

УДК 339.923

## Инвестиции в евразийском праве<sup>1</sup>

Тлехас Анжела Юнусовна, магистрант, Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова, [angela.tlexac@yandex.ru](mailto:angela.tlexac@yandex.ru)

Статья представляет собой анализ инвестиционного права в странах Евразийского региона, акцентируя его влияние на экономическое развитие и правовую интеграцию. Особое внимание уделено воздействию санкций США на инвестиционный климат в государствах Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Рассматриваются ключевые аспекты, включая влияние санкций на объем иностранных инвестиций. В ходе исследования выявлены основные вызовы, с которыми сталкиваются инвесторы в регионе, среди них — экономическая нестабильность, ужесточение финансовых ограничений и рост политических рисков. Также проведен анализ последствий санкционных мер для различных отраслей экономики.

Ключевые слова: ЕАЭС, инвестиции, торгово-экономическое сотрудничество, защита прав инвесторов.

Экономическое значение инвестиционной деятельности безусловно велико. Инвестиции — это вложение капитала с целью получения прибыли или достижения других выгод в будущем. Инвестировать можно в различные активы, такие как недвижимость, акции, облигации, бизнес-проекты, а также в образовательные программы и новые технологии.

Инвестиции играют значительную роль в развитии евразийского правового пространства, объединяющего страны Евразийского экономического союза и другие геополитические образования региона. После распада Советского Союза страны региона столкнулись с вызовами экономических реформ, приватизации государственного сектора и создания новых законодательных баз для инвестиций. В это время многие страны принимали меры по созданию благоприятного инвестиционного климата, включая привлечение иностранных инвесторов с помощью особых экономических зон, налоговых льгот и других мер поддержки.

Первым интеграционным союзом стало Содружество Независимых Государств, которое недавно отметило свое 32-летие, но за это время в СНГ не были достигнуты и реализованы прорывные экономические и политические решения. Кроме того, в некоторых странах СНГ государственный сектор остается доминирующим игроком в экономике, что с некоторой вероятностью может создать ограничения для частных инвестиций. Однако в последние годы страны СНГ активно развивают сектор информационных технологий, что привлекает внимание инвесторов в IT-индустрию.

Затем для установления единого таможенного пространства был создан Таможенный союз Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации [7].

Важность инвестиций в евразийском праве проявляется на нескольких уровнях:

1. Экономическое развитие и интеграция. Инвестиции способствуют экономическому росту и развитию региона. Они стимулируют приток капитала, создание новых рабочих мест, развитие инфраструктуры и модернизацию производственных мощностей. Это особенно важно для стран, находящихся в процессе интеграции в рамках ЕАЭС, где инвестиции играют ключевую роль в устойчивом развитии внутреннего рынка и укреплении экономической базы.

2. Защита прав инвесторов. Важной составляющей инвестиционного права является защита прав инвесторов. Это включает гарантии соблюдения договорных обязательств, защиту частной собственности, обеспечение права на судебную защиту в случае возникновения споров. В рамках евразийского правового простран-

ства разрабатываются и совершенствуются механизмы, направленные на обеспечение стабильного и прозрачного инвестиционного климата.

3. Гармонизация законодательства. Инвестиции способствуют гармонизации законодательства между странами-членами ЕАЭС и другими геополитическими образованиями. Сюда входят согласование нормативных актов в области налогообложения, трудового законодательства, защиты окружающей среды и других аспектов, что упрощает ведение бизнеса и повышает привлекательность региона для иностранных инвесторов.

4. Международное сотрудничество. Инвестиции также способствуют углублению международного сотрудничества. Регион активно участвует в международных инвестиционных и торговых соглашениях, что укрепляет его позицию на глобальной арене и способствует обмену технологиями, опытом и экономическими ресурсами.

Основные виды инвестиций, которые можно выделить в рамках ЕАЭС, включают:

1. Прямые иностранные инвестиции (далее — ПИИ). ПИИ представляют собой вложения зарубежных компаний или физических лиц в создание, приобретение или расширение предприятий в странах ЕАЭС. Сюда могут входить:

Производственные инвестиции. Основной акцент делается на развитии промышленных и сельскохозяйственных секторов. Иностранные компании часто вкладывают средства в строительство новых заводов, расширение производственных мощностей, внедрение новых технологий и улучшение процессов производства.

Инвестиции в инфраструктуру. Вложения направлены на модернизацию транспортной (дороги, железные дороги, порты), энергетической (энергетические сети, возобновляемые источники энергии), логистической и цифровой инфраструктуры.

Развитие сельского хозяйства. Инвестиции в агропромышленный комплекс направлены на повышение урожайности, внедрение современных технологий и поддержку сельскохозяйственных производителей.

2. Портфельные инвестиции, которые включают покупку ценных бумаг, таких как акции и облигации, зарубежными инвесторами. Они не предполагают активного участия в управлении компанией. Эти инвестиции обеспечивают дополнительное финансирование для компаний и государственных структур, а также способствуют развитию финансовых рынков.

Инвестиции в ценные бумаги и фонды. Иностранные инвесторы могут приобретать акции и облигации компаний ЕАЭС через

<sup>1</sup> Научный руководитель: Налетов Кирилл Игоревич — доцент кафедры гражданско-правовых дисциплин, Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова, кандидат юридических наук.

открытый рынок или частные сделки.

Инвестиции в недвижимость. Вложения в коммерческую и жилую недвижимость способствуют развитию строительного сектора и повышению спроса на жилье и коммерческие объекты [6].

В теме инвестиций в евразийском праве существует несколько значимых проблем и вызовов.

Самая острая проблема — несогласованность законодательства. Несмотря на усилия по гармонизации нормативных актов, могут сохраняться значительные различия, что затрудняет однозначное применение правовых норм и может стать причиной юридических споров между инвесторами и государствами.

Также остаются актуальными вопросы защиты прав иностранных инвесторов. Несмотря на существующие механизмы защиты, инвесторы могут сталкиваться с проблемами при реализации своих прав, особенно в случае изменения правовой среды или экономических условий.

Рассмотрим подробнее тему защиты прав инвесторов. Одним из важнейших документов является Договор о Евразийском экономическом союзе. Центральной составляющей этого договора в части правовых гарантий иностранных инвесторов можно назвать Приложение N 16. Так, в подп. 7 п. 6 Приложения N 16 к Договору о ЕАЭС содержится определение инвестиций — это материальные и нематериальные ценности, вкладываемые инвестором одного государства-члена в объекты предпринимательской деятельности на территории другого государства-члена в соответствии с законодательством последнего, в том числе:

- денежные средства (деньги), ценные бумаги и др.;
- права на осуществление предпринимательской деятельности, предоставляемые на основе законодательства государств-членов или по договору, включая, в частности, права на разведку, разработку, добычу и эксплуатацию природных ресурсов;
- имущественные и иные права, имеющие денежную оценку.

Важной гарантией для иностранного инвестора являются положения п. 81 Приложения N 16 к Договору о ЕАЭС: компенсация в случаях экспроприации должна быть выплачена без задержек в срок, предусмотренный законодательством государства-реципиента, но не позднее трех месяцев с даты экспроприации [1].

Защита прав инвесторов в Евразийском экономическом союзе является важным аспектом интеграционных процессов между государствами-членами. Она основывается на общих нормативных актах, включая Соглашение о создании ЕАЭС и другие межгосударственные соглашения, направленные на установление правовых рамок для инвестиционной деятельности. Также каждая страна-участница ЕАЭС разрабатывает и принимает национальное законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность и защищающее права и интересы инвесторов на своей территории. В Российской Федерации — Федеральный закон от 5 марта 1999 г. N 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», в Республике Беларусь — Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. N 53-З «Об инвестициях», а в Республике Армения — Закон Республики Армения от 30 декабря 2010 г. N ЗР-245 «Об инвестиционных фондах».

Необходимо упомянуть еще одну проблему, а именно различного рода риски и политическую нестабильность в странах ЕАЭС. На территории Евразийского союза нередко возникает политическая нестабильность, которая оказывает влияние на инвестиционные решения. Очевидно, что перемены, связанные с политической сферой и правительственными организациями, с высокой вероятностью могут создать или увеличить инвестиционные риски.

Здесь можно рассмотреть тему санкций со стороны недруже-

ственных стран. Санкции США против стран ЕАЭС (например, России) оказали значительное влияние на инвестиционную деятельность в регионе. Они затронули финансовый сектор, торговлю и экспорт, обострили политическую нестабильность, увеличили репутационные и юридические риски, а также снизили экономический рост.

Наложённые на Российскую Федерацию и другие страны Евразийского союза санкции серьезно повлияли на экономику, отразившись как на курсе рубля, так и на объемах иностранных инвестиций. Данные санкции стали причиной различных экономических ограничений и оказали ощутимое давление на российскую валюту. Макроэкономические показатели значительно ухудшились ввиду усиления политических рисков и неопределенности, связанных с санкциями. Это также вызвало волну неуверенности среди инвесторов.

Санкции ограничили доступ к международным финансовым рынкам и ухудшили экономическую конъюнктуру. На этом фоне особенно заметно стало снижение курса рубля. Инвесторы стали придерживаться более осторожных и менее рискованных стратегий в условиях возросших геополитических рисков.

Более того, сокращение объемов иностранных инвестиций, вызванное санкциями, отразилось не только на Российской Федерации, но и на других странах ЕАЭС. Ограничения на доступ к финансовым услугам и технологиям, а также ужесточение требований к соблюдению международных норм и санкционных режимов стали серьезными препятствиями для привлечения иностранного капитала. Это затронуло различные отрасли экономики, включая энергетику, транспорт и высокотехнологичный сектор, где инвестиции часто требуют долгосрочных и стабильных условий [8].

Коллегия Евразийской экономической комиссии уже давно занимается вопросом улучшения условий для инвесторов. В Рекомендации ЕАЭС «О формировании или улучшении условий для создания и деятельности в государствах-членах совместных предприятий в секторах производственной деятельности» отмечено, что для формирования благоприятного инвестиционного климата и создания совместных предприятий с участием капитала инвесторов государств-членов необходимо:

- упростить процедуру регистрации совместных предприятий;
- снизить контрольно-надзорную нагрузку;
- обеспечить установление единых перечней и требований.

В контексте данной статьи необходимо также упомянуть Основные направления промышленного сотрудничества государств-членов ЕАЭС до 2025 г., утвержденные решением Евразийского межправительственного совета от 30 апреля 2021 г. Евразийское стимулирование промышленной кооперации играет ключевую роль в развитии инвестиционной деятельности в регионе, объединяя государства Евразийского экономического союза и соседние страны. Промышленная кооперация в рамках ЕАЭС направлена на развитие совместных производственных проектов, создание общих производственных цепочек, улучшение инвестиционного климата, развитие транспортной и логистической инфраструктуры, а также поддержку малого и среднего бизнеса [4].

Важную роль играют инвестиции в ИТ-индустрию, которые становятся значимым фактором экономического роста в регионе. В последние годы ИТ-сектор в странах ЕАЭС демонстрирует динамичное развитие благодаря цифровизации экономики и росту спроса на высокотехнологичные товары и услуги. В ряде государств Союза (например, в России и Казахстане) действуют программы и государственные инициативы, направленные на поддержку ИТ-отрасли, включая налоговые льготы, субсидии на исследования и разработки, а также программы обучения и поддержки стартапов.

Соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах — членах Евразийского экономического сообщества 2008 г. заслуживает особого внимания. Оно направлено на создание благоприятного инвестиционного климата и включает следующие ключевые положения:

Цели и принципы. Документ ориентирован на стимулирование и защиту инвестиций между государствами-участниками, закрепляя принципы недискриминации и справедливого обращения с инвесторами.

Защита инвестиций. Предусмотрены меры защиты, включая гарантии от неправомерной национализации или экспроприации, а также обязательства по справедливому возмещению ущерба в случае инвестиционных споров.

Механизмы разрешения споров. В случае конфликта между инвестором и государством-участником предусмотрены процедуры урегулирования, включая консультации, переговоры и возможность обращения в международные инстанции.

Обязательства сторон. Устанавливаются конкретные меры по обеспечению стабильности и прозрачности инвестиционного климата [5].

Для более глубокого анализа инвестиционной привлекательности стран ЕАЭС можно обратиться к Рейтингу глобальной конкурентоспособности (World Competitiveness Ranking). Этот индекс оценивает способность государств создавать благоприятные условия для бизнеса и инвестиций. Среди ключевых факторов оценки — институциональная среда, инфраструктура, макроэкономическая стабильность, уровень образования, инновационная активность и бизнес-климат.

Страны ЕАЭС, по данным последних рейтингов, в целом занимают средние и низкие позиции. В 2022 г. из государств Союза в рейтинг вошел только Казахстан, занявший 43-е место [3].

Наибольший объем инвестиций в основной капитал в странах

ЕАЭС, сопоставимый с размерами национальной экономики, наблюдается в России: по итогам 2022 г. он составил 413,1 млрд долл. или 18 % к ВВП. Наименьший объем инвестиций отмечен в Армении — 1,2 млрд долл. или 6 % к ВВП [9].

Для повышения позиций стран ЕАЭС в рейтинге глобальной конкурентоспособности необходим комплексный подход. Ключевыми направлениями развития являются:

- укрепление правовой и институциональной базы, включая борьбу с коррупцией, повышение предсказуемости законодательства;

- инвестиции в образование и здравоохранение для повышения качества трудовых ресурсов;

- стимулирование инноваций и внедрение передовых технологий в промышленность;

- снижение административных барьеров, упрощение процедур регистрации бизнеса, обеспечение защиты прав собственности, развитие международного сотрудничества для снижения политических рисков и повышения инвестиционной привлекательности.

В заключение можно отметить, что инвестиции в евразийском праве играют важную роль в экономической интеграции стран ЕАЭС. Формирование единого правового пространства способствует привлечению капитала, созданию прозрачных условий для инвестирования и стимулированию экономического роста. Однако ряд вызовов — необходимость гармонизации правовых норм, адаптация к изменяющимся экономическим условиям и защита прав инвесторов — требует постоянного внимания и координации усилий всех участников интеграционного процесса.

Таким образом, развитие инвестиционного законодательства в рамках ЕАЭС — стратегическая задача, способствующая укреплению международного сотрудничества, повышению конкурентоспособности экономик стран-участниц и устойчивому развитию региона в целом.

## Примечания

1. Договор о Евразийском экономическом союзе. URL: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 09.06.2024).
2. Соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах — членах Евразийского экономического сообщества. URL: <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 10.06.2024).
3. Доклад Евразийской экономической комиссии «О состоянии делового и инвестиционного климата в государствах — членах Евразийского экономического союза» 2023 г. URL: <https://eec.eaeunion.org> (дата обращения: 11.06.2024).
4. Решение Евразийского Межправительственного Совета от 30.04.2021 N 5 «Основные направления промышленного сотрудничества государств-членов ЕАЭС до 2025 года». URL: <https://adilet.zan.kz> (дата обращения: 10.05.2024).
5. Косякова Н. И., Мелков Г. М., Любимов А. П. Международно-правовое регулирование иностранных инвестиций в ТЭК // Вестник Московского университета МВД России. 2012. N 7. С. 116–117.
6. Лаптева А. М., Скворцов О. Ю. Инвестиционное право: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. М., 2024. 703 с.
7. Никулина А. А., Торопыгин А. В. К вопросу о концептуальной основе развития Евразийской интеграции // Управленческое консультирование. 2017. N 3. С. 60–67.
8. Новиков М. С. Особенности торгово-экономического сотрудничества стран ЕАЭС в условиях санкционных ограничений. // Управленческий учет. 2023. N 4. С. 390–396.
9. Туголбаева Д. М. Анализ состояния инвестиционной деятельности в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС) // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. N 11-3. С. 115–122.

## English version

Investments in Eurasian law

Tlekhas Anzhela Yunusovna, master's student, Plekhanov Russian University of Economics, candidate of sciences (law)

This article analyzes investment law in the countries of the Eurasian region, highlighting its impact on economic development and legal integration. Special attention is given to the effect of U. S. sanctions on the investment climate in the member states of the Eurasian Economic Union (EAEU). Key aspects considered include the influence of sanctions on foreign investment volumes. The study identifies major challenges faced by investors in the region, such as economic instability, tightened financial restrictions, and increasing political risks. Additionally, the consequences of sanctions for various economic sectors are examined.

Keywords: EAEU, investments, trade and economic cooperation, investor rights protection.