

*Когда наука достигает какой-либо вершины,  
с нее открывается обширная перспектива  
дальнейшего пути.*

*С. И. Вавилов*

# Механізм регулювання економіки

## АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ

УДК 657.22

**Мнацаканян А. Г.**

Представлены современные проблемы и перспективы развития инвестиционной среды в Республике Армения. Выявлены новые проблемы, связанные с привлечением инвестиций в странах с переходной экономикой в связи с недавним кризисом в мировой экономике. Рассмотрены проблемы увеличения привлекательности инвестиций в условиях перехода к рыночной экономике в Республике Армения, а также факторы, влияющие на инвестиционную среду. Предложены направления улучшения инвестиционной среды, которые включают усовершенствование корпоративной системы и защиты прав собственности, создание равных условий конкуренции, улучшение государственного контроля экономики и информационной обеспеченности бизнеса, бухгалтерского учета, аудита и статистической системы.

*Ключевые слова:* инвестиции, инвестиционная среда, ВВП, бизнес-среда.

---

## АКТУАЛЬНІ ПИТАННЯ РОЗВИТКУ ІНВЕСТИЦІЙНОГО СЕРЕДОВИЩА В РЕСПУБЛІЦІ ВІРМЕНІЯ

УДК 657.22

**Мнацаканян А. Г.**

Подано сучасні проблеми та перспективи розвитку інвестиційного середовища в Республіці Вірменія. Виявлено нові проблеми, що пов'язані із залученням інвестицій у країнах із перехідною економікою у зв'язку з нещодавною кризою у світовій економіці. Розглянуто проблеми збільшення привабливості інвестицій в умовах переходу до ринкової економіки в Республіці Вірменія, а також фактори, які впливають на інвестиційне середовище. Запропоновано напрями покращення інвестиційного середовища, що включають удосконалення корпоративної системи та захисту прав власності, створення рівних умов конкуренції, покращення державного контролю економіки й інформаційного забезпечення бізнесу, бухгалтерського обліку та статистичної системи.

*Ключові слова:* інвестиції, інвестиційне середовище, ВВП, бізнес-середовище.

## MODERN ISSUES OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT ENVIRONMENT IN THE REPUBLIC OF ARMENIA

JEL Classification: E22; H54

H. Mnatsakanyan

The current, problems and prospects of the development of the investment environment in the Republic of Armenia are presented. New problems associated with attraction of investments in countries with transition economies in the recent global economical crisis and revealed. The problems connected with the increasing of investment attractiveness in the transition economy of the Republic of Armenia are considered. Factors affecting the investment environment are described and areas for improvement of the investment environment are proposed which involves improvement of the corporate governance system and protection of property rights, creation of equal conditions for competition, improvement of state control of the economy and information support of business, accounting and statistics.

*Keywords:* investments, investment environment, GDP, business environment.

Рыночная экономика основывается на свободе экономических действий, на надежной защите прав собственности и предсказуемости законов. Одной из важнейших предпосылок развития экономики, очевидно, является инвестиционная среда. Это важный механизм, обеспечивающий высокий уровень развития рыночных отношений.

По сути, для повышения результативности инвестиционной политики, для увеличения объемов инвестиций большое значение имеет выявление факторов, воздействующих на инвестиционную среду в стране, и реализация соответствующих мероприятий по улучшению этой среды. Являясь наиболее распространенным критерием для распределения финансовых ресурсов, общая оценка инвестиционной среды показывает торговую привлекательность страны, которая, в свою очередь, формируется исходя из экономических, политических, социальных, юридических, культурных и других условий.

Многие развивающиеся страны, в том числе Республика Армения, имеют потребность в привлечении иностранного капитала, что в основном обусловлено ограниченностью бюджетных средств, отсутствием финансовых средств у преобладающей части фирм в условиях перехода к рыночным отношениям, сокращением темпов производства и другими причинами. В этом отношении нужно отметить, что формирование экономики социальной направленности и увеличение потоков иностранных и местных инвестиций, направленных на продолжительное повышение благосостояния населения, имеет стратегическое значение для экономики страны. Очевидно, что иностранные инвестиции могут способствовать научно-техническому прогрессу и использованию передовых методов управления в разных сферах экономики. Активация процессов структурного и инновационного преобразования экономики является необходимым условием для быстрой интеграции экономики страны в глобальную мировую экономику и обеспечения устойчивого экономического роста [1].

Основной целью статьи является выявление задач по увеличению привлекательности инвестиций в условиях перехода к рыночной экономике страны. В статье рассмотрены факторы, влияющие на инвестиционную среду, и предложены направления по улучшению инвестиционной среды.

В экономической теории под инвестициями подразумеваются различные виды финансовых ресурсов, направленные на развитие производственных сил. В частности, таковыми можно назвать общие финансовые методы, направленные на реконструкцию или расширение

производства, повышение качества товаров и услуг и на реализацию научных исследований. Как отмечают Л. Гитман и М. Джонк, "понятие инвестиции имеет несколько значений. Они означают приобретение ценных бумаг для получения финансового результата. Финансирование от продаж ценных бумаг подразумевает приобретение реальных активов, которые необходимы для организации производства и реализации продукта. В широком смысле инвестиции обеспечивают экономическое развитие страны и финансирование роста" [2]. Согласно Дж. Кейнсу, "инвестиции – это текущий рост стоимости капитала в результате производственной деятельности данного периода. Инвестиции – та часть дохода, которая не подвластна потреблению" [3].

Инвестиции можно разделять на несколько видов. В частности, таковыми можно отметить потребительские, финансовые и экономические инвестиции [4]. Потребительские инвестиции в классическом смысле инвестициями не считаются. Экономической инвестицией является любая инвестиция средств в реальные активы, которая связана с производством товаров и услуг в целях получения прибыли при определенных рисках. Финансовые инвестиции – это приобретение активов в виде ценных бумаг в целях получения прибыли. Ряд ученых подчеркивают, что только в условиях простой экономики основная часть инвестиций относится к числу реальных инвестиций в том случае, когда в преобладающей части развитых стран доминируют финансовые инвестиции, которые влияют на инвестиционную среду [5].

Как уже отмечалось, одним из важных факторов, влияющих на развитие экономики страны, является инвестиционная среда, которая обуславливает эффективность прямых капитальных инвестиций. Последнее, очевидно, – важный фактор, характеризующий высокий уровень развития рыночных отношений. Инвестиционную сферу можно определить как совокупность характерных факторов для определенной страны, которые обуславливают расширение экономической деятельности, возможности и стимулы предприятия на пути реализации инвестиционных программ. Переход к экономическим либеральным отношениям в Республике Армения сопровождался реализацией масштабных политических и экономических перемен, в результате чего стало возможным преодоление экономического кризиса в начале 90-х годов. Начиная с 1994 года в стране регистрировался постоянный экономический рост – с 1994 по 2006 он составлял в среднем

8,6 % годовых. Последний мировой финансовый кризис оказал определенное влияние на экономическую ситуацию в стране, что явилось причиной ухудшения ряда макроэкономических показателей. Начиная с 2010 года экономика начала восстанавливаться, имея маленький рост ВВП, а в 2011 году это восстановление продолжилось и в

реальном выражении ВВП выросло на 4,7 %. Таким образом, на экономическое восстановление страны положительным образом повлияло как экономическое восстановление сотрудничающих стран, так и политика, направленная на стимулирование экспорта и реализацию программ в сельскохозяйственной отрасли в 2011 – 2012 годах (табл. 1).

Таблица 1

**Динамика инвестиций в Республике Армения в 2003 – 2014 годах**

Год \ Показатель	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Реальный рост ВВП (%)	14,0	10,5	13,9	13,2	13,8	6,9	-14,1	2,2	4,7	7,2	6,2	5,2
Инвестиции/ВВП (%)	24,3	24,9	30,5	35,9	37,8	40,9	34,7	32,9	27,9	23,8	22,5	21,8

В 2013 году показатель экономического роста, определенный бюджетом, должен был составить 6,2 %, но фактически составил около 4 %. В 2014 году предусмотрен показатель 5,2 % [6].

Как показывают данные табл. 1, показатель "инвестиции/ВВП" в основном имел колеблющийся характер. Таким образом, в последние годы зарегистрировано медленное, но устойчивое снижение показателя "инвестиции/ВВП". В 2014 году объем инвестиций составил 21,8 (в 2013 году он составил 22,5 %, а в 2012 году – 23,8 %), что делает необходимым предпринятие деятельных шагов в сторону улучшения инвестиционной среды в ближайшие годы.

Прямые иностранные инвестиции, реализованные в Армении с 2010 по 2013 год, представлены в табл. 2 [7].

Таблица 2

**Объем иностранных инвестиций в реальном секторе в 2010 – 2013 годах (тыс. дол. США)**

Год \ Показатель	2010	2011	2012	2013
Инвестиции	702 628	816 273	751 805	597 375
Прямые иностранные инвестиции	482 999	631 421	567 410	271 160

Как видно из табл. 2, прямые иностранные инвестиции в 2013 году составили 271 160 тысяч долларов США. Распределение прямых иностранных инвестиций по странам имеет следующий вид (табл. 3).

Таблица 3

**Прямые иностранные инвестиции по странам в 2010 – 2013 годах (тыс. дол. США)**

Год \ Показатель	2010	2011	2012	2013
Россия	194 540	338 164	88 278	58 615
Германия	21 951	24 069	48 143	22 130
Франция	146 787	100 449	230 430	99 117
США	6 058	22 327	3 748	2 451
Кипр	11 976	16 378	5 269	602
Великобритания	3 737	9 964	142	10 527
Аргентина	29 752	8 780	51 322	12 605
Ливия	11 293	13 402	12 981	6 351
Швейцария	10 908	7 930	43 705	10 266

Фактически одним из лидеров в прямых иностранных инвестициях в Республике Армения является Франция. В частности, только в 2013 году объем реализованных прямых инвестиций составил 58 615 тысяч долларов США. По видам деятельности распределение иностранных прямых инвестиций имеет следующий вид (табл. 4).

Таблица 4

**Прямые иностранные инвестиции по видам деятельности с 2010 по 2013 год (тыс. дол. США)**

Год \ Показатель	2010	2011	2012	2013
Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство	4 784	2 835	36 126	7 171
Горнодобывающая промышленность	32 288	36 911	93 793	40 022
Обрабатывающая промышленность	31 124	181 373	27 223	32 657
Поставка электроэнергии, газа	101 767	97 557	25 554	7 312
Оптовая и розничная торговля	9 243	22 755	665	1 148
Деятельность, связанная с недвижимостью	24 871	63 000	54 444	45 981

Как показывает реальный анализ, в начальном периоде перехода к рыночным экономическим отношениям инвестиционный кризис в стране обусловлен не только изменением структуры экономики, задачами перехода к рыночной экономике, но и бездействием механизмов, обеспечивающих производственную деятельность. Очевидно, что предыдущие подсистемы и механизмы не удовлетворяли потребностей рыночной экономики, а новые до сих пор не созданы. Как правило, в условиях финансовой неустойчивости вероятность потери возможных инвестиций еще больше увеличивается, что обусловлено также отсутствием соответствующих подсистем.

По отношению к импорту иностранного капитала в законодательстве страны никаких ограничений нет. Считается, что для привлечения иностранных инвестиций предусмотрены и созданы наиболее благоприятные условия внутри страны и режимы, способствующие возвращению капитала и дохода. Но, по мнению международных экспертов, развитию бизнеса в Армении в основном ме-

шают налоговое, таможенное (особенно в части оценивания) законодательство и недискурсивное применение других законодательных требований, особенно в области торговли. В частности, реализуемое со стороны Международного банка периодическое изучение "Ведения бизнеса" и мероприятий по его реализации. В отчетности 2013 года Армении удалось улучшить свое положение по некоторым показателям. В 2013 году по общему показателю Армения заняла 40-е место (вместо 50-го места в 2012 году). Более серьезные сдвиги были зарегистрированы в налогово-административных показателях (108-е место вместо 152-го) и показателях по защите инвестиций (25-е место вместо 98-го) [8].

На повышение результативности инвестиционной деятельности, очевидно, свое влияние оказывает общая экономическая ситуация, сформировавшаяся в стране. В этом смысле нужно обозначить, что в экономической системе страны все еще существует ряд задач, которые существенно мешают обеспечению эффективной инвестиционной среды и увеличению темпов развития экономики, ограничивая возможности полной реализации экономического потенциала. Некоторые, самые важные из них – это:

- неблагоприятная бизнес-среда, которая, с одной стороны, проявляется в ненужном вмешательстве государства в экономическую деятельность фирм и, одновременно, с другой стороны – в неудовлетворительной деятельности по обеспечению фундаментальных условий рыночного механизма. В частности, последнее относится к обеспечению равных условий конкуренции. Вследствие высоких транзакционных затрат и административных препятствий на пути к рынку усложняется реализация предпринимательской деятельности;

- неэффективная структура экономики, где преобладают производства с низкой добавочной стоимостью и сфера услуг.

Для широкомасштабной модернизации экономики необходимо создать благоприятную бизнес и инвестиционную среду, реализовать предсказуемую макроэкономическую политику, направленную на обеспечение экономического роста, и постепенно перестроить структуру экономики.

Улучшение общих условий ведения бизнеса предполагает:

- усовершенствование корпоративной системы управления и защиты прав собственности;
- создание равных условий конкуренции;
- улучшение государственного контроля экономики;
- улучшение информационной обеспеченности бизнеса, бухгалтерского учета, аудита и статистической системы.

Обеспечение свободной конкуренции является важным условием для увеличения инвестиций в стране. В общем смысле, основной задачей стимулирования свободной конкуренции должно быть создание равных условий для ведения бизнеса, которые будут способствовать результативному распределению ресурсов и в макроплане – устойчивому экономическому росту. В Республике Армения основные задачи развития экономики в ближайшие годы в основном будут обусловлены способностью привлекать дополнительные инвестиционные ресурсы. Нынешняя ситуация на первый план выдвигает задачи по производству конкурентоспособных товаров для внутренних и внешних рынков и задачу количественного и качественного роста капитала. Привлечение инвестиций должно

рассматриваться как важное условие для создания конкурентоспособной экономики.

Решение такой задачи требует, во-первых, решения фундаментальных проблем отечественной экономики – незавершенности структурной и институциональной реконструкции в реальном секторе, его низкой конкурентоспособности, физической изношенности производственного потенциала. Очевидно, что решение данных проблем предполагает разработку государственной инвестиционной политики, принятие новых принципов реализации.

В нынешних условиях приоритетами государственной инвестиционной политики должны являться содействие усовершенствованию производства и его структурная реконструкция, повышение конкурентоспособности, развитие инновационных и высокотехнологичных областей экономики. Инновации отмечаются как наиболее важный фактор экономического развития в большинстве теорий экономического роста [9]. Очевидно, что для коренного улучшения инвестиционной среды государственная инвестиционная политика должна разрабатываться и реализовываться совместно с другими направлениями социально-экономической политики государства. В этом направлении необходимо усовершенствовать регулируемую законодательную базу инвестиционной деятельности, создать соответствующие институциональные механизмы. На следующем этапе усовершенствования инвестиционной политики акцент нужно делать на развитии высококонкурентных отраслей экономики, на интенсивном обновлении основных фондов с помощью внедрения современных технологий. С этой целью самым целесообразным методом может являться разработка и реализация государственных целевых программ. Инновации и новые технологии обеспечивают не только рост ВВП, но и его прогрессивное и качественное изменение. Устойчивое развитие приводит не только к обеспечению высоких темпов экономического роста. Здесь важно также его качественная сторона, которая в основном обеспечивается благодаря использованию нового оборудования и путем внедрения высоких технологий. Автор уверен, что главными задачами инвестиционной политики в ближайшие годы в Республике Армения должны являться формирование таких условий, которые бы позволили привлечь иностранные инвестиции в необходимых объемах и структурах.

---

**Литература:** 1. Popov O. The Objective Laws of Enterprise Innovative and Investment Economic Development under Conditions of Forming the New Technological Mode / O. Popov, Y. Kalinina // *Економіка розвитку*. – 2013. – № 2 (66). – С. 65–70. 2. Гитман Л. Основы инвестирования / Л. Гитман, М. Джонк. – М.: Дело, 1997. – 1 008 с. 3. Антология экономической классики: в 2-х т. Т. 2. – М.: ЭКОНОМ, 1993. – 486 с. 4. Ивасенко А. Инвестиции: источники и методы финансирования / А. Ивасенко, Я. Никонова. – М.: Омега-Л, 2006. – 235 с. 5. Игошин Н. Инвестиции: организация, управление, финансирование: учебник / Н. Игошин. – М.: Юнити-Дана, 2005 г. – 413 с. 6. Государственный бюджет РА, 2014 [Electronic resource]. – Access mode: www.minfin.am. 7. Статистический ежегодник Республики Армения 2013 [Electronic resource]. – Access mode: www.armstat.am. 8. Ведение бизнеса 2014: доклад Всемирного банка [Electronic resource]. – Access mode: www.doingbusiness.org. 9. Goran Kutnjak. Development reciprocity of entrepreneurship and corporate social responsibility / Kutnjak Goran, Matija Radovic // *Journal of International Publications: Economy and Business*. – 2011. – Vol. 5, part 2. – P. 4–10.

**References:** 1. Popov O. The Objective Laws of Enterprise Innovative and Intestment Economic Development under Conditions of Forming the New Technological Mode / O. Popov, Y. Kalinina // *Ekonomika rozvytku*. – 2013. – No. 2 (66). – P. 65–70. 2. Gitman L. *Osnovy investirovaniya* / L. Gitman, M. Dzhonk. – M.: Delo, 1997. – 1 008 p. 3. *Antologiya ekonomicheskoy klassiki*: v 2-kh t. Vol. 2. – M.: EKONOV, 1993. – 486 p. 4. Ivashenko A. *Investitsii: istochniki i metody finansirovaniya* / A. Ivashenko, Ya. Nikonova. – M.: Omega-L, 2006. – 235 p. 5. Igoshin N. *Investitsii: organizatsiya, upravlenie, finansirovanie*: uchebnyk / N. Igoshin. – M.: Yuniti-Dana, 2005. – 413 p. 6. *Gosudarstvennyy byudzhet RA, 2014* [State Budget of the Republic of Armenia, 2014] [Electronic resource]. – Access mode: [www.minfin.am](http://www.minfin.am). 7. *Statisticheskiy ezhegodnik Respubliki Armeniya 2013* [Statistical yearbook of Armenia 2013] [Electronic resource]. – Access mode: [www.armstat.am](http://www.armstat.am). 8. *Vedenie biznesa 2014*: doklad Vsemirnogo Banka [Doing Business: Worldbank report] [Electronic resource]. – Access mode: [www.doingbusiness.org](http://www.doingbusiness.org). 9. Goran Kutnjak. Development reciprocity of entrepreneurship and corporate social responsibility / Goran Kutnjak, Matija Radovic // *Journal of International Publications: Economy and Business*. – 2011. – Vol. 5, part 2. – P. 4–10.

#### Информация об авторе

**Мнацакян Айка Герасимович** – докт. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой финансового учета Ереванского

государственного университета (0054, Республика Армения, Ереван, ул. Абовяна, 58, e-mail: [hmnatsakan@yahoo.com](mailto:hmnatsakan@yahoo.com)).

#### Информация про автора

**Мнацакян Айка Герасимович** – докт. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой финансового учета Среванского государственного университета (0054, Республика Армения, Среван, ул. Абовяна, 58, e-mail: [hmatsakan@yahoo.com](mailto:hmatsakan@yahoo.com)).

#### Information about the author

**H. Mnatsakanyan** – Doctor of Science in Economics, Associate Professor, Head of Finance Accounting Department of Yerevan State University (58 Abovyan St, 0054, Yerevan, the Republic of Armenia, e-mail: [hmnatsakan@yahoo.com](mailto:hmnatsakan@yahoo.com)).

#### Рецензент

докт. экон. наук,  
профессор Попов А. Е.

Статья найдшла до ред.  
04.07.2014 р.

## РЕГУЛЯТОРНА ПОЛІТИКА ДЕРЖАВИ І МЕХАНІЗМИ ЇЇ РЕАЛІЗАЦІЇ В ПЕРСПЕКТИВНИХ ГАЛУЗЯХ ЕКОНОМІКИ, ПОВ'ЯЗАНИХ ІЗ РИБНИМ ГОСПОДАРСТВОМ

УДК 351.82.639.21/31

**Вдовенко Н. М.**

Подано основні підходи до регулювання розвитку перспективних видів діяльності, пов'язаних із рибним господарством. Обґрунтовано методологічне забезпечення державного регулювання розвитку складової рибного господарства – галузі аквакультури. Розроблено практичні рекомендації щодо застосування механізмів реалізації регуляторної політики у сфері аквакультури. Запропоновано здійснити паспортизацію рибогосподарських технологічних водойм, які знаходяться у користуванні на умовах оренди, оптимізувати оренду плати суб'єктами аквакультури за використання земель водного фонду та окремо передбачити рибопродуктивність як для товарної риби, так і для рибопосадкового матеріалу. Розкрито перспективи формування державного реєстру рибогосподарських водних об'єктів (їх частин).

**Ключові слова:** аграрний сектор, аквакультура, держава, державне регулювання, економіка, водний об'єкт, нормативно-правові акти.