

# МИРОВОЕ ХОЗЯЙСТВО И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ СВЯЗИ



**Д. Ф. РУТКО**

---

## ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИССЛЕДОВАНИЙ И РАЗРАБОТОК В США

---

---

В статье проанализирован опыт США в финансировании исследований и разработок, выявлены источники финансовых ресурсов, определены основные получатели финансовых средств. Анализ показал, что правительство США поддерживает большую часть национальных фундаментальных исследований (компьютерные науки и математика, науки об окружающей среде, науки о жизни, физические науки, психология, социальные науки, инженерия). Прикладные исследования преимущественно финансируются из частных источников. Значительный вклад в финансирование исследований и разработок в США вносят неправительственные организации, которые работают с научными учреждениями на конкурсной основе. В результате проведенного исследования разработаны рекомендации по совершенствованию системы финансирования исследований разработок в Республике Беларусь.

**Ключевые слова:** исследования и разработки; научная деятельность; источники финансирования; инновации; фонды.

**УДК** 336.5, 336.6, 339.9

---

**Введение.** В последние десятилетия наблюдается общемировая тенденция к увеличению расходов на исследования и разработки, что обусловлено ростом их значимости в социально-экономическом развитии страны, повышении конкурентоспособности национальной экономики, активизации инновационной деятельности.

Мировая практика демонстрирует существенное изменение подходов к финансированию научных исследований и разработок. Поэтому тщательное изучение и рациональное заимствование передового зарубежного опыта в области формирования развитой инновационной среды и использования современных инструментов финансирования исследований и разработок имеет первостепенное значение для Республики Беларусь, что и обусловило актуальность данного исследования. В этой связи интересен опыт США в становлении и развитии системы финансирования исследований разработок.

США прочно занимают первое место в мире не только по общим объемам финансирования научных исследований и разработок, но и являются лидером по расходам на НИОКР в расчете на научного сотрудника, по объему венчурных инвестиций, по добавленной стоимости наукоемких и высокотехнологичных отраслей.

---

*Дина Федоровна РУТКО (diev2001@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры международных отношений Академии управления при Президенте Республики Беларусь (г. Минск, Беларусь).*

Вопросы финансирования исследований и разработок рассматриваются как отечественными, так и зарубежными исследователями. Проблемы финансирования научной деятельности широко представлены в работах Ф. Агиона, Н. И. Богдан, Э. Денисона, С. Кляйна, А. Маршалла, Л. Н. Нехорошевой, Н. Розенберга, П. Ромера, Р. Солоу, Дж. Хикса, П. Ховитта и др. Отдельные аспекты финансового обеспечения научных исследований освещены в публикациях Р. А. Аландарова, Р. Аткинсона, Б. Годэна, И. Г. Дежиной, А. М. Ерошкина, Дж. Калверта, Б. Мартина, К. Пэвитта, Е. В. Семенова и др.

Вместе с тем в научной литературе недостаточно работ, в которых анализируется зарубежный опыт финансирования научных исследований и разработок. Опыт экономически развитых стран, создавших эффективную систему финансирования НИОКР и демонстрирующих значительные результаты в создании инноваций, несомненно имеет теоретический и практический интерес, требует новых выводов и обобщений.

Целью статьи является анализ системы финансирования исследований и разработок в США и выявление основных тенденций инвестирования в сферу НИОКР, а также разработка рекомендаций по совершенствованию форм и методов финансирования НИОКР в Республике Беларусь.

**Основная часть.** С середины XX в. США являются лидером в области исследований и разработок, чему в немалой степени способствуют разнообразные инструменты стимулирования и поддержки сферы НИОКР, включая и финансовое обеспечение науки. К 1960 г. на долю США приходилось около 69 % мирового финансирования НИОКР. В 2017 г. доля США в общемировых расходах на НИОКР упала примерно до 25 %, однако это не означает, что страна стала меньше вкладывать в НИОКР, наоборот, в стоимостном выражении сумма увеличилась (табл. 1).

**Таблица 1. Расходы на НИОКР в США по секторам деятельности, 1953—2018 гг. (млн дол. США)**

Год	Объем финансирования НИОКР, всего	Получатели финансовых ресурсов на НИОКР			
		Федеральные органы	Бизнес	Высшее образование	Прочие некоммерческие организации
1953	5 160	1 146	3 630	273	112
1960	13 711	2 711	10 032	705	264
1965	20 253	4 374	13 812	1 595	472
1970	26 271	5 583	17 594	2 418	677
1975	35 671	7 580	23 460	3 570	1 062
1980	63 224	11 882	43 228	6 455	1 658
1985	114 671	19 227	82 376	10 308	2 761
1990	151 993	23 524	107 404	16 939	4 126
1995	183 625	25 352	129 830	22 617	5 827
2000	267 950	28 516	199 961	29 916	9 557
2005	325 288	39 568	226 159	45 490	14 072
2010	406 579	50 798	278 977	58 083	18 030
2015	493 684	52 847	355 821	64 623	19 798
2016	515 641	51 187	374 685	67 800	21 347
2017*	547 886	52 553	400 101	71 251	23 340
2018*	579 985	58 240	422 070	74 722	24 312

*Примечание:* 1) составлена на основе данных [1];

2) \* — некоторые данные за 2017, 2018 гг. являются предварительными и могут быть изменены.

Снижение доли США в общемировых расходах на НИОКР обусловлено увеличением инвестиций в НИОКР в других странах. Так, по оценкам NCSES, совокупные расходы на НИОКР в 2017 г. в мире составили 2 153 трлн дол. США (в текущих долларах ППС), а в 2000 г. — 722 млрд дол. США. За последние 17 лет расходы на НИОКР в мире увеличились почти в три раза. США лидируют (549 млрд дол. в 2017 г.), Китай — на втором месте (496 млрд дол. США, или 23 % общемирового показателя расходов на НИОКР), Япония занимает третье место (171 млрд дол. США, или 8 %), у Германии четвертое место (132 млрд дол. США, или 6 %), Южная Корея — пятое место (91 млрд дол. США, или 4 %). На Россию приходится около 2 % мировых расходов на НИОКР (41 868 млрд дол. США), расходы Республики Беларусь составили 1 052 млрд дол. США [1].

Как видно из данных, приведенных в табл. 1, на бизнес приходится более 70 % всех финансовых ресурсов на НИОКР. Следует отметить, что бизнес получает от федеральных органов лишь 5,5 % (23 397 млн дол. США) источников всего финансирования НИОКР. Иностранные инвесторы финансируют 9,7 % НИОКР, осуществляемого бизнес-сектором США. Остальные финансовые ресурсы в сферу НИОКР — это собственные средства американских предприятий.

В США исследованиями и разработками занимаются практически все субъекты общественной структуры: органы федерального правительства с находящимися в его подчинении институтами и лабораториями; центры академического и научно-исследовательского направлений частного типа, финансируемые из федерального бюджета; учебные заведения, исследовательские университеты и колледжи; объекты промышленности, организации и фонды.

Около 17 % НИОКР в США приходится на фундаментальные исследования, а оставшаяся часть, более 80 %, — на прикладные исследования и экспериментальные разработки. Организации привносят разные точки зрения и подходы к исследованиям и разработкам. Деловой сектор, сфокусированный на новых и улучшенных товарах, услугах и процессах, доминирует как в экспериментальных разработках (90 % производительности и 85 % финансирования), так и в прикладных исследованиях (57 % производительности и 54 % финансирования). Для сравнения, почти половина (48 %) фундаментальных исследований в США выполняется высшими учебными заведениями, а 42 % финансирования всех фундаментальных исследований обеспечивается федеральным правительством. Роль высшего образования неудивительна, учитывая интеграцию последипломного образования и результатов НИОКР. Однако сейчас компании начали все больше вкладывать финансовых ресурсов в фундаментальные исследования. Так, в период с 2000 по 2017 г. доля фундаментальных исследований, финансируемых бизнес-сектором, увеличилась с 19 до 29 % (табл. 2).

**Таблица 2. Расходы на фундаментальные исследования в США с разбивкой по основным секторам-получателям, 1953—2018 гг. (млн дол. США)**

Год	Всего	Все федеральные органы и учреждения*	ФНИЦ**	Бизнес	Высшее образование	Прочие некоммерческие организации
1	2	3	4	5	6	7
1953	460	240	36	151	123	48
1960	1 286	518	150	333	485	135
1970	3 594	1 428	304	566	1 855	307
1980	8 747	3 718	1 294	1 205	4 315	721

Окончание табл. 2

1	2	3	4	5	6	7
1990	23 029	7 671	3 033	4 629	11 126	1 922
2000	42 033	11 566	4 037	7 040	22 290	4 902
2005	59 904	14 677	5 136	8 667	34 248	7 082
2010	75 985	16 859	6 637	16 371	38 277	9 487
2015	83 538	15 907	4 127	21 792	41 071	10 558
2016	88 642	16 434	4 196	24 644	42 383	11 207
2017***	91 453	16 647	4 128	24 829	44 302	11 830
2018***	96 490	18 036	4 222	26 212	46 585	12 454

*Примечание:* 1) составлена на основе [2];  
 2) \* — в том числе включают расходы на федеральные внутренние НИОКР, а также расходы, связанные с администрированием закупок внешних НИОКР;  
 3) \*\* — Федеральный научно-исследовательский центр (ФНИЦ) — FFRDC (Federally Funded Research and Development Center). В основном финансируется из федерального бюджета;  
 4) \*\*\* — некоторые данные за 2017, 2018 гг. являются предварительными и могут быть изменены.

Расходы на фундаментальные исследования по источникам финансирования представлены в табл. 3.

**Таблица 3. Расходы США на фундаментальные исследования с разбивкой по источникам финансирования, 1953–2018 гг.**

Год	Всего	Федеральные органы	Негосударственные организации	Бизнес	Высшее образование	Другие некоммерческие организации
1953	460	265	7	154	6	28
1970	3 594	2 501	179	531	196	187
1980	8 747	6 147	307	1 286	544	463
1990	23 029	14 057	847	4 710	1 929	1 486
2000	42 033	24 295	1 501	8 134	4 314	3 790
2010	75 985	39 916	2 344	17 420	7 887	8 418
2015	83 538	37 007	2 355	22 721	10 886	10 569
2016	88 642	37 813	2 408	25 723	11 525	11 173
2017	91 453	38 653	2 440	26 318	12 231	11 811
2018	96 490	40 365	2 497	27 973	13 140	12 516

*Примечание:* составлена на основе [2].

В США фундаментальные исследования и прикладные исследования, проводимые или финансируемые федеральным правительством, охватывают весь спектр областей науки и техники: компьютерные науки и математика, науки об окружающей среде, науки о жизни, физические науки, психология, социальные науки, инженерия и другие области науки и техники. Это отражает экономическую природу фундаментальных научных исследований, которые относятся к числу общегосударственных приоритетов и финансируются за счет государственных финансовых ресурсов, аккумулируемых на высшем уровне управления.

Данные, приведенные в табл. 3, подтверждают, что среди источников финансирования фундаментальных исследований в США наибольшая доля при-

ходится на федеральный бюджет, который является основным источником финансирования и академических НИОКР (табл. 4).

**Таблица 4. Расходы на академические НИОКР по источнику финансирования, 1953—2018 гг. (млн дол. США)**

Год	Все расходы на НИОКР	Источник средств				
		Федеральное правительство	Государственные и местные органы власти	Институциональные фонды	Бизнес	Другие источники
1953	255	138	37	35	19	26
1960	646	405	85	64	40	52
1970	2 335	1 647	219	243	61	165
1980	6 063	4 098	491	835	236	403
1990	16 290	9 640	1 324	3 006	1 127	1 191
2000	30 084	17 548	2 200	5 925	2 156	2 255
2010	61 287	37 478	3 887	11 943	3 202	4 777
2018	79 436	42 018	4 321	20 438	4 724	7 935

*Примечание:* составлена на основе [3].

Исследования и разработки, проводимые высшими учебными заведениями («академические НИОКР»), являются ключевым компонентом общей системы НИОКР США. На академические учреждения долгое время приходилось от 10 до 15 % всех исследований и разработок в США, включая около половины всех фундаментальных исследований в стране.

Почти две трети (62 % в 2018 г.) НИОКР, выполняемых академическими учреждениями, составляют фундаментальные исследования, около четверти — прикладные исследования, а около одной десятой — экспериментальные разработки. Как прикладные исследования, так и экспериментальные разработки в последние годы увеличились в процентах от общего числа НИОКР.

В 2018 г. расходы на академические НИОКР составили 79,4 млрд дол. США. Более половины (59 %) общего объема средств в 2018 г. на НИОКР выделено федеральным правительством (табл. 3). Почти два из каждых трех долларов на исследования и разработки, выделенные федеральным правительством, поддерживают фундаментальные исследования, в то время как прикладные исследования и разработки получают меньшую, но растущую долю.

Бизнес-сектор в 2018 г. вложил в академические исследования и разработки 4,7 млрд дол. США (около 6 %). С поправкой на инфляцию, бизнес-финансирование НИОКР в сфере высшего образования увеличилось примерно на 28 % в период с 2010 по 2018 г.

Правительства штатов и местные органы власти предоставили 4,3 млрд дол. США (около 5 %) в 2018 г. С поправкой на инфляцию финансирование НИОКР в сфере высшего образования со стороны государства и местного самоуправления сократилось более чем на 3 % в период с 2010 по 2018 г.

Некоммерческие организации предоставили 5,4 млрд дол. США (около 7 %) на академические исследования и разработки. С поправкой на инфляцию некоммерческое финансирование НИОКР в сфере высшего образования увеличилось примерно на 27 % в период с 2010 по 2018 г.

В 2018 г. такие источники поддержки, как финансирование из-за рубежа, другие университеты или пожертвования, предназначенные для исследований, в совокупности составили 2,5 млрд дол. США (3 %) финансирования научных исследований и разработок. Около половины (1,3 млрд дол.) этих средств поступили из иностранных источников.

Отдельно следует рассмотреть компоненты академических НИОКР. Академические расходы на НИОКР состоят из прямых и косвенных расходов. Прямые расходы на исследования связаны с конкретными проектами, такими как заработная плата исследователей, поездки и расходы на лабораторные материалы. В косвенные расходы входят расходы на объекты и администрирование, также расходы на библиотеку и другие элементы, которые поддерживают несколько проектов или всю исследовательскую программу учреждения. Ключевым различием между этими видами расходов является то, что, хотя спонсоры, включая федеральное правительство, оплачивают прямые расходы на НИОКР, они могут также возмещать учреждениям все или часть косвенных расходов, связанных с этими НИОКР.

В 2018 г. прямые расходы составили около трех четвертей (61,0 млрд дол. США) общего объема академических расходов на НИОКР. Самый большой компонент прямых затрат включает в себя заработную плату, заработную плату и дополнительные льготы тех, кто проводит НИОКР; в 2018 г. это составило 34,8 млрд, или около 44 % общего объема академических расходов на НИОКР. Другие компоненты прямых затрат включают закупки программного обеспечения и оборудования, а также средства, переданные субресурсам.

Оборудование, приобретаемое для академических исследований, в основном финансируется федеральным правительством (45–60 % финансирования всех расходов на научно-исследовательское оборудование). Уровень финансирования из федерального бюджета в данном случае зависит от области научных исследований. Например, финансирование оборудования для исследований в области метеорологии или физики может достигать 75 %, тогда как на оборудование для исследований в сфере экономики выделяется не более 5 %.

Большая часть федеральных расходов на НИОКР в США обеспечивается за счет шести — восьми федеральных департаментов и агентств. В 2018 г. Департамент здравоохранения и социальных служб обеспечил 55 % федерального финансирования НИОКР (22,9 млрд дол. США). За ним следуют Министерство обороны (14 %, или 5,9 млрд дол. США), Национальный научный фонд (13 %, или 5,3 млрд дол. США), Министерство энергетики (4 %, или 1,8 млрд дол. США), Национальное управление по авиации и исследованию космического пространства (4 %, или 1,5 млрд дол. США) и Министерство сельского хозяйства (3 %, или 1,2 млрд дол. США) [1]. Каждое из шести основных федеральных агентств, спонсирующих академические НИОКР, финансирует портфель в разных областях в соответствии со своей миссией. Например, подавляющее большинство (20 млрд дол. США, или почти 90 %) академических НИОКР, финансируемых Департаментом здравоохранения и социальных служб, приходится на науки о жизни. Около 80 % (1,4 млрд дол. США) финансирования научных исследований Министерства энергетики США приходится на физические и инженерные науки. Национальный научный фонд поддерживает значительный объем научных исследований и разработок в различных областях науки и техники.

Ожидается, что научная политика США в ближайшие годы будет фокусироваться на тех направлениях, где возможен максимальный эффект на рост экономики. Особое внимание будет уделяться модернизации исследовательской инфраструктуры, а также улучшению взаимодействия между различными федеральными агентствами. Следует отметить, что в экономике США будут сохраняться важнейшие условия развития инноваций: сильные независимые университеты, венчурный капитал, вовлеченность частного сектора в исследования и разработки, высокий уровень развития некоммерческих организаций [4].

Правительство США собирается увеличить объем финансирования фундаментальных исследований, а также уделять больше внимания развитию квалификаций в математике и инженерном деле, поскольку разработка искусственного интеллекта и других цифровых технологий все больше требует мощной математической школы, а мировая конкуренция за кадры растет.

Опыт США в области стимулирования и развития НИОКР, финансирования академической науки и поддержки научных кадров несомненно представляет интерес и для Республики Беларусь.

Правомерны следующие рекомендации по совершенствованию системы финансирования исследований разработок в Республике Беларусь.

Повышение инновационной активности невозможно в отсутствие действенного финансового механизма, позволяющего обеспечить всех участников инновационных процессов необходимыми финансовыми ресурсами. Вместе с тем одной из причин, сдерживающих инновационную активность в Республике Беларусь, является именно дефицит этих ресурсов. Внутренние затраты на научные исследования и разработки (в процентах к ВВП) в 2019 г. составили 0,59 %, что свидетельствует о недостаточном финансировании как фундаментальных исследований, так и прикладных с экспериментальными. Для достижения конкурентных преимуществ в современной «экономике знаний» необходимо наращивать объемы финансирования НИОКР, вкладывать значительные финансовые ресурсы в сферу исследований и разработок.

Следует понимать, что просто увеличение объема государственных субсидий на финансирование НИОКР не всегда способствует значительной активизации инновационных процессов в стране. Без продуманной инновационной и инвестиционной политики, эффективного высшего образования, высококвалифицированных специалистов и научных сотрудников, способных проводить интенсивные исследования и разработки, добиться результата сложно. Необходимо активизировать субъектов бизнеса в финансировании исследований и разработок, привлекать зарубежные источники финансирования проектов, внедрять элементы государственно-частного партнерства в финансировании НИОКР, совершенствовать законодательную базу в пользу расширения косвенных мер по стимулированию и активизации инновационной деятельности субъектов бизнеса.

Финансирование фундаментальных исследований необходимо связывать не только с целью достижения научных, но и общественно значимых результатов.

**Заключение.** Анализ источников финансирования исследований и разработок в США позволил сделать следующие обобщающие выводы.

1. В настоящее время США располагают самым большим в мире научным потенциалом, фундаментальные исследования в стране рассматриваются как основа экономического роста, а разработка и внедрение инноваций — как решающий фактор экономического развития. Страна стремится к укреплению связей между фундаментальными науками и национальными целями, развитию эффективного партнерства между государством, промышленностью и академическими кругами.

2. Ежегодный общий объем исследований и разработок (НИОКР) в США неуклонно растет, в частности благодаря значительному ежегодному увеличению показателей НИОКР в бизнесе. Компании по-прежнему являются основными исполнителями и спонсорами НИОКР в США (73 и 70 % соответственно). Компании выполняют подавляющее большинство НИОКР в США, классифицируемых как разработки, и значительную долю НИОКР, относимых к фундаментальным или прикладным исследованиям.

3. Федеральное правительство является вторым по величине источником финансирования НИОКР США после делового сектора. Это важный ресурс

для большинства секторов НИОКР США, за исключением бизнес-сектора, где роль федерального правительства, хотя и далеко не незначительная, затмевается за счет собственных средств бизнеса.

4. Высшие учебные заведения являются важным компонентом системы НИОКР США, выполняя почти половину фундаментальных исследований в США и обучая следующее поколение ученых и инженеров в различных областях. Федеральное правительство, главным образом через шесть учреждений, обеспечивает более половины академического финансирования НИОКР, хотя его доля со временем сократилась.

5. Поддержка фундаментальной науки в США считается важной функцией государства, особенно в период кризисов, когда бюджетные ассигнования на фундаментальные исследования растут. Сроки государственной поддержки проектов в области фундаментальных исследований, как правило, длительные — 3–5 лет, а для инфраструктурных проектов — до 10-ти лет, причем поддержка материальной базы является комплексной и собственно закупка оборудования не является центральной статьей расходов.

6. Специфика американской модели состоит в том, что огромный объем фундаментальных исследований осуществляется в США кадровым составом, который активно совмещает исследовательский процесс с преподавательской деятельностью. Американские исследовательские университеты располагают эффективной системой постдипломного (продолженного) образования, которое институционализировано в США на базе так называемых градуативных школ (graduate schools). Именно система градуативных школ во многом и определяет успех в интеграции научно-исследовательской работы и образовательного процесса.

#### Литература и электронные публикации в Интернете

1. The State of U.S. Science and Engineering 2020 [Electronic resource] // National Center for Science and Engineering Statistics. — National Science Foundation. — 2020. — Mode of access: <https://nces.nsf.gov/pubs/nsb20201/preface>. — Date of access: 25.05.2020.

2. National Patterns of R&D Resources: 2017 – 18 Data Update [Electronic resource] // National Science Foundation. — Virginia, 2020. — Mode of access: <https://nces.nsf.gov/pubs/nsf20307#nsf20307-tab006&>. — Date of access: 24.05.2020.

3. Higher Education Research and Development Survey Fiscal Year 2018 [Electronic resource] // National Science Foundation. — Virginia, 2020. — Mode of access: <https://ncesdata.nsf.gov/herd/2018/index.html>. — Date of access: 14.05.2020.

4. Анализ и прогноз тенденций развития мировой науки. Глобальные тренды [Электронный ресурс] // Российская Академия наук. — ИМЭМО РАН, 2013–2020. — Режим доступа : <https://www.imemo.ru/files/File/ru/Projects/ONI/2018/PRJ-01/PRJ-IV-P-01.pdf>. — Дата доступа: 10.07.2020.

---

**DINA RUTKO**

---

### **FUNDING SOURCES FOR RESEARCH AND DEVELOPMENT IN THE UNITED STATES**

---

**Author affiliation.** *Dina RUTKO (diev2001@mail.ru), Academy of Public Administration under the aegis of the President of the Republic of Belarus (Minsk, Belarus).*

**Abstract.** The article analyzes the US experience in financing research and development, identifies sources of funding and the main recipients of funds. The analysis has shown

---

that the US government supports the major part of the national fundamental research (computer science and mathematics, environmental sciences, life sciences, physical sciences, psychology, social sciences, engineering). Applied research is mostly funded from private sources. A significant contribution to funding research and development programs in the United States is provided by non-governmental organizations that work with scientific institutions on a competitive basis. Based on the study, recommendations have been developed for improving the system of financing research and development in the Republic of Belarus.

**Keywords:** research and development; scientific activity; sources of funding; innovations; funds.

UDC 336.5, 336.6, 339.9

---

*Статья поступила  
в редакцию 07. 08. 2020 г.*

**В. В. ОЖИГИНА**

---

## **РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНТЕГРАЦИОННЫХ СОЮЗАХ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ**

---

---

Охарактеризован опыт АНКОН, МЕРКОСУР, УНАСУР, КАРИКОМ, Тихоокеанского альянса по формированию общих рынков капитала и финансовых услуг, регулированию, стимулированию и защите международных инвестиций в отношениях между странами-участницами, а также между ними и третьими странами, представлены уровни, направления, формы и методы регулирования. Проведен сравнительный анализ этих процессов в Евразийском экономическом союзе. Разработаны рекомендации для ЕАЭС.

**Ключевые слова:** международные инвестиции; общий рынок капитала; финансовые услуги; внешняя инвестиционная политика; Евразийский экономический союз; Латинская Америка.

УДК 339.972: 339.923: 061.1

---

Европейский опыт регулирования международных инвестиций (МИ) интеграционными группами изучен основательно [1–3]. По сравнению с союзами развивающихся стран здесь преобладают публикации об общих рынках без акцента на рынок капитала [4–6] или узкой направленности, затрагивающие отдельные аспекты межгосударственного регулирования инвестиций: конкуренция инвестиционных режимов стран Латинской Америки (ЛА) [7]; эффекты и глубина интеграции рынка капитала МЕРКОСУР [8]; влияние неблагоприятных факторов инвестиционного климата МЕРКОСУР [9], международных стандартов финансовой отчетности в МЕРКОСУР и АНКОН [10], экологических норм

---

*Вера Владимировна ОЖИГИНА (vera@ozhigina.com), кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*