



Евразийский Банк Развития

Дирекция по аналитической работе



**Основные тенденции интеграционного
развития Армении
в 2018 г.**

**ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ
ИССЛЕДОВАНИЙ
07/2019**

СОДЕРЖАНИЕ

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	2
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	3
РЕЗЮМЕ	4
ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	6
Внешняя торговля	6
Взаимная торговля со странами ЕАЭС	8
ФИНАНСОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	15
Денежные переводы	15
Иностранные инвестиции	16
Внешние заимствования	21
Использование национальных валют	23
КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	25

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не может расцениваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг или иных финансовых инструментов. Ни информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре, ни любая другая информация, касающаяся темы данного обзора, которая может быть распространена в будущем, не могут быть использованы в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, и выводы, сделанные на ее основе, были получены из открытых источников, которые ЕАБР считает надежными, с датой отсечения на момент публикации настоящего издания. Несмотря на всю тщательность, с которой готовился настоящий обзор, ни один аналитик, директор, руководитель, сотрудник, контрагент ЕАБР не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре. ЕАБР в прямой форме снимает с себя ответственность и обязательства в связи с любой информацией, содержащейся в настоящем обзоре. Любая информация, содержащаяся в настоящем обзоре, может изменяться в любое время без предварительного уведомления. Ни один из членов ЕАБР не берет на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению настоящего аналитического обзора или уведомлению читателей в какой-либо форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в обзоре фактов, мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- АЭС** – атомная электростанция
- ВБ** – Всемирный банк
- ВВП** – валовой внутренний продукт
- ГК** – государственная компания
- ГЭС** – гидроэлектростанция
- ЕАБР, Банк** – Евразийский банк развития
- ЕАЭС, Союз** – Евразийский экономический союз
- ЕС, Евросоюз** – Европейский союз
- ЕФСР** – Евразийский фонд стабилизации и развития
- ЕЭК, Комиссия** – Евразийская экономическая комиссия
- ЗАО** – закрытое акционерное общество
- ИТ** – информационные технологии
- КНР** – Китайская Народная Республика
- ООО** – общество с ограниченной ответственностью
- ПАО** – публичное акционерное общество
- ПИИ** – прямые иностранные инвестиции
- РА** – Республика Армения
- РФ** – Российская Федерация
- СНГ** – Содружество Независимых Государств
- США** – Соединенные Штаты Америки

РЕЗЮМЕ

В 2018 г. интеграционные тенденции развития Армении в рамках ЕАЭС усилились. В условиях активных внутренних политических изменений в стране интеграционная повестка остается по-прежнему приоритетной. Благоприятные тренды во взаимной торговле РА со странами Союза выступили драйвером роста. В первую очередь это относится к легкой и пищевой отраслям промышленности. Финансовые связи Армении с ЕАЭС также укрепились, несмотря на некоторое снижение значения денежных переводов. После достаточно продолжительного периода оттока ПИИ из Армении в прошлом году, главным образом российских, данный показатель вышел на положительную динамику. Причиной стало подтверждение стратегического характера развития евразийской интеграции со стороны нового руководства страны и, как следствие, укрепление инвестиционной повестки на корпоративном уровне.

Благоприятные тренды во взаимной торговле Армении с государствами – членами ЕАЭС по сравнению с торговлей с прочими странами в 2018 г. сдержали расширение совокупного дефицита внешней торговли. Темпы роста экспорта Армении по направлению ЕАЭС за период оказались самыми высокими среди стран Союза.

Формирование опережающих темпов роста экспорта в страны ЕАЭС преимущественно связано с укреплением корпоративного взаимодействия (главным образом с РФ), которое позволило расширить выход на евразийские экспортные рынки для армянских экспортеров. В условиях лишь незначительного улучшения условий торговли относительно стран Союза, слабой на данный момент эластичности по части изменений внешней ценовой конкурентоспособности, а также спада в сельском хозяйстве (ключевой экспортирующий в ЕАЭС сектор) резкий рост экспорта и производства продукции легкой промышленности оказал существенное благоприятное влияние на совокупные показатели взаимной торговли Армении.

Укрепились также финансовые каналы интеграции. Денежные переводы сохраняют стратегическое значение для стимулирования потребительского и инвестиционного компонентов внутреннего спроса, а также для платежного баланса Армении в целом, компенсируя дефицит внешней торговли. После достаточно продолжительного периода оттока российских ПИИ из Армении в 2018 г. показатель чистого притока иностранных инвестиций из России вышел на положительную динамику, и на фоне сокращения и чистого притока из других стран значение России существенно выросло. Финансовая поддержка в форме внешних заимствований со стороны стран ЕАЭС также усилилась. Использование национальных валют армянскими компаниями во взаимной торговле также увеличилось.

Руководство Армении после прихода к власти Никола Пашиняна достаточно быстро обозначило свою позицию по необходимости сохранения баланса во внешней политике. Никол Пашинян встретился со всеми руководителями стран ЕАЭС, подтвердив заинтересованность Армении в развитии взаимной торговли и совместных инвестиционных проектов. В результате сотрудничество укрепилось на корпоративном уровне, многие российские крупные инвесторы заявили о намерении возобновить инвестиционные проекты в Армении при условии соблюдения верховенства закона.

ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Внешняя торговля

По итогам 2018 г., согласно данным Евразийской экономической комиссии (ЕЭК)¹, стоимостной объем внешней торговли Армении составил 7,4 млрд долл. США, увеличившись на 14,5% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. Экспорт составил 2,4 млрд долл. США (на 7,6% больше), импорт – 4,9 млрд долл. США (на 18,8% больше).

Наглядна тенденция опережающего роста импорта по сравнению с экспортом

В течение всего периода импорт увеличивался более высокими темпами по сравнению с экспортом. Скромная динамика экспорта сформировалась в результате воздействия разнонаправленных факторов. С одной стороны, рост цен на медь (ключевой экспортный продукт Армении) в 2018 г. на мировом рынке в совокупности с расширением экспорта практически по всем товарным позициям по направлению стран ЕАЭС способствовал росту экспортных показателей. С другой стороны, повышенная политическая неопределенность в стране в сочетании с негативными показателями в горно-металлургическом секторе оказывала сдерживающее влияние.

В итоге в 2018 г. дефицит внешней торговли Армении относительно всех стран мира достиг 20,4% ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (16,8% ВВП).

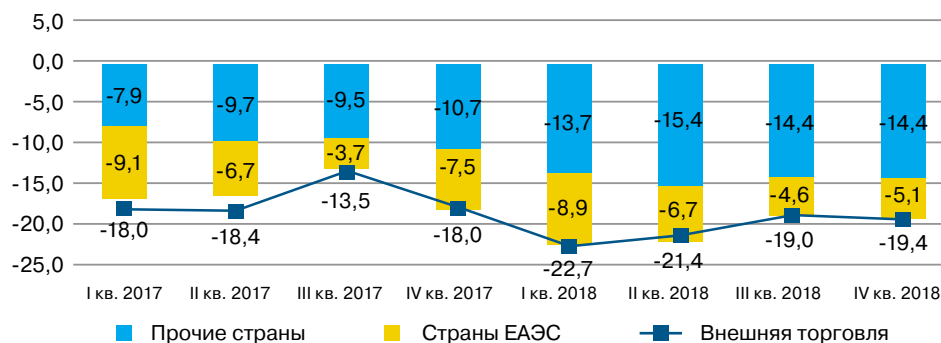
Рисунок 1.
Объемы внешней торговли РА (млн долл. США)



Источник: данные ЕЭК, Агентство по статистике РА

¹ При анализе следует принять во внимание разницу между статистикой по внешней торговле ЕЭК и ЦБ РА. Статистика ЕЭК базируется на статистике таможенных органов РА, тогда как статистика ЦБ РА формируется согласно методологическим международным стандартам составления платежного баланса.

Рисунок 2.
Сальдо внешней торговли РА (в % ВВП)



Источник: данные ЕЭК, Агентство по статистике РА

Внешняя торговля в ЕАЭС и вне Союза имеет разнонаправленные тенденции как по темпам роста, так и по номенклатуре

Дефицит внешней торговли Армении формируется в первую очередь вне ЕАЭС – в торговле с третьими странами. По итогам 2018 г. отрицательное сальдо с этой группой стран составило 14,5% ВВП (против 9,7% ВВП годом ранее). Доля прочих стран в обороте внешней торговли достигла 71,3% (69,2% в 2017 г.). При этом увеличение значимости торговли с прочими странами в большей степени было связано с высокими темпами наращивания импорта (на 26,7% больше по сравнению с 2017 г.). В частности, рост затронул сектор машин, оборудования и транспортных средств (преимущественно из Китая), а также нефтепродукты в силу более высоких цен на международных рынках в течение периода.

Темпы роста экспорта по направлению прочих стран (на 3,7% больше по сравнению с 2017 г.) сложились на более низком уровне по сравнению с темпами роста импорта. Причиной замедления экспорта послужил спад в горнодобывающей и сельскохозяйственной отраслях, а также укрепление реального эффективного курса армянского драма во втором полугодии. При этом в сформировавшейся товарной структуре экспорта по направлению прочих стран с долей в 56,3% доминирует продукция горно-металлургического сектора (медные руды и концентраты, экспортируемые преимущественно по направлению Европейского союза и Китая).

Рисунок 3.
Внешняя торговля РА с прочими странами



Источник: данные ЕЭК, Агентство по статистике, Всемирный банк

Развитие экспортного потенциала является приоритетом деятельности руководства страны

На фоне высокого уровня дефицита внешней торговли Армении развитие экспортного потенциала республики является одной из первоочередных задач, поставленных перед руководством. В 2018 г. активно обсуждался и дорабатывался проект документа «Стратегия развития Армении 2030». В соответствии с этим документом одним из основных направлений экономического развития РА является стимулирование экспорта, в том числе создание новых рабочих мест за счет развития экспортоориентируемых производств.

Взаимная торговля со странами ЕАЭС

Взаимная торговля товарами

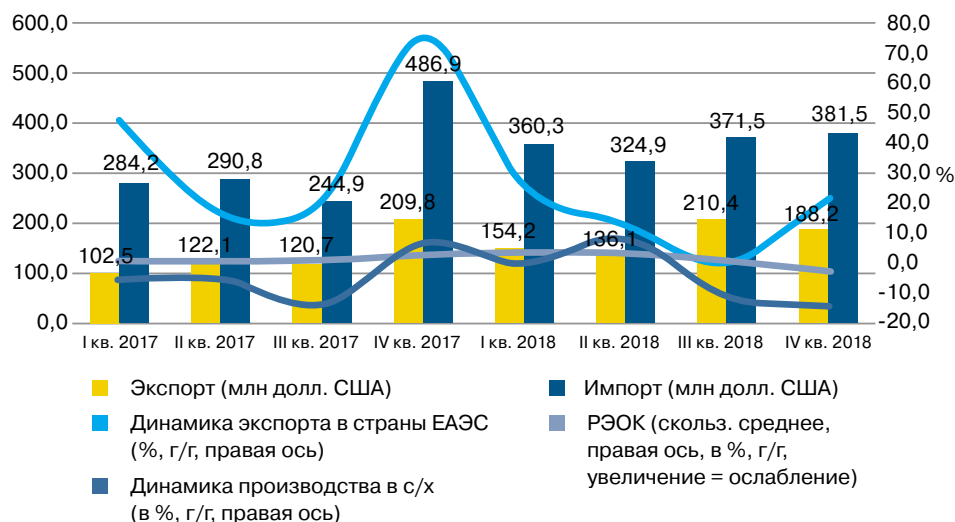
Более благоприятные тренды во взаимной торговле товарами Армении с государствами – членами ЕАЭС по сравнению с торговлей с прочими странами в 2018 г. сдерживали расширение совокупного дефицита внешней торговли.

Позитивные тенденции во внешней торговле (главным образом взаимной) не привели к ликвидации совокупного дефицита внешней торговли

Благодаря сохранению высоких темпов роста экспорта в страны ЕАЭС (на 24,1% больше по сравнению с 2017 г.) на фоне более скромных темпов роста импорта (на 14,3% больше) сальдо внешней торговли Армении со странами Союза сократилось до –6,0% ВВП (–6,5% в 2017 г.). Формирование опережающих темпов роста экспорта в страны ЕАЭС преимущественно связано с укреплением корпоративного взаимодействия с этими странами, что позволило расширить экспортные рынки для армянских предприятий легкой промышленности. В условиях лишь незначительного улучшения условий торговли со странами Союза, слабой на данный момент эластичности относительно изменений внешней ценовой конкурентоспособности, а также спада в сельском хозяйстве (ключевой экспортирующей в ЕАЭС сектор) резкий рост экспорта и производства продукции легкой промышленности оказал существенное благоприятное влияние на совокупные показатели взаимной торговли Армении.

Темпы роста экспорта РА по направлению ЕАЭС за период оказались самыми высокими среди стран Союза, что позволило незначительно увеличить удельный вес республики в совокупном взаимном экспорте ЕАЭС и преодолеть рубеж в 1% (до 1,2% против 1% годом ранее). Рос-

Рисунок 4.
Объемы и темпы
роста взаимной
торговли Армении со
странами ЕАЭС



Источник: данные ЕЭК, ЦБА, Агентство по статистике РА

Таблица 1. Объемы экспортных и импортных поставок Армении со странами ЕАЭС за 2018 г.

	Экспорт			Импорт		
	млн долл. США	в %, г/г	удельный вес в объеме, в %	млн долл. США	в %, г/г	удельный вес в объеме, в %
ЕАЭС	59721,1	109,2				
Армения	689,0	120,7	1,2	1438,2	109,4	2,4
<i>В том числе</i>						
Беларусь	11,7	166,5	1,7	38,7	100,1	2,7
Казахстан	9,8	198,2	1,4	5,0	87,2	0,3
Кыргызстан	1,0	55,0	0,1	0,4	в 2,8 р.	0,0
Россия	666,7	119,6	96,7	1394,2	109,8	96,9

Источник: данные ЕЭК

Ориентация внешней торговли РА по-прежнему сосредоточена на РФ

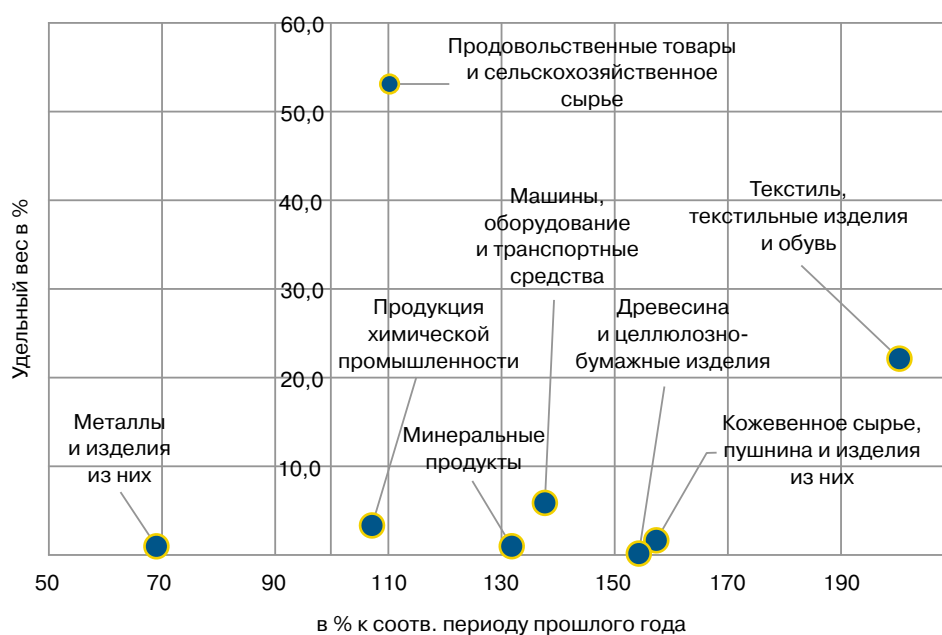
Несмотря на низкий уровень Беларуси и Казахстана в торговом балансе Армении, рост экспорта в эти страны по итогам рассматриваемого периода сложился с весьма впечатляющими значениями, существенно опережая динамику экспорта в Россию. Активное расширение торгового взаимодействия Армении привело к некоторому увеличению доли этих стран. Экспорт по направлению Кыргызстана, который и так находится на низком уровне, продолжает сокращаться.

Основными товарами, которые в течение рассматриваемого периода способствовали улучшению состояния экспорта в рамках взаимной торговли Армении, являются:

- продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье – их экспорт увеличился на 10%, а удельный вес составил по итогам периода 53% общего объема экспорта РА в страны ЕАЭС;
- текстиль, текстильные изделия и обувь – их экспорт увеличился в два раза, а удельный вес составил 22,2%;
- машины, оборудование и транспортные средства – с ростом за период 37%, удельный вес составил за период 5,9%.

Сокращение экспорта Армении в страны Союза с точки зрения товарной структуры наблюдалось только для группы «металлы и изделия из них», которая в рассматриваемый период играла несущественную для РА роль. Эта товарная группа в большей степени важна для экспортных потоков в третьи страны, но в силу негативной динамики в горно-металлургическом секторе экспорт продукции отрасли в целом находится на низком уровне.

Рисунок 5.
Динамика экспорта в рамках взаимной торговли Армении со странами ЕАЭС по укрупненным товарным группам за 2018 г.



Источник: данные ЕЭК, ЕАБР

Отраслевая структура экспорта Армении характеризуется низким уровнем диверсификации

Отраслевая структура экспорта Армении по направлению стран ЕАЭС на более детальном уровне товарных групп слабо диверсифицирована: в 2018 г. на 23 товарные группы с долей от 1% приходилось 94% общего объема экспорта республики в страны ЕАЭС. С долей в 30% ключевой статьей этого экспорта являются алкогольные и безалкогольные напитки. Однако удельный вес этой товарной группы имеет тенденцию к снижению, несмотря на непрерывный рост объема экспорта. Значимы также доли одежды, фруктов и орехов, доли остальных товарных групп не достигают 5%.

На протяжении четырех лет существования ЕАЭС непрерывно возрастал внутрисоюзный экспорт Арменией напитков, одежды, мебели, оборудования, какао и продуктов из какао, изделий из кожи, инструментов и аппаратов, табака, обуви и т.д. В 2018 г. также отмечается резкий рост объемов экспорта Арменией трикотажных полотен, химических волокон, каучука и резины, хлопка и т.д. В то же время снизился экспорт молочных продуктов, яиц, меда.

Несмотря на то, что оборудование и механические устройства являются одной из ведущих статей внутрисоюзного экспорта Армении, эта группа товаров одна из наиболее зависимых от импорта, и отрицательное сальдо торговли товарами этой группы непрерывно возрастало последние четыре года.

Таким образом, можно констатировать, что экспортная структура Армении формируется, в первую очередь, отраслями далеко не высокотехнологичными с относительно низкой добавленной стоимостью.

Импорт из стран ЕАЭС, в основном из России, имеет стратегическое значение для экономики, обеспечивая ее ресурсами для нормального функционирования. Россия сохраняет ключевое значение по поставкам в Армению энергоресурсов (природный газ, нефтепродукты) и пшеницы, которые являются ключевыми продуктами с точки зрения экономической безопасности страны. Такая товарная структура объясняет стратегический характер сотрудничества Армении с Россией и факт, что условия поставок природного газа и нефтепродуктов регулярно оказываются предметом дискуссий на уровне руководства двух стран.

Рисунок 6.
Товарная структура
внешней торговли
Армении со странами
ЕАЭС в 2018 г.



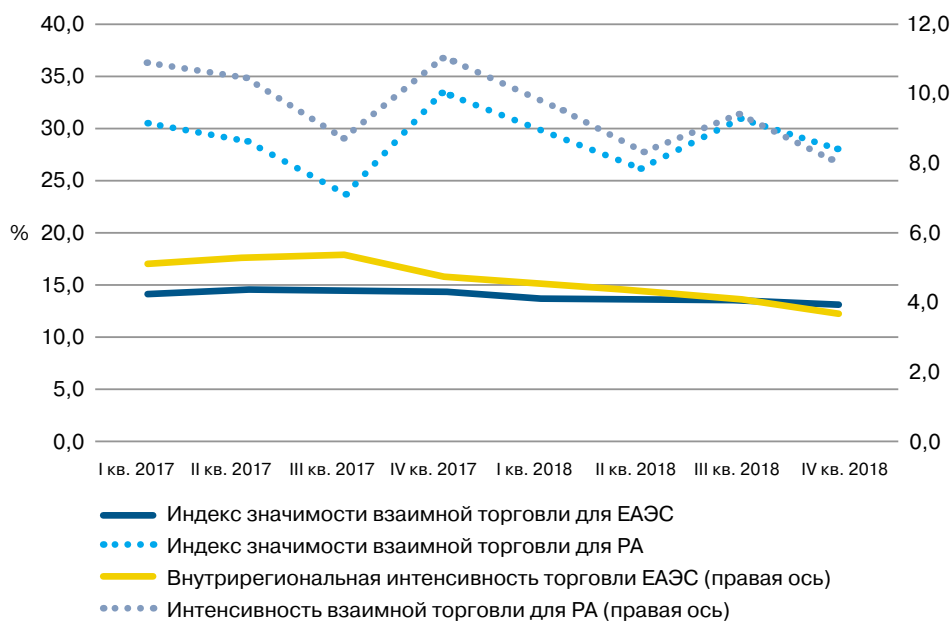
Источник: ЕЭК, ЕАБР

Оценка уровня торговой интеграции

Взаимная торговля РА находится на высоком уровне

В общей сложности, с учетом товарных экспортных и импортных операций, значимость взаимной торговли Армении со странами ЕАЭС снизилась до 28,8% совокупного оборота внешней торговли по итогам 2018 г. (29,5% в 2017 г.). Следует отметить, что показатель значимости взаимной торговли отражает только удельный вес Союза в совокупном внешнем товарообороте страны. Зачастую эта оценка дополняется показателем интенсивности взаимной торговли. В случае Армении интенсивность взаимной торговли существенно превышает 1 и составляет 8,9 по итогам 2018 г., снизившись относительно 10,5 в 2017 г. При этом интенсивность взаимной торговли для Армении находится на уровне выше среднего значения показателя для всех стран ЕАЭС.

**Рисунок 7.
Значимость
и интенсивность
взаимной торговли
РА**



Источник: данные ЕЭК, ЕАБР, ВБ

С методологической точки зрения, показатель интенсивности сравнивает значение взаимной торговли со странами ЕАЭС для Армении относительно значения взаимной торговли стран Союза в мировой торговле. Интенсивность, равная 1, свидетельствует о нейтральном характере торговли страны с региональным объединением. Другими словами, взаимная торговля определенной страны со странами регионального объединения занимает ровно такое же значение, какое занимает само объединение в мировой торговле, что и указывает на нейтральность. Соответственно при значении меньше 1 торговля страны с региональным объединением находится на уровне ниже нейтрального. И чем выше значение относительно 1, тем положительнее и интенсивнее играет роль региональное объединение для страны.

Внутриотраслевая торговля Армении наиболее развита в секторе продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья

Степень интеграции в торговле товарами измеряется также через уровень развития внутриотраслевой торговли. Оптимальной является ситуация, при которой страны на уровне отраслей одинаково вовлечены в экспортном и импортном направлениях. Уровень внутриотраслевой торговли Армении в 2018 г. почти не изменился по сравнению с 2017 г. (прирост составил менее 1%). Внутриотраслевая торговля Армении с другими государствами – членами ЕАЭС наиболее развита в секторе продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья, а также различных товаров потребительского спроса. Импортные и экспортные потоки наименее равномерны в лесопромышленном и добывающем комплексе.

Взаимная торговля услугами

За период с начала функционирования ЕАЭС объем внешней торговли Армении услугами вырос на 10% без существенных структурных изменений.

По данным ЕЭК, в динамике экспорта и импорта услуг Арменией в 2018 г. сохранился непрерывный рост, начавшийся в 2015–2016 гг. Сальдо внешней торговли РА услугами осталось отрицательным в 2018 г., несмотря на замедление темпа роста экспорта. В структуре экспорта услуг лидируют поездки (преимущественно личные), однако доля этого сектора неуклонно сокращается с 2015 г., несмотря на стабильный рост абсолютных объемов экспорта, поскольку более высокими темпами растет экспорт транспортных (за счет грузоперевозок наземными видами транспорта), телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг. Остается значимой также доля строительства.

Структура импорта услуг Арменией менее диверсифицирована, чем структура экспорта: на два основных сектора приходится более 80% общего объема импорта услуг. Доля ведущего сектора услуг – поездки (преимущественно личные) – после резкого роста в 2017 г. вернулась в 2018 г. к уровню начала функционирования ЕАЭС.

ФИНАНСОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Денежные переводы

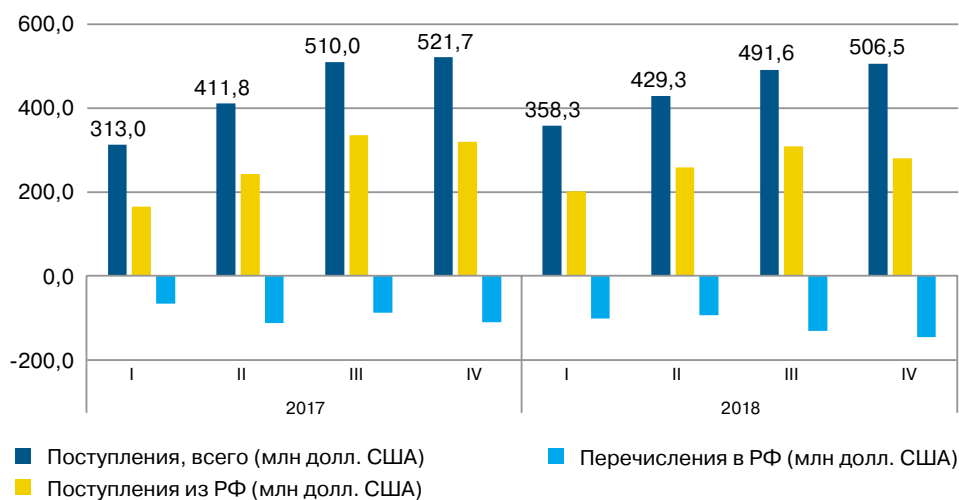
Денежные переводы остаются важным интеграционным каналом

В течение 2018 г. денежные переводы сохраняли стратегическое значение для стимулирования потребительского и инвестиционного компонентов внутреннего спроса, а также для платежного баланса Армении в целом, компенсируя существенный дефицит внешней торговли.

С учетом географической структуры поступлений они остаются важным интеграционным каналом, связывающим Армению со странами ЕАЭС, преимущественно с Россией, доля которой в общих поступлениях составила в 2018 г. 58,8% (60,6% годом ранее). Тем не менее следует отметить, что значение денежных переводов для экономики продолжает снижаться. По итогам 2018 г. значение денежных переводов незначительно сократилось до 14,4% ВВП с 15,2% ВВП за аналогичный период предыдущего года.

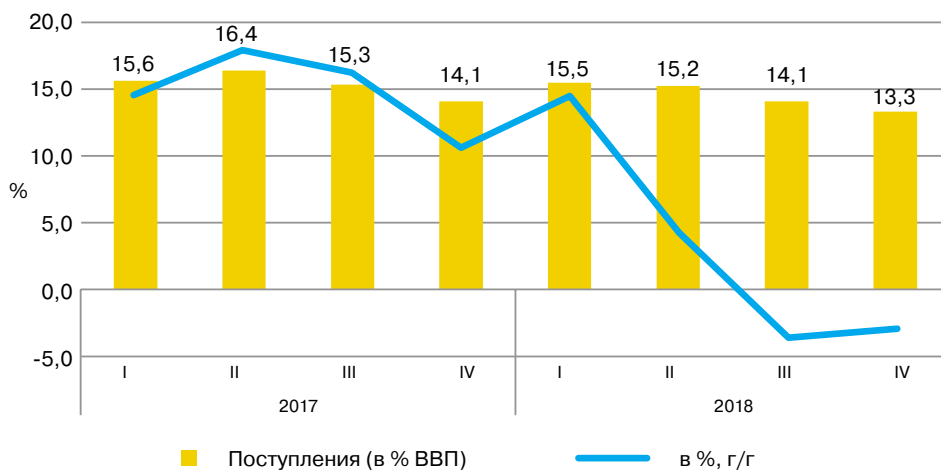
В общей сложности в 2018 г. было привлечено 1785,6 млн долл. США, что всего на 1,7% больше по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. (1756,5 млн долл. США годом ранее). Динамика денежных переводов из-за рубежа в Армению замедлялась от квартала к кварталу в течение года и во втором полугодии 2018 г. оказалась отрицательной (-3,6% г/г в III квартале и -2,9% в IV квартале), что стало одним из факторов замедления экономической активности Армении за этот период. Сокращение поступлений во втором полугодии было вызвано исключительно сокращением денежных переводов из России (-8,2% г/г в III квартале и -12,5% в IV квартале на фоне ускоряющегося роста поступлений денежных переводов из других стран) и объясняется неблагоприятными изменениями обменных курсов в течение периода, а также внутренними политическими процессами. Косвенное подтверждение влияния этого фактора – заметный рост оттока денежных средств из Армении, а также реакция на инициативу правительства о введении налогов на денежные переводы. Активно негативная позиция населения на возможность появления дополнительной налоговой нагрузки привела к тому, что решение по этому вопросу было отложено.

Рисунок 8.
Денежные переводы
в РА (млн долл. США)



Источник: данные ЦБ РА

Рисунок 9.
Значение и динамика
денежных переводов
в РА (в %)



Источник: данные ЦБ РА

Иностранные инвестиции

Наравне со взаимной торговлей и денежными переводами прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются стратегическим каналом интеграции Армении с ЕАЭС.

В 2018 г. совокупный объем накопленных инвестиций в течение периода независимости (включая прямые, портфельные и прочие инвестиции,

в том числе кредиты, займы и прочие обязательства) составил более 17,8 млрд долл. США. Из них 8,5 млрд долл. США, или 47,7%, составили прямые иностранные инвестиции. В географической структуре государства – члены ЕАЭС сохраняют лидирующие позиции. Эта тенденция сформировалась и продолжает развиваться исключительно благодаря России, удельный вес которой в общих накопленных инвестициях составил на конец 2018 г. 36,5%, а в ПИИ – 48,2%.

В потоках ПИИ основная роль принадлежит России

Согласно данным ЕЭК, чистый приток прямых иностранных инвестиций в Армению в 2018 г. составил 254,3 млн долл. США (249,8 млн долл. США в 2017 г.), в том числе из России – 161,8 млн долл. США. В чистых потоках ПИИ, которые скорректированы на потоки погашений в течение периода, Россия имеет также стратегическое значение (63,6% в 2018 г.). После достаточно продолжительного периода оттока российских ПИИ из Армении в 2018 г. данный показатель вышел на положительную динамику, и на фоне сокращения и чистого притока из других стран значение России существенно выросло по сравнению с предыдущим годом во втором полугодии 2018 г.

Рисунок 10.
Чистый приток ПИИ
в РА из РФ и других
стран мира,
млн долл. США



Источник: ЕЭК

Примечательно, что общий рост чистого притока иностранных инвестиций из России зафиксирован на фоне повышенной политической неопределенности в Армении, которая сказалась в целом на инвестиционной привлекательности страны.

Динамика иностранных инвестиций из третьих стран по направлению Армении особенно пострадала во II и III кварталах 2018 г. в результате

фактической приостановки Амулсарской программы (см. врезку 1). Длительные акции протестов, организованные после выявления инспекционными органами нарушений экологических норм, препятствовали работе «Lydian Armenia».

Среди других инвесторов, согласно данным Комитета по статистике Армении, самый значительный объем прямых иностранных инвестиций в РА по итогам 2018 г. пришелся на остров Джерси (оффшорная зона британских владений), который причисляется к «налоговым гаваням». Чистый поток ПИИ из Джерси в Армению за отчетный период составил 42,7 млн долл. США, что также связано с Амулсарским месторождением.

Врезка 1. Амулсарский проект в Армении

Амулсарский проект – крупнейший на сегодняшний день в Армении промышленный проект по освоению золоторудного месторождения Амулсар общей стоимостью 370 млн долл. США. «Lydian Armenia» осуществляет реализацию проекта, являясь дочерней компанией британской «Lydian International», акционерами которой выступают крупные международные институциональные инвесторы из США, Великобритании, ряда европейских стран, и зарегистрированной в оффшорной зоне Джерси. В августе 2016 г. состоялся старт проекта по строительству и освоению месторождения. Подготовительные работы до этого велись с 2006 г. Срок эксплуатации Амулсарского месторождения, согласно анонсированной программе, составит 10 лет и 4 месяца, ежегодно планируется добывать в среднем 200 тыс. унций золота (около 10 млн тонн руды). Акции компании котируются на Фондовой бирже Торонто. Амулсарское месторождение является вторым по величине запасов в Армении.

Значительные потоки прямых иностранных инвестиций в Армению за отчетный период были также зафиксированы из Германии – 32,3 млн долл. США, Ливана – 10,1 млн долл. США, США – 2,9 млн долл. США, Кипра – 6,6 млн долл. США, Аргентины – 5,4 млн долл. США, Великобритании – 1,5 млн долл. США.

По итогам 2018 г. ПИИ в основном поступили в следующие сферы деятельности:

- производство электроэнергии и газа – 99,1 млн долл. США;
- смежные отрасли горнорудной промышленности (геологоразведка, транспорт и логистика и прочее) – 40,2 млн долл. США;

- недвижимость – 28,1 млн долл. США;
- горнорудная промышленность и разработка открытых карьеров – 23 млн долл. США;
- производство щелочных металлов – 13,9 млн долл. США;
- оптовая торговля (за исключением автомобилей) – 8,4 млн долл. США;
- производство напитков – 6,5 млн долл. США;
- строительство – 4,7 млн долл. США;
- разработка программного обеспечения – 4,1 млн долл. США.

Новая администрация РА декларировала приверженность евразийской интеграции, активировав при этом международные контакты со многими странами мира

После стабилизации политической ситуации в Армении руководство страны предпринимало активные меры по улучшению инвестиционной привлекательности республики и активизировало международные контакты со многими странами мира. Правительство РА достаточно быстро наладило диалог с Россией и ЕАЭС в целом. После подтверждения Пашиняном ориентации на развитие сотрудничества многие российские крупные инвесторы, в частности, концерн «Ташир-групп», заявили о намерении возобновления инвестиционных проектов в Армении.

По вопросам привлечения инвестиций Армения провела также ряд двусторонних и многосторонних встреч с представителями Европейского союза и другими западными партнерами (в частности, из Канады). РА предлагает европейским инвесторам вкладывать в приоритетные сферы экономики, среди которых выделены: возобновляемая энергетика, высокие технологии, легкая промышленность, туризм, переработка сельхозпродукции, смарт (инновационное) сельское хозяйство.

Среди важных достижений в направлении привлечения инвестиций следует выделить ратификацию 1 июня 2018 г. и частичное вступление в силу «Соглашения о всеобъемлющем и расширенном партнерстве между Арменией, ЕС и Европейским сообществом по атомной энергии». Соглашение было подписано 24 ноября 2017 г. на пятом саммите программы Евросоюза «Восточное партнерство» в Брюсселе. В области атомной энергетики Армения ведет также переговоры с конкретными международными инвесторами из России и Китая.

Следует также отметить готовность Германии к расширению присутствия в стране, в частности, в ИТ-сфере. При этом в отличие от многих европейских партнеров Германия даже в условиях политической неопределенности продолжала наращивать инвестиции,

преимущественно по направлению горно-металлургического сектора.

На фоне активизации отношений с ЕС символично отметить возможную реализацию инвестпрограммы (строительство нового водохранилища на правом берегу Сарсанга и строительство на каскаде новой ГЭС) в Нагорно-Карабахской Республике стоимостью 100 млн долл. США.

**Активизировались
взаимоотношения
с Китаем, ЕС,
Японией, рядом
других стран**

Политика нового правительства Армении направлена также на активизацию отношений с Китайской Народной Республикой и повышение их эффективности. Об этом заявил исполняющий обязанности вице-преьера Тигран Авинян на встрече с делегацией КНР, возглавляемой председателем филиала китайского торгово-промышленного банка (ICBC) Яном Чиханом. Во время встречи обсуждались возможности привлечения китайских инвестиций в сферы информационных технологий, промышленности, сельского хозяйства и инфраструктур за счет китайского фонда. И.о. вице-преьера привлек внимание китайской делегации к проекту строительства автомобильной дороги «Север – Юг», реализация которого полностью укладывается в логику инициативы «Один пояс, один путь». Представители китайской стороны заинтересованы также в инвестициях в горнорудную отрасль для производства и дальнейших закупок рудной продукции из Армении. В ходе отдельной встречи с представителями китайской компании «Гуоминг», включенной в программу «Один пояс, один путь», обсуждался вопрос инвестиций в производство алюминиевых конструкций для мебельной отрасли.

Среди других мер, способствующих активизации инвестиционного сотрудничества, следует выделить одобрение правительством РА армяно-японского межправительственного соглашения «О либерализации, поощрении и взаимной защите инвестиций». В документе определены принципы осуществления взаимных инвестиций, сформулированы условия для эффективных вложений.

В ходе деловой миссии фонда «Бизнес Армения» в сентябре 2018 г. в Ливан достигнуты договоренности о привлечении новых инвестиций в экономику Армении. В частности, достигнута договоренность об открытии ливанской страховой компанией «Шедид Капитал холдинг» своего представительства в Армении. Еще одна

компания – «Макитек» заявила о своем намерении инвестировать в РА 250 тыс. долл. США и организовать производство изделий из пластмассы и компонентов для промышленных машин. А компания «Мак Агрокемикалс», занимающаяся производством удобрений и химикатов, обсуждает вопрос об открытии в Армении своего филиала.

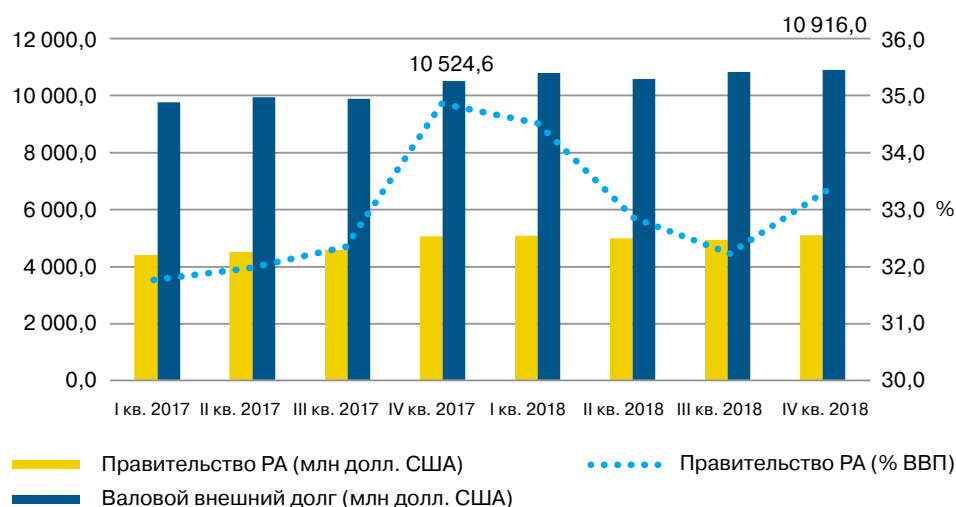
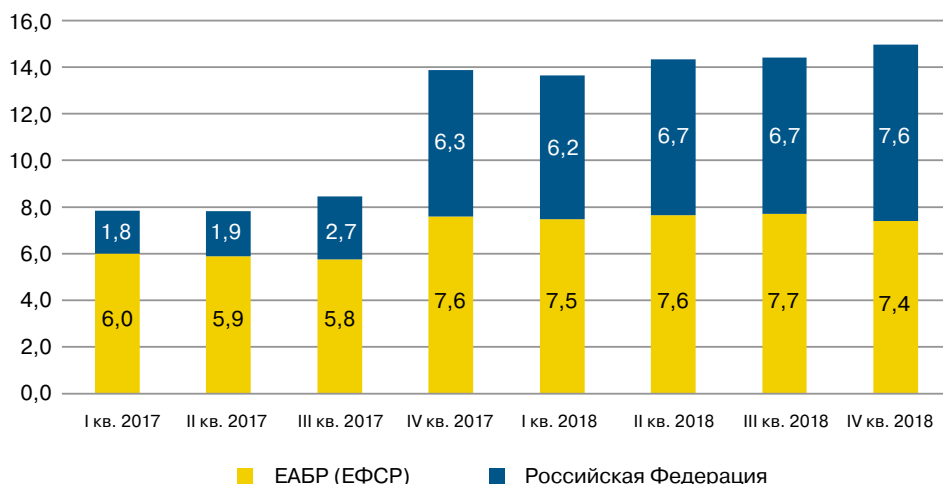
Таким образом, можно констатировать, что руководство РА до и после прихода Пашиняна к власти стремилось активизировать инвестиционную деятельность в стране. Вместе с тем в мае – сентябре наблюдалась определенная нервозность в формировании делового климата в РА, затем ситуация приняла более предсказуемый и устойчивый характер.

Внешние заимствования

После вступления Армении в ЕАЭС активизировался финансовый канал интеграции через интенсификацию внешних заимствований. Страны Союза, в частности Россия, усилили финансовую поддержку как государственного, так и корпоративного сектора.

Благодаря интенсификации финансовых связей были профинансированы крупные проекты в сельском хозяйстве, транспортной инфраструктуре, стратегически важном энергетическом секторе (в том числе модернизация действующей АЭС), а также посредством финансового сектора различные программы по стимулированию развития малого и среднего бизнеса.

Оказана поддержка программе властей РА, нацеленной на повышение устойчивости страны перед внешними шоками через консолидацию бюджетной позиции и повышение эффективности государственных расходов, расширение экономической базы посредством улучшения делового и инвестиционного климата и снижение долларизации банковского сектора. Осуществлена поддержка вооруженных сил Армении, прорабатывается возможность получения нового российского «оборонного» кредита на сумму 100 млн долл. США.

Рисунок 11.
Внешний долг РА**Источник:** Минфин РА, ЕАБР**Рисунок 12.**
Удельный вес РФ и ЕАБР во внешних кредитах правительства РА (в %)**Источник:** Минфин РА, ЕАБР

В 2018 г. совокупный государственный внешний долг Армении перед Россией составил 314 млн долл. США, что на 61,3 млн долл. США больше по сравнению с 2017 г. В результате на общем фоне некоторого снижения агрегированных показателей совокупного внешнего долга удельный вес России увеличился до 7,6% внешнего долга правительства Армении.

В 2018 г. активно обсуждался вопрос продления срока использования кредитных ресурсов, выделенных на модернизацию АЭС до конца 2021 г. Из общей суммы выданных Россией средств на эти цели (кредит в 270 млн долл. США и грант в 30 млн долл. США) на данный момент заключено контрактов примерно на 184 млн долл. США.

Соответственно в среднесрочной перспективе можно ожидать дальнейшего укрепления финансового канала интеграции. Так, «Программой среднесрочных расходов Армении на 2019–2021 гг.» предусматривается привлечение внешних займов в целях обеспечения финансовой стабильности. Армения планирует привлечь 98,5 млн долл. США по линии программ бюджетного содействия в 2019 г. и 153,1 млн долл. США в 2020 г. Правительство ожидает увеличения доли России в общей структуре внешних заимствований правительства до 11,3%.

Использование национальных валют

После вступления Армении в ЕАЭС и последовавшего расширения объемов торговых операций интенсивность использования национальных валют Союза (учитывая роль РФ и соответственно российского рубля) в платежах во взаимной торговле постоянно растет.

Российский рубль остается основной валютой в торговле Армении со странами ЕАЭС

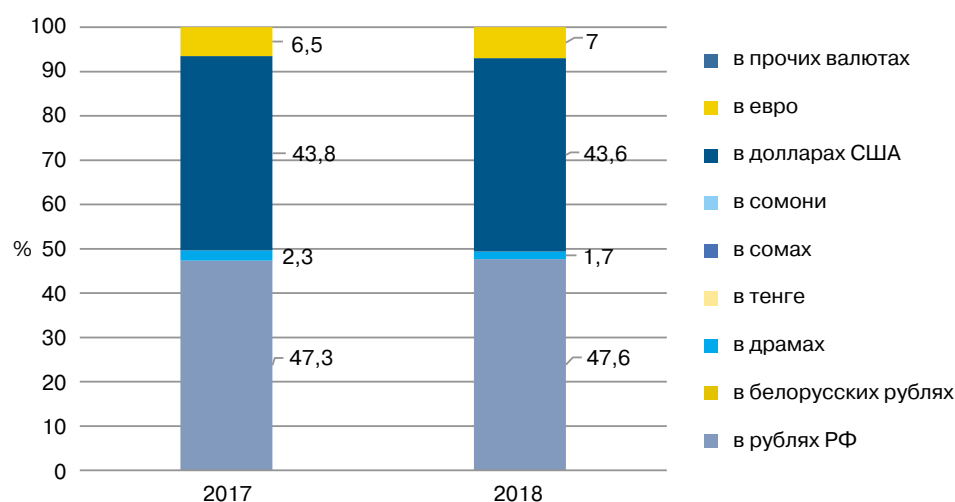
Доступная статистика Межгосударственного банка СНГ свидетельствует о том, что российский рубль по итогам 2018 г. имеет ключевое значение для взаимной торговли и является основной валютой во внешней торговле Армении со странами ЕАЭС.

Удельный вес российского рубля в совокупном обороте, учитывающем как экспортные, так и импортные торговые операции Армении со странами ЕАЭС и Таджикистаном, увеличился по итогам 2018 г. по сравнению с 2017 г. и составил 47,6% (47,3%). Несмотря на некоторое улучшение, Армения по этому показателю существенно уступает среднему значению для всего пространства ЕАЭС, которое по итогам 2018 г., согласно данным Межгосударственного банка СНГ, составило 71,2%.

По итогам 2018 г. армянские экспортеры с готовностью принимали платежи в российских рублях. Тем не менее доля рубля в поступлениях за армянский экспорт в страны ЕАЭС и Таджикистан уменьшилась по сравнению с прошлым годом и составила на конец года 57,5% (65,5% в 2017 г.). Предпочтения армянских экспортеров несколько сместились в пользу доллара США, и, соответственно, его доля увеличилась до 33,6% (24,1% в 2017 г.).

Российский рубль при импорте товаров из стран ЕАЭС и Таджикистана в Армению имеет также стратегическое значение, но его доля в платежах за импорт несколько ниже, чем при экспортных операциях, и составляет 36,9%. Более активное использование доллара США объясняется тем, что партнеры Армении в рамках ЕАЭС (в том числе из РФ) в большей степени ориентируются на оплату за поставки товаров и услуг в долларах США. Это в первую очередь касается российских поставщиков газа и нефтепродуктов, устанавливающих цены контрактов в долларах США, мотивируя это сложившейся международной практикой ценообразования и высокой волатильностью рубля по сравнению с «твердыми» валютами. Тем не менее данные Межгосударственного банка СНГ свидетельствуют, что эта доля в 2018 г. увеличилась на 4,1 п.п. по сравнению с 2017 г. (32,8%). На фоне сокращения доли российского рубля при экспортных поставках именно увеличение доли российского рубля при импортных операциях и способствовало общему увеличению использования российского рубля во взаимной торговле Армении со странами ЕАЭС и Таджикистаном.

Рисунок 13.
Валютная структура платежей и поступлений РА за экспорт и импорт в рамках взаимной торговли (2018 г., %)



Источник: данные Межгосударственного банка СНГ, расчеты ЕАБР

Подытоживая вышеизложенное, можно сделать заключение, что переход на использование российского рубля (о возможности этого официально заявил вице-премьер М. Григорян) во взаимной торговле РФ и РА вполне реалистично. Для этого должен быть сформирован механизм взаиморасчетов, который учитывал бы интересы всех участников внешнеэкономической деятельности и был подкреплен реальными торговыми операциями. Что касается других стран ЕАБР, взаимная торговля Армении с ними находится на слишком незначительном уровне, и целесообразность такого перехода пока не выглядит реалистичной.

КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Кооперационные связи имеют важное значение для экономики Армении, и первенство здесь принадлежит РФ

Мониторинг кооперационных связей Армении со странами ЕАЭС в 2018 г. свидетельствует о том, что российские компании сохраняют стратегическое значение для экономики РА. В Армении функционируют более 30 крупных предприятий с российским капиталом в следующих отраслях: газ и нефтепродукты; горно-металлургический сектор; транспорт; телекоммуникационный сектор; энергетика; банковский сектор и страхование.

Отдельно следует отметить ювелирную промышленность Армении, которая получила развитие еще в советский период и в 2018 г. вошла в специальный проект ЕАЭС по созданию евразийского бренда – Евразийского ювелирного бюро (Eurasian jewelery). Предполагается, что этот кооперационный проект в ювелирной сфере будет реализован на принципах государственно-частного партнерства. В Евразийское ювелирное бюро войдут представители отрасли из всех государств – членов ЕАЭС. Создание евразийского ювелирного бренда предполагает единые стандарты качества, инфраструктуры для дистрибуции и маркетинговой стратегии продвижения бренда. По оценкам ЕЭК, проект позволит увеличить объем экспорта ювелирных изделий в восемь раз – до 1 350 млн долл. США. В ювелирной отрасли следует выделить армянское ЗАО «Шогакн», которое тесно связано с российской АК «Алроса» и для которого Россия является ключевым рынком сбыта. Совместный проект этих компаний ставит амбициозную задачу выхода на рынки третьих стран под единым брендом, что было анонсировано на форуме «Евразийская неделя 2018» в Ереване.

Примерами успешного российско-армянского промышленного сотрудничества являются также ЗАО «Русал-Арменал» (производитель алюминиевой фольги), ООО «Геопромайнингголд Армения» и ЗАО «Эл Ви Голд Майнинг» (предприятия горнодобывающего сектора), строительство компанией «Нева-Русь» двух горно-обогачительных фабрик в Сюникской области.

Помимо России, в 2018 г. активно развивалось сотрудничество Армении с Беларусью. В РА представлены компании (ООО «Спецмаш», «Галопер»,

«АВА СЕРВИС», ОАО «Промтехсервис»), которые осуществляют реализацию и сервисное обслуживание белорусской автотракторной и сельскохозяйственной техники.

Среди основных корпоративных событий, имеющих стратегическое значение с точки зрения развития кооперации со странами ЕАЭС, следует выделить активность в энергетике, в частности, переход к практической стадии реализации крупного инвестиционного проекта строительства Шнохской ГЭС. Согласно имеющейся информации, российская группа компаний «Ташир» пересмотрела план проекта, в результате был разработан новый усовершенствованный вариант с учетом современных технологических решений. Мощность ГЭС, согласно новому проекту, составит 124 МВт (прежде 76 МВт). Объем инвестиционных вложений в проект в течение четырех лет оценивается в 200 млн долл. США.

Важным положительным для кооперации событием в энергетике является также выражение одобрения со стороны нового руководства Армении относительно продления срока эксплуатации Армянской АЭС. Об этом сообщил премьер-министр Армении Никол Пашинян по итогам прошедшей 8 сентября в Москве встречи с президентом России В. Путиным. Армения выразила желание продлить срок эксплуатации второго энергоблока действующей АЭС до 2040 г. одновременно со строительством новой АЭС при содействии России. Вопрос сотрудничества уже обсуждался с генеральным директором «Росатома».

В сфере транспорта следует отметить нормализацию взаимоотношений между ЗАО «Южно-Кавказская железная дорога» (100%-но дочерняя компания РЖД) и новым руководством Армении после напряженности, вызванной заявлениями одной из сторон. После урегулирования ситуации Никол Пашинян провел обсуждение текущих и перспективных проектов транспортной инфраструктуры (в частности, проект транспортного коридора «Север – Юг») с генеральным директором ЗАО «ЮКЖД», были также затронуты вопросы развития и модернизации транспортной инфраструктуры, объемов пассажирских и грузовых перевозок, обеспечения доступности и повышения эффективности услуг.

Развитию кооперации также послужит совместный проект ЗАО «Банк ВТБ (Армения)» и «Газпром Армения» по созданию платформы для дальнейшего укрепления взаимоотношений, направленных на развитие энергетики в Армении.

О намерении расширить присутствие государственной корпорации «Ростех» в Армении заявил заместитель генерального директора ГК

«Ростех» Д. Леликов на пленарном заседании «Технологический прорыв и потенциальные возможности стран ЕАЭС», которое прошло в рамках форума «Евразийская неделя 2018» в Ереване. Такое сотрудничество может способствовать развитию отраслей приборостроения и вычислительной техники, в рамках которых Армения обладает значительным потенциалом.

Кооперационные связи РА с другими государствами – членами ЕАЭС находятся в самом начале своего развития. Их активному расширению могли бы способствовать, в первую очередь, эффективные логистические решения, нивелирующие негативный эффект от отсутствия у Армении общей границы с партнерами по Союзу.

Большое значение для интеграционного развития республики имеет председательство РА в ЕАЭС в 2019 г. По нашему мнению, это является дополнительным организующим стимулом для системной прагматичной работы в области участия страны в евразийском сотрудничестве.



Евразийский Банк Развития

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ДИРЕКЦИИ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

Исполнители:

Ахунбаев А.М., ahunbaev_am@eabr.org

Дауранов Т., dauranov_TS@eabr.org

Перебоев В.С., pereboev_vs@eabr.org

Петросьян А.Р., petrosyan_ar@eabr.org





Евразийский Банк Развития

www.eabr.org