

Казарновська Т. О.

студентка

Одеського національного університету імені І. І. Мечникова

Кифак А. О.

кандидат економічних наук,

доцент кафедри світового господарства

і міжнародних економічних відносин

Одеського національного університету імені І. І. Мечникова

Якубовський С. О.

доктор економічних наук, професор,

завідувач кафедри світового господарства

і міжнародних економічних відносин

Одеського національного університету імені І. І. Мечникова

Kazarnovska Tetiana

Student

Odessa National University named after I. I. Mechnikova

Kyfak Andrii

PhD in Economics,

Senior Lecturer at Department of World Economy

and International Economic Relations

Odessa National University named after I. I. Mechnikova

Yakubovskiy Serhii

Doctor of Economics, Professor,

Head of Department of World Economy

and International Economic Relations

Odessa National University named after I. I. Mechnikova

ПОРІВНЯЛЬНИЙ АНАЛІЗ СТРУКТУРИ ТА ДИНАМІКИ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПОТОКІВ КРАЇН ПІВНІЧНОЇ АМЕРИКИ

Анотація. У статті здійснено аналіз структури і динаміки інвестиційних потоків між країнами Північної Америки. Країни регіону є найбільшим реципієнтом інвестицій, які в основному надходять у виробництво, фінансовий сектор і в розвиток інновацій. З кожним роком сума прямих іноземних інвестицій в США, Мексику і Канаду зростає, збільшуючи при цьому як залежність країн світу від Північноамериканського регіону, так і їх внутрішню залежність. Виявлено, що одним із чинників привабливості регіону була і є зона вільної торгівлі, яка з липня 2020 офіційно перетворилася з НАФТА на USMCA. Підписання нової торговельної угоди, з одного боку, було вигідним США, які змогли отримати нові важелі впливу на Канаду і Мексику щодо умов їхнього співробітництва з «третіми країнами», з іншого – дозволило зняти напругу в економіках Канади та Мексики, які знаходилися під загрозою запровадження санкцій з боку США.

Ключові слова: прями іноземні інвестиції, НАФТА, USMCA, галузі економіки, структура інвестицій.

Вступ та постановка проблеми. Країни Північної Америки є одними з основних одержувачів прямих іноземних інвестицій (ПІІ) у світі. Серед них безумовним лідером є США, яким вдалося сумарно за всі роки залучити 4,5 трильйона доларів ПІІ. При цьому за останні 19 років обсяги ПІІ в економіку США збільшилися більш ніж удвічі. Інші країни Північної Америки хоч і отримали значно менші обсяги іноземного капіталу, але теж є привабливими для іноземного капіталу.

Інвестиційна привабливість Мексики і Канади зумовлена як конкурентними перевагами власних економік, так і існуванням зони вільної торгівлі між цими країнами та США.

Після обрання Дональда Трампа президентом США значні побоювання існували щодо перспектив існування цієї зони у майбутньому, але країнам Північної Америки все ж вдалося домовитися, і НАФТА було трансформовано в Угоду США – Мексика – Канада (USMCA).

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Аналіз і структура інвестиційних потоків висвітлювалися такими

дослідниками, як: А.О. Кифак [1], І.А. Ломачинська [2; 3], Т.А. Родіонова [4], С.О. Якубовський [5] та інші українські й іноземні вчені.

Разом з тим у зв'язку зі змінами в умовах економічного співробітництва між країнами Північної Америки, викликаними укладанням нової угоди USMCA, дослідженню міжнародної інвестиційної діяльності у країнах регіону має бути приділена додаткова увага.

Об'єктом дослідження є економіки країн Північної Америки (США, Мексика, Канада). Предметом дослідження є інвестиційні потоки, які були спрямовані в економіку країн регіону.

Мета дослідження – проаналізувати сучасну структуру і динаміку інвестиційних потоків в Північній Америці. Основні завдання дослідження є: визначення особливостей нової угоди між країнами регіону – USMCA; аналіз динаміки інвестицій у країни регіону; дослідження галузевої та регіональної структури інвестицій в США, Мексиці і Канаді

Результати дослідження. З січня 1994 року між Мексикою, США і Канадою діяла угода про зову вільної торгівлі (НАФТА). У 2018 році НАФТА було замінено Угодою США – Мексика – Канада, в якій, завдяки жорсткій позиції США, було закладено нові основні напрямки розвитку інтеграційних процесів в Північній Америці. Ініціатором тристоронніх переговорів став президент США Дональд Трамп, який поставив максимально вигідні для США умови співпраці з сусідніми країнами. USMCA стала першим конкретним результатом нової економічної стратегії США по відношенню до країн – торговельних та інвестиційних партнерів США.

Можна вважати, що для Дональда Трампа перезапуск угоди про інтеграцію між Канадою і Мексикою став першим результативним кроком у межах нових підходів США до побудови міжнародних торгово-економічних зв'язків. Завдяки підписанню USMCA Сполучені Штати зміцнили свої конкурентні переваги в сусідніх країнах і в торговому протистоянні з Китаєм [6].

Разом з тим слід зазначити, що підписання USMCA означає, що інтеграційний процес в Північній Америці продовжиться. Вигода для Канади і Мексики, незважаючи на певні поступки США, перш за все, полягає в тому, що для них закінчився вкрай негативний період невизначеності та непередбачуваності в стосунках з США, які є їхнім основним торговим партнером.

Відповідно до запланованих змін механізми північно-американської інтеграції адаптовані до нових умов торгівлі зі США. У той же час USMCA не виключає небезпеки односторонніх протекціоністських заходів. Про це, зокрема, свідчить збереження дискримінаційних тарифів на імпорт сталі та алюмінію з Канади і Мексики.

Аналіз джерел потоків ПІІ у країні регіону свідчить про те, що основними джерелами інвестицій в Північноамериканську зону вільної торгівлі є багатонаціональні корпорації. Їх основна діяльність зосереджена в наукомістких галузях в США і Канаді і в обробній промисловості в Мексиці.

Обсяг інвестицій між США, Канадою і Мексикою в період з 2015 по 2019 рік суттєво збільшився, про що свідчать дані на рис. 1.

При цьому компанії США є як найбільшими інвесторами у регіоні, так і найбільшими реципієнтами прямих іноземних інвестицій [19; 22].

Слід зазначити, що ПІІ з Канади суттєво перевищують іноземні інвестиції, які надходять з Мексики. Це обумовлено більш тісним співробітництвом між США та Канадою, схожістю технологічних укладів та культурних цінностей.

Потік прямих іноземних інвестицій з Канади досягнув 495,72 млрд доларів США в 2019 році, що на 11,95% більше, ніж в 2018 році, і на 53,27% більше, ніж в 2015 році. Основна причина збільшення інвестицій – це підписання угоди про вільну торгівлю між трьома країнами Північної Америки і сприятливий інвестиційний клімат в США. Для Канади Сполучені Штати є основним партнером, в основному інвестиції направляються в такі сфери, як: науково-технічна діяльність, видобуток корисних копалин, фінанси і страхування, оптова та роздрібна торгівля.

Для Мексики розмір її інвестицій в США в 2019 році становив 21,53 млрд доларів, що значно менше обсягів інвестицій з Канади, але все ж ця сума суттєво перевищує обсяги інвестицій Мексики в інші країни світу. За період 2015–2019 років мексиканські інвестиції в США виростили на 32,4%, що свідчить про підвищення інвестиційної привабливості економіки США для мексиканських інвесторів.

США є основним донором інвестицій для Мексики і Канади, при цьому обсяг інвестицій з 2018 року постійно зростає. Це пов'язано із взаємозалежністю цих трьох країн у сфері економіки і політики. Детальна інформація про обсяг інвестицій США в Мексику і Канаду показана на рис. 2.

США є основним інвестором Мексики. Розмір інвестицій в економіку Мексики в 2019 році становив 100,89 мільярда доларів, а в економіку Канади – майже у чотири рази більше. Основна причина інвестування в Канаду полягає в тому, що в країні найнижча ефективна податкова ставка на інвестиції в новий бізнес і найнижчі бізнес-витрати на передове виробництво і корпоративні послуги серед країн G7.

Взаємна інвестиційна активність країн-учасниць USMCA різниться за галузевою структурою. Приплив прямих іноземних інвестицій до США і Канади в основному зосереджений у сфері послуг, зокрема банківських та фінансових послуг, тоді як мексиканські ПІІ переважно надходять до виробничого сектору [23]. Окрім того, важливими галузями інвестицій виступають страхування і банківська справа. У межах Північноамериканської зони вільної торгівлі передбачений захист прав інтелектуальної власності, яка є стимулом для розвитку інноваційного бізнесу. Країни-члени USMCA знизили ризики для інвесторів, надавши їм ті ж права, що і місцевим інвесторам.

Одним із пріоритетних напрямів економічної політики Мексики є збільшення припливу іноземного капіталу.

Активне залучення іноземних інвестицій дозволило Мексиці отримати ПІІ в розмірі 37,68 млрд доларів у 2018 році і стати однією з найбільш сприятливих для прямих іноземних інвестицій економік серед країн, що розвиваються. За останні 5 років зареєстровано 430–480 інвестицій у нові проекти на рік. Із 2013 року країна міцно входить в першу десятку світового рейтингу країн-імпортерів ПІІ. Серед країн Латинської Америки держава стабільно посідає друге місце після Бразилії. Більш докладно участь Мексики у міжнародних інвестиційних процесах наведена в таблиці 1.

Таким чином, Мексика – найбільш цікавий приклад серед країн Латинської Америки, де спостерігається найбільший вплив ПІІ на економіку і загалом на вектор економіч-

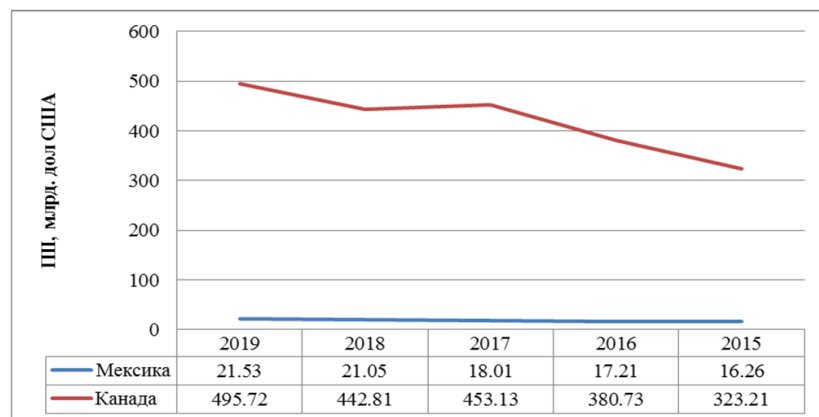


Рис. 1. Динаміка прямих іноземних інвестицій з Канади і Мексики до США за період 2015–2019 рр., млрд доларів США

Джерело: підраховано авторами на основі даних [7]

ного розвитку. Однак одним із негативних наслідків припливу прямих іноземних інвестицій в Мексику є їх асиметрія і прив'язка до економічних циклів країни-основного інвестора (США). Таким чином, близько 42,8% ПІІ щорічно надходить з основної країни-інвестора, а саме з США. Структура ПІІ за країнами показана на рис. 3.

Таблиця 1

Участь Мексики у міжнародних інвестиційних процесах за період 2015–2019 рр.

Показник	2017	2018	2019
Чистий приплив ПІІ (млрд доларів США)	33,03	37,68	29,36
Активи ПІІ (млрд доларів США)	490,6	511,3	628,5
Інвестиції у нові проекти (млрд доларів США)	27,59	27,03	27,86

Джерело: підраховано авторами на основі даних [9; 10].

Другими за величиною країнами-інвесторами у Мексику є Іспанія і Канада із 13,1% і 10,1% відповідно.

Проаналізуємо галузеву структуру прямих іноземних інвестицій в країні. У 2019 найбільш значну частину (більше 70%) прямих іноземних інвестицій в країну було спрямовано у виробництво, зокрема у металообробку, машинобудування та хімічну промисловість (див. рис. 4).

Будучи абсолютним світовим лідером за обсягом накопичених прямих іноземних інвестицій, в останні роки Сполучені Штати стабільно входять до п'ятірки країн із найбільшим обсягом залучених ПІІ.

Таблиця 2

Участь США у міжнародних інвестиційних процесах за період 2015–2019 рр.

Показник	2017	2018	2019
Чистий приплив ПІІ (трлн доларів США)	3,79	4,13	4,46
Активи ПІІ (трлн доларів США)	7,84	7,43	9,46
Інвестиції у нові проекти (млрд доларів США)	93,88	74,47	101,21

Джерело: підраховано авторами на основі даних [13].

Станом на 2019 рік понад 100 країн світу інвестують в економіку США, але провідні позиції належать міжнародним інвестиціям з невеликої групи розвинених країн. Найбільші інвестори в США в період 2000–2019 рр. – Великобританія, Японія, Німеччина, Нідерланди, Канада, Франція, Швейцарія та Люксембург (рис. 5). Іноземні інвестиції надходять у всі сектори економіки.

Аналіз галузевої структури залучених інвестицій свідчить про те, що, наприклад, країнами ЄС на 2019 рік було сумарно інвестовано 488,21 млрд доларів в хімічну промисловість США. Другим за величиною привабливості ПІІ Євросоюзу є фінансовий сектор і виробничий сектори з припливом 252,39 і 248,88 млрд доларів США відповідно (див. рис. 6).

Конкурентоспроможна американська економіка, стабільне законодавство, найбільший в світі споживчий ринок і висококваліфікована робоча

сила – ось основні причини, за якими США є привабливими для міжнародного інвестування.

Водночас на тлі зростання торгової напруженості в усьому світі, зокрема між США і Китаєм, інвестори все більше звертають увагу на Канаду. Прямі іноземні інвестиції в цю північноамериканську країну досягли чотирирічного максимуму. Так, за даними Статистичного управління Канади, у другому кварталі 2019 року він зріс до найвищого чистого припливу прямих іноземних інвестицій з початку 2015 року.

Вартість активів, які були придбані іноземними інвесторами у канадській економіці, за останні 5 років зростала в середньому на 4,2% на рік. З країн Північної Америки – на 22,51% за цей період і в 2019 році становили 486,57 млрд доларів США. ПІІ з США, країн Європи та Азії і Океанії виросли на 25,42% і 26,43% відповідно. ПІІ з Північної і Центральної Америки й Африки скоротилися, оскільки ці країни борються зі власними економічними потребами і не мають достатніх надлишкових коштів для інвестування [14].

Основним інвестором Канади є США.

Канада – один із лідерів із залучення інвестицій у гірничодобувну галузь і один зі світових центрів залучення капіталу для реалізації гірських проектів по всьому світі.

Інвестиційне та правове середовище в Канаді сприяє залученню прямих іноземних інвестицій, в тому числі в гірничодобувну промисловість. Більш детальну інформацію про галузеву структуру ПІІ в економіці Канади див. на рис. 8.

ПІІ в Канаді в основному зосереджені в таких сферах, як: менеджмент, виробництво, видобуток вуглеводнів, фінанси, оптова та роздрібна торгівля.

Канада має сприятливий діловий та інвестиційний клімат, займаючи 23-є місце з 190 країн у звіті Світового банку «Ведення бізнесу». Однією із сильних сторін Канади є відсутність податкового тягаря на малий бізнес, доступність кредитів, освічена робоча сила і сучасна інфраструктура. У Канаді найнижча ефективна ставка податку на новий бізнес і найнижчі комерційні витрати на передове виробництво і корпоративні послуги.

Висновки. Результати проведеного аналізу свідчать про те, що країни Північної Америки є привабливими як для внутрішньорегіональних інвестицій, так і для при-

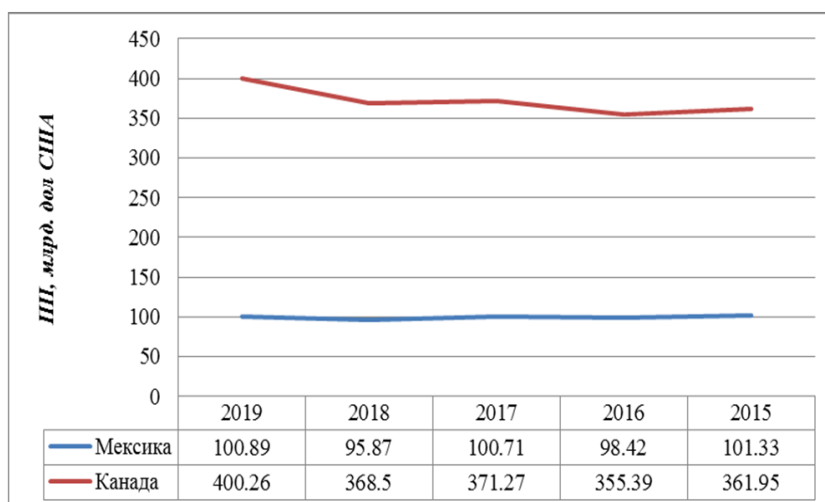


Рис. 2. Динаміка ПІІ з США в Канаду і Мексику за період 2015–2019 рр., млрд доларів США

Джерело: підраховано авторами на основі даних [8]

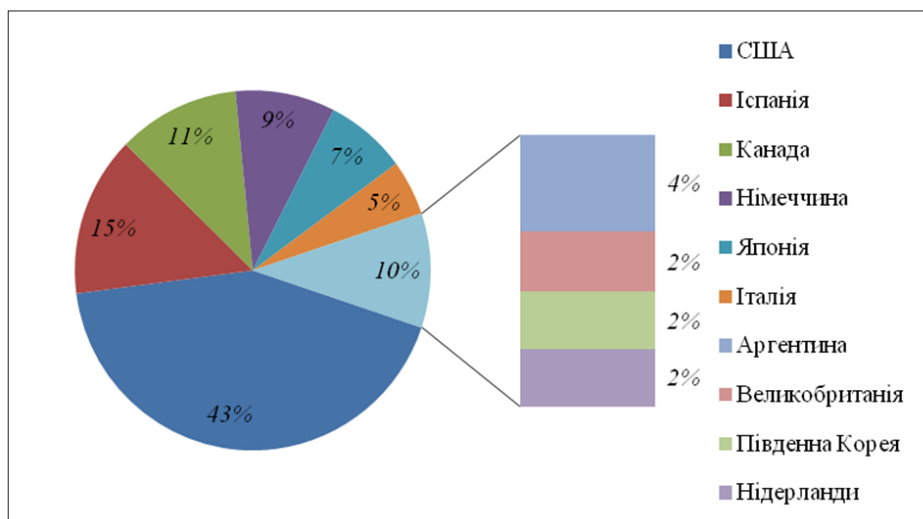


Рис. 3. Частка інвестицій країн світу в економіці Мексики в 2019 році, %

Джерело: підраховано авторами на основі даних [11]

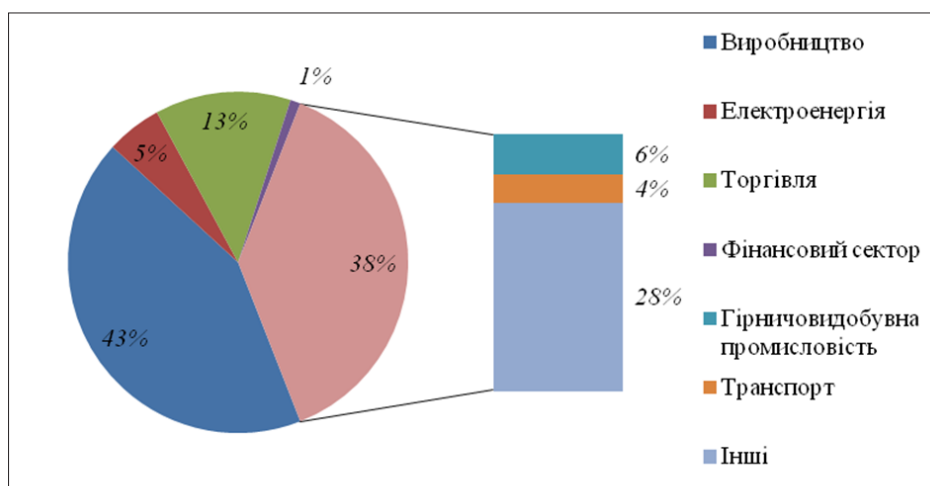


Рис. 4. Галузева структура прямих іноземних інвестицій в Мексику в 2019 р., %

Джерело: підраховано авторами на основі даних [12]

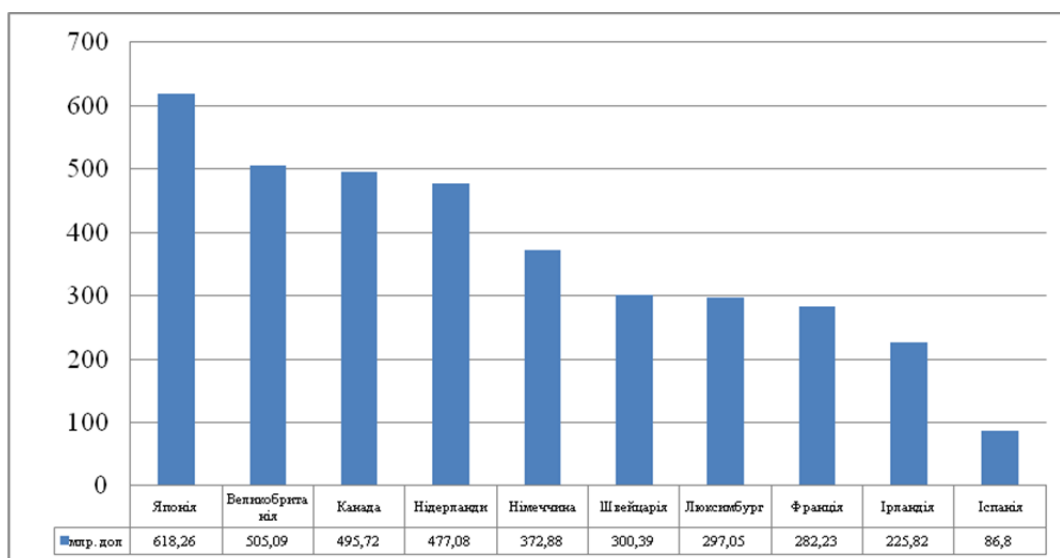


Рис. 5. Обсяг прямих іноземних інвестицій з країн світу в економіку США на 2019 р., млрд доларів США

Джерело: підраховано авторами на основі даних [14]

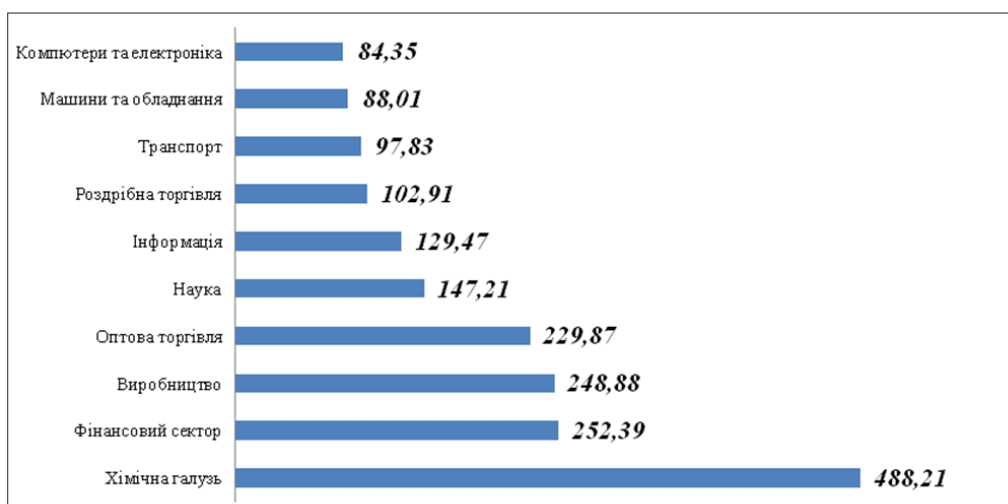


Рис. 6. Сумарний обсяг прямих іноземних інвестицій країн ЄС у сферу економіки США у 2019 році, млрд доларів США

Джерело: підраховано авторами на основі даних [15]

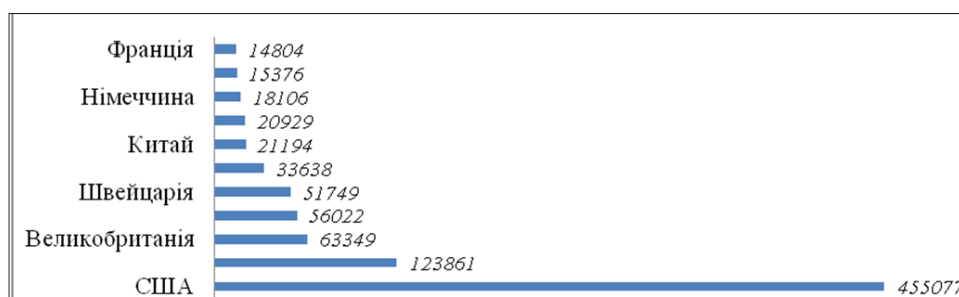


Рис. 7. Обсяг прямих іноземних інвестицій з країн світу в канадську економіку в 2019 році, млн доларів США

Джерело: підраховано авторами на основі даних [17]

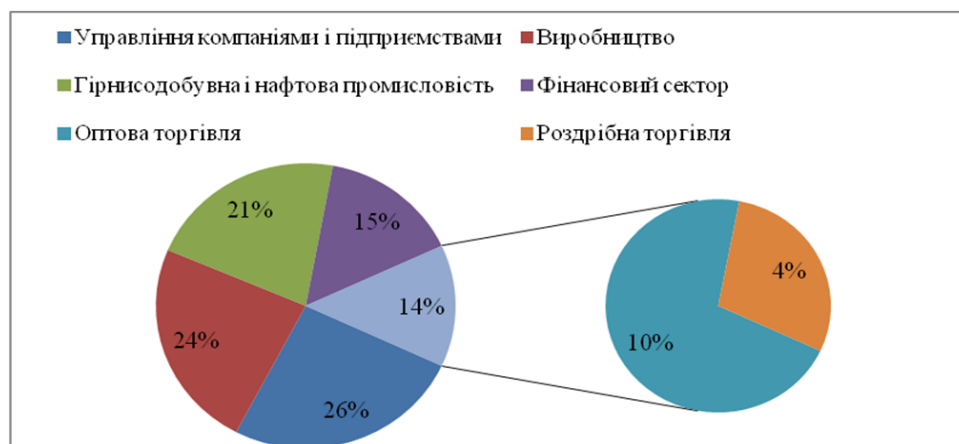


Рис. 8. Галузева структура ПІП в Канаді в 2019 р., %

Джерело: підраховано авторами на основі даних [18].

Таблиця 3

Динаміка ПІП в Канаду по регіонах за період 2015–2019 рр., млрд дол.

Регіон	2015	2016	2017	2018	2019	2019 до 2015, %
Північна Америка	397,17	405,45	412,89	444,67	486,57	122,51
Південна і Центральна Америка	19,86	17,56	15,7	15,57	17	85,60
Європа	292,93	305,44	310,63	345,47	367,4	125,42
Африка	3,96	2,42	1,85	2,35	3,08	77,78
Азія та Океанія	79	79,91	87,92	96,59	99,88	126,43

Джерело: підраховано авторами на основі даних [16]

пливу капіталу з країн Європейського Союзу та держав Азії. Країни регіону є одним із найбільших одержувачів інвестицій у світі, які в основному йдуть у виробництво, фінансовий сектор і розвиток інновацій. З кожним роком обсяг інвестицій в США, Мексику і Канаду зростає, одночасно збільшуючи залежність країн світу від північноамериканського регіону.

Одним із чинників привабливості регіону була і є зона вільної торгівлі, яка у 2018 році перетворилася з НАФТА на ЮМКА. Підписання нової торговельної угоди, з одного боку, було вигідним США, які змогли отримати нові важелі впливу на Канаду і Мексику щодо умов їхнього співробітництва з «третіми країнами», нааперед

із Китаєм, з іншого – дало змогу зняти напругу в економіках Канади та Мексики, які знаходилися під загрозою запровадження з боку США санкцій, які вже були використані у торговельному протистоянні з Китаєм.

Результати проведеного аналізу свідчать про те, що незважаючи на безумовно позитивні наслідки від залучення іноземних прямих інвестицій для економіки Мексики, які привели до підвищення рівня міжнародної конкурентоспроможності промисловості країни, значні обсяги виробничих активів, які контролюються у Мексиці з боку іноземних інвесторів, можуть за певних обставин вплинути на незалежність національної економічної політики.

Список використаних джерел:

1. Kyfak A. Foreign Capital Flows as Factors of Economic Growth in Bulgaria, Czech Republic, Hungary and Poland / T. Rodionova, S. Yakubovskiy, A. Kyfak. // *Research in World Economy*. 2019. № 4. С. 48–57. URL: <https://doi.org/10.5430/rwe.v10n4p48> (дата звернення: 19.09.2020).
2. Lomachynska I., Yakubovskiy S., Plets I. Dynamics of Austrian foreign direct investment and their influence on the national economy. *Baltic Journal of Economic Studies*. 2018. 4 (5), 167–174. URL: <https://doi.org/10.30525/2256-0742/2018-4-5-167-174>.
3. Lomachynska I.A., Yakubovskiy S.O., Hriaznova V. V. North American insurance markets: features and experience for Ukraine. *Вісник Одеського національного університету. Економіка*. 2019. Том 24, вип. 1 (74). С. 12–17.
4. Rodionova T., Yakubovskiy S., Derkach T. (2019) Impact of foreign investment income on external positions of emerging markets economies. *Journal Transition Studies Review*, № 26 (1), pp. 81–91. URL: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-1-005>.
5. Yakubovskiy S., Rodionova T., Kyfak A. (2019) Inflow of Foreign Capital as a Factor of the Development of Current Accounts of the Eastern European Countries. *Journal Transition Studies Review*, № 26 (2), pp. 3–14. URL: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-001>
6. Yakubovskiy S., Rodionova T., Tsviakh O. (2019) Current State and Prospects for the Development of the North American Free Trade Area. *Actual Problems of International Relations*, № 1 (142), pp. 74–84. Available at: <https://doi.org/10.17721/apmv.2020.142.1.74-84>
7. Foreign direct investment (FDI) from NAFTA countries in the United States from 1994 to 2019 (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/664669/foreign-direct-investment-from-nafta-into-us/> (дата звернення: 17.10.2020).
8. Foreign direct investment (FDI) from the U.S. into NAFTA 1994-2019 (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/664711/foreign-direct-investment-from-us-into-nafta/> (дата звернення: 17.10.2020).
9. Mexico: Foreign Investment (2019). URL: <https://www.santandertrade.com/en/portal/establish-overseas/mexico/foreign-investment> (дата звернення: 17.10.2020).
10. Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$) – Mexico (2019). Available at: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2019&locations=MX&start=1970&view=chart> (дата звернення: 17.10.2020).
11. FDI distribution in Mexico 2019, by country of origin (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/749248/fdi-mexico-by-country-of-origin/> (дата звернення: 17.10.2020).
12. Distribution of foreign direct investment (FDI) in Mexico in 2019, by industry sector. (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/709878/fdi-mexico-by-sector/> (дата звернення: 18.10.2020).
13. Foreign direct investment (FDI) in the United States from 2000 to 2019. (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/188870/foreign-direct-investment-in-the-united-states-since-1990/> (дата звернення: 18.10.2020).
14. Countries with highest foreign direct investment (FDI) position in the United States in 2019 (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/456713/leading-fdi-countries-usa/> (дата звернення: 18.10.2020).
15. European Union direct investments in the United States, by industry in 2019 (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/546939/eu-fdi-in-us-by-industry/> (дата звернення: 18.10.2020).
16. Foreign Direct investment (FDI) in Canada 2000–2019, by region (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/462879/foreign-direct-investment-in-canada-by-region/> (дата звернення: 18.10.2020).
17. Foreign Direct investment (FDI) in Canada in 2019, by country (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/462885/foreign-direct-investment-in-canada-by-country/> (дата звернення: 18.10.2020).
18. Foreign Direct investment (FDI) in Canada in 2019, by industry (2019). URL: <https://www.statista.com/statistics/462913/foreign-direct-investment-in-canada-by-industry/> (дата звернення: 18.10.2020).
19. Philippa Maister (2020) The winners and losers of the USMCA. URL: <https://www.fdiintelligence.com/article/76742> (дата звернення: 18.10.2020).
20. Andreas Waldkirch, AyÁa Tekin-Koru (2010) North American Integration and Canadian Foreign Direct Investment, pp. 38–45. URL: <https://www.freit.org/WorkingPapers/Papers/ForeignInvestment/FREIT174.pdf> (дата звернення: 18.10.2020).
21. Steven Zahniser (2020) Mexico Trade & FDI. URL: <https://www.ers.usda.gov/topics/international-markets-us-trade/countries-regions/usmca-canada-mexico/mexico-trade-fdi/#Mexicofdi> (дата звернення: 18.10.2020).
22. Jeffrey J. Schott, “What USTR Just Told Congress about the USMCA,” Peterson Institute for International Economics, 8 February 2018, (2018). URL: <https://piie.com/blogs/trade-watch/what-ustr-just-told-congress-about-usmca> (дата звернення: 18.10.2020).
23. Daniel Garcia-Barragan, Alexandra Mitretodis and Andrew Tuck (2019) The New NAFTA: Scaled-Back Arbitration in the USMCA. URL: <https://www.alston.com/-/media/files/insights/publications/2019/12/the-new-nafta.pdf> (дата звернення: 18.10.2020).

References:

1. Kyfak A. (2019) Foreign Capital Flows as Factors of Economic Growth in Bulgaria, Czech Republic, Hungary and Poland / T. Rodionova, S. Yakubovskiy, A. Kyfak // *Research in World Economy*, no. 4, pp. 48–57. Available at: <https://doi.org/10.5430/rwe.v10n4p48> (accessed 19. October 2020).
2. Lomachynska I., Yakubovskiy S., Plets I. (2018) Dynamics of Austrian foreign direct investment and their influence on the national economy. *Baltic Journal of Economic Studies*, no. 4 (5), pp. 167–174. Available at: <https://doi.org/10.30525/2256-0742/2018-4-5-167-174>.
3. Lomachynska I.A., Yakubovskiy S.O., Hriaznova V.V. (2019) North American insurance markets: features and experience for Ukraine. *Вісник Одеського національного університету. Економіка*. Том 24, вип. 1 (74). С. 12–17.
4. Rodionova T., Yakubovskiy S., Derkach, T. (2019) Impact of foreign investment income on external positions of emerging markets economies. *Journal Transition Studies Review*, no. 26 (1), pp. 81–91. Available at: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-1-005>.
5. Yakubovskiy S., Rodionova T., Kyfak, A. (2019) Inflow of Foreign Capital as a Factor of the Development of Current Accounts of the Eastern European Countries. *Journal Transition Studies Review*, no. 26 (2), pp. 3–14. Available at: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-001>.
6. Yakubovskiy S., Rodionova T., Tsviakh O. (2019) Current State and Prospects for the Development of the North American Free Trade Area. *Actual Problems of International Relations*, no. 1 (142), pp. 74–84. Available at: <https://doi.org/10.17721/apmv.2020.142.1.74-84>.
7. Foreign direct investment (FDI) from NAFTA countries in the United States from 1994 to 2019 (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/664669/foreign-direct-investment-from-nafta-into-us/> (accessed 17 October 2020).
8. Foreign direct investment (FDI) from the U.S. into NAFTA 1994-2019 (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/664711/foreign-direct-investment-from-us-into-nafta/> (accessed 17 October 2020).
9. Mexico: Foreign Investment (2019). Available at: <https://www.santandertrade.com/en/portal/establish-overseas/mexico/foreign-investment> (accessed 17 October 2020).
10. Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$) – Mexico (2019). Available at: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2019&locations=MX&start=1970&view=chart> (accessed 17 October 2020).
11. FDI distribution in Mexico 2019, by country of origin (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/749248/fdi-mexico-by-country-of-origin/> (accessed 17 October 2020).
12. Distribution of foreign direct investment (FDI) in Mexico in 2019, by industry sector. (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/709878/fdi-mexico-by-sector/> (accessed 18 October 2020).
13. Foreign direct investment (FDI) in the United States from 2000 to 2019. (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/188870/foreign-direct-investment-in-the-united-states-since-1990/> (accessed 18 October 2020).
14. Countries with highest foreign direct investment (FDI) position in the United States in 2019 (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/456713/leading-fdi-countries-usa/> (accessed 18 October 2020).
15. European Union direct investments in the United States, by industry in 2019 (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/546939/eu-fdi-in-us-by-industry/> (accessed 18 October 2020).
16. Foreign Direct investment (FDI) in Canada 2000–2019, by region (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/462879/foreign-direct-investment-in-canada-by-region/> (accessed 18 October 2020).
17. Foreign Direct investment (FDI) in Canada in 2019, by country (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/462885/foreign-direct-investment-in-canada-by-country/> (accessed 18 October 2020).
18. Foreign Direct investment (FDI) in Canada in 2019, by industry (2019). Available at: <https://www.statista.com/statistics/462913/foreign-direct-investment-in-canada-by-industry/> (accessed 18 October 2020).
19. Philippa Maister (2020) Available at: (2019). Available at: The winners and losers of the USMCA <https://www.fdiintelligence.com/article/76742> (accessed 18 October 2020).
20. Andreas Waldkirch, AyÅa Tekin-Koru (2010) North American Integration and Canadian Foreign Direct Investment, pp. 38–45. Available at: <https://www.freit.org/WorkingPapers/Papers/ForeignInvestment/FREIT174.pdf> (accessed 18 October 2020).
21. Steven Zahniser (2020) Mexico Trade & FDI. Available at: <https://www.ers.usda.gov/topics/international-markets-us-trade/countries-regions/usmca-canada-mexico/mexico-trade-fdi/#Mexicofdi> (accessed 18 October 2020).
22. Jeffrey J. Schott, “What USTR Just Told Congress about the USMCA,” Peterson Institute for International Economics, 8 February 2018, (2018). Available at: <https://piie.com/blogs/trade-investment-policy-watch/what-ustr-just-told-congress-about-usmca> (accessed 18 October 2020).
23. Daniel Garcia-Barragan, Alexandra Mitretodis and Andrew Tuck (2019) The New NAFTA: Scaled-Back Arbitration in the USMCA. Available at: <https://www.alston.com/-/media/files/insights/publications/2019/12/the-new-nafta.pdf> (accessed 18 October 2020).

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ СТРАН СЕВЕРНОЙ АМЕРИКИ

Аннотация. В статье проведен анализ структуры и динамики инвестиционных потоков между странами Северной Америки. Страны региона являются крупнейшим реципиентом инвестиций, которые в основном поступают в производство, финансовый сектор и в развитие инноваций. С каждым годом сумма прямых иностранных инвестиций в США, Мексику и Канаду растет, увеличивая при этом как зависимость стран мира от Североамериканского региона, так и их внутреннюю зависимость. Выявлено, что одним из факторов привлекательности региона была и есть зона свободной торговли, которая с июля 2020 года официально превратилась из НАФТА в USMCA. Подписание нового торгового соглашения, с одной стороны, было выгодным США, которые смогли получить новые рычаги влияния на Канаду и Мексику касательно условий их сотрудничества с «третьими странами», с другой – позволило снять напряжение в отношениях Канады и Мексики, которые находились под угрозой введения санкций со стороны США.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, НАФТА, USMCA, отрасли экономики, структура инвестиций.

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE STRUCTURE AND DYNAMICS OF INVESTMENT FLOWS
IN THE COUNTRIES OF NORTH AMERICA**

Summary. The article analyzes the investment structure and dynamics of investment flows between North American countries over the past five years and, on the basis of the study, it is determined that the United States is the main investor, since the share of US foreign direct investment in the economy of Mexico and Canada is more than half. Every year the volume of investment flows between these countries has only grown, having increased by 35–40% over the past five years, which indicates the interdependence between the economies of these countries. In the article the size and structure of investment flows to Mexico, the USA and Canada is analyzed. It was found that the bulk of investments in Mexico were in the manufacturing and financial sectors, and the lion's share of them was from the United States, which has been a key financial and trading partner throughout Mexico's history. The dependence of the Mexican economy on US investments is huge, the share of such investments reaches 42.8%. The main US investors in the US economy are Japan, the UK and Canada. Their investments are mainly directed towards the chemical industry, manufacturing, the financial sector, as well as the development of innovative activities of companies located in the US. Investment flows to Canada were carried out in scientific and innovative activities, gold and oil production and trade, and a significant part of investments were made in the mining industry. The main investors for Canada are the USA, Great Britain and the Netherlands. The size of foreign direct investment in the Canadian economy over 5 years has grown by an average of 25%, namely from North American countries – by 22.51%. North American countries are the largest recipients of investments, which mainly go to manufacturing, the financial sector and the development of innovation. Every year the amount of foreign direct investment in the United States, Mexico and Canada is growing, while increasing both the dependence of the countries of the world on the North American region and their internal dependence. It was revealed that one of the factors of the region's attractiveness is a free trade zone, which in July 2020 official turned from NAFTA to USMCA. The signing of a new trade agreement, on the one hand, was beneficial for the United States, which was able to gain new leverage over Canada and Mexico regarding the terms of their cooperation with "third countries", on the other hand, it allowed to relieve tension in the economies of Canada and Mexico, which were under the threat of imposing sanctions from the US.

Key words: foreign direct investment, NAFTA, USMCA, economic sectors, investment structure.