

*На правах рукописи*



САРКИСЯН РОБЕРТ АРШАКОВИЧ

**РОЛЬ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ  
РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ**

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Специальность 08.00.14 – «Мировая экономика»

Москва, 2018

Диссертация выполнена на кафедре международных экономических отношений экономического факультета Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов».

Научный руководитель: **ВОЛГИНА Наталья Анатольевна**  
доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры международных экономических отношений ФГАОУ ВО «РУДН»

Официальные оппоненты: **ЗИЯДУЛЛАЕВ Наби Саидкаримович**  
доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник ФГБУН «Институт проблем рынка РАН»

**ЗАЙЦЕВ Юрий Константинович**  
кандидат экономических наук, старший научный сотрудник Лаборатории исследований международной торговли Института прикладных экономических исследований ФГБОУ ВО «РАНХиГС»

Ведущая организация: **Государственное казенное образовательное учреждение высшего образования «Российская таможенная академия»**

Защита состоится «14» февраля 2019 г. в 14.00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.203.15 при РУДН по адресу: 117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6, зал № 1.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке РУДН по адресу: 117198, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6.

Электронная версия автореферата и объявление о защите диссертации размещены на официальном сайте РУДН <http://www.dissovet.rudn.ru> и на официальном сайте ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации по адресу (<http://vak3.ed.gov.ru>).

Автореферат разослан «14» января 2018 г.

Ученый секретарь диссертационного совета  
доктор экономических наук, профессор



И.В. Андропова

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Одной из главных основ развития мировой экономики начиная со 2-ой половины XX века до наших дней является активное расширение международных экономических отношений. Глобализация международных отношений, как правило, приводит к диверсификации видов и направлений международной конкуренции, способов соперничества за владение и контроль над трудовыми, природными, технологическими и инвестиционными ресурсами. Большую важность получает создание оптимальной структуры экономики, где преобладают услуги и научно-техническая продукция. Неслучайно, что в условиях глобализации выигрывают государства, которые активно принимают участие в международном научном, высокотехническом и информационном обмене. С развитием международной интеграции и, следовательно, с углублением экономического сотрудничества увеличивается роль экзогенных факторов в социально-экономическом развитии разных государств. Среди таких внешних факторов немаловажное место занимают прямые иностранные инвестиции (далее ПИИ). Особо важное значение ПИИ получают в переходный период, когда происходят изменения макроэкономических показателей. Для стран с переходной экономикой, каковой является Республика Армения (РА) характерен недостаток внутренних инвестиций.

Зарубежный капитал является важным инструментом увеличения темпов интеграции Армении в мировую экономику. Помимо финансовых ресурсов, что позволяет в какой-то степени преодолеть противоречие между непрерывным ростом спроса на инвестиционные ресурсы и их ограниченностью в национальной экономике, иностранные инвестиции предоставляют принимающей стране нематериальные ценности, такие как: иностранный опыт, научно-технические разработки и ноу-хау. Зарубежный капитал способствует также процессу модернизации национального производства, а также усилению конкуренции между компаниями, что приводит к увеличению внутренней инвестиционной деятельности.

Однако, несмотря на такую значимость ПИИ, их приток в РА незначителен. В 2015 году Армения достигла десятилетнего минимума по привлеченным ПИИ (178 млн долл. США)<sup>1</sup>. Сегодня перед Правительством Армении стоит задача: эффективно использовать существующие возможности для значительного увеличения притока иностранных инвестиций. Глобализация мировой экономики, активная конкуренция государств в привлечении иностранного капитала,

---

<sup>1</sup> The World Bank, World Development Indicators database [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: [https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?year\\_high\\_desc=false](https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?year_high_desc=false) (дата обращения 10.10.2018).

а также спад конкурентоспособности национальной промышленности бросают серьезные вызовы для реализации вышеизложенной задачи.

**Научная разработанность проблемы.** Несмотря на немалое число работ, посвященных исследованию ПИИ в Армении, некоторые аспекты, такие как: влияние ПИИ на экономическое развитие, перспективы привлечения иностранных инвестиций, роль государства в становлении и развитии инвестиционной среды, увеличение конкурентоспособности армянской экономики остаются малоизученными. Существуют научные работы, которые посвящены данной проблеме, где обосновывается необходимость инвестиций для РА, создание благоприятного инвестиционного климата, необходимость применения конкретных мер регулируемыми органами, однако отсутствуют работы, посвященные системному анализу иностранных инвестиций в армянской экономике.

При исследовании проблем зарубежных инвестиций мы опирались на фундаментальные работы таких зарубежных ученых, как К. Акамацу, Л. Вальрас, Р. Вернон, Дж. Даннинг, Е. Домар, П. Дракер, П. Дуглас, Ч. Киндлбергер, Р. Кейвс, Ч. Кобб, К. Коджима, А. Маршал, Ф. Никербокер, Т. Озава, О. Симомура, Р. Солоу, Д. Тобин, С. Фудзино, С. Хаймер, Эл. Хансен, Р. Харрод и др.

Среди исследований экономического роста в условиях трансформации экономики автором использовались научные труды советских и российских исследователей Д. Волощука, Е. Гайдара, В. Стародубровского и др.

В диссертации автор использовал разные подходы и идеи армянских экономистов, которые были посвящены анализу потоков и способов привлечения ПИИ. Среди таких ученых следует отметить Г. Арустамяна, Д. Ахвердяна, В. Багдасаряна, К. Караханяна, С. Маркосяна, Г. Мартиросяна, А. Мелкикяна, Н. Минасяна, Р. Миракяна, Г. Назаряна, С. Ованнисяна и некоторых других.

При исследовании роли экономической интеграции на привлечение иностранных инвестиций автор опирался на научные труды российских ученых Н. Волгиной, Н. Диденко, Н. Зиядуллаева, Ю. Квашина, А. Кузнецова, А. Кнобеля, В. Любецкого, И. Николаевой, М. Ткаченко, Г. Чуфрина, П. Шимко, Л. Федякиной, британских исследователей Д. Беземера и Д. Велде, американских экономистов Я. Вайнера, Л. Еяйти, Е. Штейна, а также шведских экономистов М. Бломстрома и А. Кокко.

Следует отметить, что сравнительно немного исследований посвящено роли Евразийского экономического союза (далее ЕАЭС) в деле привлечения зарубежных инвестиций в экономику Армении. Среди таких исследователей можно отметить А. Манукяна, А. Харатяна и А. Мурадяна. Это, вероятно, можно объяснить сравнительно недавним вступлением Армении в интеграцию ЕАЭС.

**Гипотеза исследования.** Основной гипотезой диссертационного исследования является предположение о том, что, при формировании и реализации

государственной политики в области привлечения ПИИ с конкретными целями и задачами возможно достичь существенного увеличения притока ПИИ в РА и результативности их использования.

**Цель и задачи исследования.** Цель диссертационной работы заключается в разработке предложений по улучшению системы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Армении.

Достижение данной цели предполагает решение следующих **задач**:

- на основе исследования научных представлений о ПИИ как одного из факторов экономического роста выявить возможные положительные и негативные эффекты ПИИ для экономики Армении и выделить основные тенденции притоков ПИИ в Армении;
- выявить основные недостатки государственной политики в области ПИИ в Армении;
- классифицировать конкурентные преимущества и недостатки Армении для привлечения ПИИ;
- выявить факторы влияния региональных экономических интеграций (РЭИ) на привлечение ПИИ;
- разработать предложения по улучшению мер привлечения ПИИ и повышению эффективности их использования.

**Объектом исследования** являются прямые иностранных инвестиции в экономику Республики Армения.

**Предметом исследования** выступает государственное регулирование в сфере привлечения прямых иностранных инвестиций в Армению.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.** Теоретической базой диссертационного исследования послужили фундаментальные труды по экономической теории, работы и монографии современных отечественных и зарубежных авторов, посвященные вопросам экономического роста, международного движения капитала в форме ПИИ, роли влияния Региональных экономических интеграций на ПИИ, стимулирования прямого инвестирования и роли государственной политики по привлечению ПИИ.

Методология исследования основана на научных методах познания, анализе и синтезе, индукции и дедукции, методов сравнения и обобщения, методов группировок, системного анализа, экспертных оценок, а также графических и табличных методов.

**Информационно-аналитическая база исследования.** Основными источниками статистической и аналитической информации послужили справочные издания международных организаций: Всемирного банка, Международного валютного фонда, Конференции ООН по торговле и развитию, Всемирного эко-

номического форума, Евростата, данные консалтинговых компаний «И-ВИ Консалтинг», «Deloitte», данные Национальной статистической службы Республики Армения (далее Армстата), Армянского агентства развития (далее ААР), материалы Комитетов по статистике и Центральных банков Армении, России, Украины, Беларуси, Азербайджана, Казахстана, Кыргызстана, Молдовы, Узбекистана, Таджикистана.

**Научная новизна** диссертационной работы состоит в выявлении недостатков государственной политики по привлечению ПИИ и в выделении конкурентных преимуществ, влияющих на привлекательность Армении, а также в разработке рекомендаций по улучшению системы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Армении.

**Основные научные результаты**, которые определяют новизну диссертационной работы, являются:

1. На основе анализа существующих теорий о прямых иностранных инвестициях и опыта привлечения ПИИ в РА выявлено несоответствие сложившихся тенденций притоков ПИИ в РА (неравномерная динамика, однородность инвестиций, ограниченность сфер инвестиций) теоретически обоснованным потенциальным положительным эффектам от ПИИ в принимающих странах, а именно ПИИ в РА не влияют на обновление и модернизацию производства, использование зарубежных управленческих, маркетинговых знаний и опыта, технологий и ноу-хау, повышение квалификации персонала, качества продукции. Выявлено, что при более эффективной политике по привлечению ПИИ можно формировать более благоприятный климат, способствующий привлечению больших объемов ПИИ в Армению;

2. На основе анализа государственной политики Армении и сопоставляемых стран по привлечению прямых иностранных инвестиций выявлены основные недостатки государственной политики в области ПИИ в Армении, а именно:

- отсутствие официально утвержденной государственной политики и стратегии по ПИИ;
- отсутствие приоритетных целей ПИИ по сферам, видам и источнику финансирования и отсутствие первоочередных задач по занятости, региональному развитию, по экспортному и иным направлениям;
- недостаток показателей, используемых при осуществлении оценок в области ПИИ в РА;
- отсутствие анализа влияния и потенциала ПИИ на экономику Армении;

3. Классифицированы основные конкурентные преимущества и недостатки экономики Армении как реципиента ПИИ с точки зрения трех аспектов: бизнес-среда, затратные и незатратные факторы. Среди конкурентных преимуществ выявлены: относительно низкие затраты на производство, на рабочую

силу, коммунальные услуги, а также низкие или нулевые таможенные тарифы при расчетах с партнерами из стран СНГ и ЕАЭС, доступность ресурсов диаспоры и т.д.;

Среди недостатков выявлены: относительно высокие затраты на аренду промышленных зданий, на международные перевозки, налоговые ставки, местная конкуренция и антимонопольная политика, независимость судебной системы и т.д.;

4. На основе существующих научных теорий выявлены факторы влияния региональной экономической интеграции на ПИИ, которые сводятся к следующему: политическая стабильность, степень интеграции стран, участие экспортирующей и импортирующей ПИИ стран в РЭИ, уровень развития стран-участников, вид и мотив инвестирования;

5. Разработаны и обоснованы рекомендации для привлечения прямых иностранных инвестиций в Армению с учетом опыта зарубежных стран:

- Правительству Армении необходимо выработать государственную политику по привлечению ПИИ;
- Армении необходимо развивать новый визуальный имидж и предпринять маркетинговые шаги, чтобы представить международным инвесторам свои уникальные преимущества;
- Армении необходимо внедрить новые стимулы с целью увеличения количества малочисленных ныне привлекательных для инвесторов проектов;
- Правительство РА должно увеличить ежегодное финансирование ААР;
- ААР должно предпринять эффективные меры для идентификации потенциально реализуемых программ по расширению компаний-инвесторов;
- Правительство РА посредством ААР должно обеспечить стабильную обратную связь с компаниями-инвесторами с целью выявления факторов, ограничивающих поступление инвестиций;
- Для оценки результатов политики предлагаются три конкретных действия: оценка политики, влияние ПИИ, сравнение с сопоставляемыми странами.

**Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы.** Результаты и выводы научного исследования могут применяться в качестве теоретической базы для дальнейшего развития исследований, связанных с изучением воздействия ПИИ на экономическое развитие Армении. Отдельные теоретические положения и выводы выявленные в работе, в частности, положительные и отрицательные эффекты ПИИ в экономику Армении, конкурентные преимущества и недостатки экономики Армении как реципиента ПИИ, а также факторы влияния РЭИ на приток ПИИ могут быть использованы государственными органами при разработке государственных программ стимулирования притока ПИИ в экономику Армении. Практическая значимость проведенных

исследований состоит в возможности использования сделанных предложений для дополнения имеющихся мер по совершенствованию государственной политики по привлечению ПИИ в РА. Основные положения диссертационной работы могут быть внедрены в вузовский учебный процесс при подготовке специалистов в области таких учебных дисциплин, как: «Экономическая теория», «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международные финансы» и др.

**Апробация диссертационного исследования.** Главные научные положения, выводы и предложения исследования получили отражение в опубликованных научных статьях автора, представлены и обсуждены на 17-й научной конференции молодых ученых "Актуальные проблемы глобальной экономики" (г. Москва, 2015 г.), 18-й научной конференции молодых ученых "Актуальные проблемы глобальной экономики" (г. Москва, 2016 г.) и на конференции "Мировая экономика в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития" (г. Москва, 2016 г.).

**Структура диссертационной работы** состоит из введения, трех глав, Заключения и Списка использованной литературы, включающего 163 наименований. Работа изложена на 152 страницах и включает 20 таблиц и 22 рисунка.

**Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальности ВАК (по экономическим наукам).** Диссертационное исследование соответствует требованиям следующих пунктов паспорта ВАК РФ для специальности 08.00.14 – Мировая экономика: пункту 10 «Взаимодействие государства и бизнеса на национальном и международном уровнях. Экономическая роль неправительственных организаций в национальной и мировой экономике», пункту 15 «Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях», пункту 23 «Место и роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными хозяйствами стран базирования и стран пребывания их зарубежных филиалов».

## ОГЛАВЛЕНИЕ РАБОТЫ

### Введение

### **Глава 1. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в процессе развития национальной экономики**

§1.1 Прямые иностранные инвестиции как фактор экономического роста и развития: теоретические подходы

§1.2 Прямые иностранные инвестиции в странах СНГ

§1.3 Опыт изучения прямых иностранных инвестиций в Республике Армения



## **Глава 2. Прямые иностранные инвестиции в Республике Армения**

§2.1 Армения как реципиент прямых иностранных инвестиций: современные тенденции

§2.2 Особенности государственной политики по привлечению прямых зарубежных инвестиций в экономику Армении

§2.3 Конкурентные преимущества Республики Армения в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций

## **Глава 3. Перспективы притока прямых иностранных инвестиций в Республику Армения**

§3.1 Роль Евразийского экономического союза в стимулировании притоков прямых иностранных инвестиций в экономики стран-участниц

§3.2 Пути совершенствования мер по привлечению прямых иностранных инвестиций в Республике Армения

### **Заключение**

### **Список использованной литературы**

## **ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ РАБОТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

**1. На основе анализа существующих теорий о прямых иностранных инвестициях и опыта привлечения ПИИ в РА выявлено несоответствие сложившихся тенденций притоков ПИИ в РА теоретически обоснованным потенциальным положительным эффектам от ПИИ в принимающих странах, а именно ПИИ в РА не влияют на: обновления и модернизации производства, использование зарубежных управленческих, маркетинговых знаний и опыта, технологий и ноу-хау, повышение квалификации персонала, качества продукции. Выявлено, что при более эффективной политике по привлечению ПИИ можно формировать более благоприятный климат, способствующий привлечению больших объемов ПИИ в Армению.**

В современном мире экономический рост является одним из важнейших макроэкономических показателей. Тип, характер и темпы экономического роста зависят от системы факторов. Факторы экономического роста определяют возможности роста реального объема производства, повышения эффективности и качества роста. С развитием международной интеграции и с углублением экономического сотрудничества вырастает роль внешних факторов в системе факторов экономического роста. Среди них, согласно существующим теориям иностранных инвестиций, особое место занимают ПИИ. При соответствующих условиях ПИИ могут существенно способствовать экономическому росту и повышению эффективности функционирования национальной экономики. В ра-

боте выделены следующие основные прямые положительные эффекты ПИИ для экономики Армении:

- увеличение объема производства необходимых товаров и услуг;
- образование дополнительной добавленной стоимости;
- повышение налогооблагаемой базы;
- обеспечение занятости населения и повышение квалификации работников;
- приток низко волатильного, долгосрочного капитала;
- обновление и модернизация производства.

Все перечисленные эффекты измеряемы. Они оказывают прямое влияние на показатели экономического роста страны-реципиента. Среди таких показателей можно отметить: темпы роста ВВП, повышение занятости населения, увеличение объема налоговых сборов из инвестирующих компаний и т.д. Однако существуют также и косвенные эффекты, которые оказывают долгосрочное и серьезное воздействие на экономику страны-реципиента. Среди косвенных эффектов можно выделить следующие группы:

- использование зарубежных управленческих, маркетинговых знаний и опыта, а также технологий и ноу-хау;
- получение возможности доступа к иностранным рынкам сбыта, стимулирование местной конкуренции и экспорта продукции внутренних производителей;
- стимулирование активной инвестиционной деятельности местных компаний;
- формирование положительного имиджа и инвестиционной привлекательности стран-реципиентов.

Однако помимо положительных эффектов приток ПИИ может сопровождаться и многими негативными эффектами, которые могут не оказывать прямого воздействия на экономическое развитие страны, но в долгосрочной перспективе способны создать серьезные условия для торможения ее развития, сокращения потенциальных выгод от инвестиций, а также усиление зависимости страны от международных корпораций.

Ключевые сферы экономики Армении зависимы от иностранных компаний. Среди них можно отметить: производство и распределение электроэнергии и газа, связь, горнодобывающая промышленность и транспорт (таблица 1).

Доля ПИИ в отмеченных сферах варьируется от 50 до 100%. Для предотвращения отрицательных влияний выявлено, что необходимо проводить стабильную государственную инвестиционную политику, направленную на при-

влечение новых инвестиционных проектов, которые не будут направлены в сферы, где доля ПИИ превышает 50%.

Таблица 1

Доля ПИИ по сферам деятельности и основные инвестиционные проекты  
(%, 2017 г.)

Сфера	Доля ПИИ в уст. капитале организаций отрасли	Основные инвестиционные проекты
производство и распределение электроэнергии	75%	Россия (ГК «Ташир» - 70%), Россия (ЗАО «Международная энергетическая компания» - 5%),
производство и распр. газа	100%	Россия (ОАО «Газпром» - 100%)
связь	100%	Россия (ОАО «Мобильные Теле-Системы» - 31%), Ливан («FattouchGroup» - 5%), Россия - Норвегия (ОАО «ВымпелКом» - 29%), Виргинские Острова (ООО «UCOM» - 20%), Россия (ЗАО «GNC -ALFA» - 15%)
горнодобывающая промышленность	85%	Россия (ООО «Геопромайнингголд Армения» - 35%), Германия («CronimetMining AG» - 30%), Россия (ЗАО «Нева-Русь» - 5%), Россия (ОАО «PolymetalInternationalplc» - 15%)
транспорт	51%	Россия (ОАО «Российские железные дороги» - 51%)

Источник: Составлено автором по данным Национальной статистической службы Республики Армения, 2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://www.armstat.am/file/doc/99504428.pdf> (дата обращения 13.11.2018).

На основе анализа конкурентных преимуществ Республики Армения и существующих успешных проектов, в диссертационной работе автором предлагаются следующие сферы для потенциальных инвесторов: высокотехнологичные сферы и экспортируемые услуги (напр.: ИТ, медиаиндустрия, медицинское оборудование и услуги, инженерные услуги, точная инженерия, электроника), обработка алмазов и ювелирное дело, производство текстиля и одежды, туризм, фармацевтическая промышленность и здравоохранение, сельское хозяйство и пищевая промышленность.

Для сравнительного анализа показателей в области ПИИ в Армении автором были выбраны сопоставляемые страны. Группа отобранных для сопо-

ставления стран состоит из 8 государств Центральной и Восточной Европы с переходной экономикой; одной соседней страны и двух стран с высоким показателем прибыльности инвестиций. За основу сопоставления экономик стран были выбраны следующие критерии:

1. Численность населения – страны, которые имеют более 15 млн или менее 1 млн населения не были включены в список.
2. Уровень экономического развития – страны, которые экономически менее развиты, чем Армения, и их ВВП на душу населения ниже, чем тот же показатель в РА, также не включены в список. В этом списке находятся Кыргызстан, Молдова и Таджикистан. Туркменистан и Беларусь не были включены в окончательный список, поскольку они имеют различную структуру экономики по сравнению с Арменией.
3. Страны, с успешной государственной политикой по привлечению ПИИ, что объясняет высокие показатели в области ПИИ. Среди таких государств в качестве сопоставления была выбрана Чехия (Агентство по развитию инвестиций и бизнеса Чехии «Чехинвест»), Ирландия (Ирландское агентство по промышленному развитию) и Израиль.

Как видим из таблицы 2, по всем странам характерна неравномерная динамика притоков ПИИ.

Таблица 2

Динамика чистых притоков ПИИ, 2010-2017 гг., (млн долл.)

Страны	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ирландия	37763	23664	40961	49960	86765	203463	79163	51526
Израиль	5510	8728	8468	12448	6738	11510	11902	18954
Чехия	10168	4189	9433	7358	8089	1699	10850	9210
Болгария	1242	2100	1788	1989	2068	2706	1655	1656
Грузия	869	1084	942	1028	1817	1659	1607	1801
Словакия	2117	5427	1777	1004	-362	1151	3548	5921
Литва	865	1538	576	708	504	970	962	1061
Латвия	435	1500	1079	990	939	838	243	1137
Армения	529	653	497	346	404	178	338	245
Хорватия	1424	1418	1465	937	3960	159	1864	2100
Эстония	2593	1119	1788	1080	1682	-652	741	853
Венгрия	- 20934	10506	10619	-3772	12886	-4919	69815	-14834
<i>Для справки -Россия</i>	43167	55083	50587	69218	22031	6852	32538	27886

Источник: The World Bank, World Development Indicators database [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: [https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?year\\_high\\_desc=false](https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?year_high_desc=false) (дата обращения 10.10.2018).

Что касается накопленных ПИИ, то здесь за двадцатилетний период (1995–2017 гг.) объем накопленных ПИИ увеличился более чем в 10 раз, а по некоторым странам – даже в несколько десятков раз. Несмотря на рост накопленных инвестиций в 65 раз, Армения все еще продолжает занимать последнее место в этом списке.

В 2008–2009 гг. были зарегистрированы высокие темпы роста числа созданных с нуля проектов (Greenfield investments) с привлеченными ПИИ. Выявлено, что, несмотря на увеличение количества подобных проектов, Армения продолжает оставаться страной с самым низким показателем среди рассматриваемых стран (рисунок 1). Созданные с нуля проекты с привлеченными ПИИ являются самым крупным сегментом в потоке всемирного ПИИ.

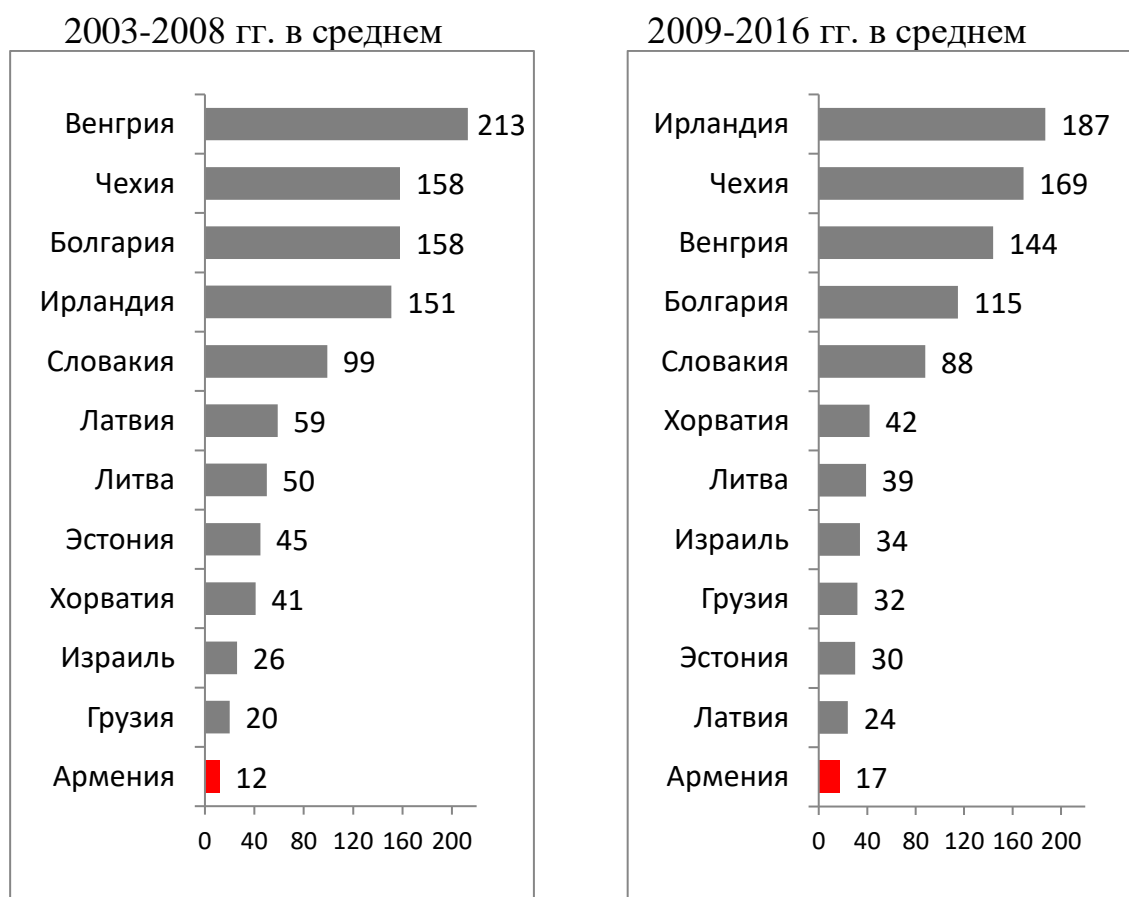


Рисунок 1. Количество созданных с нуля проектов с привлеченными ПИИ (Greenfield Project).

Источник: Составлено автором по данным по данным UNCTAD. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://unctad.org/en/pages/diae/world%20investment%20report/country-fact-sheets.aspx> (дата обращения 26.09.2018).

Итак, неравномерная динамика притоков ПИИ является первой особенностью привлечения ПИИ. За период 2010-2017 гг. по выбранным странам замечается как рост, так и спад ПИИ. Выявлено, что Армения среди сопоставляемых стран занимает последние места по таким показателям, как чистые притоки ПИИ, накопленные ПИИ, количество созданных с нуля проектов с привлеченными ПИИ и т.д.

Следующая особенность - однородность инвестиций. Статистические данные показывают, что за период 2007–2011 гг. прямые иностранные инвестиции, полученные из Российской Федерации, составили 50-70 % от общего объема ПИИ (таблица 3).

Таблица 3

Чистые притоки прямых иностранных инвестиций в РА по странам за 2007-2016 гг., (тыс. долл.)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Всего ПИИ</b>	760041	529321	653220	496637	346092	248272	147841	321973
<i>в том числе,</i>								
Аргентина	50163	32818	9145	44697	15920	13779	25760	7294
Бельгия	1520	1588	653	497	692	0	1	4
Виргинские Острова	0	0	13718	497	346	-50536	10577	7630
Кипр	1751	226	0	1069	0	-12915	538	128569
Куба	6840	13233	16984	4470	692	367	1313	1008
Франция	205211	160914	103862	201635	126670	8824	-71616	9952
Германия	19761	23819	24822	42214	28380	41925	-18239	-1121
Ирландия	0	529	653	0	346	11886	8177	2367
Италия	34962	5293	3919	0	0	931	5911	3874
Ливан	14441	12174	13718	11423	7960	2884	9111	-11756
Люксембург	2280	5823	5226	2980	1730	18280	59224	25781
Россия	399781	213317	350126	77475	74756	92210	76379	-88432
Соединенное Королевство	0	4235	10452	0	13498	45723	-76717	114950
США	13681	6881	24169	3476	3115	9371	-8861	55960
Другие страны	9650	48471	75773	106204	71987	65543	126283	65893

Источник: Национальная статистическая служба Республики Армения, 2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://www.armstat.am/file/doc/99504428.pdf> (дата обращения 13.05.2018).

Однако в 2012–2013 годах Россия уступила свое место Франции. Поступившие из Франции прямые инвестиции составили 40 и 36,5 % от общего объема ПИИ, в то время как в 2011 году эта цифра составляла всего лишь 16 %.

Итак, за 2007–2013 гг. на Россию, Францию и Германию приходилось 60 - 80% от всех притоков ПИИ. В 2016 году их доля существенно упала, но, с другой стороны, замечается активность из Кипра, Соединенных Королевств и США.

К числу 5 основных сфер, куда направляются ПИИ в Армении, относятся: производство и распределение электроэнергии, газа, горячей воды и пара, связь, горнодобывающая промышленность, транспорт и операции с недвижимостью. На них были направлены 77% от общего притока ПИИ, что является третьей особенностью привлечения ПИИ. В отличие от Армении, в сопоставляемых странах услуги в сфере бизнеса, горнодобывающая промышленность и отрасли обработки открытых рудников возглавляют список, составляя 45% от общего притока ПИИ.

Несмотря на темпы роста объемов ПИИ в прошлом, Армения продолжает оставаться на последних позициях по сравнению с сопоставляемыми странами. При более эффективной политике по привлечению ПИИ, выработке соответствующей стратегии, постановки конкретных целей и основании поддерживающих институтов можно формировать более благоприятный климат, способствующий привлечению больших объемов ПИИ в Армению, что, в свою очередь, может привести к улучшению социального и экономического положения РА. Правительство РА должно разработать более детальную политику по ПИИ и предложить методы, которые будут способствовать укреплению конкурентоспособной, с точки зрения привлечения новых потоков ПИИ, позиции страны.

**2. На основе анализа государственной политики Армении и сопоставляемых стран по привлечению прямых иностранных инвестиций были выявлены основные недостатки государственной политики в области ПИИ в Армении.**

Армения проводит политику «открытых дверей» по отношению к инвесторам, не применяя практически никаких ограничений в вопросах притока и оттока ПИИ. Автором отмечается, что во многих странах в сферы, имеющие стратегический статус, ограничен доступ ПИИ. Однако в Армении такие сферы доступны для иностранных инвесторов. Среди них можно отметить: производство коньяка, производство пищевых продуктов, сельское хозяйство, фармацевтика, машиностроение и т.д. Правительство основало Армянское агентство развития как структуру, ответственную за привлечение и обслуживание инвестиций.

Существуют 2 закона Республики Армения, которые относятся к ПИИ: закон «Об иностранных инвестициях» и закон «О свободных экономических зонах», которые, по мнению автора, нуждаются в доработках. Согласно закону «Об иностранных инвестициях», определяются следующие способы осуществления ПИИ: создание на территории РА собственного филиала или предприятия, приобретение или поглощение зарубежных предприятий, приобретение прав пользования землей и иных имущественных прав, приобретение акций или

паев в уставном капитале иностранной компании, обеспечивающих инвестору право контроля за деятельностью предприятия<sup>2</sup>.

Основные понятия Закона «Об иностранных инвестициях» нуждаются в изменениях и уточнениях. В частности, Закон определяет политику Правительства, государственных гарантий и предоставления привилегий по отношению к иностранным инвесторам, однако некоторые положения правового и регулирующего поля устанавливают ограничения: возникает двойное толкование в случае изменения положения законодательства о предоставлении гарантий. Согласно Закону, изменение касается только «законодательства об иностранных инвестициях», которое лишено четких формулировок, из-за чего могут возникать самые разнообразные толкования. Кроме того, исходя из положений Закона, установленные там привилегии распространяются только на те предприятия с участием иностранных инвестиций, в уставном капитале которых вложенные средства составляли минимум 30 % на момент основания, что является необоснованным ограничением. Отметим также, что в Законе вообще не упоминается ААР как ключевое общественное агентство по привлечению ПИИ в Армению.

Среди факторов инвестиционного климата, автором отмечаются политическая стабильность, степень развитости инфраструктуры, уровень налогообложения, количественные и качественные параметры рынка труда, включая стоимость рабочей силы, доступность и стоимость получения кредитов, уровень бедности, регулирование прав собственности, уровень коррупции, наличие организованной преступности и стимулы для развития бизнеса.

Армения совершенно неконкурентоспособна по предоставляемым стимулам иностранным предприятиям (таблица 4).

В ходе диссертационного исследования автором выявлены следующие особенности государственной политики Армении:

- Отсутствуют официально утвержденные государственная политика и стратегия, диктуемые определенными приоритетными целями и задачами по привлечению ПИИ;
- Современная государственная политика не отдает предпочтения целям ПИИ по сферам, видам и источнику финансирования и не определяет первоочередные задачи по занятости, региональному развитию, по экспортному и иным направлениям;
- Единственный показатель, обычно упоминаемый в публичных обсуждениях в области прямых иностранных инвестиций, – это приток ПИИ;

---

<sup>2</sup> Закон РА «Об иностранных инвестициях». 1994 г.



**Стимулы для привлечения ПИИ, применимые в Армении и сопоставимых странах**

	Субсидии наличными денежными средствами	Налоговые льготы <sup>3</sup>	Поддержка свойствами / предоставление помещения и инфраструктур <sup>4</sup>	Обучение и помощь на рынке труда <sup>5</sup>	Кредитные гарантии. займы под низкие проценты или недвижимость / финансы.	Освобождение от правил <sup>6</sup>	Приоритетные области	Специальные отраслевые стимулы <sup>7</sup>
Армения	Нет	Да	Нет	Нет	Нет	Да	Нет	Нет
Грузия	Нет	Да	Нет	Да	Нет	Да	Да	Нет
Эстония	Да	Да	Да	Да	Да	Нет	Да	Нет
Латвия	Да	Да	Да	Да	Да	Нет	Да	Да
Литва	Да	Да	Да	Да	Да	-	Да	-
Чехия	Да	Да	Да	-	-	-	Да	-
Венгрия	Да	Да	Да	Нет	Да	Нет	Да	Нет
Словакия	Да	Да	Нет	Да	Да	Нет	Да	Нет
Болгария	Нет	Да	Да	Да	Нет	Нет	Да	Нет
Хорватия	Да	Да	Да	Да	Да	Да	-	-
Ирландия	Да	Да	Да	Да	Нет	Нет	Да	Да
Израиль	Да	Да	Да	Да	Нет	Нет	Да	Да

Источник: FDI Intelligence portfolio, The Financial Times Ltd., 2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://www.fdiintelligence.com/Special-Reports/2016/FDI-incentives-by-countries> (дата обращения 03.09.2018).

- Не осуществляется анализ влияния ПИИ на экономику Армении, а также анализ потенциала исполнительной части ПИИ.

Для оценки политики и ее исполнения автором предлагаются три конкретных действия:

*Оценка политики.* Правительство РА и ААР должны осуществлять ежегодный сбор статистических данных по итогам политики, проводимой для реализации обозначенных задач.

*Влияние ПИИ.* Правительство РА и ААР совместно с экспертами-консультантами частного сектора должны инициировать создание второй системы оценки, которая будет оценивать экономическое влияние инвестиций.

<sup>3</sup> Наличие Свободных экономических зон получает «Да». Освобождение от налогов также получает «Да», однако снижение налогов получает «Нет».

<sup>4</sup> Если территория определяется как свободная экономическая зона, но нет доказательств о получении территории по сниженной цене, то получает «Нет».

<sup>5</sup> Финансирование обучения от государственного общего бюджета (напр., обучение безработных) получает «Нет».

<sup>6</sup> Наличие Свободных экономических зон получает «Да», если положения о привилегиях перечислены.

<sup>7</sup> Положения, касающиеся обобщенных стимулов в различных областях, получают «Нет». Чтобы получить «Да», они должны относиться к конкретному сектору.

*Сравнение с сопоставляемыми странами.* При содействии соответствующих экспертов-консультантов ААР должно осуществлять ежегодное сравнение с сопоставляемыми странами зафиксированных в Армении результатов. Цель осуществляемой политики – достижение показателей сопоставляемых стран (например: количество привлеченных совершенно новых проектов, годовой прирост привлеченных ПИИ).

### **3. Классифицированы основные конкурентные преимущества и недостатки экономики Армении как реципиента ПИИ с точки зрения трех аспектов: бизнес-среда, затратные и незатратные факторы.**

С точки зрения потенциальных инвесторов автором рассмотрены конкурентные преимущества и недостатки Республики Армения с трех аспектов:

1. Бизнес-среда: отдельные составляющие всеобщей бизнес-среды с точки зрения привлечения ПИИ. Среди них можно отметить: уровень благоприятных условий ведения бизнеса, качество макроэкономической среды, эффективность общественных институтов, технологический уровень и экономическая свобода;

2. Затратные факторы: определенные затратные факторы, которые часто играют существенную роль в процессе поиска той или иной международной компанией эффективной сферы размещения ПИИ. Среди них: затраты на рабочую силу, коммунальные затраты, административные расходы, расходы, связанные с перевозками и налоговые расходы;

3. Незатратные факторы: факторы, которые напрямую не связаны с расходами, однако могут повлиять на привлечение потенциальных иностранных инвесторов. Например: образованные человеческие ресурсы, политические и экономические отношения страны с другими государствами и т.д.

Исходными данными для оценки бизнес-среды послужили такие показатели, как «Индекс глобальной конкурентоспособности», «Индекс Doing Business» и «Индекс экономической свободы» (рисунок 3-5).

На основе конкурентной оценки ключевых факторов бизнес-среды автор выявляет следующие преимущества и упущения Армении, в сравнении с сопоставляемыми странами:

- По показателю макроэкономической среды в рейтинге сопоставляемых стран Армения стоит рядом со странами с наименьшим показателем, что в основном обусловлено низким показателем кредитоспособности страны, и это несмотря на неплохие показатели по погашению государственного долга.

- Реформы последних лет в сфере регулирующих процессов предоставили Армении конкурентные преимущества, однако в некоторых сегментах государственного управления пока наблюдаются упущения.

- Все еще приходится говорить о серьезных недостатках в таких сферах, как местная конкуренция и антимонопольная политика, независимость судебной системы и защита прав интеллектуальной собственности.

- В Армении пока еще нет практики конкурентоспособного налогового и таможенного администрирования.

- Армения проводит относительно либеральную политику в сфере рынка труда, с чем и связан вполне конкурентный рейтинг в списке сопоставляемых стран.

- Обладая средним – с общемировой точки зрения – уровнем развития общих инфраструктур, Армения в этой сфере уступает сопоставляемым странам; исключения составляют только инфраструктуры сфер телекоммуникаций и воздушных перевозок.



Рисунок 3. Индекс глобальной конкурентоспособности, 2016-2017 гг.

Источник: ВЭФ. Отчет о глобальной конкурентоспособности, 2016-2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: [http://www3.weforum.org/docs/GCR2016-2017/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2016-2017\\_FINAL.pdf](http://www3.weforum.org/docs/GCR2016-2017/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2016-2017_FINAL.pdf) (дата обращения 16.02.2018).



Рисунок 4. Индекс «Doing Business», 2017 г.

Источник: Всемирный Банк, Doing Business, 2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://www.doingbusiness.org/~media/WBG/DoingBusiness/Documents/Annual-Reports/English/DB17-Report> (дата обращения 16.02.2018).



Рисунок 5. Индекс экономической свободы, 2017

Источник: The Heritage Foundation, 2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://www.heritage.org/international-economies/report/2017-index-economic-freedom-trade-and-prosperity-risk> (дата обращения 16.02.2018).

Оценка затратных факторов была осуществлена на основе факторов, принимаемых во внимание потенциальным инвестором при принятии решения о месте размещения инвестиций. В диссертационной работе автором рассмотрены следующие основные затратные категории: затраты на рабочую силу, коммунальные затраты, административные расходы, расходы, связанные с перевозками, налоговые расходы.

На основе анализа приведенных данных автором составлена таблица 5 Основные конкурентных преимущества и недостатки Армении по линии затрат в сравнении с сопоставляемыми странами.

Таблица 5

Основные конкурентные преимущества и недостатки Армении по линии затрат в сравнении с сопоставляемыми странами

Затраты	Фактические показатели в РА	Средние показатели сопоставляемых стран
<b>Конкурентные преимущества РА</b>		
Средняя заработная плата (долл.)	311	1599
Средняя зарплата руководителей высшего звена (долл.)	1760	7754
Коммунальные затраты (газ / электроэнергия) <sup>1</sup> (долл.)	0,32 / 0,086	0,547 / 0,127
Затраты на мобильную связь (долл.)	8,8	22,6
Затраты на фиксированную телефонную связь (долл.)	4,2	15,2
Таможенные тарифы при расчетах с партнерами из стран ЕАЭС (%)	0	10
<b>Средние позиции РА</b>		
Затраты на интернет связь (долл.)	21	19,4
Аренда промышленного имущества (долл.)	4,9	5,4
Аренда офисного помещения (долл.)	32	36
<b>Конкурентные недостатки РА</b>		
Затраты на международные перевозки <sup>2</sup> (долл.)	0,32	0,12
Ставка налога на прибыль (%)	20	17,6
Ставка подоходного налога (%)	24	16,6

Источник: Составлено автором.

Примечание 1. Расходы на электричество представлены для 1 кВт-ч промышленного использования. Расходы на газ представлены для 1 кубического метра промышленного использования.

Примечание 2. Соотношение транспортных расходов к таможенной стоимости экспортируемых товаров, в среднем.

Удачные стратегии привлечения ПИИ основываются также и не на затратных факторах. Автор выделяет 3 незатратных дифференцирующих фактора, присущих Армении:

1. Человеческие ресурсы в наукоемких сферах Армении.
2. Доступность ресурсов диаспоры.
3. Широкие разносторонние связи со странами СНГ и Ближнего Востока

По мнению автора, в краткосрочной перспективе Армения может извлечь выгоду из затратных преимуществ привлечения ПИИ при условии их правильного оформления, представления и широкой рекламы среди инвесторов. В долгосрочной перспективе ожидается, что основной гарантией привлечения инвестиций будет являться ценовое предложение, оригинальным образом увязанное со следующими незатратными факторами:

1. В Армении имеется образованная и опытная рабочая сила, обладающая знаниями, умениями, необходимыми для наукоемких отраслей, что может стать выгодным решением для удовлетворения специфических требований, предъявляемых к рабочей силе со стороны иностранных компаний.

2. Во всем мире армянская диаспора представлена во всех сферах экономики богатым человеческим ресурсом, обладающим очень широким спектром возможностей и навыков.

3. Армения является участником интеграций ЕАЭС и СНГ, предлагая более удобные условия для экспорта в страны-участники отмеченных интеграций, чем Европа, Северная Америка и Юго-Восточная Азия.

4. Армения рассматривается как безопасный регион как для проживания, так и для ведения бизнеса.

**4. На основе существующих научных теорий выявлены факторы влияния региональной экономической интеграции на ПИИ, которые сводятся к следующему: политическая стабильность, степень интеграции стран, участие экспортирующей и импортирующей ПИИ стран в РЭИ, уровень развития стран-участников, вид и мотив инвестирования;**

Исследуя работы зарубежных авторов в области исследования влияния региональных экономических интеграции (РЭИ) на ПИИ, автором выявлены некоторые факторы такого влияния:

Фактор № 1. Приток ПИИ склонен к росту при политической стабильности страны реципиента, а также при расширении рынков, которые обеспечивают региональные экономические интеграции. В результате интеграция приводит к улучшению инвестиционного климата стран-участниц. В частности, разные региональные интеграционные и инвестиционные соглашения способствуют большей экономической и политической стабильности. Помимо этого, интегра-

ция объединяет экономики стран-участниц и, соответственно, приводит к увеличению размера рынка, а следовательно, различные факторы производства становятся более доступны для инвесторов. Как правило, это приводит к росту притока ПИИ в интеграции.

Фактор № 2. Приток ПИИ зависит от степени интеграции стран. Чем выше уровень интеграции, тем больше приток ПИИ. В «семью» институтов ЕАЭС на данный момент входят Высший Евразийский экономический совет, Евразийским межправительственный совет, Евразийская экономическая комиссия (ЕЭК), Суд Евразийского экономического союза, Евразийский банк развития (ЕАБР) и Евразийский фонд стабилизации и развития (ЕФСР).

Фактор № 3. Влияние интеграции на ПИИ зависит от того, являются ли экспортирующая и импортирующая ПИИ страна участниками региональной экономической интеграции. Например, США, инвестирующая в рамках НАФТА в Мексику и Канаду оставляет другой результат, чем Франция в эти же страны. Также приток ПИИ из США в страны-участники НАФТА отличается от результата того же притока из США в иные интеграционные союзы.

Фактор № 4. Притоки ПИИ в РЭИ развитых, развивающихся или стран с различным уровнем развития могут отличаться друг от друга. В целом это зависит от того, насколько конкурентоспособными будут страны-члены РЭИ и в какой степени их экономики смогут дополнять друг друга. В частности, взаимодополняемость экономик способствует усилению торговой и инвестиционной активности. При этом традиционным является представление о том, что страны-участники интеграции развитых стран обладают большей степенью взаимодополняемости экономик, чем интеграции развивающихся стран или с различным уровнем развития. Несмотря на то, что ЕАЭС относится к интеграции развивающихся стран, в настоящее время здесь мы наблюдаем определенный уровень взаимодополняемости экономик, что, в конечном счете, стимулирует инвестиционную активность.

Фактор № 5. Влияние интеграции на ПИИ зависит от вида ПИИ и мотива инвестирования. Иначе говоря, чтобы понять степень влияния, необходимо выяснить являются ли ПИИ горизонтальными или вертикальными. Горизонтальными принято считать те ПИИ, которые возникают, когда материнская компания из страны базирования свое производство переносит в другую страну, чтобы избежать высоких торговых барьеров и других транспортных расходов. Вертикальные ПИИ возникают тогда, когда материнская компания приобретает фирму-поставщика или дистрибьютора в другой стране с целью дальнейшего продвижения ее готовых товаров или размещает определенную стадию производства из-за дешевых факторов производства.

Долговременный характер прямых иностранных инвестиций, а также сложность оперирования зарубежными собственными дочерними компаниями на фоне договорных отношений с зарубежными партнерами вызывают заметную инертность инвестиционных связей. С другой стороны, экономическая нестабильность России, которая является ключевым инвестором в регионе, в целом также негативно повлияла на экспорт и импорт инвестиций. Следовательно, было бы неправильно считать, что создание интеграции ЕАЭС сразу же отразится на динамике взаимных ПИИ. Однако при всем этом, за 2014-2016 гг. даже в условиях девальвации национальных валют стран-участниц Единого экономического пространства (ЕЭП), мы наблюдаем рост взаимных инвестиций в этом регионе. Безусловно можно констатировать, что на это повлияло создание интеграции ТС, а далее ЕЭП, следовательно, снятие таможенных пошлин, свободное передвижение капитала, трудовых ресурсов и другие экономические выгоды связаны с ее созданием. Однако по данным 2015-2016 гг., положительная связь между вступлением Армении в интеграционную группировку и ростом притоков ПИИ не наблюдается. Таким образом, надежды Евразийского экономического союза с точки зрения инвестиций остались неоправданными. Однако важно подчеркнуть, что сокращение инвестиций в Армению не доказывает отрицательный эффект ЕАЭС, поскольку присоединение Армении в ЕАЭС совпало с крайне негативными явлениями в экономике России, которая является основным инвестором в Армении.

#### **5. Разработаны и обоснованы подробные рекомендации для привлечения прямых иностранных инвестиций в Армению с учетом опыта зарубежных стран.**

При более эффективной политике по привлечению ПИИ, выработке соответствующей стратегии, постановке конкретных целей и основании поддерживающих институтов в Армении можно формировать более благоприятный климат, способствующий привлечению больших объемов ПИИ в Армению, что, в свою очередь, может привести к улучшению социального и экономического положения РА.

Автором была изучена политика Агентств стимулирования инвестиций сопоставляемых стран, среди которых довольно успешно исполняют свои обязанности Ирландское агентство по промышленному развитию (ИАПР) и Агентство по развитию инвестиций и бизнеса Чехии («Чехинвест»).

На основе анализа структуры, миссии, видения, стратегии, предоставляемых стимулов и достижений ИАПР и «Чехинвеста», а также существующих недостатков в исполнительской части Армянского агентства развития и Правительства Армении, автором были предложены конкретные меры для усовершенствования

шенствования механизмов по привлечению ПИИ и увеличения притоков иностранных инвестиций.

В диссертационной работе обоснована необходимость реализации каждого предложения, а также представлены способы их осуществления.

Автор диссертационной работы отмечает, что создание основы для деловой атмосферы, направленной на привлечение ПИИ, - чрезвычайно важная задача. Достижение целей, направленных на привлечение ПИИ в Армению, в большей мере будет обусловлено политической волей Правительства и осуществлением действий, стимулирующих привлечение ПИИ, проведением соответствующей политики и созданием определенных структур, которые обеспечат существенный приток инвестиций.

*Предложение 1.* Правительству Армении необходимо усовершенствовать государственную политику по привлечению ПИИ. Стратегическое видение и цели данной политики должны быть сформулированы с перспективой реализации до 2025 года, в тесном согласии с приоритетами Стратегического плана долгосрочного развития 2014–25гг. Эта новая политика должна соединять цели и задачи, представленные в других политических документах, в одну согласованную ПИИ политику. Безусловно, необходимо создать условия для интеграции этой новой политики в процессы национального развития, и привести их в соответствие с национальными интересами.

*Предложение 2.* Армении необходимо развивать новый визуальный имидж и предпринять маркетинговые шаги, чтобы представить международным инвесторам свои уникальные преимущества. Это уникальное торговое предложение Армении должно содержать в себе три основных ключевых посыла, адресованных иностранным инвесторам:

- образованная и высокопрофессиональная рабочая сила;
- доступность рынков СНГ;
- вступление Армении в ЕАЭС.

*Предложение 3.* Армении необходимо внедрить новые стимулы с целью увеличения количества малочисленных ныне привлекательных для инвесторов факторов. Целью этих действий должны быть стратегические инвестиции, позволяющие создать более 250 потенциальных рабочих мест, а также инвестиции, объем которых превышает 10 млн американских долларов, или же те, которые направлены на экспорт.

Автором предлагаются следующие стимулы:

- освобождение стратегических инвестиций от налога на прибыль;
- предоставление земли и недвижимости по низким ценам;
- софинансирование затрат на переквалификацию кадров.



*Предложение 4.* ААР необходимо выработать отдельную миссию, в основе которой будут лежать стратегия и четкие цели до 2025 года. Реализации стратегии можно достичь посредством предоставления потенциальным инвесторам качественной информации, привлечения новых инвестиций в Армению, непосредственной связи с инвесторами и построения более эффективных отношений с ними, улучшения текущих функций и периодической оценкой исполнительной части.

*Предложение 5.* Правительство РА должно увеличить ежегодное финансирование ААР для достижения стратегических целей и для реализации представленных программ. Выделяются конкретные сферы, в которых необходимо дополнительное финансирование:

- оплата труда работников;
- средства продвижения;
- организация командировок и мероприятий, участие в них;
- организация представительства за рубежом.

*Предложение 6.* ААР должно предпринять эффективные меры для идентификации потенциально реализуемых программ по расширению компаний-инвесторов ПИИ (расширение, новые предпринимательские функции, вовлечение других компаний холдинга либо компаний-поставщиков).

*Предложение 7.* Правительство РА посредством ААР должно обеспечить стабильную обратную связь с компаниями-инвесторами с целью выявления факторов, ограничивающих поступление инвестиций. Необходимо также создать механизм быстрого реагирования для разрешения создавшихся проблем. Основные проблемы, влияющие на международных инвесторов (например, налоговые вопросы, проблемы, связанные с международной торговлей, бюрократические проволочки и т.п.), должны быть переадресованы соответствующим инстанциям, затем должен осуществляться мониторинг мер, предпринимаемых с целью разрешения той или иной проблемы.

*Предложение 8.* Для оценки результатов политики и исполнительной части предлагаются три конкретных действия:

- Оценка политики. Правительство РА и ААР должны осуществлять ежегодный сбор статистических данных по итогам политики, проводимой для реализации задач, обозначенных в Предложении 1;
- Влияние ПИИ. Правительство РА и ААР совместно с экспертами-консультантами частного сектора должны предпринять создание второй системы оценки, предметом которой будет экономическое влияние инвестиций;
- Сравнение с сопоставляемыми странами. При содействии соответствующих экспертов-консультантов ААР должен осуществлять ежегодное сравнение

зарегистрированных в Армении результатов с аналогичными данными сопоставляемых стран.

### Список публикаций по теме диссертации

*Статьи, опубликованные в рекомендованных ВАК РФ изданиях.*

1. Волгина Н.А., Саркисян Р.А. Опыт изучения прямых иностранных инвестиций в РА / Вестник РУДН, серия Экономика. М., 2015. - № 4. - С.18–26 (0,6 п. л.).
2. Саркисян Р.А. Армения как реципиент прямых иностранных инвестиций: современные тенденции / Вестник РУДН, серия Экономика. М., 2016. - №2. - С. 18–26 (0,6 п. л.).
3. Саркисян Р.А. Роль Евразийского экономического союза в стимулировании взаимных инвестиций среди стран-участниц / Научное обозрение, серия 1. Экономика и право. М., 2016. - № 4. - С. 18–25 (0,5 п. л.).

*Публикации в материалах научных конференций.*

4. Саркисян Р.А. Анализ российских инвестиций в Республике Армения / Материалы XVII научной конференции молодых ученых экономического факультета РУДН «Актуальные проблемы глобальной экономики». М.: Экон-информ, 2015. – 243 с. - С.193–196 (0,4 п. л.).
5. Саркисян Р.А. Влияние государственной политики по привлечению ПИИ на экономическую безопасность Республики Армения / Материалы XVIII научной конференции молодых ученых экономического факультета РУДН «Актуальные проблемы глобальной экономики». М.: Экон-информ, 2016. – 408 с. - С. 306–314 (0,6 п. л.).
6. Саркисян Р.А. Специфика ПИИ в странах СНГ / Материалы научной конференции бакалавров, магистров и аспирантов Института мировой экономики и бизнеса и кафедры международных экономических отношений РУДН «Мировая экономика в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития». М.: 2016. – 532 с. - С. 327–331 (0,4 п. л.).

**Саркисян Роберт Аршакович (Армения)****Роль прямых иностранных инвестиций в экономике Республики Армения**

В диссертационном исследовании на основе анализа существующих теорий о прямых иностранных инвестициях, научных исследований армянских экономистов выявлены негативные воздействия ПИИ на экономику Армении. На основе детального анализа динамики, структуры и географии ПИИ в РА и сопоставляемые страны, определено, что Армения занимает последние места по многим показателям в области ПИИ. Определены основные недостатки государственной политики Армении по привлечению ПИИ. Классифицированы основные конкурентные преимущества и недостатки экономики Армении как реципиента ПИИ. На основе существующих теорий зарубежных авторов выявлены факторы влияния региональных экономических интеграции на ПИИ, и обоснована роль ЕАЭС для стимулирования притока ПИИ в страны - члены интеграции.

Разработаны конкретные предложения для дополнения имеющихся мер по совершенствованию государственной политики по привлечению ПИИ в РА. В диссертационной работе обоснована необходимость реализации сделанных предложений, а также представлены способы их осуществления.

**Sarkisyan Robert Arshakovich (Armenia)****The role of foreign direct investment in the economy of the Republic of Armenia**

In this thesis, on the basis of a complex analysis of existing theories of foreign direct investments and scientific studies of Armenian economists, the author identifies the negative effects of FDI on the Armenian economy. Based on a detailed analysis of the dynamics, structure and geography of FDI in Armenia and the countries compared, the author determines, that Armenia takes the last places in many indicators in the field of FDI. The main shortcomings of Armenia's state policy on attracting FDI are identified. The author classifies the main competitive advantages and disadvantages of the Armenian economy as a recipient of FDI. On the basis of the existing theories, the author identifies the factors of the influence of regional economic integration on FDI and substantiates the role of the EAEC in stimulating the inflows of FDI into the member countries of the integration.

Practical recommendations have been developed to improve the state policy of attracting FDI in Armenia. The thesis substantiates the need to implement the made proposals and shows the ways of their implementation.