

**УДК 339.727.22+339.924**

## **Регулирование условий допуска и осуществления иностранных инвестиций в региональных интеграционных группировках**

**Турлай Иван Сергеевич**

Аспирант кафедры международных экономических отношений,  
Белорусский государственный университет,  
220030, Беларусь, Минск, пр. Независимости, 4;  
e-mail: istur@yandex.ru

### **Аннотация**

В статье рассматриваются особенности регулирования условий допуска и осуществления инвестиций в рамках региональных интеграционных группировок. В частности, исследуется специфика инвестиционного регулирования в таких известных и крупных региональных объединениях, как ЕС, НАФТА, МЕРКОСУР и АСЕАН. Особое внимание уделено вопросам регулирования инвестиционной деятельности в интеграционных группировках постсоветского пространства (СНГ, ЕврАзЭС, ЕЭП), для которых с учётом рассмотренного опыта инвестиционного регулирования в других регионах мира даются рекомендации по совершенствованию правовых механизмов допуска и осуществления иностранных инвестиций в рамках международных соглашений на многосторонней региональной основе.

### **Ключевые слова**

Иностранные инвестиции, инвестиционное регулирование, региональные интеграционные группировки (ЕС, НАФТА, МЕРКОСУР, АСЕАН, СНГ, ЕврАзЭС, ЕЭП).

## Введение

Одной из характерных особенностей развития мировой экономики на современном этапе являются активно протекающие в ней интеграционные процессы. Заключение региональных интеграционных соглашений продиктовано желанием стран-участниц этих соглашений получить определённые экономические выгоды от интеграции, создать условия для модернизации и повышения конкурентоспособности промышленности, сельского хозяйства, сферы услуг. Свою значимую роль в данном деле должны сыграть иностранные инвестиции, роста объёмов которых в связи с образованием интеграционной группировки и ожидают её члены.

Важным результатом региональной экономической интеграции, содействующим повышению инвестиционной привлекательности интегрирующихся государств, является выработка этими государствами общих положений, формирующих единый правовой режим регулирования допуска и осуществления иностранных инвестиций, что гарантирует стабильность и предсказуемость инвестиционного климата и, следовательно, обеспечивает защиту иностранных

инвесторов от некоммерческих рисков в регионе.

Вопросам инвестиционного регулирования в тех или иных региональных интеграционных группировках были посвящены работы отечественных и зарубежных авторов, в частности, Е.В. Бабкиной<sup>1</sup>, В.И. Камышевского<sup>2</sup>, Н.Н. Ливенцева<sup>3</sup>, Е.А. Строгановой<sup>4</sup>, Д. те Вельде<sup>5</sup>, К. Хйэль-

- 1 Бабкина Е.В., Леанович С.Б. Правовое регулирование иностранных инвестиций и порядка разрешения инвестиционных споров в государствах – участниках СНГ // Экономический Суд Содружества Независимых Государств. – Минск, 2010. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.sudsng.org/pub/article/investment/>.
- 2 Камышевский В.И. Становление международно-правового механизма инвестиционного сотрудничества в рамках ЕврАзЭС: Нормативно-правовое и институциональное обеспечение // Евразийский юридический журнал. – 2010. – № 6. – С. 16-19.
- 3 Ливенцев Н.Н., Костюнина Г.М. Международное движение капитала (Инвестиционная политика зарубежных стран): учебник для вузов – М.: Экономика, 2004. – 367 с.
- 4 Строганова Е.А., Растова Ю.И. Регулирование иностранных инвестиций при развитии евразийской интеграции // Проблемы современной экономики. – 2004. – № 1-2. – С. 32-35.
- 5 Te Velde D.W., Fahnbulleh M. Investment Related Provisions in Regional Trade Agreements. – London: Overseas Development Institute, 2003. – 85 p.

мротх<sup>6</sup>, специалистов ЮНКТАД<sup>7</sup> и др. Особенностью данного исследования является то, что в нём будет проанализирована и сопоставлена специфика регулирования условий допуска и осуществления инвестиций сразу в целом ряде группировок. Прежде всего речь пойдёт о наиболее известных и крупных региональных объединениях на евразийском, северо- и южноамериканском континентах, таких как ЕС (Европейский союз), НАФТА (Североамериканское соглашение о свободной торговле), МЕРКОСУР (Общий рынок Южного конуса) и АСЕАН (Ассоциация государств Юго-Восточной Азии). Далее будут исследованы особенности регулирования инвестиционной деятельности в интеграционных группировках постсоветского пространства, для которых с учётом уже рассмотренного опыта инвестиционного регулирования в других регионах мира будут даны ре-

комендации по совершенствованию правовых механизмов допуска и осуществления иностранных инвестиций в рамках международных экономических соглашений на многосторонней региональной основе.

### **Регулирование условий допуска и осуществления иностранных инвестиций в ЕС, НАФТА, МЕРКОСУР и АСЕАН**

В международной практике регулирования капиталопотоков обычно применяется два основных инвестиционных режима, основанных на принципе недискриминации – режим наибольшего благоприятствования и национальный режим. Суть первого из режимов заключается в том, что принимающая страна относится к инвесторам одной страны не менее благоприятно, чем к инвесторам любого другого государства, а второго, соответственно, в том, что принимающая страна предоставляет зарубежным инвесторам по крайней мере такой же благоприятный режим, как и национальным<sup>8</sup>. При этом, как показы-

---

6 Hjälmroth C., Westerberg S. A Common Investment Policy for the EU // The Contribution of Trade to a New EU Growth Strategy. – Stockholm, 2010. – 29 p. [Electronic resource] – Mode of access: <http://www.kommers.se/upload/Analysarkiv/In%20English/Analyses/LS%20Investments.pdf>.

7 Investment Provisions in Economic Integration Agreements. – New York and Geneva: UNCTAD, 2006. – 166 p.

---

8 Ливенцев Н.Н., Костюнина Г.М. Международное движение капитала (Инвестиционная политика зарубежных

вают примеры правового регулирования инвестиционной деятельности в рамках ЕС, НАФТА, МЕРКОСУР и АСЕАН, соответствующий режим может распространяться не только на инвесторов стран-членов этих группировок, но в той или иной степени и на внерегиональных инвесторов.

Так, в частности, положения Маастрихтского договора запрещают любые ограничения на перемещение капиталов как между государствами-членами ЕС, так и между государствами-членами ЕС и третьими странами, предусматривая, однако, ряд возможных исключений из этого правила для внерегиональных инвесторов (касающихся оставления в силе действовавших ранее ограничений, а также принятия инвестиционных ограничений по решению Совета ЕС). С вступлением в силу в конце 2009 г. Лиссабонского договора в сферу аспектов общей торговой политики ЕС, помимо собственно вопросов торговых взаимоотношений с третьими странами, включены и единые принципы политики регулирования ПИИ. В последнем случае речь идёт о возможности заключения соглашений

о содействии осуществлению и взаимной защите инвестиций не отдельными государствами-участниками ЕС с третьими странами (как это было ранее, что не способствовало единообразному правовому регулированию внерегиональных иностранных инвестиций, за исключением регулирования допуска и либерализации движения инвестиций в рамках положений торговых соглашений ЕС с третьими странами), а от имени Евросоюза в целом<sup>9</sup>.

В свою очередь, положения Североамериканского соглашения о свободной торговле, предусматривающие предоставление инвесторам режима наибольшего благоприятствования и национального режима на стадиях допуска и осуществления капиталовложений (за исключением инвестиций в некоторые отрасли), распространяются и на внутрирегиональных инвесторов, и на инвесторов из третьих стран

---

стран): учебник для вузов – М.: Экономика, 2004. – С. 81-83.

---

9 EU Investment Agreements in the Lisbon Treaty Area: A Reader / Seattle to Brussels Network. – Amsterdam: The Transnational Institute, 2010. – P. 12–13, 19–21; Hjälmroth C., Westerberg S. A Common Investment Policy for the EU // The Contribution of Trade to a New EU Growth Strategy. – Stockholm, 2010. [Electronic resource] – Mode of access: <http://www.kommers.se/upload/Analysarkiv/In%20English/Analyses/LS%20Investments.pdf>. – P. 10-13.

в случае осуществления последними значимой экономической деятельности в какой-либо стране НАФТА и направления при этом новых инвестиций в экономику другой страны-члена группировки. Положения подписанных в 1994 г. Колонийского протокола о взаимном поощрении и защите инвестиций в МЕРКОСУР и Буэнос-Айресского протокола о поощрении и защите инвестиций из государств, не являющихся членами МЕРКОСУР, также предполагают предоставление внутри- и внерегиональным инвесторам недискриминационного режима (исключая инвестиции в ряд отраслей), при этом в отношении последних инвесторов (в отличие от инвесторов стран МЕРКОСУР) действует только режим наибольшего благоприятствования, распространяющийся только на стадию осуществления инвестиций.

Что же касается инвестиционного регулирования в рамках АСЕАН, то его правовую основу составляют Соглашение о поощрении и защите инвестиций 1987 г., Рамочное соглашение о создании Инвестиционной зоны АСЕАН 1998 г. и протоколы к каждому из них. При этом, если положения первого соглашения распространяются только на внутрирегиональных ин-

весторов в отношении предоставления им режима наибольшего благоприятствования на стадии осуществления инвестиций, то положения второго соглашения предполагают предоставление режима наибольшего благоприятствования и национального режима инвесторам стран АСЕАН на стадиях допуска и осуществления капиталовложений, за исключением наличия ряда инвестиционных отраслевых ограничений, которые планировалось снять к 2010 г., а также предоставления национального режима внерегиональным инвесторам, включая открытие для них всех отраслей экономики к 2020 г.<sup>10</sup>

В 2009 г. странами данной группировки было подписано Всеобъемлющее инвестиционное соглашение АСЕАН, являющееся более широким по своему содержанию, чем предыдущие два Соглашения (положения которых в области либерализации, защиты, облегчения и поощрения инвестиционной деятельности оно охватывает), и призванное заменить их. Указанное

---

10 Investment Provisions in Economic Integration Agreements. – New York and Geneva: UNCTAD, 2006. – P.22-23, 44; Te Velde D.W., Fahnbulleh M. Investment Related Provisions in Regional Trade Agreements. – London: Overseas Development Institute, 2003. – P. 62-68; 75-78.

Соглашение, которое, однако, пока не вступило в силу, предусматривает предоставление внутрирегиональным и внерегиональным инвесторам, уже базирующимся в АСЕАН, режима наибольшего благоприятствования и национального режима на стадиях допуска и осуществления капиталовложений, а также снятие оставшихся инвестиционных отраслевых ограничений к 2015 г. (не позднее которого планируется сформировать общий региональный рынок – Экономическое сообщество АСЕАН)<sup>11</sup>.

### **Регулирование условий допуска и осуществления иностранных инвестиций в интеграционных группировках на постсоветском пространстве**

Необходимо отметить, что в документах интеграционных групп

пировок на постсоветском пространстве, в частности – Содружества Независимых Государств (СНГ), Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС), Единого экономического пространства (ЕЭП), также отражены вопросы инвестиционного регулирования с точки зрения создания наиболее благоприятных условий для развития инвестиционных потоков между государствами-участниками этих группировок и определения единых подходов к инвестициям из третьих стран.

Так, к числу соглашений стран СНГ, где указанные вопросы рассмотрены детально, относятся Соглашение о сотрудничестве в области инвестиционной деятельности 1993 г. и Конвенция о защите прав инвестора 1997 г. Оба документа включают общие для всех стран положения в области регулирования инвестиционной деятельности: при этом первое соглашение распространяется только на внутрирегиональных инвесторов, предусматривая предоставление национального режима в отношении правового режима инвестиций, а также деятельности инвесторов по их осуществлению в ходе дальнейшего совершенствования странами

11 Highlights of the ASEAN comprehensive investment agreement (ACIA) / The Board of Investment of Thailand. – Bangkok, 2010. [Electronic resource] – Mode of access: [www.boi.go.th/english/ASEAN/highlights.pdf](http://www.boi.go.th/english/ASEAN/highlights.pdf); Nazaroedin R.I. The ASEAN Comprehensive on Investment Agreement (ACIA): Possible Lesson Learned // MENA-OECD Conferences: WG-1 on Investment Policies and Promotion, Paris, 15-16 December 2010. – Paris, 2010. [Electronic resource] – Mode of access: [www.oecd.org/dataoecd/15/30/46874166.pdf](http://www.oecd.org/dataoecd/15/30/46874166.pdf).



своих законодательств; второе же соглашение распространяется на всех иностранных инвесторов и предусматривает предоставление им национального режима в отношении условий осуществления инвестиций и правового режима их деятельности, за исключением отраслевых изъятий, которые могут устанавливаться национальным законодательством принимающей инвестиции страны.

Указанные соглашения, тем не менее, вступили в силу не для всех подписавших их государств. Первое из них к настоящему времени применяется десятью странами постсоветского пространства, в число которых не входит Россия (применявшая соглашение по 2002 г.) и Грузия (для которой соглашение было действительным до 2009 г.), а второе – только шестью государствами – Арменией, Беларусью, Казахстаном, Кыргызстаном, Молдавией и Таджикистаном (Россия применяла данное соглашение по 2007 г.).

Ещё одно региональное инвестиционное соглашение на постсоветском пространстве – Соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций государств-членов ЕврАзЭС – было подписано в декабре 2008 г.

главами правительств пяти стран Сообщества (Беларуси, Казахстана, Кыргызстана, России, Таджикистана). Указанное соглашение, на данный момент пока не вступившее в силу, распространяется только на внутрирегиональных инвесторов и предусматривает предоставление им режима наибольшего благоприятствования и национального режима на стадии осуществления инвестиций (при этом условия допуска инвестиций, как следует из текста соглашения, устанавливаются каждой из стран в соответствии со своим законодательством).

Наконец, в декабре 2010 г. главами правительств Беларуси, Казахстана и России было подписано Соглашение о торговле услугами и инвестициях в государствах-участниках ЕЭП, которое должно вступить в силу с запуском данного интеграционного проекта. Указанное соглашение также применяется к лицам заключивших его сторон и предполагает предоставление им режима наибольшего благоприятствования в отношении учреждения и (или) деятельности, а также соответствующего национального режима, за исключением ряда относящихся к нему ограничений в виде индивидуальных национальных

перечней, прилагаемых к соглашению.

В связи с изложенным, учитывая опыт инвестиционного регулирования в рамках наиболее известных и крупных интеграционных группировок мира, рассмотренных нами, целесообразным для стран постсоветского пространства, прежде всего – для государств-членов ЕврАзЭС и формируемого ЕЭП – будет являться распространение ими общих региональных инвестиционных положений не только на собственных инвесторов, но и на инвесторов из третьих стран, чьи капиталовложения, например, направляются из одной страны группировки в экономику другой. При этом соответствующие положения регулирования инвестиционной деятельности должны охватывать как стадию осуществления инвестиций, так и стадию их допуска, в перспективе предусматривая сокращение перечня изъятий из национального режима.

### **Заключение**

Таким образом, рассмотренная в настоящей статье практика инвестиционного регулирования в ЕС, НАФТА, МЕРКОСУР и АСЕАН показала,

что развитие региональной экономической интеграции на постсоветском пространстве требует дальнейшего совершенствования правовых механизмов регулирования инвестиционной деятельности в рамках соответствующих международных соглашений на многосторонней региональной основе. Речь, в частности, идёт о необходимости распространения общих инвестиционных положений интегрирующихся государств, охватывающих стадии допуска и осуществления иностранных инвестиций, как на внутрирегиональных инвесторов, так и на внерегиональных инвесторов, которые уже базируются в регионе.

Реализация соответствующих рекомендаций, приведённых в данной статье, позволит повысить привлекательность стран-членов интеграционных группировок для иностранных инвестиций, а значит – обеспечить приток в экономику этих стран из-за рубежа дополнительных ресурсов для производства товаров и услуг, разработки новых технологий и внедрения прогрессивных научных разработок и ноу-хау, что тем самым будет содействовать поддержанию устойчивого социально-экономического развития в регионе.



## Библиография

1. Бабкина Е.В., Леанович С.Б. Правовое регулирование иностранных инвестиций и порядка разрешения инвестиционных споров в государствах-участниках СНГ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sudsng.org/pub/article/investment/>.
2. Камышевский В.И. Становление международно-правового механизма инвестиционного сотрудничества в рамках ЕврАзЭС: Нормативно-правовое и институциональное обеспечение // Евразийский юридический журнал. – 2010. – № 6. – С. 16-19.
3. Ливенцев Н.Н., Костюнина Г.М. Международное движение капитала (Инвестиционная политика зарубежных стран): учебник для вузов – М.: Экономика, 2004. – 367 с.
4. Строганова Е.А., Растова Ю.И. Регулирование иностранных инвестиций при развитии евразийской интеграции // Проблемы современной экономики. – 2004. – № 1-2. – С. 32-35.
5. EU Investment Agreements in the Lisbon Treaty Area: A Reader / Seattle to Brussels Network. – Amsterdam: The Transnational Institute, 2010. – 50 p.
6. Highlights of the ASEAN comprehensive investment agreement (ACIA) / The Board of Investment of Thailand. – Bangkok, 2010. [Electronic resource] – Mode of access: [www.boi.go.th/english/ASEAN/highlights.pdf](http://www.boi.go.th/english/ASEAN/highlights.pdf).
7. Hjälmroth C., Westerberg S. A Common Investment Policy for the EU // The Contribution of Trade to a New EU Growth Strategy. – Stockholm, 2010. – 29 p. [Electronic resource] – Mode of access: <http://www.kommers.se/upload/Analysarkiv/In%20English/Analyses/LS%20Investments.pdf>.
8. Investment Provisions in Economic Integration Agreements. – New York and Geneva: UNCTAD, 2006. – 166 p.
9. Nazaroedin R.I. The ASEAN Comprehensive on Investment Agreement (ACIA): Possible Lesson Learned // MENA-OECD Conferences: WG-1 on Investment Policies and Promotion, Paris, 15-16 December 2010. – Paris, 2010. [Electronic resource] – Mode of access: [www.oecd.org/dataoecd/15/30/46874166.pdf](http://www.oecd.org/dataoecd/15/30/46874166.pdf).
10. Te Velde D.W., Fahnbulleh M. Investment Related Provisions in Regional Trade Agreements. – London: Overseas Development Institute, 2003. – 85 p.

## **The regulation of pre-establishment and post-establishment investment treatment in regional integration groups**

**Turlai Ivan Sergeevich**

Postgraduate student,  
International Economic Relations Department,  
Belarusian State University,  
P.O. Box 220030, Independence avenue, № 4, Minsk, Belarus,  
e-mail: istur@yandex.ru

### **Abstract**

The article considers the peculiarities of pre-establishment and post-establishment foreign investment treatment in regional integration groups. In particular, the specificity of investment regulation in such well-known and large regional groups on the Eurasian, North and South American continents as the European union (EU), the North American Free Trade Agreement (NAFTA), the Common Market of Southern Cone (MERCOSUR) and the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN) is investigated. Much attention is also paid to the regulation of investment activity in the post-Soviet integration groups such as the Commonwealth of Independent States (CIS), the Eurasian Economic Community (EurAsEC) and the Common Economic Area (CEA). Taking into account the relevant international experience the article provides recommendations for improving the legal mechanism of investment treatment in the post-Soviet countries within their participation in integration processes in the region. These recommendations indicate the need to spread the general investment provisions at the pre-establishment and post-establishment levels both on intra-regional investors and on extra-regional investors which are already based in the integration groups. The implementation of these recommendations will improve investment attraction of the member countries of integration groups and thus will ensure additional inflows of resources into the economy of these countries from abroad for the production of goods and services, development of new technologies and introduction of advanced scientific research and know-how and will help to maintain sustainable socio-economic development in the region.

## Keywords

Foreign investment, investment regulation, regional integration groups (EU, NAFTA, MERCOSUR, ASEAN, CIS, EurAsEC, CEA).

## References

1. Babkina, E.V., Leanovich, S.B. (2010), "Legal regulation of foreign investment and investment dispute settlement in CIS member countries" ["Pravovoe regulirovanie inostrannykh investitsii i poryadka razresheniya investitsionnykh sporov v gosudarstvakh – uchastnikakh SNG"], *Ekonomicheskii Sud Sodruzhestva Nezavisimyykh Gosudarstv*, Minsk, available at: <http://www.sudsng.org/pub/article/investment/>.
2. Kamyshevskii, V.I. (2010), "The formation of the legal system of investment co-operation within the Eurasian economic community: normative and institutive provisions" ["Stanovlenie mezhdunarodno-pravovogo mekhanizma investitsionnogo sotrudnichestva v ramkakh EvrAzES: Normativno-pravovoe i institutsional'noe obespechenie"], *EvrAziiskii yuridicheskii zhurnal*, No. 6, pp. 16–19.
3. Liventsev, N.N., Kostyunina, G.M. (2004), *International capital movement (Investment policy of foreign countries): textbook for institutes of higher education [Mezhdunarodnoe dvizhenie kapitala (Investitsionnaya politika zarubezhnykh stran): uchebnik dlya vuzov]*, Ekonomist, Moscow, 367 p.
4. Stroganova, E.A., Rastova, Yu.I. (2004), "The regulation of foreign investment under the development of Eurasian integration" ["Regulirovanie inostrannykh investitsii pri razviti evraziiskoi integratsii"], *Problemy sovremennoi ekonomiki*, No. 1–2, pp. 32–35.
5. Seattle to Brussels Network, (2010), *EU Investment Agreements in the Lisbon Treaty Area: A Reader*, The Transnational Institute, Amsterdam, 50 p.
6. The Board of Investment of Thailand, (2010), "Highlights of the ASEAN comprehensive investment agreement (ACIA)", Bangkok, available at: [www.boi.go.th/english/ASEAN/highlights.pdf](http://www.boi.go.th/english/ASEAN/highlights.pdf).
7. Hjälmsroth, C., Westerberg, S. (2010), "A Common Investment Policy for the EU, The Contribution of Trade to a New EU Growth Strategy", Stockholm, 29 p., available at: <http://www.kommers.se/upload/Analysarkiv/In%20English/Analyses/LS%20Investments.pdf>.

8. UNCTAD, (2006), *Investment Provisions in Economic Integration Agreements*, New York and Geneva, 166 p.
9. Nazaroedin, R.I. (2010), "The ASEAN Comprehensive on Investment Agreement (ACIA): Possible Lesson Learned. MENA-OECD Conferences: WG-1 on Investment Policies and Promotion, Paris, December 15-16, 2010", Paris, available at: [www.oecd.org/dataoecd/15/30/46874166.pdf](http://www.oecd.org/dataoecd/15/30/46874166.pdf).
10. Te Velde, D.W., Fahnbulleh, M. (2003), *Investment related provisions in regional trade agreements*, Overseas Development Institute, London, 85 p.