



АРМЕНИЯ

Основные события

- **Несмотря на сложность внешнеэкономических условий, экономика продолжила умеренный рост.** В 2014 году и в начале 2015 года рост ВВП удалось сохранить приблизительно на уровне 2013 года, несмотря на побочное воздействие рецессии в России, медленный рост в Европе, корректировку региональных валют, сокращение объема денежных переводов и снижение цен на медь.
- **Армения достигла прогресса в реформах, хотя вызовы сохраняются.** Макроэкономическое управление было адекватным и ошибок в проведении политики удалось избежать. Темпы диверсификации экономической базы замедлились на фоне общего улучшения делового климата.
- **В январе 2015 года Армения официально вступила в Евразийский экономический союз (ЕАЭС).** Членство предполагает постепенное введение общей для стран – членов ЕАЭС тарифной системы.

Ключевые приоритеты на 2016 год

- **Необходимо принять дальнейшие меры по улучшению делового климата.** Структурные реформы, которые предусматривают создание равных условий в интересах повышения конкурентоспособности и диверсификации, упрощение регулирования и расширение региональных трансграничных связей, имеют решающее значение для повышения потенциальных темпов роста.
- **Для повышения устойчивости экономики по отношению к внешним шокам необходимо продолжать проведение ответственной макроэкономической политики.** Для сохранения экономической стабильности и привлечения инвестиций требуются дополнительные меры, в том числе по улучшению налогового администрирования, в сочетании с дальнейшим проведением осмотрительной политики в денежно-кредитной сфере и в финансовом секторе, а также по управлению государственным долгом.
- **Важными приоритетами остаются облегчение доступа к финансированию, развитие внутреннего рынка капитала и дедолларизация экономики.** Импульс развития внутреннего рынка капитала необходимо сохранить, с тем чтобы расширить доступ к финансированию и ограничить негативное влияние валютных колебаний на балансовые счета.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2011	2012	2013	2014	2015 прогноз
Рост ВВП	4,7	7,2	3,3	3,5	2,3
Инфляция (в среднем)	7,7	2,6	5,8	3,0	4,3
Сальдо госбюджета/ВВП	-2,9	-1,6	-1,6	-1,9	-4,0
Баланс текущего счета/ВВП	-11,1	-11,1	-7,6	-7,3	-5,9
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-4,3	-4,7	-4,6	-3,3	-4,1
Внешний долг/ВВП	71,5	74,9	78,5	73,3	п,а,
Валовые резервы/ВВП	19,1	18,1	20,2	12,8	п,а,
Кредитование частного сектора/ВВП	33,6	40,1	39,5	45,2	п,а,

Макроэкономические показатели

В 2014 году реальный ВВП Армении вырос, по оценкам, на 3,5%, тогда как в 2013 году его рост составил 3,3%. В 2014 году рост был обусловлен расходами домашних хозяйств и государственного сектора на потребление (реальный рост в годовом исчислении на уровне 1,1%) и увеличением объема чистого экспорта. При этом объем валового накопления основного капитала в 2014 году сократился в реальном выражении, по оценкам, на 2,6%. В 2014 году показатели реального роста в горнодобывающей промышленности и строительстве оказались отрицательными, но реальный рост в сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности и торговле был положительными. По оценкам, в первой половине 2015 года рост экономики Армении в реальном выражении составил 4,0%, что было обусловлено, главным образом, позитивным вкладом сельского хозяйства (15,5% роста в первой половине 2015 года) и горнодобывающей промышленности (46,0% роста в первой половине 2015 года). Инфляция в годовом исчислении несколько увеличилась – с 3,0% в 2014 году до 5,5% в годовом исчислении на июнь 2015 года, но вновь снизилась до 3,6% в годовом исчислении в августе 2015 года. Ставка рефинансирования Центрального банка повышалась несколько раз с 6,75% в августе 2014 года до 10,5% с середины февраля по 11 августа 2015 года, когда она была снижена до 10,25%.

В 2015 году благодаря жесткой денежно-кредитной политике обменный курс национальной валюты стабилизировался после значительного давления на нее в конце 2014 года. Армянский драм подешевел по отношению к доллару США примерно на 20% за один месяц с середины ноября по середину декабря 2014 года, а затем восстановил почти половину утраченной стоимости к концу года. В первые восемь месяцев 2015 года курс драма к доллару США был преимущественно стабильным, что было обусловлено крупными интервенциями Центрального банка в начале года, а в последующий период положительными чистыми притоками иностранной валюты в результате значительной корректировки баланса по текущим операциям, поддержанной ростом экспорта на новые рынки, доходами от туризма и крупным сокращением импорта. В тот же период 2015 года драм подорожал примерно на 4% по отношению к евро и приблизительно на 5% по отношению к российскому рублю. Номинальный и реальный эффективный обменный курс в первом квартале 2015 года повысился, а затем, к середине 2015 года, снизился, стабилизировавшись на уровнях, несколько превышающих уровни середины 2014 года. Валовой объем международных резервов сокращался большую часть 2014 года – с 2,11 млрд. долл. США по состоянию на январь 2014 года до 1,26 млрд. долл. США по состоянию на февраль 2015 года, – а затем увеличился к сентябрю 2015 года до 1,63 млрд. долл. США (что эквивалентно покрытию более трех месяцев импорта). Смягчение давления на международные резервы и стабилизация обменного курса в первой половине 2015 года были обусловлены, в том числе, укреплением российского рубля и выпуском государственных еврооблигаций в марте 2015 года.

Состояние государственных финансов оставалось устойчивым, несмотря на ограниченность бюджетных возможностей. Дефицит бюджета в 2014 году оценивается приблизительно в 2% ВВП, а отношение государственного долга к ВВП в первой половине 2015 года – в 44,4%. В 2015 году дефицит бюджета, как ожидается, увеличится до 3,0–4,0% ВВП (что больше показателя на уровне 2,3% ВВП, предусмотренного в бюджете 2015 года) в результате роста капитальных затрат и недостатка поступлений.

Краткосрочные перспективы зависят от сочетания внутренних и внешних факторов. Сельское хозяйство и горнодобывающая промышленность продолжают положительно влиять на ситуацию в оставшуюся часть года. С другой стороны, на Армению будет воздействовать региональный экономический спад. В первые восемь месяцев 2015 года на 27,8% в годовом исчислении сократился объем денежных переводов, в том числе переводов из России, которые в годовом исчислении упали на 40,2% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. В первой половине 2015 года расходы на потребление в реальном выражении сократилось в годовом исчислении на 1,6%, импорт снизился за первые восемь месяцев 2015 года на 26,3%, а показатели роста кредитования за тот же период были отрицательными (сокращение на 4,5% в годовом исчислении).

Основные изменения в области структурных реформ

Структурные реформы продолжались, хотя вызовы сохраняются. Второй четырехлетний этап реформирования системы инспектирования начался в 2014 году, преследуя цель совершенствования институциональной структуры инспекционной системы, и увенчался принятием нового закона об инспекционных органах и новой концепции оптимизации системы инспектирования Армении. Проводится в жизнь принцип «регулятивной гильотины». Сокращение расходов призвано обеспечить целенаправленные меры в области налогового и таможенного администрирования, патентования и государственных процедур, которые были утверждены в марте 2015 года. Правительство инициировало подготовку нового налогового кодекса в целях сокращения налоговых льгот и высоких издержек, связанных с соблюдением налогового законодательства, а также реформирования системы налогообложения в интересах стимулирования роста. Проект налогового кодекса обсуждался в кабинете министров в октябре 2015 года и, как ожидается, будет вынесен на общественное обсуждение, а в 2016 году передан на рассмотрение в парламент. Ведутся переговоры о заключении 15 двусторонних соглашений по авиации, в том числе Соглашения о едином воздушном пространстве с Европейским союзом (ЕС), что может способствовать привлечению европейских «лоукостеров», при этом увеличиваются доходы от гостиничного бизнеса и туризма. Достижения и слабые места Армении в том, что касается делового климата, нашли отражение в докладе Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2016», согласно которому она занимает 35-е место в числе 189 стран, получив низкие оценки по таким показателям, как подключение к системе электроснабжения, получение разрешений на строительство и разрешение неплатежеспособности.

В январе 2015 года Армения стала четвертым членом ЕАЭС. Ожидается, что это членство усилит зависимость Армении от российской экономики, которая в 2015 году вступила в рецессию. Армении потребуются повысить свои импортные тарифы с их нынешнего уровня в 2,4% до среднего уровня таможенных тарифов ЕАЭС, применяемых в торговле с Европейским союзом, который составляет 9% (для Армении сделано временное исключение, позволяющее ей применять в переходный период свой действующий низкий тариф к 800 товарам). Членство в ЕАЭС дает Армении право получать около 1% таможенных пошлин на товары, ввозимые на территорию ЕАЭС. Экономические и практические последствия вступления в ЕАЭС пока не ясны. Недавно ЕС и Армения провели совместный обзор, который, как ожидается, позволит начать переговоры о заключении между ними нового всеобъемлющего соглашения, совместимого с обязательствами Армении в рамках членства в ЕАЭС.

Заключены новые сделки в секторе энергетики. В августе 2015 года американская энергетическая компания "ContourGlobal" объявила о завершении процедуры приобретения Воротанского каскада ГЭС, заплатив 180 млн. долл. США и обязавшись проинвестировать в последующие шесть лет свыше 50 млн. долл. США в его модернизацию. Международная финансовая корпорация приобрела 20-процентную долю в этом проекте. Данная сделка является первым крупным инвестиционным проектом США в энергетике Армении и в целом крупнейшей американской инвестицией в стране. В апреле 2015 года Газпром объявил, что цена газа для Армении будет составлять 165, а не 190 долл. США за 1000 кубометров. Снижение цены на газ, как сообщалось, было предложено в рамках сотрудничества по линии ЕАЭС. В августе 2015 года между Иранским банком развития экспорта и Арменией было подписано соглашение о строительстве третьей линии электропередач между двумя странами, что, как ожидается, позволит резко увеличить экспорт электроэнергии из Армении в Иран с соответствующим увеличением поставок иранского газа в Армению, поскольку электроэнергия вырабатывается в основном на тепловых электростанциях Армении, работающих на иранском природном газе. В феврале 2015 года Россия согласилась предоставить льготный кредит и грант на общую сумму в 300 млн. долл. США на мероприятия по продлению срока службы Мецаморской АЭС, к реконструкции которой планируется приступить в 2017 году.

Осуществляется инвестиционная программа по строительству дорожно-транспортного коридора «Север-Юг». Программа финансируется Азиатским банком развития, Европейским инвестиционным банком и Евразийским банком развития. Она нацелена на развитие национальных и региональных транзитных перевозок, а также на увеличение торговых потоков и облегчение доступа к рынкам. Ожидается, что дорожно-транспортный коридор будет включать существующие и планируемые участки дорог, которые в совокупности протянутся от границы Армении с Грузией на севере до границы с Ираном на юге страны.

Повышение тарифов на электроэнергию спровоцировало демонстрации населения. Протесты последовали после того, как Комиссия по регулированию общественных услуг Армении одобрила повышение дневных тарифов на электроэнергию для населения примерно на 17% с 1 августа 2015 года. Правительство объявило о проведении независимого аудита в связи с повышением тарифов и проверки электроэнергетической компании «Электрические сети Армении» (ЕНА). Оно обязалось также полностью взять на себя расходы, связанные с повышением тарифов, до завершения аудита, запланированного на конец 2015 года. План субсидирования касается только бытовых потребителей и субъектов малого и среднего бизнеса. В августе 2015 года правительство объявило о предварительных планах субсидирования повышения тарифов за счет поступлений от приватизации Воротанского каскада ГЭС, одного из крупнейших электрогенерирующих предприятий Армении, на долю которого приходится порядка 15% производимой в Армении электроэнергии. Впоследствии было объявлено, что российский энергетический холдинг «Интер РАО» продаст ЕНА группе «Ташир», принадлежащей армянскому бизнесмену.

Внутренние рынки капитала продолжают развиваться. Учитывая высокую степень долларизации финансовой системы, ЕБРР продолжал работу с властями Армении по развитию внутренних рынков капитала в стране. В январе 2015 года ЕБРР разместил на армянской фондовой бирже вторую эмиссию своих облигаций, номинированных в драмах, на общую сумму в 2 млрд. драмов (около 4 млн. долл. США).

Банковская система пострадала от замедления роста экономики, но остается хорошо управляемой и в достаточной мере капитализированной. Общий объем кредитов, предоставленных банковской системой, возрос с 39% ВВП в 2013 году до 45% ВВП в 2014 году, что частично обусловлено эффектом обесценения валюты. В первой половине 2015 года доля коммерческих банковских кредитов сократилась почти на 5%. В первой половине 2015 года банковская система Армении понесла убытки. Общесистемный коэффициент достаточности капитала в августе 2015 года составил 15,4%, что выше показателя в 14,5% на конец декабря 2014 года. По состоянию на сентябрь 2015 года 65,6% кредитов и 70,1% вкладов были в долларах, что выше по сравнению с 62,4% и 67,3% в сентябре 2014 года. В январе 2015 года Центральный банк Армении повысил требования к минимальному размеру капитала, который к 2017 году должен увеличиться с 5 до 30 млрд. армянских драмов (приблизительно с 10 до 60 млн. долл. США), с тем чтобы увеличить буферные запасы капитала и повысить эффективность. В настоящее время идет обсуждение привлечения нового финансирования и приобретения активов.