

ФОРМИРОВАНИЕ ОБЩЕГО РЫНКА КАПИТАЛА МЕРКОСУР: УРОКИ ДЛЯ ЕАЭС

Вера ОЖИГИНА, к.э.н., доцент,
Белорусский государственный экономический
университет, Минск, Беларусь

JEL: F21; F36; F53

Общий рынок Южного конуса или Южноамериканский общий рынок (МЕРКОСУР, исп. Mercado Común del Sur, Mercosul; порт. Mercado Comum do Sul; англ. Southern Common Market, MERCOSUR) – это субрегиональная группа пяти стран Латиноамериканской ассоциации свободной торговли (ЛЛАИ). В него входят Аргентина, Бразилия, Венесуэла, Парагвай и Уругвай. Она создана по Асуньонскому Договору (26.03.1991 г., Асуньон, Парагвай) в продолжение преференциального торгового соглашения Аргентины и Бразилии (1986 г.) и в настоящее время достигла не только этапа зоны свободной торговли (1991-1994), но и таможенного союза (с 1995 г.) и общего рынка товаров (Соглашение Ору-Прету 16.12.1994 г.). Идет формирование общего рынка капитала (с 1994 г.) наряду с общим рынком услуг (с 1997 г.) и труда (безвизовый режим установлен с 2006 г.).

Регулирование общего рынка осуществляют Совет общего рынка (COP), которому подчиняются Совещание министров по экономике и банкам, Группа общего рынка (ГОР), Суд

МЕРКОСУР, Секретариат. Действуют Рабочая подгруппа ГОР №4 по финансовым вопросам, состоящая из представителей центральных банков, руководителей ведомств по разным видам финансовых услуг (банковских, страховых, фондового рынка); Совещания министров экономики и центральных банков при СОР (2000); Группа макроэкономического мониторинга (2000).

Осуществляется финансовая интеграция, интеграция рынков финансовых услуг и устранение ограничений в торговле этими услугами, достижение денежно-кредитной и финансовой стабильности и устойчивости, предупреждение отмывания денег и финансирования терроризма. Действует крупнейшая фондовая биржа Латинской Америки - Фондовая биржа Сан-Паулу, Бразилия (BM&FBOVESPA), которая обеспечивает 70% торговли ценными бумагами. Реш. №8/93 вводит минимальные стандарты регулирования рынков капитала в отношении компаний-эмитентов ценных бумаг, инвестиционных фондов, бирж и брокеров, независимых аудиторов, клиринговых, расчетных и охранных систем. Реш. №13/94 гармонизирует содержание и характеристики отчетов компаний-эмитентов ценных бумаг. Реш. №13/00 учреждает Рабочую группу по инвестициям, курирующую подготовку последующих протоколов, гармонизацию норм, т.к. Аргентина и Бразилия конкурируют по привлечению ПИИ, предоставляя разные налоговые и финансовые льготы.

Протокол Колон о поощрении и защите инвестиций (Колония-дель-Сакраменто, Уругвай, 17.01.1994 г.) гарантирует свободу, регулирование, содействие и защиту взаимных инвестиций; инвесторы понимаются узко как граждане и постоянные резиденты, инвестиции - широко, как любые виды и формы; условия допуска инвесторов основаны на национальном режиме и режиме наибольшего благоприятствования (с исключениями для чувствительных отраслей), справедливым и равноправным режимом; запрещено выдвигать требования к деятельности компаний в качестве условия функционирования инвесторов; не ограничивается и гарантируется перевод прибыли, процентов, дивидендов; экспроприация разрешена в общественных целях, на недискриминационной основе, в соответствии с законодательством и с быстрой и адекватной компенсацией; разрешение споров между странами идет на основе Асунсьонского договора (1991), между

инвестором и принимающей страной - Бразильского протокола разрешения споров (1991).

Протокол Буэнос-Айрес о поощрении и защите инвестиций из государств, не являющихся членами МЕРКОСУР (г. Буэнос-Айрес, Аргентина, 17.01.1994 г.) гарантирует регулирование, стимулирование и защиту инвестиций из третьих стран; условия допуска инвесторов рекомендуется основывать на РНБ, национальном, справедливом и равноправном режиме; сторонам запрещается предоставлять инвесторам из третьих стран более благоприятный режим, чем определено протоколом; допуск инвесторов разрешается, при условии предоставления странами взаимных преференций; инвесторы третьих стран не должны получать преимуществ, связанные с участием в общем рынке; не ограничивается и гарантируется перевод прибыли, процентов, дивидендов; правила экспроприации аналогичны; разрешение споров между страной-участницей и третьей страной идет на основе дипломатических консультаций, при неудаче которых дело передается в международный арбитраж, между инвестором и принимающей страной – дружественных консультаций, при неудаче дело передается в суд принимающей страны или международный.

Аргентинские и Бразильские компании увеличили свое присутствие на рынках стран МЕРКОСУР. В 2013 г. на Аргентину и Бразилию в Боливии пришлось 12% входящих и 4% исходящих ПИИ, в Парагвае – 27% и 39%, Венесуэле – 6% и 6%, Уругвае – 0% и 7% [1]. Приток накопленных ПИИ в МЕРКОСУР в целом вырос в 7 раз за 1994-2015 гг. (76% пришлось на Бразилию), в т. ч. в Уругвай – в 22 раза, выросло количество слияний и поглощений с ТНК развитых стран и НИС (ЕС, США, Япония, Республика Корея). Наиболее привлекательны для ПИИ автомобилестроение, химия, фармацевтика, пищевая промышленность, производство компьютеров, спортивной одежды, хозяйственного инвентаря. Отток накопленных ПИИ вырос в 4 раза [2].

Изучение опыта МЕРКОСУР по формированию общего рынка капитала представляет практический интерес для Евразийского экономического союза (ЕАЭС) и показывает, что страны-участницы интеграционного объединения могут стать

конкурентами по привлечению инвестиций из третьих стран, поэтому, наряду с устранением барьеров во взаимной миграции капитала, необходимо стимулирование взаимных инвестиций и согласование политики привлечения ПИИ из третьих стран, выравнивание делового и инвестиционного климата стран-участниц интеграции.

Литература:

1. Coordinated Direct Investment Survey // IMF [Electronic resource]. Mode of access: <http://data.imf.org>. Date of access: 28.11.2016.
2. Data Center. UNCTADstat [Electronic resource]. Mode of access: <http://unctadstat.unctad.org>. Date of access: 28.11.2016.