

## ПОЛИТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: ОБЩЕЕ И ОСОБЕННОЕ

Е.Н. Петрушкевич\*

Представлена авторская классификация методов привлечения и регулирования прямых иностранных инвестиций по группам в рамках следующих направлений: защиты собственности иностранных инвесторов, ограничений, стимулирования и содействия инвестициям. Определен состав использования методов и инструментов регулирования в зависимости от стадии инвестиционных проектов. Показаны основные характеристики и отличия политики привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ-политики) в различных группах стран, а также компоненты результативной ПИИ-политики в развивающихся странах.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, государственное регулирование, ПИИ-политика.

**JEL-классификация:** F21, O10.

*Материал поступил 19.08.2019 г.*

Значение притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) как одного из источников финансирования развития экономики стран мира является общепризнанным фактом. ПИИ могут использоваться в качестве инструмента экономического развития, о чем свидетельствует практика многих стран, включая: Сингапур, Ирландию, Коста-Рику, Малайзию, Таиланд, Филиппины, Китай и др. Политика привлечения ПИИ как совокупность мероприятий, прямо и косвенно регулирующих притоки прямых инвестиций, может состоять из различных инструментов экономического, административного, организационного характера. За четыре десятилетия ее существования в международной практике накоплено значительное число инструментов для ее реализации как на национальном (Меньшикова, 2009; Зименков, 2011; Кочемасова, 2013)<sup>1</sup>, так и международном уровне (Праневич, 2016; Преснякова, Матейчук, Зай-

цева, 2017; Кукушкин, 2018). Изучение опыта привлечения прямых иностранных инвестиций является важным аспектом для обеспечения условий устойчивого экономического развития не только для тех развивающихся и стран с транзитивной экономикой (Dupasquier, Meloni, Young, 2012), которые в подавляющем большинстве являются реципиентами иностранного капитала, но и для стран, ставших в последние десятилетия глобальными инвесторами<sup>2</sup> (Nicolas, Thomsen, Bang, 2013; Болаев, 2014).

Однако инструменты ПИИ-политики, используемые в мировой практике, характеризуются широким разнообразием, различаются по составу применения. Они нуждаются в систематизации с учетом расширения их множества в XXI в., а также особенностей их использования в развитых и развивающихся странах. В данной статье представлена авторская классификация инструментов современной ПИИ-политики на основе распределения их по направлениям и методам в зависимости от того,

<sup>1</sup> Петрушкевич Е.Н. 2011. *Прямые иностранные инвестиции в экономическом развитии стран с транзитивной экономикой*. Минск: Мисанта. 399 с. Костюнина Г.М., Ливенцев Н.Н. 2004. *Международное движение капитала: учебник*. Москва: Экономистъ. 363 с.

<sup>2</sup> Петрушкевич Е.Н. 2012. Экспорт прямых инвестиций странами с транзитивной экономикой. *Белорусский экономический журнал*. № 2. С. 72–85.

на какие стадии инвестиционных проектов они могут воздействовать, а также определены сходства и различия в использовании данных инструментов в развитых и развивающихся странах.

### **Современная ПИИ-политика: элементы и структура**

В целом страны-реципиенты иностранного капитала, учитывая положительные и отрицательные ПИИ-эффекты, формируют политику привлечения прямых инвестиций из сочетания стимулирующих и ограничительных мер. Представляется, что ПИИ-политику государства можно определить как систему форм, методов и инструментов государственного воздействия на притоки прямых иностранных инвестиций с целью возрастания положительных и минимизации негативных экономических и социальных ПИИ-эффектов в национальной экономике.

В XX в. ПИИ-политика традиционно включала: *инвестиционный режим*<sup>3</sup>, *сдерживание*<sup>4</sup> притока иностранных инвестиций с целью получения максимума прибыли на единицу вложенного капитала и *стимулирование* инвестиций для привлечения максимально возможного их объема. Однако заметной особенностью развития ПИИ-политики в XXI в. является то, что к существовавшим ранее двум направлениям ПИИ-политики – сдерживание и стимулирование ПИИ – добавилось новое, третье – *содействие ПИИ*, которое нацелено на ускорение учреждения нового бизнеса, экономию времени и затрат инвестора.

В рамках данного исследования для уточнения спектра используемых современных инструментов, методов и форм государственного регулирования ПИИ за основу был взят перечень мер, предложен-

ный ЮНКТАД<sup>5</sup>, состоящий из ограничительных мер, льгот и содействующих мероприятий. Данный подход существенно расширен и переработан с учетом исследования инструментов, использованных и используемых странами – членами ОЭСР и партнерами<sup>6</sup>; странами, по которым ОЭСР проведены комплексные исследования инвестиционной политики в посткризисные годы (Ботсвана, Вьетнам, Индия, Индонезия, Иордания, Китай, Колумбия, Коста-Рика, Малайзия, Марокко, Мозамбик, Мьянма, Лаос, Нигерия, Республика Маврикий, Танзания, Тунис, Филиппины<sup>7</sup>), а также странами, которые осуществили значительные реформы в инвестиционной политике под руководством ЮНКТАД (Бенин, Ботсвана, Гана, Доминиканская Республика, Египет, Замбия, Кения, Колумбия, Лесото, Марокко, Республика Маврикий, Руанда, Танзания, Уганда, Эфиопия)<sup>8</sup>. Таким образом, исключая двойной счет, для исследования были взяты 32 развитые страны и 45 стран развивающихся и с транзитивной экономикой за период с 1999 по 2018 год.

Многочисленные инструменты ПИИ-политики, которые применялись странами выборки, были объединены в методы (280 методов), сгруппированные по четырем блокам (направлениям), исходя из регулирующего направления: методы защиты соб-

<sup>5</sup> Там же. PP. 294–296; Investment Facilitation and Promotion: A Global Action Menu. 2016. UNCTAD Discussion Note. UNCTAD. 26 February 2016. Version 2.

<sup>6</sup> Freedom of Investment Process. Inventory of Investment measures taken between 15 November 2008 and 15 February 2013. 2013. Paris: OEC; Freedom of Investment Process. Inventory of Investment measures taken between 16 September 2013 and 15 February 2014. 2014. Paris: OECD; Freedom of Investment Process. Inventory of Investment measures taken between 16 September 2014 and 15 February 2015. 2015. Paris: OECD; Freedom of Investment Process. Inventory of Investment measures taken between 16 September 2015 and 15 February 2016. 2016. Paris: OECD; Freedom of Investment Process. Inventory of Investment measures taken between 16 September 2016 and 15 February 2017. 2017. Paris: OECD; Freedom of Investment Process. Inventory of Investment measures taken between 16 February 2017 and 15 September 2017. 2017. Paris: OECD.

<sup>7</sup> OECD Investment Policy Reviews: Botswana 2014. 2014. Paris: OECD Publishing; OECD Investment Policy Reviews: Cambodia 2018. 2018. Paris: OECD Publishing; OECD Investment Policy Reviews: China 2008: Encouraging Responsible Business Conduct. 2008. Paris: OECD Publishing; OECD Investment Policy Reviews: Colombia 2012. 2012. Paris: OECD Publishing; др.

<sup>8</sup> Investment policy review. Implementation Reports: Lessons Learned. 2018. NY, Geneva: United Nations.

<sup>3</sup> Инвестиционный режим – это законодательно закрепленный тип взаимоотношений государства, принимающего капитал, и иностранных инвесторов.

<sup>4</sup> Секретариатом ЮНКТАД разработаны иллюстративный перечень применяемых (применявшихся) в мировой практике ограничений, а также классификация методов стимулирования притока иностранных капиталовложений, включающая три группы льгот: фискальные, финансовые и прочие. URL: <https://vi.unctad.org/resources-mainmenu-64/teaching-materials-mainmenu-65/71-vi-training-package-on-economic-and-legal-aspects-of-international-investment-agreements>

ственности иностранных инвесторов, ограничительные методы, стимулирующие и содействующие.

Первый блок методов – *защиты собственности иностранных инвесторов* – это фундаментальное условие привлечения ПИИ и, как показала практика, включает в себя в дополнение к инвестиционному режиму гарантии транспарентности, защиту от прямой и косвенной экспроприации, защиту от двойного налогообложения и др.

Второй блок методов – *ограничительные* – преимущественно методы в административной форме регулирования. Их можно подразделить на шесть групп (табл. 1), в зависимости от доминирующих потенциальных угроз от ПИИ в национальной экономике, а именно угроз:

вытеснения национальных производств, продукции, технологий, что обусловило выделение в отдельную группу ограничений допуска ПИИ;

Таблица 1

Отдельные ограничительные методы ПИИ-политики

Метод государственного регулирования	Форма регулирования
<b>1. Методы, используемые на этапе допуска инвестиций в страну и учреждения предприятия</b>	
Запрет ПИИ в отдельные сектора, отрасли и виды деятельности, регионы	административная
Требования по минимальному/максимальному объему капитала	административная
Экспертиза ПИИ-проектов по определенным критериям	административная
Лицензирование деятельности иностранных компаний	административная
Разрешение инвестировать в отрасли при условии низкой рыночной власти, условия инвестирования в поддерживающую инфраструктуру	административная
Пошлины (налоги) на допуск, экспертизу и регистрацию компаний с иностранным капиталом	экономическая
Ограничения или запрет на ПИИ из отдельных стран	административная
<b>2. Методы, связанные с ограничениями доли и прав собственности, иностранного контроля</b>	
Ограничения на иностранную собственность	административная
Требование обязательной передачи собственности местным компаниям, обычно через определенный период времени	административная
Ограничения по национальности капитала в собственности компании	административная
Ограничения на свободу передачи долей или иных прав во владении иностранного инвестора внутри компании	административная, экономическая
Ограничения в отношении прав иностранных акционеров (например, на уплату дивидендов, на право голоса)	административная, экономическая
Ограничения по управлению монополиями под иностранным контролем	административная
<b>3. Методы, связанные со свободой использования иностранных и местных факторов производства</b>	
Ограничения по привлекаемым иностранным специалистам и их числу, включая ограничения по получению виз, разрешений и др.	административная, экономическая
Требования по числу занятых из местного населения	административная
Требования к национальности топ-менеджмента	административная
Ограничения по доступу к кредитованию местными финансовыми учреждениями	административная, экономическая
Требования по покупке и содержанию местных компонентов в производимой продукции	административная
Ограничения по импорту основных средств, запчастей, производственных компонентов	административная
Ограничения или условия по доступу к местному сырью, деталям и компонентам	административная
<b>4. Методы связывания деятельности компании с иностранным капиталом с ее производственными результатами и объемами экспорта</b>	
Требования по объемам экспорта	административная
Связывание экспорта с продажами на внутреннем рынке	административная
Привязка требований по импорту компонентов к экспорту продукции	административная
Привязка требований по денежным переводам за рубеж к валютной выручке	административная
Привязка требований по обмену валютной выручки к экспорту продукции	административная
Привязка требований по экспорту продукции к объемам производства	административная
<b>5. Методы, связанные со свободой экономических операций и деятельности компаний с иностранным капиталом</b>	
Разрешения на определенные операции и их лицензирование, одобрение правительством (например, трансфер фондов)	административная

Ограничения по валютным операциям (например, для оплаты иностранного финансирования, импорта товаров и услуг)	административная
Ограничения по трансферу фондов и репатриации капитала и прибыли (дополнительное налогообложение, растягивание денежных переводов на несколько лет)	административная, экономическая
Налоги на отдельные виды доходов	экономическая
Ограничения по операциям с монополиями или государственными компаниями (например, обязанность оказывать услуги по определенным ценам)	административная
Ограничения по свободной передаче данных	административная
Специальные требования по техническим стандартам	административная
Требования по раскрытию информации (например, по зарубежным операциям многонационального предприятия (МНП))	административная
Операционные ограничения, связанные с национальной безопасностью, общественным порядком, общественной моралью	административная, экономическая
6. Методы, связанные с мониторингом угроз деятельности компаний с иностранным капиталом национальной безопасности и устойчивому развитию экономики	
Проверка компаний с иностранными инвестициями, угрожающими национальной безопасности	административная
Учреждение институтов для оценки риска угроз национальной безопасности от ПИИ	организационная
Оценка и оповещение о возможном негативном влиянии деятельности отдельных иностранных компаний	экономическая

*Источник.* Авторская разработка.

злоупотреблений при иностранном контроле над компаниями, что позволило обособить ограничения иностранной собственности и контроля;

возникновения анклавного эффекта, что обусловило отбор в отдельную группу ограничений по использованию иностранными компаниями факторов производства;

роста отрицательного баланса внешней торговли страны, что позволило образовать группу методов связывания деятельности иностранных компаний с их производственными результатами и объемами экспорта;

злоупотреблений трансфертными ценами, сокрытия налогов, возникновения валютного кризиса, что обусловило выделение ограничений, связанных со свободой экономических операций и деятельности иностранных компаний;

возникновения негативных эффектов социально-экономического и экологического характера, что позволило обособить ограничения, связанные с национальной безопасностью страны.

Третий блок представляет собой набор методов *стимулирующей* ПИИ-политики, которая конкурентна по своей природе и поэтому специфична для каждой страны. В рамках этого направления регулирования были выявлены шесть групп методов, три из которых (построение инвестиционного имиджа, инвестиционное таргетирование и

инвестиционные коммуникации) имеют маркетинговую природу, являются гибкими по сравнению с льготами, представляющими три другие группы (налоговые, финансовые льготы и комплексное стимулирование), которые отражаются в законодательстве страны и поэтому носят более жесткий характер, хотя и представлены преимущественно экономическими формами инструментов. Особо из методов стимулирования, или продвижения ПИИ, выделяется инвестиционное таргетирование<sup>9</sup>, позволяющее содействовать притоку инвестиций с индикативно заданными характеристиками. *Таргетирование ПИИ* следует определить как процесс выявления видов экономической деятельности для целенаправленного государственного стимулирования притока прямых инвестиций с помощью комплекса последовательных мероприятий.

Четвертый блок – это методы *содействия* прямым инвестициям, которые представляют собой совокупность мер для облегчения инвесторам создания или покупки компаний, а также последующего инвестирования. Они нацелены на снижение расходов по преодолению административных барьеров, тем самым уменьшения риска коррупции путем сокращения числа сту-

<sup>9</sup> Целевые (таргетируемые) сектора привлекают в два раза больше ПИИ (Harding, Javorcik, 2011).

пеней, вовлеченных в процесс принятия решений, а также призваны преодолевать информационное несовершенство из-за противоречий в ПИИ-политике.

Как показали результаты исследования, это наиболее многочисленный блок ПИИ-политики с точки зрения используемых в современной мировой практике инструментов преимущественно организационного характера, которые так же, как и маркетинговые методы, жестко не закреплены в законодательстве стран, а потому гибки в использовании. В зависимости от основной задачи все методы содействия ПИИ целесообразно подразделить на девять групп, а именно:

*обеспечение доступности и прозрачности информации об инвестиционной политике, соответствующих регулирующих процедурах* (обеспечение ясной и актуальной информацией по инвестиционным режимам на всех этапах инвестиционных проектов; создание централизованной системы регистрации нормативно-правовых актов в открытом доступе on-line; оповещение о долгосрочных программах развития; издание и размещение в открытом доступе руководств по прохождению экспертизы инвестиционных проектов с ясными определениями критериев их оценки в различных отраслях; издание правительством руководства по медиации, используемой преимущественно министерствами против иностранной компании в случае невыполнения обязательств по инвестиционному договору и др.);

*обеспечение последовательности и непротиворечивости в исполнении инвестиционной политики* (систематизация мер долгосрочной, среднесрочной и краткосрочной политики: разработка национальной стратегии, среднесрочных планов, ежегодных корректировок; институционализация реализации регуляторных мер: распределение функций между ведомствами; разработка «дорожной карты» с формулировкой задач, ответственных институтов и показателей выполнения); согласование национальной стратегии привлечения ПИИ с региональными и муниципальными; делегирование функций регулирования ПИИ министерств агентству привлечения инвестиций (АПИ) с прямым подчинением главе

правительства; создание эффективного единого механизма координации всей инвестиционной политики и консолидации всех государственных организаций (например, Комитета по ПИИ); проведение периодических обзоров инвестиционных процедур для подтверждения их простоты, прозрачности и дешевизны; публикация отчетов правительства об отдельных отказах и одобрениях покупки, учреждения компаний с иностранным капиталом; совершенствование системы разрешения споров за счет введения специализации национальных судов и механизмов альтернативного разрешения споров и др.);

*улучшение продуктивности и эффективности административных процедур по инвестированию* (содействие установлению временных рамок при осуществлении процессов одобрения или регистрации без одобрительных процедур для ускорения формальных процессов; обеспечение консультаций во время процессов администрирования своевременно и уместно, включая информирование о статусе заявлений; повсеместное введение инструментов электронного регулирования и правительства и т. д.);

*построение конструктивных взаимоотношений компаний с иностранным капиталом с национальным сообществом* (поощрение улучшения стандартов корпоративного управления и социально-ответственного поведения бизнеса; публикация годового отчета по проверке деятельности компаний с иностранным капиталом; публикация годового отчета по проверке деятельности компаний с иностранным капиталом; определение ведущего учреждения или инвестиционного омбудсмана и т. д.);

*инвестиционное консультирование и поддержка инвестиционных проектов* (работа с индивидуальными запросами от инвесторов, например, создание системы управления запросами от инвесторов: специальные аккаунты для оперативного реагирования на специфические вопросы); исследования для иностранных инвесторов: базовый анализ рынка, детальное исследование отрасли и региона, исследование конкурентной структуры рынка и конкурентов; услуги по размещению будущего производства: выбор места локализации, визиты по осмотру места размещения, предоставление всей необходимой ин-



формации (например, по собственникам) и подготовка документов и т. д.);

*укрепление кооперации со странами-донорами и партнерами с целью привлечения инвестиций для содействия экономическому развитию* (установление регулярных консультаций между соответствующими государственными структурами стран-партнеров, официального сотрудничества между агентствами по вывозу инвестиций стран-доноров и АПИ; организация совместных мероприятий по привлечению инвестиций; организация совместных мероприятий по привлечению инвестиций; установление и развитие связей с международными негосударственными организациями (НГО) по устойчивому развитию и др.);

*активизация сотрудничества со странами-партнерами и международными экономическими организациями (МЭО) по совершенствованию ПИИ-политики* (обращение за технической помощью и поддержкой в политике содействия инвестициям; инициирование проведения обзоров инвестиционной политики и разработки эффективной стратегии привлечения инвестиций; обращение за технической помощью по укреплению потенциала по максимизации позитивного влияния инвестиций на экономику; др.);

*сотрудничество со странами-партнерами на основе активизации использования международных инвестиционных соглашений (МИС)* (подписание двусторонних инвестиционных договоров (ДИД) с основными странами-инвесторами; создание модели ДИД, использование модели при переговорах; создание потенциала ДИД и договоров с инвестиционными положениями (ДИП): создание подразделения министерства по информированию правительства об инициировании переговоров, оценке опыта по существующим договорам; подготовка компетенций и арбитров по международному инвестиционному праву и т. д.);

*мониторинг ПИИ-политики*, который является необходимым условием информационного обеспечения формирования эффективной политики (Шмарловская, Петрушкевич, 2010), гибкой ее корректировки под влиянием внешних и внутренних факторов (совершенствование методов сбора и охвата статистических данных для анализа

ПИИ и деятельности МНП, обеспечение надежности и достоверности; разработка *индикаторов результативности* административных процедур для инвесторов с целью идентификации приоритетных областей для инструментов содействия инвестиций; сравнение и *измерение деятельности институтов*, вовлеченных в стимулирующие и содействующие инвестициям мероприятия и обеспечивающих административные услуги для инвесторов, определения их соответствия мировой практике; др.).

Таким образом, выбор инструментов для совершенствования ПИИ-политики страны в современной мировой экономике достаточно велик. Однако их использование имеет свои ограничения на различных этапах инвестиционных проектов иностранных инвесторов. Методы защиты собственности и доходов иностранных инвесторов, а также ограничительные методы могут применяться только на инвестиционной, постинвестиционной и ликвидационной стадиях проектов (рис. 1). В то же время стимулирование и содействие прямым иностранным инвестициям возможно, начиная с предпроектной стадии (рис. 2), но только с помощью инструментов маркетингового характера, а также ряда инструментов содействия ПИИ в организационной форме.

Различное сочетание инструментов ПИИ-политики и использование в иной последовательности может привести к совершенно противоположным результатам. При этом целесообразно выделить два существенных критерия, которые определяют противоположные типы ПИИ-политики, а именно:

по критерию интенсивности использования ограничительных методов следует различать *протекционистский* и *открытый* типы ПИИ-политики. Открытая ПИИ-политика характеризуется минимальным ограничением государством притока ПИИ, а протекционизм, наоборот, представляет собой регулирование государства, ограничивающее приток ПИИ. Протекционизм в отношении ПИИ «охватывает новые мероприятия, предпринимаемые государством для предотвращения или разубеждения иностранных инвесторов в инвестировании или пребывании в стране-реципиенте» (Sauvant, 2009). При этом су-

## Политика привлечения прямых иностранных инвестиций: общее и особенное

	Защита собственности и доходов иностранных инвесторов		Ограничения		
Предпроектная	-	-	-	-	-
Прединвестиционная	-	-	-	-	-
Инвестиционная	инвестиционный режим;	-	ограничения на допуск ПИИ	-	ограничения иностранной собственности и контроля;
Постинвестиционная	защита от прямой и косвенной экспроприации; обеспечение разрешения споров «инвестор-государство»	защита от двойного налогообложения		требования к результатам производства; ограничения отдельных операций	по использованию факторов производства; ограничения из-за угроз национальной безопасности
Ликвидационная		-	ограничения на репатриацию доходов и капитала	-	-

Рис. 1. Методы ПИИ-политики по защите собственности и доходов иностранных инвесторов и ограничительные методы, применяемые на различных стадиях инвестиционных проектов

Источник. Авторская разработка.

	Стимулирование			Содействие			
Предпроектная	формирование положительного инвестиционного имиджа страны; инвестиционное таргетирование; инвестиционные коммуникации	-	-	доступность и прозрачность информации о ПИИ-политике; обеспечение последовательности исполнения ПИИ-политики; инвестиционное консультирование и поддержка инвестиционных проектов;	-	-	укрепление кооперации со странами-донорами для привлечения устойчивых ПИИ; развитие сотрудничества со странами-партнерами и международными экономическими организациями в совершенствовании ПИИ-политики
Прединвестиционная	-	финансовые стимулы	комплексное стимулирование	инвестиционных проектов; мониторинг ПИИ-политики	повышение эффективности административных процедур по инвестированию; повышение потенциала использования МИС	укрепление конструктивных взаимоотношений иностранных инвесторов и национального сообщества	
Инвестиционная	-						
Постинвестиционная	налоговые льготы						
Ликвидационная	-	-	-		-		-

Рис. 2. Методы государственного стимулирования и содействия ПИИ, применяемые на различных стадиях инвестиционных проектов

Источник. Авторская разработка.

существует проблема в отнесении того или иного мероприятия к протекционизму или мероприятиям по защите интересов государства и общества, например, защите национальной безопасности;

по критерию частоты изменений целесообразно выделить *активный и пассивный* типы ПИИ-политики. Пассивный тип подразумевает, что политика состоит из системы нормативно-правовых актов, регулирующих прямые иностранные инвестиции. То есть такой тип политики рассчитан на долгосрочный период, не реагирует на изменения внешней среды. Активный тип, напротив, предполагает использование не только пра-

вовых инструментов для оперативных корректировок содержания ПИИ-политики в зависимости от изменений обстановки в стране и за ее пределами.

Итак, современная ПИИ-политика является довольно сложным типом государственного регулирования экономических процессов ввиду многообразия используемых инструментов, а также их сочетания, гибкости и интенсивности корректировки. Кроме того, она постоянно находится в развитии под влиянием различных факторов мирового рынка, меняется по составу и содержанию, причем в различных группах стран эти изменения имеют свои особенности.

**Особенности ПИИ-политики**

Сходством в ПИИ-политике развитых и развивающихся стран является использование инструментов всех четырех направлений регулирования. Однако сравнительный анализ государственного регулирования ПИИ в двух группах стран на основе различных аналитических и научных источников (Кочемасова, 2013; Кукушкин, 2018)<sup>10</sup>, а также данного исследования в рамках упомянутой выше выборки стран помог обнаружить определенные особенности.

Характерными чертами современной политики привлечения прямых инвестиций в развитых странах можно назвать следующие:

1) использование сдерживающих инструментов государственного регулирования по ограниченному числу видов экономической деятельности. Эти ограничения жестко закреплены за каждой из стран ОЭСР в Кодексе либерализации движения капитала ОЭСР (пересматривался в 2016 г.). В основном ограничения касаются первичного сектора экономики (прежде всего приобретения сельскохозяйственных земель, добычи урановых руд), финансового сектора (в основном страхования и инвестиционных фондов), сферы транспорта и телекоммуникаций<sup>11</sup>. Чаще всего ограничены ПИИ из стран, не являющихся членами ОЭСР, а также ПИИ в

форме трансграничных слияний и поглощений (ТСиП)<sup>12</sup>. В остальных видах деятельности компании с иностранным капиталом регулируются развитой конкуренцией и антимонопольной политикой;

2) среди ограничительных инструментов заметно доминирование различного рода экспертизы инвестиционных проектов, т. е. инструмента дискретной политики, хотя в странах максимизируется прозрачность его использования за счет ясных критериев и сроков рассмотрения проектов;

3) введение новых ограничений обусловлено в первую очередь соображениями национальной безопасности (табл. 2). Такие методы, как мониторинг угроз деятельности компаний с иностранными инвестициями национальной безопасности и устойчивому развитию, освещение результатов и создание соответствующих институтов по оценке рисков возникновения угроз, являются существенным и масштабным ограничением для ПИИ;

шенная доля иностранной собственности, экспертиза и разрешительные процедуры в отношении проектов с иностранным капиталом, ограничения по найму иностранных граждан на ключевые должности, ограничения на собственность на землю, на подразделения корпораций (например, филиалы). Среди стран, оцениваемых индексом, наиболее зарегулированными являются Филиппины (индекс более 0,4), Китай (около 0,38), Мьянма (0,37), Саудовская Аравия (0,37), Индонезия (0,34); среди стран – членов ОЭСР – Новая Зеландия (0,24), Мексика (0,20), Канада (0,17), Австралия (0,14), Южная Корея (0,13). Наиболее ограниченные сектора в странах ОЭСР – рыболовство, транспорт, массмедиа, торговля недвижимостью, телекоммуникации, в странах, не являющихся членами ОЭСР, – массмедиа, транспорт, торговля недвижимостью, рыболовство, бизнес-услуги, добывающая промышленность и сельское хозяйство (Thomsen, Mistura, 2017).

<sup>12</sup> URL: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264203204-ru>

Таблица 2

**Введение сдерживающих ПИИ инструментов государственного регулирования в отдельных развитых странах за 2009–2018 гг.**

Год	Инструменты регулирования	Форма регулирования	Метод регулирования
Австралия			
2010	Ограничения на участие в ТСиП иностранных компаний со сложной структурой собственности, обеспечивающей контроль не через традиционные инструменты (долю собственности и голосующие акции)	административная	ограничения на деятельность иностранных компаний со сложной структурой собственности
2010	Требования к приобретению в иностранную собственность недвижимости (обязательная регистрация, реконструкция) и земли (обязательное строительство в течение 24 месяцев)	административная	ограничения на иностранную собственность земли



Год	Инструменты регулирования	Форма регулирования	Метод регулирования
2013	Запрет 100%-го поглощения американской компанией Archer Daniels Midland Company в агробизнесе австралийской компании GrainCorp Limited по причине несоответствия национальным интересам, риск снижения конкуренции	административная	запрет ПИИ
2015	Снижение предельной стоимости (в более чем 16 раз) по иностранным инвестиционным проектам для экспертизы в сельскохозяйственные земли, кроме стран – партнеров по ЗСТ	административная	экспертиза ПИИ-проектов по определенным критериям
2015	Введение пошлины за экспертизу инвестиционных проектов	административная	экспертиза ПИИ-проектов по определенным критериям
2016	Введение пошлины (3%) на покупку недвижимости в иностранную собственность, земельного налога некоторыми штатами	экономическая	ограничения на собственность земли и недвижимости
2017	Учреждение Центра стратегической инфраструктуры для оценки риска угроз национальной безопасности от ПИИ и предоставления рекомендаций правительству	организационная	учреждение институтов для оценки угроз безопасности от ПИИ
2017	Введение ежегодной оплаты для иностранных владельцев неиспользуемой жилой недвижимости	экономическая	ограничения на собственность недвижимости
2017	Запрет девелоперам продавать более 50% новых жилых построек иностранным лицам	административная	ограничения на собственность и передачу недвижимости
2017	Повышение на 10% пошлины за экспертизу инвестиционных проектов для увеличения фонда Центра стратегической инфраструктуры	экономическая	экспертиза ПИИ-проектов по определенным критериям
Италия			
2012	Проверка ТСиП в секторах, касающихся национальной безопасности, с применением правительством специальных механизмов влияния (право вето, участие в собственности и др.)	административная	экспертиза ПИИ-проектов по определенным критериям
Канада			
2009	Введение необходимой проверки компаний с иностранными инвестициями, угрожающими национальной безопасности, министерством промышленности, министерством общественной безопасности	административная	проверка угроз национальной безопасности
2017	Введение налога (15%) на трансфер жилой недвижимости иностранному лицу	экономическая	отраслевые ограничения по доле собственности и передаче недвижимости
США			
2012	Отчет Сената США о возможностях злонамеренных действий китайских компаний «Хуавей» и «ЗТЕ»	экономическая	оценка и оповещение о возможном негативном влиянии деятельности отдельных иностранных компаний
2014	Введение дополнительных требований по организации деятельности и отчетности иностранных банковских организаций	административная	изменение процедур отчетности
2016	Введение требований по непрямои иностранной собственности и контролю компаний в массмедиа	административная	ограничения на деятельность иностранных компаний со сложной структурой собственности
2018	Запрет на ТСиП Чикагской фондовой биржи китайскими инвесторами	административная	запрет допуска иностранных инвесторов

Источник. Авторская разработка.

4) учреждение новых ограничений в развитых странах происходит также активно как и в развивающихся. Причем, оценка изменений в ПИИ-политике с 2009 по 2018 год в странах – членах и партнерах ОЭСР

(всего 56 стран и ЕС) показала, что в развитых странах ограничений было принято больше, чем либерализационных мер (53% против 30%), а также больше, чем ограничений в развивающихся странах (табл. 3);

**Количество инструментов государственного регулирования в отношении прямых иностранных инвестиций и вывозимых прямых инвестиций (ВПИ), введенных в использование в странах-членах и партнерах ОЭСР за 2009–2018 гг.**

Мероприятия государственного регулирования	В развитых странах			В развивающихся странах		
	ПИИ	ВПИ	ПИИ и ВПИ	ПИИ	ВПИ	ПИИ и ВПИ
Либерализационные	23	-	6	74	14	17
Ограничительные	37	1	4	36	1	8
Стимулирующие	-	1	3	2	6	1
Содействующие	11	-	2	16	2	2
Всего	71	2	15	128	23	28

*Источник.* Авторская разработка.

5) в составе стимулирующих инструментов – преобладание инструментов маркетингового характера (построение инвестиционного имиджа, таргетирование, инвестиционные коммуникации), гибких и оперативных, являющихся частью активного типа политики. Налоговые льготы применяются в рамках национального режима в привязке к инновационному развитию компаний, например, использованию НИОКР;

6) максимальное использование содействующих ПИИ мер, прежде всего инвес-

тиционного консалтинга и альтернативных методов разрешения споров. Среди введенных за последнее десятилетие инструментов преобладают мероприятия по обеспечению прозрачности информации и исполнения ПИИ-политики (табл. 4).

Таким образом, ПИИ-политика развитых стран характеризуется максимальной открытостью и активным подходом к привлечению инвестиций.

В развивающихся странах и странах с транзитивной экономикой ПИИ-политика

**Введение содействующих ПИИ инструментов государственного регулирования в отдельных развитых странах за 2009–2016 гг.**

Год	Инструменты регулирования	Метод регулирования
Новая Зеландия		
2009	Делегирование функций регулирования ПИИ министерств ведомству по иностранным инвестициям	централизация функций регулирования ПИИ
Австралия		
2010	Публикация Обзора ПИИ-политики в стране	доступность и прозрачность информации
2012	Издание руководства правительства по оценке иностранных инвестиционных проектов в сельское хозяйство	размещение в открытом доступе руководств
2012	Публикация отчетов правительства об отдельных отказах и одобрениях операций СиП с иностранным участием	прозрачность исполнения инвестиционной политики
Канада		
2012	Издание правительством руководства по медиации, используемой преимущественно министерствами против иностранной компании в случае невыполнения обязательств по инвестиционному договору (не заменяет судебного разбирательства)	размещение в открытом доступе руководств
2012	Публикация годового отчета по исполнению Закона об инвестициях Канады, проверке деятельности компаний с иностранным капиталом	доступность и прозрачность информации
2012	Введение понятия «иностранной компании под влиянием иностранного государства» в Закон об инвестициях Канады, уточнение рассмотрения деятельности иностранных государственных компаний	уточнение терминологии в области иностранных инвестиций
2012	Введение возможности общественного обсуждения проведения мониторинга иностранных компаний (изменения Закона об инвестициях Канады)	общественное обсуждение правовых норм и изменений политики
2016	Издание руководства по экспертизе инвестиций (процедура и критерии оценки) для целей национальной безопасности в соответствии с Законом об инвестициях	размещение в открытом доступе руководств

*Источник.* Авторская разработка.

различается по степени либерализации ограничительных мер, использования маркетинговых мер стимулирования, а также методов содействия ПИИ. Характерными чертами ПИИ-политики развивающихся стран и стран с транзитивной экономикой являются следующие:

активное использование ограничений на фоне продолжающейся либерализации условий для ПИИ. Во многих странах Юго-Восточной Азии (ЮВА) используются различные ограничения для предприятий с ПИИ и при этом страны ЮВА являлись и остаются более привлекательными для ПИИ, оказывающих значительное влияние на экономическое развитие. Например, Китай остается страной с широким перечнем ограничений и запретов для ПИИ<sup>13</sup>;

применение требований к компаниям с иностранным капиталом, запрещенных ВТО

<sup>13</sup> Петрушкевич Е.Н. 2016. *Международные прямые инвестиции в развитии стран мировой экономики*. Минск: РИВШ. С. 133.

в рамках Соглашения о связанных с торговлей инвестиционных мерах (ТРИМС) (Ghebrihiwet, 2016);

преимущественное использование льгот в составе политики стимулирования, введение некоторых мероприятий повышения инвестиционного имиджа, таргетирования и коммуникаций;

активное введение инструментов государственного регулирования по содействию ПИИ, в особенности странами с растущими рынками, преимущественно направленные на повышение прозрачности регулирования, облегчения административных процедур и инвестиционное консультирование (табл. 5).

Таким образом, ПИИ-политика в развивающихся странах характеризуется активным использованием ограничений на фоне либерализации и льготирования, а также введением стимулирующих мероприятий маркетингового характера и содействующих инструментов.

Таблица 5

**Введение содействующих ПИИ инструментов государственного регулирования в отдельных развивающихся странах за 2009–2018 гг.**

Год	Инструменты регулирования	Форма регулирования	Метод регулирования
Аргентина			
2018	Публикация Декрета о перечне отменяемых мер, которые снижают конкурентоспособность страны (170 мер)	экономическая	доступность и прозрачность информации
Индия			
2009	Введение правил по учету иностранных инвестиций в индийских компаниях	экономическая	размещение в открытом доступе руководств
2009	Введение правил по разъяснению требований по инвестициям иностранных компаний в подчиненные компании	экономическая	размещение в открытом доступе руководств
2009	Разъяснения по трансферу собственности и контроля резидентов нерезидентам в отдельных секторах	экономическая	размещение в открытом доступе руководств
2010	Учрежден единый документ по ПИИ-политике, отражающий все соответствующие правила, с ежегодным обновлением	экономическая	доступность и прозрачность информации
2014	Учреждение межминистерского комитета для ускорения рассмотрения инвестиционных предложений инвесторов из США и Японии	организационная	учреждение институтов содействия ПИИ
2017	Введение Стандарта процедур по ПИИ-проектам, где уточняются документы, ведомства и время их рассмотрения и др.	административная	систематизация и институционализация исполнения инвестиционных мер регулирования
2018	Разработка модельного соглашения о концессии портов	правовая	разработка типового договора
Китай			
2012	Публикация Каталога-руководства по иностранным инвестициям (деление отраслей для ПИИ на поддерживаемые, ограниченные и запрещенные; снижение доли китайского капитала в СП)	экономическая	доступность и прозрачность информации

Год	Инструменты регулирования	Форма регулирования	Метод регулирования
2015	Обсуждение проекта закона об иностранных инвестициях	экономическая	общественное обсуждение правовых норм и изменений политики
2015	Анонсирование формирования списка запрещенных отраслей для ПИИ к 2018 г.	экономическая	механизм своевременного уведомления об изменениях в инвестиционной политике
2016	Решение о пересмотре четырех законов, касающихся иностранных инвестиций, включающее смягчение процедур одобрения учреждения и реформирования компаний с ПИИ за исключением тех, которые находятся в негативном списке	экономическая	механизм своевременного уведомления об изменениях в инвестиционной политике
2017	Издан каталог приоритетных отраслей для ПИИ в центральных и западных регионах Китая (639 направлений)	экономическая	доступность и прозрачность информации
Мексика			
2017	Введение и использование электронной подписи иностранными инвесторами при прохождении всех правовых процедур	правовая	упрощение правовых процедур

Источник. Авторская разработка.

### **Компоненты результативной ПИИ-политики в развивающихся странах**

Практика отдельных стран, успешно привлекающих ПИИ, свидетельствует о необходимости включения следующих компонентов для формирования результативной ПИИ-политики:

- использование стратегического подхода к формированию и реформированию ПИИ-политики с учетом комплексного сочетания и последовательного применения инструментов ПИИ-политики и смежных областей регулирования экономики приводит к возрастанию позитивных ПИИ-эффектов. С целью обеспечения эффективности долгосрочной ПИИ-стратегии целесообразно исходить из принципов целенаправленности и последовательности; ориентации на промышленное (секторальное<sup>14</sup>) и социально-экономическое (горизонтальное) развитие; включения гибких и активных инструментов<sup>15</sup> инвестиционного регулирования<sup>16</sup>;

<sup>14</sup> ПИИ-политика в Ирландии была встроена в промышленную программу (Casey, 2007).

<sup>15</sup> Опыт Южной Кореи показывает, что нужна критическая масса реформ, чтобы увидеть позитивную реакцию инвесторов. Не просто улучшение инвестиционного климата, а климата для создания, реформирования, корректировки и выполнения ПИИ-политики. Реформы должны быть поддержаны на самом высоком уровне, сопровождаться заслуживающим доверия планом по имплементации и без возвратов назад, без противоречий, без задержек по выполнению (Nicolas, Thomsen, Bang, 2013).

- создание эффективно функционирующего АПИ<sup>17</sup>, что очень важно в стране, где инвестиционный климат недостаточно прозрачен и существует отставание в социально-экономическом развитии со странами – потенциальными инвесторами<sup>18</sup>. Согласно исследованиям основными видами деятельности АПИ являются: распространение информации, построение инвестиционного

<sup>16</sup> В стратегию должны быть встроены условия (Dupasquier, Meloni, Young, 2012) по: достижению экономического роста, созданию материальной и нематериальной инфраструктуры; обеспечению постоянной позитивной динамики смягчения инвестиционного климата (прежде всего по укреплению защиты частной собственности, развитию конкуренции, абсорбирующего потенциала и человеческого капитала); соблюдению осторожности при подписании международных соглашений; созданию оптимальной инфраструктуры по продвижению инвестиций на всех уровнях правительства во главе с АПИ.

<sup>17</sup> Boosting investment in productive capacities for trade: a call for action. Policy brief. 2015. UNCTAD. No 43; Global Investment Promotion. Best Practices 2012. World Bank Group. 2013. Washington, D.C.; Investment Promotion Agencies and Sustainable FDI: Moving toward the fourth generation of investment promotion. 2010. VCC, WAIPA; Mapping of Investment Promotion Agencies. 2018. Paris: OECD Publishing; Skills and foreign direct investment promotion: what can an investment promotion agency do? The IPA Observer. 2017. UNCTAD. Iss. 6; Skills and foreign direct investment promotion: what can an investment promotion agency do? The IPA Observer. 2015. UNCTAD. Iss. 4.

<sup>18</sup> Один доллар, потраченный на промоутерские мероприятия по привлечению инвестиций, может привести к притоку инвестиций в 189 раз большему (Harding, Javorcik, 2011). Причиной этому служат асимметричное распространение информации и необходимость помощи иностранному прямому инвестору в эффективном ее сборе, а также в решении возникающих проблем.

имиджа (страны, региона), содействие инвестициям, их генерирование, установление и развитие связей между компаниями с иностранным капиталом и национальным бизнесом (Miškinis, Vurka, 2014). Причем, АПИ гораздо эффективнее функционирует как самостоятельная структура (государственная или частная), а не как подразделение министерства или ведомства<sup>19</sup>.

Значение АПИ, которые осуществляют комплекс мероприятий таргетирования, растет. Основные стратегические (например, таргетирование отраслей с высокой добавленной стоимостью, таргетирование инвестиций из конкретных стран-инвесторов) и тактические (физическое присутствие на таргетируемых рынках, обеспечение постинвестиционных услуг, наличие экспертов в определенных производствах и бизнес-функциях, управление трудовыми ресурсами, организация инновационных форумов, привлечение сторонних консультантов) функции современных АПИ обеспечивают успешное привлечение качественных ПИИ. АПИ создаются как на национальном, так и на региональном уровнях. Наилучшая практика деятельности АПИ, отслеживаемая в рамках исследований Всемирного банка и ЮНКТАД, свидетельствует о таких необходимых чертах, как креативность и инновационность в выполнении основных функций;

- создание независимой организации для защиты прав инвестора (омбудсмен), возглавлять которую должна уважаемая в кругах бизнеса и государства персона, является эффективным инструментом содействия инвестициям. Данная организация призвана разрешать конфликты между правительством и иностранными инвесторами посредством медиации (досудебная альтернативная форма разрешения споров), чтобы данные споры не доходили до дорогостоящего международного арбитража<sup>20</sup>. Это важно, так как побочная сторона роста притока ПИИ неизбежно сопровождается увеличением разногласий и споров с иностранными инвесторами;

- выявленные приоритетные направления ПИИ-политики показывают, что их нельзя реализовывать в отдельности от других, смежных видов<sup>21</sup> экономической политики<sup>22</sup>, которые оказывают влияние на качество экономических ресурсов и бизнес-среды, что воздействует на принятие решения инвестором о выборе страны и региона для осуществления ПИИ;

- для получения позитивных косвенных ПИИ-эффектов огромное значение приобретает государственное стимулирование<sup>23</sup> развития вертикальных связей «МНП – национальный бизнес» и встраивание в глобальные цепочки создания стоимости. Поскольку развитие связей МНП с местными поставщиками не происходит быстро и автоматически, в странах-реципиентах предпринимаются определенные мероприятия<sup>24</sup>. Кроме того, вместе с задачей установления связей с местными компаниями могут решаться задачи по повышению развития человеческого капитала и инновационной экономики. Так, ряд агентств по привлечению инвестиций (например, в Коста-Рике, Малайзии (провинция Пенанг)<sup>25</sup>) являются посредниками во взаимосвязях компаний с иностранными инвестициями и местными университетами в рамках программ подготовки специа-

<sup>21</sup> Совершенствование ПИИ-политики в Южной Корее с конца 1990-х годов сопровождалось реформами в конкурентной политике, внешней торговле, регуляторной среде (в 2008 г. создан *Президентский совет по национальной конкурентоспособности* для улучшения правовой и институциональной организации экономики, продвижения инвестиций, инновационности государственного сектора экономики), корпоративном управлении (укрепление прав миноритарных инвесторов, введено требование для компаний для создания комитетов для учреждения внешних аудиторов, с привлечением в правление как минимум одного внешнего директора) (Nicolas, Thomsen, Bang, 2013).

<sup>22</sup> Петрушкевич Е.Н. 2016. *Международные прямые инвестиции в развитии стран мировой экономики*. Минск: РИВШ. С. 138.

<sup>23</sup> В странах Восточной Европы наблюдалось развитие многочисленных способов помощи филиалов МНП местным поставщикам: в установлении производственных линий, при разработке стратегии управления и финансового планирования, в организации контроля качества (Javorcik, Spatareanu, 2008).

<sup>24</sup> В Сингапуре государство доплачивает менеджерам на предприятиях прямого инвестирования, которые выявляют среди национальных компаний возможных поставщиков, и предоставляет займы выбранным компаниям на рекомендованное этими менеджерами оборудование (Moran, 2011).

<sup>25</sup> URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2014d2\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2014d2_en.pdf)

<sup>19</sup> Exchange of Good Practice in Foreign Direct Investment Promotion. 2013. Rotterdam: ECORYS.

<sup>20</sup> В развивающихся странах наиболее эффективно функционирующая организация типа омбудсмен создана в Южной Корее (Nicolas, Thomsen, Bang, 2013).



листов с практикой и трудоустройством в компаниях с иностранным капиталом;

- для привлечения устойчивых ПИИ (Moran, 2010) необходимы: снятие требований к ПИИ по содержанию местных компонентов, экспорту; упразднение налоговых льгот; активная деятельность АПИ, а также общественных организаций, в том числе по экологии, присоединение к деятельности по устойчивому развитию международных организаций (Всемирный банк, Глобальный договор ООН и др.);

- использование налоговых льгот в условиях неконкурентного налогового регулирования не приводит к притоку устойчивых ПИИ (Dupasquier, Meloni, Young, 2012). По рекомендации ЮНКТАД для создания конкурентоспособной налоговой системы необходимо ее реформировать сначала за счет уравнивания условий налогообложения, а затем их упрощения в общем порядке. Исключения могут быть, но их должно быть немного. Например, льготами можно поддержать развитие инноваций и цепочек создания стоимости за счет ПИИ;

- эффективное использование СЭЗ и экспортно-производственных зон (ЭПЗ) как инструмента стимулирующей ПИИ-политики должно быть основано на принципах интегрированности в экономику страны за счет стимулирования развития связей с местными поставщиками; соответствия Соглашению ВТО по субсидиям и компенсационным мерам, которое запрещает использовать льготы для стимулирования экспорта; упрощения процедур регистрации и функционирования бизнеса; развития инфраструктуры, в том числе частными компаниями на коммерческой основе;

- стратегию развития экспорта в стране с помощью ПИИ следует основывать на таргетировании МНП, ориентированных не на простое снижение расходов путем образования зарубежных филиалов, а на встраивание новых производственных звеньев в *международную систему интегрированного производства* (МСИП) компании. При этом МНП ориентируются не на *статические* конкурентные преимущества (существующий уровень заработной платы, налогообложения) в стране-реципиенте, а на *динамические* (потенциальный рост техно-

логических мощностей, потенциал использования человеческих ресурсов, сети поставок, формирование кластеров, развитие предприятий), которые являются сопутствующими условиями в дополнение к активной ПИИ-политике<sup>26</sup>.

\* \* \*

Таким образом, в статье определен круг используемых инструментов ПИИ-политики в странах мировой экономики и представлена классификация методов ПИИ-регулирования по группам в рамках направлений защиты собственности иностранных инвесторов, ограничений, стимулирования и содействия инвестициям. На основе критериев интенсивности использования ограничительных методов и частоты изменений политики систематизированы типы ПИИ-политики (пассивная, активная, открытая, протекционистская). Определен состав использования методов и инструментов регулирования в зависимости от стадии инвестиционных проектов.

Показаны основные отличия ПИИ-политики в развитых странах, характеризующиеся открытостью, дальнейшей либерализацией, преимущественно национальным режимом на основе развитой конкуренции, активным подходом на основе использования маркетинговых методов стимулирования и инструментов содействия ПИИ. Новые ограничения для ПИИ также вводятся, но имеют главным образом организационную форму, реже административную, на фоне высокой степени прозрачности.

В развивающихся странах обнаружены следующие особенности: активное использование ограничений в административной форме на фоне элементов либерализации, активных и разнообразных режимов налоговых льгот. Наблюдается введение стимулирующих мероприятий маркетингового характера и содействующих инструментов.

Компонентами результативной ПИИ-политики в развивающихся странах являются: долгосрочная стратегия привлечения ПИИ,

<sup>26</sup> Петрушкевич Е.Н. 2011. *Прямые иностранные инвестиции в экономическом развитии стран с транзитивной экономикой*. Минск: Мисанта. С. 129–132.

эффективное и креативное АПИ, инвестиционный омбудсмен, развитие смежных видов экономической политики, а также связей МНП с местными компаниями, ориентация на привлечение устойчивых ПИИ и рационализацию налоговых льгот, использование СЭЗ на условиях интегрированности в экономику страны, таргетирование ПИИ, ориентированных на встраивание в МСИП.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ (REFERENCES)

**Болаев А.В.** 2014. Регулирование привлечения прямых иностранных инвестиций на национальном уровне на примере Китайской Народной Республики. *Экономика и предпринимательство*. № 4–1. С. 77–82. [Bolaev A.V. 2014. The Regulation of Foreign Direct Investment at the National Level by the Example of the People's Republic of China. *Ekonomika i predprinimatel'stvo*. No 4–1. PP. 77–82. (In Russ.)]

**Зименков Р.И.** 2011. Прямые иностранные инвестиции в экономике США. *Российский внешнеэкономический вестник*. № 2. С. 12–21. [Zimenkov R.I. 2011. Foreign direct investment in the US economy. *Rossiyskiy vneshneekonomicheskii vestnik*. No 2. PP. 12–21. (In Russ.)]

**Кочемасова А.В.** 2013. Мировой опыт привлечения прямых иностранных инвестиций в условиях глобализации экономики. *Финансы и кредит*. № 18. С. 66–77. [Kochemasova A.V. 2013. World experience in attracting foreign direct investment in a globalized economy. *Finansy i kredit*. No 18. PP. 66–77. (In Russ.)]

**Кукушкин Д.С., Жихарева А.К.** 2018. Опыт регулирования потока прямых иностранных инвестиций в мировых интеграционных группировках. *Россия и современный мир*. № 2. С. 119–128. [Kukushkin D.S., Zhihareva A.K. 2018. Experience in Regulating the Flow of Foreign Direct Investment in the World Integration Groups. *Rossiya i sovremennuyu mir*. No 2. PP. 119–128. (In Russ.)]

**Меньшикова Е.П.** 2009. Регулирование иностранных инвестиций в США. *США и Канада: экономика, политика, культура*. № 4. С. 36–48. [Menshikova E.P. 2009. Regulation of Foreign Investment in the USA. *SShA i Kanada: ekonomika, politika, kul'tura*. No 4. PP. 36–48. (In Russ.)]

**Праневич А.А.** 2016. Интеграционные объединения стран: проблемы и факторы конкурентной устойчивости в современной мировой экономике. *Белорусский экономический журнал*. № 1. С. 4–21. [Pranevich A.A. 2016. Integration associations of countries: Problems and factors of

competitive sustainability in the modern world economy. *Belorusskiy ekonomicheskii zhurnal*. No 1. PP. 4–21. (In Russ.)]

**Преснякова Е.В., Матейчук Т.С., Зайцева Е.В.** 2017. *Механизм стимулирования взаимных инвестиций Республики Беларусь и государств – членов Евразийского экономического союза*. Минск: Беларуская навука. 178 с. [Presnyakova E.V., Mateychuk T.S., Zaitseva E.V. 2017. *A mechanism for encouraging mutual investments of the Republic of Belarus and the member states of the Eurasian Economic Union*. Minsk: Belaruskaya navuka. 178 p. (In Russ.)]

**Шмарловская Г.А., Петрушкевич Е.Н.** 2010. Мониторинг инвестиционного климата в Республике Беларусь. *Белорусский экономический журнал*. № 3. С. 67–77. [Shmarlovskaya G.A., Petrushkevich E.N. 2010. Monitoring investment climate in the Republic of Belarus. *Belorusskiy ekonomicheskii zhurnal*. No 3. PP. 67–77. (In Russ.)]

**Casey W.L.** 2007. Foreign Direct Investment as an Engine of Economic Development. *Advances in Competitiveness Research*. Vol. 14. No 1. PP. 1–15.

**Dupasquier C., Meloni M., Young S.** 2012. UNCTAD's Investment Policy Reviews: Key policy lessons. *Transnational Corporations*. Vol. 21. No 1. PP. 45–60.

**Ghebrihiwet N.** 2016. Mining automation: threat or opportunity for FDI technology spillovers? *Columbia FDI Perspectives: Perspectives on topical foreign direct investment issues*. New York: Columbia University. No 167. URL: <https://www.eisourcebook.org/cms/CCSI%20/Mining%20Automation,%20Threat%20or%20Opportunity.pdf>

**Harding T., Javorcik B. S.** 2011. Roll out the red carpet and they will come: Investment promotion and FDI inflows. *The Economic Journal*. No 121. PP. 1445–1476.

**Javorcik B. S., Spatareanu M.** 2008. To Share or Not to Share: Does Local Participation Matter for Spillovers from Foreign Direct Investment? *Journal of Development Economics*. Vol. 85. No 1–2. PP. 194–217.

**Miškinis A., Byrka M.** 2014. The Role of Investment Promotion Agencies in Attraction Foreign Direct Investment. *Ekonomika*. Vol. 93. PP. 41–57.

**Moran T.H.** 2010. *Foreign Direct Investment and Development: Launching a Second Generation of Policy Research*. Washington, D.C.: Peterson Institute of International Economics. PP. 1–36.

**Moran T.H.** 2011. Enhancing the contribution of FDI to development: a new agenda for the corporate social responsibility community, international labour and civil society, aid donors and multilateral financial institutions. *Transnational Corporations*. Vol. 20. No 1. PP. 69–102.

**Nicolas F., Thomsen S., Bang M.-H.** 2013. Lessons from Investment Policy Reform in Korea. *OECD Working Papers on International Investment 2013/02*. URL: [https://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/WP-2013\\_2.pdf](https://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/WP-2013_2.pdf)

**Thomsen S., Mistura F.** 2017. Is investment protectionism on rise? Evidence from the OECD

FDI Regulatory Restrictiveness Index. *OECD Global Forum on International Investment*.

**Sauvant K.** 2009. FDI protectionism is on the rise. *Policy Research Working Paper. The World Bank, Poverty Reduction and Economic Management Network, International Trade Department*. No 5052. 18 p.

---

In citation: *Belorusskiy Ekonomicheskii zhurnal*. 2019. No 3. PP. 129–144.

*Belarusian Economic Journal*. 2019. No 3. PP. 129–144.

## POLICY OF ATTRACTING FOREIGN DIRECT INVESTMENTS: COMMON AND SPECIFIC

**Alena Petrushkevich<sup>1</sup>**

*Author affiliation:* <sup>1</sup> Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).

*Corresponding author:* Alena Petrushkevich (petrushkevich@list.ru).

**ABSTRACT.** There has been presented the author's classification of methods to attract and regulate foreign direct investments by groups within the framework of the following directions: protection of foreign investors' property, restrictions, as well as stimulation and support of investments. Identified is the composition of applying methods and instruments of regulation depending on the stage of investment projects. Shown are the main characteristics and specifics of the policy of attracting foreign direct investment (FDI policy) in various groups of countries, as well as the components of effective FDI policy in developing countries.

**KEYWORDS:** foreign direct investments, state regulation, FDI policy.

**JEL-code:** F21, O10.

*Received 19.08.2019*

