

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

### СПИСОК ДЖЕРЕЛ:

- Кваша С.М. Наукове забезпечення розвитку зовнішньоекономічної діяльності України при формуванні нових векторів міжнародної інтеграції. – Доповідь на засіданні Загальних зборів відділення аграрної економіки і продовольства НААН України. – 17 грудня 2013 р., м.Київ. – ННЦ «Інститут аграрної економіки» НААН України.
- Експорт та імпорт продукції аграрного сектору України: стан та тенденції / [Кваша С.М., Власов В.І., Кривенко Н.В. та ін.]; за ред. С.М.Кваші. – К.: ННЦ ІАЕ, 2013. – 80 с.
- Угода про асоціацію між Європейським Союзом та його державами- членами, з однієї сторони, та Україною, з іншої сторони [Електронний ресурс]. – Доступний з: <http://comeuroint.rada.gov.ua/comeuroint/doccatalog/document?id=56219>
- ЄС-Україна: поглиблена та всеохоплююча зона вільної торгівлі – Київ: Представництво ЄС в Україні, 2013.
- Зінчук Т.О. Європейська інтеграція: проблеми адаптації аграрного сектора економіки: монографія / Т.О.Зінчук. – Житомир: ДВНЗ «Державний агроекологічний університет», 2008. – 384 с.

### ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

**Мовсисян М.Э.** канд. экон. наук, доцент кафедры “Статистики”, декан факультета “Информатики и статистики” Армянского государственного экономического университета (Армения)

#### **Мовсисян М.Е. Інвестиції як фактор економічного зростання.**

Для досягнення економічного зростання необхідно створення його потенціалу, який являє собою сукупність факторів економічного зростання. Основними факторами економічного зростання є населення і інвестиції (внутрішні та іноземні), нововведення і розвиток обміну. Пошуки найбільш оптимального поєднання зазначених чинників та умови їх використання є об'єктом продуманої державної політики в рамках середньострокового планування. У рамках даної статті доречно зупинитися на інвестиціях. У статті проаналізовані динаміка і структура об'ємів внутрішніх інвестицій за галузями економіки та іноземних інвестицій в економіку Республіки Вірменія по країнах і по галузях господарства. Зокрема, зроблена спроба оцінки внеску іноземних і внутрішніх інвестицій в економічне зростання країни з урахуванням причин і факторів зміни обсягів і структури інвестицій. Також, розглянуті потенційні вигоди від прямого інвестування для країн-імпортерів інвестицій. Показана динаміка та питома вага іноземних інвестицій за країнами за 2003 - 2011 рр.

**Ключові слова:** економічне зростання, іноземні інвестиції, прямі іноземні інвестиції, капітальні вкладення.

#### **Мовсисян М.Э. Инвестиции как фактор экономического роста**

Для достижения экономического роста необходимо задействование его потенциала, который представляет собой совокупность факторов экономического роста. Основными факторами экономического роста являются население, инвестиции (внутренние и иностранные), нововведения и развитие обмена. Поиск наиболее оптимального сочетания указанных факторов и условия их использования являются объектом продуманной государственной политики в рамках среднесрочного планирования. В рамках данной статьи уместно остановиться на инвестициях. В статье проанализированы динамика и структура объемов внутренних инвестиций по отраслям экономики и иностранных инвестиций в экономику Республики Армения по странам и по отраслям хозяйства. В частности, сделана попытка оценки вклада иностранных и внутренних инвестиций в экономический рост страны с учетом причин и факторов изменения объемов и структуры инвестиций. Также, рассмотрены потенциальные выгоды от прямого инвестирования для страны-импортера инвестиций. Показана динамика и удельный вес иностранных инвестиций по странам за 2003- 2011 года.

**Ключевые слова:** экономический рост, иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции, капитальные вложения.

#### **Movsisyan M. Investments as a factor of economic growth.**

In order to achieve economic growth its capacities should be applied, which are an integration of economic growth factors. The main factors affecting economic growth are people, investments - internal and foreign -, innovations and the development of exchange. The seek of the optimal combination of these factors and optimal conditions of their implementation in medium-term planning is considered to be the object of public policy. It is appropriate to focus on the investments in this article. This article contains analyses of dynamics and structure of Armenian foreign and internal investments volume, an estimation of their contributions in the economic growth and recession as well as an exploration of the reasons and factors of changes in their volume and structure. Also examined the potential benefits of direct investment for investments countries. There is shows the dynamics and the proportion of foreign investments by countries from 2003 to 2011 year.

**Keywords:** economic growth, foreign investments, direct foreign investments, capital investments.

Одной из приоритетных задач Правительства РА в настоящий момент является стимулирование инвестиционной активности как в стране в целом и на уровне отдельных регионов, как фактора ускорения экономического роста. Инвестиционная активность представляет собой степень интенсивности осуществления процессов инвестирования в экономику страны или региона, учитывающая как потенциальные так и реализованные возможности данной экономической системы. Инвестиционная активность является функцией инвестиционной привлекательности, которая в свою очередь зависит от соотношения двух обобщающих переменных – инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Экономический рост является одной из форм более широкого процесса экономического развития, включающего не только умножение результатов производства, но и становление новых прогрессивных пропорций факторов производства. Они формируют предпосылки последующего прогресса, которые в данный момент еще не способны привести к умножению реального ВВП, но, тем не менее, обеспечивают его в будущем.

Рост является конечной целью любой экономики, какова бы ни была ее природа. Постановка такой цели предоставляет возможность достижения одновременно двух результатов: удовлетворение роста индивидуальных и коллективных потребностей (повышение уровня жизни) и создание наиболее благоприятных условий для участия в международной конкуренции.

Для достижения экономического роста необходимо задействование его потенциала, который представляет собой совокупность факторов экономического роста. Основными факторами экономического роста являются население, инвестиции (внутренние и иностранные), нововведения и развитие обмена. Поиск наиболее оптимального сочетания указанных факторов и условия их использования являются объектом продуманной государственной политики в рамках среднесрочного планирования. В рамках данной статьи уместно остановиться на инвестициях.

Любой тип экономического роста, будь то увеличение масштабов производства (экстенсивный тип экономического роста) или улучшение его качественных характеристик (интенсивный тип), требует дополнительных инвестиций. Возможность инвестиционного процесса и его реализации становится главным двигателем и регулятором экономического роста.

Потенциальные выгоды от прямого инвестирования для страны-импортера инвестиций чрезвычайно разнообразны. Для трансформационных экономик Центральной и Восточной Европы их значимость особенно возрастает.

Во-первых, ПИИ-источник дополнительного производительного капитала-крайне дефицитного ресурса в условиях глубоких структурных реформ в постсоциалистических экономиках. Иностранные инвестиции выступают в этом смысле как действенный фактор структурной трансформации экономики.

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

Во-вторых, прямые зарубежные инвестиции являются развитой формой международного экономического сотрудничества и в силу этого рассматриваются как эффективный способ интеграции национальной экономики в мировую экономику. Они, как правило, содействуют росту внешнеторгового оборота принимающей страны, увеличению объемов и разнообразию форм производственного и научно-технического сотрудничества. Иностранные инвестиции можно рассматривать как важный фактор трансформации экономики в сторону ее открытости мировому рынку.

В-третьих, ПИИ обеспечивают трансферт технологий, ноу-хау, передовых методов управления и маркетинга и тем самым способствуют повышению эффективности использования производственных ресурсов как в компаниях с иностранным участием, так и в национальных фирмах принимающей страны. Последнее может реализовываться через различные каналы. В качестве первого канала можно назвать рыночное приобретение технологических компонентов и ноу-хау (лицензионные соглашения); диффузия новой производственной технологии, технологии менеджмента и маркетинга (соглашения о производственной кооперации, соглашения о менеджменте, мобильность квалифицированных специалистов между иностранными и национальными компаниями) представляет собой еще один путь технологического трансферта.

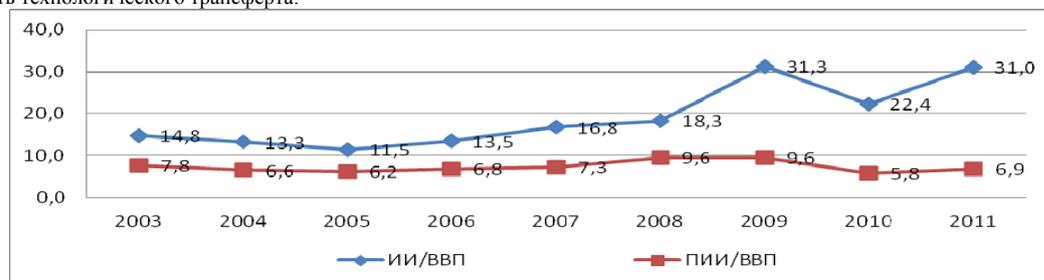


Рисунок 1. Динамика соотношения иностранных инвестиций/ВВП, % [Ист. 19, 494-500]

В-четвертых, в условиях экономической трансформации ПИИ способствуют становлению новой институциональной структуры рыночной экономики, укрепляют зарождающиеся на рыночной основе хозяйственные связи между экономическими субъектами. В этом смысле ПИИ следует рассматривать как действенный фактор институциональной трансформации в переходных экономиках Центральной и Восточной Европы и в частности РА.

Экономическое состояние Армении с 1994г. до 2009г. можно охарактеризовать, как период с позитивной динамикой макроэкономических показателей. Следовательно, в рассматриваемый период Армения вышла из состояния экономического спада начала 90-ых и перешла в стадию развития. Однако до сих пор не наблюдаются стабильные тенденции к увеличению инвестиционной активности и к укреплению экономического роста.

Из Рисунок 1 следует, что в течение 2003-2011гг. уровни соотношения иностранных инвестиций/ВВП имели тенденции, как к росту, так и к падению. Примечательно, что уровни соотношения иностранных инвестиций/ВВП снизились и выросли более высокими темпами, чем уровни соотношения прямых иностранных инвестиций (ПИИ)/ВВП.

В изучаемый период самый низкий уровень показателя ИИ/ВВП зафиксирован в 2005г. (11.5 процентов), а самый высокий уровень был в 2009г. (31.3 процентов). Самые высокие и низкие уровни показателя ПИИ/ВВП были зафиксированы в 2009г. (9.6 процентов) и 2010г. (5.8 процентов) соответственно. Колебания уровней данных показателей обусловлены уровнями темпов роста уровней ИИ и ВВП (см. Рисунок 2).

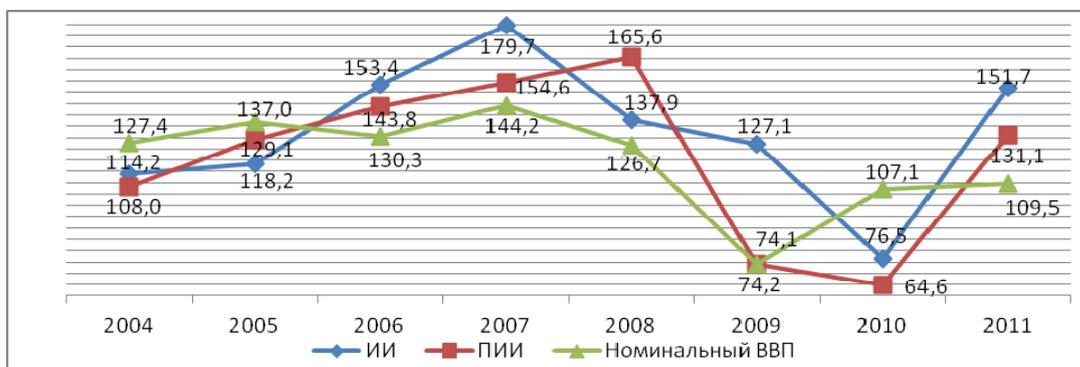


Рисунок 2. Динамика темпов роста номинального ВВП и иностранных инвестиций [1 ст.19, 494]

В изучаемый период, в частности в 2006-2009гг. и 2011г., темпы роста иностранных инвестиций и ПИИ превысили уровни темпов роста ВВП, вследствие чего в вышеупомянутые года уровни показателей ИИ/ВВП и ПИИ/ВВП отметили тенденцию к росту. Таким образом, по сравнению с 2005г. в 2008г. уровень ИИ вырос на 3.8 раза, а уровень показателя ИИ/ВВП составил 18.3 процентов, вырастив на 6.8 процентных пункта. По сравнению с 2008г. в 2009г. объем ИИ вырос на 27.1 процентных пунктов и уровень показателя ИИ/ВВП составил 31.3 процентов. В 2009г. высокий уровень показателя ИИ/ВВП исключительно зависел от падения номинального ВВП на 25,8 процентных пунктов. Только в 2010г. ИИ снизились на 637 млн. долларов или на 23,5 процентов по сравнению с предыдущим годом (см. Таблицу 1), а показатель ИИ/ВВП составил 22,4 процентов.

Относительно уровней темпов роста ПИИ следует отметить, что здесь тоже были зафиксированы прогрессивные темпы роста по сравнению с темпами роста ВВП, но уровни ПИИ уступили уровням ИИ, свидетельством чего являются более незначительные уровни роста показателей ПИИ/ВВП. Нужно обратить внимание на тот факт, что в 2009г. темпы падения ВВП и ПИИ снизились почти в одинаковом соотношении - на 25.9 и 25.8 процентных пункта, в результате чего уровни показателей ПИИ/ВВП 2008 и 2009 годов составили 9.6 процентов. Беспрецедентный спад темпов роста ПИИ был отмечен в 2010г., что составило 64.6 процента предыдущему году. Несмотря на то, что объем ПИИ вырос на 166.4 млн. долларов или 9.5 процентов в 2011, их объем уступил уровню 2008г. на 37.2 процентных пунктов или на 416.3 млн. долларов (см. Таблицу 1).

Вместе с изучением одного из факторов экономического роста, т.е. изучением динамики и структуры объемов прямых иностранных инвестиций необходимо исследовать так же их географическую направленность и отраслевую структуру (отрасли экономики).

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:  
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

**Таблица 1. Динамика (млн. доллар) и удельный вес (проценты) иностранных инвестиций по странам [1 ст. 494-500]**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Чистые запасы на конец 2011
<b>Всего инвестиции</b>	415.6	474.6	561.2	860.7	1546.7	2132.3	2710.3	2073.4	3146.3	10241.6
<b>Всего ПИИ</b>	217.7	235.2	303.7	436.7	675.4	1118.5	828.7	535.7	702.1	4727.3
<b>В % к всего инвестиции</b>	52,4	49,6	54,1	50,7	43,7	52,5	30,6	25,8	22,3	46,2
<b>Всего ПИИ</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>РФ</b>	68.4	52.4	12.5	154.0	339.5	735.4	399.5	201.8	357.8	2553.5
<b>%</b>	31,4	22,3	4,1	35,3	50,3	65,8	48,2	37,7	51,0	54,0
<b>США</b>	10.8	12.2	16.5	38.3	30.8	23.9	22.6	17.2	24.3	201.1
<b>В % к ПИИ</b>	4,9	5,2	5,4	8,8	4,6	2,1	2,7	3,2	3,5	4,3
<b>Германия</b>	1.8	38.7	97.4	47.8	67.4	24.6	19.4	22.8	25.3	126.3
<b>В % к ПИИ</b>	0,8	16,5	32,1	10,9	10,0	2,2	2,3	4,3	3,6	2,7
<b>Франция</b>	9.4	28.0	20.2	16.1	18.8	84.5	197.4	146.8	115.4	523.0
<b>В % к ПИИ</b>	4,3	11,9	6,7	3,7	2,8	7,6	23,8	27,4	16,4	11,1
<b>Греция</b>	10.1	43.2	49.1	35.3	0	0	0	0	0	0.3
<b>В % к ПИИ</b>	4,6	18,4	16,2	8,1	0	0	0	0	0	0,0
<b>Кипр</b>	5.3	3.4	10.3	15.9	11.9	64.2	18.3	30.8	16.4	181.3
<b>В % к ПИИ</b>	2,4	1,4	3,4	3,6	1,8	5,7	2,2	5,8	2,3	3,8
<b>Ливан</b>	1.6	2.9	11.8	1.1	82.9	19.4	28.4	11.3	18.8	102.8
<b>В % к ПИИ</b>	0,8	1,2	3,9	0,3	12,3	1,7	3,4	2,1	2,7	2,2
<b>Канада</b>	11.3	3.4	0.9	18.0	0	0	0	0	18.9	98.4
<b>В % к ПИИ</b>	5,2	1,4	0,3	4,1	0	0	0	0	0,0	2,1
<b>Аргентина</b>	3.6	24.4	11.2	33.6	18.2	87.7	48.3	29.8	8.9	175.1
<b>В % к ПИИ</b>	1,7	10,4	3,7	7,7	2,7	7,8	5,8	5,6	1,3	3,7
<b>Нидерланды</b>	1.7	2.0	3.5	1.0	1.9	4.5	14.2	9.0	1.5	59.3
<b>В % к ПИИ</b>	0,8	0,8	1,2	0,2	0,3	0,4	1,7	1,7	0,2	1,3
<b>Англия</b>	6.4	1.6	1.9	3.0	6.8	1.1	0	4.5	10.0	29.2
<b>В % к ПИИ</b>	2,9	0,7	0,6	0,7	1,0	0,1	0,0	0,8	1,4	0,6
<b>Другие страны</b>	87.4	23.1	68.5	72.7	97.1	73.3	80.7	61.7	12.4	677.0
<b>В % к ПИИ</b>	40,1	9,8	22,5	16,6	14,4	6,6	9,7	11,5	17,7	14,3

Согласно официальной статистике (см. Таблицу 1), несмотря на рост объёма ПИИ в абсолютном выражении, их доля в объёме всех иностранных инвестиций снизилась в процентном выражении. Например, в 2003г. объём ПИИ был 217.7 млн. долларов или 52.4 процентов всех ИИ. В 2011г. дошел до отметки 702.1 млн. долларов или 22.3 процентов ИИ, вырвавшись на 484.4 млн. долларов или в 3.2 раза. Наиболее большой объём ПИИ был установлен в 2008г., когда он составил 1118.5 млн. долларов, что превышает уровень 2011г. на 416.3 млн. долларов или 59.3 процентов. К концу 2011 года чистые ПИИ составили 4727.3 млн. долларов, что составляет 46.2% всех иностранных инвестиций.

В рассматриваемый период динамика и структура географической направленности объёмов ПИИ имеет следующую картину:

- в период с 2003г. по 2011г. постоянными инвесторами были 9 стран (РФ, США, Англия, Ливан, Кипр, Франция, Германия, Аргентина и Нидерланды),
- На протяжении изучаемого периода, кроме 2005г., единоличным лидером была РФ, как в абсолютном выражении, так и в сравнительном. К концу 2011г. объём российских ПИИ составил 2553.5 млн. долларов или 54.0 процентов.
- На долю РФ падает 65.8 процентов или 735.4 млн. долларов из всех ПИИ вложенных в 2008г.
- Существенную долю в объёмах ПИИ имеет так же Франция. Объём инвестиций Франции дошел до 11.1 процентов или 523.0 млн. долларов к концу 2011г.
- До 2007г. Греция и Канада являлись основными странами - партнерами, однако после 2007г. не были инвестиции из этих стран, сверх того остаток греческого капитала составил 322.2 тыс. долларов к концу 2011г.
- Хотя объёмы ПИИ из других стран мира растут в абсолютном выражении год за годом, в сравнительном выражении зафиксирован спад. В частности в 2003г. доля данных стран составила 40.1 процентов всех ПИИ и снизилась, достигнув 17.7 процентов в 2011г.

Изучение отраслевого распределения ПИИ РА показывает, что за последние годы более 3/4 части ПИИ вкладываются только в нескольких сферах экономики. Наиболее существенную долю в ПИИ имеют производство электроэнергии, доля которого в 2011г. составила 13.9 процентов (основной страной инвестором была РФ); телекоммуникации, чья доля составила 19.8 процентов в 2011г., а чистые запасы - 20.6 процентов (до 2007г. Греция, Франция и Россия); и финансовое посредничество, доля которого составила 11.1 процентов в 2011г. (Ливан, Англия).

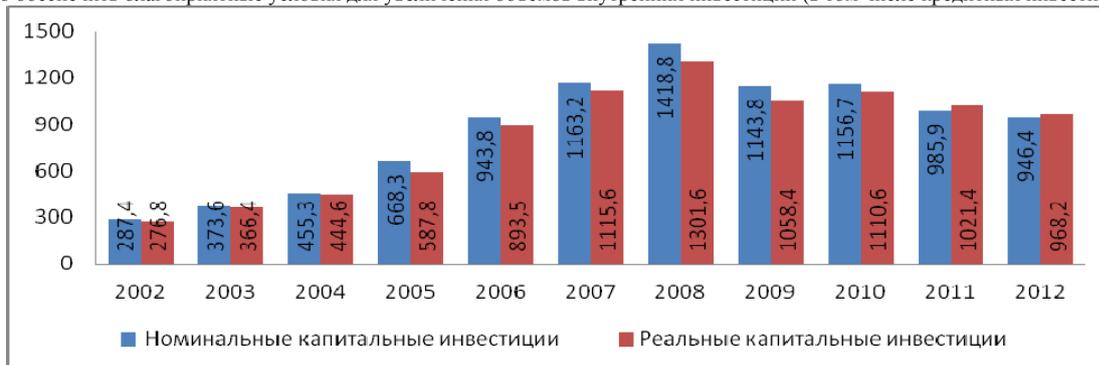
**Таблица 2. Динамика (млн. доллар) и удельный вес (проценты) иностранных инвестиций по видам деятельности [1 ст. 502-509]**

	2007	2008	2009	2010	2011	Чистые запасы на конец 2011
<b>Всего ПИИ</b>	675.4	1118.5	828.7	535.7	702.1	4727.3
<b>Всего %</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Горнодобывающая промышленность</b>	80.9	33.8	20.9	32.3	36.9	325.1
<b>В % к ПИИ</b>	12,0	3,0	2,5	6,0	5,3	6,9
<b>Производство напитков</b>	20.6	24.3	28.5	27.1	29.0	228.0
<b>В % к ПИИ</b>	3,0	2,2	3,4	5,1	4,1	4,8

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:  
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

<b>Операции с недвижимостью</b>	29.9	29.6	34.6	24.9	63.0	203.0
<b>В % к ПИИ</b>	4,4	2,7	4,2	4,6	9,0	4,3
<b>Деятельность воздушного и сухопутного транспорта</b>	15.4	190.1	180.0	62.8	49.8	375.9
<b>В % к ПИИ</b>	2,3	17,0	21,7	11,7	7,1	8,0
<b>Производ. и распределение эл. эн., газа и воды</b>	222.8	476.3	151.3	101.8	97.6	1214.8
<b>В % к ПИИ</b>	33,0	42,6	18,3	19,0	13,9	25,7
<b>Финансовое посредничество, кроме услуг по страхованию</b>	96.0	133.5	98.0	54.3	78.2	509.1
<b>В % к ПИИ</b>	14,2	11,9	11,8	10,1	11,1	10,8
<b>Телекоммуникация</b>	149.4	157.8	253.4	190.7	138.7	975.7
<b>В % к ПИИ</b>	22,1	14,1	30,6	35,6	19,8	20,6
<b>Другие деятельности</b>	60.4	73.0	62.2	41.9	209.1	895.9
<b>В % к ПИИ</b>	8,9	6,5	7,5	7,8	29,8	19,0

Не преуменьшая роль и значение иностранных инвестиций, как фактора экономического роста республики, преобразования отраслевой структуры, а так же интеграции в мировую экономику, необходимо отметить, что, исходя из нынешнего состояния экономики РА, нужно обеспечить благоприятные условия для увеличения объемов внутренних инвестиций (в том числе кредитных инвестиций).



**Рисунок 3. Динамика капитальных вложений (млрд. драм) [2 стр.59]**

В изучаемый период доля государственных инвестиций в общем объеме капитальных вложений (КВ) достигла 20-и процентов.

В 2012г. объем номинальных капитальных вложений (НКВ) снизился на 39.5 млрд. драмов или 4.0 процентов по сравнению с 2011г. и составил 946.4 млрд. драмов, а объем реальных вложений упал на 53.2 млрд. драмов или 5.2 процентов и составил 968.2 млрд. драмов. Спад отмечился как в частном, так и в государственном секторе инвестиций. Снижение объемов частных инвестиций в основном обусловлено уменьшением роли строительства в экономике.

Официальная статистика показывает, что в течение последних двух лет уровни реальных капитальных вложений (РКВ) превысили номинальные уровни, что можно объяснить спадом индекса цен строительства, который составил 96.5 и 97.0 процентов в 2011г. и 2012г. соответственно.

Данные Рисунков 3 и 4 показывают, что изучаемый период разделен на 2 диаметрально противоположные части. Так, в 2002-2009гг. в уровнях объемов и темпов роста капитальных вложений были отмечены тенденции к росту. Кроме того, в объемах номинальных капитальных вложений зафиксированы прогрессивные темпы роста по сравнению с реальными капитальными вложениями. В этом периоде среднегодовой темп роста номинальных капитальных вложений был 130.0 процентов, а реальные капитальные вложения в среднем за год выросли на 23.0 процентов.



**Рисунок 4. Динамика темпов роста капитальных вложений (в процентном выражении, по сравнению с предыдущим годом) [2 стр.58-59]**

В результате мирового финансово-экономического кризиса 2008г. объемы КВ республики пострадали от резких и тяжелых спадов. В частности, по сравнению с 2008г. снижение объемов реальных инвестиций в 2009г. составило 25.4 процентов или 243.2 млрд. драмов. Тенденции к снижению объемов КВ продолжаются до сих пор. Таким образом, в 2012г. уровень объемов реальных инвестиций уступает уровню 2007г. на 147.4 млрд. драмов.

В результате падений зафиксированных в течение последних четырех лет в 2002-2012гг. среднегодовой темп роста реальных инвестиций составил 109.2 процентов.

Рост и снижение объемов КВ в основном были обусловлены жилищным строительством, осуществляемым в республике, так как львиная доля КВ пала на данную отрасль строительства.

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ



Рисунок 5. Удельный вес капитальных вложений в ВВП, % [2 стр.59]

В изучаемый период изменения в уровнях КВ республики повлияли на доли КВ в ВВП (см. Рисунок 5).

Таким образом, в 2002г. Доля реальных капитальных вложений в ВВП составила 20.8 процентов, а в 2008г. 38.7 процентов за счет высоких темпов роста реальных капитальных вложений. В дальнейшем в 2012г. этот показатель снизился до 23.9 процентов. Другой причиной снижения показателя являются прогрессивные темпы роста реального ВВП по сравнению с реальными капитальными вложениями.

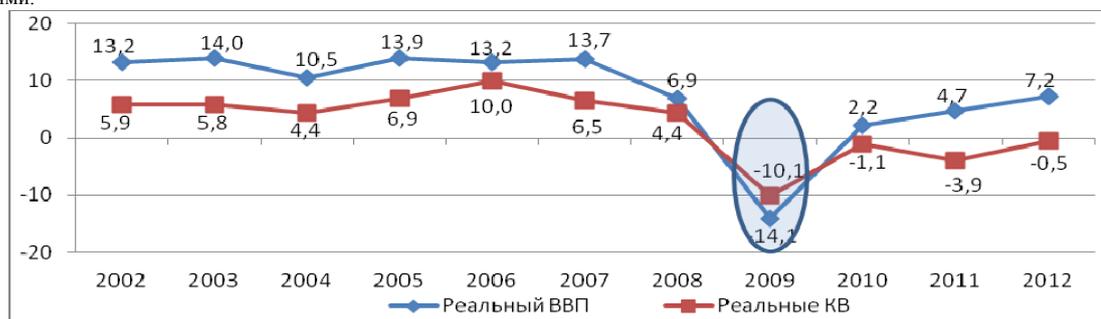


Рисунок 6. Объёмы способствования экономическому росту (прирост реального ВВП), % [2 стр.59]

В 2002-2008гг. реальный ВВП вырос в 2.3 раза, 51.7 процентов которого относятся к капитальным вложениям. В результате в объёмах КВ, способствующих экономическому росту, установлен высокий уровень, а реальный ВВП в 2002-2012гг. вырос в 2.2 раза и КВ составили 27.9 процентов дополнительного роста.

В результате всемирного финансово-экономического кризиса крупное падение объёмов КВ (25.4%) в 2009г. составило 71.6 процентов падения реального ВВП или способствовало 14.1 процентам снижения экономического роста на 10.1 процентных пунктов (см. Рисунок 6). Несмотря на то, что с 2010г. в республике отмечен экономический рост, размеры способствования КВ оказали отрицательное влияние на дополнительный рост реального ВВП.

Резюмируя, можно выделить следующие пункты:

1. несмотря на рост объёмов ИИ в изучаемый период, за исключением 2010г., доля ПИИ в ИИ год за годом уменьшается.
2. наибольшая часть объёмов ПИИ по странам падает на долю РФ и трех отраслей экономики (производство электроэнергии и газа, финансовое посредничество и телекоммуникации).
3. В 2009-2012гг. снижение объёмов реальных КВ в основном обусловлено падением объёмов строительства.
4. в изучаемый период доля КВ имела огромное значение, как в объёмах экономического роста, так и падения.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

Статистический ежегодник Армении, НСС РА, Ереван 2007 и 2012,  
Национальные счета Армении, Статистический сборник, НСС РА, Ереван 2007 и 2012,

### РОЛЬ ОРГАНІВ ДЕРЖАВНОЇ ВЛАДИ У РЕГУЛЮВАННІ НІМЕЦЬКОЇ ЕКОНОМІКИ

**Морозов В.С.**, к.е.н., доцент кафедри міжнародного бізнесу Інституту міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка (Україна)

#### **Морозов В.С. Роль органів державної влади у регулюванні німецької економіки.**

У статті розглядається роль органів державної влади у регулюванні німецької економіки. Визначено, що провідну роль у регулюванні німецької економіки відіграють, передусім, такі органи та інституції державної влади, як Федеральний Уряд Німеччини, Кон'юнктурна рада державних органів, Рада з фінансового планування, Плановий комітет з питань регіональної господарської структури, Федеральне міністерство економіки та технологій, Федеральне міністерство фінансів, Федеральне міністерство продовольства, сільського господарства та захисту прав споживачів, Федеральний Банк Німеччини, Наукова рада при Федеральному міністерстві економіки та технологій, Експертна рада з оцінки загальноекономічного розвитку, Федеральне картельне відомство, Федеральне відомство з питань праці, сприяючи широкомасштабній та багатоаспектній реалізації сучасної концепції державної економічної політики ФРН, спрямованої на захист інтересів німецьких виробників на внутрішньому та зовнішньому ринках; створення загальних економічних умов для забезпечення вільної конкуренції та відкритості ринку; сприяння лібералізації зовнішньої торгівлі; підтримку і розвиток малого і середнього підприємництва; покращення інвестиційного клімату; створення умов для здійснення структурних реформ у різних галузях та сферах економіки.

**Ключові слова:** регулювання економіки, державна економічна політика ФРН, Федеральний Уряд Німеччини, Кон'юнктурна рада державних органів, Рада з фінансового планування, Плановий комітет з питань регіональної господарської структури.

**Морозов В.С. Роль органов государственной власти в регулировании немецкой экономики.**