

Инструменты многостороннего управления

Рамочная концепция ОЭСР в области инвестиций: многосторонний механизм совершенствования глобального инвестиционного климата¹

А.Г. Сахаров

Сахаров Андрей Геннадиевич – научный сотрудник Центра исследований международных институтов, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ; Российская Федерация, 119034 Москва, Пречистенская наб., д. 11; E-mail: sakharov-ag@ranepa.ru

Международная инвестиционная деятельность является одним из ключевых факторов роста современной мировой экономики. Создание благоприятных инвестиционных условий становится неременным условием повышения конкурентоспособности национальных экономик по всему миру в деле привлечения иностранного капитала. Таким образом, актуальность в глобальной экономической повестке дня приобретает тема гармонизации международных инвестиционных режимов.

Решение данной задачи возможно лишь при взаимодействии ведущих экономик мира. Катализатором работы в направлении гармонизации регуляторной среды в области инвестиций могут стать международные организации и институты, в том числе неформальные («Группа двадцати», БРИКС). Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) внесла значительный вклад в унификацию международных условий инвестиционной деятельности посредством принятия ряда документов в данной сфере: Декларация ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных предприятиях (1976 г.), Кодекс либерализации движения капиталов ОЭСР, Кодекс либерализации текущих невидимых операций ОЭСР, Принципы высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов (2013 г.), Рамочная концепция в области инвестиций ОЭСР (2006/2015 гг.). Последний документ стал наиболее полным и исчерпывающим сборником наилучших практик в области инвестиционной деятельности, полноценным руководством по созданию благоприятной инвестиционной среды и рамочной основой для создания международных правил в области регулирования трансграничных инвестиций.

В статье рассматривается эволюция Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР, а также процесс выработки данного документа, проводится сравнительный анализ его положений с содержанием других аналогичных международных инструментов в инвестиционной сфере. Кроме того, в работе анализируется процесс взаимодействия «Группы двадцати» и ОЭСР при формировании будущей повестки дня в области инвестиционной политики.

Ключевые слова: международные инвестиции; сотрудничество в инвестиционной сфере; ОЭСР; Рамочная концепция в области инвестиций; «Группа двадцати»

¹ Публикация подготовлена в рамках выполнения научно-исследовательской работы «Сравнительный анализ опыта участия стран – нечленов ОЭСР в процессе выработки и имплементации отдельных механизмов Организации (Принципов корпоративного управления «Группы двадцати»)/ОЭСР, Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР, Плана действий ОЭСР по размытию налогооблагаемой базы и перемещению прибыли» (2016 г.) Центра исследований международных институтов РАНХиГС.

Материал поступил в редакцию в июне 2016 г.

Введение

На современном этапе развития мировой экономики растет значение трансграничной инвестиционной деятельности как одного из основных факторов продуктивного и инклюзивного экономического роста и обеспечения занятости населения. Создание благоприятного инвестиционного климата и предсказуемой регуляторной среды является важнейшей задачей государства, стремящегося участвовать в борьбе за инвестиционный капитал, необходимый для решения задач устойчивого развития. В этой связи, в особенности в контексте развития региональных и глобальных цепочек добавленной стоимости, приобретает актуальность задача обеспечения прозрачных и понятных инвестиционных условий в различных странах и регионах мира.

Решение данной задачи возможно лишь при взаимодействии ведущих экономик мира. Катализатором работы в направлении гармонизации регуляторной среды в области инвестиций могут стать международные организации и институты, в том числе неформальные («Группа двадцати», БРИКС). Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) внесла значительный вклад в унификацию международных условий инвестиционной деятельности посредством принятия целого ряда документов в данной сфере: Декларация ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных предприятиях (1976 г.), Кодекс либерализации движения капиталов ОЭСР, Кодекс либерализации текущих невидимых операций ОЭСР, Принципы высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов (2013 г.), Рамочная концепция в области инвестиций ОЭСР (2006/2015 гг.). Последний документ стал наиболее полным и исчерпывающим сборником наилучших практик в области инвестиционной деятельности, полноценным руководством по созданию благоприятной инвестиционной среды и рамочной основой для создания международных правил в области регулирования трансграничных инвестиций. В своем заявлении для министров ОЭСР Консультативный комитет по бизнесу и промышленности при ОЭСР (ВИАС) также отметил необходимость внедрения принципов Рамочной концепции в области инвестиций для создания благоприятных инвестиционных условий.

Актуальность имплементации Рамочной концепции в области инвестиций (РКИ) для России обусловлена необходимостью улучшения инвестиционной среды в условиях замедления экономического роста в целях привлечения инвестиций в национальную экономику и создания основы для проведения структурных реформ, в том числе и в сфере инфраструктурного строительства. Несмотря на приостановку процесса присоединения России к ОЭСР, продолжается работа по гармонизации российского законодательства с лучшими правоприменительными практиками ОЭСР и внедрение инструментов и наилучших практик ОЭСР, для развития российской экономики. Таким образом, целью исследования стала проверка гипотезы о том, что РКИ может быть эффективным инструментом совершенствования инвестиционной политики и регуляторной среды в Российской Федерации.

В работе рассматриваются этапы эволюции РКИ и взаимодействие ОЭСР с иными международными акторами при его создании, осуществляется сопоставление с другими международными документами в инвестиционной сфере, приводится позиция делового сообщества, выраженная в официальных комментариях Консультативного комитета по бизнесу и промышленности при ОЭСР (ВИАС) по конкретным положениям РКИ, а также освещаются возможности дальнейшей работы по гармонизации

международных стандартов инвестиционной деятельности, в том числе в связи с принятием соответствующих решений «Группой двадцати».

Проведен сравнительный анализ рекомендаций ОЭСР (структурированных по 12 направлениям), содержащихся в Рамочной концепции в области инвестиций 2015 г., с аналогичными положениями других международных инструментов. В частности, рассмотрены следующие документы: версия РКИ 2006 г., Принципы ответственного инвестирования ООН, Кодекс либерализации движения капиталов ОЭСР, Кодекс либерализации текущих невидимых операций ОЭСР, Принципы высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов, Декларация ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных предприятиях, Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий, Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД.

Сравнительный анализ позволяет аргументированно выделить РКИ в качестве наиболее исчерпывающего механизма конвергенции инвестиционных режимов России и других государств, основы для проведения комплексного совершенствования инвестиционной политики и преобразований в других сферах, оказывающих влияние на инвестиционный климат.

Развитие положений Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР

Первая версия Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР была опубликована в 2006 г. [OECD, 2006]. Первоначальная версия позиционировалась в качестве органичного дополнения к существующим международным инструментам в области развития, таким как Цели развития тысячелетия ООН, Дохийская повестка дня в области развития Всемирной торговой организации и Йоханнесбургская декларация по устойчивому развитию.

РКИ представляет собой сборник рекомендаций и принципов управления по 12 направлениям государственной политики, в той или иной степени влияющим на формирование инвестиционного климата в стране. Рекомендации, содержащиеся в документе, затрагивают широкий спектр отраслей: инвестиционную, финансовую, фискальную, торговую, антимонопольную политику, развитие человеческого капитала, нормы корпоративного управления и госрегулирования. В качестве основной цели РКИ заявлено создание благоприятных условий для мобилизации частных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста и развития, а также увеличения благосостояния общества.

Рекомендации РКИ ориентированы на исполнение органами власти как внутри государства — путем создания условий для формирования благоприятного инвестиционного климата и деловой среды, так и на международном уровне — посредством участия в международных инвестиционных соглашениях, выработки и имплементации международных стандартов в инвестиционной сфере, а также взаимодействия с другими государствами в области борьбы с преступностью и, в частности, с коррупцией.

Актуальность положений РКИ для государств ОЭСР и других стран, в том числе и России, обусловлена нарастающей конкуренцией на мировом инвестиционном рынке. Имплементация положений Концепции, представляющих собой наилучшие практики в сфере инвестиционной политики, способна значительно повысить привлекательность национальной юрисдикции с точки зрения привлечения прямых иностранных

инвестиций, повышая, таким образом, общий уровень конкурентоспособности экономики страны.

С момента публикации первой версии Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР в 2006 г. мировая экономическая конъюнктура претерпела значительные изменения. Глобальный финансовый кризис 2008 г. вызвал новый виток протекционизма в мировой торговле и инвестиционной сфере. Кроме того, возросла роль глобальных цепочек добавленной стоимости как одной из ключевых черт современной модели международного разделения труда. Был дан толчок развитию двух- и многосторонних торговых и инвестиционных соглашений, носящих, как правило, региональный характер. Остро проявилась необходимость в гармонизации международной инвестиционной среды, снятия излишних ограничений для трансграничного движения капитала.

Кризис 2008 г., затронувший развивающиеся страны в наибольшей степени, также актуализировал проблемы международного развития и обострил социальные дисбалансы предшествующих десятилетий, в частности неравенство доходов и гендерное неравенство. Ускоренный рост экономик Азиатско-Тихоокеанского региона отчасти повлиял на усиление глобальной повестки дня в области окружающей среды. Таким образом, инвестиционная политика государств в современных условиях должна учитывать влияние этих и других факторов социально-экономического характера на темпы роста экономики.

Совершенствование Рамочной концепции и привлечение более широкого круга государств и заинтересованных сторон к процессу ее выработки стало попыткой ОЭСР ответить на существующую потребность в унифицированном и универсальном наборе правил в области международной инвестиционной деятельности. Обновленная версия 2015 г. была призвана учесть влияние этих изменений, а также опыт развивающихся стран при имплементации положений оригинального документа 2006 г. [OECD, 2015a].

Новая редакция концепции была выработана в рамках международной рабочей группы, включающей представителей Комитета по содействию инвестициям ОЭСР совместно с Консультативной группой по вопросам инвестиций и развития с учетом позиций и рекомендаций различных государственных и региональных акторов, а также изменений мировой экономической конъюнктуры. В состав рабочей группы, ответственной за выработку и обновление РКИ, входили и представители стран – нечленов ОЭСР. В частности, одним из двух сопредседателей рабочей группы был представитель Министерства национального планирования и экономического развития Мьянмы – Аунг Наинг Оо [OECD, 2015b].

Анализ двух версий РКИ, 2006 и 2015 гг., позволяет проследить эволюцию подходов ОЭСР и других государств, участвовавших в разработке документа, в сфере инвестиционной политики и смежных областях. Так, одним из основных нововведений обновленной версии 2015 г. стало освещение вопросов «зеленых» инвестиций и «зеленого» роста [OECD, 2015a]. Концепция «зеленого» роста рассматривается ОЭСР как стимулирование экономического роста и развития с сохранением или повышением экологической устойчивости источников природных ресурсов, от которых зависит благосостояние общества. Инвестиции в «зеленые» активы и развитие новых технологических решений в данной области позиционируется в качестве одного из ключевых факторов устойчивого развития [OECD, 2011c].

Согласно подходу ОЭСР, изложенному в документе «Навстречу зеленому росту» (“Towards green growth”) [OECD, 2011c], опубликованному в 2011 г., преимущества модели «зеленого» роста заключаются в стимулировании экономического развития

сразу по нескольким направлениям. Во-первых, происходит рост производительности посредством формирования стимулов к повышению эффективности расходования природных ресурсов и снижению энергоемкости. Во-вторых, модель «зеленого» роста предусматривает развитие инноваций, позволяющих как решать экологические проблемы, так и наращивать добавленную стоимость товаров и услуг, производимых в экономике. В-третьих, появляются новые рынки «зеленых» технологий, товаров и услуг, создаются сопутствующие им рабочие места. В-четвертых, увеличивается предсказуемость и последовательность государственной экологической политики, что способствует росту уровня доверия инвесторов и повышению их заинтересованности в национальном рынке. В-пятых, повышается стабильность макроэкономических показателей и уменьшается волатильность цен на сырьевые товары. Кроме того, проведение политики «зеленого» роста должно способствовать снижению рисков для экономического развития, вызываемых непредсказуемым снижением запасов природных ресурсов и/или их качества.

Также в обновленной версии РКИ 2015 г. направление «развитие инфраструктуры и финансового сектора» было разделено на два – «инвестиции в инфраструктуру» и «финансирование инвестиций». Кроме того, в преамбуле к версии 2015 г., в отличие от предыдущей, авторы обозначили шесть основных принципов, реализация которых актуальна для всех 12 направлений политики, освещаемых в тексте документа:

- законодательство, меры регулирования и практика их применения должны быть прозрачными и доступными;
- законодательство и практика регулирования не должны быть излишне обременительными для предпринимателей;
- правительство должно обеспечивать предсказуемость инвестиционной среды, а также функционирование механизма пересмотра административных решений;
- необходимо наладить функционирование эффективного механизма общественных консультаций по вопросам выработки нового законодательства и мер регулирования;
- практика государственного регулирования в сфере государственных услуг должна быть прозрачной и не допускающей дискриминации в отношении каких-либо групп инвесторов;
- необходимо наличие механизмов управления и координации государственных мер регулирования на различных уровнях исполнительной власти в целях обеспечения последовательности и прозрачности проводимой политики.

Эти так называемые горизонтальные практики (*Horizontal practices*), по сути, представляют собой набор руководящих принципов, влияние которых прослеживается во всех рассматриваемых сферах государственной политики, влияющих на инвестиционную деятельность.

По каждому из рассматриваемых в РКИ направлений политики прослеживается ряд общих постулатов. Во-первых, делается акцент на механизмах, позволяющих инвесторам и общественности четко отслеживать и контролировать деятельность государства. Подчеркивается роль прозрачности законодательства, мер регулирования и правоприменительной практики. Также отмечается важность механизмов подотчетности.

Во-вторых, в тесной связи с предыдущим пунктом, постулируется необходимость учета интересов широких слоев общественности посредством привлечения заинтересованных сторон (стейкхолдеров) к обсуждению, выработке и осуществлению мер государственной политики. Важную роль в этой связи играют механизмы общественных консультаций, оценка влияния государственной политики или конкретных инве-

стиционных проектов на состояние окружающей среды и другие сферы общественных интересов.

В-третьих, важное место в системе приоритетов РКИ занимают эффективность и производительность. В данном контексте делается акцент на механизмах оценки экономического эффекта реализации инвестиционных проектов, их окупаемости, а также сопряжении с целями экономического развития страны и ее участия в глобальных цепочках стоимости. Подчеркивается необходимость развития человеческого капитала как одного из ключевых факторов экономического роста.

Положения РКИ не носят обязательного характера. Концепция используется как рамочная основа экономической политики в целях стимулирования инвестиций национальными правительствами и региональными властями. Кроме того, РКИ, по сути, является платформой для выработки общих подходов в рамках межгосударственных структур и при взаимодействии с негосударственными акторами, в частности инвесторами, неправительственными организациями, гражданским обществом, локальными сообществами и т.п. [ОЕСД, 2015с], поскольку содержат четкие, прозрачные и приемлемые для добросовестных акторов положения, на основе которых возможно достижение консенсуса в сфере инвестиционной политики.

На первом этапе основным механизмом имплементации страной рекомендаций РКИ является проведение независимого обзора инвестиционной политики, осуществляемого на основе положений концепции. Государство должно изъявить желание принять участие в подобном исследовании, после чего представители ОЭСР проводят сбор и анализ фактов и готовят доклад для последующего представления Комитету по содействию инвестициям ОЭСР и Консультативной группе по вопросам инвестиций и развития [ОЕСД, 2015с].

Несмотря на то что страновые обзоры инвестиционного климата проводятся на основе РКИ, имеющей достаточно четкую структуру, конкретные критерии оценки стран при осуществлении обзоров инвестиционной политики не применяются. Данный факт затрудняет сопоставление результатов проведенных исследований. В целом обзоры инвестиционной политики рассматриваемых стран отмечали их существенный прогресс и развитие инвестиционных условий, обращая при этом внимание на сохранение структурных ограничений. В частности, в российском докладе среди подобных ограничений называются усиление государственного контроля в стратегических отраслях и низкая распространенность и осведомленность компаний об ответственных корпоративных практиках не только по сравнению со странами ОЭСР, но и с другими развивающимися государствами [ОЕСД, 2008]. Последний доклад российской стороны на основе РКИ датируется 2008 г. Некоторые из зафиксированных тогда проблем сохраняются до сих пор. К тому же, в современных условиях, характеризующихся оттоком капитала, иностранными санкциями и экономическим спадом, многие из негативных факторов усугубились. Задачи восстановления роста и диверсификации его источников, в первую очередь за счет поддержки частного сектора, определяют важность имплементации наилучших международных практик, составляющих основу рекомендаций РКИ, для российской стороны.

В рамках РКИ частный сектор рассматривается в качестве ключевого драйвера устойчивого, сбалансированного и инклюзивного роста. Приоритетное место отводится поддержанию и улучшению инвестиционного климата, что, согласно положениям документа, призвано способствовать формированию целостного взгляда на проблемы роста, развития, производительности и эффективности в экономике. В то же время подчеркивается важная роль инструментов государственного управления в деле сти-

мулирования инвестиционной активности. РКИ не обходит вниманием и интересы широкой общественности, позиционируя ответственное поведение бизнеса в качестве одной из основ здорового инвестиционного климата.

Рамочная концепция ОЭСР в области инвестиций и аналогичные международные документы

По ряду аспектов РКИ в значительной степени перекликается с положениями концептуальных документов ОЭСР и других международных институтов.

Кодексы либерализации движения капиталов ОЭСР, Кодекс либерализации текущих невидимых операций ОЭСР

Прослеживается связь РКИ с положениями Кодексов либерализации движения капиталов и либерализации текущих невидимых операций ОЭСР, основанных на принципах прозрачности, недискриминации, пропорциональности и подотчетности. Как и РКИ, Кодексы содержат положения, касающиеся устранения трансграничных барьеров в сфере инвестиций, обеспечения равных и справедливых правил игры на внутренних рынках для иностранных инвесторов [ОЭСР, 2016].

Стремление к снятию международных барьеров для инвестиционных потоков было одной из ведущих задач ОЭСР с момента возникновения этой организации в 1961 г. Кодексы либерализации, первые версии которых датируются 1961 г., содержат юридически обязательные к исполнению членами ОЭСР положения. В частности, в тексте Кодекса либерализации движения капиталов закреплено обязательство по поступательной отмене ограничений в сфере трансграничного перемещения капиталов между членами ОЭСР, а также, по возможности, и в отношении всех членов Международного валютного фонда (МВФ). Также члены ОЭСР обязались воздерживаться от введения новых ограничений и ужесточения уже существующих норм законодательства. Кодекс либерализации текущих невидимых операций содержит аналогичные обязательства в сфере регулирования текущих невидимых операций между странами-членами.

Кодексы либерализации ОЭСР, согласно текстам документов, являются «живым механизмом», открытым к участию для всех государств. Так, в 2012 г. Совет ОЭСР принял решение о приглашении стран – нечленов ОЭСР к участию в работе в рамках имплементации их положений. В текстах кодексов 2013 г. была закреплена руководящая роль Комитета по инвестициям ОЭСР. Данному органу было поручено заниматься всеми вопросами, касающимися Кодексов, в том числе: организацией обсуждения и обмена информацией по вопросам интерпретации положений документов, обзором страновых мер на предмет их соответствия обязательствам, принятым в рамках Кодексов. Также страны – нечлены, желающие принять обязательства, предусматриваемые Кодексами, были приглашены к участию в работе комитета².

Отмечается гибкий характер положений Кодексов, позволяющий государствам временно приостанавливать исполнение ряда обязательств в целях преодоления экономических трудностей, а также решения проблем обеспечения безопасности и поддержания общественного порядка. Подобная гибкость позволяет использовать данный

² OECD Codes of Liberalisation New Governance Arrangements, OECD 2012. Режим доступа: <http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/Codes-liberalisation-governance.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

инструмент в качестве основы для проведения реформ и либерализации, в том числе в развивающихся странах³.

Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД (Investment Policy Framework for Sustainable Development)

Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД, впервые представленная в 2012 г. и обновленная в 2015 г., содержит рекомендации по проведению национальной инвестиционной политики, разработке и заключению международных инвестиционных соглашений, а также по продвижению инвестиций в приоритетных отраслях экономики в целях стимулирования устойчивого экономического развития [UNCTAD, 2015].

Государствам рекомендуется учитывать цели устойчивого развития и экономического роста в ходе выработки общего стратегического направления национальной инвестиционной политики, четко определяя роль частных инвестиций (в особенности прямых иностранных инвестиций). Отмечается важность усилий по повышению международной конкурентоспособности, развитию человеческого капитала, разработке технологических ноу-хау, развитию инфраструктуры и стимулированию частного предпринимательства. Согласно рекомендациям ЮНКТАД, на законодательном уровне необходимо обеспечивать инвестиционную среду, способствующую достижению целей устойчивого развития. Кроме того, правительствам рекомендуется поощрять социально ответственные инициативы частных предприятий, поскольку они могут органично дополнять регуляторную среду. Государство также должно поддерживать четкость и прозрачность административных процедур при взаимодействии с инвесторами. Подчеркивается необходимость проведения регулярной оценки эффективности регулирующего воздействия и формулирования определенных целей и приоритетов инвестиционной политики.

В сфере разработки и заключения международных инвестиционных соглашений рекомендуется:

- Включать в тексты соглашений конкретные обязательства по содействию инвестициям, способствующим устойчивому развитию. Предлагаются следующие механизмы: проведение инвестиционных форумов, организация обмена информацией, предоставление гарантий и страхование инвестиций, реализация совместных инвестиционных инициатив, предоставление технической помощи.
- Соблюдать баланс между обязательствами государств и частных инвесторов, в том числе в контексте обеспечения ответственного инвестирования.
- Соблюдать баланс между обязательствами в рамках инвестиционных соглашений и национальной политикой по регулированию инвестиционного рынка. Конкретные ограничения должны быть обозначены в текстах соглашений.
- Обеспечивать защиту принимающей инвестиции стороны от необоснованных и чрезмерных издержек.

Наконец, Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД предлагает набор конкретных мер, направленных на поддержку инвестиций в отдельных секторах экономики в интересах устойчивого развития. В частности, одним из важнейших факторов успешной инвестиционной политики

³ Keeping Capital Flows Orderly, OECD 2015. Режим доступа: <http://oecdinsights.org/2015/12/02/keeping-capital-flows-orderly/> (дата обращения: 12.11.2016).

в данном контексте называется создание агентства по продвижению инвестиций. Также правительствам рекомендуется создавать инвестиционные стимулы, направленные непосредственно на продвижение устойчивого развития, а не на развитие отдельных регионов. Создание инвестиционных партнерств, как внутривосточных (между национальными инвесторами, между правительством и инвесторами), так и международных (между национальными агентствами по продвижению иностранных инвестиций и соответствующими ведомствами принимающей стороны), также является одним из важных механизмов продвижения проектов в сфере устойчивого развития.

Как и многие другие аналогичные инициативы, Концепция ЮНКТАД позиционируется в качестве руководства для государственных органов и не имеет юридической силы [UNCTAD, 2015].

Декларация ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных предприятиях (OECD Declaration on International Investment and Multinational Enterprises)

Декларация ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных предприятиях представляет собой сборник обязательств стран ОЭСР и других подписавшихся сторон по созданию открытой и прозрачной среды для международных инвесторов в целях содействия повышению вклада многонациональных предприятий в развитие экономики и социальной сферы. Впервые Декларация была принята в 1976 г. Актуальная на сегодняшний день версия Декларации, принятая в 2011 г., включает также Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий. Помимо 34 членов ОЭСР под текстом Декларации подписались еще 12 государств – нечленов Организации. Среди них: Аргентина (в 1997 г.), Бразилия (в 1997 г.), Колумбия (в 2011 г.), Коста-Рика (в 2013 г.), Египет (в 2007 г.), Иордания (в 2013 г.), Латвия (в 2004 г.), Литва (в 2001 г.), Марокко (в 2009 г.), Перу (в 2008 г.), Румыния (в 2005 г.), Тунис (в 2012 г.).

Декларация содержит шесть основных пунктов, содержащих конкретные обязательства членов ОЭСР в области международной инвестиционной политики. Во-первых, подписанты Декларации обязуются рекомендовать транснациональным компаниям, осуществляющим деятельность на их территории, соблюдать положения Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий. Во-вторых, был принят ряд обязательств по обеспечению национального режима в отношении иностранных предприятий, в том числе из стран, не присоединившихся к Декларации. В-третьих, страны обязались проводить согласованную политику и избегать возникновения конфликтующих требований к многонациональным компаниям со стороны друг друга. В-четвертых, были приняты обязательства по углублению сотрудничества в сфере регулирования прямых иностранных инвестиций, стимулирования международной инвестиционной активности, а также повышению прозрачности принимаемых мер. В-пятых, страны договорились о проведении регулярных консультаций по вопросам соответствия проводимой политики решениям Совета ОЭСР. Наконец, в-шестых, был предусмотрен механизм периодического обзора и, в случае необходимости, пересмотра положений Декларации в целях повышения эффективности международного сотрудничества в области инвестиционной политики [OECD, 2011a].

Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий [OECD, 2011b], являющиеся составной частью Декларации, содержат рекомендации трансна-

циональным корпорациям по ведению ответственной предпринимательской деятельности. Рекомендации классифицированы по 11 разделам:

Концепции и принципы

- Общее направление политики
- Порядок раскрытия информации
- Права человека
- Занятость и производственные отношения
- Окружающая среда
- Противодействие коррупции
- Защита интересов потребителей
- Наука и технологии
- Конкуренция
- Налогообложение

Вторая часть документа посвящена рассмотрению конкретных практик имплементации руководящих принципов.

Принципы высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов

Принципы высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов [OECD, 2014a] и сопутствующий документ “G20/OECD Checklist on Longterm Investment Financing Strategies And Institutional Investors” [OECD, 2014b] содержат положения, в значительной степени совпадающие с рекомендациями РКИ в области создания благоприятного инвестиционного климата посредством снижения административных и налоговых барьеров, обеспечения прозрачности и последовательности регулирования, а также минимизации инвестиционных рисков.

Принципы были разработаны Целевой группой по институциональным инвесторам и долгосрочному финансированию под руководством ОЭСР в рамках поручения министров финансов и глав центральных банков «Группы двадцати», данного в феврале 2013 г. [G20, 2013]. Документ опубликован в июле 2013 г.⁴ и был одобрен лидерами на саммите «двадцатки» в Санкт-Петербурге в сентябре 2013 г. В процессе разработки Целевая группа учитывала рекомендации и пожелания заинтересованных сторон посредством механизма консультаций.

Принципы высокого уровня содержат рекомендации по совершенствованию государственной политики в области продвижения долгосрочных инвестиций со стороны институциональных инвесторов членам «Группы двадцати», ОЭСР и другим заинтересованным странам. Документ содержит восемь основных принципов, включающих несколько рекомендаций.

В качестве первого принципа называется создание предпосылок и благоприятных условий для долгосрочного инвестирования путем обеспечения честной конкуренции, прозрачной, справедливой и предсказуемой регуляторной среды, верховенства закона, стабильности макроэкономических показателей и т.п.

Второй принцип акцентирует внимание на поддержке и стимулировании институциональных инвесторов, а также поощрении долгосрочных сбережений.

⁴ Опубликованы принципы высокого уровня ОЭСР и G20 по обеспечению финансирования долгосрочных инвестиций, G20 Russia 2013. Режим доступа: <http://ru.g20russia.ru/news/20130725/781689027.html> (дата обращения 13.11.2016).

В рамках третьего принципа даются рекомендации по организации порядка управления институциональными инвесторами соответствующими государственными органами.

Четвертый принцип касается вопросов финансового регулирования, оценки стоимости и налогообложения. Подчеркивается необходимость прозрачности соответствующих практик, стабильности налогового бремени, а также важность учета интересов долгосрочного развития при определении порядка регулирования и надзора.

Пятый принцип затрагивает вопросы, связанные с механизмами финансирования и поддержкой долгосрочных инвестиций и взаимодействия между институциональными инвесторами. При осуществлении государственного вмешательства в ход реализации долгосрочных инвестиционных проектов рекомендуется воздерживаться от вытеснения частных инвестиций. Сами же интервенции должны осуществляться только в качестве ответа на выявленные провалы рынка.

Шестой принцип касается ограничений инвестиционной деятельности. Правительствам рекомендуется регулярно пересматривать список существующих ограничений и избавляться от потерявших свою актуальность барьеров. Кроме того, рекомендуется воздержаться от введения новых ограничений.

Седьмой принцип содержит рекомендации по расширению и углублению практик обмена данными и раскрытия информации как внутри страны, так и между институциональными инвесторами и регулирующими органами из разных государств.

Восьмой принцип касается развития финансового образования, распространения информации о финансовых услугах и защиты прав потребителей.

Принципы ответственного инвестирования (Principles for responsible investment)

Принципы ответственного инвестирования были разработаны в рамках Финансовой инициативы ЮНЕП при участии Глобального договора ООН в 2006 г. Выработка Принципов ответственного инвестирования стала результатом работы международной группы институциональных инвесторов, созданной по инициативе Генерального секретаря ООН⁵. На сегодняшний день в инициативе принимают участие 1493 компании, под управлением которых в совокупности находятся активы стоимостью 59 трлн долл. США. Российскую Федерацию представляет лишь одна компания (UFG Asset Management). Участие в инициативе и исполнение принципов ответственного инвестирования носит исключительно добровольный характер. В то же время в рамках исполнения шестого принципа действует механизм подотчетности, предусматривающий публикацию регулярных докладов о ходе имплементации инициативы (RI Transparency Reports). Доклады участников доступны на сайте инициативы⁶.

Принципы ответственного инвестирования содержат рекомендации по сопряжению интересов общества, целей защиты окружающей среды и совершенствования государственного управления с программами инвестиционного развития, как в частном секторе, так и в рамках ГЧП. Выделяется шесть основных принципов, в рамках которых предусмотрен индивидуальный набор действий. В основе Принципов ответственного инвестирования лежит мотивация к решению экологических и социальных задач,

⁵ The Six Principles, UN 2006. Режим доступа: <http://www.unpri.org/about-pri/the-six-principles/> (дата обращения: 13.11.2016).

⁶ Signatory Directory, UN 2006. Режим доступа: <http://www.unpri.org/signatories/signatories/> (дата обращения: 13.11.2016).

а также проблем корпоративного управления (ESG). Имплементация этих положений в повседневную деятельность инвестиционных компаний является основной целью Принципов ответственного инвестирования.

Первый принцип требует учета экологических, социальных и управленческих аспектов при анализе инвестиционных возможностей, а также в ходе принятия инвестиционных решений. Второй принцип касается учета ESG-аспектов в ходе повседневной деятельности компаний. Третий принцип требует раскрытия информации, касающейся ESG-аспектов, компаниями, в которые осуществляются инвестиции. Четвертый принцип заключается в продвижении положений Принципов ответственного инвестирования среди других инвесторов. Пятый принцип касается повышения эффективности имплементации положений Принципов, в том числе посредством взаимодействия с другими игроками на инвестиционном рынке. Наконец, шестой принцип предусматривает раскрытие информации о ходе исполнения Принципов и сопутствующей деятельности. В частности, предусмотрены механизмы обмена информацией между инвесторами и любыми заинтересованными сторонами и ее опубликование в открытом доступе, в том числе в виде RI Transparency Reports.

В целом следует отметить, что все рассматриваемые выше документы содержат общие положения, в значительной мере совпадающие с направленностью горизонтальных практик РКИ, в особенности в части, касающейся обеспечения прозрачности, подотчетности и справедливости инвестиционных режимов.

Взаимосвязь положений РКИ с повесткой «Группы двадцати»

Многие рекомендации и основные принципы РКИ в значительной мере отражают приоритеты повестки дня «Группы двадцати». Инвестиционная тематика была одним из центральных элементов обсуждения в рамках «двадцатки», начиная с первого саммита в 2008 г. Так, в Вашингтонской декларации лидеров «Группы двадцати» содержится ряд обязательств, касающихся обеспечения свободы трансграничных потоков капитала, поддержания честной конкурентной среды, соблюдения прав частной собственности [G20, 2013]. Обязательство по отказу от протекционистских мер в международной торговле и инвестиционной деятельности принималось на каждом последующем саммите.

Результатом рассмотрения инвестиционных вопросов стала разработка и одобрение лидерами «двадцатки» Принципов высокого уровня по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов в ходе российского председательства в 2013 г. Появление документа было вызвано обострением потребности в долгосрочных инвестициях в период восстановления после глобального финансового кризиса, а также ростом влияния институциональных инвесторов в данной сфере как в развитых, так и во все большей степени в развивающихся странах. Выработанные ОЭСР при участии «Группы двадцати» принципы, хотя и сконцентрированы на вопросах, связанных непосредственно с институциональными инвесторами, по многим общим посылам и подходам (прозрачность, предсказуемость, честная конкуренция, верховенство закона) соответствуют рекомендациям РКИ.

Акцентируемая в рамках РКИ роль частного сектора в стимулировании роста инвестиций и развитии экономики, в значительной степени отражена в документах «Группы двадцати». В частности, в Санкт-Петербургской декларации лидеров недостаточный уровень частных инвестиций называется в качестве одного из ограничительных факторов экономического роста в глобальном масштабе [G20, 2013]. В особенности

данная тема актуальна в контексте инфраструктурных инвестиций. Так, на саммите в Лос-Кабосе в 2012 г. было отмечено, что частный сектор должен, наряду с государством, вносить свой вклад в финансирование инфраструктурных проектов [G20, 2012].

Международное сотрудничество и укрепление многосторонних механизмов в области инвестиций были обозначены в качестве элементов повестки дня «Группы двадцати» на 2016 г. Китай, председательствовавший в «двадцатке» в 2016 г., поставил задачу по формулировке рамочной концепции «Группы двадцати» в области торгового и инвестиционного сотрудничества.

На прошедшей 10 июля 2016 г. в Шанхае встрече министров торговли стран «Группы двадцати» были одобрены Руководящие принципы «Группы двадцати» по глобальной инвестиционной политике. Позднее, на саммите в Ханчжоу 4–5 сентября 2016 г., лидеры поддержали данную инициативу министров [G20, 2016a]. Согласованный документ содержит девять необязательных к исполнению принципов общего характера, касающихся необходимости обеспечения прозрачности, предсказуемости, честности, открытости, защиты инвесторов, недопустимости дискриминации и протекционизма. Страны также подтвердили свое право проводить регуляторную политику в собственных национальных интересах [G20, 2016b]. В целом заявленные принципы отражают лишь общую направленность горизонтальных практик РКИ, не учитывая особенности отдельных отраслей и секторов, оказывающих влияние на состояние инвестиционного климата.

Также одной из приоритетных тем в рамках китайского председательства 2016 г. было заявлено привлечение институциональных инвестиций для осуществления «зеленых» проектов, что в значительной мере соответствует направленности 12-й части РКИ – «инвестиционные основы зеленого роста». Кроме того, китайское председательство обозначило свою заинтересованность в сотрудничестве с ОЭСР по данному вопросу.

На прошедшей 26–27 февраля 2016 г. встрече министров финансов и глав центральных банков «Группы двадцати» недавно созданной Исследовательской группе по «зеленому» финансированию было поручено выявить барьеры институционального и рыночного характера, препятствующие осуществлению финансирования «зеленых» инвестиционных проектов, а также разработать рекомендации по содействию мобилизации частного капитала в этих целях [G20, 2016c]. Поднимались проблемы «зеленого» финансирования и на саммите в Ханчжоу – лидеры «двадцатки» подчеркнули роль финансирования «зеленых» проектов в укреплении потенциала экологически устойчивого роста мировой экономики и выразили уверенность в том, что «могли бы быть предприняты усилия по разработке ясных сигналов и концепций политики, продвижению добровольных принципов “зеленого” финансирования, расширению обучающих систем по наращиванию институционального развития, поддержке развития локальных рынков “зеленых” облигаций, продвижению международного сотрудничества для содействия трансграничным инвестициям в “зеленые” облигации, поощрению и облегчению обмена знаниями по природным и финансовым рискам, улучшению параметров оценки и влияния мероприятий, связанных с “зеленым” финансированием» [G20, 2016a].

Таким образом, несмотря на плотное сотрудничество между ОЭСР и «Группой двадцати» по целому ряду направлений, смежных с инвестиционной деятельностью, выработать комплексный документ, содержащий конкретные положения и обязательства стран – членов «двадцатки», не удалось. Согласованные в период китайского председательства Руководящие принципы «Группы двадцати» по глобальной инвести-

ционной политике, ввиду слишком общего и очевидного характера содержащихся в них положений, не могут считаться полноценной основой инвестиционного взаимодействия и унификации правовых режимов государств «двадцатки».

Позиция делового сообщества

Учитывая заявленную в рамках РКИ цель по мобилизации частного капитала для решения задач экономического роста и развития и ориентированность многих рекомендаций на нужды частного сектора, позиция делового сообщества в отношении данного документа и его готовность сотрудничать с государственными органами власти по заявленным вопросам приобретает особую важность.

Консультативный комитет по бизнесу и промышленности при ОЭСР (ВИАС) рассматривает Рамочную концепцию в области инвестиций ОЭСР в качестве прочной основы для улучшения инвестиционной среды как в странах – членах ОЭСР, так и в других государствах⁷. В заявлении ВИАС, приуроченном к ежегодным консультациям с представителями ОЭСР, содержится призыв ко всем государствам реализовывать положения РКИ в целях обеспечения благоприятных инвестиционных условий, продвижения целей устойчивого развития и повышения производительности [ВИАС, 2016].

Позиции ВИАС по конкретным положениям РКИ изложены в опубликованном ОЭСР сборнике комментариев, полученных в ходе разработки обновленного издания Рамочной концепции 2015 г. Рекомендации и предложения ВИАС будут изложены во второй части данной главы в соответствующих тематических разделах. Одной из основных целей ВИАС в работе по совершенствованию текста РКИ, согласно направленным в ОЭСР комментариям, являлось обеспечение сфокусированности документа на его главной задаче – устранении инвестиционных барьеров [ВИАС, 2014].

19 февраля 2016 г. были опубликованы рекомендации ВИАС по выработке перспективной повестки дня в области инвестиционной политики [ВИАС, 2015]. В тексте документа ВИАС в очередной раз подтвердил свою приверженность положениям РКИ и рекомендовал активизировать работу по ее имплементации как развитым, так и развивающимся странам, в том числе в контексте достижения Целей устойчивого развития.

Позиции ВИАС по конкретным вопросам, освещаемым в РКИ, приводятся в рамках рассмотрения секторальных разделов документа.

Секторальные разделы Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР

Инвестиционная политика

В рамках РКИ инвестиционная политика рассматривается не только с точки зрения совокупности законов и иных мер регулирующего воздействия, оказывающих влияние на инвестиционный климат, но и исходя из вклада инвестиций в процесс устойчивого развития и соответствующих целевых показателей. Положения РКИ в области инвестиционной политики затрагивают вопросы международных инвестиционных соглашений, порядка обеспечения исполнения условий договоров и урегулирования споров, недопущения дискриминации в отношении иностранных инвесторов, земель-

⁷ Investment, ВИАС. Режим доступа: <http://biac.org/focus-areas/investment/> (дата обращения: 12.11.2016).

ного законодательства и землепользования, защиты прав интеллектуальной собственности.

Согласно РКИ, основными принципами инвестиционной политики являются: прозрачность, предсказуемость, недискриминационный характер инвестиционных условий, защита прав собственности (как материальной, так и интеллектуальной), наличие четких механизмов, регламентирующих поведение контрагентов на инвестиционном рынке.

Необходимость обеспечения четкости мер регулирования, прозрачности процессов принятия решений, поддержания принципа верховенства закона являются общими основами всех аналогичных международных документов и инициатив в области инвестиционной политики, в частности Декларации ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных предприятиях, Принципов высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов. Те же требования заявлены и в рамках документов и инициатив, направленных на предприятия частного сектора, инвесторов (Принципы ответственного инвестирования, Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий).

Принципы недискриминации и обеспечения национального режима для иностранных предприятий лежат в основе Кодексов либерализации ОЭСР, а также Декларации ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных предприятиях. Кроме того, вектор на либерализацию трансграничных потоков капитала и международной торговли был задан в рамках работы «Группы двадцати», в частности выразившись в виде традиционного обязательства по борьбе с протекционизмом. В вышеперечисленных аспектах РКИ следует в русле документов, содержащих более формализованные обязательства.

Вопросы защиты прав интеллектуальной собственности, затрагиваемые в данном разделе РКИ, практически не поднимаются в рамках других аналогичных документов и инициатив. Отдельные упоминания этих аспектов встречаются лишь в Руководящих принципах ОЭСР для многонациональных предприятий, однако они носят косвенный характер.

Проблемы землепользования освещаются в рамках Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. Отдельный раздел данного документа посвящен порядку приобретения, реализации и защиты прав собственности на земельные ресурсы. Особо подчеркивается необходимость обеспечения прозрачности, предсказуемости и последовательности государственной политики в данной сфере, в том числе посредством координации между органами власти на федеральном и региональном уровнях.

Тематика международных инвестиционных соглашений поднимается в тексте Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. В этом контексте в документе ЮНКТАД упоминаются и проблемы, связанные с урегулированием споров. В то же время РКИ, хотя и увязывает эти вопросы с проблематикой международного сотрудничества, дает рекомендации более комплексного характера по каждой из рассматриваемых сфер в отдельности.

ВИАС рассматривает раздел РКИ, посвященный общему курсу инвестиционной политики в качестве основной части документа, в связи с чем ей было уделено наиболее пристальное внимание при выработке рекомендаций и дополнений к тексту проекта РКИ. В ходе проведения консультаций Комитетом было выдвинуто предложение особо подчеркнуть роль инвестиций в качестве ведущего «драйвера экономического роста, инноваций, торговли, создания рабочих мест и роста благосостояния» [ВИАС,

2014]. ВИАС также рекомендовал включить в текст РКИ положение о необходимости соблюдения принципа верховенства права и обеспечения предсказуемости инвестиционных рынков, а также выделить принципы недискриминации, защиты прав инвесторов и обеспечения наличия механизмов урегулирования споров в качестве основных опор работы ОЭСР в области инвестиционной политики.

Значительный вклад был внесен ВИАС в часть, касающуюся международных инвестиционных соглашений, текст которой был переработан с учетом комментариев ассоциации. В частности, ВИАС призвал авторов РКИ снизить эмоциональную окраску текста, чтобы повысить степень приемлемости документа для более широкого круга стран.

Стимулирование инвестиций

Второй раздел рекомендаций РКИ содержит руководство по повышению эффективности политики стимулирования инвестиционной активности. Наряду с координацией и мониторингом эффективности принимаемых мер в РКИ подразумевается и усиление воздействия инвестиций на экономический рост и благосостояние посредством развития малых и средних предприятий. Таким образом, Концепция нацелена на решение сразу двух задач – поощрение ответственных инвесторов и содействие развитию локальной экономики.

Важная роль в деле стимулирования инвестиций отводится создаваемым (с государственным участием или без такового) агентствам по привлечению инвестиций. Отмечается необходимость наличия четкого мандата у подобных организаций, а также присутствия в их руководстве лиц с опытом предпринимательской деятельности.

Кроме того, рекомендуется обращать внимание не только на инвестиции нулевого цикла, но и на инвестиции в уже существующие предприятия, в особенности производящие товары или услуги с высокой добавочной стоимостью.

Рекомендации по долгосрочному планированию и учету целей экономического развития страны при выработке инвестиционных стратегий содержатся, помимо РКИ, также в Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД и Принципах высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов. Кроме того, в этих документах, как и в РКИ, рассматриваются вопросы создания благоприятных условий для привлечения инвестиций, в том числе снятие излишних административных барьеров и осуществление мер поддержки устойчивых и ответственных инвестиционных практик.

В части, касающейся ответственного поведения бизнеса, наблюдается пересечение РКИ и тех из рассматриваемых документов, которые адресованы непосредственно частным предприятиям – Принципов ответственного инвестирования, Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий. В то же время РКИ содержит отдельный раздел, посвященный данной тематике, – стимулирование ответственного поведения бизнеса.

Торговая политика

В рамках рекомендаций, касающихся торговой политики, РКИ придерживается курса основных принципов многосторонней торговой системы Всемирной торговой организации. Либерализация торговли рассматривается в качестве элемента оздо-

рования инвестиционного климата в стране, что достигается как путем улучшений в аспектах, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности (снятие административных барьеров), так и посредством позитивного влияния торговли на экономическое состояние в стране. Кроме того, в рекомендациях РКИ учитывается и важная роль глобальных цепочек добавленной стоимости в современной мировой экономике, что является важным отличием версии 2015 г. от оригинального документа.

В целях повышения эффективности торговой политики с точки зрения стимулирования инвестиционной активности государствам рекомендуется, среди прочего, снижать издержки, связанные с прохождением таможенных процедур, исполнением административных и регуляторных требований, снижать внутристрановые торговые барьеры, в частности связанные со сферой услуг и регулирующим воздействием, а также проводить всестороннюю оценку воздействия проводимой торговой политики на возможности участия отечественных компаний в глобальных цепочках стоимости.

Увязка торговых и инвестиционных вопросов обосновывается в рамках РКИ влиянием объемов торговли на объемы рынка, и соответственно, инвестиционных потоков. Либерализация торговли и инвестиций идут рука об руку. Аналогичная связь прослеживается и в повестке дня «Группы двадцати», а также отчасти в текстах Кодексов либерализации ОЭСР, предусматривающих снятие ограничений трансграничного движения капиталов. В то же время ни в одном из рассматриваемых международных документов в области инвестиционной политики внимание торговой проблематике не уделяется. Таким образом, РКИ – единственный из рассматриваемых документов подробно раскрывает тематику международной торговли в контексте обеспечения благоприятных условий для международной инвестиционной деятельности. Тем самым документ закладывает концептуальные основы для потенциального единого набора международных стандартов в инвестиционной сфере по торговому направлению.

Подчеркивая безусловную связь торговли и инвестиционной деятельности, ВИАС приветствовал общую направленность данной главы РКИ. В то же время Комитет рекомендовал подчеркнуть связь между инвестиционной сферой, механизмами содействия торговле и глобальными цепочками добавленной стоимости в тексте документа. Также было высказано пожелание о включении в РКИ рекомендации по упрощению процедур пограничного контроля в целях активизации международных перемещений бизнесменов и профессионалов.

Политика в области конкуренции

Поддержание здоровой конкурентной среды, согласно тексту РКИ, является одним из условий динамичного развития рынка инвестиций и улучшения инвестиционного климата. Значительное внимание, наряду с либерализацией антимонопольного законодательства, уделяется вопросам эффективного взаимодействия антимонопольных органов, развития их компетенций, а также аспектам процессуального характера. Рекомендации РКИ, содержащиеся в данном разделе, направлены на поддержку здоровой конкурентной среды в экономике как основы функционирования свободного рынка, в том числе в инвестиционной сфере.

Вопросы обеспечения честной и прозрачной конкуренции поднимались также в рамках Принципов высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов и Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. В этих документах акцент был сделан в большей степени на обеспечение равных рыночных

условий и правил игры для государственных компаний, институциональных инвесторов и частных предприятий.

Тематика честной и справедливой рыночной конкуренции поднимается и в тексте Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий, в рамках которых рекомендации по обеспечению благоприятной конкурентной среды, в том числе сотрудничеству с государственными антимонопольными органами, даются непосредственно участникам рынка.

Важным нововведением обновленной РКИ 2015 г. по сравнению с версией 2006 г. стало появление рекомендации по режиму проведения государственных закупок. Данная тематика затрагивается также в разделах, касающихся общего курса инвестиционной политики государства, государственного управления, поощрения ответственного поведения бизнеса и инфраструктурных инвестиций. Честность и прозрачность механизмов госзакупок рассматриваются в качестве одного из основных элементов в деле обеспечения здоровой рыночной конкуренции и благоприятной инвестиционной среды.

Налоговая политика

Налоговая политика является еще одним важным фактором поддержания инвестиционного климата, а также обеспечения экономического роста в стране. Налоговое бремя бизнеса может стать существенным ограничением в вопросах инвестиционной деятельности. В особенности это касается малых и средних предприятий. Ключевой задачей государства, таким образом, становится соблюдение баланса между мерами по борьбе с уклонением от уплаты налогов и размыванию налогооблагаемой базы и мерами по поддержке инвестиционного потенциала частного сектора в целях создания благоприятных условий для привлечения частного финансирования долгосрочных проектов развития.

В целях сопряжения налоговой политики с интересами инвестиционного развития правительствам рекомендуется:

- Учитывать долгосрочные цели развития и привлечения инвестиций при выработке мер налоговой политики.
- Исходя из социально-экономического и политического положения в стране обеспечивать стимулирующий эффект налоговой политики на процесс принятия инвестиционных решений.
- Обеспечивать обоснованность таргетированных мер налоговой поддержки отдельных групп граждан/территорий.
- Проводить оценку выгод и издержек мер налогового стимулирования.
- Консолидировать все меры налоговой поддержки в рамках налогового законодательства и обеспечить доступность информации по ним в автоматическом режиме. Процесс внедрения и параметры новых мер налогового стимулирования должны быть прозрачными.
- Учитывать непредвиденные последствия национального и международного регулирования в налоговой сфере. Принимать меры по укреплению международного сотрудничества в налоговой сфере в целях противодействия недобросовестным практикам.

Рекомендации в области налоговой политики, помимо РКИ, содержатся также в Принципах высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов, Рамочной концепции

инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. В частности, затрагиваются вопросы создания благоприятных и предсказуемых налоговых условий, подчеркивается необходимость обеспечения прозрачности требований налогового законодательства, а также воздержания от необоснованно завышенных налоговых барьеров, в том числе и для иностранных предприятий.

Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий также содержат раздел, посвященный налоговой проблематике. Будучи ориентированным на частные предприятия, данный документ дает рекомендации по неукоснительному соблюдению налогового законодательства, а также использованию налоговой отчетности в качестве показателя финансовой состоятельности компании и элемента системы управления рисками.

ВИАС рассматривает сферу налогообложения в качестве центрального элемента инвестиционной политики страны. В этой связи в тексте комментариев комитета подчеркивается, что четкое функционирование налоговой системы является одним из факторов устойчивого экономического роста в развивающихся странах. Растущие экономики, по мнению ВИАС, могут испытывать потребность в финансовой помощи в деле становления и развития высокотехнологичной информационной инфраструктуры, необходимой для обеспечения деятельности современной системы налогообложения.

В качестве важных инструментов содействия развивающимся странам в совершенствовании налоговых систем ВИАС называет Модельную конвенцию ОЭСР по налогообложению и Руководство ОЭСР по трансфертному ценообразованию. ВИАС также приветствовал участие развивающихся государств в проекте «Группы двадцати» и ОЭСР по размыванию налогооблагаемой базы и перемещению доходов (BEPS).

Корпоративное управление

Раздел, посвященный корпоративному управлению в рамках РКИ, фокусируется в первую очередь на государственной политике в данной сфере, т.е. на создании благоприятных условий для развития корпоративной культуры и имплементации в национальную бизнес-практику наилучших примеров организации в данной сфере.

Рекомендации разделены на несколько сфер, в частности: основы корпоративного управления, политика в отношении частных инициатив, анализ национальной политики в области корпоративного управления, а также политика в отношении государственных компаний.

Данный раздел РКИ во многом созвучен положениям другого документа ОЭСР в сфере корпоративного управления – Принципов корпоративного управления. Принципы, впервые принятые в 1999 г., нацелены на содействие странам – членам ОЭСР и другим государствам в проведении оценки и совершенствовании «правовых, институциональных и нормативных основ корпоративного управления», а также в разработке рекомендаций для различных участников процесса корпоративного управления.

Тематика корпоративного управления поднималась также в рамках следующих документов: Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД, Принципы ответственного инвестирования ООН, Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий, Принципы высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов. Наиболее полно с точки зрения государственного регулирования в этой сфере данная тема раскрывается в документе ЮНКТАД, дающем

рекомендации по стимулированию государством исполнения международных принципов корпоративного управления, поддержке миноритарных акционеров, обеспечению прозрачности деятельности акционерных компаний, а также борьбы с коррупцией. Во многом эти рекомендации пересекаются с аналогичными положениями РКИ.

В рамках Принципов ответственного инвестирования ООН и Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий, ориентированных на исполнение частными инвесторами, соблюдение международных стандартов корпоративного управления рассматривается как основа эффективности и ответственного поведения участников инвестиционного рынка. В качестве одной из целей Принципов ответственного инвестирования заявлена реализация этих стандартов в повседневной деловой практике подписавшихся компаний. Аналогичные рекомендации по неукоснительному соблюдению стандартов корпоративного управления даны и в рамках Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий.

В обоих документах значительное внимание уделяется порядку раскрытия корпоративной информации. В то же время Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий, как и РКИ, содержат рекомендации по обеспечению эффективного и прозрачного порядка функционирования государственных предприятий.

Политика поощрения ответственных бизнес-практик

Тематика социальной ответственности бизнеса и стимулирования соответствующего поведения государственными органами власти во многом пересекается с вопросами, поднимаемыми в рамках предшествующего раздела, касающегося соблюдения стандартов корпоративного управления.

Согласно рекомендациям РКИ, правительствам следует стимулировать ответственное поведение бизнеса посредством принятия и исполнения законодательных и регуляторных мер, направленных на защиту интересов общественности и поощрение ответственных бизнес-практик. Также в рамках данного раздела подчеркивается необходимость обеспечения ответственного поведения компаний, осуществляющих деятельность за рубежом. Кроме того, немаловажную роль играет и фактор развития человеческого капитала – РКИ рекомендует содействовать развитию компетенций компаний в области ответственных бизнес-практик.

Среди аналогичных международных инструментов наиболее полно тематика ответственного поведения бизнеса раскрыта в Принципах ответственного инвестирования ООН и Руководящих принципах ОЭСР для многонациональных предприятий. Сама концепция корпоративной социальной ответственности, а также мотивация к решению экологических, социальных задач и проблем корпоративного управления лежат в основе этих документов. Несмотря на то что их рекомендации ориентированы на исполнение участниками рынка, а не государством, многие из них являются органичным дополнением к положениям РКИ. В обоих документах подчеркивается важность учета интересов широкого круга заинтересованных сторон при выработке инвестиционной политики и реализации инвестиционных проектов, а также необходимость соблюдения высоких стандартов прозрачности корпоративной деятельности.

Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД содержит раздел, посвященный выработке мер по стимулированию ответственного и устойчивого поведения инвесторов. Учитывая общую направленность документа, тематика ответственного поведения бизнеса в значительной степени увязана с вопросами устойчивого развития. Как и в рамках РКИ, концепция ЮНКТАД делает

акцент на стимулировании соблюдения международных стандартов в сфере социальной ответственности бизнеса как основы государственной политики в данной области.

В комментариях ВИАС к тексту РКИ было выражено удовлетворение включением рекомендации по соблюдению принципов ответственного поведения не только частными, но и государственными акторами на инвестиционном рынке. Кроме того, ВИАС выступил с предложением о включении рекомендации о недопущении использования требований по соблюдению этих принципов в качестве защитной меры для отечественных предприятий при осуществлении государственных закупок.

Развитие человеческого капитала

В рамках РКИ развитие человеческого капитала рассматривается в качестве одного из ключевых факторов повышения эффективности экономики в целом и расширения инвестиционных возможностей страны.

В тексте документа подчеркивается, что международные стандарты в области охраны труда должны лежать в основе политики государства в области развития человеческого капитала. Декларация МОТ об основополагающих принципах и правах в сфере труда, принятая в 1998 г., определяет основные функции международных стандартов в данной сфере, а именно: устранение всех форм принудительного труда, запрет детского труда, недопущение дискриминации в области труда и занятий, обеспечение свободы объединений и права на ведение коллективных переговоров [G20, 2016с]. Положения РКИ в сфере развития человеческого капитала основываются на перечисленных выше принципах, развивая их исходя из потребностей обеспечения устойчивого, сбалансированного и инклюзивного роста в новой экономической реальности.

РКИ является единственным из аналогичных комплексных международных документов, в котором уделяется значительное внимание государственной политике в области развития человеческого капитала. В обновленной версии РКИ 2015 г. содержится отсутствующая в версии 2006 г. рекомендация о найме иностранных работников.

В то же время Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий содержат ряд рекомендаций, касающихся развития человеческого капитала, ориентированных на исполнение инвесторами. В частности, компаниям рекомендуется содействовать росту человеческого капитала своих сотрудников посредством механизмов профессионального обучения и переподготовки кадров. Кроме того, согласно тексту документа, концепция развития человеческого капитала включает в себя и положения о недопущении дискриминации в кадровой политике компании, упоминание о чем содержится и в РКИ.

ВИАС выступил с рекомендацией по лингвистическому упрощению текста данного раздела с целью повышения его доступности для представителей развивающихся стран. В частности, внимание было уделено определениям, присутствующим в тексте, в том числе определению «развитие человеческого капитала».

Инвестиции в инфраструктуру

Инфраструктура является важным источником роста и повышения благосостояния, а также критическим связующим фактором в экономике. Кроме того, в РКИ подчеркивается связь инфраструктурной тематики и проблем «зеленого» роста на современном этапе развития общества.

Рекомендации РКИ в области инфраструктурных инвестиций включают мероприятия, направленные на обеспечение согласованности регулирования и поддержку инфраструктурного развития, создание благоприятной среды для инвестирования в инфраструктуру, минимизацию проектных рисков и обеспечение оптимального соотношения цены и качества реализации проектов, повышение эффективности регулирования и ценовой политики на инфраструктурных рынках, обеспечение сбалансированности структуры инфраструктурных рынков, развитие источников финансирования инфраструктурных проектов, содействие повышению уровня инклюзивности и поощрение ответственного поведения бизнеса.

Тематика инфраструктурных инвестиций как одна из ключевых составляющих инвестиционной проблематики в целом в той или иной степени затрагивается в каждом из рассматриваемых документов.

Так, в рамках Принципов высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов подчеркивается важность реализации инфраструктурных проектов как важного элемента долгосрочной стратегии социально-экономического развития страны. Также правительствам рекомендуется поощрять участие частных предприятий в реализации подобных проектов. Кроме того, как и РКИ, Принципы высокого уровня содержат рекомендацию по созданию законодательной и регуляторной среды, поощряющей накопление средств, которые могут в дальнейшем быть использованы для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов (подробнее в разделе, касающемся инвестиций в развитие инфраструктуры).

Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД рассматривает инфраструктурные инвестиции и развитие инфраструктуры как фактор расширения производственных возможностей и повышения международной конкурентоспособности экономики страны. Как и в рамках РКИ, внимание также уделяется развитию трансграничной связанности (cross-border connectivity) посредством реализации проектов по строительству трансграничных инфраструктурных объектов. Также подчеркивается роль инфраструктуры как ключевого элемента политики «зеленого» роста и развития во множестве сфер, включая энергетическую и транспортную. В этой связи дается рекомендация по стимулированию развития устойчивых инфраструктурных сетей в данных отраслях.

В комментариях ВИАС в сфере инфраструктурных инвестиций обозначена уверенность членов комитета в том, что доступность высококачественной инфраструктуры является одним из ключевых факторов обеспечения условий, благоприятствующих инвестициям, экономическому росту и развитию. Среди конкретных рекомендаций ВИАС можно отметить положение о важной роли экспортно-кредитных агентств, а также агентств по содействию международному развитию в финансировании инфраструктурных проектов.

Финансирование инвестиций

Одним из ключевых вызовов экономической политики в рамках РКИ называется обеспечение сбалансированности и стабильности макроэкономических условий, позволяющих мобилизовать финансовые средства для обеспечения инвестиционной деятельности. Кроме того, важную роль играет состояние финансового сектора. Такие факторы, как интенсивность конкурентной борьбы и участие частного сектора и иностранных акторов, повышают эффективность его работы.

Подчеркивается также важность финансирования долгосрочных инвестиционных проектов как основы стратегического курса экономического развития. В этом контексте отмечается роль институциональных инвесторов в качестве основного источника долгосрочного финансирования.

Как упоминалось ранее, в версии РКИ 2006 г. разделы по инфраструктурным инвестициям и финансированию инвестиций были объединены. Выделение тематики финансирования инвестиций в отдельную главу в тексте Концепции 2015 г. могло быть вызвано необходимостью особо подчеркнуть роль отлаженной работы финансового сектора как источника долгосрочного финансирования в интересах развития экономики.

Обеспечение финансирования инвестиционной деятельности является центральной темой Принципов высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов. Основной целью данного документа является содействие странам ОЭСР и другим заинтересованным государствам в стимулировании долгосрочных инвестиций посредством привлечения средств институциональных инвесторов. Принципы высокого уровня содержат аналогичные РКИ положения, касающиеся особой роли институциональных инвесторов в финансировании долгосрочных проектов, а также рекомендации по созданию благоприятных условий, при которых они будут в большей степени склонны к реализации своего инвестиционного потенциала.

Рамочная концепция инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД также освещает вопросы финансирования инвестиционных проектов. Основной акцент в рамках данного документа делается на создании благоприятных условий для развития инновационных механизмов финансирования, в том числе «зеленых» облигаций, инвестиций в социальные проекты (impact investments).

Государственное управление

Данный раздел затрагивает вопросы, имеющие отношение ко многим другим сферам, освещаемым в рамках РКИ, поскольку в нем формулируются рамочные условия обеспечения эффективности государственной политики в области инвестиций. Это касается реализации регулирующих функций государства, административного сопровождения инвестиционных процессов, институциональных вопросов регулирования, а также обеспечения неукоснительного соблюдения принципов, лежащих в основе как РКИ, так и прочих международных документов в инвестиционной сфере – честности, прозрачности и учета интересов общества.

Основной целью рекомендаций ОЭСР в сфере государственного управления является повышение эффективности и инклюзивности регуляторной среды, а также снижение административной нагрузки на бизнес в интересах развития частного сектора и повышения инвестиционной привлекательности юрисдикции.

Рекомендации РКИ по повышению эффективности государственного управления в интересах развития инвестиционной сферы и стимулирования экономического роста разделены на две группы: рамочные основы регулирования и обеспечение добросовестного исполнения обязанностей государственными органами. В первой группе перечисляются основные институциональные и нормативные требования, предъявляемые к механизмам государственного управления, во второй – рекомендации по соблюдению принципов прозрачности, честности, открытости и эффективности орга-

нов государственной власти, ответственных за реализацию инвестиционной политики страны.

Вопросы государственного регулирования инвестиционной деятельности затрагиваются в рамках Принципов высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов, Кодексов либерализации ОЭСР, Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. Как было отмечено выше, основным посылом рекомендаций в отношении государственного вмешательства в инвестиционную деятельность частных компаний является соблюдение принципов прозрачности, четкости формулировок правил, верховенства законов, учета интересов общества, что должно способствовать созданию благоприятной инвестиционной среды.

Тематика обеспечения добросовестного исполнения обязанностей государственными органами (*public integrity*), элементы которой освещались в других разделах РКИ (политика в области конкуренции, поощрение ответственного поведения бизнеса, инфраструктурные инвестиции), также поднимается в текстах Принципов высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов и Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. Так, Рамочная концепция ЮНКТАД содержит рекомендации по соблюдению международных стандартов в области борьбы с коррупцией и обеспечения эффективности законодательной базы в данной сфере.

Инвестиционные основы «зеленого» роста

Тематика «зеленого» роста и «зеленых» инвестиций стала одним из нововведений версии РКИ 2015 г. Рассмотрение этих и сопутствующих вопросов стало результатом осознания роли устойчивых практик в общем контексте социально-экономического развития. Данная тема является также ключевой составляющей концепции устойчивого развития, во всяком случае ее аспектов, касающихся обеспечения экологического баланса, минимизации природных рисков, а также эффективного расходования природных ресурсов.

Кроме того, вопросы «зеленого» роста, в том числе с учетом инвестиционной проблематики, в значительной степени увязаны с тематикой инфраструктурного развития. Одним из аспектов этой связи является устойчивость инфраструктурных объектов к влиянию природных и климатических факторов. Сопутствующие вопросы неоднократно поднимались, в том числе в рамках работы «Группы двадцати».

Одним из основных положений РКИ в данной сфере является рекомендация по отражению национальных приоритетов и задач «зеленого» роста в концептуальных документах по экономическому развитию, землепользованию и развитию инфраструктуры. Кроме того, авторы РКИ призывают правительства активнее стимулировать частные инвестиции в области устойчивого развития, предоставляя поддержку «зеленым» инвестициям на начальных этапах реализации проектов и субсидируя потребление продукции «зеленых» технологий.

Тематика поддержки «зеленых» инвестиций — один из центральных компонентов Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. В документе даются рекомендации по поддержке инвестиций в «зеленые» проекты в сфере транспорта, возобновляемой энергии, а также в проекты, направленные на повышение устойчивости инфраструктурных объектов к воздействию климатических факторов. Таким образом, наблюдается принципиальное различие между

рекомендациями концепции ЮНКТАД и рекомендациями РКИ в сфере «зеленых» инвестиций – последние носят более концептуальный и процессуальный характер, не освещая конкретных приоритетных сфер инвестирования.

Соображения природоохранного характера лежат также в основе Принципов ответственного инвестирования ООН. В данном документе обозначается приверженность подписавшихся под ним инвесторов принципам ответственного поведения в отношении окружающей среды и учета природных факторов при выработке корпоративной инвестиционной политики.

ВАС в целом поддержал рекомендации РКИ в области «зеленых» инвестиций. При этом было подчеркнуто, что условия, необходимые для роста инвестиций в этой сфере, в целом схожи с благоприятными условиями для инвестиционной деятельности в целом.

Заключение

РКИ претендует на роль наиболее всеобъемлющего сборника рекомендаций в области инвестиционной политики. Наибольшее количество пересечений в перечне освещаемых вопросов наблюдается с положениями Принципов высокого уровня ОЭСР и «Группы двадцати» по долгосрочному финансированию инвестиций для институциональных инвесторов и Рамочной концепции инвестиционной политики в целях устойчивого развития ЮНКТАД. В частности, в вышеупомянутых документах рассматриваются проблемы общей направленности инвестиционной политики, стимулирования инвестиционной активности, поднимаются вопросы антимонопольной, налоговой политики, инфраструктурных инвестиций, а также «зеленого» роста. Одной из наиболее существенных сфер, затрагивающих инвестиционную деятельность, рекомендации по которой даются лишь в Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР, является международная торговля.

Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий также содержат положения по многим из рассматриваемых в РКИ тем, однако данный документ, ориентированный на исполнение самими инвесторами, в значительной степени отличен по характеру рекомендаций. В наибольшей степени взаимосвязь между Руководящими принципами и РКИ прослеживается в разделах, касающихся корпоративного управления и ответственного поведения бизнеса. Рекомендации, содержащиеся в этих разделах РКИ, нацелены на исполнение государственными органами власти, в первую очередь в том, что касается создания условий для развития соответствующих практик в бизнес-среде, тем не менее в силу своей специфики они могут быть адресованы и частным предприятиям.

Наличие широкого круга общих положений РКИ и других международных механизмов, привлечение к выработке документа расширенного состава участников, в том числе представителей развивающихся стран и деловых ассоциаций, а также активное взаимодействие ОЭСР с «Группой двадцати» по вопросам инвестиционной политики являются факторами повышения инклюзивности процесса и приемлемости набора рекомендаций, представленного в РКИ.

Основным вкладом РКИ в развитие международной повестки дня в области инвестиционной политики является рассмотрение всех сопутствующих вопросов и факторов экономического, законодательного, социального и экологического характера в комплексе в рамках одного международного инструмента. Кроме того, РКИ – единственный из аналогичных международных документов подробно раскрывает тематику

международной торговли в контексте обеспечения благоприятных условий для международной инвестиционной деятельности. Положения РКИ в данной сфере могут стать основой для потенциального единого набора международных стандартов в инвестиционной сфере по направлению международной торговли. Важным нововведением обновленной версии Концепции стало выделение вопросов финансирования инвестиций в отдельный раздел, что позволило рассмотреть возможности повышения потенциала финансового сектора в сфере долгосрочного финансирования, в том числе инфраструктурных проектов.

Важность РКИ для Российской Федерации определяется в первую очередь актуальностью задач повышения инвестиционной привлекательности российской юрисдикции, в том числе решения проблем, связанных с коррупцией, правоприменительной практикой, недостаточным уровнем институционального и инфраструктурного развития экономики. В этой связи России необходимо не только активнее участвовать в процессах совершенствования существующих механизмов и выработки новых универсальных правил в инвестиционной сфере, но и активно внедрять наилучшие практики (в том числе описанные в РКИ).

Основными факторами, выделяющими РКИ 2015 г. из ряда прочих документов, содержащих рекомендации в сфере международных инвестиций, являются: комплексный подход к рассмотрению инвестиционных вопросов с точки зрения повестки глобального роста и международного развития, включение торговой тематики, акцент на проблемах долгосрочного финансирования инвестиционных проектов, отражение взаимосвязанности элементов инвестиционной политики посредством включения так называемых горизонтальных практик, а также повышенная, по сравнению с предыдущей версией документа, степень инклюзивности процесса выработки и согласования итогового текста. Кроме того, несмотря на наличие существенного количества пересекающихся сфер, раскрываемых в рамках РКИ и других рассмотренных международных документов, рекомендации РКИ носят более концептуальный характер, зачастую затрагивая процессуальные аспекты государственной инвестиционной политики.

Несмотря на подключение к работе по направлению унификации инвестиционных режимов более представительной (с учетом членства развивающихся стран) «Группы двадцати», ОЭСР сохраняет лидерство в данной сфере в связи с недостаточной проработанностью предлагаемых «двадцаткой» руководящих принципов инвестиционной деятельности. Очевидно, что на сегодняшний день неоднородный характер членства, мешающий формированию четкой позиции и единой политической воли, а также неприспособленность механизмов института, функционирующих в условиях годового цикла, мешает выработке всеобъемлющего документа, затрагивающего полный спектр факторов, влияющих на трансграничные инвестиции в мире.

Учитывая широкий круг затрагиваемых тем и глубину их проработки, на сегодняшний день РКИ действительно является наиболее всеобъемлющим документом в инвестиционной сфере и может стать ответом на существующую потребность в универсальных правилах и стандартах в данной области. Для России, ввиду своего всеобъемлющего характера и наличия конкретных рекомендаций, РКИ представляется наиболее подходящей основой для совершенствования регуляторной среды и правоприменительной практики в целях создания благоприятного делового климата.

Литература

BIAC (2014) Consultation on the Policy Framework for Investment BIAC Comments. Режим доступа: <http://biac.org/wp-content/uploads/2014/12/FIN-14-12-BIAC-PFI-COMMENTS2.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

BIAC (2015) A Proactive Investment Agenda for 2016. Режим доступа: <http://biac.org/wp-content/uploads/2015/10/FIN-2015-10-proactive-investment-agenda-20163.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

BIAC (2016) BIAC Statement to Annual Consultation with OECD Ambassadors. Режим доступа: <http://biac.org/wp-content/uploads/2016/01/2016-BIAC-Statement-to-Ambassadors1.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

G20 (2012) Los Cabos G20 Leaders' Declaration. Режим доступа: <http://www.g20.utoronto.ca/2012/2012-0619-loscabos.html> (дата обращения: 12.11.2016).

G20 (2013) St. Petersburg G20 Leaders' Declaration. Режим доступа: <http://www.g20.utoronto.ca/2013/2013-0906-declaration.html> (дата обращения: 12.11.2016).

G20 (2016a) G20 Leaders' Communiqué: Hangzhou Summit. Режим доступа: <http://www.g20.utoronto.ca/2016/160905-communication.html> (дата обращения: 12.11.2016).

G20 (2016b) Annex III: G20 Guiding Principles for Global Investment Policymaking. Режим доступа: <http://www.g20.utoronto.ca/2016/160710-trade-annex3.html> (дата обращения: 12.11.2016).

G20 (2016c) Communiqué G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting. Режим доступа: <http://www.t20china.org/displaynews.php?id=412915> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2006) The Policy Framework for Investment (PFI). Режим доступа: <http://www.oecd.org/investment/investment-policy/36671400.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2008) OECD Investment Policy Review of Russia: Strengthening the Policy Framework for Investment. Режим доступа: <http://www.oecd.org/daf/inv/internationalinvestmentagreements/oecdinvestmentpolicyreviewofrussiastrengtheningthepolicyframeworkforinvestment.htm> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2011a) OECD Declaration on International Investment and Multinational Enterprises. Режим доступа: <http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/oecddeclarationoninternationalinvestmentandmultinationalenterprises.htm> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2011b) OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Режим доступа: <http://www.oecd.org/daf/inv/mne/48004323.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2011c) Towards Green Growth. Режим доступа: <http://www.oecd.org/env/towards-green-growth-9789264111318-en.htm> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2014a) G20-OECD High-level Principles of Long-term Investment Financing by Institutional Investors. Режим доступа: <http://www.oecd.org/finance/principles-long-term-investment-financing-institutional-investors.htm> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2014b) G20/OECD Checklist on Long-term Investment Financing Strategies and Institutional Investors. Режим доступа: <https://www.oecd.org/daf/fin/private-pensions/G20-OECD%20Checklist%20on%20Long-term%20Investment%20Financing%20Strategies.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2015a) The Policy Framework for Investment (PFI). Режим доступа: <https://www.oecd.org/investment/investment-policy/Policy-Framework-for-Investment-2015-CMIN2015-5.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2015b) 2015 Update of the Policy Framework for Investment. Режим доступа: <http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/pfi-update.htm> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2015c) Policy Framework for Investment: From Advice to Action. Режим доступа: <https://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/PFI-advice-to-action.pdf> (дата обращения: 12.11.2016).

OECD (2016) OECD Codes of Liberalisation of Capital Movements and of Current Invisible Operations. Режим доступа: <http://www.oecd.org/investment/investment-policy/codes.htm> (дата обращения: 12.11.2016).

UNCTAD (2015) Investment Policy Framework for Sustainable Development. Режим доступа: http://investmentpolicyhub.unctad.org/Upload/Documents/INVESTMENT%20POLICY%20FRAMEWORK%202015%20WEB_VERSION.pdf (дата обращения: 12.11.2016).

A Policy Framework for Investment: An International Tool for Improving the Global Investment Regime

A. Sakharov

Andrei Sakharov – Researcher, Center for International Institutions Research, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration; 11 Prechistenskaya naberezhnaya, 119034 Moscow, Russian Federation; E-mail: sakharov-ag@ranepa.ru

Abstract

International investment is one of the key drivers of economic growth in today's world economy. Thus, creating favourable investment conditions is imperative for any state willing to maintain its competitiveness in attracting international investment capital required for sustainable economic growth. In this regard, the harmonization of investment and regulatory environments is one of the pressing issues facing many countries around the world.

Addressing this issue is a collective task to be undertaken by leading economies, international organizations and informal global governance institutions, such as the Group of 20 (G20) or BRICS group of Brazil, Russia, India, China and South Africa. The contribution of the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) to harmonizing international investment regimes is significant and includes such documents as the OECD Declaration on International Investment and Multinational Enterprises, the Code of Liberalisation of Capital Movements, the Code of Liberalisation of Current Invisible Operations, G20/OECD High-Level Principles of Long-Term Investment Financing, and the Policy Framework for Investment (PFI). The PFI has become the most comprehensive and exhaustive compendium of investment policy best practices.

This article analyzes the evolution of the PFI and the negotiation processes behind it to compare its content with analogous international documents dealing with investment policy and regulation across all 12 issue areas covered by the PFI, as well as to assess the international business community's corresponding positions and contributions. It also addresses the OECD – G20 cooperation in formulating the future agenda for investment policy among the leading economies. The selected approach allows for a determination of the PFI's role in shaping the potential set of universal investment policy principles and concrete rules.

Key words: Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD); Policy Framework for Investment; international investment; investment policy cooperation; G20

References

- BIAC (2014) *Consultation on the Policy Framework for Investment BIA Comments*. Available at: <http://biac.org/wp-content/uploads/2014/12/FIN-14-12-BIAC-PFI-COMMENTS2.pdf> (accessed 12 November 2016).
- BIAC (2015) *A Proactive Investment Agenda for 2016*. Available at: <http://biac.org/wp-content/uploads/2015/10/FIN-2015-10-proactive-investment-agenda-20163.pdf> (accessed 12 November 2016).
- BIAC (2016) *BIAC Statement to Annual Consultation with OECD Ambassadors*. Available at: <http://biac.org/wp-content/uploads/2016/01/2016-BIAC-Statement-to-Ambassadors1.pdf> (accessed 12 November 2016).
- G20 (2012) *Los Cabos G20 Leaders' Declaration*. Available at: <http://www.g20.utoronto.ca/2012/2012-0619-loscabos.html> (accessed 12 November 2016).
- G20 (2013) *St. Petersburg G20 Leaders' Declaration*. Available at: <http://www.g20.utoronto.ca/2013/2013-0906-declaration.html> (accessed 12 November 2016).
- G20 (2016a) *G20 Leaders' Communiqué: Hangzhou Summit*. Available at: <http://www.g20.utoronto.ca/2016/160905-communicue.html> (accessed 12 November 2016).

- G20 (2016b) *Annex III: G20 Guiding Principles for Global Investment Policymaking*. Available at: <http://www.g20.utoronto.ca/2016/160710-trade-annex3.html> (accessed 12 November 2016).
- G20 (2016c) *Communiqué G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting*. Available at: <http://www.t20china.org/displaynews.php?id=412915> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2006) *The Policy Framework for Investment (PFI)*. Available at: <http://www.oecd.org/investment/investment-policy/36671400.pdf> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2008) *OECD Investment Policy Review of Russia: Strengthening the Policy Framework for Investment*. Available at: <http://www.oecd.org/daf/inv/internationalinvestmentagreements/oecdinvestmentpolicyreviewofrussiastrengtheningthepolicyframeworkforinvestment.htm> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2011a) *OECD Declaration on International Investment and Multinational Enterprises*. Available at: <http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/oecddeclarationoninternationalinvestmentandmultinationalenterprises.htm> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2011b) *OECD Guidelines for Multinational Enterprises*. Available at: <http://www.oecd.org/daf/inv/mne/48004323.pdf> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2011c) *Towards Green Growth*. Available at: <http://www.oecd.org/env/towards-green-growth-9789264111318-en.htm> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2014a) *G20-OECD High-level Principles of Long-term Investment Financing by Institutional Investors*. Available at: <http://www.oecd.org/finance/principles-long-term-investment-financing-institutional-investors.htm> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2014b) *G20/OECD Checklist on Long-term Investment Financing Strategies and Institutional Investors*. Available at: <https://www.oecd.org/daf/fin/private-pensions/G20-OECD%20Checklist%20on%20Long-term%20Investment%20Financing%20Strategies.pdf> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2015a) *The Policy Framework for Investment (PFI)*. Available at: <https://www.oecd.org/investment/investment-policy/Policy-Framework-for-Investment-2015-CMIN2015-5.pdf> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2015b) *2015 Update of the Policy Framework for Investment*. Available at: <http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/pfi-update.htm> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2015c) *Policy Framework for Investment: From Advice to Action*. Available at: <https://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/PFI-advice-to-action.pdf> (accessed 12 November 2016).
- OECD (2016) *OECD Codes of Liberalisation of Capital Movements and of Current Invisible Operations*. Available at: <http://www.oecd.org/investment/investment-policy/codes.htm> (accessed 12 November 2016).
- UNCTAD (2015) *Investment Policy Framework for Sustainable Development*. Available at: http://investmentpolicyhub.unctad.org/Upload/Documents/INVESTMENT%20POLICY%20FRAMEWORK%202015%20WEB_VERSION.pdf (accessed 12 November 2016).