



АРМЕНИЯ

Основные события

- **В начале 2016 года экономика росла быстрыми темпами, однако во втором квартале рост замедлился.** В первом квартале 2016 года ВВП вырос на 4,5% благодаря уверенным показателям экспорта, однако во втором квартале года рост снизился до 1,5% в годовом исчислении.
- **Достигнут прогресс в ряде областей реформаторской деятельности.** Новый Налоговый кодекс призван увеличить бюджетные поступления и будет способствовать переходу на менее искажающую систему налогообложения. Власти выступили с инициативой финансового оздоровления энергетики. Приняты меры в целях стимулирования капитализации банковского сектора, хотя высокая доля невозвратных кредитов и низкая рентабельность продолжают создавать проблемы.
- **Армения выполняет обязательства по программе МВФ.** В июне 2016 года завершился третий обзор, итоги которого обеспечили возможность предоставления еще одного транша, поскольку страна в целом соответствует критериям реализации программы и контрольным показателям структурных преобразований.

Ключевые приоритеты на 2017 год

- **Необходимо продолжать реформирование деловой среды.** В систему администрирования налогов и сборов необходимо внести изменения, предполагающие смягчение обязательных для налогоплательщиков требований. В контексте диверсификации источников роста важными приоритетами являются дальнейшее улучшение нормативной среды и повышение конкуренции на внутреннем рынке.
- **Бюджетная и денежно-кредитная политика должны оставаться консервативными.** Дефляция и стабильность обменного курса в первые девять месяцев 2016 года обеспечили возможность более быстрого смягчения денежно-кредитной политики, а для устранения возросшего бюджетного дефицита требуется правильно выстроенная консолидация бюджета.
- **Необходимо упорядоченно завершить рекапитализацию банковского сектора.** Центральному банку Армении (ЦБА) следует и далее обеспечивать гарантии финансовой стабильности, укрепление и повышение стабильности банковской сферы после вступления в силу в 2017 году новых минимальных требований к капиталу.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Рост ВВП	7,2	3,3	3,6	3,0	2,0
Инфляция (в среднем)	2,6	5,8	3,0	3,7	-0,5
Сальдо госбюджета/ВВП	-1,5	-1,6	-1,9	-4,8	-4,5
Баланс текущего счета/ВВП	-10,0	-7,3	-7,6	-2,7	-2,5
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-4,5	-2,9	-3,3	-1,6	-2,5
Внешний долг/ВВП	72,3	78,5	73,5	84,8	данных нет
Валовые резервы/ВВП	16,6	20,2	12,8	16,8	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	37,6	39,5	45,3	42,1	данных нет

См. продолжение ➔

Макроэкономические показатели

Рост оставался положительным, несмотря на сложные внешние условия. Рост в 2015 году и в первой половине 2016 года оставался приблизительно на уровне 2013–2014 годов, несмотря на негативное влияние ситуации в России, изменение курса национальных валют стран региона, сокращение денежных переводов и снижение цен на медь. Росту на уровне 3% в 2015 году способствовали государственное потребление и увеличение чистых объемов экспорта, хотя валовой прирост основных средств несколько снизился, а потребление со стороны населения сократилось в реальном выражении почти на 8%. Значительная доля роста предложения пришлось на сельское хозяйство и горнодобывающую промышленность. В первом квартале 2016 года ВВП увеличился в годовом исчислении на 4,5% в результате реального роста объемов экспорта в годовом исчислении на 24,0%. Во втором квартале темпы роста замедлились в годовом исчислении до 1,5% из-за вялого внутреннего спроса. По имеющимся прогнозам, из-за снижения поступлений дефицит бюджета в 2016 году превысит изначально запланированный показатель в 3,5% ВВП. В то же время темпы инфляции оставались отрицательными в первые восемь месяцев 2016 года, а ставка рефинансирования Центрального банка была постепенно снижена с 10,50% в августе 2015 года до 6,75% в сентябре 2016 года.

Крупное сокращение объемов импорта повлекло за собой уменьшение дефицита счета текущих операций. Дефицит счета текущих операций снизился с 7,6% ВВП в 2014 году до 2,7% в 2015 году. В годовом исчислении денежные переводы в Армению сократились приблизительно на 29% в 2015 году и на 13% в первой половине 2016 года, что сказалось на потреблении и повлекло за собой резкое падение объемов импорта. В годовом исчислении импорт товаров и услуг снизился на 19,5% в 2015 году и на 3,9% в первой половине 2016 года. В то же время благодаря открытию нового месторождения меди в декабре 2014 года и диверсификации рынков армянского экспорта показатели экспорта улучшились, повысившись в годовом исчислении на 7,8% в первой половине 2016 года. Валовой объем золотовалютных резервов восстановился, достигнув к августу 2016 года 1,7 млрд. долл. США, чего достаточно для покрытия импорта на протяжении более четырех месяцев.

На краткосрочных перспективах роста сказываются внешние факторы и внутренняя политика. По имеющимся прогнозам, рост экономики в 2016 и 2017 годах составит 2%. Армения не обладает иммунитетом от экономического спада в регионе и остается уязвимой к влиянию со стороны России по линии торговли, денежных переводов и инвестиций. На поступлениях от экспорта сказываются цены на медь. После прогнозирувавшегося увеличения дефицита бюджета в 2016 году в бюджетной сфере в 2017 году могут потребоваться существенные корректировки, которые повлияют на темпы роста.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Структурные реформы продвигались вперед в рамках программы МВФ. В июне 2016 года Исполнительный совет Международного валютного фонда (МВФ) завершил третий обзор показателей Армении в рамках трехгодичной договоренности о применении механизма расширенного кредитования. Достигнут прогресс в части выполнения условий, касающихся проведения структурных реформ. Так, в частности, власти начали публиковать сводные отчеты по программам кредитования из государственного бюджета и приняли план финансового оздоровления энергетического сектора и новый Налоговый кодекс (см. ниже).

Власти добились прогресса в части реформирования деловой среды, однако требуются дополнительные улучшения. В интересах оптимизации порядка ведения бизнеса продолжалось осуществление инициативы по применению «регуляторной гильотины» и оценок регуляторного воздействия. Были предприняты определенные усилия по проработке изменений к законодательству, направленных на поощрение внутренней конкуренции и совершенствование процедуры банкротства. Вместе с тем достижения и слабые места Армении в части обеспечения надлежащей деловой среды отражены в докладе Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2017», согласно которому страна занимает 38-е место в числе

190 стран, получив более низкие оценки по таким позициям, как оформление разрешений на строительство, подключение к энергоснабжению, уплата налогов и урегулирование ситуаций неплатежеспособности. Предприятия продолжают сталкиваться с трудностями в области администрирования налогов и таможенных пошлин и в связи с наличием неформального сектора.

Парламент утвердил новый Налоговый кодекс. В принятом в октябре 2016 года Налоговом кодексе сведены воедино несколько нормативно-правовых актов, регулирующих налогообложение. Утвержденный Налоговый кодекс призван сместить акцент на не прямое налогообложение, которое вносит относительно мало искажений в рыночные механизмы. Новая налоговая система считается важным элементом среднесрочных усилий по упорядочению положения в налогово-бюджетной сфере. Ее цель – улучшить соблюдение и увеличить доходную часть бюджета за счет дальнейшего закрытия лазеек в налоговом законодательстве. В то же время несколько внесенных в последний момент изменений определенным образом ослабили сделанный в Налоговом кодексе акцент на обеспечении большей справедливости и устранении лазеек.

Реформы в энергетике набирают силу. В сентябре 2015 года международная аудиторская фирма “Deloitte” завершила экспертизу повышения тарифов на электроэнергию, вступивших в силу в августе 2015 года. Она поддержала решение Комиссии по регулированию общественных услуг о повышении тарифов. В том же месяце частная энергораспределительная монополия ЗАО «Электрические сети Армении» (ЭСА) была приобретена новым инвестором после финансовых затруднений, с которыми она столкнулась в 2015 году. Приняты меры к приведению системы управления ЭСА в соответствие с международной практикой. Власти разработали план финансового оздоровления энергетики и приступили к его реализации при техническом и финансовом содействии Всемирного банка. План предусматривает рефинансирование краткосрочной коммерческой задолженности находящихся в акционерной собственности генерирующих компаний на более льготных условиях и сокращение непрофильных расходов государственных энергокомпаний.

Принимаются меры по укреплению банковского сектора, хотя операционная среда остается сложной. С 1 января 2017 года планируется ввести в действие повышенные требования к капитализации в целях оздоровления банковского сектора. В 2015 году армянские банки привлекли до 150 млн. долл. США в виде нового капитала, и в первые девять месяцев 2016 года рекапитализация продолжалась. Обсуждается возможность дополнительных вливаний капитала и мер консолидации. ЦБА подготовил проект закона, который позволит при необходимости вводить применительно к системообразующим банкам антициклические требования относительно буферного капитала и взвешенных по степени риска активов в соответствии со стандартами, закрепленными в соглашении «Базель III». Однако доля невозвратных кредитов все еще высока: по состоянию на конец июля 2016 года она составляла порядка 9% от общего объема кредитования, а рентабельность всей системы низка.

Продолжалась пенсионная реформа, хотя полный переход на новую систему отложен на год. В соответствии с решением Конституционного суда и последующими поправками, внесенными в закон о пенсиях в 2014 году, взносы во второй компонент пенсионной системы стали обязательными для государственных служащих и лиц, начинающих трудовую деятельность. Лицам, занятым в частном секторе, было разрешено отложить участие до июля 2017 года. Власти провели информационно-пропагандистскую работу с населением в целях разъяснения смысла новой пенсионной реформы. После пересмотра закона о пенсиях в 2014 году в новой пенсионной системе участвует порядка 140 тыс. лиц наемного труда. Несмотря на достигнутый прогресс, власти решили отложить обязательное участие в новой системе всех отвечающих установленным требованиям работников до июля 2018 года, принимая во внимание технические трудности и нагрузку на бюджет в связи с увеличением суммы паритетных взносов работодателей.