

того, предполагается, что накопленные суммы будут использованы только на осуществление экологических программ в данном регионе. В списке предприятий, подпадающих под действие указанного закона были "Манес ев Валекс", "Арагат цемент", "Раздан цемент",

Зангезурский и Агаракский медномолибденовый комбинаты, Агаракский горнообогатительный комбинат.

Помимо указанных выше мер, целесообразно, чтобы государственные расходы охватывали дополнительные средства для субсидирования природоохранных мероприятий, что в наши дни получает особую актуальность. Вообще, касаясь вопроса структуры государственных расходов, следует подчеркнуть необходимость ее совершенствования в сторону большей ориентации на социальные цели. Это означает увеличение расходов, связанных с вложениями в человеческий капитал (образование, науку, профилактику заболеваний, социальное обеспечение). Помимо этого, эффективным направлением можно считать расходы, направленные на регулирование рынка и стимулирование деловой активности в частном секторе при помощи, например, капиталовложений в инфраструктуру страны.

Прямое отношение к повышению эффективности бюджетных расходов имеет переход к среднесрочному финансовому планированию. Это достигается прежде всего за счет более четкого определения результатов финансирования, что невозможно осуществить в рамках одного года. Удлинение сроков целевого финансирования и сроков наблюдения за освоением выделенных средств позволяет существенно уточнить конечные результаты использования государственных средств. При этом важную роль должны сыграть социальные программы в рамках финансового планирования.

Таким образом, перед государственными органами стоят серьезные задачи перестройки и совершенствования налогово-бюджетной политики. В этой связи отметим, что правительство в мае текущего года одобрило программу развития налоговой сферы республики на 2007-2009 гг., которая была разработана с учетом мирового опыта. Программа состоит из 5 разделов: 1) развитие стратегии самостоятельной оценки налоговых обязательств, 2) модернизация информационных технологий, 3) законодательное реформирование администрирования, 4) обеспечение роста соотношения налогов к ВВП, 5) модернизация налоговых организаций.

Конечно, указанные направления могут оказать существенное влияние на совершенствование налоговой системы республики, однако программа в основном направлена на модернизацию работы самих налоговых органов и качества администрирования, и не содержит положений, направленных на совершенствование структуры налогов и механизмов налогообложения, адекватных нынешнему состоянию экономики и перспективам ее развития.

ИРИНА ТАРАНЯН

*Младший научный сотрудник института
экономики им. Котаняна НАН РА*

КРЕДИТНЫЕ ПРОЕКТЫ В СИСТЕМЕ ПИТЬЕВОГО ВОДОСНАБЖЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ

Последствия хозяйственной деятельности человека за последние два столетия – загрязнение воздуха, воды, почвы, изменение климата, истощение природных ресурсов, исчезновение природных видов.

Антропогенное воздействие на природные ресурсы во всем мире неуклонно возрастает, а в наибольшей степени подвергается этому воздействию вода – источник жизни на земле.

Не осталась в стороне от этих процессов и Армения. В этих условиях особую актуальность приобретают вопросы экологического состояния источников питьевой воды.

Основным источником питьевой воды населения Армении остаются 9480 больших и малых рек, годовые ресурсы которых составляют 47 тыс. м³. Но в действительности сегодня возможно использовать лишь часть этих рек. Как показывают исследования, эти водные артерии страны подвергаются всем видам и категориям загрязнений – физическому, химическому, биологическому, радиационному и т.д., что в корне изменяет физико-химические свойства и санитарно-гигиеническое состояние вод. Вместе со сточными водами в водоемы Армении поступает недопустимое количество загрязнителей. По данным Министерства охраны природы Армении мониторинг качества поверхностных вод 28 рек, протекающих по Армении, в т.ч. Памбака, Дебеда, Ахталы, Касаха, Севджура, Раздана, Апаранского, а также Ереванского озер показал превышение предельно допустимых концентраций (ПДК) ионов нитрита, аммония и сульфата. При этом выше всего показатели ПДК ионов нитрита отмечены в водах реки Ахуран – в 14,68 раз выше, а сульфат-ионов в водах реки Ахтала – в 642,4 раза выше допустимых норм¹. Река Вохчи по превышению ПДК меди (в 109 раз) занимает после реки Ахтала второе почетное место, а по содержанию хрома (выше ПДК в 132 раза) ей нет равных.

Сегодня Аракс с годовым потоком 1272 млн. м³ в сильно загрязненном состоянии. Загрязнение воды в реке превышает санитарную норму в 15 раз. Аракс по мутности воды сравним с реками Нил, Хуанхэ, Амударья. Качество воды не только низкое, но и ожидается ухудшение состояния, поскольку бассейн реки имеет высокую плотность населения, а канализационные и промышленные стоки, равно как и воды, использованные в медицинских учреждениях сбрасываются в реки неочищенными. Сильно загрязнена река

¹ "Атмосфера и вода продолжают загрязняться", "Деловой экспресс", N 33(739), 7.09.2007г., с.21.

Раздан. Она по всему течению пополняется всевозможными отходами и доходит до Еревана уже источающей зловонием помойкой.

На протяжении последних 14 лет мониторинг грунтовых вод в Армении не проводился. Между тем контроль качества и объема грунтовых вод представляет исключительную важность, поскольку 96% поставляемой в наши дома воды берется из подземных источников¹. Если запасы поверхностных вод республики составляют 7,7 млрд. м³, то подземные воды оцениваются порядком 4017 млн. м³, в их числе родниковые воды составляют 1595 млн. м³, дренажные - 1434 млн. м³, глубинные - 988 млн. м³. Вода подземных источников отличается своим высоким качеством.

Но на сегодня возрастает также загрязнение подземных вод. Родники в основном связаны с глубинными лавами, что не обеспечивает защиту вод от загрязнения, в частности бактериологического и химического /навоз, мусорные свалки, дворовые туалеты и склады ядохимикатов/. Все водосборные сооружения должны быть ограждены санитарными зонами, по причине отсутствия которых, зачастую, вблизи родников располагаются возможные очаги загрязнения, которые представляют реальную угрозу качеству воды.

Грунтовые воды подвергнуты большому загрязнению. Основным источником их загрязнения являются сточные воды свалок ядохимикатов, промышленных и бытовых свалок, твердых и жидких отходов верхних слоев грунтового горизонта /1,5-5,0 м./.

Водоносные горизонты подземных вод характеризуются лучшей защищенностью. Загрязнение вод в основном предотвращается вышерасположенными грунтовыми горизонтами и водонепроницаемыми грунтовыми слоями. Однако причиной загрязнения могут стать плохо укрепленные скважины. На сегодня значительная часть из 4500 скважин находится в аварийном состоянии, из-за чего происходит нерегулируемая утечка водных запасов, что в свою очередь приводит к заболачиванию и загрязнению воды.

Антропогенные изменения водных ресурсов приводят к изменению климата, возрастает потепление и засушливость. Сегодня около 82% территории Армении грозит опустынивание, причем 26% республики находится под угрозой крайнего опустынивания - потери плодородного верхнего слоя почвы и растительного покрова². Это связано с эрозией почвы, ее химическим загрязнением. По последним данным в Армении некачественные оросительные сети приводят к засолению сельскохозяйственных угодий. Опустынивание - серьезная угроза для экономики страны, она порождает социальные взрывы, является причиной массовых миграций.

Причина загрязнения - неудовлетворительное состояние коллекторной системы и очистных сооружений республики. В последние годы из-за отсутствия восстановительных и ремонтных работ канализационная система находится в состоянии развала. В результате резко возросло число аварий и нередко собирающиеся из населенных пунктов канализационные воды из поврежденных труб проникают в системы питьевого водоснабжения, становясь причиной эпидемий.

По данным Министерства охраны природы Республики Армении, из 20 станций очистки сточных вод реально работают лишь 4-5, причем только в режиме механической очистки. Система биологической очистки вышла из строя в результате различных причин: веерных отключений электричества, отсутствия ремонтных работ, износа оборудования. Более 60% всех коллекторов и труб дренажной системы введено в эксплуатацию свыше 20 лет назад. На станциях отсутствуют также дезинфекционные фильтры. Из-за повышенного уровня загрязнения водных источников традиционно принимаемые технологии обработки воды в большинстве случаев недостаточно эффективны. На эффективность водоподготовки отрицательно влияет дефицит реагентов и низкий уровень оснащенности водопроводных станций автоматикой и приборами контроля.

Многие годы эксплуатации, без текущих ремонтных работ и значительных вкладов, привели к износу инженерных сооружений и водных магистралей питьевого водоснабжения. Трубы находятся в аварийном и негерметичном состоянии и в ряде случаев не выдерживают давления воды. Питьевая вода часто смешивается со сточными водами. В результате низкого качества аварийно-восстановительных работ, структурных преобразований, проектирования новых схем опоясывания увеличилось число аварий и перебоев в системе водоснабжения и водоотведения (ВиВ) на 18-31% по сравнению с данными первых кварталов 2006г. и 2007г.. Следствие аварий - повышение уровня утечек. Согласно выполненным оценкам в системе водоснабжения средний коэффициент потерь воды составляет 71,7%, а в отдельных населенных пунктах, особенно в зоне бедствия превышает 60%³. По мнению специалистов, наибольшие потери воды возникают скорее в сетях водоснабжения, системах распределения коммуникационных трубопроводов компаний, чем в сетях водоснабжений, находящихся в собственности потребителей.

Потери воды также увеличиваются в тех районах, где имеют место просадки и сдвиги слоев земли, что приводит к возникновению часто повторяющихся аварий трубопроводов.

Аварии в системах водоснабжения и водоотведения приводят не только к материальным потерям, но и к экологическим и социальным катастрофам, которые могут сопровождаться человеческими жертвами.

Не только качество, но и количество воды является важным фактором, непосредственно влияющим на уровень жизни населения. Вода, как ресурс не имеющий заменителей, должна быть доступна всем слоям населения в количестве, необходимом для обеспечения жизнеспособности. Вода, как основное право, гарантировано Международным союзом по правам человека ООН. Вода должна быть доступна для всех, но

¹ "Проблема не в дефиците, а в управлении", "Голос Армении", N58 (19589), 19.07.2007г., с.4.

² "Айастан Анрапетун", N112 (3968), 17.06.2006г., с.4.

³ А. Маркосян, Г. Назарян "Управление водными ресурсами", Ереван, Луйс, 2003, с. 354.

она не должна использоваться расточительно. Плохое качество воды, вследствие загрязнения среды, ее большие потери и нерациональное использование приводят к сокращению водных запасов, а следовательно, и предложения на нее.

Нехватка же водных ресурсов приводит к социальным конфликтам, возникающим при ее распределении между водопотребителями, увеличению случаев смертности и болезней, снижению уровня доходов и повышению бедности населения и другим негативным явлениям. Решение проблемы нехватки воды связано с уменьшением ее потерь и повышением эффективности использования путем сокращения воды, в первую очередь, за счет внедрения водосберегающей технологии и оборотного водоснабжения, устранения потерь воды в системах ВиВ, устранения причин неэффективного использования воды в быту.

В Армении нет проблемы нехватки водных ресурсов. По словам министра экологии "проблема состоит в том, что вода до потребителя доходит не в том количестве и качестве. Водные источники не являются неиссякаемым ресурсом, поэтому нужно использовать воду бережно и рационально".

Полноценное и качественное питьевое водоснабжение населения республики возможно только при соблюдении следующих основных принципов питьевого водоснабжения:

- Государственной гарантии первоочередного обеспечения питьевой водой граждан в целях удовлетворения их жизненных потребностей и охраны здоровья;
- государственного контроля и регулирования вопросов питьевого водоснабжения, подотчетности компаний, ответственных за питьевое водоснабжение, органам исполнительной власти и местного самоуправления, а также органам государственного надзора и контроля, органам по делам гражданской обороны и чрезвычайным ситуациям в пределах их компетенции;
- обеспечения безопасности, надежности и управляемости систем питьевого водоснабжения с учетом их технологических особенностей и выбора источника водоснабжения на основе единых стандартов и нормативов, действующих на территории Армении, приоритетного использования для питьевого водоснабжения подземных источников;
- учета и платности питьевого водоснабжения;
- государственной поддержки производства и поставок оборудования, материалов для питьевого водоснабжения, а также химических веществ для очистки и обеззараживания воды;
- отнесения систем питьевого водоснабжения к важным объектам жизнеобеспечения.

Питьевое водоснабжение населения республики обеспечивается системой муниципального водоснабжения и водоотведения, которая является вторым основным водопотребителем (69 млн. м³ воды или 4% в 2005 г.) после сельского хозяйства (1563 млн. м³ воды или 82%).

В настоящее время в Армении обслуживанием системы ВиВ занимаются пять компаний - "Ереван-вода", "Армводоканал", "Лори-водоканал", "Ширак-водоканал", "Армавир-водоканал", которые сегодня работают на принципе самопокрытия и обеспечены финансовыми средствами. Они находятся под управлением иностранных операторов, реализующих программы за счет кредитных средств.

ЗАО "Армводоканал" - самая большая организация, осуществляющая ВиВ округов Армении, область услуг которой охватывает 43 городов и 290 сел с населением приблизительно 1,4 млн человек. Вне сферы управления организации находятся большие города республики: Ереван, Гюмри, Ванадзор, соответственно Ширакский округ и Лори, а также Армавир. В системе организации около 4000 км водопровода, около 4500 км внутриобщинного трубопровода и 2500 км канализационной линии, которые имеют 40-50 летнюю давность и ремонтировались с половины 1980-ых годов. 16 млн.долл.- первый кредит, выделенный этой системе Всемирным Банком (ВБ). До этого организация существовала на кое-какие собираемые арендные платы и выделенные правительством субсидии. Собираение арендных плат и сейчас находится на низком уровне, у организации имеются абонентские долги и до сих пор сохраняется система субсидирования. Несмотря на то, что проделанные за эти полтора года работы повысили качество услуг организации, однако и здесь потери составляют 80%. Насколько сократились потери воды в результате работы французской компании "SAUR" неизвестно, если конечно сократились потери. Эта организация также наподобие итальянской "A UTILITI", арендовавшей "Ерводоканал", в своей работе предпочтению отдавала размещению водомеров. Именно по этой причине их работа дала сбой. До конца 2006 г. предусматривалось разместить 54000 водомеров, но успели разместить 26000. Партия "качественных" привозных водомеров опоздала на несколько месяцев. Руководство компании предложило с пониманием относиться к их трудностям и не слишком критиковать. Тем более, что эта система в ветхом состоянии и весьма уязвима для критики.

ЗАО "Ереван-вода" обладает правом на управление водной системой столицы с целью предоставления услуг по поставкам питьевой воды, водоотводу и очистке сточных вод в Ереване, Араратском, Арагацотнском и Котайском марзах РА сроком на 10 лет (до 2015 года). ЗАО "Ереван-вода" учреждена французской компанией "Generales des eaux", которая в 2005 г. победила в объявленном Всемирным банком конкурсе на аренду "Ереванского водоканала". Французская компания за 10 лет аренды должна выделить 20 млн.долл. на ремонт системы по кредитной программе ВБ, 17,6 млн. евро - от поступлений, полученных после утверждения тарифов на воду, еще 6,4 млн. евро должны составить собственные инвестиции.

Эта компания сегодня полностью вышла из системы субсидирования и более того является одним из крупных налогоплательщиков. Так, в 2006 г. в госбюджет республики за счет ЗАО "Ереван вода" поступило 216 млн. драм арендных платежей. Она даже погасила долги кредитных обязательств на сумму 600 тыс.долл. Организация, "Нор Акунк", обслуживает 100-тысячное население 12 городов сел Армавирского марза.

Водоснабжение 600-тысячного населения более чем 600 населенных пунктов республики (в том числе и городов) обеспечивается органами местного самоуправления, которые находятся вне сферы обслуживания какой-либо компании. В этих селах в системе водоснабжения также осуществляются кредитные проекты при содействии Японского Фонда социальных инвестиций.

Несмотря на то, что

- в Ереване средняя продолжительность подачи воды увеличена с 7 до 18,5 часов в сутки, более 70% семей снабжаются водой круглосуточно;
- за пределами Еревана 16,5% населения, обслуживаемого компанией водоснабжения "SAUR", снабжаются водой круглосуточно;
- за последние 10 лет собираемость платежей увеличена с 20 до 79 процентов;
- ужесточен контроль за качеством воды, установлено современное оборудование хлорирования и приняты меры, обеспечивающие безопасность воды, получаемой из всех источников;
- потребление электроэнергии сократилось на 48% благодаря использованию водопроводных сооружений, по которым вода поступает самотеком, без накачки, повышению эффективности и сокращению количества подкачивающих насосов в многоквартирных домах;
- заменены трубы, подводящие воду к 1808 квартирам в г. Ереване, благодаря чему потери воды сократились приблизительно на 35%;
- практически повсюду установлены водомерные счетчики, что позволило существенно сократить потери воды и сократить расходы жильцов на оплату воды.

В системе ВиВ республики еще существуют многочисленные нерешенные проблемы, связанные с крупными инвестициями, которыми правительство республики не располагает из-за дефицита государственного бюджета и высоких внешних долгов.

Преобразования в области ВиВ, связанные с переходом системы на коммерческую и финансово более устойчивую основу, передачей функции охраны и эксплуатации водных объектов частному оператору, государство пытается провести при содействии международных финансовых организаций, которые предоставляют кредиты и гранты. К таким организациям относятся ВБ и Международная Ассоциация Развития (МАР). Армения является членом МАР с 1993 г., а ВБ — с 1992 г.. МАР, используя свой богатый опыт работы в сфере ВиВ во многих странах мира, помогает Армении налаживать эффективные партнерские отношения между государством и частным оператором. МАР предоставляет кредиты на стандартных условиях: срок погашения 40 лет, включительно льготный период продолжительностью 10 лет. Финансовая помощь ВБ и его рекомендации помогают привлекать частных операторов, снижая инвестиционные риски. Общая цель деятельности ВБ — помочь республике обеспечить большое количество людей чистой питьевой водой, канализационной инфраструктурой и обеспечить "водную безопасность" с тем, чтобы потрясения, такие как наводнения, засухи, эпидемии и другие последствия проблем, связанных с водой, не нанесли непоправимый ущерб экономике и не угрожали экономическому росту. Первый кредит ВБ в размере 35 млн. долл. (из которых 30 млн. долл. предоставил ВБ, а 5 млн. долл. — правительство Армении) был использован для реализации Проекта муниципального развития ВиВ г. Еревана (1998-2006), в рамках которого финансировалась модернизация "Ереванского водоканала". МАР оказала содействие привлечению частной международной компании-оператора для управления системой водоснабжения г. Еревана.

В объявленном Международном конкурсе выиграла частная итальянская компания "A UTILITI", с которой правительство республики подписало договор по доверительному управлению сроком 4 года.

В результате ее реализации в этой сфере был достигнут значительный прогресс. На средства программы кредитования была внедрена система учета воды путем установления водомеров у 87% абонентов компании, вследствие чего объемы фиксированной воды увеличились на 80%, 5-часовой график подачи воды был доведен до 18 часов в сутки. Расход электроэнергии сократился наполовину (вместо 240 млн. кВт./ч в 2001 г. показатель в 2005 г. был доведен до 124 млн. кВт./ч). Но после осуществления стал очевидным еще один факт: 75% воды пропадало вследствие незаконного водопользования или неаккуратного пользования внутри сети. И эта проблема для нового арендатора должна была стать первоочередной задачей.

Проект модернизации систем водоснабжения и очистки сточных вод в г. Ереване (2001-2005 гг.) был основан на ранее проводимых реформах и продолжал способствовать усовершенствованию водоснабжения столицы страны и одновременно предотвращал загрязнение окружающей среды. Цель проекта — бесперебойное снабжение питьевой водой, более высокое качество воды и повышение эффективности эксплуатации системы. Проект позволил также улучшить взаимоотношения с потребителями, повысить квалификацию руководства и других сотрудников, и увеличить доходы компании водоснабжения путем внедрения новых методов выписывания счетов и сбора платежей.

МАР использовала опыт модернизации систем водоснабжения г. Ереван, приняв участие в финансировании Проекта модернизации муниципального водоснабжения и очистки сточных вод (2004-2009 гг.). Это был второй финансируемый МАР проект в Армении, в рамках которого правительству Армении была оказана помощь со стороны ВБ на сумму 20 млн. долл. сроком погашения 40 лет. Помощь была оказана для усовершенствования системы ВиВ в плане охвата, качества и эффективности функционирования систем, расположенных за пределами столицы страны. Проект модернизации системы водоснабжения и очистки сточных вод (2004-2009 гг.) основан на результатах реализации первого проекта, а реформы сектора вышли за

рамки г. Еревана благодаря укреплению "Армводоканал" путем финансового оздоровления и технической модернизации системы. В рамках проекта был привлечен французский частный оператор "SAUR" для управления системами, обслуживающими около 33% населения районов, расположенных в окрестностях Еревана – 38 городов и 250 сел Армении. Общая стоимость программы составляла 41,2 млн.долл., из них 35 млн.долл. предоставил ВБ, а 6,2 млн. долл. – софинансирование правительства.

Основное внимание уделялось районам за пределами столицы и потребностям бедного населения.

Компоненты проекта

- передача одной или нескольких региональных компаний водоснабжения под управление предприятий частного оператора;
- создание инвестиционного фонда для финансирования систем в районах, участвующих в реализации проекта;
- техническая помощь в процессе составления контрактов на управление и наблюдения за их выполнением, содействия правительству в создании нормативно-правовой основы, регулирующей деятельность в секторе.

МАР заинтересовала также других доноров. Так, немецкий банк KFW с 2005г. совместно с правительством РА финансирует инвестиции в муниципальные системы водоснабжения в северных районах Армении – Лорийской и Ширакской областях. Первый этап предусматривается завершить в течении 3 лет. Она осуществляется в 25,99 млн. евро, из которых 23,37 млн. евро предоставил немецкий банк (16,5 млн евро в качестве кредита, а остальное – гранта, ввиду того, что в этих областях имеется существенная потребность в объемных работах), а софинансирование правительства составляет 2,62 млн. евро.

Финансируемый МАР Японский фонд социальных инвестиций продолжает поддерживать проекты, реализуемые на уровне общин. Японский фонд социальных инвестиций (JSDF) предоставил правительству РА грант в размере 1 млн.915 тыс.долл, за счет которого реализуется программа улучшения городского водоснабжения многоквартирных домов. В проекте из 4800 многоквартирных домов Еревана участвуют 2833, а работы проводятся в 1700 домах. Между компанией "Ереван-вода" и 180 общинами достигнуто взаимосоглашение по вопросам сбора платежей за воду, ремонтно- восстановительных работ внутренних сетей, установки водомеров в целях улучшения качества предоставляемых услуг системы ВиВ. С начала действия программы до настоящего времени отремонтированы внутренние сети 1665 многоквартирных домов. В результате восстановительных работ в многоквартирных домах потери воды сократились на 20-50%. После установки водомеров сбережения семьи из 4-5 человек в среднем составили 5000 драм.

Азиатский Банк Развития (АБР) – новый донор-партнер Армении, членом которого Армения является с 20 сентября 2005г., присоединившись к соглашению об учреждении банка. Из предусмотренного кредита на сумму 66 млн.долл. 36 млн.долл. кредита и 2 млн. долл. гранта будет направлено на восстановление системы питьевого водоснабжения. Кредит будет предоставлен на условиях МАР сроком 20 лет с 10-летним льготным периодом по ставке 0,75% годовых.

Для восстановления очень уязвимой и ветхой системы ВиВ республики важно не только привлечение внешних инвестиционных ресурсов, но и их целенаправленное, эффективное, законное и правильное использование.

Эффективность инвестиций измеряется как отношение полученного результата, эффекта к затратам, обеспечившим получение данного результата. Вычислить эффективность вложений в проекты модернизации систем ВиВ чрезвычайно сложно. Необходимый объем инвестиций, как известно, оценивается в ходе разработки проектов, программ, когда существует лишь изначальное представление о будущих затратах капитала. Чаще всего такое представление не может быть абсолютно точным. В ходе реализации проектов выясняется, что реальные затраты, как правило, превышают их расчетный, проектный уровень. В итоге реальная, практически достигнутая эффективность инвестиций в проекты могут оказаться ниже ожидаемой. Вдобавок сказывается необходимость косвенных затрат, не связанных непосредственно с целями проекта, но неизбежно требуемых для его осуществления. Такие затраты не удастся полностью выявить и учесть в ходе проектных расчетов, так же как и непредвиденные потери. Кроме того, затраты инвестиционных ресурсов предшествуют получению результата, отдалены от него значительным промежутком времени. Так что, если мы знаем величину осуществленных вложений капитала, то из этого вовсе не вытекает, что мы знаем, какой именно эффект, результат принесли и принесут в будущем именно данные инвестиции.

Так, в результате реализации Проекта муниципального развития водоснабжения г. Еревана (1998-2006гг.) итальянской компанией "A UTILITI " был использован 30-миллионный кредит ВБ и 5 млн. долл. правительства республики, но в итоге оказалось, что система водоснабжения г. Еревана не только была улучшена, а наоборот - участились аварии, возросли потери воды на 75%. Теперь система водоснабжения находится в руках французского оператора, которому предоставлен новый кредит. А поставлены перед оператором старые задачи - сокращение потерь воды в системе, обеспечение круглосуточного водоснабжения.

Еще сложнее обстоит дело с количественной оценкой социально-экономического эффекта в связи с тем, что эффект растянут во времени и трудно связан с инициировавшими его вложениями. Социально-экономический эффект-это не только прибыль, доход /чисто экономический эффект/, но и улучшение условий жизни людей, повышение ее благосостояния, предотвращение загрязнения окружающей среды. Эти и им подобные социальные эффекты вложения капитала, которые могут быть как благоприятными, так и неблагоприятными для человека, семьи, региона, страны, общества нелегко рассчитать. Но игнорировать их при оценке эффективности инвестиций недопустимо.

