

Мировое хозяйство и международные экономические отношения
УДК 339.727.22/24

Саргсян Лилит Норайровна

Научный сотрудник, к.э.н.

Институт экономики им. М. Котаняна НАН РА

Sargsyan Lilit Norayr

PhD in Economics, Research Associate

Institute of Economics after M. Kotanyan, NAS RA

Джалалян Кнарик Валерьевна

Младший научный сотрудник

Институт экономики им. М. Котаняна НАН РА

Jalalyan Knarik Valeri

Junior Research Associate

Institute of Economics after M. Kotanyan, NAS RA

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ АРМЕНИИ ANALYSIS OF INVESTMENT CLIMATE OF ARMENIA

Аннотация. Привлечение иностранных инвестиций одна из важнейших целей разных стран. Тем не менее, нужно отметить, что на приток иностранных инвестиций воздействуют многие факторы. В 2015 Армения стала членом Евразийского Экономического Союза, открыв возможность для инвесторов выйти на огромный Евразийский рынок. Этот шаг, кажется, немного смягчает наличие малого внутреннего рынка РА. Однако, по статистике в 2015г. в Армении приток прямых иностранных инвестиций вдвое сократился. Целью данной статьи является выявление сильных и слабых сторон инвестиционной среды РА в сравнении со странами ЕАЭС и с соседними странами. В итоге анализа можно сказать, что у Армении средние шансы привлечения ПИИ по фишке

привилегированного экспорта на рынок ЕАЭС. Нужны специальные реформы для повышения показателей притока ПИИ, а также по сокращению факторов повышающих нестабильность инвестиционного климата.

Ключевые слова: Прямые иностранные инвестиции, инвестиционная среда, ведение бизнеса, законодательные нормы.

Summary. One of the most important goals of different countries is attraction of foreign investments. Nevertheless, it should be noted that many factors impact on the inflow of foreign investment. In 2015 Armenia became a member of the Eurasian Economic Union and gives the investors the opportunity to export to the huge Eurasian market. This step seems to solve the problem of the small domestic market of the Republic of Armenia. However, according to statistics inflow of foreign direct investment of RA has decreased in 2015 by 50%. The purpose of this article is to identify the strengths and weaknesses of the investment climate of RA in comparison with the EAEU countries and with neighboring countries. As a result of the analysis, we can say that Armenia has average chances of attracting FDI on privileged condition of exports to the market of the EAEU. To increase the FDI inflows, as well as to reduce the factors that increase the instability of the investment climate special reforms are needed.

Keywords: Foreign direct investment, investment climate, doing business, legislative norms.

Постановка проблемы: Привлечение иностранных инвестиций одна из важнейших целей разных стран. Тем не менее, нужно отметить, что на приток иностранных инвестиций воздействуют многие факторы: географическое расположение, политическая стабильность, размер внутреннего рынка и многие экономические факторы. Как известно, внутренний рынок Армении невелик, поэтому для иностранных

инвесторов очень важна возможность экспорта из Армении. В 2015 Армения стала членом ЕАЭС, открыв возможность для инвесторов выйти на огромный Евразийский рынок. Этот шаг, кажется, немного смягчает наличие малого внутреннего рынка РА. Однако, по статистике в 2015г. в Армении приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) вдвое сократился. Это значит, что даже решение проблемы малого внутреннего рынка не спровоцировало приток ПИИ. Наверное, есть более серьезные проблемы, которые препятствуют привлечению ПИИ в Армению. Поэтому необходимо провести серьёзный анализ инвестиционной среды РА. В данной статье мы проведем сравнительный анализ инвестиционной среды Армении, России, Беларусь и Казахстан, а также Армении, Грузии и Ирана, выявляя сильные и слабые стороны инвестиционного климата РА. Для данного анализа мы рассмотрим индекс «Ведение бизнеса» и еще 35 факторы, влияющие на формирование инвестиционной среды РА.

Анализ последних исследований и публикаций. В профессиональной литературе часто обсуждается вопрос о том, как ПИИ влияет на экономику страны.

В развивающихся странах существуют масса исследований о положительном воздействии притока ПИИ. Например, Ромер (1993) в своем исследовании показал, что существует "идеологический разрыв" между богатыми и бедными странами, то есть иностранные инвестиции упрощают поток технологий и бизнес инноваций в бедные страны[1].

Исследования Баласубраманиями, Салисуи и Сапсфорда показывают, что ПИИ имеет положительное влияние на стимулирование экономического роста[2].

Де Мелло считает, что ПИИ повышает производительность принимающей страны 2 способами: прямой и косвенный. При прямом способе каждая единица ПИИ приводит к повышению производительности, а под косвенным он подразумевает, что ПИИ в целом

приводит к инвестиционной активности[3]. Маракузе и Венаблес, также развивая эту идею, пришли к заключению, что ПИИ имеет положительное влияние на повышение производительности фирм[4].

Некоторые авторы ссылались на то, что ПИИ способствует технологическому прогрессу в принимающей стране, это особенно актуально в развивающихся странах[5].

Басем Мугамед и Абер Абади взяли данные Иордании 1990-2009гг. По данным эконометрического исследования потоки ПИИ положительно влияют на экономический рост, это обусловлено благоприятным инвестиционным климатом, хорошо развитой инфраструктурой и высокой степенью человеческого капитала[6].

По теории Вернона инвесторы выбирают между следующими стратегиями производства продукции: производить во внутреннем рынке и экспортировать или производство перевезти в иностранный рынок[7].

По мнению другого экономиста, ПИИ влияют на экспорт и импорт. Влияние на экспорт обеспечивается следующим способом: принимающая страна, которая имела дефицит финансовых средств при помощи ПИИ может использовать свои возможности в сфере ресурсов и увеличить экспорт. Что касается влияния ПИИ на импорт, то здесь могут иметь место два эффекта: сначала импорт увеличивается за счет сырья, материалов и т. д., а в долгосрочной перспективе инвестирование приводит к развитию импорта замещения и импорт уменьшается[8].

Авторы эмпирических исследований (Сохингер, Харисон, Ленсинк и Моррисей) пришли к мнению, что влияние ПИИ надо рассматривать не только на экспорт и импорт, а в более широком контексте[9].

Тамбунан рассмотрел влияние инвестиций на бедность. Передача нематериальных активов в виде новой компании приводит к увеличению заработной платы, то есть теоретически можем сказать, что увеличивается доход на душу населения[10].

Таким образом, многие экономисты пришли к заключению, что ПИИ приводят к экономическому росту, социально-экономическому развитию, уменьшению бедности и модернизации производства.

Многие экономисты анализировали инвестиционную среду Армении. Некоторые из них уверены, что самым большим препятствием для привлечения ПИИ является коррупция, политическая нестабильность[11].

Формулировка целей статьи. Целью данной статьи является выявление сильных и слабых сторон инвестиционной среды РА в сравнении со странами ЕАЭС и с соседними странами.

Изложение основного материала. Рассмотрим индекс ведения бизнеса. По данным показателем Армения (38-ое место) превышает только России (40) и ИРИ (120), но Беларусь (37), Казахстан (35) и Грузия (16) опередили Армению. Однако, ситуация иная, если рассмотреть его со стороны отдельных 10-и составляющих индекса ведения бизнеса. По сравнению со странами ЕАЭС Армения находится в неблагоприятном положении по 6-ю из 10-и составляющих, причем в четырех из них РА находится в наихудшем положении. По сравнению с Грузией, Армения отстает по 8-и из 10-и, а от Ирана Армения отстает только по 1-му показателю[12]. То есть, по данным показателям, Армения может быть привлекательным для Ирана, учитывая факт соседства двух стран. Кроме индекса ведения бизнесы мы должны анализировать факторы, формирующие инвестиционную среду более детально. Для этого мы рассмотрим 35 отдельных факторов. Итак, говоря о факторах, влияющих на потребительского рынка РА, мы можем отметить следующие проблемы: потребительский рынок РА слишком узкий, но эту проблему можно считать разрешенной со дня присоединения Армении к ЕАЭС. Кроме этого, мы должны отметить, что покупательная способность Армении, а именно конечные потребительские расходы домохозяйств в

Армении слишком малы в сравнении со странами ЕАЭС. Еще один факт- по данным 2015г. ВВП на душу населения в Армении мал по сравнению с рассматриваемыми странами (здесь и далее говоря рассматриваемые страны, или остальные страны, будем иметь в виду Россию, Беларусь, Казахстан, Грузию и ИРИ)[13].

Помимо того, в Армении есть и превелегирующие факторы, связанные с потребительским рынком. Например, по данным 2014-2015гг. рост темпов ВВП на душу населения в Армении превышает данный показатель других стран, кроме Казахстана. Неравномерность в распределении доходов в Армении ниже, чем в России, в Грузии и в ИРИ[14].

С социальной точки зрения в Армении ситуация тоже неблагоприятная: по показателям безработицы и бедности Армения превышает остальных стран.

Что касается проблем со стороны факторов макроэкономического аспекта, то наиболее важным считаются приток ПИИ и соотношение притока ПИИ к ВВП, по которым Армения отстает почти от всех остальных стран[15].

Но есть и плюсы с макроэкономической точки зрения: уровень инфляции одна из низших в Армении, по финансовой либерализации Армения превышает всех стран, по экономической либерализации – всех, кроме Грузии, а по фискальной либерализации Армения превышает России и Ирана[14].

Со стороны анализа факторов влияющих на формирование трудовых ресурсов проблемы не обнаружены. Так, по уровню грамотности населения, Армения опережает все страны. Удельный вес населения трудового возраста, а также ожидаемая продолжительность жизни населения в Армении превышает все страны, кроме Ирана. По показателю роста населения Армения отстает только от ИРИ и Казахстана, а

либерализация трудовых ресурсов в Армении выше, чем в России и ИРИ [16].

Как уже отмечали выше, для инвесторов очень важна возможность экспорта. Поэтому рассмотрим также и факторы, влияющие на внешнюю торговлю. Можно с радостью сказать, что и в этом аспекте в Армении, особенно серьезные проблемы не обнаружены. Что касается плюсов, то можно отметить следующие: свобода торговли, а также темп ростов экспорта в Армении выше, чем в других странах, кроме Грузии. Открытость торговли в Армении превышает тот же показатель других стран, кроме Грузии и Беларуси, расходы на импорт и экспорт по доле 1-ого контейнера в Армении ниже по сравнению почти со всеми странами ЕАЭС, но немного превышают данный показатель ИРИ и Грузии [15].

По факторам, относящим к государственной инфраструктуре, в основном в Армении ситуация наиболее благоприятная. По индексу эффективности государства Армения отстает только от Грузии и Казахстана. Конечно, тут не говорится о государственной эффективности, просто неэффективность государства в Армении ниже, чем в других рассматриваемых странах. По индексу свободы от коррупции Армения опережает всех стран, кроме Грузии, а по показателю контроля коррупции Армения отстает от Грузии и Беларусь, а по политической стабильности от Казахстана и Беларусь [13].

И, наконец-то, обратимся к факторам, непосредственно относящим к ведению бизнеса. Здесь есть несколько проблем. Процентная ставка бизнес кредитов в Армении выше, чем в остальных странах, кроме Беларуси. По разновидностям уплачиваемых налогов Армения на первом месте среди стран ЕАЭС и по сравнению с Грузией. Это ведет за собой своего рода нестабильность бизнес климата и недопонимание: инвесторы чаще нуждаются в дополнительной консультации по поводу того, какие именно

разновидности налогов из всех существующих они должны будут платить для такого-то бизнес деятельности[15].

Законодательная сфера является одним из главных факторов, влияющих на инвестиционный климат. Понятно, что частые изменения законов могут препятствовать привлечению новых инвесторов, но это не означает, что в законодательной сфере не надо осуществлять реформы. Рассмотрим нынешнее положение законодательной сферы инвестиционной среды РА.

В Армении Закон "Об иностранных инвестициях" был принят в 31.07.94г. Данный закон устанавливает ряд прав, которые для иностранцев являются важными[17]:

- "Национальный режим" для иностранных инвесторов. Принципами этого режима являются равные права, как для местных, так и для иностранных инвесторов. Армения имеет либеральный торговый режим, который включает в себя упрощенную двух тарифную систему во время импорта (0% и 10%), необлагаемый экспорт, а также отсутствие количественных ограничений на торговлю.
- "Гарантия стабильности" (известна как "Дедушкина оговорка"). При изменении закона, по желанию иностранного инвестора, в течение 5 лет может применяться законодательство, действующее в момент осуществления ПИИ.
- Национализация и конфискация иностранных инвестиций запрещена. Конфискация как исключительная мера допускается только в условиях чрезвычайного положения, установленного законодательством РА, по приговору суда и с полной компенсацией.
- Иностранные инвесторы имеют право на компенсацию при материальных и моральных убытках, которые были причинены государственными органами РА или их должностными лицами.

- Иностранные инвесторы освобождаются от выплат таможенных пошлин, когда импортируют средства для производства из перечня, предусмотренного для беспошлинного импорта. Кроме того они не нуждаются в получении лицензий на экспорт продукции, работы и услуг, если законом не предусмотрено иное.
- Иностранному инвестору и иностранным наемным работникам предоставляется право и гарантируется свободный вывоз своей собственности, полученной в результате инвестиции прибыли (дохода) и иных средств, которые законным образом получены как результат инвестиций, как плата за работу, или как компенсация.
- Урегулирование инвестиционных споров проводится в экономических судах РА или в международных арбитражах.

В целом, можем отметить, что закон "Об иностранных инвестициях" устанавливает благоприятные условия для инвесторов.

Выводы из данного исследования и перспективы дальнейших исследований. Таким образом, получается, что по 6-и из 10-и составляющих индекса Ведения бизнеса, Армения находится в неблагоприятной ситуации по сравнению со странами ЕАЭС, от Грузии отстает по 8-и из 10-и, а от Ирана – только по 1-му. Для улучшения показателя Ведения бизнеса в Армении необходимо внести изменения в процессе получения разрешения на строительство, подключения к системе электроснабжения, защиты миноритарных инвесторов, налогообложении, обеспечения исполнения контрактов, разрешении неплатежеспособности. А в итоге анализа 35 отдельных факторов, влияющих на инвестиционную среду страны, мы можем отметить, что по 5-ю из 35 Армения отстает от всех стран ЕАЭС, но по 13 из них находится в наилучшем положении, чем все страны ЕАЭС. От Грузии Армения отстает по 26 из 35. А Ирана Армения превосходит по 22 из 35 перечисленных. Таким образом, можно сказать, что у Армении средние шансы привлечения ПИИ по

фишке привилегированного экспорта на рынок ЕАЭС. Нужны специальные реформы для повышения показателей притока ПИИ, ВВП по душу населения, а также по снижению бедности и факторов, повышающих нестабильность инвестиционного климата.

Литература

1. Paul Romer, Idea gaps and object gaps in economic development, University of California, Berkeley, CA 94720, USA, 1993, pages 543-548
2. V. N. Balasubramanyam, M. Salisu and David Sapsford, Foreign Direct Investment and Growth in EP and is Countries, The Economic Journal, Vol. 106, No. 434 (Jan., 1996), pp. 92-105
3. De Mello L.R. "Foreign Direct Investment-led growth: evidence from time series and panel data", Oxford Economic Papers 51, 1999, pp. 133-151
4. Markuzen J.R., Venables A.J. "Foreign direct investment as a catalyst for industrial development", European Economic Review, Vol. 43, 1999, pp. 335-356, Ahn S., Hemmings P. "Policy influence on economic growth on OECD countries: An evaluation of the evidence", OECD Economics Department Working Paper, no. 246, Paris: OECD, 2000,
5. Borensztein E., De Gregorio J., Lee L-W., "How does foreign direct investment affect economic growth", Journal of International Economics, Vol. 45, 1998, pp. 115-135
6. Basem Mohammed Louzi & Abeer Abadi, « THE IMPACT OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT ON ECONOMIC GROWTH IN JORDAN », IJRRAS 8 (2) , August 2011
7. Vernon R., "International Investment and International Trade in the Product Cycle", Quarterly Journal of Economics, 1966, 2, 190-207
8. Муха Д., Влияние прямых иностранных инвестиций на внешнюю торговлю и платежный баланс Беларуси, Люта, 2015, стр. 35,36

9. Sohinger J., Harrison G., The implications of foreign direct investment for development in transition countries, *Eastern European Economics*, 2004, p. 56-74, Lensink R., Morrissey O., Foreign direct investment: flows, volatility and the impact on growth, *Review of International Economics*, 2006, p. 478-493
10. Tambunan T., The impact of foreign investment on poverty reduction. A survey of literature and a temporary finding from Indonesia, University of Trisakti, 2011, p. 13
11. <https://www.pdaa.edu.ua/sites/default/files/visnyk/2011/04/142.pdf>
12. <http://www.doingbusiness.org>
13. <http://wits.worldbank.org>
14. <http://www.theglobaleconomy.com>
15. <http://www.tradingeconomics.com>
16. <http://knoema.com>
17. Закон РА "Об иностранных инвестициях", 31.07.94г., статьи 6,7,8,9,11,15,21.

References

1. Paul Romer, Idea gaps and object gaps in economic development, University of California, Berkeley, CA 94720, USA, 1993, pages 543-548.
2. V. N. Balasubramanyam, M. Salisu and David Sapsford, Foreign Direct Investment and Growth in EP and is Countries, *The Economic Journal*, Vol. 106, No. 434 (Jan., 1996), pp. 92-105.
3. De Mello L.R. "Foreign Direct Investment-led growth: evidence from time series and panel data", *Oxford Economic Papers* 51, 1999, pp. 133-151.
4. Markuzen J.R., Venables A.J. "Foreign direct investment as a catalyst for industrial development", *European Economic Review*, Vol. 43, 1999, pp. 335-356, Ahn S., Hemmings P. "Policy influence on economic growth on

- OECD countries: An evaluation of the evidence”, OECD Economics Department Working Paper, no. 246, Paris: OECD, 2000.
5. Borensztein E., De Gregorio J., Lee L-W., “How does foreign direct investment affect economic growth”, *Journal of International Economics*, Vol. 45, 1998, pp. 115-135.
 6. Basem Mohammed Louzi & Abeer Abadi, « THE IMPACT OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT ON ECONOMIC GROWTH IN JORDAN », *IJRRAS* 8 (2) , August 2011.
 7. Vernon R., “International Investment and International Trade in the Product Cycle”, *Quarterly Journal of Economics*, 1966, 2, 190-207.
 8. Mukha D., Impact of FDI on foreign trade and BOP of Belarus, *Lute*, 2015, 35-36 pp.
 9. Sohinger J., Harrison G., The implications of foreign direct investment for development in transition countries, *Eastern European Economics*, 2004, p. 56-74, Lensink R., Morrissey O., Foreign direct investment: flows, volatility and the impact on growth, *Review of International Economics*, 2006, p. 478-493.
 10. Tambunan T., The impact of foreign investment on poverty reduction. A survey of literature and a temporary finding from Indonesia, University of Trisakti, 2011, p. 13.
 11. <https://www.pdaa.edu.ua/sites/default/files/visnyk/2011/04/142.pdf>
 12. <http://www.doingbusiness.org>
 13. <http://wits.worldbank.org>
 14. <http://www.theglobaleconomy.com>
 15. <http://www.tradingeconomics.com>
 16. <http://knoema.com>
 17. Law of RA “About foreign investment”, 31.07.94, articles 6,7,8,9,11,15,21.