



**Рузанна
ТАДЕВОСЯН**

Аспирант АГЭУ

В 2014 г. окончила АГЭУ и поступила в аспирантуру. С 2018 г. работает в исследовательском центре «Амберд». 2018-2020 гг. училась в магистратуре Агробизнеса университета Texas A&M. Прошла переподготовки в различных университетах мира.

 ORCID 0000-0003-2226-6435

УВЕЛИЧИЛО ЛИ ЧЛЕНСТВО В ЕАЭС

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ИНТЕРЕС СТРАН-ЧЛЕНОВ К РА?

DOI: 10.52174/2579-2989_2021_5_76

Ключевые слова: *прямые иностранные инвестиции, приток, Евразийский экономический союз, членство*

В статье исследуется динамика притока инвестиций в Республику Армения, страны, вложившие наибольшее количество инвестиций в экономику Республики Армения, объем и вид инвестиционной деятельности государств-членов ЕАЭС. Для сравнения изучались также инвестиции ЕАЭС в других государствах-членах. В результате исследования выяснилось, что как в случае Армении, так и в случае с другими странами-членами, основным инвестором является Россия, а инвестиции других стран-членов либо незначительны, либо отсутствуют. Примечательно, что инвестиционные интересы стран были одинаковы как до, так и после членства. Можно констатировать, что более 5 лет интеграции никоим образом не способствовали росту взаимных инвестиций. Поэтому необходимо развивать совместные проекты и стратегию продвижения взаимных инвестиций в рамках ЕАЭС.

Для выявления эффекта членства Армении в ЕАЭС на приток инвестиций, необходимо изучить приток инвестиций в РА до и после в 2015 г. Ожидалось, что углубление интеграции внутри ЕАЭС приведет к росту не только торговли, но и взаимных инвестиций. Кроме того, интеграция в союз с населением более чем 180 миллионов человек, должна была придать РА дополнительную инвестиционную привлекательность для возможности обеспечения реализации на рынках этих стран (рисунок 1).

Как видно из рисунка 1, динамика инвестиций в РА в основном совпадает с динамикой инвестиций в мире. То

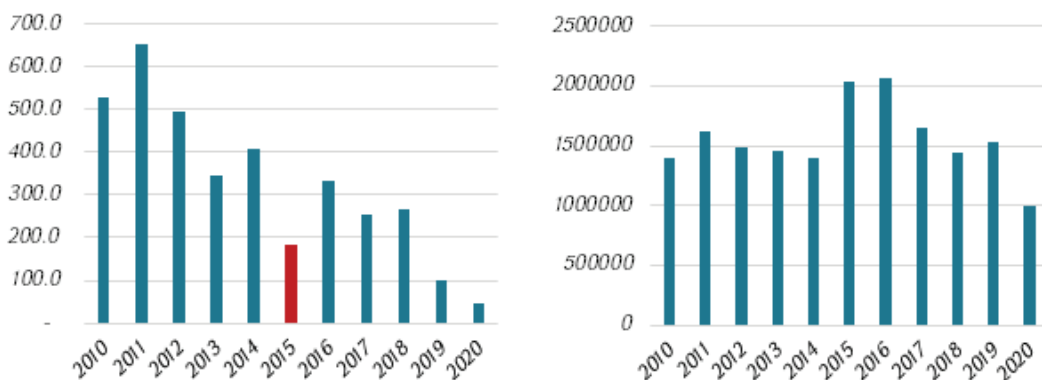


РИСУНОК 1

Чистые ПИИ в реальный и финансовый сектора экономики РА и мира, млн долларов США

есть, тенденция к сокращению инвестиций присуща не только РА, но и всему миру. Начиная с 2016 г. инвестиции сократились в мире, и в Армении, и членство РА в ЕАЭС не повлияло на эту тенденцию.

Конечно, чтобы получить правильное представление о притоке иностранных инвестиций, целесообразно использовать не только чистые ПИИ, но и потоки ПИИ в течение года. Поскольку чистые потоки — это разница между поступлениями и выплатами в течение года, следовательно, они могут быть даже равны 0, если поступления будут равны выплатам, а также могут быть отрицательными, если выплаты превысят поступления.

Таким образом, мы будем проводить анализ ПИИ в РА, используя этот пока-

затель в дальнейшем, но исходя из того факта, что показатель чистых ПИИ более доступен для других стран ЕАЭС, для обеспечения сопоставимости с этими странами, мы будем использовать показатель чистых ПИИ.

Чтобы выяснить, какие страны сделали больше всего инвестиций в РА, включены ли страны ЕАЭС в этот список, была изучена доля каждой страны в общем притоке ПИИ. Чтобы получить приток ПИИ, из валового притока ПИИ данного года был вычитан валовой приток ПИИ в предыдущем году. Поскольку с 2014 года Статистический комитет РА изменил методологию представления инвестиций, для обеспечения сопоставимости был выбран период 2015-2020 (рисунок 2). Но только для стран

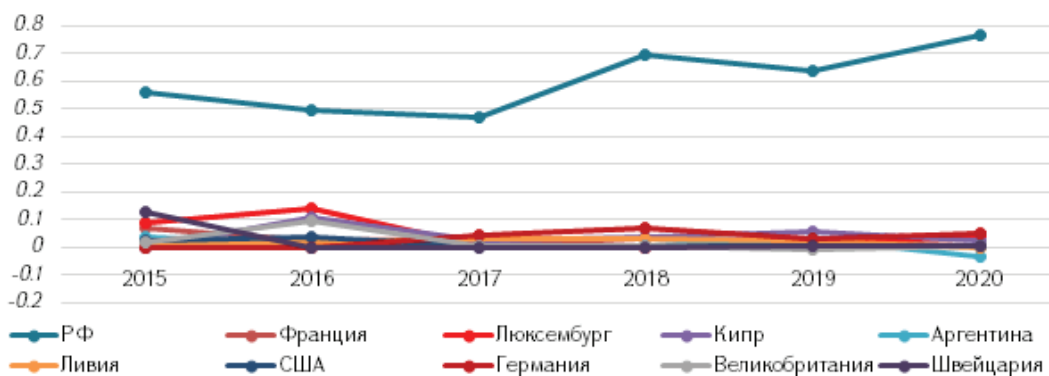


РИСУНОК 2

Доля стран, инвестирующих больше всего в РА по притоку ПИИ¹

¹ Рисунок составлен по расчетам автора, основанных на данные СК РА, <https://armstat.am/am/>

ТАБЛИЦА 1

Приток ПИИ в Армению по странам ЕАЭС 2015-2020 гг., млн. долл. США²

Стран	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Беларусь	-0.001	-0.001	0.005	0.000	0.000	0.003
Российская Федерация	375.4	356.3	317.9	418.4	378.7	380.9
Казахстан	-	-	-	-	-	-
Кыргызстан	-	-	-	-	-	-

ЕАЭС были изучены общие инвестиции, начиная с 2010 г.

За весь наблюдаемый период страны, осуществляющие ПИИ в РА и их доли изменились незначительно. В частности, РФ всегда была на первом месте. Более того, инвестиции РФ всегда превышали инвестиции всех других стран, вместе взятых, колеблясь в пределах 55-76%. В целом поведение инвестиций РФ в РА не изменилось после присоединения Армении к ЕАЭС, поскольку и до 2015 г. инвестиции РФ были значительными даже в составе чистых ПИИ РА, составляя в 2018 г. 70% чистых ПИИ. Инвестиции РФ велики не только по объему, но и по разнообразию: в частности, они были направлены в области поставки электричества, газа, пара, кондиционированного воздуха, телекоммуникаций, строительства зданий, финансового посредничества, оптовой торговли и в других сферах.

Нетрудно заметить, что остальные страны десятки традиционно являются странами, инвестировавшими в РА, доля каждой

из которых не превышает 15%. 2016-2018 гг. крупные инвестиции поступили из Джерси, но с учетом того, что в предыдущие и последующие годы других вложений больше не было, он не вошел в десятку. Из диаграммы видно, что РФ - единственное государство-член ЕАЭС, которое входит в список стран, сделавших наибольшее количество инвестиций в РА. Более того, в течение рассматриваемого периода ПИИ из Казахстана в Кыргызстан не поступали (таблица 1). Даже в течение более длительного периода - 2005-2020 гг., из Кыргызстана в Армению не поступали инвестиции, из Казахстана поступали инвестиции только в 2010 г. и 2011 г. в объеме 17.3 и 5.5 млн долларов США соответственно, которые в те годы составили незначительный процент в притоке инвестиций в РА и были направлены в основном в следующие отрасли: разработка программного обеспечения, консультирование и прочая деятельность в области вычислительной техники. Из Беларуси в Армению было инвестировано только в течение 2010 г., 2014 г., 2017 г.

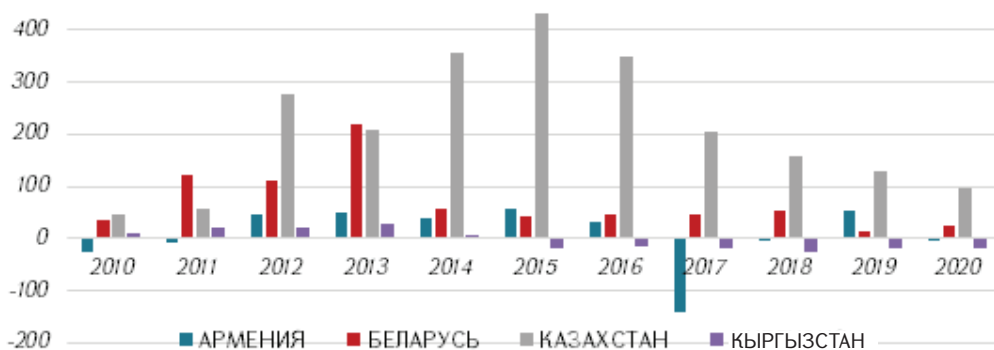


РИСУНОК 3

Чистые ПИИ стран-членов ЕАЭС в РФ, млн долларов США³

² Составлена автором на основе данных, опубликованных СК РА и среднегодового обменного курса, публикуемого ЦБ РА.

³ Составлен автором на основе данных ЦБ РФ и росстат, <https://www.cbr.ru/eng/>, <https://rosstat.gov.ru/>

ТАБЛИЦА 2

Чистый приток ПИИ в Казахстан по странам ЕАЭС 2013-2020 гг., млн. долл. США⁴

Страна	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Армения	-0.4	10.2	0.4	0.2	-0.6	0.1	0.0	1.0
Беларусь	15.2	3.5	-8.7	6.6	0.6	-2.7	32.7	-18.3
Кыргызстан	-63.0	-25.6	-31.5	-4.8	0.5	1.5	1.7	-2.8
Российская Федерация	473.9	540.6	243.0	293.5	223.7	491.9	380.0	268.1

и 2018 г., объем которых за исключением 2010 г. был незначительным. В том году было инвестировано 177 миллионов долларов, в основном в сектор оптовой торговли (оптовая торговля, кроме торговли автомобилями и мотоциклами).

Проведенное нами исследование констатирует, что картина та же и в других странах-членах ЕАЭС. Россия всегда является крупным инвестором в государствах-членах ЕАЭС, а другие страны либо вообще не инвестируют, либо эти вложения незначительны. Ни одна страна ЕАЭС не входит в первую десятку стран, вложивших больше всего инвестиций в РФ. Более того, доля стран ЕАЭС в чистых ПИИ в 2010-2014 гг. и 2016-2020 гг. находилась в диапазоне 0,15–2% и 0,3–1,3%, за исключением 2015 г., когда доля ЕАЭС составляла 7,3%.

В структуре ПИИ в РФ из стран ЕАЭС относительно значимый вес имеет Казахстан, и еще немного Беларусь, инвестиции Армении почти нулевые, а Кыргызстана – даже отрицательные. На протяжении рассматриваемого периода Казахстан инвестировал в деятельность по операциям с недвижимым имуществом, деятельность гостиниц и предприятий общественного питания, финансовую и страховую деятельность. Инвестиции Беларуси были на-

правлены в деятельность по операциям с недвижимым имуществом, оптовую и розничную торговлю; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов др. отрасли. Инвестиции Армении были направлены: в деятельность по операциям с недвижимым имуществом, деятельность в области информации и связи др. отрасли. Инвестиции Кыргызстана были направлены в деятельность по операциям с недвижимым имуществом.

Что касается других стран ЕАЭС, то следует отметить, что картина в основном такая же. В частности, инвестиции стран ЕАЭС в Казахстан не отклоняются от выделенной закономерности, а именно: доминирование инвестиций РФ, отсутствие инвестиций из других стран-членов или малообъемные инвестиции (таблица 2).

Из таблицы нетрудно заметить, что инвестиционные интересы стран по отношению к Казахстану практически не изменились особенно после вступления в ЕАЭС.

Из других стран ЕАЭС в Беларуси РФ также является крупнейшим инвестором (таблица 3). Конечно, с гораздо более скромной долей в ПИИ, чем в случае, например, РА. В 2019 г. РФ – вторая по величине инвестор в Беларуси после Кипра с долей в чистых ПИИ 14%. А без РФ чистые

ТАБЛИЦА 3

Чистый приток ПИИ в Беларусь по странам ЕАЭС 2010-2020 гг. (тыс. долларов США)⁵

Страна	2010	2013	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Армения	285.7	2378.5	1221.6	1064	3328.5	2954.3	3383.8	3192.5
Казахстан	76.2	1399.6	-356.6	177.2	384.6	1793.5	3685.3	3437.1
Кыргызстан	-6.1	11.7	0.4	1.7	0.3	-355.2	24.3	25.6
Российская Федерация	235891.5	571854.8	236090.6	526045.2	226005.9	593148.5	135224.9	284394.5

⁴ Составлена автором на основе данных Национального банка Казахстана, <https://www.nationalbank.kz/en>

⁵ Шушан Мовсисян (2020), Глобальные цепочки стоимости и Армения, Амберд Бюллетень, 2020 (4(11)), 75-79.

ТАБЛИЦА 4

Поступление прямых иностранных инвестиций в Кыргызстан странами ЕАЭС (тыс. долларов США)⁶

Страна	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Армения	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Беларусь	68.9	5.5	167.9	1795.7	90.5	40678.4	55.5	35.3	24.5	396.8	128.7
Казахстан	41319.9	24094.3	34083.1	52313.7	30533.5	20796.3	23109.2	46964.7	29447.0	38145.0	33611.6
Российская Федерация	97372.5	18693.1	25444.5	69817.2	60400.3	515488.0	291537.5	98621.0	124361.1	38224.6	13477.7

ПИИ других стран ЕАЭС в 2019 году составили всего 0,8%. Опять же, после вступления в ЕАЭС существенных изменений не произошло.

Что касается Кыргызстана, картина здесь немного иная. Это единственная страна ЕАЭС, в которой 2 страны ЕАЭС входят в первую десятку стран с наибольшим объемом инвестиций: Россия и Казахстан.

Однако из таблицы 4 видно, что инвестиции обоих были большими еще до образования ЕАЭС и фактически, существенных изменений в смысле получения инвестиций с членством в ЕАЭС не зафиксировано. Никаких инвестиций из Армении в Кыргызстан ни до, ни после членства в ЕАЭС не осуществлялось. Крупные инвестиции из Беларуси осуществлялись только в 2015 году, в остальные годы они были незначительными.

Исследование притока взаимных инвестиций отдельных стран ЕАЭС показало отсутствие влияния интеграции на взаимный инвестиционный интерес, однако для обоснования данного утверждения считаем необходимым обратиться также к инвестиционным запасам (таблица 5).

Можно заметить, что резервы взаимных ПИИ в ЕАЭС увеличились по объему, но

рост не является ни значительным, ни стабильным. В 2015 году они составили 18 миллиардов долларов США, которые хотя и увеличились в следующие два года, но уже в 2019 году составили всего 18,9 млрд долларов. Это также можно увидеть долей стран ЕАЭС в запасе общего объема ПИИ, который колебался в диапазоне 2,3-3,6% в наблюдаемые годы, наконец, в 2019 году, составляя всего 2,5%. Следовательно, показатель запаса ПИИ в ЕАЭС еще раз подтверждает вышеизложенное утверждение.

Таким образом, за исключением России, инвестиций из других стран ЕАЭС как до, так и после присоединения РА к ЕАЭС практически не было. Инвестиционное поведение России также не изменилось с момента вступления РА в ЕАЭС. Следовательно, можно сделать вывод, что членство в ЕАЭС никоим образом не повлияло на инвестиционный интерес стран-членов друг к другу. Иными словами, интеграция не стала мотивацией для взаимных инвестиций. Поэтому необходимо разработать стратегию, стимулирующую совместные проекты и взаимные инвестиции внутри ЕАЭС. Примечательно, что степень вовлеченности стран-членов ЕАЭС в цепочки создания стоимости союза достаточно низкая, а страны ЕАЭС участвуют в глобальной це-

ТАБЛИЦА 5

Запасы ПИИ в ЕАЭС⁷

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Общий запас ПИИ в ЕАЭС	719.4	529	498.7	648.7	719.7	680	772.9
Общий запас ПИИ из ЕАЭС в страны-члены	16.5	17.19	18.07	22.53	24.15	17.23	18.92
Доля ЕАЭС в общем объеме ПИИ в странах-членах	2.3	3.2	3.6	3.5	3.4	2.5	2.4

⁶ Рузанна Тадевосян (2021), Импортёры и экспортёры медицинского технологического оборудования, Амберд Бюллетень: 2021(4), 70-76.

⁷ Расчеты произведены автором на основе данных <https://www.investmentmap-org/home>

почках стоимости в качестве экспортеров первичных товаров⁶. Если страны ЕАЭС смогут углубить сотрудничество между собой на основе относительно новой формы – глобальных цепочках стоимости и реализовать совместные проекты, то взаимные инвестиции также увеличатся. Например, организация производства медицинского оборудования или отдельных его час-

тей углубит интеграцию между странами. В 2019 г. страны ЕАЭС импортировали медицинское оборудование в 18 раз больше, чем экспортировали⁷. Если государства-члены смогут организовать исследования и разработки в одной стране, производство деталей в других странах, тогда взаимная интеграция и инвестиции возрастут.

⁶ Шушан Мовсисян (2020), Глобальные цепочки стоимости и Армения: Амберд: 2020 (4(11)), 75-79.

⁷ Рузанна Тадевосян (2021), Импортеры и экспортеры медицинского технологического оборудования, Амберд Вестник 2021(4), 70-76, doi: 10.52174/2579-2989_2021_4_70

ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Шушан Мовсисян (2020), Глобальные цепочки стоимости и Армения: Амберд Бюллетень: 2020 (4(11)), 75-79.
2. Рузанна Тадевосян (2021), Импортеры и экспортеры медицинского технологического оборудования, Амберд Бюллетень: 2021(4), 70-76.
3. ЦБ РА, <https://www.cba.am/>
4. СК РА, <https://armstat.am/am/>
5. Центральный банк Российской Федерации, <https://www.cbr.ru/eng/>
6. Росстат, <https://rosstat.gov.ru/>
7. National Bank of Kazakhstan, <https://www.nationalbank.kz/en>
8. National Statistical Committee of the Republic of Belarus, <http://dataportal.belstat.gov.by/Indicators/Preview?key=146405#>
9. National Bank of the Republic of Belarus, <https://www.nbrb.by/statistics/foreigndirectinvestments>
10. National Statistical Committee of the Kyrgyz Republic, <http://www.stat.kg/ru/statistics/investicii/>
11. UNCTAD, <https://unctad.org/>
12. <https://www.investmentmap.org/home>

Ռուգանա ԹԱԴԵՎՈՍՅԱՆ

«Ամբերդ» հեղափոխական կենտրոնի կրթություն հեղափոխող, ասպիրանտ, ՀՊՏՀ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ԵՎ ԱՇԽԱՐՀ

ԱՐԴՅՈՒՔ ԵԱՏՄ-ԻՆ ԱՆԴԱՄԱԿՑՈՒԹՅՈՒՆԸ ՄԵԾԱՅՐԵԼ Է ՀՀ-Ի ՀԱՆԴԵՊ ԱՆԴԱՄ ԵՐԿՐՆԵՐԻ ՆԵՐԴՐՈՒՄԱՅԻՆ ՀԵՏԱՔՐՔՐՈՒԹՅՈՒՆԸ

Հոդվածում ուսումնասիրվել են ՀՀ-ում ներդրումների ներհուսքի շարժընթացը, ՀՀ տնտեսությունում ամենաշատ ներդրումներ կատարած երկրները, ԵԱՏՄ անդամ երկրների ներդրումների ծավալն ու ներդրման ոլորտները, ինչպես նաև համեմատության համար դիտարկվել են ԵԱՏՄ ներդրումները մյուս անդամ երկրներում: Ուսումնասիրության արդյունքում պարզվել է, որ ինչպես ՀՀ-ի, այնպես էլ մյուս անդամ երկրների դեպքում խոշոր ներդրողը ՌԴ-ն է, իսկ մյուս անդամ երկրների ներդրումները կամ աննշան են, կամ առհասարակ բացակայում են: Հատկանշական է, որ երկրների ներդրումային հետաքրքրությունը միմյանց հանդեպ նույնն են եղել թե՛ անդամակցությունից առաջ, թե՛ դրանից հետո: Կարող ենք վկայել, որ ինտեգրման ավելի քան 5 տարիները որևէ կերպ չեն նպաստել փոխադարձ ներդրումների աճին: Ուստի անհրաժեշտ է մշակել ԵԱՏՄ համատեղ նախագծերը և փոխադարձ ներդրումները խթանող ռազմավարություն:

Հիմնաբառեր. օտարերկրյա ուղղակի ներդրում, ներհոսք, Եվրասիական տնտեսական միություն, անդամակցություն

Ruzanna TADEVOSYAN

*Junior researcher at «Amberd» Research Center,
PhD student, ASUE*

ARMENIA AND WORLD

HAS THE MEMBERSHIP IN THE EEU INCREASED THE INVESTMENT INTEREST OF THE MEMBER STATES IN ARMENIA?

The paper studies the dynamics of the investments inflow of the Republic of Armenia, the countries that have made the most investments in the economy of the Republic of Armenia, the volume and the type of activity of investment of the EEU member states. For comparison, EEU investments in other member states have also been studied. As a result of the study, it turned out that in the case of both Armenia and other member states, the major investor is Russia, and the investments of other member states are either insignificant or non-existent. It is noteworthy that the investment interests of the countries were the same both before and after the membership. We can state that more than 5 years of integration have not contributed in any way to the growth of mutual investments. Therefore, it is necessary to develop joint projects and a strategy to promote mutual investments within the EEU.

Keywords: *foreign direct investment, inflow, Eurasian Economic Union, membership*