

УДК 330.322 (479.25)

© 2011

*Петросян С. А., кандидат экономических наук*  
Государственный аграрный университет Армении

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В АРМЕНИИ

*Рецензент – доктор экономических наук, профессор Г. А. Мамиконян*

*Приведен анализ политики, осуществляемой в Армении для улучшения инвестиционного климата, привлечения потока иностранного капитала и развития экономики страны. Анализ современной инвестиционной ситуации в Республике Армения свидетельствует, что имеется ряд факторов, препятствующих активизации процесса инвестирования в экономику страны, среди которых необходимо отметить следующие: коррупция и незаконие, политическая нестабильность, недоверие к банковской системе и ее неэффективность. В настоящее время политика государства направлена на улучшение инвестиционного климата, что привлечет новые потоки инвестиций.*

**Ключевые слова:** инвестиция, риск, потенциал, инфраструктура, эксперт.

**Постановка проблемы.** Определяющей задачей государственной политики в сфере инвестиционной деятельности является формирование благоприятного инвестиционного климата.

Инвестиционный климат – совокупность экономических, правовых, регуляторных, политических и других факторов, которые в конечном счете определяют степень риска капиталовложений и возможность их эффективного использования.

Благоприятный климат характеризуется политической устойчивостью, наличием законодательной базы, умеренными налогами, льготами, представляемыми инвесторам.

**Анализ основных исследований и публикаций по данной проблеме.** Основными актами законодательства, влияющими на инвестиционный климат в Армении, являются:

- Конституция Армении,
- Хозяйственный, Гражданский, Земельный кодексы Армении,
- Законы Армении «О банках и банковской деятельности», «О государственном регулировании рынка ценных бумаг», «О защите иностранных инвестиций в Армении», «О внешнеэкономической деятельности», «Об инвестиционной деятельности» и другие.

Как показывает анализ источников [1–3], для оценки инвестиционного климата используется 9 групп показателей:

- эффективность экономики;
- уровень политического риска;
- состояние задолженности;
- неспособность к обслуживанию долга;
- кредитоспособность;
- доступность банковского кредитования;
- доступность краткосрочного финансирования;
- доступность долгосрочного ссудного капитала;
- вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств.

Значения этих показателей определяются экспертно либо расчетно-аналитическим путем. Они измеряются в 10-балльной шкале и затем взвешиваются в соответствии со значимостью того или иного показателя и его вкладом в итоговую оценку. Следует отметить, что методологические подходы для составления данного рейтинга и состав показателей оценки постоянно пересматриваются авторами в зависимости от изменения конъюнктуры мирового рынка.

В качестве примера приведены категории кредитных рейтингов агентств:

*Инвестиционные рейтинги:*

AAA – возможности эмитента по выплате долга и процентов чрезвычайно велики;

AA – возможности эмитента по выплате долга и процентов достаточно велики;

A – возможности эмитента по выплате долга и процентов достаточно велики, но зависят от внутриэкономической ситуации;

BBB – возможности эмитента по выплате долга и процентов зависят от внутриэкономической ситуации на момент погашения.

*Спекулятивные рейтинги:*

BB – нестабильность внутриэкономической ситуации может повлиять на платежеспособность эмитента;

B – ограниченная платежеспособность эмитента, соответствующая, тем не менее, текущему объему выпущенных обязательств.

*Аутсайдерские рейтинги:*

ССС – некоторая защита интересов присутствует, однако риски и нестабильность высоки;

СС – платежеспособность эмитента сильно зависит от внутриэкономической ситуации;

С – платежеспособность эмитента полностью зависит от внутриэкономической ситуации;

D – долги просрочены.

Близкими по целям исследования являются оценки конкурентоспособности стран мира, разрабатываемые в течение 20 лет группой экспертов Мирового экономического форума, а также ежегодные доклады Мирового банка. Результаты упомянутых оценок в той или иной степени отражают относительный уровень риска инвестирования в различных странах и являются важнейшими ориентирами для зарубежных инвесторов.

*Инвестиционный потенциал* – характеристика количественная, учитывающая основные макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т. п.), потребительский спрос населения и другие показатели. Его расчет основан на абсолютных статистических показателях.

Совокупный потенциал региона страны включает следующие интегрированные его виды:

- *ресурсно-сырьевой*, рассчитанный на основе средневзвешенной обеспеченности территории региона балансовыми запасами основных видов природных ресурсов;

- *производственный*, понимаемый как совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе;

- *потребительский*, понимаемый как совокупная покупательная способность населения региона;

- *инфраструктурный*, в основе расчета которого положена оценка экономико-географического положения региона и инфраструктурной насыщенности его территории;

- *инновационный*, при расчете которого учитывался комплекс научно-технической деятельности в регионе;

- *трудовой*, для расчета которого использовались данные о численности экономически активного населения и его образовательном уровне;

- *институциональный*, понимаемый как степень развития ведущих институтов рыночной экономики в регионе;

- *финансовый*, выраженный через общую сумму налоговых и иных денежных поступлений в бюджетную систему с территории данного региона.

Инвестиционный риск оценивает вероятность потери инвестиций и дохода от них.

*Риск* – характеристика вероятностная, качественная. Применительно к региону можно выделить следующие виды риска:

- *политический*, зависящий от устойчивости региональной власти и политической поляризации населения;

- *экономический*, связанный с динамикой экономических процессов в регионе;

- *социальный*, характеризующийся уровнем социальной напряженности;

- *криминальный*, зависящий от уровня преступности с учетом тяжести преступлений;

- *экологический*, рассчитанный как интегральный уровень загрязнения окружающей среды;

- *финансовый*, отражающий напряженность региональных бюджетов и совокупные финансовые результаты деятельности предприятий регионов;

- *законодательный* – совокупность правовых норм, регулирующих экономические отношения на территории: местные налоги, льготы, ограничения и т. п.

Важное влияние на инвестиционный климат оказывают государственная политика в отношении капиталовложений, участие страны в системе международных договоров и традиции их соблюдения, стабильность и однозначность функций органов государственного управления, степень и методы их вмешательства в экономическую деятельность, эффективность работы государственного аппарата, оперативность принятия решений, последовательность в проведении экономической политики и т.п.

Таким образом, в общем виде инвестиционный климат основывается на следующих факторах:

- характер законодательства, регулирующего приток капитала в страну (в том числе по вопросам совместного предпринимательства);

- наличие запасов природного сырья и его использование для деятельности совместных или иностранных предприятий;

- степень развития производственной инфраструктуры;

- наличие квалифицированной рабочей силы;

- энергетическая обеспеченность и наличие энергетических резервов;

- емкость внутреннего местного рынка и наличие платежеспособного спроса;

- характер внутреннего хозяйственного механизма, возможность свободных рыночных отношений с местными товаропроизводителями;

- конвертируемость местной валюты, гарантии вывоза прибыли из страны в твердой валюте.

**Результаты исследований.** В политике привлечения зарубежного капитала существенную роль играет государственная программа привле-

чения иностранных инвестиций, которая разрабатывается в соответствии с основными целями национальной стратегии экономического развития. В этой программе определяются приоритетные направления привлечения иностранного капитала и меры по улучшению инвестиционного климата.

Республика Армения обладает широким спектром возможностей, выражаемых в инвестиционной привлекательности, которые, в свою очередь, придают инвестору толчок для принятия решения об инвестировании. Необходимо отметить, что одним из главных факторов, оказывающих влияние на инвестиционный климат, прежде всего, является законодательство. Именно его неудовлетворительное состояние и лишает страну инвесторов, имея необходимый потенциал.

Эффективность практической реализации инвестиционной политики в современных условиях во многом определяет судьбу экономики Республики Армения, является важнейшим условием на пути успешного перехода страны к новому этапу – периоду устойчивого экономического роста.

Экономика Республики Армения в последние десятилетия развивалась в условиях острейшего инвестиционного кризиса. Практически все отрасли сталкивались с катастрофической нехваткой инвестиционных ресурсов не только для расширенного воспроизводства, но даже для поддержания функционирования имеющегося производственного потенциала.

Кардинальное изменение сложившегося в советскую эпоху экономического строя и замена его рыночной системой хозяйствования в Республике Армения в последние десятилетия в полной мере проявилась и в инвестиционной сфере. Если до середины 1980-х гг. она оставалась практически исключительно областью деятельности государства, поскольку последнее было, по сути дела, единственным инвестором, то в последующий период произошло свертывание инвестиционной деятельности государства, вместо которого в роли инвесторов выступили многочисленные частные хозяйственные структуры, вместе с этим резко возросла роль иностранного капитала.

К настоящему времени прямое государственное финансирование производственных и социальных объектов сохранил ось преимущественно лишь для тех случаев, значение которых для страны может считаться чрезвычайным. В производственной сфере, например, речь идет о таких инвестиционных программах, как оборона, неко-

торые важнейшие направления развития транспорта и связи, частично, агропромышленного комплекса. Основная же масса инвестиционного финансирования в новых условиях должна быть обеспечена самими хозяйствующими субъектами за счет собственных и привлекаемых средств.

При оценке состояния инвестиционного климата в той или иной стране большое значение на международном уровне придается условиям, которые обеспечиваются ее властями именно для иностранных инвесторов. Именно в этой сфере зачастую возникают коллизии между общепринятыми в мировой практике нормами и принципами инвестиционного сотрудничества и «правилами игры», укоренившимися в национальной инвестиционной политике. Чем шире спектр таких противоречий, тем менее благоприятным может оказаться инвестиционный климат, причем не только для иностранных, но и для своих, отечественных, инвесторов.

Оценивая армянскую действительность с позиций необходимости создания в стране более благоприятного инвестиционного климата, следует признать, что комплекс подлежащих решению проблем в этой сфере сближает Республику Армения с развивающимися странами. Специфическая особенность состоит, например, в том, что в Республике Армения пока еще не созданы основополагающие условия для существования единообразного инвестиционного климата для всего ее экономического пространства.

Одной из проблем остается то, что пока лишь только малая часть потенциальных объектов для инвестирования готова к эффективному освоению средств в силу неприемлемо низкого качества управления. Модель рыночного управления в Республике Армения только начинает складываться, и это представляет собой реальное препятствие для нормального развития инвестиционного процесса с широким участием иностранного капитала.

Таким образом, при характеристике инвестиционного климата в Республике Армения, вероятно, еще достаточно долго придется считаться с существованием значительных различий в условиях инвестирования в зависимости от реальной социально-экономической обстановки в регионах и степени готовности отдельных предприятий – и даже отраслей – к эффективному использованию инвестиционных ресурсов.

Не вызывает сомнений, что без создания адекватной правовой базы невозможно создать благоприятный инвестиционный климат. А без этого не может быть обеспечено и прекращение в

Республике Армения затяжного инвестиционно-го кризиса, создание необходимых условий для масштабного притока имеющихся в стране накоплений в реальный сектор экономики, в том числе стимулирование возврата ранее вывезенного капитала.

Отмечая отставание в формировании четкой и ясной правовой базы инвестиционной политики в Армении, нельзя отрицать, однако, и тот факт, что в стране в последние годы все же удалось заложить основы федерального инвестиционного законодательства, все более соответствующего мировой практике. Теперь речь идет скорее о преодолении сохраняющейся его незавершенности, недостаточной «прозрачности» и стабильности, слабой координации этой работы между федеральными и региональными органами власти.

За период 1991–2010 гг. было принято более 60 федеральных законов, указов Президента, постановлений Правительства, не считая других нормативных и правовых актов, имеющих косвенное отношение к формированию инвестиционного климата в стране.

Вместе с тем, если проанализировать содержание принятых законов, то можно убедиться, что по ряду аспектов они все-таки нередко не выдерживают сравнения с аналогичными правовыми актами, действующими в зарубежных странах. К тому же в Армении механизмы их применения, как правило, проработаны недостаточно. Зафиксированные в них нормы часто не подкрепляются в должной мере конкретными подзаконными актами, вводимыми в действие после принятия соответствующих законов, а временами даже ослабляются или неправильно интерпретируются в таких актах, что порождает крайне нежелательную путаницу и снижает общую эффективность последующего использования создаваемой правовой базы.

В последние годы в Республике Армения было улучшено налоговое законодательство, оно было существенно приближено к зарубежным стандартам. Впервые, в частности, был прописан принцип презумпции невиновности налогоплательщика.

Совершенствование инвестиционного законодательства Республики Армения предполагает также существенное обновление и развитие уже действующих законов и других правовых актов, регулирующих валютно-финансовую, внешне-торговую и банковскую сферы, а также вопросы приватизации, антимонопольного и земельного права.

Анализ международных соглашений в области

инвестиционного сотрудничества позволяет выделить следующие наиболее существенные нормы инвестиционного режима, которые с небольшими модификациями содержатся практически во всех соглашениях:

- предоставление иностранным инвестициям национального режима (НР) или режима наибольшего благоприятствования (РНБ), в зависимости от того, какой из них является более благоприятным для иностранного инвестора;

- принятие на себя сторонами соглашения обязательств по поощрению и взаимной защите капиталовложений, включая обязательства обеспечивать иностранным инвестициям полную защиту и безопасность, не допускать принятия необоснованных, обязательных к применению или дискриминационных мер в отношении управления, содержания, пользования, владения или распоряжения инвестициями. В ряде соглашений предусмотрено право инвестора нанимать руководящий управленческий и технический персонал по своему выбору, независимо от гражданства;

- твердое обязательство не прибегать к национализации и экспроприации инвестиций или иным мерам, равным этому по последствиям, за исключением случаев, когда такие меры принимаются в общественных интересах, в установленном законодательством порядке, не являются дискриминационными и сопровождаются выплатой быстрой, адекватной и эффективной компенсации. При этом обычно фиксируется принцип определения размеров такой компенсации и предусматривается обязательство начислять проценты (на сумму компенсации) с момента экспроприации и до момента выплаты компенсации по коммерческой ставке, устанавливаемой на рыночной основе;

- применение НР или РНБ в отношении возмещения ущерба инвестициям в результате войны, других вооруженных конфликтов, введения чрезвычайного положения или иных подобных обстоятельств;

- предоставление гарантий беспрепятственного перевода за рубеж платежей, связанных с капиталовложениями, в свободно конвертируемой валюте по рыночному валютному курсу [5].

**Выводы.** Анализ современной инвестиционной ситуации в Республике Армения свидетельствует, что имеется ряд факторов, препятствующих активизации процесса инвестирования в экономику страны, среди которых необходимо отметить следующие:

*Коррупция и беззаконие.* Среди зарубежных инвесторов особенно сильны сомнения относи-

тельно «власти закона» в Республике Армения. Распространенность этого взгляда исключительно велика и имеет серьезные последствия. Представление о коррумпированном обществе, где преобладают преступники, для большинства инвесторов является главным препятствием для ведения бизнеса в стране.

*Политическая нестабильность.* Инвесторы постоянно отмечают недостаток надежной информации о Республике Армения, и это расценивается как производное от «культуры секретности». Впечатление секретности усиливает ощущение того, что в Республике Армения есть многое, что следует скрывать в экономике, управлении, асоциальных условиях обычной жи-

зни. Это подрывает доверие, тогда как фактор доверия очень важен для принятия решения о долговременной экономической вовлеченности в дела страны.

*Недоверие к банковской системе и ее неэффективность.* Одна из главных претензий зарубежных инвесторов состоит в том, что банки Республики Армения непонятны, непрозрачны и не внушают доверия не то что иностранцам, даже собственному населению и клиентам. Кроме того, они так и не стали институтами финансирования экономики, – их ресурсы малы и дороги.

В настоящее время политика государства направлена на улучшение инвестиционного климата, что привлечет новые потоки инвестиций [4].

### БИБЛИОГРАФИЯ

1. Кассяненко Т. Г., Маховикова Г. А. Инвестиции. – М.: КноРус, 2009.
2. Орлова Е. Р., Зарянкина О. М. Иностранные инвестиции в России. – М.: Издательство: Библиотека высшей школы, 2009.
3. Нешиной А. С. Инвестиции. – 5-е изд., пере-

раб. и доп. – М.: Дашков и К, 2007. – 372 с.

4. Программа стабильного развития Армении. – Ереван, 2008.

5. Шакарян Т. А. Стратегия привлечения иностранных инвестиции в Республику Армения. – М.: КноРус, 2008.