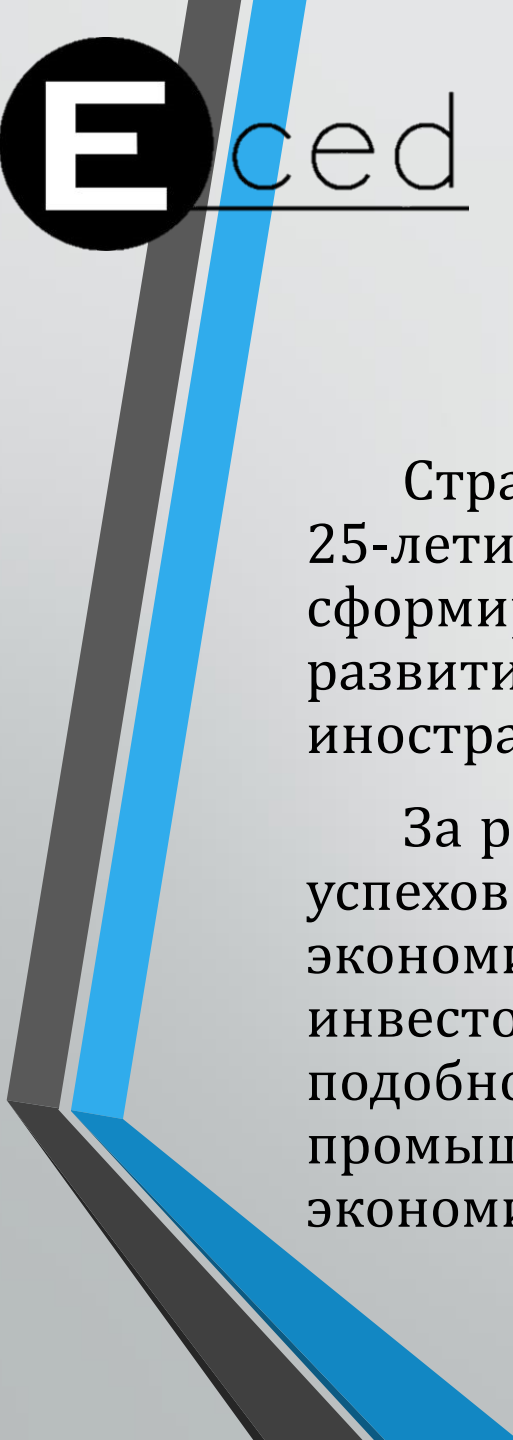




Карта инвестиционной привлекательности стран Центральной Азии и Южного Кавказа

Expert Center for Eurasian Development

2017



Итоги развития экономик стран Центральной Азии и Южного Кавказа за 25 лет

Страны Центральной Азии и Южного Кавказа в 2016 году отпраздновали 25-летие со дня получения независимости. Это достаточный срок, чтобы сформировать новую модель экономики, обозначить долгосрочные цели развития, разработать модели взаимодействия с инвесторами в том числе иностранными.

За редким исключением странам региона не удалось достичь серьезных успехов в создании конкурентной, диверсифицированной, открытой экономики, с действенной системой защиты частной собственности и прав инвесторов. Более того, в основном страны региона не ставили для себя подобной цели, и с самого начала независимости максимально использовали промышленное наследие СССР, использовали сформировавшийся уклад экономики.



Итоги развития экономик стран Центральной Азии и Южного Кавказа за 25 лет

Вместе с тем, в современном мире без привлечения иностранных инвестиций, использования передовых практик и технологий ни одно из государств не может рассчитывать на качественное развитие, улучшения социально-экономической ситуации.



Цель исследования

Основной **целью** исследования является формирование рейтинга стран Центральной Азии и Южного Кавказа с точки зрения инвестиционной привлекательности, условий ведения бизнеса, политической устойчивости и гарантий защиты прав инвесторов.

Оценка инвестиционной привлекательности проводилась на основе анализа развития стран региона, оценки устойчивости работы политических институтов, оценки экономических потенциалов, открытости и «дружелюбности» в отношении внутренних и иностранных инвесторов.

Почти все страны Центральной Азии и Южного Кавказа, а также работающие в них компании присутствуют в ведущих страновых кредитных рейтингах таких как: **Doing Business, Moody's, Fitch, Standart&Poor's, Transparency International**. Все эти рэнкинги специализированных организаций крайне важны для понимания общей инвестиционной привлекательности стран.

По результатам анализа позиций стран в данных рэнкингах в нашем рейтинге **они расположились следующим образом:**

1. Казахстан

2. Грузия

3. Азербайджан

4. Армения

5. Кыргызстан

6. Узбекистан

7. Таджикистан

8. Туркменистан

Макроэкономические показатели

Макроэкономические показатели стран Центральной Азии и Южного Кавказа важны для инвесторов для понимания общей социально-экономической ситуации, оценки емкости рынка, перспектив развития бизнеса в целом и в отдельных отраслях. Анализ текущей макроэкономической статистики дал следующий рейтинг:

1. Казахстан

2. Узбекистан

3. Азербайджан

4. Туркменистан

5. Грузия

6. Армения

7. Кыргызстан

8. Таджикистан

Транспортная доступность

Удаленность от мировых рынков, развитость транспортной инфраструктуры являются важным **индикатором для инвестиционной привлекательности** любого государства. Для стран Центральной Азии и Южного Кавказа этот фактор еще более важен, так как только одна страна из данного рейтинга, Грузия, имеет выход к мировому океану. Рейтинг стран по транспортной доступности представлен **в таблице:**

1. Казахстан

2. Грузия

3. Азербайджан

4. Туркменистан

5. Кыргызстан

6. Узбекистан

7. Таджикистан

8. Армения

Программы по экономическому развитию и реформированию

Наличие утвержденных правительством программ развития, стратегий экономического роста, степень их проработанности, адекватности реальной ситуации является важным индикатором понимания проблем и перспектив экономик стран региона. Поэтому в нашем исследовании мы провели анализ **действующих официальных стратегий и программных документов.**

1. Казахстан

2. Узбекистан

3. Азербайджан

4. Грузия

5. Кыргызстан

6. Таджикистан

7. Армения

8. Туркменистан

Политическая стабильность

Одним из важнейших факторов для оценки инвестиционной привлекательности является оценка **политических рисков**. Особенно это актуально для стран с неустойчивыми политическими институтами. Мы проанализировали политическую ситуацию в странах региона и провели оценку **политической стабильности и предсказуемости политических процессов**.

1. Узбекистан

2. Азербайджан

3. Туркменистан

4. Казахстан

5. Грузия

6. Таджикистан

7. Армения

8. Кыргызстан

Итоговый рейтинг



1. Казахстан

2. Азербайджан

3. Узбекистан

4. Грузия

5. Кыргызстан

6. Армения

7. Таджикистан

8. Туркменистан

Характеристики : Казахстан №1

Казахстан занял уверенное первое место в нашем рейтинге. К его сильным сторонам можно отнести: серьезный экономический потенциал, емкий рынок (17 млн. человек + рынки стран ЕАЭС), ориентированная на привлечение инвесторов законодательная база, наличие комплекса программ по развитию несырьевой экономики, соответственно создание благоприятных условий для инвесторов в данные сферы.

Прогноз для Казахстана будет скорее негативный, ввиду того, что республике и ее политической системе предстоит в ближайшей или среднесрочной перспективе предстоит пройти испытание транзитом власти.



Характеристики : Азербайджан №2

Второе место занял **Азербайджан** с учетом значительного ресурсного потенциала, хорошей транспортной доступности и транзитных возможностях, относительно емкого рынка (9,5 млн. человек), ориентированной на допуск иностранных инвесторов экономической политики, а также обозначенного комплекса мер по реформированию экономики, ее диверсификации и повышению привлекательности для инвесторов.

Прогноз инвестклимата для Азербайджана будет негативным, так как существует высокая вероятность эскалации конфликта в Нагорном Карабахе, а также из-за рисков роста социально-экономической напряженности.

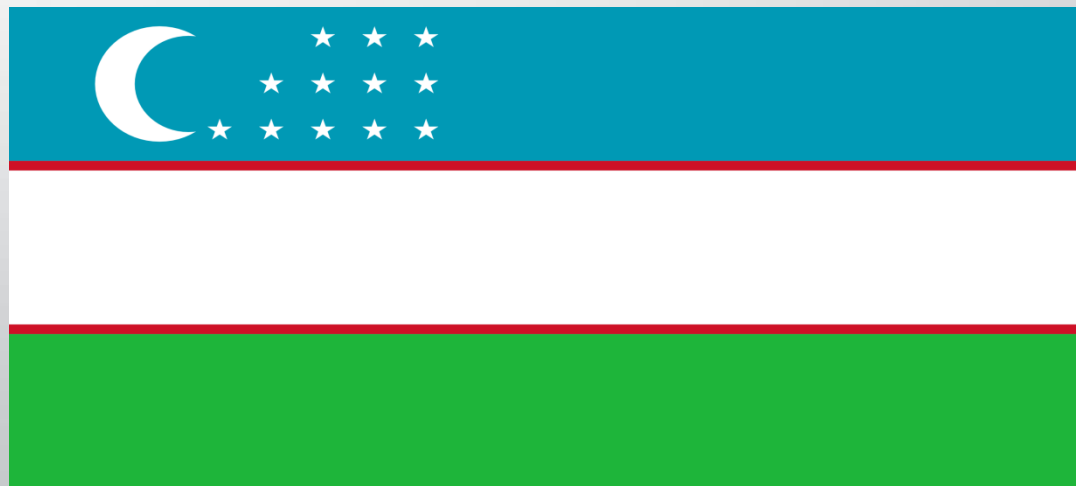


Eced

Характеристики : Узбекистан №3

Узбекистан занял третье место в нашем рейтинге, имея емкий внутренний рынок (свыше 30 млн. человек) диверсифицированную экономику, собственную ресурсную базу, политическую стабильность. Помимо этого намечены масштабные планы нового президента республики Ш.Мирзиоева по системному реформированию экономики республики и созданию благоприятных условий для инвесторов. Вместе с тем в Узбекистане присутствует сильное вмешательство государства в экономику, нелиберализированный валютный рынок, нарушения прав инвесторов и

предпринимателей со стороны властей и правоохранительных органов, коррупция и бюрократизм, наличие социальных противоречий, низкая покупательная способность населения. С учетом заявленных планов правительства **прогноз** для Узбекистана будет положительным.

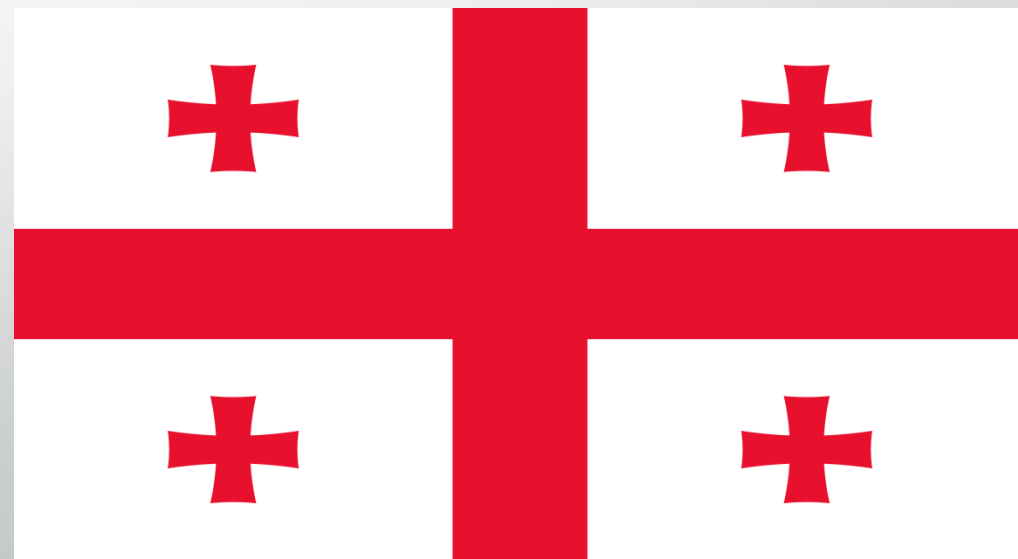


Характеристики : Грузия №4

Грузия заняла четвертое место, имея благоприятные условия для ведения предпринимательской деятельности, выгодное транзитное расположение, относительно диверсифицированная экономика, достаточно квалифицированная рабочая сила, укрепление экономических и миграционных связей с Евросоюзом. Вместе с тем Грузия имеет глубокие структурные проблемы в экономике вследствие разрыва отношений с традиционными экономическими партнерами, наличие неурегулированных внешнеполитических споров (ситуация в Абхазии и Южной Осетии, конфликт с Россией), слабое ресурсное обеспечение,

низкая эффективность производства, риски возникновения социальных протестов.

Прогноз для инвестиционного климата республики будет нейтральным, то есть в ближайшее время не ожидается серьезных изменений климата.



Еced

Характеристики : Кыргызстан №5

На пятом месте рейтинга оказался **Кыргызстан** с относительно либеральным законодательством, действиями властей по созданию благоприятных условий для инвестиций. Республика располагает недорогой рабочей силой, благоприятными условиями для развития сельского хозяйства, легкой промышленности и туризма, является участницей страны в работе ЕАЭС и выход на единый рынок объединения. Вместе с тем необходимо отметить вмешательство государства в экономику, имеет место ряд серьезных прецедентов создания сложностей для иностранных инвесторов при реализации проектов в республике, многократный

пересмотр ранее достигнутых соглашений с иностранными инвесторами, отсутствие преемственности политического курса, высокие риски политической нестабильности, распространение исламистской идеологии, узость внутреннего рынка, низкая квалификация рабочей силы. **Прогноз** для Кыргызстана будет негативным ввиду предстоящих в 2017 году президентских выборов и существующей серьезной неопределенности какая политическая сила придет к власти.



Характеристики : Армения №6

На шестом месте нашего рейтинга **Армения**, имеющая относительно диверсифицированную экономику, достаточно квалифицированную рабочую силу, сравнительно благоприятный инвестиционный климат. Вместе с тем для республики существуют высокие внешнеполитические риски (угроза вооруженного конфликта с Азербайджаном), также необходимо учитывать транспортную блокаду, незначительную ресурсную базу, наличие социальных противоречий и риски политической дестабилизации..

Прогноз для инвестиционного климата Армении носит негативный характер.



Характеристики : Таджикистан №7

Таджикистан занял седьмое место нашего рейтинга, имея недорогую рабочую силу, при наличии ряда полезных ископаемых и благоприятного климата для развития сельского хозяйства. В тоже время республике свойственны неразвитость инфраструктуры, узкий внутренний рынок, высокие риски политической дестабилизации, коррупция и бюрократизм, вмешательство государства в экономику, отсутствие у предпринимателей реальных механизмов защиты своих прав.

Прогноз для Таджикистана будет негативным.



Характеристики : Туркменистан №8

Туркменистан замыкает наш рейтинг, так как несмотря на наличие больших запасов углеводородов, имеющийся транзитный потенциал, политическую стабильность и преемственность экономического курса, принятие властями мер по реформированию экономики, поддержанию стабильности в обществе. Республика имеет жесткую политическую модель, которая предполагает серьезный контроль за любой экономической активностью в стране, республике свойственна слабая защита прав собственности, высокая

коррупция и бюрократизм, а также риск дестабилизации из-за кризиса в Афганистане, зависимость от экспорта углеводородов. **Прогноз** для Туркменистана негативный.



Eced

Рейтинг стран Центральной Азии

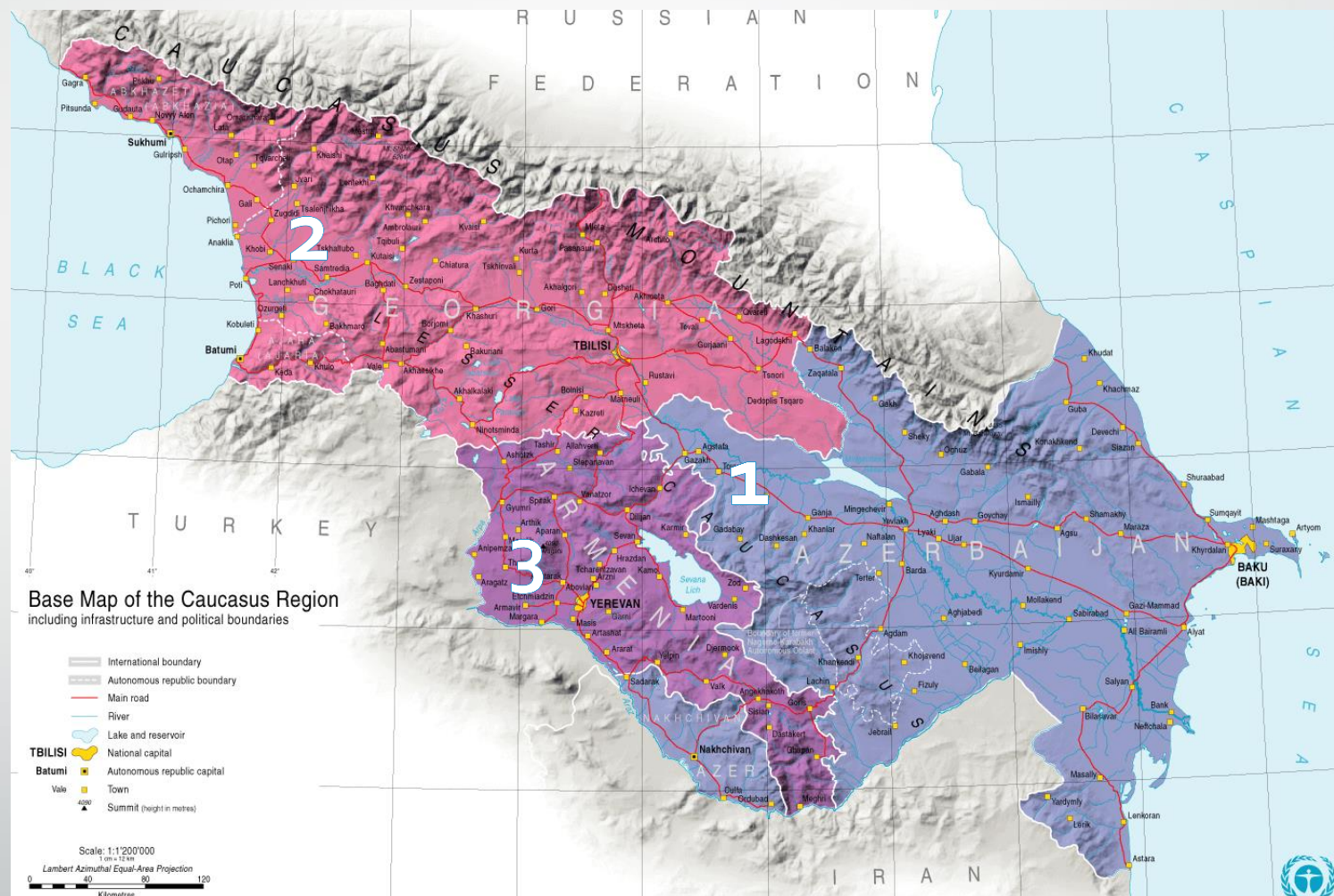
В региональном разрезе, среди стран Центральной Азии рейтинг инвестиционной привлекательности выглядит следующим образом



Eced

Рейтинг стран Южного Кавказа

Страны Южного Кавказа
расположились в
рейтинге
инвестиционной
привлекательности
и следующим
образом



Взаимодействие с ЕАЭС

Развитие евразийского интеграционного проекта оказывает комплексное влияние на инвестиционный климат в странах Центральной Азии и Южного Кавказа. Оно включает в себя возможности и риски.

Возможности:

- доступ к емкому рынку ЕАЭС, который протянулся от восточных границ Польши до берегов Тихого океана
- перспективы создания совместно с Россией и Белоруссией совместных производственных цепочек, в том числе, в области производства высокотехнологичной продукции
- создание к 2025 году наиболее важные для участников ЕАЭС единых рынков — электроэнергии, природного газа, нефти и нефтепродуктов, что окажет позитивный и долговременный эффект на экономическое развитие стран-участниц союза



Взаимодействие с ЕАЭС

Возможности:

- возможность коллективного отстаивания собственных экономических интересов и совместного выхода на рынки третьих стран, с которыми у ЕАЭС заключены договора о создании зон свободной торговли
- доступ к дополнительным источникам финансирования — кредитам Евразийского банка развития и средствам Евразийского фонда стабилизации и развития
- внедрение единых принципов практик макроэкономического регулирования, базирующихся на современных мировых практиках, и координация экономической политики

Взаимодействие с ЕАЭС

Риски:

- усиление взаимозависимости экономик увеличивают вероятность негативного влияния кризисных явлений в одной из стран-участниц ЕАЭС на другие государства
- сохранение в работе интеграционного объединения большого количества барьеров, изъятий и ограничений снижают выгоды партнерства в рамках союза
- наличие серьезных политических рисков — трения и споры между государствами-участниками объединения, а также взаимоотношения Российской Федерации со странами Запада оказывают общее негативное влияние на функционирование ЕАЭС

Сотрудничество стран Центральной Азии и Южного Кавказа с ЕАЭС

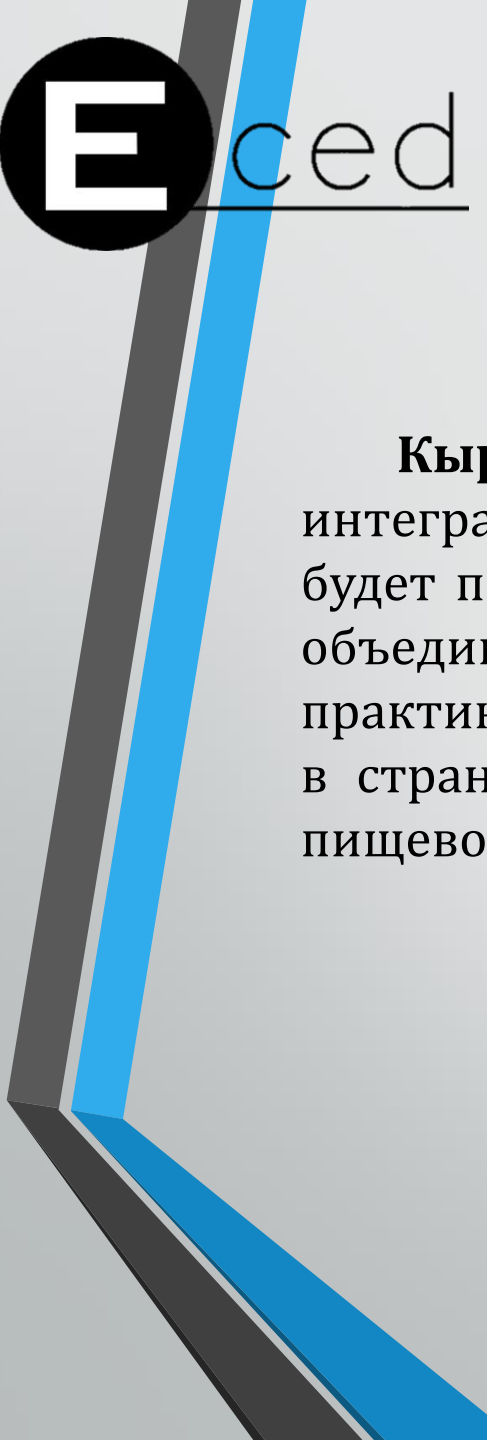
Участники	Перспективное партнерство	Аутсайдеры взаимодействия
Армения	Азербайджан	Грузия
Казахстан	Таджикистан	Туркменистан
Кыргызстан	Узбекистан	

Сотрудничество стран Центральной Азии и Южного Кавказа с ЕАЭС (по странам)

Армения — участник «второй волны». Обладает более устойчивыми позициями, нежели Кыргызстан ввиду более развитой экономики, большего политического веса и влияния страны в СНГ, сильного политического и экономического лобби в России. Имеет большой потенциал для наращивания экспорта, что уже принесло Армении дивиденды (в 2016 году экспорт в РФ возрос на 50%). Основные возможности для роста сконцентрированы в пищевой промышленности, горнорудной отрасли (медь, молибденовый концентрат и ряд других позиций).

Казахстан — системообразующее государство в составе интеграционного объединения. Одна из стран-основательниц ЕАЭС. Получает выгоды от использования транспортно-логистического потенциала интеграционного объединения, финансирования проектов на собственной территории со стороны Евразийского банка развития. Присутствует перспектива кратного наращивания объемов экспорта на единый рынок по ряду товарных позиций (от сельскохозяйственного сектора до химической и металлургической промышленности).





Сотрудничество стран Центральной Азии и Южного Кавказа с ЕАЭС (по странам)

Кыргызстан — участник «второй волны». Роль государства в работе интеграционного объединения на сегодня невелика. Однако в 2017 году Кыргызстан будет председательствовать в ЕАЭС, что позитивно скажется на позициях страны в объединении. Перспективным для Кыргызстана является то, что внедрение норм и практик регулирования ЕАЭС будет способствовать прогрессу экономической жизни в стране. Также государство обладает значительным экспортным потенциалом в пищевой и легкой промышленности.

Сотрудничество стран Центральной Азии и Южного Кавказа с ЕАЭС (не входящие в ЕАЭС)

Значительным потенциалом для развития обладают связи ЕАЭС с **Узбекистаном**, который в ближайшие годы останется заинтересованным в облегчении условий для вывода собственной продукции на рынок ЕАЭС, привлечении инвестиций и наращивании экономической кооперации. Соседний **Таджикистан** заинтересован в экономическом сотрудничестве с Россией и другими странами СНГ, а следовательно, с ЕАЭС. В среднесрочной перспективе может встать вопрос о присоединении Душанбе к интеграционному объединению. Однако ввиду слабости экономики Таджикистана как в институциональном отношении, так и в плане наличия экономических активов, потенциал развития связей с ЕАЭС достаточно скромнее. Что касается **Азербайджана**, торгово-экономические отношения ЕАЭС с этим государством обладают неплохим потенциалом для развития в сфере поставок сельхозпродукции.



Сотрудничество стран Центральной Азии и Южного Кавказа с ЕАЭС (не входящие в ЕАЭС)

Аутсайдером по развитию сотрудничества с ЕАЭС является Грузия. Закавказское государство имеет сложные политические взаимоотношения с Москвой и ориентированный на евроатлантическое сообщество политико-экономический курс. Другим аутсайдером является **Туркменистан** - государство с четко выраженным сырьевым характером экономики, придерживающееся изоляционистский подхода по отношению ко взаимодействию с Россией и другими странами СНГ. Перспективы взаимодействия Туркменистана с ЕАЭС просматриваются слабо.

Методология исследования

Основной **задачей исследования** было выявить страны с наилучшим балансом потенциала для инвестирования с существующими политическими, экономическими рисками для инвесторов. Для этого был проанализированы рейтинги в ведущих страновых рэнкинах **Doing business, Moody's, Fitch, Standart&Poor's**. Подробно рассмотрены макроэкономические показатели стран (ВВП, ВВП (на душу населения), инфляция, уровень безработицы, количество работающих в экономике, внешняя торговля и сальдо, платежный баланс). Проведен анализ существующей транспортной инфраструктуры, связывающий страны с мировыми рынками.

Подробно рассмотрены существующие государственные программы и стратегии экономического развития. Немаловажным фактором для оценки инвестиционной привлекательности стран в условиях неустойчивости политических институтов является анализ политической стабильности и предсказуемости для инвесторов политических процессов.

Экспертный центр «Евразийское развитие» (**Expert Center Eurasian Development, ECED**), созданный в 2013 году как аналитическая группа исследователей в настоящее время является специализированным центром по политическому и инвестиционному консультированию.

В сферу наших интересов входит:

- Анализ страновых политических рисков, рисков безопасности в государствах Центральной Азии, Южного Кавказа, Каспийского региона
- Подготовка политических прогнозов развития ситуации в регионе
- Мониторинг инвестиционных рисков в странах Центральной Азии, Южного Кавказа, Каспийского региона
- Проведение исследований по оценке потенциала развития, государственного регулирования отдельных отраслей экономики стран региона
- Аналитическое и консалтинговое сопровождение бизнес-проектов в регионе

О нас



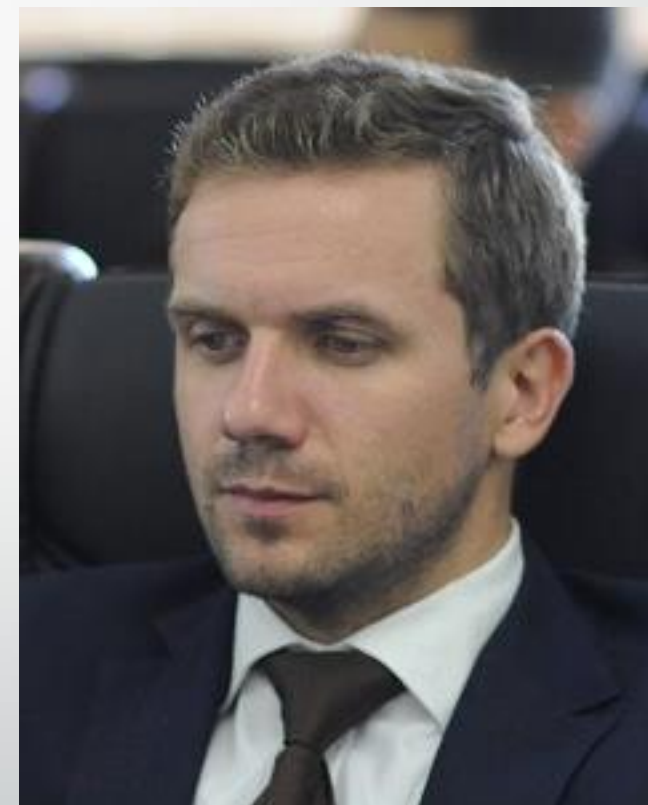
Александр Воробьев

Команда **Eced** включает в себя ведущих российских экспертов, в том числе представителей стран региона. Руководителями аналитической группы являются к.и.н. **Станислав Притчин** и к.и.н. **Александр Воробьев**.

Наш сайт: www.e-ced.ru

По вопросам сотрудничества вы можете связаться с нами:

- Притчин Станислав: s.pritch@gmail.com
+7(926) 984-55-43
- Воробьев Александр: vorobiov.09@yandex.ru



Притчин Станислав