

Анализ прямых инвестиций в Республику Армения за последнее десятилетие

Бегларян Т.В.
Российско-Армянский (Славянский) университет (Армения, Ереван)
tbeblaryan@mail.ru

Ключевые слова: прямые инвестиции, программа правительства, географическая структура прямых инвестиций, основные отрасли прямых инвестиций

Հայաստանի Հանրապետությունում վերջին տասնամյակի ողղակի ներդրումների վերլուծություն

Բեգլարյան Տ. Վ.
Հայ-Ռուսական (Սլավոնական) համալսարան (Հայաստան, Երևան)
tbeblaryan@mail.ru

Ամփոփում: Հաշվի առնելով ուղղակի ներդրումների դրական ազդեցությունը տնտեսության զարգացման վրա՝ զարգացող և զարգացած երկրները գտնվում են լուրջ մրցակցության մեջ ուղղակի ներդրումներ ներգրավելու գործընթացում: Այս հոդվածը վերաբերում է Հայաստանի Հանրապետությունում վերջին տասնամյակում կատարված ուղղակի ներդրումների վերլուծությանը: Հոդվածում ներկայացվում են ՀՀ քաղաքականությունը ուղղակի ներդրումներ ներգրավելու շրջանակներում, հիմնական գործընկեր երկրների կողմից իրանացված ուղղակի ներդրումները, ինչպես նաև՝ իրականացված ուղղակի ներդրումները ըստ ոլորտների:

Վճռորոշ բառեր՝ ուղղակի ներդրումներ, կառավարության ծրագիր, ուղղակի ներդրումների աշխարհագրական կառուցվածք, ուղղակի ներդրումների հիմնական ոլորտներ

Analysis of Direct Investments to the Republic of Armenia During the Recent Decade

Beglaryan T.V.
Russian-Armenian (Slavonic) University (Armenia, Yerevan)
tbeblaryan@mail.ru

Abstract: Taking into account the positive impact of direct investment on the economic development, countries are in a tough competition for attracting direct investment. This article is devoted to the analysis of direct investments to Republic of Armenia during the recent decade. The article presents the policy of the Republic of Armenia within framework of attracting direct investments, presents direct investments made by major partner countries, presents attracted direct investments by main sectors.

Keywords: direct investment, government's program, geographic structure of direct investment, main sectors of direct investment

Нынешний этап развития мировой экономики свидетельствует о том, что прямые инвестиции являются одним из основных факторов сбалансированного экономического роста, улучшения бизнес среды и внедрения новых технологий. В связи с тем, что многие развивающиеся страны не обладают полноценными возможностями покрытия потребностей финансовых ресурсов исключительно за свой счет, создается необходимость привлечения в экономику иностранный капитал. К ряду основных форм привлечения иностранных денежных активов можно отнести прямые инвестиции и государственный долг, более желательным из которых, естественно, являются прямые инвестиции.

Ключевые международные организации, такие как Международный валютный фонд, Организация по экономическому сотрудничеству и развитию и Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию определяют прямые инвестиции как долгосрочное финансовое участие инвестора из одной страны в предприятии, которое находится в другой стране, тем самым оказывая значительное влияние на управление предприятием.

В разных исследованиях было доказано, что прямые инвестиции ускоряют экономическое и социальное развитие по нижеперечисленным пунктам:

- привлечению денежных активов, обеспечивающих подъем и оживление экономики, кото-

рые не создают или не увеличивают внешний долг;

- внедрению прогрессивных технологий, современных управленческих компетенций и знаний;
- улучшению внутренней конкуренции, снижению уровня высокой концентрации на товарных рынках и рынках предоставления услуг;
- сокращению уровня безработицы;
- повышению квалификации и навыков человеческих ресурсов.

Учитывая ограниченное количество природных ресурсов, небольшой размер экономики и геополитическое состояние, прямые инвестиции были и остаются ключевым фактором в процессе развития экономики и привлечения денежных активов в Республике Армения после приобретения независимости¹.

Принятый в 1994 году “Закон об иностранных инвестициях” Республики Армения предоставляет гарантии, обеспечивающие иностранному инвестору равные с инвесторами, являющимися гражданами или резидентами РА, права на имущество. В целях поощрения иностранных инвестиций, нацеленных на преимущественные экономические и социальные сферы, могут быть предоставлены дополнительные льготы согласно действующему законодательству. Согласно закону, конечная прибыль инвестора после погашения всех налоговых обязательств остается в его распоряжении.

В своей программе за 2019 год Правительство РА рассматривает прямые инвестиции как залог устойчивого роста и увеличения конкурентоспособности. В программе отмечается важность создания такого налогового администрирования, которое обеспечит высокую доходность бизнес деятельности иностранных инвесторов. Особое внимание будет уделено сокращению затрат и увеличению эффективности потенциальных инвесторов при первичном исследовании интересующих рынков. Иностранцам инвесторам будет также предоставлен определенный спектр услуг после осуществления вложений для легкой адаптации к местной среде².

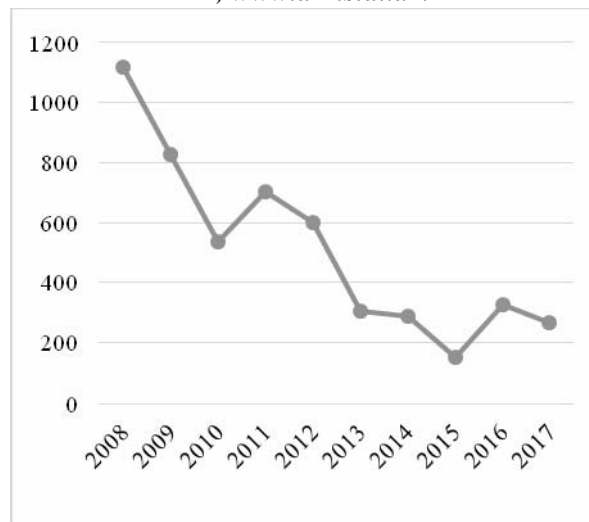
Согласно официальным данным Статистического комитета Республики Армения по прямым инвестициям, самый большой объем прямых инвестиций был зарегистрирован в 2008 году – свыше 1 млрд долларов. Из-за последствий мирового финансово-экономического кризиса, который оказал негативное влияние на экономик

большинства стран, в том числе и на экономику Армении, потоки прямых инвестиций резко сократились начиная с 2008 года.

Сокращение объемов прямых инвестиций в 2015 году обусловлено снижением цен на энергоресурсы и дальнейшим ухудшением общеэкономического состояния основного торгово-экономического партнера РА – Российской Федерации.

Рисунок 1. Объемы ПИИ в РА за период 2008-2017 года, млн долларов

Источник: данные Статистического комитета РА, www.armstat.am



Важно отметить, что, прямые инвестиции занимают существенную долю во валовом внутреннем продукте экономики РА в частности за 2008-2012 года. С одной стороны данная статистика говорит о насыщенности армянской экономики иностранными инвестициями, с другой стороны важно отметить, что данное явление взаимосвязано со скромными показателями ВВП Армении.

Таблица 1. Доля объемов ПИИ в ВВП за период 2008-2012 года, %

Источник: данные Всемирного банка, www.worldbank.org

2008	2009	2010	2011	2012
8.1	8.8	5.7	6.4	4.7

Таблица 2. Доля объемов ПИИ в ВВП за период 2013-2017 года, %

Источник: данные Всемирного банка, www.worldbank.org

2013	2014	2015	2016	2017
3.1	3.5	1.7	3.2	2.2

Исследуя географическую структуру прямых инвестиций становится ясно, что почти за весь период независимости Армении Российская Федерация занимает лидирующую позицию по объемам привлеченных прямых инвестиций. На

¹ “Закон об иностранных инвестициях” Республики Армения, www.arlis.am

² Программа Правительства Республики Армения 2019 г, www.gov.am

лидирующих позициях по прямым инвестициям в Армению также находятся Франция, Германия, Аргентина, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки и другие страны.

Таблица 3. Основные страны-инвесторы в РА за период 2009-2013 года, объемы ПИИ, млн долларов Источник: данные Статистического комитета РА, www.armstat.am

	2008	2009	2010	2011	2012
Всего ПИ	1118	828	535	703	598
Аргентина	87	48	29	8	51
Бельгия	3.5	1.2	1.5	0.65	0.35
Кипр	64	18	30.8	16.3	5.2
Франция	84	197	146	115	230
Германия	24	19.3	22.8	25.2	50.6
Италия	0.4	33	4.9	3.8	-
Ливан	19	28	11	18	13
Люксембург	6.6	2.4	5.1	4.9	3.5
Россия	735	399	201	357	90.5
Соединенное Королевство	7	-	4.5	11	13
Соединенные Штаты	23	22	17	24	3.8
Другие страны	64.5	60.1	61.4	119	137

Таблица 4. Основные страны-инвесторы в РА за период 2014-2017 года, объемы ПИИ, млн долларов Источник: данные Статистического комитета РА, www.armstat.am

	2013	2014	2015	2016	2017
Всего ПИ	304	289	150	325	266
Аргентина	12	16	26.1	7.3	6
Бельгия	0.4	-	-	-	-
Кипр	4.7	-15	0.5	129.7	7.6
Франция	99	10.2	-72	10	-12
Германия	28.2	48.9	-	-1.1	30
			18.5		
Джерси	-	-	-	21	223
Италия	-	1	6	-3.9	-1.5
Ливан	9	3.3	9.2	-11	-13
Люксембург	1.4	21.3	60.1	86.1	-38
Россия	72.4	107	77.5	-89	-0.8
Соединенное Королевство	10	53.3	-	116	24
			77.8		
Соединенные Штаты	2.6	10.9	-8.9	56.4	4.3
Другие страны	64	180	216	278	46

Рассматривая географическую структуру прямых инвестиций, необходимо отметить роль армянской диаспоры: лидирующие позиции определенных стран по данному показателю объясняются тем, что значительная часть прямых инвестиций в РА – это вложения осуществляемые армянской диаспорой. По разным оценкам количество этнических армян составляет более 10 миллионов, из которых примерно 3 миллиона

человек проживают в Армении. Странами с наибольшей армянской диаспорой являются Россия, Соединенные Штаты, Ливан, Аргентина, Канада, Сирия и Иран³.

На таблицах приведенных ниже показаны объемы прямых инвестиций в РА по основным странам-партнерам.

За 2008-2010 года в экономику Армении были направлены свыше 2,4 млрд долларов прямых инвестиций, основная часть которых (примерно 90% от всего потока) была направлена в нижеперечисленные отрасли:

- производство и распределение электроэнергии, газа, горячей воды и пара (примерно 31 % от всего объема прямых инвестиций за 2008-2010 года);
- деятельность воздушного, наземного и трубопроводного транспорта (примерно 18 % от всего объема прямых инвестиций за 2008-2010 года);
- связь и телекоммуникация (примерно 24 % от всего объема прямых инвестиций за 2008-2010 года);
- финансовое посредничество, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению (примерно 11 % от всего объема прямых инвестиций за 2008-2010 года);
- операции с недвижимым имуществом (примерно 4 % от всего объема прямых инвестиций за 2008-2010 года);
- производство напитков (примерно 3 % от всего объема прямых инвестиций за 2008-2010 года);
- добыча прочих полезных ископаемых (примерно 3 % от всего объема прямых инвестиций за 2008-2010 года).

Однако, в 2016 году произошли существенные изменения в лидирующих отраслях прямых инвестиций. На первом месте по объемам привлеченных прямых инвестиций за 2016 год оказалась деятельность финансового посредничества (кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению): в данную сферу была направлена примерно 195 млн долларов. Общие потоки прямых инвестиций, направленных в сферу производства и распределения электроэнергии, газа, горячей воды и пара значительно сократились по

³ Статистика составлена на основе данных ведущих исследовательских центров (Armenian Studies) США, Европы, Латинской Америки, Ближнего Востока: <https://arm-world.ru/ludi/204-chislennost-armyan-v-mire.html>

сравнению с 2008-2010 годами, составляя примерно 9 млн долларов.

Рисунок 3. Приток прямых инвестиций по видам деятельности за 2008-2010 года, млн долларов
Источник: данные Статистического комитета РА, www.armstat.am

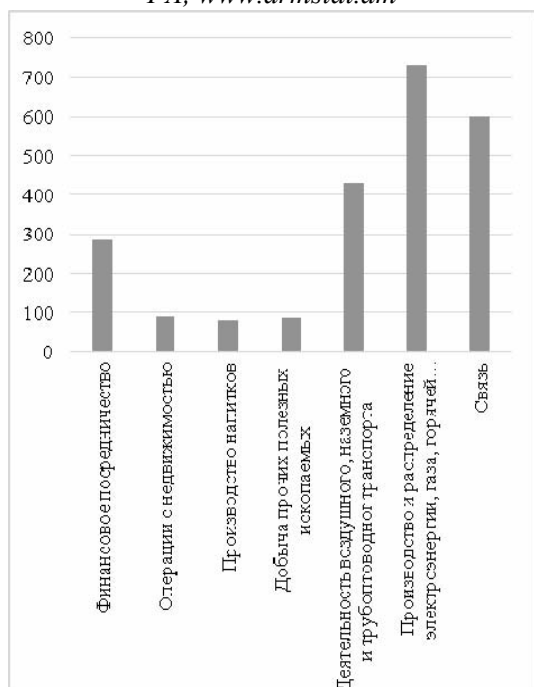
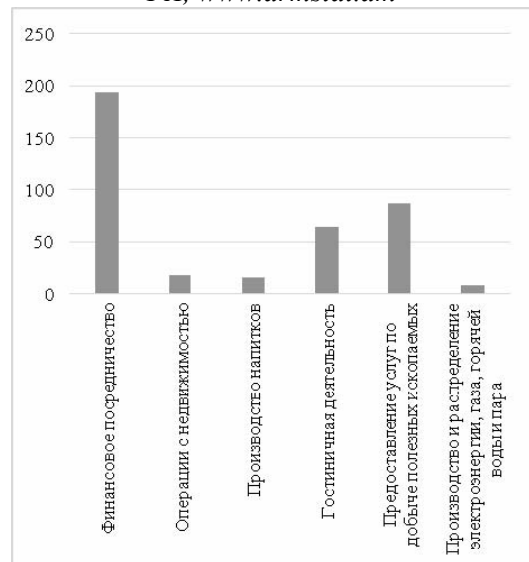


Рисунок 4. Приток прямых инвестиций по видам деятельности за 2016 год, млн долларов
Источник: данные Статистического комитета РА, www.armstat.am



На наш взгляд лидирующая позиция финансового посредничества взаимосвязана с изменением норматива Центрального банка РА, согласно которому минимальный порог нормативного капитала для банковской деятельности должен составить 30 млрд драмов начиная с 1 января 2017 года. До 2017 года требование ЦБ по данному нормативу составляло 5 млрд драмов⁴.

⁴ Центральный банк Республики Армения, www.cba.am

Значительных улучшений наблюдалось в сфере гостиничной деятельности, где было инвестировано примерно 65 млн долларов за 2016 год. Сфера гостиничной деятельности на данный момент имеет серьезный потенциал развития, учитывая тот факт, что начиная с 2007 года количество туристов, посетивших Армению увеличилось 5 раз: с 282 тысяч человек до 1,260 тысяч в 2016 году⁵.

Обобщая, мы можем сказать, что Армении до сих пор не удается достигнуть того уровня прямых инвестиций, который был достигнут в 2008-2010 годах. До мирового финансово-экономического кризиса наблюдался стабильный рост притоков прямых инвестиций в Армению, однако, начиная с 2009 года наблюдается спад и уже в 2015 году был зафиксирован самый минимальный показатель по прямым инвестициям за последнее десятилетие (примерно 150 млн долларов).

Учитывая нынешнее состояние мировой экономики в связи с ограниченными активами, усилением конкуренции между странами, старающимися привлекать прямые инвестиции, Армении необходимо создавать более благоприятные условия для ведения бизнес деятельности, формировать четкую политику, направленную на укучение инвестиционной среды.

Список использованной литературы:

- ՀՀ Կառավարության ծրագիր 2019 թ., С. 46, www.armgov.am
- ՀՀ Կենտրոնական բանկ, www.cba.am
- Статистический ежегодник Армении 2009 год, Внешнеэкономическая деятельность, Статистический Комитет РА, С. 491-495, www.armstat.am
- Статистический ежегодник Армении 2012 год, Внешнеэкономическая деятельность, Статистический Комитет РА, С. 520-525, www.armstat.am
- Статистический ежегодник Армении 2013 год, Внешнеэкономическая деятельность, Статистический Комитет РА, С. 520-525, www.armstat.am
- Статистический ежегодник Армении 2017 год, Внешнеэкономическая деятельность, Статистический Комитет РА, С. 523-529, С. 544-557, www.armstat.am
- Закон Республики Армения “Об иностранных инвестициях”, www.arlis.am
- International Monetary Fund, Foreign Direct Investment: “Trends, Data, Availability, Concepts and Recording Practices”, С. 3
- OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, Fourth Edition, С. 17
- Official Website of the World Bank, www.worldbank.org

⁵ Статистический Комитет Республики Армения, www.armstat.am