

Тенденции привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Армения

*Мелконян Георгий А.
Российско-Армянский Университет
Кафедра экономики и финансов, магистрант (Ереван, РА)
georgi.melkonyan@gmail.com*

УДК 339.727.22

Ключевые слова: ПИИ, коррупция, государственное управление, бизнес-среда.

Trends in Attraction of Foreign Investments to the Economy of the Republic of Armenia

*Melkonyan Georgy A.
Russian-Armenian University
Department of Economics and Finance, master student (Yerevan, RA)
georgi.melkonyan@gmail.com*

Abstract. Since 1991, when Armenia became an independent country, it has also become a subject of international economic relations and has opened the door to the country for international capital flows and international trade. Strengthening the inflow of foreign direct investment is one of the main factors in creating prerequisites for the long-term development of the RA economy. The country is in great need of foreign investment, as the country is experiencing a poor state of the economy and a number of other problems, so attracting FDI will help solve certain problems. As a result of attracting this type of resource, the country receives a huge financial base for solving certain problems, technology is transferred and more effective management methods appear. The competitiveness of Armenia directly depends on the volume of investment in real assets, on increasing the investment attractiveness of tangible and intangible production. Investments are a key factor in economic growth and are a necessary tool for increasing Armenia's competitiveness in the global economy.

Keywords: FDI, corruption, public administration, business environment.

Հայաստանի Հանրապետության տնտեսությունն օտարերկրյա ուղղակի ներդրումների ներգրավումն միտումները

*Մելքոնյան Գեորգի Ա.
Հայ-Ռուսական համալսարան
Տնտեսագիտության և ֆինանսների ամբիոն, մագիստրանտ (Երևան, ՀՀ)
georgi.melkonyan@gmail.com*

Ամփոփագիր. 1991 թվականից ի վեր, երբ Հայաստանը դարձավ անկախ երկիր, այն նաև դարձավ միջազգային տնտեսական հարաբերությունների սուբյեկտ և երկրի դռները բացեց կապիտալի միջազգային հոսքերի և միջազգային առևտրի համար: Օտարերկրյա ուղղակի ներդրումների ներհոսքի ուժեղացումը ՀՀ տնտեսության երկարաժամկետ զարգացման համար նախադրյալներ ստեղծելու հիմնական գործոններից է: Երկիրը օտարերկրյա ներդրումների մեծ կարիք ունի, քանի որ երկրում առկա է տնտեսության վատ վիճակ և մի շարք այլ խնդիրներ, ուստի ՕՈՒՆ ներգրավումը կօգնի լուծել որոշակի խնդիրներ: Այս տեսակի ռեսուրսների ներգրավման արդյունքում երկիրը ստանում է հսկայական ֆինանսական բազա՝ որոշակի խնդիրներ լուծելու համար, տեխնոլոգիաներ են փոխանցվում և ի հայտ են գալիս կառավարման ավելի արդյունավետ մեթոդներ: Հայաստանի մրցունակությունն ուղղակիորեն կախված է իրական ակտիվներում ներդրումների ծավալից, նյութական և ոչ նյութական արտադրության ներդրումային գրավչության բարձրացումից: Ներդրումները տնտեսական աճի առանցքային գործոն են և անհրաժեշտ գործիք են համաշխարհային տնտեսության մեջ Հայաստանի մրցունակության բարձրացման համար:

Հանգուցաբառեր՝ ՕՈՒՆ, կոռուպցիա, պետական կառավարում, քիզնես միջավայր:

С 2000 по 2008 год наблюдается рост ВВП, но из-за кризиса рост экономики страны сократился, уровень бедности и безработицы начал расти, и возникло чувство неопределенности. Экономика Армении вступила в фазу снижения и в 2009 году наблюдалось снижение ВВП на 14,1%. Уже начиная с 2011 года тенденцию можно охарактеризовать как этап

умеренного роста экономики. В частности, в 2010 году реальный рост ВВП составил 2,2%, в 2011 году - 4,7%, в 2012 году - 7,2%, а в 2013 году - 3,3% [10]. Рост экономики главным образом был обусловлен строительным сектором, чему способствовали значительные притоки денежных переводов и, в меньшей степени, прямые иностранные инвестиции. Строительство

росло в среднем на 28% в год в период с 2002 по 2008 год в реальном выражении и в течение этого периода составляло около трети общего прироста ВВП. Этот быстрый рост отражал инвестиции в различные инфраструктурные проекты, спрос на лучшее жилье в постсоветский период, недвижимость и спекулятивные инвестиции, а также повышение курса валюты. В докризисный период по среднему показателю экономического развития в регионе Армения была в тройке лидеров, однако, в 2009 - 2011 гг. зафиксировала один из самых низких показателей роста из-за падения на 14,1% в 2009 году [10].

В 2013-2015 годах экономика была устойчива, несмотря на внешние экономические проблемы. После роста на 7,2 % в 2012 году, темпы роста экономики замедлились до 3,3 % в 2013-2014 годах. Помимо сокращения инвестиционной активности, в том числе из-за задержек с внедрением в инфраструктурные проекты, слабое потребление домашних хозяйств (из-за

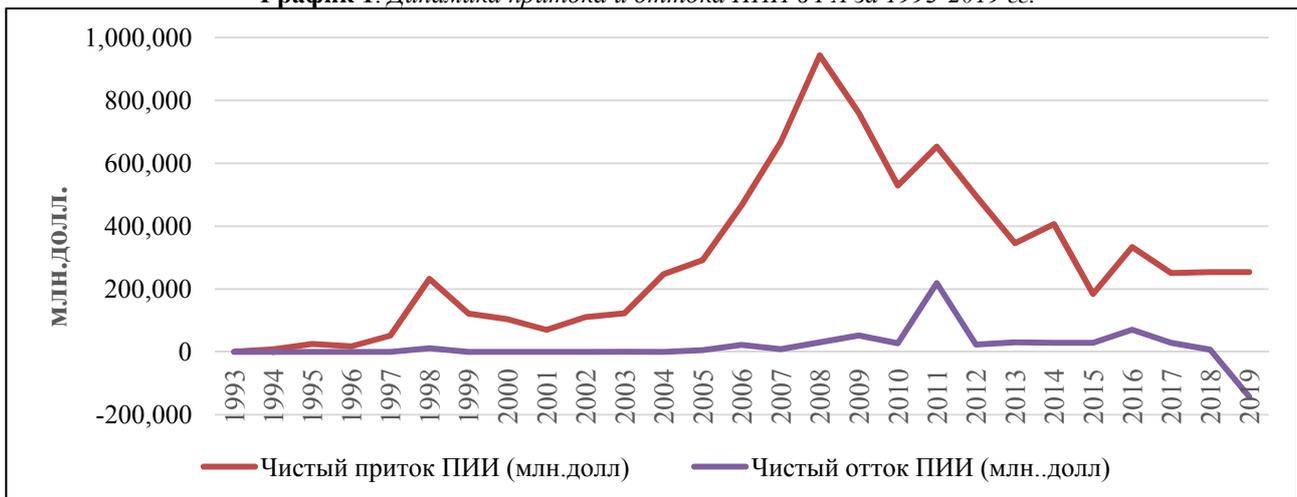
сокращения частных иностранных трансфертов) отрицательно повлияло на рост.

В 2015 году темпы роста ВВП замедлились до 3% в силу ухудшения внешних условий (рецессия в России). Несмотря на сокращение экспорта и денежных переводов из России, рост был сильнее ожиданий по причине одноразовых факторов, включая хороший урожай в сельском хозяйстве и открытие нового медного рудника. А в 2017 году был самый высокий рост среди стран ЕАЭС, который составил 7,5%.

В 2018 году темпы роста так же снизились, поскольку наблюдалось существенное снижение производства в сельском хозяйстве, из-за не очень благоприятных погодных условий. Но стоит отметить, что промышленное производство не даёт слабину, поскольку продолжает вносить свой существенный вклад в рост ВВП. Рост в основном снижается из-за плохого урожая и падением добычи металлических руд.

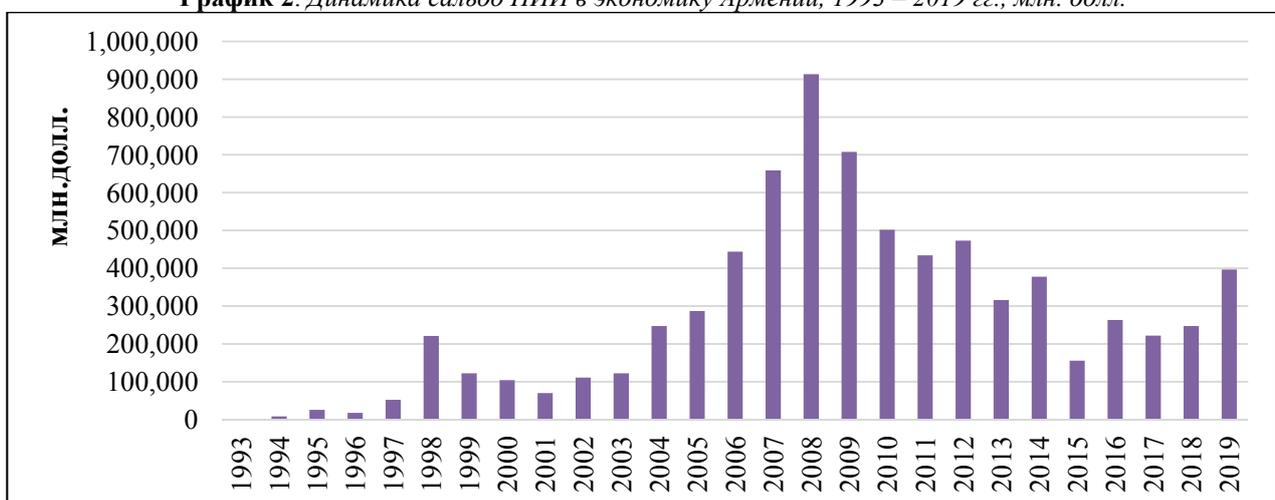
Динамика притока и оттока ПИИ в РА представлена на графике 1.

График 1. Динамика притока и оттока ПИИ в РА за 1993-2019 гг.



Источник: Составлено автором на основе данных [7]

График 2. Динамика сальдо ПИИ в экономику Армении, 1993 – 2019 гг., млн. долл.



Источник: Составлено автором на основе базы данных Всемирного банка [8].

По графику видно, что с 1993-2019 гг. наблюдается превышение чистого притока ПИИ над их чистым оттоком. В общей сумме приток ПИИ в РА, за период с 1993 по 2019 год, составил почти 7,5 млрд. долл., при этом в страну было инвестировано 7952,14 млн. долл., тогда как Арменией было инвестировано за рубеж 453,506 млн. долл. В итоге страна имеет стабильное положительное сальдо по линии прямых иностранных инвестиций (График 2).

Также анализ позволяет выделить четыре периода:

1) 1993 – 2001 гг.: приток ПИИ в Армению весьма нестабилен. Если в 1993 году объем инвестиций достигал 0,8 млн. долл., то в 1997 году – 51,94 млн. долл. В 1998 году приток ПИИ вырос в 4,47 раза (до 232,375 млн. долл.), после чего последовательно сокращался – в 1,9 раза в 1999 году, на 14,62% в 2000 году и на 32,94% в 2001 году. По итогам периода накопленный объем ПИИ составил 620,550 млн. долл. [8].

2) 2002 – 2008 гг.: приток ПИИ стабильно увеличивается. Если в 2001 году объем ПИИ составлял 69,869 млн. долл., то по итогам 2008 года он достиг величины в 913,227 млн. долл. Отметим, что показатели 2008 года –

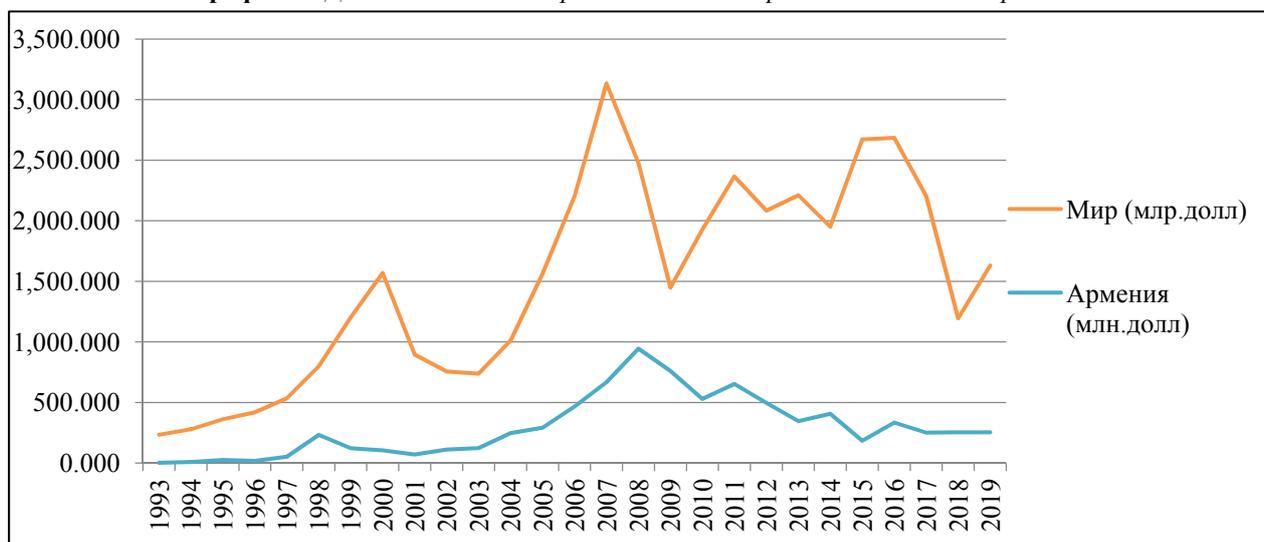
максимальные за весь период исследования. По итогам периода накопленный объем ПИИ составил 2782,828 млн. долл. [8].

3) 2009 – 2015 гг. До 2009 года экономика Армении стабильно развивалась, но в 2009 году из-за мирового экономического кризиса произошел спад, рост ВВП резко снизился. В восстановительный, посткризисный период, динамика ПИИ в Армению характеризуется затухающей тенденцией: Среднегодовой темп снижения притока ПИИ за период – 22,35%. По итогам 2015 года приток ПИИ сократился до величины в 155,376 млн. долл., что на 29,63% ниже уровня 1998 года. По итогам периода накопленный объем ПИИ составил 2965,992 млн. долл.

4) 2016 – 2019 гг. Рост притока ПИИ возобновился. Среднегодовой темп прироста притока ПИИ за период – 26,43%. По итогам 2019 года приток ПИИ составил 397,038 млн. долл., что в 2,5 раза больше уровня 2015 года. По итогам периода накопленный объем ПИИ составил 1129,264 млн. долл. [8].

На Графике 3 показана динамика армянских и общемировых тенденций в динамике ПИИ.

График 3. Динамика чистого притока ПИИ в мировой экономике и Армении.



Источник: Составлено автором на основе базы данных Всемирного банка [8].

Предварительно, можно сделать вывод о том, что динамика ПИИ в Армению тесно коррелирует с объемом мирового прямого иностранного инвестирования.

В настоящее время власти прилагают определенные усилия для решения вопроса по привлечению ПИИ в Армению. По разным оценкам, для быстрого и устойчивого развития страны требуются инвестиции в размере 1–1,5 млрд долларов в год, а инвестиций пока нет. По данным ЕЭК, чистый приток ПИИ в Армению в

2019 г. составил 254,5 млн. долл. (254,1 млн. долл. за аналогичный период предыдущего года) [3]. После чистого оттока из Армении во II и III кварталах российские ПИИ продемонстрировали положительную динамику в IV квартале благодаря восстановлению экономической активности в России во втором полугодии (в сумме чистый приток 16,8 млн. долл. в 2019 г.).

В целом за 2019 г. объем прямых инвестиций в Армению из России уменьшился до 33,2 млн. долл. против 124,3 млн. долл. за

аналогичный период предыдущего года. Значительные потоки ПИИ в Армению в 2019 г. были зафиксированы из России (33,2 млн. долл.), Италии (27,1 млн. долл.), Аргентины (18,8 млн. долл.), Германии (18,6 млн. долл.), Кипра (6,0 млн. долл.). За январь – декабрь 2019 г. ПИИ коснулись таких сфер деятельности, как [3]:

- производство электроэнергии и газа — 88,8 млн. долл.;
- недвижимость — 19,3 млн. долл.;
- деятельность воздушного транспорта — 14,3 млн. долл.;
- оптовая торговля (за исключением автомобилей) — 9,0 млн. долл.;

- организация проживания — 5,8 млн. долл.;
- добыча металлических руд — 3,4 млн. долл.

Внутренние сбережения Армении являются также проблемой для укрепления и стимулирования развития экономики. По данным Статистического комитета Армении, уровень сбережений в стране составляет 10 % от ВВП. До мирового кризиса тенденция роста сохранялась, но после произошло существенное сокращение уровня сбережений. ППИ заметно дополнили внутренние сбережения. На Графике 4 представлен график уровня сбережений.

График 4. Динамика уровня сбережений, 1993 – 2019 гг.



Источник: Составлено автором на основе базы данных Всемирного банка [8].

Следует отметить, что ключевой вопрос привлечения необходимых инвестиций в Армению заключается в том, что в стране еще не разработаны соответствующие каналы и платформы для различных инвестиционных потоков, а эффективность существующих платформ очень низкая. Основной акцент делается так же на проблемах инвестиционной среды, где естественно много. Помимо всего, существует определённый ряд факторов, которые препятствуют привлечению ПИИ в Армению, а именно:

- ❖ высокий уровень коррупции;
- ❖ слабая развитость институционального составляющего страны;
- ❖ непрактичное географическое расположение страны;
- ❖ отсутствие выхода к морю;
- ❖ высокий уровень олигархии;
- ❖ предвоенное состояние в стране;
- ❖ низкий уровень защищенности прав инвесторов;
- ❖ довольно-таки маленький объём рынка [1].

Армения, будучи страной, богатой сырьем, с одной стороны, и небольшим внутренним рынком, с другой, сильно зависит от импорта и экспорта сырья, но блокада основных коммуникационных путей из-за военно-политических соображений и конфликты в регионе сказываются на отсутствии выхода к морю. Следовательно, транспортные расходы и сроки транспортировки высоки. Армения маленькая страна, но структура ее экономики очень разнообразна. Это примечательно, ибо страна не зависит от одного или двух секторов экономики. Правительство поддерживает развитие определенных секторов экономики.

Лучшим проявлением эффективной инвестиционной политики является уровень социально-экономического развития страны, устойчивая тенденция реального экономического роста, что в конечном итоге приводит к повышению уровня жизни населения, что является главной проблемой государства, да и общества в целом. Инвестиционный климат Армении создаёт ряд проблем, которые отвергают инвесторов. Коррупция является одним из важнейших

препятствующих факторов на пути инвестирования в Армению. В таблице 1 приведены данные индекса восприятия коррупции в Армении с 2009 года по 2019 год [6].

Таблица 1. Индекс восприятия коррупции в Армении (2009-2019 гг).

Год	Место в рейтинге	Показатель
2009	120 (среди 180 стран)	2,7
2010	127 (среди 178 стран)	2,6
2011	129 (среди 182 стран)	2,6
2012	105 (среди 176 стран)	34/100
2013	94 (среди 177 стран)	36/100
2014	94 (среди 175 стран)	37/100
2015	95 (среди 168 стран)	35/100
2016	113 (среди 176 стран)	33/100
2017	107 (среди 180 стран)	35/100
2018	105 (среди 180 стран)	35/100
2019	77 (среди 180 стран)	42/100

Источник: Составлено автором на основе данных Corruption Perceptions Index. [6]

По данным Transparency International, индекс восприятия коррупции в Армении занимает не очень хорошую позицию среди остальных стран. В индексе используется шкала в сто баллов восприятия коррупции, где ноль баллов оценивается та среда, которая полностью свободна от коррупции, а показатель в сто баллов – наоборот. Достижения сокращения бедности и устойчивого экономического роста рассматриваются как фактор победы в борьбе с коррупцией. Уровень коррупции и политической нестабильности оказывает значительное влияние на качество институтов страны, поскольку коррупция влияет на качество институтов, а политическая нестабильность ограничивает ее развитие. Это связано с тем, что неравномерное распределение ресурсов имеет тенденцию вызывать восстание и ограничивать развитие более эффективных политических и экономических институтов, что сдерживает прямые иностранные инвестиции.

Следует отметить, что коррупция в Армении играет очень негативную роль, поскольку она имеет место быть во многих отраслях. По таблице можно сделать вывод, что страна не смогла показать существенных изменений в течение последних нескольких лет. Разрастание коррупции прослеживается во всём мире, так как она является негативным моментом для любой страны. Коррупция снижает социально-политические и экономические выгоды. С этой точки зрения её можно квалифицировать как ухудшение и деформацию системы в жизненно важных сферах: социальных, политических, социально-экономических, культурно-психологических и моральных

многосторонних отношений. Со дня независимости РА коррупция была и остается в стране существенным препятствием для иностранных инвестиций. Коррупция искажает распределение ресурсов в государственном и частном секторах, отвлекая государственные доходы в частные руки. Ведь при высоком уровне коррупции, речь о устойчивой развитии экономики речь идти не может. Инвесторы всеми возможными способами избегают инвестирования своих средств в страны, которые имеют высокий уровень коррумпированности. Государство должно активно участвовать в процессе улучшения инвестиционной привлекательности Армении, с помощью различных реформ, с помощью агентств или соответствующих платформ по привлечению инвестиций, улучшить инвестиционный климат, снизить уровень коррупции, а также предпринять другие меры для того, чтобы повысить объём потоков ПИИ в страну. Те инвесторы, которые несмотря ни на что всё же идут на риск и инвестируют в страны с высоким уровнем коррумпированности, в итоге будут иметь дополнительные расходы на различные взятки для получения определенных лицензий. Считается, что достижение сокращения бедности и устойчивого экономического роста зависит от победы в борьбе с коррупцией. Армения входит в число стран, вовлеченных в эту борьбу, и демонстрирует трудности и сложности, с которыми страна сталкивается.

В 2019 г. власти Армении активно работали над созданием благоприятных условий для привлечения зарубежных инвестиций. Решением правительства было основано ЗАО «Фонд государственных интересов Армении», которое будет заниматься увеличением потока инвестиций (в том числе иностранных) в РА. Главными задачами фонда являются управление государственными активами, формирование готовых инвестиционных пакетов, работа с действующими и консультирование потенциальных инвесторов. Важно отметить, что также достигнута договоренность о создании совместного фонда с Российским фондом прямых инвестиций.

С точки зрения новых возможностей привлечения и управления прямыми и портфельными инвестициями важно отметить, что в 2019 г. в Армении начали свою деятельность уникальные в своем роде инвестиционные фонды — SQ Armenia Growth Fund и Amber Capital. Первый из них предназначен для частных и институциональных инвесторов из Армении и зарубежных стран. Второй был создан при поддержке ЕС и Европейского банка реконструкции и развития, с привлечением 70 млн евро в малое и среднее

предпринимательство. Стоит также отметить, что делегация из Армении впервые приняла участие в выставке «Прямые иностранные инвестиции» в Лондоне.

Зарубежные инвестфонды тоже проявили интерес к сотрудничеству с Арменией. Государственный инвестиционный фонд Катара выразил готовность совместно работать во многих сферах. Учитывая открытие в Катаре посольства Армении, а также безвизовый режим и наличие прямого воздушного сообщения, деловые контакты между двумя странами быстро налаживаются. Сингапурская Temasek Holdings также рассматривает возможность инвестирования и создания в Армении венчурного фонда. Об этом было заявлено на встрече в Сингапуре премьер-министра Армении с представителями компании [2].

В 2019 г вступили в силу соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций с Японией и Южной Кореей. Это создаст благоприятные условия для инвесторов, стимулируя бизнес-инициативы во взаимоотношениях стран. Соглашения гарантируют инвесторам каждой из сторон полную защиту и безопасность, а также справедливые и равные условия в соответствии с международным правом.

Объем общих иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Армении сократился в I квартале 2020 года на 38,6% г/г, составив 418 млн. долл., в то время как годом ранее фиксировался рост на 12,7%. В их структуре объем ПИИ демонстрировал стагнационный рост на 1,4%, составив 143 млн. долл., против спада на 20,5% годом ранее. В результате, доля ПИИ в общих иностранных инвестициях в I квартале 2020 года выросла до 34,2%, превывсив показатель не только годовой давности (20,7% – в I квартале 2019 года), но и двухлетней (29,4% – в I квартале 2018 года).

В разбивке по странам лидерство по объему общих инвестиций и ПИИ удерживает Россия – за I квартал 2020 года 158.1 млн. долл. (с разворотом годовой динамики с 47,9%-го роста на 48,6%-ый спад), в т.ч. ПИИ – 120.8 млн. долл. (с ухудшением годовой динамики с 23,6%-го роста на 5,2%-ый спад). Вторая позиция закрепилась за Германией – 131.5 млн. долл. (с выходом годовой динамики из 20,2%-го спада на 29,3%-ый рост), из коих 3.3 млн. долл. – это ПИИ (с выходом из весомого спада на не менее весомый рост в 2,5 раз). Топ-3, как и прежде замыкает офшорный Кипр, откуда за I квартал 2020 года поступило инвестиций в общем объеме 43.7 млн. долл. (с выходом из 20,6%-го спада на рост в 3,1 раз), из коих ПИИ – 13.7 млн.

долл. (с резким ускорением годового роста с 2,1% до 3,5 раз).

В объеме общих иностранных инвестиций доля России в годовом разрезе (I квартал 2020 года к I кварталу 2019 года) сократилась с 45,2% до 37,8%, Германии – повысилась с 14,9% до 31,5%, Кипра – повысилась с 2,1% до 10,5%. В объеме же общих ПИИ доля России сократилась с 90,3% до 84,5%, Германии – возросла до 2,3%, а Кипра – выросла с 2,8% до 9,6% [10].

В разбивке же по сферам экономики, наибольшее проседание вливаний зафиксировано по горнорудной отрасли, куда львиная доля инвестиций поступает из офшорного Джерси. В частности, общий объем инвестиций (и это полностью ПИИ) из Джерси на конец марта 2020 г сохранился на уровне 138.7 млрд. драмов (275 млн. долл. – валовый поток за 1988-2019 гг.), не поменявшись в объеме с апреля 2018 года, что означает отсутствие вливаний. Не исключено, что это всё имело место быть фактической приостановкой Амулсарской программы (из-за препятствующих работе «Лидиан Армения» действий экологических активистов, заблокировавших с 2018 году дорогу к месторождению, ввиду выявленных инспекционным органом, так называемых, «новых экологических факторов»).

По обновленным в мае 2020 года прогнозам Всемирного Банка, соотношение чистого потока ПИИ к ВВП Армении в 2020 году снизится до 1,8% с фактических 2,2% в 2019 году. Но этот прогноз ВБ приводит с учетом ожидаемого замедления роста ВВП Армении до 1,7%. Однако, в июне ВБ обновил прогноз по ВВП Армении ожидая спада на 2,8% в 2020 году, что, по всей вероятности, скажется и на соотношении чистого потока ПИИ к ВВП.

Говоря о горнодобывающей отрасли, ее развитие носит циклический характер, что обусловлено неизбежным разрывом между принятием решений о реализации инвестиций и ростом предложения продукции в этом секторе. Пандемия увеличила риск инвесторов, что привело к высокой степени неопределенности, что, в свою очередь, снизило доверие инвесторов к различным секторам экономики. Эта тревожная глобальная тенденция последних лет обусловлена тремя смешанными факторами:

- Экономический фактор, который включает в себя снижение ожидаемой прибыли от прямых иностранных инвестиций;
- Бизнес-фактор, который подразумевает из себя внедрение цифровых технологий и увеличение разнообразия международного производства;
- Политический фактор, который включает в себя снижение доверия инвесторов.

Помимо перечисленных выше общих тенденций притока инвестиций, горнодобывающая промышленность имеет ряд особенностей, которые делают вложения в этот сектор уникальными и структуру их формирования. В частности, на инвестиционную привлекательность этого сектора всегда влияли такие факторы, как неопределенность государственной политики, нечеткое определение прав собственности, несовершенство структур, ответственных за конечные результаты деятельности, неразвитость рынка капитала и его инфраструктуры, низкий уровень финансовой дисциплины, а также трудности с оценкой воздействия на окружающую среду, низкая эффективность применения соответствующих норм ответственности.

Одним из ключевых плюсов Армении для привлечения ПИИ является армянская диаспора, которая на данный момент составляет около 7 миллионов человек. Армения имеет очень мощную диаспору, живущую за границей – в основном на Ближнем Востоке, в США, Российской Федерации и Западной Европе – которая формирует мощный потенциальный пул инвесторов, ищущих возможности инвестировать капитал в свою родину. Армения является лидером в мире на душу населения по удельному весу диаспоры. Диаспора наряду с сильным чувством всеармянской солидарности помогла мобилизовать беспрецедентную поддержку. За более чем десятилетний период армянская диаспора преуспела в обеспечении международной политической поддержки Армении, в разработке, финансировании и реализации программ гуманитарной помощи, а также в мобилизации частных трансфертов армянскому населению. По общему мнению, диаспора является бесценным и фундаментальным ресурсом для экономического, социального и политического развития Армении. В то же время признается, что существует значительный разрыв между огромным гуманитарным вкладом диаспоры и ее гораздо более скромным участием в экономической жизни Армении. Следует отметить, что диаспора играла и играет важную роль в привлечении прямых иностранных инвестиций, поскольку она сыграла в процессе открытия большинства международных брендов в Армении таких как Marriott, KPMG, HSBC, Synopsis. Армянская диаспора в целом негативно оценивает бизнес-среду в Армении, и поэтому их основная цель – это помочь родине, нежели получить прибыль. Стране на протяжении 30 лет не удалось создать благоприятные условия структуры инвестиций. В общем и целом,

считается, что вклад диаспоры в долгосрочную повестку дня развития Армении намного ниже ее потенциала. Это включает низкий уровень инвестиций диаспоры и участия в бизнесе. Армения нуждается в комплексной модернизации, но модернизация невозможна без поддержки диаспоры. Миграционное давление может стать самой серьезной проблемой развития, с которой Армения столкнется в среднесрочной и долгосрочной перспективе. В то же время это даст возможность диаспоре расширить свое присутствие в Армении и передать поддержку родине в соответствии с новыми потребностями страны. Вовлечение диаспоры может иметь решающее значение для помощи Армении в привлечении адекватных объемов прямых иностранных инвестиций и создании достаточного количества профессиональных высокопроизводительных рабочих мест. Однако диаспора должна продемонстрировать гораздо более высокую степень приверженности развитию Армении, чтобы быть способной изменить ситуацию в отведенные сроки.

Подобно другим небольшим странам с низким уровнем дохода и относительно образованным населением, Армения столкнется с растущим демографическим давлением в связи с миграцией в течение следующих нескольких лет. Данное давление будет происходить исходя из того, что, как правило, наиболее склонны к эмиграции молодые, предприимчивые и образованные люди. Ведь страна не может предложить образованным людям ряд критериев, которые удовлетворили бы их для дальнейшей работы в стране.

Особое влияние так же имеет степень легкости ведения бизнеса в стране. Для инвесторов это важный показатель, поскольку таким образом они определяют благоприятный ли климат страны для ведения бизнеса. Всемирный банк предоставляет десять факторов, которые составляют основу по простоте ведения бизнеса по разным странам. Принято считать, что этот рейтинг влияет на приток ПИИ в страны. Чем выше рейтинг, тем выше шансы на приток ПИИ, и наоборот. В таблице 2 приведены рейтинги Армении по 10 индикаторам за 2020 год.

Таблица 2. Рейтинги Армении по 10 индикаторам за 2020 год

Наименование индикатора	Место в рейтинге
Регистрация предприятий	10
Получение разрешений на строительство	62
Подключение к системе электроснабжения	30
Регистрация имущества	13

Получение кредита	48
Защита прав инвесторов	120
Уплата налогов	52
Международная торговля	43
Обеспечение исполнения контрактов	30
Разрешение неплатежеспособности	95

Источник: Составлено автором на основе данных Doing Business [9]

По данным "Doing Business - 2020", Армения занимает 47 место среди 190 стран мира, что является неплохим результатом. Самый низкий показатель – защита прав инвесторов, где Армения расположилась на 120 строчке. Если сравнивать с позапрошлыми годами, то страна повысила показатели предоставления разрешений на строительство и сбора налогов. Так же следует отметить тот факт, что есть показатели, где Армения занимает лидирующие позиции: по показателю регистрации собственности деятельности.

В 2018 году Армения провела ряд существенных работ по улучшению бизнес-среды. Правительство утвердило программу, состоящую из многих мероприятий, которые будут нацелены на улучшение бизнес-среды. В проекте имеются мероприятия, которые должны были послужить улучшению многих процедур.

Были затронуты такие сферы как:

- ❖ упрощение создания предприятий;
- ❖ ускорение в сфере получения электроэнергии, таким образом ускорив сроки процедур;
- ❖ усиление защиты инвесторов;
- ❖ упрощение уплаты налогов;
- ❖ улучшение обеспечения исполнения контрактов.

Безусловно, смена правительства в 2018 г. в результате «бархатной революции» внесла значительные изменения во все аспекты жизни в стране, включая ведение бизнеса. Однако, необходимо понимать, что любая революция – влечет за собой потрясения, прежде всего в бизнес-среде и содержит множество рисков.

Последующая в 2019 г. вспышка заболевания (COVID-19) и введение ограничительных мер в борьбе с объявленной пандемией нанесло бизнес-среде серьезный ущерб. А война 2020 г. развязанная Азербайджаном в союзе с Турцией потрясли рассматриваемую среду в еще большей степени. Очередным стресс-фактором в экономике послужили выборы 2021 г. Как видно из сказанного, за последние 4 года экономика претерпела 4 серьезных стресса и понадобится большое напряжение для того чтобы Республика Армения заняла достойное место.

Перечень использованной литературы

1. **Аветисян А. А.** «Инвестиционная привлекательность страны: анализ основных факторов»
2. Давосский послыл Армении. Режим доступа: <https://www.aravot-ru.am/2020/01/27/320543/>
3. Обзор евразийской интеграции Армении в 2020 году. Режим доступа: <https://eabr.org/analytics/integration-research/cii-reports/obzor-evraziyskoy-integratsii-v-armenii-v-2020-g/>
4. **Сафрончук М. В.** «Экономический рост (гл.25, параграфы 1-6) // Курс экономической теории». 2004
5. **Тадеева А. В.** «Стратегические характеристики прямых иностранных инвестиций»
6. Corruption Perceptions Index. Режим доступа: <https://www.transparency.org/en/>
7. ЮНКТАД (UNCTADstat). Режим доступа: <https://unctadstat.unctad.org>
8. Вазы данных Всемирного банка. <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>
9. Doing Business. Режим доступа: <https://russian.doingbusiness.org/ru/>
10. Ежегодники Статистической службы РА. Режим доступа: <https://www.armstat.am/>

Сдана/Հանձնվել է 13.01.2022

Рецензирована/Գրիխոսվել է 20.01.2022

Принята/Ընդունվել է 27.01.2022