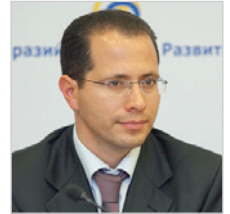


ИНТЕГРАЦИЯ СНИЗУ



**Евгений
Винокуров**

В октябре Евразийский банк развития представил первые результаты постоянного проекта ЦИИ ЕАБР и ИМЭМО РАН «Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ». Была разработана система мониторинга, составлена подробная база данных по 600 инвестиционным сделкам и проведен ее анализ. В этом номере журнала результаты проекта представляет руководитель научного коллектива член-корреспондент РАН Алексей Кузнецов. Чем же важна эта тема?

Политические структуры интеграции, сделавшие за последние годы огромный шаг вперед, должны быть дополнены экономическим содержанием. На «скелет» межправительственных соглашений и интеграционных структур наращиваются «мышцы» трансграничных торговых, инвестиционных и трудовых миграционных потоков. Органичный симбиоз интеграции top-down («сверху вниз») и bottom-up («снизу вверх») даст серьезный шанс на устойчивое развитие интеграции даже при неблагоприятных внешних условиях.

Официальная статистика по трансграничным инвестициям в силу естественных ограничений не всегда адекватно отражает реалии инвестиционной активности. Ей пока не удастся решить ряд сложных проблем, включая учет инвестиций через офшоры (не можем же мы всерьез полагать, что 90% внешних инвестиций Украины вложены на Кипре), а также учет реинвестированных прибылей. Поэтому официальную статистику необходимо дополнять и проверять альтернативными данными. База данных «Мониторинга взаимных инвестиций» направлена на предоставление именно такой информации.

Анализ динамики взаимных инвестиций стран СНГ подтверждает, что 2000-е годы стали временем настоящего бума трансграничных капиталовложений в регионе. Миллиарды долларов (объем накопленных инвестиций в мониторинге составляет \$55 млрд) были инвестированы в нефтегазовый сектор, телекоммуникации, черную и цветную металлургию, электроэнергетику и финансовый сектор. Однако значительная активность инвесторов внутри СНГ сохранилась и в условиях нынешнего мирового кризиса. В базе отражены 40 сделок 2009 года, 25–2010-го и 25–2011-го. Это означает, что инвестиционная активность в СНГ, хоть и уменьшилась по сравнению с концом «тучных лет», тем не менее сохраняется. Безусловно, инвесторы стали более разборчивыми. Они ищут новые рентабельные ниши и находят их в таких отраслях, как недвижимость и гостиничное дело, пищевая



промышленность, машиностроение, железнодорожный транспорт. Интересно, что обозначилось несколько инвестиционных связок без участия России, таких как Казахстан — Кыргызстан, Азербайджан — Грузия, Казахстан — Грузия, Грузия — Украина и Украина — Молдова. Интенсивность взаимных инвестиций в регионе СНГ обусловлена как географическим соседством, так и экономической логикой. Наблюдается и стремление компаний выходить на рынки тех стран, где слабо представлены ведущие компании-инвесторы из стран Запада и России.

Трансграничные инвестиции наряду с торговыми и миграционными потоками — ключевой аспект глубокой экономической интеграции как в ЕЭП, так и в целом в регионе СНГ. Редакция «Евразийской экономической интеграции» будет рада публиковать выполненные на высоком научном уровне статьи, раскрывающие эти темы.

*Евгений Винокуров,
главный редактор*

