



Евразийский Банк Развития

Дирекция по аналитической работе



**Основные тенденции интеграционного
развития Армении
в 2019 г.**

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ
ИССЛЕДОВАНИЙ
06/2020

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	20
Использование национальных валют	22
КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	24

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
- ПИИ** — прямые иностранные инвестиции
- РА** — Республика Армения
- РФ** — Российская Федерация
- СНГ** — Содружество Независимых Государств
- США** — Соединенные Штаты Америки
- ЦБ РА** — Центральный банк Республики Армения
- % г/г** — годовой темп прироста

РЕЗЮМЕ

В 2019 г. в социально-экономическом развитии Республики Армения после периода некоторой нервозности из-за прихода к власти новой элиты во главе с Николом Пашиняном наступила стабилизация. Наглядное тому доказательство — улучшение рейтингов Moody's и Fitch. Было бы преувеличением констатировать безоговорочно благоприятный политический и деловой климат в стране при сохранении Карабахского конфликта и проблемах, связанных с территориальной замкнутостью Армении. Вместе с тем по сравнению с 2018 г. прогресс очевиден.

В 2019 г. темпы интеграционного развития страны в рамках ЕАЭС сохранились. Усилилась роль государств Союза во внешней торговле Армении, укрепились финансовые связи с ЕАЭС.

В структуре поставок армянских товаров в страны Союза в 2019 г. выросла доля пищевой продукции и сельскохозяйственного сырья, а в импорте — минеральных продуктов. Стабильная положительная динамика экспорта в ЕАЭС достигнута преимущественно за счет укрепления корпоративного взаимодействия с этими странами, что позволило расширить экспортные рынки для армянских предприятий легкой промышленности. Темпы роста экспорта РА по направлению ЕАЭС за период оказались самыми высокими среди членов Союза.

Денежные переводы продолжают сохранять важное значение для стимулирования потребительского и инвестиционного спроса внутри республики, а также для улучшения сальдо ее платежного баланса в целом. Объем денежных переводов из-за рубежа в Армению в 2019 г. вырос, чему содействовало восстановление поступлений из России во втором полугодии. К концу года восстановился также чистый приток иностранных инвестиций из России. Финансовая поддержка в форме внешних заимствований со стороны стран ЕАЭС усилилась.

Председательство Армении в ЕАЭС в прошлом году было весьма продуктивным в плане расширения внешних экономических связей стран Союза. Вступили в силу соглашения о торгово-экономическом сотрудничестве с Китаем и Ираном, были подписаны соглашения о свободной торговле с Сербией и Сингапуром.

В 2019 г. Армения выступила с предложением координировать реализацию программы создания ювелирного бренда Евразийского союза. Говоря о развитии кооперационных связей со странами ЕАЭС, важно отметить, что предприятия из Армении вошли в единый перечень промышленных объединений, готовых участвовать в реализации совместных проектов по произ-

водству промышленной продукции для железнодорожного транспорта. Усилились кооперационные связи с Россией.

Между Арменией и Республикой Кыргызстан было подписано соглашение об устранении двойного налогообложения доходов, что позволит увеличить взаимные инвестиционные потоки между двумя странами и еще больше укрепить торгово-экономические связи.

ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Внешняя торговля

Сохранялся значительный дефицит внешней торговли

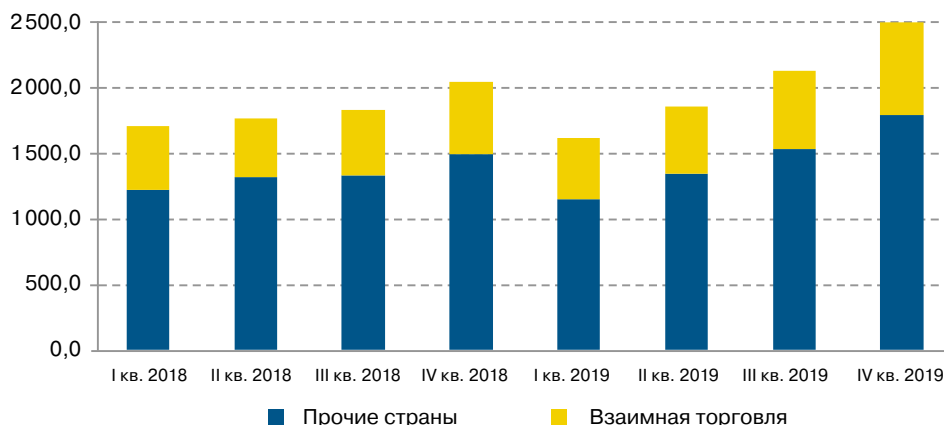
Согласно данным Евразийской экономической комиссии (ЕЭК), по итогам 2019 г. стоимостной объем внешней торговли Армении составил 8,2 млрд долл. США, увеличившись на 10,4% по сравнению с предыдущим годом. Экспорт достиг 2,6 млрд долл. США (на 9,4% больше), импорт — 5,5 млрд долл. США (на 10,8% больше).

Объемы экспорта после кратковременного сокращения в начале года восстановились, начиная с II квартала, что объясняется, в частности, возобновлением горнодобывающего производства на Техутском медно-молибденовом месторождении. Динамику зарубежных поставок поддержали также увеличение экспорта драгоценных металлов и продуктов питания. Общий уровень цен экспортируемых товаров снизился за 2019 г., следовательно, расширение экспорта было достигнуто за счет увеличения физических объемов поставок на фоне высокого уровня выпуска в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности.

Увеличению стоимостных объемов импортируемых товаров способствовали группы «транспортные средства» и «минеральные продукты». Однако, несмотря на сильную динамику, импорт замедлился в 2019 г. на фоне высокой базы сравнения объемов поставок машин и оборудования. Общий уровень цен импортируемых товаров Армении сократился в 2019 г. за счет снижения стоимости бензина и дизельного топлива, а также драгоценных камней. Следовательно, рост импортных поставок был в основном обусловлен увеличением физических объемов.

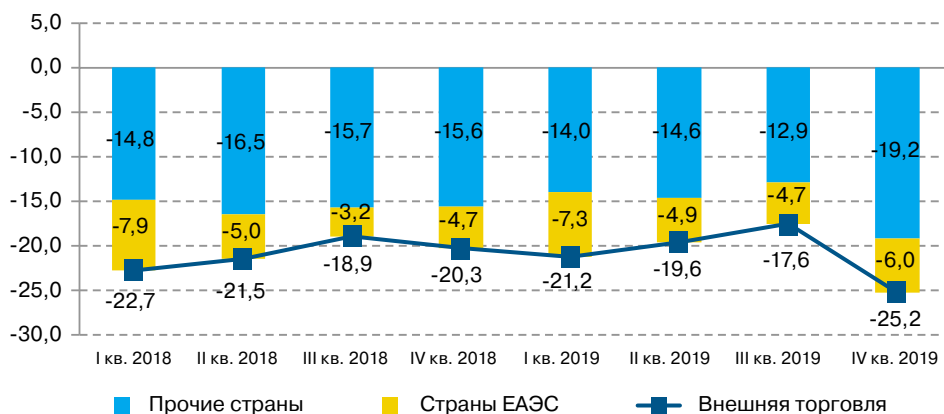
В итоге в 2019 г. дефицит внешней торговли Армении относительно всех стран мира достиг 21,0% ВВП, незначительно увеличившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (20,6% ВВП).

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



Источник: данные ЕЭК, Статистический комитет РА

Рисунок 2.
Сальдо внешней торговли РА (% ВВП)



Источник: данные ЕЭК, Статистический комитет РА

Дефицит внешней торговли формировался с третьими странами за счет импорта

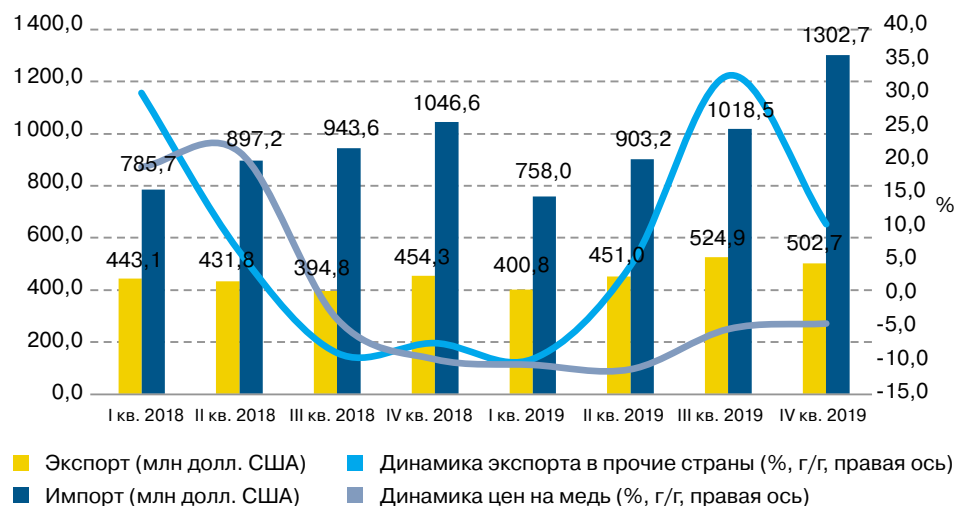
Дефицит внешней торговли Армении формируется в первую очередь вне ЕАЭС — во внешнеторговом обороте с третьими странами. По итогам 2019 г. отрицательное сальдо с этой группой партнеров составило 15,4% ВВП (15,7% ВВП годом ранее). Доля прочих стран сократилась до 71,9% (73,8% в 2018 г.). При этом снижение значимости торговли с прочими странами в большей степени было связано с замедлением темпов наращивания импорта (рост составил 8,4% г/г против 27,5% годом ранее) почти по всем товарным категориям.

Экспорт рос более высокими темпами в результате оживления в горнодобывающей отрасли

Темпы роста экспорта по направлению прочих стран (на 9,0% больше, чем в 2018 г.) оказались более высокими по сравнению с темпами роста импорта. Такое ускорение было обусловлено восстановлением выпуска в горнодобывающей отрасли, а также некоторым приростом производства сельскохозяйственной продукции. При этом в сформировавшейся товарной структуре экспорта в прочие страны с долей 52,5% доминирует продукция горно-металлургического сектора (медные руды и концентраты, поставляемые преимущественно в Европейский союз, Китай и Швейцарию).

Продовольственные товары составляют 19,3%, главным образом это табачные изделия, поставляемые в арабские страны.

Рисунок 3.
Внешняя торговля РА
с прочими странами



Источник: данные ЕЭК, Статистический комитет РА, Всемирный банк

На фоне высокого уровня дефицита внешней торговли Армении развитие экспортного потенциала республики является одной из первоочередных задач для руководства страны. Согласно «Программе правительства Республики Армения 2019», одним из важнейших направлений государственной политики в ближайшие пять лет является наращивание объемов экспорта до 45% от ВВП при одновременном увеличении доли высокотехнологичных товаров с высокой добавленной стоимостью в структуре экспорта.

Взаимная торговля со странами ЕАЭС

Взаимная торговля товарами

Несмотря на рекордные темпы роста экспорта среди стран Союза, сохранялся дефицит взаимной торговли

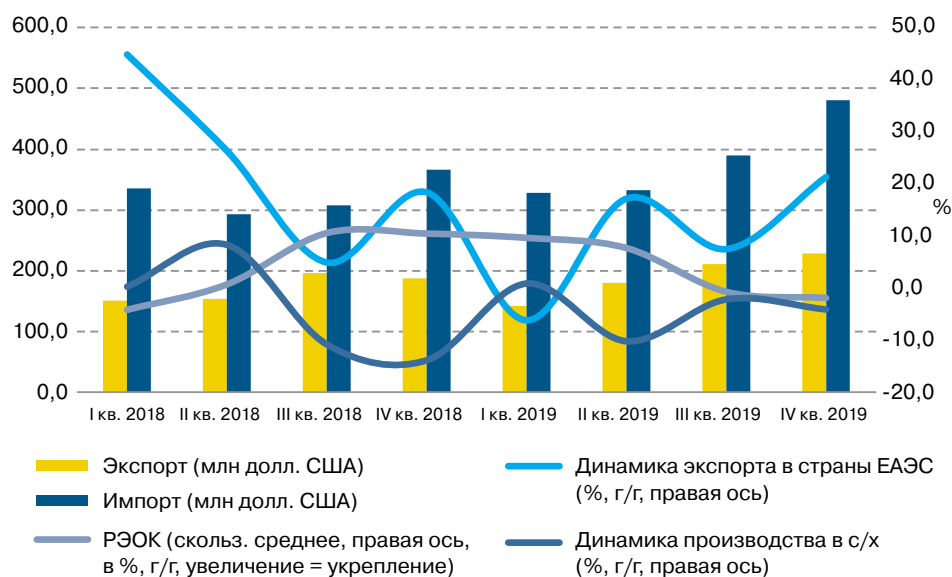
Тренды во взаимных поставках товаров с государствами — членами ЕАЭС в свою очередь способствовали расширению дефицита внешней торговли Армении. Отрицательное сальдо внешнеторгового оборота со странами Союза увеличилось до -5,6% ВВП (-4,9% в 2018 г.) из-за высоких темпов роста импорта (на 17,6% больше по сравнению с 2018 г.) при более скромных темпах роста экспорта (на 10,5% больше). Тем не

менее отмечается усиление роли ЕАЭС во внешней торговле Армении. В структуре поставок армянских товаров в государства Союза в прошлом году выросла доля пищевой продукции и сельскохозяйственного сырья, а в импорте — минеральных продуктов.

Динамика экспорта в страны ЕАЭС в некоторой степени замедлилась (с 20,6% в 2018 г.) — в основном за счет сокращения отгрузки текстильных изделий на фоне высокой базы сравнения предыдущего года, а также вследствие укрепления реального эффективного обменного курса драма по итогам года. Экспорт поддержало увеличение объемов поставок продовольственных товаров и электрооборудования. Формирование стабильной положительной динамики данного показателя преимущественно связано с укреплением корпоративного взаимодействия со странами Союза, что позволило расширить внешние рынки для армянских предприятий легкой промышленности.

Темпы роста экспорта РА по направлению ЕАЭС в прошлом году оказались самыми высокими среди государств Союза, что позволило незначительно увеличить удельный вес республики в совокупном взаимном экспорте этих стран (до 1,2% против 1,1% годом ранее). Российский рынок остается приоритетным и востребованным для армянской продукции (рост на 10,3% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г.). На Россию приходится 96,5% внешних поставок Армении внутри Союза и 27,8% общего экспорта страны по итогам 2019 г.

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



Источник: данные ЕЭК, ЦБА, Статистический комитет РА

Таблица 1. Объемы экспортных и импортных поставок Армении со странами ЕАЭС за 2019 г.

	Экспорт			Импорт		
	млн долл. США	% г/г	удельный вес в объеме, %	млн долл. США	% г/г	удельный вес в объеме, %
ЕАЭС	61 034,1	101,3				
Армения	760,9	110,5	100	1531,4	117,6	100
<i>В том числе</i>						
Беларусь	17,8	149,2	2,3	49,7	100,1	3,2
Казахстан	5,4	55,0	0,7	2,9	87,2	0,2
Кыргызстан	3,15	в 3,2 раза	0,4	0,19	в 2,8 раза	0,0
Россия	734,5	110,3	96,5	1478,5	109,8	96,5

Источник: Статистический комитет РА

Отсутствие общей границы и низкий уровень интеграции с Беларусью и Кыргызстаном не явились препятствием для расширения внешней торговли с этими странами

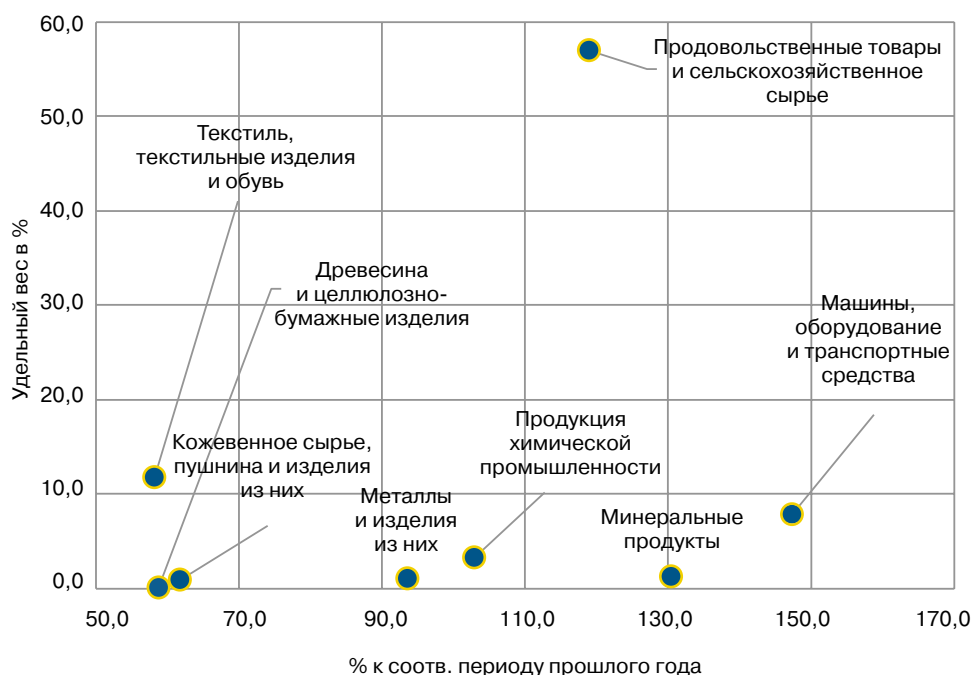
Несмотря на небольшую долю Беларуси и Кыргызстана в торговом балансе Армении, рост поставок товаров в эти страны по итогам рассматриваемого периода продемонстрировал весьма впечатляющие значения, существенно опередив динамику экспорта в Россию. Активное расширение торгового взаимодействия РА привело к некоторому увеличению доли этих стран.

Основными товарами, которые в течение рассматриваемого периода способствовали улучшению торгового баланса Армении, являются:

- продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье: их экспорт увеличился на 18,9%, а удельный вес составил по итогам периода 57% общего объема экспорта РА в страны ЕАЭС;
- минеральные продукты: их поставки выросли на 30,4%, а удельный вес составил 1,2%;
- машины, оборудование и транспортные средства: эта категория товаров прибавила 47,3%, удельный вес за период — 7,8%;
- продукция химической промышленности: рост за период — 2,9%, удельный вес — 3,1%.

В остальных товарных группах наблюдалось сокращение объемов, а группа «текстиль, текстильные изделия и обувь» внесла наибольший отрицательный вклад в динамику экспорта.

Рисунок 5.
Динамика экспорта в рамках взаимной торговли Армении со странами ЕАЭС по укрупненным товарным группам за 2019 г.



Источник: данные ЕЭК, ЕАБР

Отраслевая структура экспорта остается слабо диверсифицированной

Отраслевая структура экспорта Армении по направлению ЕАЭС при более детальном анализе товарных групп слабо диверсифицирована: в 2019 г. на 27 групп товаров с долей от 1% приходилось 77,3% общего объема поставок в страны Союза. С долей в 34,1% ключевой статьей здесь являются алкогольные и безалкогольные напитки. Значимы также доли фруктов, овощей и рыбы.

На протяжении существования ЕАЭС непрерывно возрастал внутри-союзный экспорт армянских напитков, одежды, мебели, оборудования, какао и продуктов из него, изделий из кожи, инструментов и аппаратов, табака, обуви и т.д. В 2019 г. отмечен резкий рост объемов поставок Арменией приборов и устройств, применяемых в медицине, а также овощей, спиртных напитков и т.д.

Несмотря на то, что оборудование и механические устройства являются одной из ведущих статей внутрисоюзного экспорта Армении, эта товарная группа одна из наиболее зависимых от импорта, и отрицательное сальдо торговли товарами этой группы непрерывно возрастало в последние четыре года. Таким образом, можно констатировать, что экспортная структура Армении продолжает формироваться отраслями с относительно низкой добавленной стоимостью.

Импорт, в первую очередь из России, имеет стратегическое значение для экономики РА

Импорт из стран ЕАЭС, в основном из России, имеет стратегическое значение для экономики, обеспечивая ее ресурсами для нормального функционирования. Россия сохраняет ключевые позиции 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, как и то, что условия поставок природного газа и нефтепродуктов регулярно оказываются предметом дискуссий на уровне руководства двух стран.

Высокие темпы наращивания импорта из стран ЕАЭС в 2019 г. обусловлены увеличением объемов почти по всем товарным группам. Наибольший положительный вклад в данную динамику внесли природный газ и нефтепродукты, поставляемые из России. По итогам января — октября прошлого года географическая структура импорта нефтепродуктов Армении изменилась в пользу России. Удельный вес РФ в поставках бензина в страну увеличился до 95% с 69% в 2018 г.¹

Рисунок 6.
Товарная структура внешней торговли Армении со странами ЕАЭС в 2019 г.



Источник: ЕЭК, ЕАБР

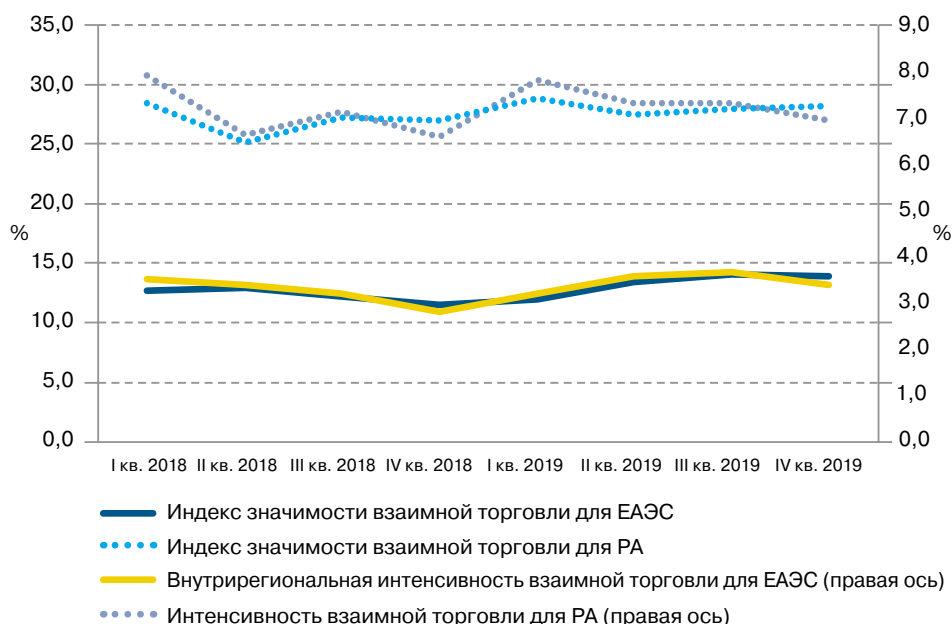
¹ Согласно исследованию Государственной комиссии РА по защите экономической конкуренции.

Оценка уровня торговой интеграции

Значение взаимной торговли со странами ЕАЭС возрастает

В общей сложности, с учетом товарных экспортных и импортных операций, значимость взаимной торговли Армении со странами ЕАЭС увеличилась по итогам 2019 г. до 28,1% совокупного внешнего оборота (26,9% в 2018 г.). Следует отметить, что данный показатель отражает только удельный вес Союза в совокупном товарообороте страны. Зачастую эта оценка дополняется индексом интенсивности взаимной торговли. В случае Армении этот показатель существенно превышает единицу и составляет 7,3 по итогам 2019 г., увеличившись относительно 7,0 за 2018 г. При этом интенсивность взаимной торговли для Армении находится на уровне выше среднего значения для всех стран ЕАЭС.

Рисунок 7. Значимость и интенсивность взаимной торговли РА



Источник: данные ЕЭК, ЕАБР, Всемирная торговая организация

Интеграция со странами ЕАЭС имеет большое значение для РА

С методологической точки зрения индекс интенсивности сравнивает значение взаимной торговли с государствами ЕАЭС для конкретной страны со значением взаимной торговли членом Союза в мировом товарообороте. Показатель, равный единице, свидетельствует о нейтральном характере ее торговых связей с региональным объединением. Другими словами, взаимная торговля определенной страны с ЕАЭС имеет ровно такое же значение, как и для самого Союза — в мировом обороте товаров, что и указывает на нейтральность. Соответственно при значении меньше единицы торговля страны с региональным объединением находится на уровне ниже нейтрального. И напротив, чем более показатель превышает единицу, тем значимее роль объединения для страны.

Отраслевая структура товарооборота сохраняется

Степень интеграции в товарообороте измеряется также через уровень развития внутриотраслевой торговли. Оптимальной является ситуация, когда страны на уровне отраслей одинаково вовлечены в товарные потоки в экспортном и импортном направлениях. Уровень внутриотраслевой торговли Армении в 2018 г. почти не изменился по сравнению с предыдущим годом (прирост составил менее 1%). Данные за 2019 г. пока отсутствуют. Внутриотраслевой товарооборот Армении с другими государствами — членами ЕАЭС наиболее развит в секторе продовольствия и сельскохозяйственного сырья, а также различных товаров потребительского спроса. Импортные и экспортные потоки наименее равномерны в лесной промышленности и добывающем комплексе.

Взаимная торговля услугами

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

В динамике экспорта и импорта услуг РА по итогам 2019 г. сохраняется непрерывный рост, начавшийся в 2015–2016 гг. Баланс внешней торговли услугами стал положительным благодаря опережающим темпам роста экспорта услуг (16,0% г/г) по сравнению с импортом (4,2% г/г). Данное улучшение было обусловлено сокращением отрицательного сальдо транспорта, а также формированием положительных балансов поездок и телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг. В структуре экспорта лидируют поездки (преимущественно личные). Доля этого сектора в 2019 г. достигла 64% — максимального значения с 2015 г. Значительную часть занимают также экспорт транспортных (за счет грузоперевозок наземными видами транспорта), телекоммуникационных, компьютерных и информационных услуг и строительства.

По данным Статистического комитета РА, потоки приехавших в Армению из стран ЕАЭС за два прошлых года увеличились². В 2018 г. рост числа граждан государств Союза, пересекших границу страны, составил 16,6%, а в 2019 г. данный показатель достиг 27%. В структуре приездов из ЕАЭС лидирует Россия, а в прошедшем году увеличился также удельный вес Казахстана и Кыргызстана.

Структура импорта услуг Арменией менее диверсифицирована, чем структура экспорта: на два основных сектора (поездки и транспортные услуги) приходится более 80% общего его объема.

² Источник: Социально-экономическое положение Республики Армения в январе – декабре 2019 года. *Распределение идентифицированных данных лиц, пересекавших границу, по стране гражданства.*

ФИНАНСОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Денежные переводы

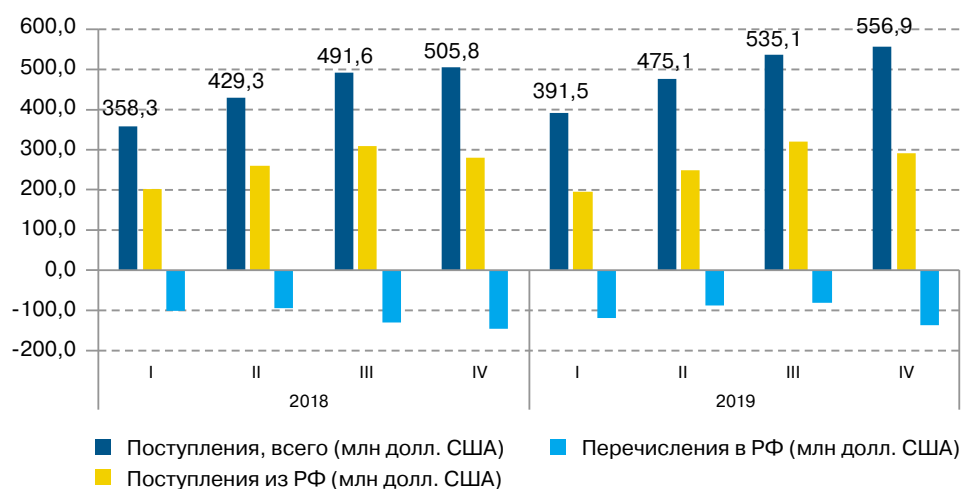
Денежные переводы — важная интеграционная связующая со странами ЕАЭС

В течение 2019 г. денежные переводы сохраняли важное значение для стимулирования потребительского и инвестиционного компонентов внутреннего спроса, а также для платежного баланса Армении в целом, способствуя улучшению сальдо счета текущих операций.

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 2019 г. 53,9% (58,8% годом ранее). Тем не менее следует отметить, что значение денежных переводов для экономики продолжает понемногу снижаться: до 14,3% ВВП по итогам прошлого года с 14,4% ВВП в 2018 г.

В общей сложности в 2019 г. было привлечено 1958,6 млн долл. США, что на 9,7% больше, чем годом ранее (1785,6 млн долл. США). Динамика денежных переводов из-за рубежа в Армению в прошлом году ускорилась, что способствовало росту экономической активности страны. Этому содействовали увеличение объема переводов из США, а также восстановление поступлений из России во втором полугодии на фоне повышения активности в российской экономике.

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 стратегическим каналом интеграции Армении с ЕАЭС являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ).

Прямые иностранные инвестиции остаются важным интеграционным каналом РА и стран ЕАЭС

В декабре 2019 г. совокупный объем накопленных за период независимости инвестиций (включая прямые, портфельные и прочие, в том числе кредиты, займы и иные обязательства) составил более 21,0 млрд долл. США. Из них 9,3 млрд долл. США, или 44,3%, — это прямые иностранные инвестиции. В их географической структуре государства — члены ЕАЭС сохраняют лидирующие позиции. Эта тенденция сформировалась и продолжает развиваться исключительно благодаря России, удельный вес которой в общих накопленных инвестициях достиг 36,1%, а в ПИИ — 49,2% по состоянию на декабрь 2019 г.

Согласно данным ЕЭК, чистый приток прямых иностранных инвестиций в Армению в 2019 г. составил 254,5 млн долл. США (254,1 млн долл. США за аналогичный период предыдущего года). После чистого оттока из Армении во II и III кварталах российские ПИИ продемонстрировали положительную динамику в IV квартале благодаря восстановлению экономической активности в России во втором полугодии (в сумме чистый приток 16,8 млн долл. США в 2019 г.).

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



Источник: ЕЭК

Отрицательная динамика иностранных инвестиций из третьих стран сформировалась в основном в результате фактической приостановки амулсарской программы³. С июня 2018 г. активисты в Армении препятствуют доступу компании Lydian Armenia к Амулсарскому золоторудному месторождению. Несмотря на многочисленные публичные заявления о том, что не существует правовых оснований для прекращения развития компанией проекта Амулсар, правительству страны до сих пор не удалось снять блокаду рудника. В результате значительная часть чистого оттока ПИИ из Армении за отчетный период обусловлена обнулением инвестиций из Джерси: сокращение составило 42,5 млн долл. США (из общего объема оттока ПИИ в размере 56,2 млн долл. США в январе — декабре 2019 г.)⁴.

Врезка 1. Амулсарский проект в Армении

Амулсарский проект – крупнейший на сегодняшний день в Армении промышленный проект по освоению золоторудного месторождения Амулсар (общая стоимость – 370 млн долл. США). Его реализацию осуществляет Lydian Armenia, дочерняя компания британской Lydian International, акционерами которой являются крупные международные институциональные инвесторы из США, Великобритании и ряда европейских стран (зарегистрирована в офшорной зоне Джерси). Проект по освоению месторождения стартовал в августе 2016 г. Подготовительные работы 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.

³ Амулсарский проект — крупнейший на сегодняшний день в Армении промышленный проект по освоению золоторудного месторождения Амулсар (общая стоимость — 370 млн долл. США).

⁴ Источник: Социально-экономическое положение Республики Армения в январе — декабре 2019 года.

Прямые иностранные инвестиции имели понижательную тенденцию

По итогам 2019 г. объем прямых инвестиций в Армению из России сократился до 33,2 млн долл. США против 124,3 млн долл. США за аналогичный период предыдущего года. Значительные потоки ПИИ в Армению в 2019 г. были зафиксированы из России (33,2 млн долл. США), Италии (27,1 млн долл. США), Аргентины (18,8 млн долл. США), Германии (18,6 млн долл. США), Кипра (6,0 млн долл. США).

ПИИ за январь — декабрь 2019 г. затронули в основном следующие сферы деятельности:

- производство электроэнергии и газа — 88,8 млн долл. США;
- недвижимость — 19,3 млн долл. США;
- деятельность воздушного транспорта — 14,3 млн долл. США;
- оптовая торговля (за исключением автомобилей) — 9,0 млн долл. США;
- организация проживания — 5,8 млн долл. США;
- добыча металлических руд — 3,4 млн долл. США.

Новые возможности интеграционного развития открыли инвестиционные фонды

В 2019 г. власти Армении активно работали над созданием благоприятных условий для привлечения зарубежных инвестиций. Решением правительства было основано ЗАО «Фонд государственных интересов Армении», которое будет заниматься увеличением потока инвестиций (в том числе иностранных) в РА. Главными задачами фонда являются управление государственными активами, формирование готовых инвестиционных пакетов, работа с действующими и консультирование потенциальных инвесторов. Важно отметить, что также достигнута договоренность о создании совместного фонда с Российским фондом прямых инвестиций.

С точки зрения новых возможностей привлечения и управления прямыми и портфельными инвестициями важно отметить, что в 2019 г. в Армении начали свою деятельность уникальные в своем роде инвестиционные фонды — CQ Armenia Growth Fund и Amber Capital. Первый из них предназначен для частных и институциональных инвесторов из Армении и зарубежных стран. Вторым является частным акционерным инвестфондом, созданным при поддержке Европейского союза и Европейского банка реконструкции и развития, и готовится привлечь 70 млн евро в малое и среднее предпринимательство. Стоит также отметить, что делегация из Армении впервые приняла участие в выставке «Прямые иностранные инвестиции» в Лондоне. Кроме представления инвестиционных возможностей страны, участники также провели презентацию новой платформы eRegulations Armenia, которая является своеобразным путеводителем для потенциальных инвесторов,

содержащим подробное описание необходимых процедур для открытия и ведения бизнеса в РА.

Зарубежные инвестфонды тоже проявили интерес к сотрудничеству с Арменией. Государственный инвестиционный фонд Катара выразил готовность совместно работать в сферах здравоохранения, науки, образования и технологий, продовольственной безопасности, туризма. Учитывая открытие в Катаре посольства Армении, а также безвизовый режим и наличие прямого воздушного сообщения, деловые контакты между двумя странами быстро налаживаются.

Сингапурская Temasek Holdings также рассматривает возможность инвестирования и создания в Армении венчурного фонда. Об этом было заявлено на встрече в Сингапуре премьер-министра РА Никола Пашиняна с представителями компании.

Активно развиваются экономические отношения со странами дальнего зарубежья

В течение года развивались отношения с Китаем, в основном в рамках китайской инициативы «Один пояс, один путь». В КНР особенно заинтересованы в инвестировании в средний и малый бизнес в таких отраслях, как текстильная промышленность, производство питьевой и минеральной воды. Китайская компания CITIC Construction выразила намерение построить в Армении медеплавильный завод с применением современных технологий, а также рассматривает возможности других инвестиций.

Кроме того, на межправительственном совете двух стран была проработана возможность применения в Армении национальной платежной системы Китая UnionPay, что стало важным событием в развитии экономического и торгового сотрудничества. В одном из банков страны был создан механизм обслуживания карт UnionPay, что позитивно влияет в первую очередь на туристические потоки из Китая.

В 2019 г. вступили в силу соглашения о поощрении и взаимной защите инвестиций с Японией и Южной Кореей. Это создаст благоприятные условия для инвесторов, стимулируя бизнес-инициативы во взаимоотношениях стран. Соглашения гарантируют инвесторам каждой из сторон полную защиту и безопасность, а также справедливые и равные условия в соответствии с международным правом.

В октябре 2019 г. ЕАБР и Республика Армения подписали дорожную карту инвестиционного сотрудничества. Она предусматривает поддержку развития экспортного потенциала Армении, а также наращивание инвестиций Банка в инфраструктурном секторе, горнодобывающей

**Страны ЕАЭС
(Россия) оказывали
финансовую
поддержку
стратегическим
отраслям
промышленности**

промышленности, сельском хозяйстве и энергетике. Банк намерен содействовать развитию финансового рынка, созданию финансовых продуктов и инструментов управления валютными рисками частных экспортно-ориентированных компаний Армении, поставляющих товары и услуги в страны ЕАЭС. В целях развития рынка капитала ЕАБР планирует предоставить техническую поддержку фондовой бирже РА (ОАО «АМХ»).

В 2018 г. в Армении в результате мирных протестов сформировалось новое правительство, нацеленное на реформы и борьбу с коррупцией, после чего экономический рост страны ускорился, добавив ей инвестиционной привлекательности. Это наглядно демонстрирует тот факт, что в процессе размещения новых еврооблигаций в сентябре спрос на них превысил предложение в несколько раз⁵. О росте доверия со стороны международного экономического сообщества свидетельствуют также повышение кредитных рейтингов Армении во второй половине 2019 г. Так, Fitch подняло суверенный рейтинг страны с «В+» до «ВВ-», а Moody's — с «В1» до «Вa3», оба со «стабильным» прогнозом.

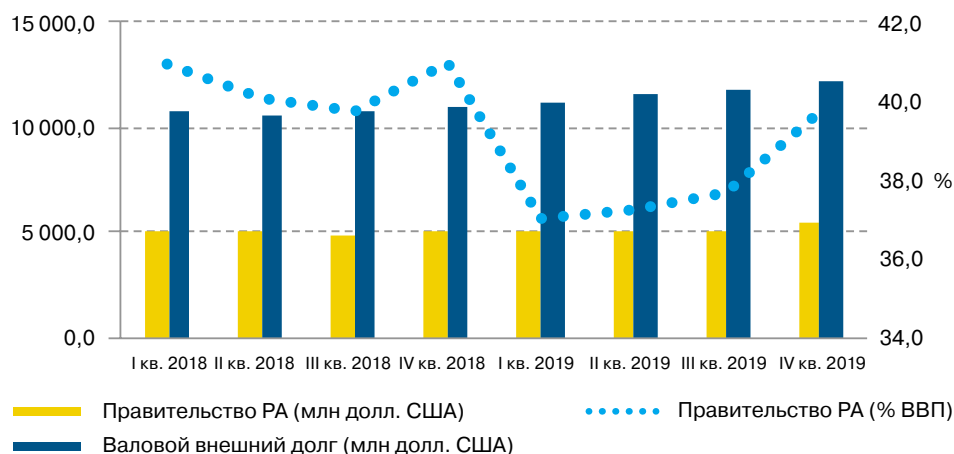
Внешние заимствования

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 расширению интеграционных связей были профинансированы крупные проекты в сельском хозяйстве, транспортной инфраструктуре, стратегически важной энергетической отрасли (в том числе по модернизации действующей АЭС), а также — при посредстве финансового сектора — различные программы по стимулированию развития малого и среднего бизнеса. Оказана поддержка властям РА в реализации программы, нацеленной на повышение устойчивости страны перед внешними шоками через консолидацию бюджетной позиции и повышение эффективности государственных расходов, расширение экономической базы вследствие улучшения делового и инвестиционного климата и снижение долларизации банковского сектора.

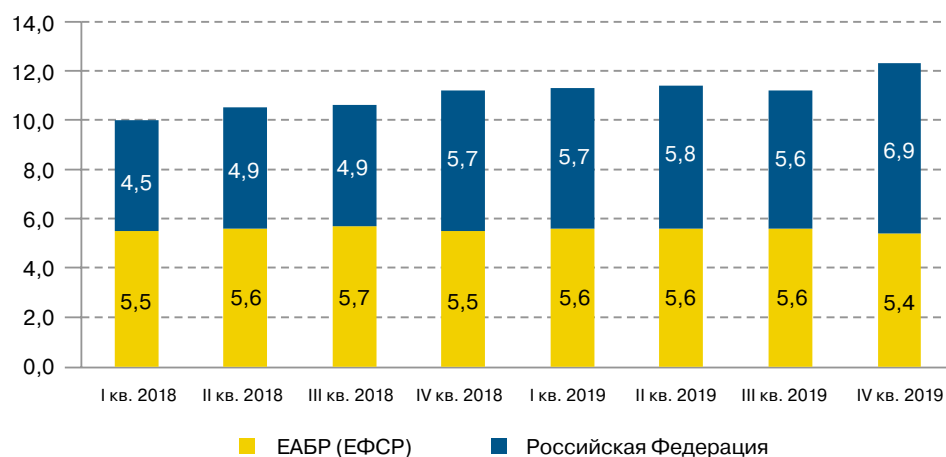
⁵ <https://www.nasdaq.com/articles/economic-reforms-put-armenia-on-radar-of-yield-hungry-investors-2019-11-07>

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

На конец 2019 г. совокупный государственный долг Армении перед РФ составил 399 млн долл. США, что на 85,0 млн долл. США больше по сравнению с 2018 г. В результате удельный вес России увеличился до 6,9% внешнего долга правительства РА (5,7% в 2018 г.⁶).

В будущем можно ожидать дальнейшего укрепления финансового канала интеграции. Программой среднесрочных расходов Армении на 2020–2022 гг. предусматривается привлечение внешних займов для финансирования целевых программ (начиная с текущего года страна не будет брать кредиты по линии программ бюджетного содействия). В 2020–2022 гг. правительство планирует привлечь по этой линии 4,7 млн, 4,9 млн и 5,1 млн долл. США соответственно⁷. Согласно годовой программе заимствований крупнейшей в структуре целевых

⁶ https://www.armstat.am/file/article/sv_01_20r_232.pdf

⁷ «Стратегия управления долгом правительства РА на 2020–2022 гг.»

ассигнований в 2020 г. является программа реконструкции Армянской АЭС на сумму 31,3 млн долл. США. Доля российских кредитов составит в нынешнем году 16,2% (58,3 млн долл. США).

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) во взаиморасчетах выросла.

Согласно статистике ЕЭК, российский рубль по итогам 2019 г. продолжает играть ключевую роль во взаимном товарообороте и является основной валютой во внешней торговле Армении со странами ЕАЭС. Однако в течение последнего года его удельный вес продемонстрировал тенденцию снижения.

Удельный вес российского рубля в совокупном обороте, включающем как экспортные, так и импортные торговые операции Армении со странами ЕАЭС, снизился в 2019 г. относительно предшествующего года (47,1% против 50,7% соответственно). Этому способствовало сокращение доли российской валюты при экспортных поставках.

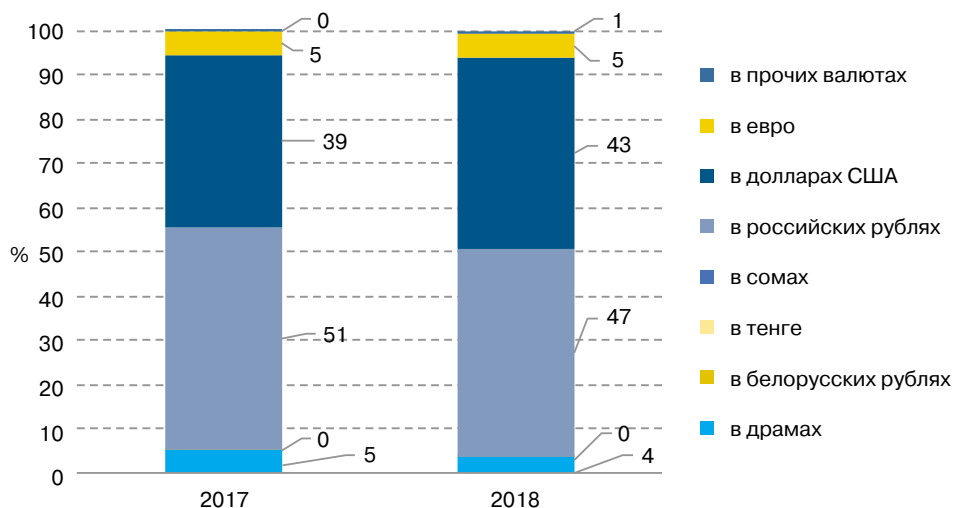
В 2019 г. объем платежей за экспорт в российских рублях сократился на 19,2% г/г, а доля рубля в поступлениях за армянский экспорт в страны ЕАЭС уменьшилась по сравнению с предыдущим годом и составила на конец года 59,7% (66,3% в 2018 г.). Предпочтения армянских экспортеров сместились в пользу доллара США, и, соответственно, его доля увеличилась до 31,9% (27,1% в 2018 г.).

Российский рубль при импорте товаров из стран ЕАЭС в Армению также имеет стратегическое значение, но его удельный вес здесь несколько ниже, чем при экспортных операциях, и составляет 39,6%. 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 американской валюте. Это в первую очередь касается российских поставщиков газа и нефтепродуктов, устанавливающих стоимость контрактов в долларах США,

мотивируя это сложившейся международной практикой ценообразования и высокой волатильностью рубля по сравнению с «твердыми» валютами.

В 2019 г. объем платежей торговых операций в белорусских рублях увеличился на 52,5% г/г, однако их удельный вес в совокупном обороте взаимной торговли продолжает оставаться незначительным.

Рисунок 13.
Валютная структура платежей и поступлений РА за экспорт и импорт в рамках взаимной торговли (2018–2019 гг., %)



Источник: данные ЕЭК, расчеты ЕАБР

Переход к использованию российского рубля в торговом обороте между РФ и РА вполне реалистичен. 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 незначительном уровне, и такой переход пока не является целесообразным.

КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Российские компании сохраняют лидерство в корпоративных связях с РА

Мониторинг кооперационных связей Армении со странами ЕАЭС за 2019 г. свидетельствует, что российские компании сохраняют стратегическое значение для армянской экономики. В разных отраслях экономики — газовой, нефтепродуктовой, горно-металлургической, транспортной сфере, в секторе телекоммуникаций — функционирует более 30 крупных предприятий с российским капиталом⁸. В качестве примеров российско-армянского промышленного сотрудничества можно назвать функционирование ООО «Геопромайнингголд Армения» и ЗАО «Эл Ви Голд Майнинг» (предприятия горнодобывающего сектора), а также строительство компанией «Нева-Русь» двух горно-обогачительных фабрик в Сюникской области. Группа компаний «Ташир», одно из крупнейших промышленно-строительных предприятий в России, ведет обширную деятельность в сфере энергетики, владеет «Электрическими сетями Армении». В 2019 г. «Ташир» заявила о намерении построить Шнохскую ГЭС, а также приобрела пакет акций ЗАО «Международная энергетическая компания», владеющего Севано-Разданским каскадом ГЭС.

В 2019 г. Армения начала сотрудничество с Тульской областью РФ в инвестиционной сфере, экспорте промышленной продукции, сельском хозяйстве и туризме. В частности, Центр поддержки предпринимательства Тульской области и Федерация туризма Армении заключили соглашение о наращивании турпотоков. Аналогичное соглашение подписали и представители частных туристических компаний Тулы и Еревана. Тульское производственное предприятие «Мехмаш», специализирующееся на оборудовании для нефтегазового сектора, заинтересовано в налаживании сотрудничества с «Газпром Армения». Крупнейший производитель мяса индейки в России — тульская компания «Краснобор» намерена со следующего года приступить к экспорту индейки и органических удобрений на армянский рынок. Были заключены договоры, в частности, касающиеся создания заводов по переработке сельхозпродукции и выпуску экологически чистых удобрений.

⁸ «Доклад о результатах ежегодного мониторинга кооперационного взаимодействия и реализации кооперационных проектов за 2019 год», ЕЭК, Москва, 2019.

**Углублялись
кооперационные
связи со странами
ЕАЭС**

Помимо России, Армения активно развивает сотрудничество с Беларусью. В республике представлены компании «Спецмаш», «Галопер», «АВА Сервис», «Промтехсервис», которые осуществляют реализацию и сервисное обслуживание на армянском рынке белорусской автотракторной и сельскохозяйственной техники.

В прошлом году было подписано соглашение об устранении двойного налогообложения доходов между Арменией и Кыргызстаном. Оно касается налоговых вопросов, возникающих в торгово-экономических отношениях между двумя государствами. Соглашение будет особенно полезно для тех субъектов, которые предоставляют профессиональные услуги в сферах аудита, консалтинга и бухгалтерского учета. Подписание данного документа позволит увеличить взаимные инвестиционные потоки между двумя странами, еще больше укрепить торгово-экономические отношения, включая расширение трудовых и технологических связей.

В 2018 г. Армения вошла в проект ЕАЭС по созданию евразийского ювелирного бренда, предполагающего разработку единых стандартов качества, инфраструктуры для дистрибуции и маркетинговой стратегии продвижения бренда. В прошлом году РА выступила с предложением координировать реализацию этой программы. В ювелирной отрасли следует выделить армянское предприятие ЗАО «Шогакн», которое кооперируется с российской АК «Алроса» с целью совместного продвижения продукции на рынки третьих стран под единым брендом.

В отношении развития кооперационных связей Армении со странами ЕАЭС важно отметить, что предприятия республики вошли в единый перечень промышленных объединений, готовых участвовать в реализации совместных проектов по производству продукции для железнодорожного транспорта. Предприятия в основном специализируются на станкостроении, легкой промышленности, производстве электротехнических приборов и т.д.⁹

**Расширились
экономические
взаимоотношения со
странами дальнего
зарубежья**

Председательство Армении в ЕАЭС в 2019 г. было весьма продуктивным в плане расширения внешних экономических связей стран Союза. В этот период вступило в силу соглашение о торгово-экономическом сотрудничестве с Китаем, которое дает возможность снизить барьеры для выхода на рынок обеих стран и повысить прозрачность регулирования. В октябре также вступил в силу договор, предусматривающий снижение тарифных обязательств Ирана до 75% от применяемых

⁹ <http://www.eurasiancommission.org/ru/nae/news/Pages/21-11-2019-1.aspx>

таможенных пошлин. Было подписано соглашение о свободной торговле с Сербией, главной целью которого является создание новых торговых возможностей, а также предоставление льготного доступа на внутренние рынки для участников соглашения. Евразийский экономический союз и Сингапур подписали договор о свободной торговле, в соответствии с которым последний обязуется не применять импортные пошлины ко всем товарам из стран ЕАЭС. Также между Арменией и Республикой Сингапур было подписано соглашение о торговле услугами и инвестициях, которое либерализирует данные процессы и облегчает открытие новых рынков для двух стран.

**Председательство
РА в ЕАЭС позитивно
сказалось на
интеграционном
развитии**

В период председательства Армении в органах ЕАЭС был одобрен международный договор о создании общего энергетического рынка, утверждена концепция формирования общего финансового рынка Союза, подписаны соглашения о пенсионном обеспечении трудящихся государств — членов ЕАЭС. Также стартовал первый цифровой проект Евразийской сети, издано распоряжение о реализации планов по либерализации в отдельных секторах услуг в рамках объединения. Кроме того, обсуждались некоторые принципиальные вопросы по стратегическим направлениям развития евразийской интеграции до 2025 г.

Армения имеет в том числе интеграционные соглашения с ЕС, что подразумевает ее участие в глобальных проектах Евросоюза. В частности, благодаря проекту TEN-T (Трансъевропейская транспортная сеть) республика участвует в развитии транспортных коридоров в страны, участвующие в программе «Восточное партнерство». С другой стороны, стоит также отметить участие в проекте Шелкового пути. Как заявил вице-премьер Армении Мгер Григорян на международном форуме «Транзитный потенциал евразийского континента», страна может стать связующим звеном между Ираном и партнерами по Евразийскому экономическому союзу, а также между крупными проектами, реализуемыми в рамках ЕАЭС и Евросоюза.





Евразийский Банк Развития

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ДИРЕКЦИИ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

Исполнители:

Дауранов Т., dauranov_TS@eabr.org

Петросьян А.Р., petrosyan_ar@eabr.org





Евразийский Банк Развития

www.eabr.org