



СЕРГЕЙ ИГНАТОВ

*Соискатель кафедры "Международных
экономических отношений" АГЭУ*

ЭКОНОМИКО–ПРАВОВЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ

Формирование благоприятного инвестиционного климата в Республике Армения является стратегически важным вопросом, от реализации которого зависят результаты экономических преобразований и перспективы экономического развития страны. Постоянное совершенствование бизнес и инвестиционной среды останется одним из приоритетов государственной структурная политики повышения занятости населения и будет направлено на облегчение условий ведения бизнеса и осуществление инвестиций, предполагая существенное сокращение случаев необоснованного государственного вмешательства.

Ключевые слова: *инвестиционная среда, иностранные инвестиции, инвестиционные ресурсы*

За годы независимости в Республике Армения наблюдается острая нехватка инвестиционных ресурсов, что обусловлено проблемами поддержания производственного потенциала и создания реальных возможностей расширенного воспроизводства. Неблагоприятная геополитическая обстановка, в частности, наличие закрытых границ с соседями, транспортно-экономическая блокада, разрушительное землетрясение в Спитаке и в Гюмри, неразрешенный Нагорно-Карабахский конфликт и эскалация военных действий в зоне конфликта, разрыв внутрисоюзных кооперационных связей, энергетический кризис, приостановка деятельности производственных гигантов, передел экономической системы хозяйствования и т.д. не могли не отразиться на инвестиционной привлекательности страны.

Очевидно, что переход на новый эволюционный этап развития, обеспечение устойчивого экономического роста и формирование условий для

социально-экономического развития возможны лишь при повышении эффективности макроэкономической политики и, в частности, ее составляющей – инвестиционной политики. В нынешних условиях интенсификации инвестиционной деятельности в Республике Армения и притоку иностранного капитала, в частности, препятствуют:

- нестабильная политическая обстановка и низкая эффективность государственного управления;
- высокий уровень коррупции;
- недостаточно развитая рыночная инфраструктура;
- несовершенные механизмы защиты иностранных инвестиций;
- ухудшающаяся динамика макроэкономических показателей и низкий уровень социально-экономического развития;
- низкая платежеспособность населения и малые объемы рынка;
- неутешительная демографическая обстановка и высокий уровень эмиграции;
- неэффективная антимонопольная политика и доминирование монополистических и олигополистических структур на многих товарных рынках;
- сокращение объемов частных денежных переводов и т. д.

Между тем, формирование благоприятного инвестиционного климата в Республике Армения является стратегически важным вопросом, от реализации которого зависят результаты экономических преобразований и перспективы экономического развития страны. Трансформация экономико-политической системы Республики Армения предполагает необходимость повышения эффективности инвестиционной политики и совершенствование государственного инструментария привлечения иностранного капитала. Республика Армения применяет политику «открытых дверей» в отношении инвестиций, что призвано гарантировать приток инвестиций. Либеральный подход в отношении иностранных инвестиций закреплён законодательно, в частности, в Законе РА «Об иностранных инвестициях», принятого Национальным Собранием РА 31.07.1994 г., в Концепции инвестиционной политики Республики Армения, утвержденной Правительством РА 21.04.2005 г. и в иных правовых актах, регулирующих предпринимательскую деятельность. Согласно указанной концепции, стимулирование инвестиций – одно из основных направлений экономической политики правительства страны. Целью инвестиционной политики Республики Армения провозглашено обеспечение стабильного экономического роста, повышение благосостояния населения и охрана окружающей среды путем повышения деловой активности, формирования благоприятного инвестиционного климата и увеличения объемов инвестиций¹. Принятие инвестиционной концепции в Республике Армения преследовало цель повышения транспарентности инвестиционной политики и правовое закрепление ее основных приоритетов и принципов.

Согласно Стратегической программе перспективного развития Республики Армения на 2014–2025 гг., утвержденной Правительством РА

¹ Концепция инвестиционной политики Республики Армения, утвержденная Правительством РА 21 апреля, 2005 г.

27.03.2014 г., постоянное совершенствование бизнес и инвестиционной среды останется одним из приоритетов государственной рамочной политики повышения занятости населения и будет направлено на облегчение условий ведения бизнеса и осуществление инвестиций, предполагая существенное сокращение случаев необоснованного государственного вмешательства. В программе особо отмечается необходимость постоянного роста уровня защиты интересов инвесторов с целью привлечения стратегически важных инвестиций.

Основными принципами инвестиционной политики Республики Армения являются:

- обеспечение стабильности законодательства, регулирующего инвестиции;
- обеспечение равных, недискриминационных условий хозяйствования для иностранных и внутренних инвесторов;
- предоставление национального режима и режима наибольшего благоприятствования иностранным инвестициям и инвесторам;
- применение либеральных принципов экономической деятельности в инвестиционной сфере;
- обеспечение защиты законных интересов инвестиций и инвесторов;
- принятие международно-правовых норм, регулирующих инвестиции и применение международно принятой практики.

Основными преимуществами инвестиционной политики Республики Армения можно считать:

1. реформирование нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционную среду и инвестиционные правоотношения;
2. интеграция в международные структуры в сфере поощрения и содействия развития предпринимательства;
3. осуществление мероприятий, направленных на развитие малого и среднего бизнеса;
4. диверсифицированный постранный подход к привлечению иностранных инвестиций;
5. стабильный банковский сектор;
6. отсутствие ограничений на конвертирование и трансфер денег или репатриацию капитала, прибыли, дивидендов, процентов, роялти или плату за управление и технические услуги.

Республика Армения занимает неплохие позиции в мировых индексах инвестиционной привлекательности, несмотря на то, что за последние годы зарегистрирован определенный спад, и существует отрицательная тенденция привлечения иностранных инвестиций. Спад инвестиционной активности связан как с неблагоприятной рыночной конъюнктурой, так и с различными факторами, среди которых немаловажную роль играют внешнеэкономические и геополитические процессы. Основными инвесторами Республики Армения выступают такие страны, как Российская Федерация, Франция, Германия, США, причем РФ является крупнейшим инвестором, и ухудшение экономической конъюнктуры в стране вследствие западных санкций не могло не отразиться на инвестиционной активности российских

компаний как в РФ, так и за ее пределами. Новые геополитические реалии и угрозы существенно повлияли на социально-экономическую ситуацию у основного инвестиционного партнера РА, в частности, падение курса российской валюты, существенный спад цены на нефть на мировом рынке, согласованная политика Европейского Союза и США по отношению к РФ привели к замораживанию ряда потенциальных инвестиций, что отразилось также на экономике всех тех стран, с которыми РФ находится в тесном интеграционном взаимодействии. Спад инвестиционной активности последних лет наиболее значителен по сравнению со второй половиной 2000-х годов.

Согласно отчету Всемирного банка за 2013 г., в 2006–10 гг. совокупный приток прямых иностранных инвестиций в РА составил порядка 7,5% от ВВП страны, будучи одним из лучших показателей не только среди стран СНГ, но и Центральной и Восточной Европы².

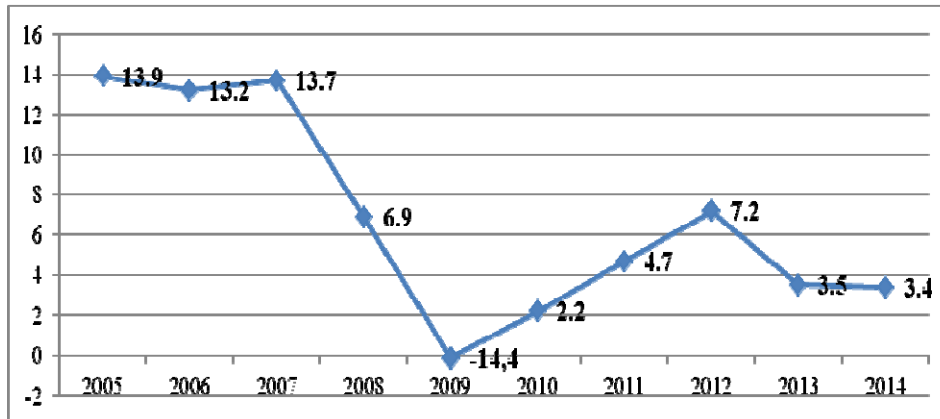
	1988–2008	2008	2009	2010	2011	2012	2013
РФ	817,4	735	399	201,8	358	90,5	72,4
США	203,8	23,8	22,6	17,1	24,2	3,9	2,7
Германия	254	24,5	19,3	22,8	25,2	50,6	28,2
Франция	159,9	84,5	19,7	146,8	115	230,4	99,1
Канада	144,9	-	-	0,1	16,4	-	0,1
Ливан	104,2	19,4	28,4	30,7	18,7	13	9
Аргентина	91	87,6	48,2	29,7	8,7	51,3	12,6
Великобритания	72,6	1,1	0,8	4,5	11,1	13,7	11
Кипр	67,9	64,1	18,2	30,8	16,4	5,2	4,7
Всего	2744,3	1118	829	535,7	702	598,4	304,4

Таблица 1. Страны - основные источники ПИИ в РА 1998-2013 гг.
(в млн. дол.)

Как свидетельствуют представленные данные, по сравнению с 2008 годом объем ППИ почти из всех основных стран, традиционно считавшихся лидерами по ПИИ, зафиксирован существенный спад. Так, в частности, ПИИ из РФ в РА по сравнению с 2008 годом в 2013 г. сократились в 10 раз, ПИИ из США – в 9 раз, из Аргентины – в 7 раз, из Кипра – в 14 раз. Приведенные данные свидетельствуют о негативных тенденциях сокращения притоков ПИИ в экономику Республики Армения, что сопровождалось спадом ВВП за обозначенный период. Обычно периоды высокого экономического роста сопровождаются более интенсивными притоками ПИИ. Так в течение 2001–2005 гг. высокие показатели ВВП сопровождались интенсификацией инвестиционной активности. Примечательно, что не только рост ВВП обуславливает притоки иностранного капитала, но и иностранные инвестиции, в свою очередь, влияют на перспективы экономического роста. Если в докризисные годы в Республике Армения был зарегистрирован двузначный экономический рост, наблюдалась интенсификация инвестиционных процессов, то с 2009 года наблюдается резкое сокращение как ВВП, так и объемов ПИИ. Темпы роста ВВП в Республике

² Republic of Armenia, Accumulation, Competition, and Connectivity, Report No. 76827-AM, April 2013, page 24.

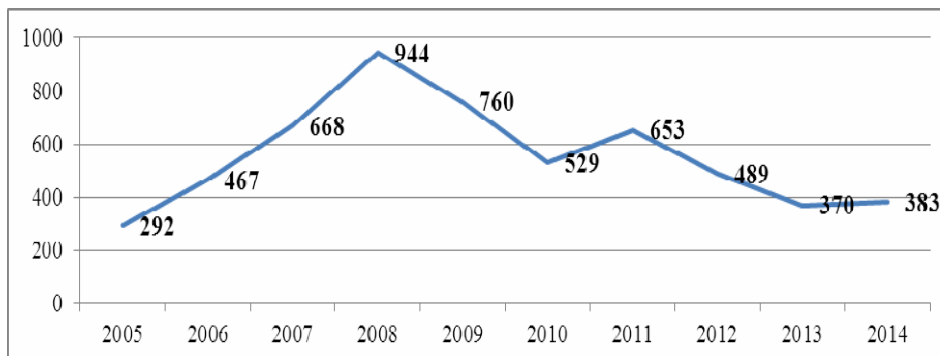
Армения в среднем превышала соответствующие показатели стран СНГ, но экономический спад, по сравнению с указанными странами, был намного существеннее.



<http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG/countries/1W-M?page=3&display=default>

Рисунок 1. Рост ВВП Республики Армения 2005–2014 гг. (%)*

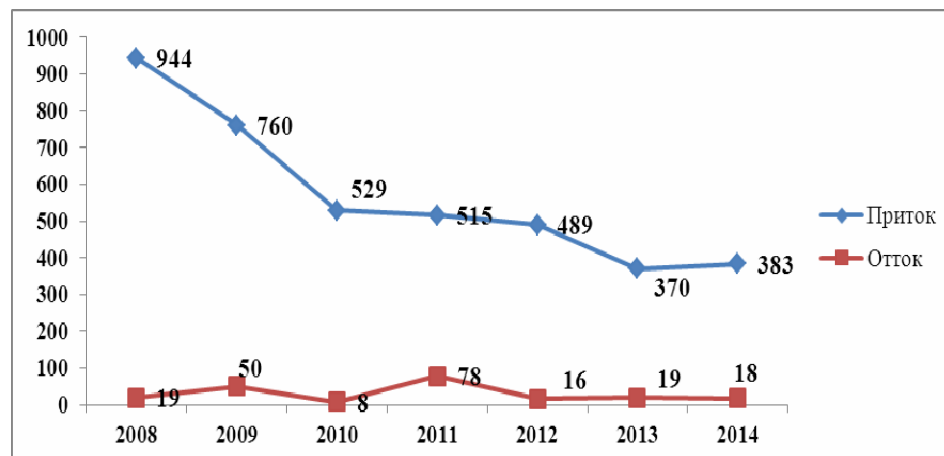
Положительная тенденция развития национальной экономики Республики Армения сменилась на долгосрочный тренд спада. Примечательно, что объем иностранных инвестиций сократился как по сравнению с докризисным, так и кризисными периодами, что настораживает и свидетельствует о необходимости всестороннего анализа инвестиционной среды и выявления основных причин, препятствующих увеличению притоков ПИИ. С 2000–2007 гг. общая сумма иностранных инвестиций в Республике Армения превысила 2,9 млрд долларов США, из которых прямые иностранные инвестиции составили более 1,9 млрд долларов США. В 2014 г. приток ПИИ по сравнению с 2007 г. сократился в 1,7 раз.



* <http://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD/countries/1WAM?page=1&display=default>

Рисунок 2. ПИИ Республики Армения в 2005–2014 гг. (в млн долларов США)*

Кризис повлиял не только на приток ПИИ, но и на отток, причем максимальный отток был зафиксирован в 2011 г., составив 78 млн долларов США.



Источник: UNCTAD, World Investment Report 2015, P.208 URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf

Рисунок 3. Приток и отток ПИИ в РА в 2008–2014гг.*

В 2013 г. агрегированная сумма иностранных инвестиций в Армении составила 36981.2 млн. долл. (табл.3).

	1998- 2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Всего инвестиций, в том числе полученные	5351425.1	2132288.1	2744705.4	2048175.3	3174511.2	3850558.3	3698124.0
По органам денежно кредитного регулирования	232746.9	16758.6	337434.5	100019.0	91021.7	99928.0	102767.6
Сектором государственного управления	860490.6	160138.0	1065290.0	288518.5	283534.1	345352.9	968070.7
Банком и финансовым сектором	920603.1	697748.4	406495.6	956976.2	1983682.6	2653472.5	2030000.6
Частным сектором	3337584.5	1257643.1	935485.3	702661.6	816272.6	751804.9	597375.1

Источник: Статистический ежегодник Армении – 2013. С. 518, Статистический ежегодник Армении – 2014. С.512-513

Таблица 2. Поток иностранных инвестиций в Республике Армения (1998–2013 гг., в тыс. дол.)³

³ Статистический ежегодник Армении 2013 г.

Согласно международным исследованиям, Республика Армения является относительно легкой страной для ведения бизнеса. В частности, в исследовании Всемирного банка «Ведение бизнеса 2013» РА занимает 32-ое место из 185 исследованных стран (по сравнению с 50-м местом в 2012 году).

Республика Армения является лидером СНГ в рейтинге «Ведение бизнеса 2015», согласно которому, страна занимает 45-ое место среди 189 стран. Республика опережает такие страны, как Турция, Италия, Люксембург, Греция и Кипр. В частности, страна зафиксировала серьезный прогресс в показателе «Налогообложение», продвинувшись вперед на 32 пункта, заняв 41-е место.

	<i>РФ</i>	<i>Беларусь</i>	<i>Казахстан</i>	<i>Киргизия</i>	<i>РА</i>
Рейтинг 2014	64	63	76	99	49
Рейтинг 2015	62	57	77	102	45

* Источник: данные Всемирного банка (Doing Business за 2014 и 2015 гг.)

Таблица 3. Рейтинг условий ведения бизнеса Всемирного банка для стран-участниц ЕАЭС*

Как свидетельствуют рейтинги Всемирного банка за 2014 и 2015 гг., Республика Армения по сравнению с другими странами ЕАЭС занимает более высокие позиции, а по компонентам рейтинга наличествует следующая картина:

	<i>РФ</i>	<i>Беларусь</i>	<i>Казахстан</i>	<i>Киргизия</i>	<i>РА</i>
Регистрация предприятий	34	40	55	9	4
Регистрация собственности	12	3	14	6	7
Получение кредитов	61	104	71	36	36
Международная торговля	155	145	185	183	110
Получение разрешения на строительство	156	51	154	42	81
Присоединение к эл.сетям	143	148	97	168	131
Защита миноритарных инвесторов	100	94	25	35	49
Налогообложение	49	60	17	136	41
Обеспечение исполнения контрактов	14	7	30	56	119
Разрешение неплатежеспособности	65	68	63	157	69

Таблица 4. Пострановый рейтинг критериев ведения бизнеса в странах-участницах ЕАЭС, место в рейтингах Всемирного банка за 2015 г.⁴

⁴ <http://russian.doingbusiness.org/rankings>

Согласно приведенным данным, Республика Армения лидирует по критериям «Регистрация предприятий», «Получение кредитов», «Международная торговля», между тем по критериям «Обеспечение исполнения контрактов» и «Разрешение неплатежеспособности» существенно отстает от других стран ЕАЭС. Примечательно, что по сравнению с данными рейтинга за 2014 год, РА улучшила свои позиции по критериям «Налогообложение» и «Международная торговля» соответственно на 32 и 14 позиций⁵. По индексу глобальной конкурентоспособности (ИГК) Всемирного экономического форума (ВЭФ) по степени конкурентоспособности местного рынка в 2014–2015 гг. Республика Армения заняла 85-е место, по сравнению с 2013–14 гг. ухудшив свою позицию на 6 пунктов⁶.

Согласно данному индексу, Республика Армения занимает последнюю позицию среди стран Центральной и Восточной Европы по критерию эффективности антимонопольной политики и интенсивности конкуренции. Согласно последним обзорам деловой конъюнктуры и работы предприятий (BEEPS), на товарных рынках Республики Армения существуют высокие показатели рыночной концентрации, в частности, на 19% рынков доминируют монополистические структуры, между тем в других странах региона средний показатель составляет 6%⁷. Согласно исследованию Всемирного банка, 60% рынков имеют либо монополистическую, либо олигополистическую структуру. Очевидно, что высокая концентрация товарных и финансовых рынков Республики Армения не может не отразиться на конкурентной среде и свидетельствует о существовании серьезных барьеров входа на рынок и антиконкурентных соглашений между субъектами рынками. Более того, не редки случаи, когда одна и та же компания доминирует на разных товарных рынках, что свидетельствует о рыночной власти последних и способности контролировать различные секторы экономики.

В соответствии с «Индексом экономической свободы» Фонда наследия Республика Армения в 2014 г. заняла 52-е место и вошла в группу «умеренно свободных стран». РА ухудшила свои позиции в указанном рейтинге, так как по результатам 2013г. занимала 41-е место⁸. Уровень свободы национальной экономики был оценен в 67,1 балла, что свидетельствует о понижении индекса на 1,8 пункта. По мнению экспертов Фонда наследия, понижение позиции было обусловлено значительным ухудшением в сфере прав собственности, свободы труда, а также денежно-кредитной свободы. Армения заняла 23-е место среди 43-х стран европейского региона и превысила как среднерегиональный, так и среднемировой показатели. По критерию «Права собственности» Республика Армения на 138-м месте, ухудшив на 10 позиций свое место в общемировом рейтинге, по критерию «Свобода от коррупции» страна на 95-м месте, ухудшив свою позицию на 9,3 пункта, по критерию «Фискальная свобода» страна на 54-м месте, а по критерию «Инвестиционная свобода» на 36-м месте⁹. По сравнению с 1996 годом был зарегистрирован прогресс по критериям «Свобода торговли» (+16,4), «Инвестиционная свобода»

⁵ <http://russian.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/armenia>

⁶ <http://www.weforum.org/reports/global-competitiveness-report-2014-2015>

⁷ Republic of Armenia, Accumulation, Competition, and Connectivity, Report No. 76827-AM, April 2013, page 24 00.pdf?sequence=1, p.48

⁸ <http://www.heritage.org/index/ranking>

⁹ <http://www.heritage.org/index/pdf/2015/countries/armenia.pdf>

(+45,0) и «Финансовая свобода» (+20,0).

Отметим, что по интегральному показателю экономической свободы Фонда наследия, Республика Армения опережает другие страны ЕАЭС, в частности, Казахстан занимает 69-е место, Киргизия – 82-е место, Российская Федерация – 143-е место, Беларусь – 153-е место. Причем, Казахстан и Киргизия, как и Республика Армения входят в группу «умеренно свободных экономик», Российская Федерация входит в группу «преимущественно несвободных экономик», а Беларусь, в так называемую группу «репрессированных экономик». Примечательно, что показатель «Свободы инвестиций» в Республике Армения был оценен в 75 баллов, между тем в Беларуси в 20 баллов, в Российской Федерации в 25 баллов, в Казахстане в 40 баллов, в Киргизии в 60 баллов.

Несмотря на то, что в различных международных исследованиях и рейтингах конкурентоспособности и условий ведения бизнеса в Республике Армения зафиксирован опреленный прогресс по различным критериям, однако спад объемов ПИИ, текущие тренды сокращения притока иностранного капитала свидетельствует о необходимости разработки новых подходов к совершенствованию инвестиционной политики, пересмотру приоритетов инвестиционного регулирования и внедрения более эффективных механизмов поощрения инвестиций. Выявление причин не столь благоприятной инвестиционной конъюнктуры представляется вопросом стратегической важности, так как напрямую связан с обеспечением макроэкономической стабильности, пополнением доходов государственного бюджета, сокращением уровня безработицы и подъемом уровня деловой активности. Неэффективное использование имеющегося инвестиционного потенциала недопустимо с учетом его роли в социально-экономическом развитии страны. При разработке новых стратегических подходов к имплементации инвестиционной политики необходимо учитывать возможные последствия изменения современных реалий, максимально эффективно использовать новые возможности развития бизнес-среды и интенсификации инвестиционных процессов, налаживания более тесных кооперационных и хозяйственных связей в рамках интеграции Республики Армения в ЕАЭС.

Если странам удастся использовать интеграционный потенциал с помощью максимально эффективного использования своих конкурентных преимуществ, устранения барьеров, создания единого рынка, координации векторов экономического развития и направлений экономической политики в различных сферах и отраслях, то это приведет к успешной реализации совместных программ и наращиванию общего инвестиционного потенциала. Для обеспечения вышеуказанных целей важно принимать во внимание уровень взаимного влияния экономик и определить те сферы и отрасли, которые наиболее перспективны в плане интеграционного развития.

Наибольший интеграционный эффект будет иметь выбор тех отраслей и сфер, которые имеют наибольший мультипликативный эффект для национальных экономик. Внедрение инвестиционных ресурсов в данных отраслях приведет не только к развитию данных, но и смежных сфер, способствуя активизации различных секторов. Отрасли экономики, ориентированные на импортозамещение продукции из третьих стран, имеют большой потенциал развития, однако важно, чтобы они обеспечивали приемлемое качество и соответствовали определенным критериям.

ՍԵՐԳԵՅ ԻԳՆԱՏՈՎ

ՀՊՏՀ միջազգային տնտեսական հարաբերությունների
ամբիոնի ասպիրանտ

Հայաստանի Հանրապետության ներդրումային միջավայրի ձևավորման տնտեսաիրավական նախադրյալները.– Բարենպաստ ներդրումային միջավայրի ձևավորումը Հայաստանի Հանրապետությունում ռազմավարական նշանակություն ունի, որի իրականացմամբ են պայմանավորված երկրի տնտեսական բարեփոխումների և զարգացման հեռանկարների արդյունքները: Գործարար և ներդրումային միջավայրի մշտական կատարելագործումը բնակչության զբաղվածության մակարդակի բարձրացման պետական քաղաքականության գերակայություններից է և պետք է ուղղվի գործարարության ու ներդրումների իրագործման պայմանների բարելավմանը՝ նախատեսելով անհիմն պետական միջամտության դեպքերի կրճատում:

Հիմնաբառեր. ներդրումային միջավայր, օտարերկրյա ներդրումներ, ներդրումային ռեսուրսներ:

SERGEY IGNATOV

Post-graduate at the Chair of
„International Economic Relations” at ASUE

Economic-Legal Preconditions of the Formation of Investment Environment in the Republic of Armenia.– The formation of a favourable investment climate in the Republic Armenia is a strategically important direction and the results of the country’s economic reforms and prospects are greatly dependent on the economic development of the country. Regular improvement of business and the investment environment remain one of the priorities of the employment increasing state policy and will be directed to the simplification of conditions of business dealing and realization of investments, assuming essential reduction of cases of unreasonable state intervention.

Key words: *investment environment, foreign investments, investment resources.*