economic policies and pressures. Trade and investment liberalization supporters consider the openness of economics as one of the key factors of economic growth. However, liberalization does not guarantee a stable economic growth and it just gives the possibility to access to national markets of goods, services and capital, at the same time it is an additional incentive for international trade and investments development.

Սիմոն Սնգրյան

Տնտեսական բացության ազդեցությունը ներդրումների ներգրավման վրա

Բանալի բառեր. բացություն, ազատականացում, ներդրումներ, առևտուր, փարածաշրջանային առևտրային համաձայնագրեր

Վերջին մի քանի տարիների ընթացքում համաշխարհային առևտուրը բնութագրվում է նոր միտումներով՝ կապված տնտեսական քաղաքականության և ճնշումների մի շարք անորոշությունների հետ: Առևտրի և ներդրումների ազատականացման կողմնակիցները տնտեսության բաց լինելը համարում են տնտեսական աճի առանցքային գործոններից մեկը: Այնուամենայնիվ, ազատականացումը չի երաշխավորում կայուն տնտեսական աճ և այն պարզապես հնարավորություն է տալիս մուտք գործել դեպի ապրանքների, ծառայությունների և կապիտալի ազգային շուկաներ, միևնույն ժամանակ դա լրացուցիչ խթան է միջազգային առևտրի և ներդրումների զարգացման համար: