

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ



Арустамян Эрнест Санатрукович

Иностраный член инженерной академии Армении, действительный член Российской инженерной академии, президент НП «Европейская Инвестиционная Финансовая Группа»

Развитие экономики любой страны напрямую зависит от объема привлекаемых инвестиций.

Для выполнения амбициозных планов Правительства Армении по значительному ускорению темпов роста экономики, потребуется резкое увеличение притока инвестиций, в первую очередь, инвестиций, направленных в реальный сектор экономики, в основной капитал.

В статье рассмотрены различные варианты и схемы привлечения инвестиций, как прямых иностранных инвестиций, так и кредитов зарубежных банков под страховое покрытие Экспортных Кредитных Агентств (ЭКА).

Многokратное увеличение притока иностранных инвестиций возможно только при создании в стране благоприятного инвестиционного климата, привлекательных условий и гарантий для ведения бизнеса иностранцами.

Подробно описаны конкретные схемы реализации инвестиционных проектов.

Ключевые слова: экономика, инвестиции, прямые иностранные инвестиции, кредиты, страхование, Экспортные Кредитные Агентства, инвестиционный климат, экспортер, импортер, кредитный договор, гарантия, экспортный контракт.

Преамбула

Настоящая статья направлена на разработку практических мер по резкому увеличению притока инвестиций в реальный сектор экономики Армении.

После апрельской революции 2018 г., провозгласившей основными приоритетами Новой Армении: беспощадную борьбу с коррупцией, ликвидацию олигархического режима, создание благоприятных условий для ведения бизнеса, равенство всех граждан перед законом, взятие целенаправленного курса на создание демократического общества, Руководством Республики была поставлена амбициозная задача по превращению в короткие сроки нашей Родины в экономически развитое государство, способное привлечь не менее 3 млн. армян из диаспоры для постоянного проживания и работы в Армении.

Развитие экономического потенциала любой страны напрямую связано с объемом привлекаемых инвестиций, в первую очередь инвестиций, направленных в реальный сектор экономики, в основной капитал.

Инвестиции – это питательная среда, без наличия которой экономический организм попросту зачахнет.

Таким образом, для выполнения амбициозных планов по существенному увеличению в короткие сроки темпов роста экономики, ее макроэкономических показателей, стране потребуются многократно увеличить в самые короткие сроки приток инвестиций в основной капитал как собственных хозяйственных субъектов, так и иностранных инвестиций.

Руководство страны – Президент и Премьер-министр – лично прилагают поистине героические усилия по привлечению инвесторов из разных экономически развитых стран для создания бизнеса в Армении. Однако, добиться существенного увеличения притока прямых иностранных инвестиций в страну, где практически отсутствует инвестиционная инфраструктура, трудновыполнимая задача.

Перед нашей страной стоит серьезная задача: постараться убедить представителей зарубежного бизнеса вложить средства в экономику другой страны. Это станет возможным, если нам удастся добиться высокого уровня доверия с их стороны. Без серьезных стимулов иностранные инвесторы не станут вкладывать денежные средства в страну с неизвестными им экономическими условиями.

Таким образом, если мы хотим привлечь иностранные инвестиции, то необходимо создать привлекательные условия ведения бизнеса в нашей стране, к числу которых относятся:

- стабильная политическая обстановка в стране и гарантии для иностранных инвесторов;
- благоприятные налоговые условия и стабильность законодательства;
- наличие профессиональных квалифицированных кадров;
- недорогая рабочая сила;

- специальные льготы, предусмотренные для инвесторов;
- и ряд других.

Инвестиционный климат – это совокупность политических, экономических, социальных, юридических, организационных и бытовых факторов, которые оказывают влияние на степень риска инвестора, вкладывающего финансовые средства в бизнес, и достижение им запланированной прибыли.

Армения остро нуждается в притоке иностранных инвестиций. В 2017 г. прямые иностранные инвестиции в экономику Грузии в 7,3 раза превысили прямые иностранные инвестиции в экономику Армении, так что у нас есть к чему стремиться. Роль иностранных инвестиций в росте макроэкономических показателей велика.

Иностранные инвестиции – это не только вложенные денежные средства в национальную экономику страны-реципиента, но, опосредованно – это влияние на развитие технологии, повышение технологического уровня в промышленности и сельском хозяйстве; повышение культуры производства; повышение профессионального уровня работников и создание квалифицированных кадров; развитие инновационных технологических разработок, осуществляемых за счет финансирования НИОКР предприятий с иностранным капиталом.

Создание благоприятного инвестиционного климата в стране в короткие сроки потребует, как сказано выше, серьезных научно-технических и организационных разработок, но является вполне выполнимой задачей при наличии политической воли Руководителей страны.

С этой целью необходимо создание Единого структурного подразделения по Инвестиционной и инновационной политике, основными задачами которого будут являться:

- разработка методологии по созданию инвестиционной инфраструктуры и привлекательного инвестиционного климата для инвесторов;
- разработка Программы по локализации иностранных технологий;
- разработка Программы импортозамещения;
- разработка Программы развития инновационной деятельности.

Инвестиции в основной капитал

В настоящей статье мы рассмотрим различные варианты привлечения инвестиций в реальный сектор экономики, в основной капитал.

Речь идет об инвестициях в нефинансовые активы, основное место среди которых (более 98%) занимают инвестиции в основной капитал, которые представляют собой совокупность затрат, направленных на создание и воспроизводство основных фондов. Это строительство новых объектов стоимости, расширение, реконструкция, модернизация действующих предприятий и производств; их частичное, либо полное техническое перевооружение на основе новейших иностранных технологий и

высокопроизводительного оборудования, позволяющего выпускать высококачественную продукцию, соответствующую мировым стандартам качества и направленную на экспорт и импортозамещение.

Прежде всего, хотелось бы остановиться на макроэкономической ситуации, связанной с притоком инвестиций в экономику Армении.

В Таблице 1 приведены основные макроэкономические показатели страны за 2016 – 2018 гг. в соответствии с данными Статистического комитета Республики Армения.

Таблица 1. Основные макроэкономические показатели Республики Армения

	Показатели	2016		2017		2018	
		значение	по сравнению с тем же периодом прошлого года (%)	значение	по сравнению с тем же периодом прошлого года (%)	значение	по сравнению с тем же периодом прошлого года (%)
1	ВВП (млрд. \$)	10,55	100,2	11,53	107,5	12,43	105,2
	Продукция промышленности (млрд. \$)	2,98	106,9	3,44	112,5	3,6	104,3
	Продукция сельского хозяйства (млрд. \$)	1,83	96,2	1,88	97,2	1,84	92,4
2	ВВП на душу населения (\$)	3533		3879		4196	
3	Внешнеторговый оборот всего (млрд. \$), в т.ч.:	5,065	107,2	6,33	125,8	7,375	116,4
3.1	Экспорт всего (млрд.\$), в т.ч.:	1,79	107,6	2,24	124,9	2,41	107,8
3.1.1	Экспорт в ЕАЭС (млрд.\$)	0,394		0,555		0,689	
3.2	Импорт всего (млрд.\$), в т.ч.:	3,273	101,1	4,097	125,2	4,963	121,1
3.2.1	Импорт в ЕАЭС (млрд.\$)	0,935		1,306		1,438	

4	Отрицательное сальдо внешнеторгового оборота (млрд.\$)	1,483		1,857		2,553	
5	Прямые иностранные инвестиции (млн. \$)			249,8		254,3	
	Показатель экономической активности (%)		100,7		107,7		105,6
6	Инфляция (%)	-1,27		2,6		1,8	
7	Население (млн. чел.)	2,986		2,972		2,962	
8	Курс \$ к армянскому драму	480,5		482,7		483	

Как видно из Таблицы 1, тренды развития экономики Армении в 2018 г. характеризуются замедлением темпов роста экономики, в том числе падением темпов роста аграрного сектора, снижением экономической активности населения. Рост пассивного сальдо торгового баланса для страны со слабо развитой экономикой, какой является Армения, является отрицательным фактором для экономики и потенциальных инвесторов.

В настоящей статье мы не ставим целью проведение глубокого анализа макроэкономических показателей, в том числе причин роста пассивного сальдо торгового баланса и его влияние на экономику, т.к. для этого необходимо было бы провести исследование торгового баланса по текущим операциям, выявить все потоки активов, связанных с передвижением услуг и товаров.

В целом, пассивный внешнеторговый баланс отрицательно сказывается на имидже страны, обозначая, что страна является не инвестором, а должником.

Дефицит торгового баланса может финансироваться притоком иностранных инвестиций, а также кредитами международных финансовых организаций.

Перед нами стоит задача обсуждения возможностей страны по повышению ее инвестиционной привлекательности для инвесторов, поиска различных путей с использованием существующего мирового опыта по значительному увеличению притока инвестиций в страну со слабо развитой экономикой.

Прямые иностранные инвестиции

Наиболее привлекательным и эффективным способом получения иностранных финансовых ресурсов является приход иностранного инвестора с целью создания бизнеса, т.е. прямые иностранные инвестиции (ПИИ).

Для привлечения иностранного бизнеса в страну требуется проведение большой и серьезной работы по созданию благоприятного инвестиционного климата, как мы отмечали выше.

Кроме того, прямые иностранные инвестиции остро реагируют на санкции, вводимые против страны-реципиента. Так, в связи с ужесточением санкций в 2018 г., прямые иностранные инвестиции в Россию сократились более чем в 2 раза по сравнению с 2017 г. (с 27 млрд. \$ 13 млрд. \$).

В последние годы наблюдается мировая тенденция по сокращению притока прямых иностранных инвестиций. По Данным UNSTAD (Конференция ООН по торговле и развитию) с 2016 г. по 2018 г. прямые иностранные инвестиции сократились с 1,81 трлн. \$ до 1,2 трлн. \$, т.е. на 600 млрд. \$, особенно это отразилось на Европе, в которой в 2018 г. совокупный объем прямых иностранных инвестиций упал до 100 млрд. \$ (уровень 1990 г.).

В таблице 2 приведен рейтинг некоторых стран мира по притоку прямых иностранных инвестиций.

Таблица 2. Рейтинг некоторых стран мира по притоку ПИИ

Страна	2017	2018
	млрд.\$	млрд.\$
США	354,8	226
Нидерланды	316,5	вся Европа = 100
Китай	168,2	142
Гонконг	122	
Германия	77,9	
Грузия	1,8	
Армения	0,24	0,25

Экспортное финансирование инвестиционных проектов

Одно из интересных направлений по привлечению финансовых средств в реальный сектор экономики - использование механизма финансирования иностранными банками армянских импортеров, осуществляющих инвестиционные проекты, либо закупки оборудования у иностранных поставщиков из стран, банки которых финансируют экспортные сделки своих компаний.

Финансирование экспортных кредитов осуществляется под страховое покрытие Экспортных Кредитных Агентств соответствующих стран.

Привлекательным отличием этого направления экспортного финансирования является то, что оно практически не зависит от санкций,

введенных против страны, являющейся получателем финансовых ресурсов. Ниже мы подробно раскроем механизм и различные схемы осуществления финансирования проектов.

НП «Европейская Инвестиционная Финансовая Группа» имеет более чем пятнадцатилетний опыт сотрудничества с чешскими банками и чешской страховой компанией ЭГАП (Акционерное общество «Экспортное гарантийно-страховое общество» со 100% государственным капиталом) по привлечению среднесрочных и долгосрочных инвестиций в российскую экономику в рамках Программы экспортного финансирования, а также с рядом крупных европейских банков в области краткосрочного финансирования закупок импортного оборудования и транспортных средств, что позволило накопить большой опыт и досконально изучить различные варианты и схемы осуществления инвестиционных проектов с обеспечением максимальной выгоды для импортера.

Схемы финансирования инвестиционных проектов

Программа экспортного финансирования, осуществляемая чешскими банками под страховое покрытие ЭГАП, предусматривает наличие доли чешского экспорта в виде товаров, работ и услуг в объеме до 50% от выделенного кредита. Таким образом, эта Программа направлена, прежде всего, на поддержку собственного экспорта, так как банки стимулируют собственных товаропроизводителей для осуществления экспорта путем выдачи кредитов Покупателю продукции, т.е. в нашем случае - армянскому импортеру (инвестору).

Схема финансирования инвестиционных проектов предусматривает привлечение заемных средств в виде банковского кредита иностранных банков (в нашем случае – чешских банков) в объеме до 85% и собственных средств в объеме не менее 15% - для осуществления авансовых платежей.

Положительным результатом применения предлагаемой схемы финансирования для армянских инвесторов является то, что это позволит обеспечить проектирование, строительство и монтаж инвестиционных объектов «под ключ», приобретение комплектных технологических линий, технологического и вспомогательного оборудования; в том числе оплачивать за счет дешевых кредитных ресурсов услуги и оборудование из третьих стран в объеме до 35%, а также оборудование и услуги из Армении в объеме до 30%.

Программа экспортного финансирования, осуществляемая чешскими банками, направлена, прежде всего, на поддержку чешского экспорта. Но, с другой стороны, выделяемые финансовые ресурсы позволят армянским инвесторам создать в короткие сроки высокотехнологичные производства, реконструировать действующие предприятия с модернизацией оборудования; наладить выпуск экспортоориентированной продукции и фактически только через 6 месяцев после пуска производства (точнее через 6 месяцев после последней выборки кредита «starting point») начать возврат кредита банку.

Кредитные линии чешских банков, как и банков других европейских стран, могут быть краткосрочными – до 2 лет, среднесрочными – до 5 лет, и долгосрочными – свыше 5 лет (в большинстве случаев до 7-8 лет), но в отдельных случаях сроки реализации инвестиционных проектов могут достигать 10 лет и более, что приводит к увеличению эффективной процентной ставки за счет повышения процентов, связанных со страхованием, до 1,5% и более.

Ниже приведены три варианта экспортных кредитных линий, осуществляемых чешскими банками.

Схема №1. Работа через армянские уполномоченные банки



Согласно схеме №1 инвестор (покупатель), в нашем случае – армянский предприниматель, финансируется чешскими банками не напрямую, а через посредство уполномоченных банков, т.е. кредит выдается армянскому банку, который становится должником и, в свою очередь, финансирует армянского инвестора.

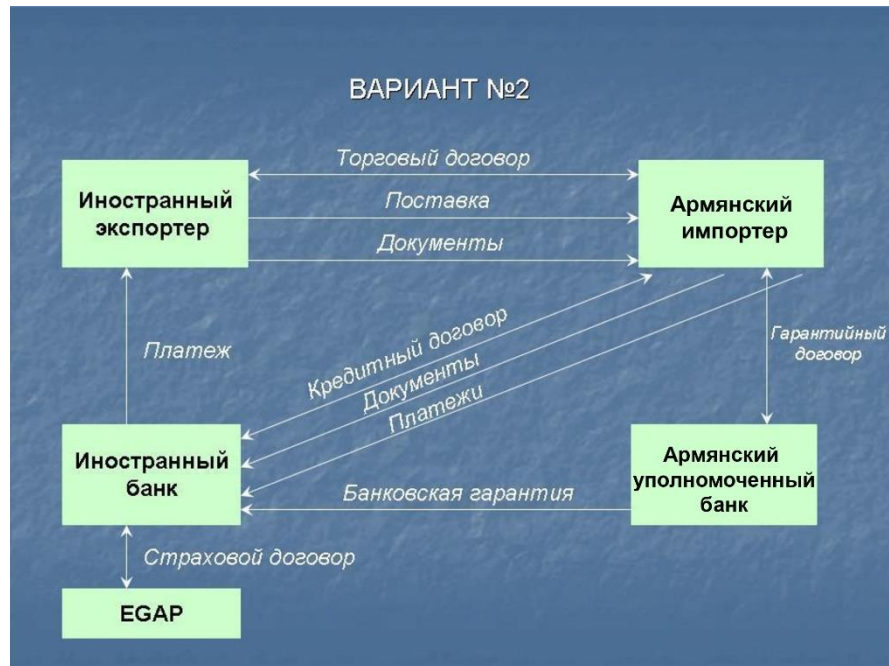
При этом, как правило, заключаются следующие договоры:

1. Договор поставки между чешским экспортером и армянским импортером (экспортный контракт).
2. Кредитный договор между армянским импортером и уполномоченным армянским банком.
3. Кредитный договор между чешским банком и армянским банком.
4. Страховой договор между чешским банком и ЭГАПом.

Эта схема является наиболее предпочтительной для чешского банка и ЭГАПа, так как она снижает риски невозврата денежных средств, учитывая, что должником становится армянский уполномоченный банк.

Но эта схема наиболее обременительна для армянского инвестора, т.к. к процентной ставке чешского банка и затратам на страхование (ЭГАП) добавляется процентная ставка уполномоченного банка.

Схема №2. Экспортная кредитная линия под гарантию армянского банка

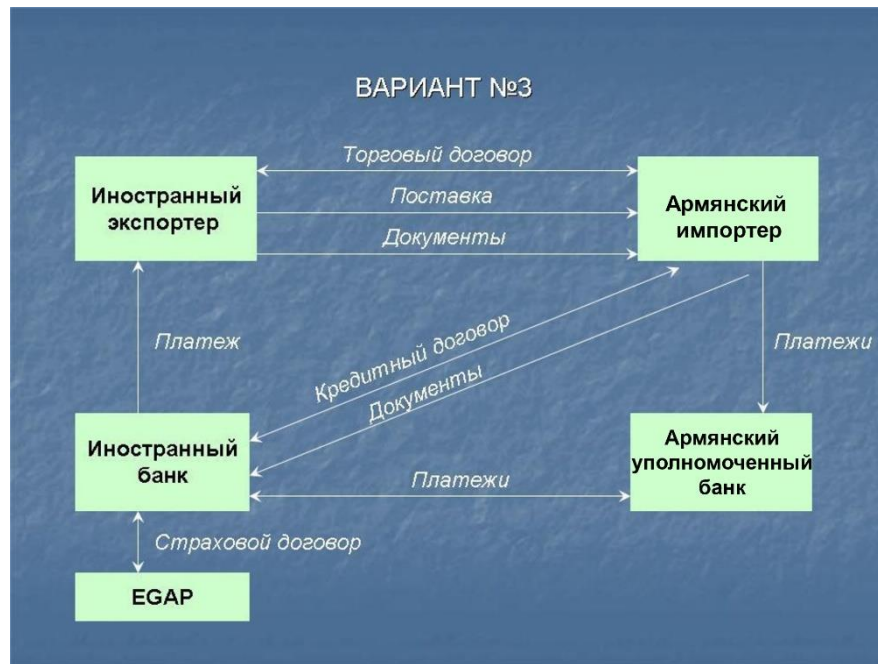


Вторая схема облегчает положение армянского заемщика, т.к. предусматривает только наличие гарантии со стороны уполномоченного армянского банка на проведение экспортно-импортных операций. Кредитная ставка при представлении гарантии будет ниже, чем эффективная кредитная ставка в первой схеме.

В этом случае, для открытия финансирования кредитной линии, заключаются следующие договоры:

1. Договор поставки между чешским экспортером и армянским импортером (экспортный контракт).
2. Договор банковской гарантии между армянским импортером и армянским уполномоченным банком – гарантом.
3. Кредитный договор между чешским банком и армянским импортером.
4. Договор банковской гарантии между чешским и армянским банками.
5. Страховой договор между чешским банком и ЭГАП.

Схема №3. Экспортная кредитная линия без гарантии армянского банка («Прямой кредит покупателю»)



Наконец, третья схема, разработанная инвестиционной компанией «Ти-Эй» (входит в состав НП «Европейская Инвестиционная Финансовая Группа») совместно с чешскими банками и ЭГАП (носит название «Прямой кредит покупателю»), позволила обойтись без дополнительных гарантий и поручительств со стороны банков, что привело к существенному удешевлению кредитования.

Впервые схема «Прямой кредит покупателю» была внедрена в России нашей организацией. Инвестиционный кредит в размере 30,4 млн.евро был выделен на строительство фармацевтического завода российской компании по схеме «Прямой кредит покупателю» без гарантий и поручительства российских банков. Эффективная процентная ставка составила менее 4% годовых.

Безусловно, получение экспортного кредита по схеме «Прямой кредит покупателю» является наиболее предпочтительным для армянских инвесторов.

Заключение и выводы

В настоящей статье предлагается 2 направления по привлечению финансовых ресурсов в реальный сектор экономики.

I. Для значительного увеличения притока прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Армения, в т.ч. путем организации локализации производств иностранных компаний на территории Армении, необходимо провести работу по подготовке инвестиционной инфраструктуры, привлекательной для потенциальных инвесторов.

С этой целью необходимо:

1. Выполнить работу по паспортизации всех инвестиционных объектов в различных регионах Республики, с проработкой вопросов по наличию

необходимой инфраструктуры. Это позволит потенциальному инвестору осуществить предварительный выбор объекта для осуществления инвестиций. Работа займет не более 3 месяцев.

2. Для создания благоприятных условий для привлечения инвестора необходимо, чтобы государство взяло на себя работы по подготовке необходимой инфраструктуры (газ, вода, канализация, электроэнергия и т.д.) при реализации инвестиционных проектов.

При этом, возможно предусмотреть вариант последующего возврата государству вложенных финансовых ресурсов на развитие инфраструктуры, в процессе перехода объекта в собственность инвестора, через определенное время после начала функционирования предприятия.

3. В каждом регионе Республики должен быть назначен Куратор на уровне заместителя руководителя региона, который будет непосредственно отвечать за инвестиции и экспорт, что позволит избежать бюрократических препятствий при реализации проектов.

Следует отметить, что мы не учитывали налоговых и др. преференций, но если потребуется, мы готовы проработать и эти вопросы.

Потенциальный инвестор должен иметь ясную картину по проектам и мерам поддержки в каждой области, чтобы иметь право выбора того или иного объекта.

II. Стратегическое и планомерное привлечение финансовых ресурсов по Программе экспортного финансирования может серьезно повысить потенциал и возможности армянских инвесторов по созданию высокоэффективных экспортоориентированных предприятий, построенных с привлечением недорогих финансовых ресурсов, которые одновременно решили бы задачи по выпуску импортозамещающей продукции.

Привлечение финансовых ресурсов по программе экспортного финансирования потребует:

- значительно более высокого уровня подготовки инвестиционных предложений со стороны армянских предпринимателей, включая проведение серьезных маркетинговых исследований, бизнес-планирование проекта, проведение анализа финансово-хозяйственной деятельности инициатора проекта. Только при условии оказания помощи со стороны созданного Единого структурного подразделения по Инвестиционной и инновационной политике можно ожидать успешного решения этой задачи.
- создания единой базы инвестиционных проектов Республики (усилиями Единого структурного подразделения по Инвестиционной и инновационной политике), состоящей из 3 уровней:
 1. Приоритетные проекты Республики, которые могут иметь поддержку и гарантию со стороны Правительства.
 2. Приоритетные проекты регионального уровня.

3. Остальные проекты, которым в любом случае будет оказана поддержка Единого структурного подразделения по Инвестиционной и инновационной политике.

При реализации приоритетных проектов Республики Кураторами должны назначаться государственные руководители не ниже Министра, чтобы избежать бюрократических препятствий и ускорить реализацию проектов.

Только проведение постоянного обучения и тренингов позволит повысить качественный уровень и достоверность необходимой для инвестора информации.

Наша организация готова не только принимать самое активное участие в организации финансирования инвестиционных проектов, проведении экспертизы технологической новизны проекта, но и оказывать армянским инвесторам консультативную и практическую помощь в подготовке необходимой для получения кредитов документации, включая проведение маркетинговых и экологических исследований, и в разработке экспертных заключений по проекту.

Мы готовы к тесному сотрудничеству с Министерством экономики и другими Министерствами и ведомствами по всем вопросам, касающимся привлечения инвестиций и развития экспортного потенциала.

Список литературы

1. Э.С. Арустамян, «Простые и двойные складские свидетельства. Теория и практика регионального применения», М.: Издательский дом «Гамма», 2001 г.
2. Статистический комитет Республики Армения, <https://www.armstat.am/ru/>
3. «Перечень страховых продуктов, поддерживающих чешский экспорт и инвестиции за рубежом», Акционерное общество «Экспортное гарантийно-страховое общество» (EGAP), www.egap.cz
4. [Komerční banka](http://www.komerčníbanka.cz), <https://www.kb.cz/en/>
5. Некоммерческое партнерство развития потенциала внешнеторгового оборота «Европейская Инвестиционная Финансовая Группа», http://euroinvestfinance.com/?page_id=165
6. Доклад на международной конференции в Министерстве экономического развития РФ «Внешнеэкономическая деятельность как фактор эффективного развития малых и средних предприятий в субъектах Российской Федерации», Э.С. Арустамян, 2018 г.
7. UNSTAD (Конференция ООН по торговле и развитию), <https://unctad.org/en>