

Секция: Финансы, деньги и кредит

АРУТЮНЯН ТАМАРА

канд. эк. наук, ассистентка кафедры «Финансы и кредит»

Национального Аграрного Университета Армении

г. Ереван, Армения

HARUTYUNYAN TAMARA HENRIK

PhD, assistant of the department "Finance and Credit"

of the National Agrarian University of Armenia

Yerevan, Armenia

ПО ПОВОДУ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ РА

Любому государству необходима такая модель развития экономики, которая может противостоять разным экономическим встряскам. А в развитых странах наличие именно такого типа моделей рассматривается как предпосылка привлекательности бизнеса. В международной сфере такой основной предпосылкой является привлекательность инвестиционной среды. В связи с этим необходимо принять серьёзные меры для обеспечения благоприятной инвестиционной среды и особенно в сфере защищённости инвесторов, а также по средству увеличения объёмов инвестиций поспособствовать поднятию уровня жизни населения. С этой точки зрения считаются важными вовлекаемые в экономику объёмы как частных, так и государственных инвестиций. Много раз обозначалось важным значение иностранных инвестиций, особенно для экономик развивающихся стран, РА тоже не исключение, поскольку роль иностранных инвестиций особенно важна в экономиках развивающихся стран.

Так, например, в основе улучшения инвестиционной среды К. Макконнелл видел улучшение экономического роста, уровня полной занятости,

стабильного уровня цен, экономической свободы, справедливого раздела доходов, экономической обеспеченности и платёжного баланса [2, стр. 25].

В то время как, согласно Е. Боренштейну, ИНИ-ии не только способствуют экономическому росту, но и имеют большее воздействие на развитие экономики, нежели внутренние инвестиции [3, стр. 115-135].

В период за январь-декабрь 2016 г. объём чистых потоков иностранных инвестиций в реальный сектор экономики составил 81581.3 миллионов драм, из которых объём непосредственных инвестиций составил 62679.3 миллионов драм. По тому же принципу, смотря на объёмы сделанных лидирующими государствами иностранных инвестиций в РА можно сделать вывод, что самая большая тенденция роста иностранных непосредственных инвестиций произошла со стороны РФ, которая в 2014 г. составила 50656.2 миллиона драм, а в 2015 г. – 37044.4 миллиона драм. Одновременно стала заметна тенденция уменьшения инвестиций в общем плане, которая в 2014 г. составила 120597.3 миллиона драм, вместо прошлогоднего 1239523.1 миллиона (таблица 1).

Не имея крупных сырьевых запасов и выхода к морю Республика Армения должна искать другие пути улучшения инвестиционной среды. Те развивающиеся и переходные экономики, у которых нет природных запасов и иных преимуществ, должны улучшить свою предпринимательскую среду для того, чтобы быть конкурентоспособными.

Таблица 1

Объём иностранных инвестиций в РА [1, с. 520]

	Страны	2014 Å.	2015 Å.	2016 Å.
1	РФ	50656.2	37044.4	-26290.5
2	Германия	20348.4	-8838.5	-571.0
3	Франция	5785.6	-34691.5	3385.9

4	США	2486.2	-4298.4	2109.5
5	Аргентина	6706.4	12504.2	3505.5
6	Швейцария	9872.5	41388.6	92,9
7	Люксембург	18444.8	28746.0	10812.8
	Итого	120597.3	69426.8	62679.3

Поскольку инвестиционная среда напрямую зависит от царящей в стране предпринимательской среды, следовательно, благоприятная предпринимательская среда приводит также к благоприятной инвестиционной среде. На пути к улучшению своей предпринимательской среды РА должна в первую очередь обратить внимание на решение таких проблем, которые препятствуют осуществлению инвестиций. Основным препятствием для инвестиций в РА для большей части компаний является наличие теневой части в предпринимательской сфере. Ещё одно важное обстоятельство: в РА не развиты финансовые рынки, и основным источником предоставления финансовых ресурсов для осуществления инвестиций являются торговые банки. Следовательно, активизация участия банков в инвестиционной процедуре исходит из необходимости стабильного развития банковской системы и общей экономики.

Рассматривая привлекательность инвестиционной среды каждой страны, в первую очередь исследуем все действующие на неё факторы, которые рассматриваются как взаимосвязанная система, все составляющие части которой находятся во взаимной зависимости друг от друга, и изменение одной приводит к изменению всей системы. Поскольку инвестиционная среда РА находится на этапе формирования, то существуют факторы, в том числе социальные, демографические, экономические и другие, которые ещё не подвергались глубокому и системному анализу. Международный опыт свидетельствует, что эти факторы в течение времени

изменяются по форме их воздействия на инвестиционную среду, и которые можно условно классифицировать в 3 основные группы: стабильные, изменяющиеся в течение времени, изменяющиеся. К числу первой группы факторов, формирующих инвестиционную среду РА, относятся географическое положение страны, природно-климатические условия, национальная психология и образ мышления и т.д. В зависимости от используемых к ним подходов каждый из этих факторов может иметь двойное воздействие на инвестиции – способствующее или сдерживающее. К числу факторов, формирующих инвестиционную среду РА и изменяющихся сравнительно быстро, можно отнести налоговые законы, административные препятствия и возможности, страховая система страны и т.д.

Доклад «Заниматься бизнесом» (Doing Business), реализуемый Всемирным Банком, предлагает ещё один подход к оценке инвестиционной среды, который оценивает некоторые показатели занятия бизнесом в разрезе экономик 190 стран. Так, последний рассматривает воздействие регламентов на 9-и этапах предпринимательской среды: основание компании, строительные разрешения, регистрация собственности, получение кредитов, защита инвесторов, выплата налогов, международная торговля, применение договоров, ликвидация предприятия (таблица 2).

Таблица 2

Показатели, формирующие инвестиционную среду РА [4]

Оценка привлекательности	2010 г.	2011 г.	2016 г.
Основания компании	20	22	9
Строительных разрешений	72	78	78
Регистрации собственности	4	5	13
Получения кредитов	44	46	42

Защита инвесторов	92	93	51
Выплата налогов	157	159	88
Международная торговля	103	82	48
Применения договоров	62	63	35
Закрываются/ликвидация предприятия	49	54	75

Фактически, совокупность этих факторов и формирует инвестиционную среду, и является основой оценки привлекательности этой среды. В 2016 г. Армения немного улучшила свои позиции по показателю занятия бизнесом, тем не менее, есть целый ряд основных проблем, которые должно решить правительство, чтобы для иностранных инвесторов РА стала привлекательной страной с инвестиционной точки зрения.

Только в последнее время Министерством экономического развития и инвестиций РА была запущена единая платформа инвестиционных проектов «Invest in Armenia», основной целью которой является представление имеющихся в РА инвестиционных программ потенциальным инвесторам и способствование увеличению инвестиционной привлекательности РА. На данный момент представлено 35 и больше программ, которые включают различные сферы, от сферы связи и транспорта до сферы туризма. Затем последовало формирование инвестиционного клуба, в ходе чего более 3-х десятков российских предпринимателей объявили о намерении осуществить инвестиции в РА.

Учитывая многолетний опыт экономически развитых стран в привлечении инвестиций и улучшении инвестиционной среды, следует отметить, что государство и ведомая им политика должны способствовать предоставлению привилегии инвестирующим в некоторые области Армении, что будет взаимовыгодно для обеих сторон, а также сделать более доступными для инвес-

торов предоставляемые ими финансовые средства, увеличив эффективность деятельности тех организаций, которые занимаются исследованием инвестиционных программ и финансированием, способствующим развитию производственной отрасли.

Литература

1. Статистический ежегодник Армении, 2016, стр. 520
2. Макконнелл К., Брю С. «Экономикс», Москва Изд-во "Республика" 1999 г. стр. 25.
3. 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.
4. www.doingbusiness.org