

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ АРМЕНИИ: СУЩНОСТЬ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Людмила Олеговна Адамян

Преподаватель кафедры «Экономические науки»

ЕФ РЭУ им. Г. В. Плеханова

Инвестиции – денежные средства, которые их владелец вкладывает в какой-либо актив (материальный или нематериальный) с целью получения прибыли. Объектами инвестиций могут быть:

- 1) Бизнес (владелец/со-собственник);
- 2) Финансовые активы (акции, облигации, фьючерсы, банковские вклады, деньги в долг под проценты);
- 3) Материальные активы, передающиеся в использование за плату (недвижимость, транспорт);
- 4) Нематериальные активы (патенты и лицензированные продукты, франшиза, произведения литературы и искусства);
- 5) Личностные активы (знания, умения, навыки, красота и здоровье).

В процессе управления инвестициями инвестор решает следующие задачи:

- 1) обеспечение надежности вложений;
- 2) повышение доходности инвестиций;
- 3) увеличение рыночной стоимости вложений;
- 4) обеспечение ликвидности инвестиций¹.

Инвестирование является необходимым условием кругооборота средств компании. Без инвестиций невозможен рост объемов реализации продукции и выход на новые рынки. Инвестирование играет существенную роль в функционировании и развитии экономики в целом. Изменение объемов инвестирования оказывает большое влияние на общественное производство и занятость, повышение уровня доходов населения, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

В основе инвестиционного процесса лежит феномен доверия в обществе. С самых древних времен люди, аккумулирующие в своих руках капитал, вкладывали его в строительные и торговые инициативы с целью умножить этот капитал. Доверяя инициаторам этих инициатив свои накопления и богатства, они принимали на себя риск потери этих ценностей и тем самым двигали мир вперед. Например, в древние времена богатые купцы финансировали более мелких купцов, которые рисковали жизнью в дальних

¹ Бенджамин Грэм Разумный инвестор. Полное руководство по стоимостному инвестированию/ Б. Грэм, М.: Альбина Паблицер, 2019, с. 13.

поисках новых диковинных товаров. В начале 17 века голландский ростовщический капитал финансировал первые шаги Ост-индской компании. Акционерное финансирование железных дорог (железнодорожная мания) в Британии и Новом Свете в 1840-х гг. позволило транспортно-логистической сфере сделать невиданный ранее рывок. Интересный факт: в 1910-х гг. франко-бельгийским промышленным и банковским монополиям принадлежало 93% южной металлургии Российской империи, и 90% каменноугольной промышленности Донбасса, в руках английских инвесторов было сосредоточено до 56% всей добываемой в России меди и более 70% золото-платиновых разработок¹.

Сегодня, после нескольких мировых войн и глобального противостояния двух идеологических лагерей, процесс глобализации сделал международные инвестиции еще более значимым фактором существования мировой экономики через деятельность транснациональных корпораций и международных финансовых организаций.

Что такое реальный сектор экономики?

Реальный сектор экономики - совокупность отраслей хозяйства, занимающихся выпуском продуктов и оказанием услуг.

Вторым сектором экономики является финансовый сектор — это совокупность учреждений, оказывающих финансовые услуги населению и предприятиям. Как правило, он включает налоговую (министерство налогов), бюджетную (министерство финансов, казначейство), денежно-кредитную системы (ЦБ, банки, инвестиционные фонды, микрофинансовые организации).

Производство, распределение, реализация и потребление конечных товаров (как реальных, так и цифровых) проводится в реальном секторе экономики, финансовый сектор только обслуживает этот кругооборот. Развитие реального сектора экономики повышает благосостояние населения, предоставляет рабочие места, развитую инфраструктуру (инженерные коммуникации, дороги, информационную среду), обеспечивает стабильный поток налоговых отчислений в бюджет государства.

Реальный сектор экономики состоит из двух частей:

- 1) Производственные компании. Предприятия, которые производят, упаковывают, доставляют, подготавливают к эксплуатации, занимаются обслуживанием материальных и нематериальных продуктов и услуг. Этот сектор включает производственные (материальные и нематериальные), транспортные, торговые, коммуникационные, рекламные и маркетинговые предприятия.

¹ К вопросу о зависимости России в период Первой мировой войны // И. Маевский: https://scepsis.net/library/id_644.html.

2) Непроизводственные предприятия. Компании, которые способствуют стабильному развитию производственного сектора, регулируют его работу, следят за качеством продукции (обслуживания), обеспечивают законодательную базу. Этот сектор включает научно-производственные компании, консалтинговые компании, государственные контролирующие органы, организации социальной сферы.

Доходы реального сектора являются базой для развития национальной экономики. Кроме того, этот сектор во многом определяет направленность хозяйственной системы страны, уровень ее развития и способность противостоять мировым кризисным явлениям.

Что такое инвестиции в реальный сектор экономики?

Работа предприятий реального сектора экономики предполагает постоянное инвестирование в их деятельность. Оно обычно представлено вложением собственных аккумулированных за счет основных бизнес-операций средств в:

- 1) увеличение оборотного капитала,
- 2) найм персонала,
- 3) капремонты,
- 4) реконструкцию,
- 5) обновление и расширение парка основных фондов компании,
- 6) исследования и патентные разработки,
- 7) маркетинговые усилия по продвижению на занимаемом или новых рынках.

Важно отметить, что каждый день любая компания принимает десятки инвестиционных решений. Любое решение, связанное с размещением денег (покупка оборудования, увеличение складского запаса, сокращение/увеличение сроков платежей с покупателями и поставщиками) является инвестиционным¹.

Для более эффективного развития объектов реального сектора, а значит и экономики страны в целом, необходимо привлекать сторонние инвестиции. Государство должно выступать основным источником создания подобных условий, через повышение инвестиционной привлекательности собственных отраслей экономики.

Все инвестиции в реальный сектор экономики Армении делятся на внутренние и внешние².

¹ Асват Дамодаран Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов: Печатная книга / А. Дамодаран, М.: Альбина Паблишер, 2019, с. 81.

² Аскинадзи В. М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова, М.: Издательство Юрайт, 2016, с. 22.

Внутренние инвестиции привлекаются компаниями-резидентами государства от физических и юридических лиц, также являющихся резидентами данного государства. Внешние инвестиции – инвестиции от субъектов-нерезидентов государства. Схематичное представление видов инвестиций представлено в схеме ниже:



**Рисунок 1. Виды инвестиций в реальный сектор
(авторская разработка)**

Частные собственные (акционерные) инвестиции – денежные средства компаний, аккумулируемые в процессе основной деятельности, инвестиционных фондов, а также инвестиции физических лиц (профессиональных и непрофессиональных инвесторов).

Частные заемные инвестиции – средства субъектов банковского сектора – резидентов государства.

Государственные инвестиции – инвестиции, представленные в основном в виде расходов государственного бюджета на капитальные расходы (обновление и модернизация основных средств, строительство, инфраструктура и т.д.). Реже к ним относят также инвестиции в человеческий капитал (образование, здравоохранение).

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ, FDI - Foreign direct investment) – международные инвестиции, в рамках которых интерес инвестора к объекту инвестиций носит долгосрочный характер. Например, они могут осуществляться в форме строительства производства или филиала компании-инвестора, модернизации и расширения существующих мощностей, а также развитие бизнеса по модели франшизы.

ПИИ включают в себя также реинвестирование нераспределенной прибыли объекта инвестиций на его же развитие, а также предоставление займов дочерней компании. Согласно данным Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD), драйверами глобального распространения ПИИ являются 65 тысяч транснациональных корпораций с более чем 850 тысячами аффилированных компаний¹. Доходы материнской компании чаще всего представлены в форме дивидендов, нераспределенной прибыли, платы за управленческие услуги и роялти.

Прямые портфельные инвестиции – категория инвестиций, в которой инвестиционные инструменты (объекты инвестиций) более ликвидны, менее постоянны и не дают их держателю контроль над управлением компанией. Они также представлены через акционерное (покупка акций) и долговое (облигации, бонды) финансирование деятельности компании. Чаще всего такие инвестиции проходят через фондовые биржи, на которых публичные компании-эмитенты выставляют на продажу свои акции и облигации².

Коммерческие займы чаще всего представлены в виде банковских кредитов от банков-нерезидентов страны, однако такие кредиты имеют много ограничений для получения. Помимо кредитов от банков, к ним относятся кредиты от других государств и международных организаций. Практика привлечения таких кредитов очень распространена в Армении.

Средства международных организаций, которые чаще всего представлены в виде безвозмездной финансовой помощи на проекты развития, представляемы развитыми нациями развивающимся.

Сразу стоит оговориться, что из понятия «инвестиции в реальный сектор экономики Армении» исключаются прямые портфельные инвестиции, поскольку в Армении рынка ценных бумаг нет. Есть биржа, где листуются армянские банки и несколько компаний³, но ни одна из них не торгуется на международных биржах.

Согласно данным Статистического комитета Республики Армения, чистые потоки прямых иностранных инвестиций в реальный сектор Армении в первом квартале 2019 года составили 3,7 млрд драм (\$7,6 млн) против 40,7 млрд драм (\$83,6 млн) первого квартала 2018 года, то есть данный показатель в этом году сократился примерно на 37 млрд драм⁴. Сопоставляя потоки

¹ World Investment Report 2018 // UNCTAD:

https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_en.pdf.

² Теплова Т.В. Инвестиции: учебник / Т. В. Теплова — М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2011, с. 84.

³ <https://amx.am/en/18/listing/23/issuers> .

⁴ Прямые иностранные инвестиции в Армению в I квартале сократились до \$7,6 млн: <https://www.lragir.am/ru/2019/06/05/149927/>.

инвестиций в Армению с Грузией, схожей по размеру и экономической модели страной региона, выводы также более чем неутешительны. Главным инвестором в экономику Армении по-прежнему является Россия. Инфографика представлена ниже:



Рисунок 1. Инвестиции в Армению. Основные данные 2018-2019 гг.
(авторская разработка)

Необходимость привлечения инвестиций ставит перед новым правительством задачу сделать экономическую политику более проактивной. Для этого необходимо прежде всего оживить экономику и разработать четкие инвестиционные программы, которые будут донесены до общественности.

Перед экономистами Армении на нескольких совместных заседаниях премьер-министром была поставлена задача разработать конкретные шаги по оживлению экономики и улучшению инвестиционного климата, однако по разработанным моделям, согласно информации руководителя исследовательского центра «Альтернатива», экономиста Татула Манасеряна, ответа из кабинета министров не последовало¹. Нехватка компетенций и опыта аппарата правительства и кабинета министров существенно снижает возможность принимать необходимые для повышения инвестиционного потенциала решения.

Армения – страна с очень высокой долговой нагрузкой, на данный момент совокупные долговые обязательства составляют 5 млрд долларов при ВВП

¹ Модель развития экономики Армении есть, отклика премьера – нет // Татул Манасерян: <https://golosarmenii.am/article/82249/tatul-manaseryan-model-razvitiya-ekonomiki-armenii-est-otkluka-premera-%E2%80%93-net#>.

около \$ 12,5 млрд долларов¹. Правительство предпринимает все меры для того, чтобы снять с себя часть долговой нагрузки и хотя бы часть заемного финансирования пустить на проекты развития. В результате повышения рейтинга Армении международными кредитными организациями государство рефинансировало внешний долг в размере 500 млн долларов, выпустив новую партию еврооблигаций по более низким ставкам – 4,2% взамен прежних 6,2%². Тем самым, республика при погашении кредита сэкономит около \$ 10,2 млн в год. Однако особого оптимизма картина не дает, поскольку фактически новый кредит (поверх) позволит погасить старый, хотя и с более выгодной ставкой.

Государственные инвестиции, представленные в виде капитальных расходов, по состоянию на первое полугодие 2019 года выполнены всего на 17% и составили около 78 млн долларов. Сокращение по мнению премьер-министра «неэффективных» капитальных затрат государства наносит ущерб долгосрочному развитию Армении, поскольку крупные государственные проекты развития являются базой устойчивого роста и основой для повышения экономической активности, а растущее банковское финансирование потребления и ипотечного кредитования несут угрозу повторения финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. Данный факт подтверждается тем, что на сегодняшний день самыми привлекательными отраслями экономики Армении для инвестирования являются (по годовому приросту инвестиций в отрасль):

- 1) Недвижимость;
- 2) Оптовая торговля;
- 3) Производство напитков;
- 4) Горнодобывающая промышленность;
- 5) Электроэнергия и газ³.

Последние две отрасли носят инфраструктурный характер и не могут работать без поддержки государства (которое сокращает капитальные затраты), имеют высокий инвестиционный порог для входа и в целом не в лучшем свете выставляют инвестиционную репутацию Армении (достаточно одного примера компании Lydian Armenia и их разработки Амулсарского золоторудного месторождения). Также инвестиционную репутацию подмачивает угроза войны, блокады и небольшой внутренний рынок.

¹ Экономика Пашиняна: на горизонте маячит угроза раздувания ипотечного пузыря: <https://easily.com/ru/news/2019/10/14/ekonomika-pashinyana-na-gorizonte-mayachit-ugroza-razdvaniya-ipotechnogo-puzyrya> .

² Экономика Пашиняна: на горизонте маячит угроза раздувания ипотечного пузыря: <https://easily.com/ru/news/2019/10/14/ekonomika-pashinyana-na-gorizonte-mayachit-ugroza-razdvaniya-ipotechnogo-puzyrya> .

³ В Армении сфера услуг опережает по годовому росту остальные отрасли экономики: https://finport.am/full_news.php?id=38564&lang=2 .

Если смотреть на проблему привлечения инвестиций с позиции бизнеса, то потребность в инвестициях и нехватка собственных денежных средств компаний в Армении носят условно-объективный характер. С данными проблемами сталкиваются почти все компании на любых рынках, однако есть и специфические, именно для армянских компаний, проблемы, решение которых требует дополнительного финансирования. В совокупности нехватка денежных средств в армянском бизнесе вызвана следующим:

- 1) нехватка собственных денежных средств (в том числе ввиду маленького объема внутреннего рынка и низкого покупательского спроса);
- 2) воспроизводственные диспропорции (диспропорции между производством и потреблением, спросом и предложением, букет финансовых диспропорций, неэффективная отраслевая структура и т.д. и т.п.);
- 3) увеличение объемов неконкурентоспособной продукции;
- 4) низкая степень отдачи от размещения фондовых инструментов;
- 5) высокая степень ресурсоемкости производства;
- 6) необходимость дополнительных затрат на транспорт и логистику (ввиду геополитической изоляции).

Общий негативный тренд подтверждает снижение позиции Армении в ежегодном рейтинге Doing Business 2020 Всемирного банка, в котором она занимает 47-е место среди 190 стран мира, потеряв 6 позиций по сравнению с прошлым годом¹. И хотя на заседаниях правительства утверждается, что один из главных просевших факторов – защита миноритарных инвесторов – был рассчитан неверно, общая тенденция к ухудшению инвестиционного климата очевидна.

Важно отметить, что сам бизнес не теряет оптимизм и видит перспективы повышения инвестиционного потенциала Армении в ближайшем будущем. Хотя внешнеполитическая по-прежнему остается накаленной, внутривнутриполитические процессы в скором времени придут к стабильному состоянию после революции, власть наработает опыт и недостающие компетенции, государство выработает новую инвестиционную политику, экономика и благосостояние граждан ответит на эту стабилизацию ростом.

Сегодня уже есть ряд положительных факторов, делающих Армению привлекательной страной для инвестирования, которые можно разделить на внешние (факторы макроэкономической среды) и внутренние (факторы микросреды, внутренней среды компаний).

¹ В рейтинге Doing Business Армения опустилась на 6 позиций: <https://rus.azatutyun.am/a/30234854.html>.

Результаты устного интервьюирования основателей и руководителей компаний «армянского происхождения», которые смогли преодолеть со своими стартапами «долину смерти», выйти на международные рынки и привлечь инвестиции от международных инвесторов, показывают, что и на сегодняшний день у Армении есть все шансы нарастить объемы привлекаемых инвестиций при наличии более высокой предпринимательской активности со стороны населения. Среди данных предпринимателей были:

- 1) Ованес Авоян, основатель Pics Art - приложение, которое позволяет превращать обычные фотографии в произведения искусства, разработчик в сфере ИИ;
- 2) Рубен Варданян, основатель Joomag - первая инновационная платформа для создания и монетизации интерактивных журналов, брошюр и каталогов онлайн;
- 3) Арик Ахвердян, основатель VCV - Digital recruitment платформа, первый сервис видеointервью в России, разработчик в сфере ИИ;
- 4) Баграт Дабагян, сооснователь Triada Studio – лидер на рынке компьютерной графики Армении (игра Shadowmatic – лидер App Store 2015);
- 5) Азат Товмасын, создатель «умного» кошелька Volterman (собрал ок. 3 млн долларов на краудфандинговой платформе IndieGogo);
- 6) Давид Ян, основатель и CEO АВВУУ - компания-разработчик решений в области распознавания текстов и лингвистики, разработчик в сфере ИИ;
- 7) Ваган Керобян и Левон Оганесян, основатели Menu Group - Сервис бесплатной доставки еды в Армении, Грузии, Белоруссии, Украине.

Итак, к сильным сторонам внешней среды экономики Армении, привлекающим инвесторов, относятся:

- 1) нерезидентам Армении разрешено 100% собственности в армянских компаниях;
- 2) компании могут приобретать землю, иностранные граждане могут брать в долгосрочную аренду;
- 3) отсрочка платежей по НДС на 3-х летний период для импорта оборудования и товаров при реализации инвестиционных проектов после согласования с госорганами;
- 4) свободный обмен валют;
- 5) репатриация капитала и прибылей;
- 6) в случае изменения законодательства иностранные инвесторы могут выбрать, какое законодательство использовать в пятилетней перспективе – старое или новое (пятилетняя дедушкина оговорка);
- 7) свободные экономические зоны (без НДС, налога на имущество, прибыли, таможенных платежей);

- 8) налоговые льготы на прибыль для крупных экспортеров (объем экспорта продукции на 40 млрд драм (ок. 84 млн долларов), кроме компаний в сфере добычи П/И, украшений, ценных металлов и обработки камней, подакцизных товаров);
- 9) нет экспортных пошлин и ограничений;
- 10) нет необоснованно жестких проверок для получения разрешения на инвестиции;
- 11) нет запретов на денежные переводы;
- 12) нет ограничений на найм персонала;
- 13) нет специфических для каких-то секторов и регионов ограничений на инвестиции, кроме обороны;
- 14) освобождение от таможенных пошлин. Материалы, оборудование и технологии, импортируемые из стран – не членов ЕВРАЗЭС, которые не могут быть замещены произведенными материалами и оборудованием, произведенными странами – членами ЕВРАЗЭС, и при этом используемые для инвестиционных проектов в приоритетных отраслях армянской экономики исключительно на территории РА, освобождаются от таможенных пошлин;
- 15) налоговые льготы и освобождения для проектов на приграничных территориях;
- 16) освобождение от налогов в Тавушской области (операции в рамках инвестиционных проектов на сумму более 2 млрд драм) (кроме добычи П/И и химического производства);
- 17) относительно невысокая стоимость жизни.

Среди внутренних факторов, привлекающих инвесторов в армянском бизнесе, особенно ярко выражены:

- 1) квалифицированная рабочая сила, относительно дешевая по сравнению с другими странами региона и ЕВРАЗЭС;
- 2) высокий потенциал роста в следующих отраслях:
 - IT;
 - бизнес туризм (организация мероприятий и строительство соответствующих объектов);
 - строительство объектов в местах «нетронутой природы», органически вписывающихся в ландшафт;
 - инфраструктура (дороги, коммуникации);
 - доступное жилье (девелоперские проекты);
 - медицина и медицинский туризм (стоматология, пластическая хирургия).

- 3) сильная корпоративная культура – у сотрудников высокий уровень заинтересованности и приверженности к компании, общий климат в коллективе имеет положительную динамику;
- 4) креативность – армяне считаются очень креативным народом, обладающим множеством творческих способностей, и умеют находить нестандартные пути решения проблем.

В заключении стоит отметить, что задача по наращиванию инвестиций в реальный сектор экономики Армении может быть решена только совместными усилиями бизнеса и государства, ведь без бизнес-инициатив не будет достаточного количества проектов, способных привлечь инвестиции, а без государственной поддержки инвестиционного климата – уверенности в правилах игры.

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ АРМЕНИИ: СУЩНОСТЬ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Людмила Олеговна Адамян

Преподаватель кафедры «Экономические науки»

ЕФ РЭУ им. Г. В. Плеханова

Аннотация

Данная статья посвящена некоторым общим аспектам теории инвестиций и анализу инвестиционного потенциала реального сектора экономики Армении. Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью наращивать объемы инвестиций в реальный сектор для стабильного и долгосрочного экономического роста. Проблемой исследования является необходимость выявления факторов, препятствующих развитию инвестиционного климата Армении, а также факторов, полное использование которых будет способствовать его развитию. Исследование проведено методом работы с различными источниками, а также с помощью открытого устного интервью. Результатом исследования является перечень проблем и перспективных точек роста при привлечении инвестиций в реальный сектор экономики Армении.

Ключевые слова: инвестиции, инвестор, экономический рост, государственные инвестиции, акционерные инвестиции, заемное финансирование, государственный долг, прямые иностранные инвестиции, прямые портфельные инвестиции, воспроизводственные диспропорции, корпоративная культура.

**ՆԵՐԴՐՈՒՄՆԵՐ ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ԻՐԱԿԱՆ ՀԱՏՎԱԾՈՒՄ.
ԷՈՒԹՅՈՒՆ, ԽՆԴԻՐՆԵՐ ԵՎ ՀԵՌԱՆԿԱՐՆԵՐ**

Լյուդմիլա Օլեգի Ադամյան

Գ.Վ.Պլեխանովի անվան ՌՏՀ Երևանի մասնաճյուղի
“Տնտեսագիտական գիտություններ” ամբիոնի դասախոս

Համառոտագիր

Տվյալ հոդվածը նվիրված է ներդրումների տեսության որոշ ընդհանուր ասպեկտներին և Հայաստանի տնտեսության իրական հատվածի ներդրումային ներուժի վերլուծությանը: Հետազոտական թեմայի արդիականությունը պայմանավորված է իրական հատվածում ներդրումների մեծացման անհրաժեշտությամբ՝ կայուն և երկարաժամկետ տնտեսական աճի համար: Հետազոտության խնդիրը Հայաստանում ներդրումային միջավայրի զարգացումը խոչընդոտող գործոնների բացահայտման անհրաժեշտությունն է, ինչպես նաև այն գործոնների, որոնց ամբողջական օգտագործումը կնպաստի դրա զարգացմանը: Ուսումնասիրությունն իրականացվել է տարբեր աղբյուրների հետ աշխատելու մեթոդով, ինչպես նաև բաց բանավոր հարցազրույցների միջոցով: Ուսումնասիրության արդյունքն է խնդիրների և հեռանկարային աճի կետերի ցանկը՝ Հայաստանի տնտեսության իրական հատվածում ներդրումներ ներգրավելու ընթացքում:

Բանալի բառեր՝ ներդրում, ներդրող, տնտեսական աճ, պետական ներդրումներ, բաժնետիրական ներդրումներ, վարկային ֆինանսավորում, պետական պարտք, օտարերկրյա ուղղակի ներդրումներ, վերարտադրողական անհավասարակշռություններ, կորպորատիվ մշակույթ:

**INVESTMENTS IN THE REAL SECTOR OF THE ECONOMY OF ARMENIA:
ESSENCE, PROBLEMS AND PROSPECTS**

Lyudmila Oleg Adamyan

Lecturer of the Department "Economic Sciences"
of YB Plekhanov Russian University of Economics

Abstract

The research paper is devoted to some common basic aspects of investment theory and to the analysis of the investment potential of Armenian economy. The relevance of study is supported by the demand for growing attraction of investment in Armenian real sector for stable and long-lasting economic growth. The problem of the study is the lack of understanding of real factors preventing the development of investment climate, and also understanding of factors that can help to exploit

investment potential to the full. The research is done by several methods including working with different information sources and by conducting of open interviews. The result of the research is the list of problems and points of growth in the sphere of investment attraction in Armenia.

Keywords: investments, investor, economic growth, public investment, equity financing, debt financing, public debt, foreign direct investment, foreign portfolio investment, economic imbalances, corporate culture.