


# Основы совершенствования институциональных и экономических механизмов привлечения иностранных инвестиций

Бадалян Рубен А.

Соискатель, факультета международных экономических отношений, Армянский государственный экономический университет (Ереван, РА)

 <https://orcid.org/0009-0000-7754-2375>  
[maxmarket119@gmail.com](mailto:maxmarket119@gmail.com)

ՀՏԳ 339; EDN: UMYMKB; JEL: F21, P33, P45, E22,  
DOI: 10.58587/18292437-2024.6-205

**Ключевые слова и словосочетания:** прямые иностранные инвестиции, институциональное регулирование, экономический рост

## Օտարերկրյա ներդրումների ներգրավման ինստիտուցիոնալ և տնտեսական մեխանիզմների կատարելագործման հիմունքներ

Բադալյան Ռուբեն Ա.

Միջազգային տնտեսական հարաբերությունների ֆակուլտետի հայցորդ, Հայաստանի պետական տնտեսագիտական համալսարան (Երևան, ՀՀ)

**Ամփոփագիր.** Հոդվածը նվիրված է ՕՈՒՆ ինստիտուցիոնալ և տնտեսական մեխանիզմների կատարելագործմանը: Ներդրումների առկայությունը և դրանց ճիշտ օգտագործումը հնարավորություն են տալիս ապահովել մրցունակություն, ձեռնարկությունների ապագա շահութաբերության ձևավորում և դրանց գների բարձրացում: Ներդրումներ ներգրավելուց հրաժարվելը նշանակում է հրաժարվել ապագա շահույթից: Ներկայումս Հայաստանի Հանրապետության համար ներդրումային գրավության բարձրացման շատ կարևոր ուղղություն է ներքին ինստիտուցիոնալ միջավայրի բարելավումը: Հայաստանի Հանրապետությունում ՕՈՒՆ-ի արդյունավետ ներգրավումը կանխող հիմնական խնդիրների շարքում առանձնանում է բիզնես վարելու համար անբարենպաստ ինստիտուցիոնալ միջավայրը (բյուրոկրատական բարձր խոչընդոտներ և կոռուպցիայի մակարդակ, սեփականության և մտավոր սեփականության իրավունքների պաշտպանվածության ցածր մակարդակ, ներդրումային օրենսդրության անկատարություն, դատական համակարգի անթափանցիկություն և այլն), ինչպես նաև շուկայական ինստիտուտների զարգացման ցածր մակարդակ (մասնավոր սեփականության ցածր մասնաբաժին, կառավարության չափազանց մեծ միջամտություն տնտեսվարող սուբյեկտների գործունեությանը և այլն):

**Հանգուցաբառեր և բառակապակցություններ`** Օտարերկրյա ուղղակի ներդրումներ, ինստիտուցիոնալ կարգավորում, տնտեսական աճ

## Fundamentals of improving institutional and economic mechanisms for attracting foreign investment

Badalyan Ruben A.

Applicant, Faculty of International Economic Relations, Armenian State University of Economics (Yerevan, RA)

**Abstract.** The article is devoted to the improvement of institutional and economic mechanisms of foreign direct investment. The availability of investments and their proper use make it possible to ensure competitiveness, formation of future profitability of enterprises and increase their prices. Refusing to attract investments means giving up future profits. Currently, improving the internal institutional environment is a very important area of increasing the investment attractiveness of the Republic of Armenia. Among the main problems that hinder the effective attraction of FDI to the Republic of Armenia are an unfavorable institutional environment for doing business (high bureaucratic obstacles and level of corruption, low level of protection of property and intellectual property rights, imperfection of investment legislation, non-transparency of the judicial system, etc.), as well as a low level of market development of institutions (low share of private property, excessive state intervention in the activities of economic entities, etc.).

**Keywords & phrases:** foreign direct investment, institutional regulation, economic growth

### Введение

Среди других факторов, влияющих на экономическое развитие стран в современной экономике, значительную роль играют инвестиции, в том числе иностранные. Привлечение прямых

иностраннных инвестиций (ПИИ) является основным видом деятельности государства. Наличие инвестиций и правильное их использование позволяют обеспечить конкурентоспособность, формирование будущей прибыльности предприятий

и повышение их цен. Отказ от привлечения инвестиций означает отказ от будущей прибыли. Инвестиции являются основой устойчивого экономического роста и долгосрочного экономического развития в любой экономической системе. В современных условиях становится все более очевидной необходимость привлечения крупномасштабных инвестиций в экономику Армении. Стимулирование инвестиций является одним из ключевых направлений экономической политики Армении. Актуальность исследуемой в статье проблемы обусловлена особенностями институциональной системы государственного регулирования иностранных инвестиций в современных условиях и необходимостью привлечения крупномасштабных инвестиций в экономику РА.

### **Основная часть**

В настоящее время прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются одним из ключевых факторов устойчивого экономического развития для многих стран мира, особенно для развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Армения, как страна с трансформационной экономикой, очень заинтересована в активных ПИИ из-за ограниченных внутренних источников для поддержки дальнейшего экономического роста. Тем не менее, несмотря на активные меры, предпринятые государством в последние годы для улучшения инвестиционного климата в стране, фактические результаты Армении в этой области остаются на довольно низком уровне.

Низкие результаты привлечения ПИИ РА свидетельствуют о том, что она имеет ряд благоприятных экономических условий, таких как географическое положение, близкое к основным зарубежным рынкам (страны Евросоюза и СНГ), относительно низкий уровень заработной платы среди стран региона. и особенно среди партнеров по ЕЭП, высокий уровень квалификации ресурсов, развитая транспортная и телекоммуникационная инфраструктура, большой общий рынок ЕЭП, экспортно-ориентированная экономика и т. д., республика не смогла в полной мере реализовать имеющийся потенциал по привлечению прямых инвестиций. Во многом низкая конкурентоспособность Республики Армения в привлечении ПИИ на мировой арене объясняется низким уровнем институционального развития по сравнению с другими странами региона. Важность развитых отечественных институтов объясняется тем, что благоприятная институциональная среда способствует снижению дополнительных (транзакционных) издержек инвестора, связанных с ведением бизнеса в принимающей стране.

Эти дополнительные затраты могут возникнуть из-за бюрократических и судебных барьеров, плохой защиты прав собственности, плохого исполнения контрактов, ограничений на рынке труда, политической и макроэкономической нестабильности и т. д.

Понятно, что высокий уровень бюрократии и коррупции, ужесточение регулирования предпринимательской деятельности, непрозрачность судебной системы, нестабильная политическая ситуация и экономическая нестабильность делают принимающую экономику менее привлекательной для притока прямых инвестиций.

Измерение уровня развития и качества учреждений, как правило, субъективно и основано на экспертных оценках, в основном потому, что получить соответствующие объективные данные, например, о степени коррупции или защиты прав собственности, практически невозможно [4, с. 23-33].

Чтобы избежать этого, необходимо использовать различные рейтинги и индексы для измерения качества институтов, рассчитанных на основе экспертных данных. Таким образом, в настоящее время очень важным направлением повышения инвестиционной привлекательности Республики Армения является улучшение внутренней институциональной среды. Среди основных проблем, препятствующих эффективному привлечению ПИИ в Республике Армения, выделяется неблагоприятная институциональная среда для ведения бизнеса (высокие бюрократические барьеры и уровень коррупции, низкий уровень защиты прав собственности и интеллектуальной собственности, несовершенство инвестиционного законодательства, непрозрачность судебной системы и т. д.), а также низкий уровень развития рыночных институтов (низкая доля частной собственности, чрезмерное вмешательство правительства в деятельность хозяйствующих субъектов и т. д.).

В целях повышения эффективности процесса привлечения ПИИ в Республике Армения были разработаны основные рекомендации по улучшению внутренних институциональных условий.

Таким образом, одним из важнейших направлений является снижение бюрократических препятствий для входа инвесторов в Республику Армения, что предполагает значительное сокращение участия государства в регулировании и административном регулировании деятельности субъектов предпринимательства.

В частности, необходимо радикально деюрократизировать процесс привлечения ПИИ в регионы республики. Иностранным инвесторам часто приходится сталкиваться с рядом пре-

пятствий со стороны местных территориальных властей, в том числе со значительными задержками в получении разрешений на работу, аренды земли или недвижимости. Отдельным вопросом является разработка консультаций между правительством и другими государственными органами, иностранным бизнесом перед принятием регулирующих мер, поскольку часто новые регулирующие меры принимаются без необходимых предварительных консультаций с представителями бизнеса, без учета мнения инвесторов, что делает инвестиционную политику менее предсказуемой, а инвестиционный климат менее привлекательным [5, с. 50]:

Одним из направлений снижения уровня коррупции является обязательная открытая публикация сведений об декларациях главы государства и государственных служащих, входящих в кадровый резерв правительства, а также внесение изменений в Закон Республики Армения «О Государственной службе» разрешить лицам, осужденным за коррупционные преступления в государственных организациях, в том числе акции, принадлежащие государству (доли в уставном капитале), о введении запрета на занятие должностей в коммерческих организациях. Для успешного привлечения ПИИ в Республику Армения необходимо минимизировать риски, связанные с защитой прав собственности инвесторов.

Улучшение положения Республики Армения в плане защиты прав собственности может быть достигнуто путем гармонизации национальной системы защиты иностранных инвесторов в соответствии с лучшими международными практиками. Потенциальные иностранные инвесторы должны быть уверены в стабильности и прозрачности правовых норм, гарантирующих защиту их инвестиций. Для усиления защиты инвесторов рекомендуется улучшить законодательство о коммерческих компаниях, подробно описав ответственность членов руководящих органов бизнес-компаний за обоснованность принимаемых ими решений. Речь идет о решениях по сделкам, в которых есть заинтересованность отдельных членов этих органов. Наряду с усилением степени защиты прав собственности необходимо совершенствовать и обеспечивать стабильность дальнейшего экономического и инвестиционного законодательства. Важной задачей является повышение прозрачности и независимости национальной судебной системы. Очевидно, что инвесторы в любой стране заинтересованы в независимой судебной системе, которая может справедливо разрешать инвестиционные споры. Мы считаем, что уровень независимости судебной власти в Республике Арме-

ния в настоящее время очень низок, подчеркивая, что доверие бизнеса к судебной системе можно повысить только посредством судебной практики.

С одной стороны, не должно быть случаев нарушения прав инвесторов, с другой стороны, должны быть прецеденты, доказывающие, что суд действительно независим и инвестор может защитить свои права. В рамках упрощения условий ведения бизнеса наиболее актуальным вопросом является налоговая реформа.

Серьезным препятствием для иностранных инвесторов является не только высокий уровень налоговой нагрузки в стране, но и сложная и запутанная налоговая система.

Важным вопросом является улучшение условий международной торговли, что, прежде всего, подразумевает упрощение процедурных требований экспорта и импорта в виде сокращения количества документов для их оформления, сокращения сроков и затрат на оформление официального экспорта и импорта. Процедуры.

В целях повышения интереса иностранных инвесторов к экспортной деятельности в Республике Армения необходимо также усовершенствовать систему поддержки и продвижения экспорта в форме предоставления экспортных кредитов и страхования экспортных рисков.

В целом, повышение инвестиционной привлекательности Республики Армения будет способствовать укреплению института частной собственности, что предполагает сокращение доли государственного сектора и более активную приватизацию государственного имущества, что может служить эффективным средством привлечения иностранных инвесторов.

Важным аспектом приватизации в этом случае является сокращение списка различных дополнительных условий, которые часто должны выполнять потенциальные покупатели государственной собственности (сохранение профиля предприятия, сохранение рабочих мест, социальной инфраструктуры, сохранение существующих объемов производства, капитальные вложения, так далее). Эти условия отпугивают инвесторов, поскольку ограничивают свободу нового владельца в освоении активов предприятия. Для повышения эффективности приватизационных процессов необходимо разработать конкретный список иностранных компаний, которые могут быть заинтересованы не только в приватизации собственных предприятий, но и в дальнейшем развитии бизнеса в Республике Армения.

Для этого необходимо провести мероприятия, направленные на поиск стратегических

инвесторов для приватизируемых предприятий, в том числе с привлечением международных консультантов. Развитие института частной собственности Республики Армения предполагает также упрощение доступа к земельным ресурсам. Согласно действующему законодательству, инвестор может официально приобрести землю в частную собственность.

Однако, как показывает практика, право собственности на землю в Республике Армения предоставляется иностранным инвесторам лишь в исключительных случаях.

Поэтому упрощение доступа к земельным ресурсам включает в себя создание рынка земли в соответствии с лучшими мировыми практиками, с возможностью владения участками инвесторами. Вариантом может быть предоставление иностранным инвесторам права выкупа земельных участков в собственность в обмен на право заключить договор аренды земельного участка, ранее уплаченный в течение будущего срока аренды, в обмен на стоимость его приобретения. Реформа институциональных структур для привлечения ПИИ будет способствовать более эффективному привлечению ПИИ в Республике Армения.

В некоторых странах эту задачу успешно выполняют действующие министерства и ведомства, в некоторых странах для этих целей создаются специальные учреждения.

Согласно мировой практике, около 60-70% ПИИ в любой стране привлекаются специализированными структурами, такими как Агентства по привлечению иностранных инвестиций, а также инвестиционными компаниями или консалтинговыми организациями. И, наконец, на нынешнем этапе актуальной задачей является также укрепление демократических институтов в Республике Армения.

Ряд зарубежных исследований показал, что демократия («власть народа») способствует созданию стабильной политической среды в принимающей стране, что, в свою очередь, особенно важно для международных корпораций. Более стабильная политическая среда гарантирует, что принимающее правительство не сможет фундаментально изменить экономическую политику страны без учета мнения электората, что создает уверенность у иностранных инвесторов в сохранении стабильной деловой среды в долгосрочной перспективе. Иностранные инвестиции могут стать уникальным фактором социально-экономического развития страны-получателя [5, с. 57]:

Основной целью инвестиционной политики в Республике Армения является формирование конкурентоспособного производства, способного функционировать в рыночной среде. Прави-

тельству нужны ПИИ, потому что они обеспечивают капитал, управленческие навыки и доступ к экспортным рынкам. Иностранные инвестиции играют важную роль в экономическом развитии любого государства, независимо от уровня его экономического развития.

Они способствуют экономическому росту экономики за счет более эффективного использования национальных ресурсов. Таким образом, стимулирование инвестиционной активности является одним из основных направлений экономического развития. Выход из сложившейся ситуации оправдан привлечением максимального количества инвесторов, что возможно только при формировании благоприятного инвестиционного климата в национальной экономике. Макроэкономическая стабилизация является необходимой предпосылкой для переоценки суверенных рисков армянской экономики международными организациями и иностранными инвесторами.

Одной из основных и важных проблем увеличения иностранных инвестиций в Республике Армения может быть изменение инвестиционной среды, которая включает институциональные элементы.

В связи с этим необходимо провести обширную работу по новой инвестиционной политике, которая включает в себя следующие элементы:

- Такое положение должно определять основную оценку работы местных органов власти: объем иностранных инвестиций в чистом виде и размер уставного капитала организаций с иностранным капиталом,
- правовая защита иностранных инвесторов, предполагающая пятилетний мораторий (перенос) проверок организаций с иностранным капиталом, вложенным в уставный капитал, а также формирование типового инвестиционного контракта, исключающего социальные и иные некоммерческие обязательства, с государственной гарантией прав собственности инвестора,
- снижение издержек иностранных инвесторов, включая снижение валютных ограничений, применение инвесторами международных стандартов финансовой отчетности (в том числе английских), облегчение доступа к земельным, трудовым, природным, энергетическим и другим ресурсам, сокращение регистрационных процедур, предоставление неограниченных возможностей вернуть прибыль.

Другая важная цель – максимизировать экономический рост. В то же время необходимо применять более продвинутые стратегии высокоразвитых стран. Необходимо перейти к системному снижению уровня налогового бремени, по крайней мере, в сочетании с другими странами ЕАЭС. Также важно применять опыт других



стран ЕАЭС в создании и развитии инвестиционной инфраструктуры для представителей бизнеса.

Особое внимание следует уделить работе государственных учреждений с инвестициями.

Привлечение инвестиций и создание благоприятных условий для инвестиций должно стать основополагающим внутри страны.

- необходимо создать эффективную систему привлечения иностранных инвестиций. На данный момент в стране отсутствует единая система связи с инвесторами, существует ряд существенных различий в заключении инвестиционных сделок.

- Развитие также требует механизма устранения возникающих проблем, их выражения на самом высоком уровне, а также принятия решений, направленных на улучшение условий инвестирования в рамках законодательства, для принятия быстрых мер.

- необходимо сформировать благоприятный инвестиционный имидж страны и существенно изменить существующее мнение.

Следующей основной задачей развития институциональной структуры инвестиций в Республике Армения является создание института инвестиционного омбудсмана.

- По аналогии с системой Российской Федерации необходимо организовать подчинение омбудсмана на уровне президента страны и предоставить ему следующие права.

- Запрашивать необходимые документы и материалы у государственных органов, беспрепятственно посещать государственные органы при предъявлении документа, удостоверяющего личность.

- Участвовать в проверках, проводимых в рамках государственного надзора (надзора) или муниципального надзора.

- Давать обязательные заключения по проектам нормативных правовых актов, затрагивающих законные интересы инвесторов и предпринимателей.

- Вносить рекомендации президенту (относительно приостановления действия актов исполнительной власти субъектов Российской Федерации, отмены актов правительства), правительству (относительно отмены или приостановления действия нормативных правовых актов исполнительной власти), губернаторам (относительно отмены или приостановления действия актов региональной исполнительной власти).

- Приостановить действие ненормативных правовых актов органов местного самоуправления, если они нарушают права инвесторов. Такие предписания должны подлежать немедленному исполнению и оставаться в силе до

принятия судебного акта по результатам рассмотрения омбудсменом. заявление вступает в законную силу.

- Направить заключения в органы государственной власти и местного самоуправления с указанием необходимых мер по восстановлению прав инвесторов и предпринимателей.

- Направлять свои предложения органам и лицам, имеющим право обращения в Конституционный Суд по вопросу о приведении отдельных правовых актов в соответствие с Конституцией.

- Обращаться в суд о признании недействительными ненормативных правовых актов, о признании недействительными решений и действий (бездействия) государственных органов.

- Обратиться в суд с иском о защите прав и законных интересов других лиц, в том числе лиц, являющихся субъектами предпринимательской деятельности.

- Обжаловать вступившие в законную силу судебные акты.

- Направлять заявления в государственные органы, органы местного самоуправления и иные организации о привлечении к дисциплинарной, административной или уголовной ответственности лиц, виновных в нарушении прав и законных интересов субъектов предпринимательства.

По количеству заключенных договоров о защите инвестиций в рамках ЕАЭС Республика Армения входит в число стран с самым высоким показателем, что, несомненно, является положительным моментом для привлечения иностранных инвестиций.

Однако эти соглашения могут угрожать национальной безопасности, поскольку суммы штрафов в индивидуальных спорах в международных судах могут составлять несколько процентов ВВП принимающей страны.

Республика Армения еще не сталкивалась с подобной ситуацией, что может быть связано с относительно небольшими объемами инвестиций в страну и значительными расходами на судебные споры в международных судах. Страна находится на начальном этапе решения таких вопросов.

Однако на примере Республики Казахстан целесообразно сформулировать вопросы создания отдельных судебных разбирательств по инвестиционным спорам и организации инвестиционной комиссии в Верховном суде, которая будет рассматривать споры, связанные с крупными инвесторами, а также создать независимую юрисдикцию, которая будет действовать на основе английского права [3, с. 16].

## Заключение

По результатам анализа можно сказать, что для обеспечения макроэкономической сбалансированности в настоящее время необходимо делать акцент не только на увеличении объемов привлечения иностранных инвестиций во внутреннюю экономику, но и на наиболее эффективных и рациональное распределение привлеченных инвестиций. Исходя из опыта стран ЕАЭС, видно, что активный приток иностранных инвестиций вызван не столько внешними факторами, сколько внутренними факторами. Во многом благодаря активной работе национальных правительств, создавших благоприятные условия для привлечения иностранных инвестиций, стало возможным привлечь значительный объем иностранного капитала.

Содействие притоку прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Армения приводит к более активному использованию механизмов регулирования общих экономических и институциональных условий.

Наиболее важными из них являются:

- Обеспечение четкой связи политики привлечения иностранных инвестиций с промышленной политикой, в связи с чем должны быть предусмотрены адресные льготы для инвесторов в зависимости от перспектив промышленного развития.
- минимизировать риски, связанные с защитой прав собственности инвесторов.

Эти условия можно регулировать путем координации законодательства в инвестиционной сфере в соответствии с лучшей международной практикой, безусловного обеспечения права инвестора распоряжаться прибылью и дивидендами, свободного движения капитала, совершенствования системы гарантий международных инвесторов от принятия законодательство, которое ухудшает их положение в будущем.

Приток прямых иностранных инвестиций должен способствовать стабильному, качественному, пропорциональному развитию и структурной перестройке национальной экономики, повышая международную конкурентоспособность страны.

Выполнение этой задачи может быть обеспечено, прежде всего, привлечением иностранного капитала для развития передовых высокотехнологичных и наукоемких отраслей с уделением первоочередного внимания внешним рынкам.

Учитывая это, целесообразно, чтобы политика Армении в отношении прямых иностранных инвестиций была направлена как на привлечение внешних активов, так и на улучшение качества будущих инвестиций.

Приоритетной формой работы с ПИИ должен быть приток средств в ведущие промышленные секторы и отрасли, требующие серьезной модернизации (например, машиностроение, легкая и текстильная промышленность, научные исследования и разработки), а также в экспортно-ориентированные проекты.

Необходимо усилить инновационную направленность ПИИ, оптимизировав структуру налоговых льгот для иностранных инвесторов на следующих условиях, чтобы обеспечить улучшение качества инвестиций.

- создание рабочих мест в регионах республики,
- внедрение сложных процессов в сфере услуг, предоставляемых компаниями,
- реализация инвестиционных проектов в малых городах республики,
- осуществление инвесторами деятельности в соответствии со стандартами систем экологического менеджмента,
- обеспечение объема инвестиционных затрат на одного сотрудника на среднеевропейском уровне,
- производство товаров, привлекательных для международных рынков,
- сотрудничество с вузами республики Армении.

## Список использованной литературы

1. **Артемкина Л. Р.**, Роль прямых иностранных инвестиций в развитии национальных экономик // Инновации и инвестиции. 2020. № 1. – С. 56-59.
2. **Винокуров А. С.**, Влияние фактора доверия на международное движение капитала (на примере прямых иностранных инвестиций) / С. Винокуров, П. Гурьянов, А. Медведь // Общество и экономика. 2017. № 3-4. – С. 68-81.
3. **Гордячкова О. В.**, Управление привлечением иностранных инвестиций на региональном уровне (на примере Республики Саха (Якутия)). Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика). Автореф. на соис. уч. степени канд. экон. наук. Якутск, 2018. – 24 с.
4. **Мякшин В. Н.**, Факторы инвестиционной привлекательности региона и их оценка // Региональная экономика: теория и практика. 2014. № 14(341). – С. 23-33.
5. **Сотникова Л. Н.**, Особенности инвестиций различных форм собственности / Л.Н. Сотникова, А.С. Альшова // Финансовый вестник. 2019. № 1(44). – С. 50-57. С. 54-55.

Сдана/Հանձնվել է՝ 01.12.2024  
Рецензирована/Գրախոսվել է՝ 12.12.2024  
Принята/Ընդունվել է՝ 16.12.2024