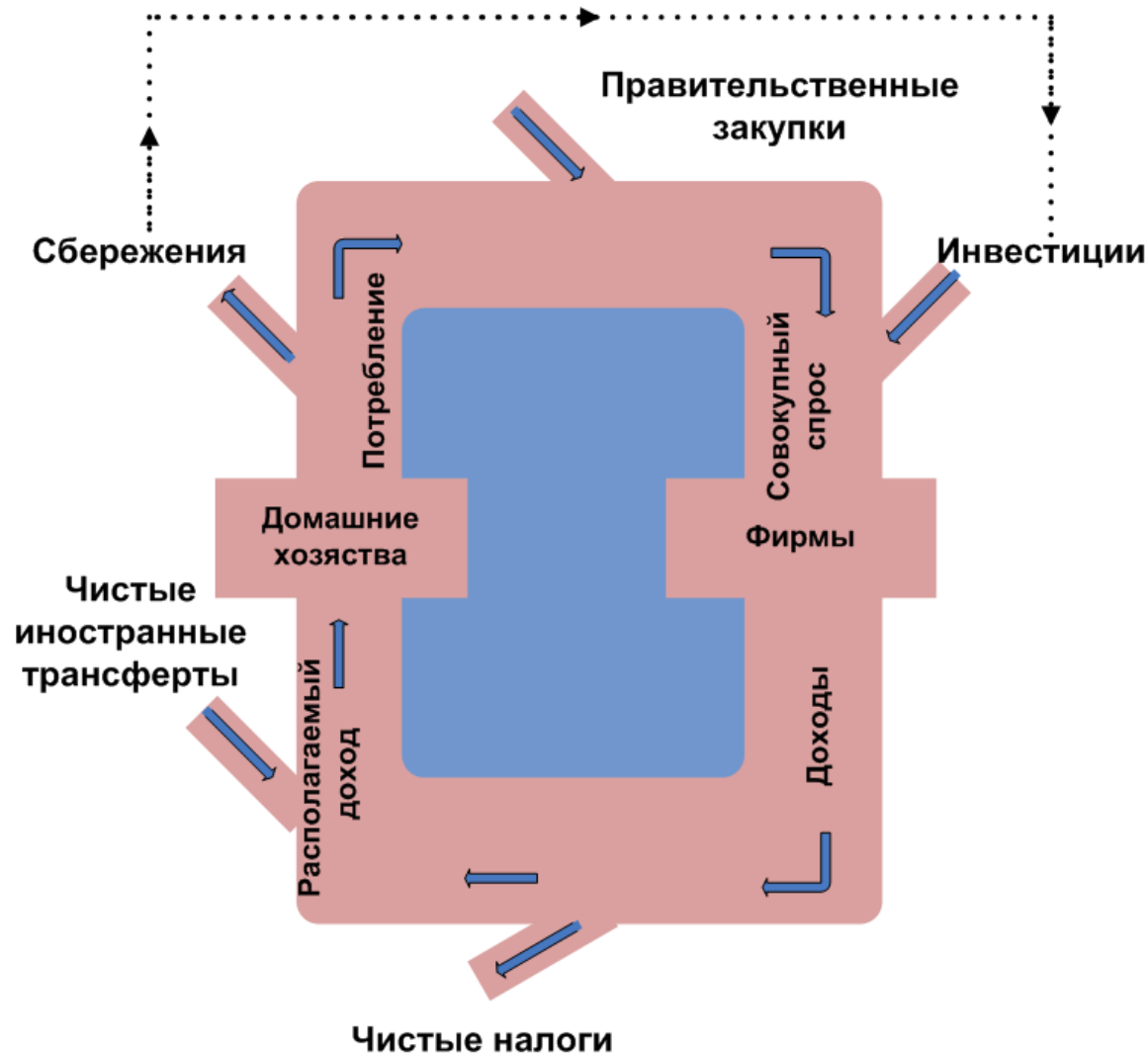
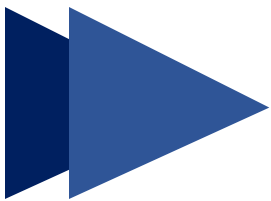


Э.М. Сандоян
д.э.н. РФ и РА, профессор

«Экономическая политика»

Кругооборот совокупного спроса и факторы его расширения



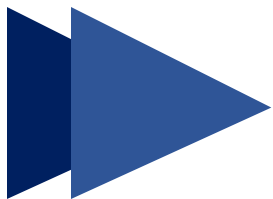


Институты

**Выживание
(стабильность)/экстрактивные
институты**

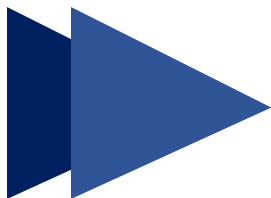
VS

Развитие/инклюзивные институты



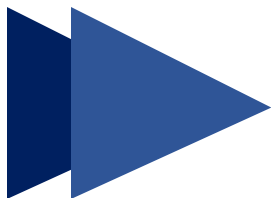
Болевые точки

- Значительная глубина бедности населения.
- Проблема занятости населения.
- Миграция, демография.
- Чрезмерно высокая концентрация и олигополизация почти на всех товарных рынках, слабая система защиты экономической конкуренции и сглаживания эффекта масштаба для МСБ, слабые институты контрактного принуждения.
- Слабая судебно-правовая система.
- Наличие значительного теневого оборота.



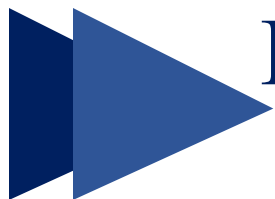
Болевые точки

- Сокращение ПИИ и частных иностранных трансфертов (с 2009 г. по н/вр., особенно в 2018-2020 гг.
- Значительный отток (бегство) капитала.
- Устаревшая система налогового регулирования.
- Высокая зависимость экономики от РФ (основные каналы притока инвалюты) и экспорта металлов (медь, молибден, золото и др.).



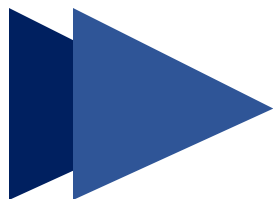
Болевые точки

- Глобальный финансовый мир и армянский финансовый сектор «на обочине». «Отсутствие» рынка капитала.
- Неразвитость небанковских финансовых институтов, неэффективный институт накопительного пенсионного страхования, устаревшая система банковского регулирования и надзора.
- Нерыночность политики регулирования валютного курса (де-факто таргетирование валютного курса), высокие процентные ставки, отсутствие достаточного объема долгосрочных финансовых ресурсов. Заниженный уровень таргета инфляции в ДКП.
- Предельный уровень внешнего государственного долга.



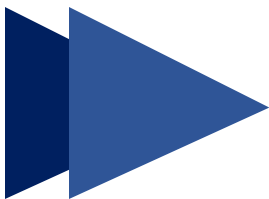
Базовые инклюзивные институты рыночной экономики

- Защита собственности +/-
- Защита конкуренции -/-
- Контрактное принуждение -/-
- Защита прав наемных работников -/-
- Защита гражданских прав и свобод +/-



Магический четырехугольник

- **всеобщая занятость**
- **умеренные цены**
- **экономический рост**
- **платежный баланс**

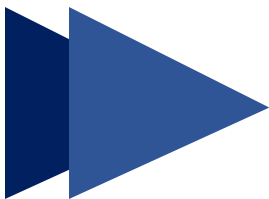


Институты

**Институты - это правила игры в обществе,
снабженные механизмами принуждения к их
соблюдению.**

**Институты – правила игры Организации
(люди) – игроки**

- **Читать:** А.А.Аузан. Экономика всего. Как институты определяют нашу жизнь. М.: 2014 и др.;
- Дуглас Норт; Дарон Аджемоглу. Почему одни страны богатые, а другие бедные. Происхождение власти, процветания и нищеты;
- Эрик Райнерт.
Как богатые страны стали богатыми, и почему бедные страны остаются бедными



Институты

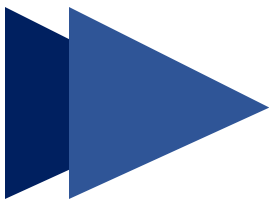
Формальные институты

- Правило кодифицировано
- Санкции носят организованный характер (гарантом обычно является государство)

Неформальные институты

(традиции, обычаи, бизнес-этика, религиозные заповеди ...)

- Правило не кодифицировано (в большинстве случаев и не может быть кодифицировано)
- Санкции носят неорганизованный характер (гарантом может выступить любой член сообщества)



Институты

Издержки на инфорсмент

- Поддержание формальных институтов требует затрат на содержание гаранта и настройку его стимулов. Для поддержания неформальных институтов общество тратит ресурсы на различные системы социализации.

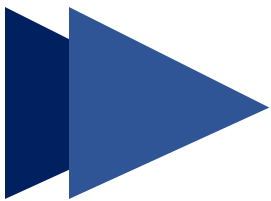
Механизм изменений

- Формальные институты меняются быстро, дискретно. Неформальные институты, как правило, более инертны, поэтому изменяются инкрементно, постепенно.

Сравнительные преимущества

- Неформальные институты эффективны в малых сообществах, основанных на персонализированных связях. Для координации больших сообществ необходимы формальные институты.

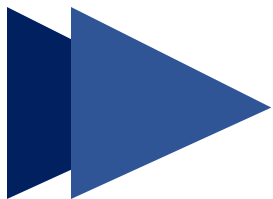
А.А.АУЗАН



Институты

Соотношение формальных и неформальных правил

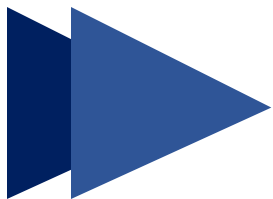
- Неформальные правила могут дополнять правила формальные
- Неформальные правила могут поддерживать существующие формальные правила
- Неформальные правила могут вступать в конфликт с правилами формальными



Институты

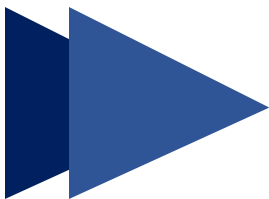
«Главная роль, которую институты играют в обществе, заключается в уменьшении неопределенности путем установления устойчивой (хотя и не всегда эффективной) структуры взаимодействия между людьми».

Дуглас Норт



Институты

Основная функция – минимизация затрат на осуществление сделок (транзакционных издержек) за счет создания рамок поведения, которые принимаются большинством.

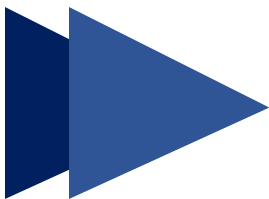


Институты что важнее?

Средневековое общество

Современное общество

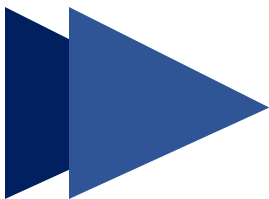
Традиции	Законы
Грубая сила	Идеи
Деньги	Интеллект
Связи по вертикали	Горизонтальный нетворкинг
Дезинформация	Информация
Власть	Права человека
Автократия (авторитаризм)	Демократия



Институты

Примеры:

1. **форм.**-институт правил дорожного движения и санкций
2. **неформ.**-опаздывающие в детский сад родители (неудобно перед работниками сада) и **форм.** -штрафные санкции (после введения штрафов – опаздывающих стало больше);
3. **неформ.** – хирург и судья
4. **неформ.** – иранские девушки в Армении
5. **неформ.** – патрон-клиент, блат ...
6. **неформ.** – религиозная, культурная, расовая и пр. толерантность, гостеприимство ... / туризм
7. ИНСТИТУТ СЕМЬИ – НЕПРИСТУПНАЯ КРЕПОСТЬ АРМЯНИНА

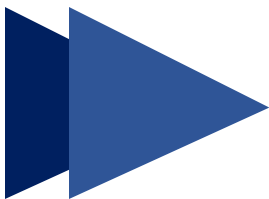


Институты

Институт семьи в армянском обществе

Бог не может быть везде одновременно — поэтому он создал матерей (Еврейская пословица)

**В условиях слабой защиты прав наемного труда – формирование общества лицемерных, бесправных лакеев («все ради семьи и детей»!!!
Эмиграция, лишения... ради детей и семьи.**

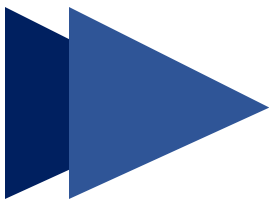


Институты

Общество в массе своей начало деградироваться - не только терпело, но и начинало восхищаться «высокочтимыми попрошайками» («стокгольмский синдром» - когда со временем жертва начинает проявлять симпатию в отношении агрессора, своего мучителя).

Принцип: «ты начальник – я дурак, я начальник – ты дурак».

Чем больше ты украл, чем шикарнее твой дом, дороже твоя машина, чем ты криминальнее как типаж, тем ты сильнее, тем выше твой социальный статус в обществе! За два десятилетия общество начало менять ориентиры и многие хотели походить на этих мутантов или, как минимум, на охранников этих мутантов.

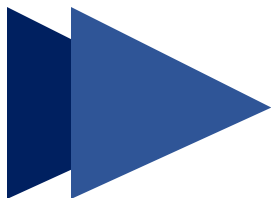


Институты

Институциональная необустроенность общества, когда формальные институты слабы или имитационны, является основной причиной замены формальных институтов неформальными.

И, наоборот, эффективные формальные институты, подкрепленные адекватной системой контрактного принуждения, дополняются неформальными, которые еще более усиливают действие формальных!!!

(Северная Корея vs Южная Корея – национальные особенности, неформальные отношения в первом случае и во втором).



Economic Freedom of the World, 2026 г. (The Fraser Institute)

Источник: <https://www.fraserinstitute.org/economic-freedom/dataset?geozone=world&fbclid=IwAR3zxELQzY6Y0jK-FZ2xzQY4Fu06NhLZISGe9uToCgozSIOu5FPclBOeog&min-year=2&max-year=0&page=dataset&filter=0&sort-field=year&sort-reversed=0>

Сводный индекс экономической свободы, 2023 г.

Место 165 стран (Китай – 108)%

СТРАНА	МЕСТО	СТРАНА	МЕСТО
Гонконг	1	Грузия	25
Сингапур	2	Армения	39
Новая Зеландия	3	Казахстан	73
Швейцария	4	Молдова	85
США	5	Кыргызстан	88
Ирландия	6	Таджикистан	98
Тайвань	7	Беларусь	122
Австралия	8	Азербайджан	130
Дания	9	Украина	143
Нидерланды	10	РФ	148

Критерии

- Размер правительства
- Правовые системы и права собственности
- Надежные деньги
- Свобода международной торговли
- Регулирование

Index of Economic Freedom, 2026г.

Источник: The Heritage Foundation https://www.heritage.org/index/pdf/2022/book/2022_IndexofEconomicFreedom_Highlights.pdf.
<https://www.heritage.org/index/ranking> https://static.heritage.org/index/pdf/2026/2026_indexofeconomicfreedom.pdf

Индекс экономической свободы, 2026 г. Место 176 стран

МЕСТО	СТРАНА		МЕСТО	СТРАНА	
1	Singapore	84.4	35	Georgia	69.6
2	Switzerland	83.7	52	Armenia	67.1
3	Ireland	83.3	67	Azerbaijan	64.3
4	Australia	80.1	68	Kazakhstan	64.2
5	Taiwan	79.8	101	Moldova	58.1
6	Luxembourg	79.7	117	Turkey	55.0
7	Denmark	79.0	114	Kyrgyz Republic	56.0
8	Norway	78.8	145	Russia	50.3
9	Estonia	78.7	150	Belarus	49.1
10	Netherlands	78.5	154	China	48.3

Критерии

- Права собственности
- Судебная сила
- Честность правительства
- Налоговое бремя
- Государственные расходы
- Финансовое здоровье
- Свобода бизнеса
- Свобода труда
- Денежная свобода
- Свобода торговли
- Инвестиционная свобода
- Финансовая независимость

Travel & Tourism Development Index 2024

Источник: https://www3.weforum.org/docs/WEF_Travel_and_Tourism_Development_Index_2024.pdf

Индекс развития путешествий и туризма 2024 г. 119 стран

МЕСТО	СТРАНА	1-7	МЕСТО	СТРАНА	1-7
1	United States	5.2	13	Singapore	4.8
2	Spain	5.2	29	Turkey	4.4
3	Japan	5.1	39	India	4.3
4	France	5.1	45	Georgia	4.1
5	Australia	5.0	52	Kazakhstan	4.1
6	Germany	5.0	56	Azerbaijan	4.0
7	United Kingdom	5.0	72	Armenia	3.7
8	China	4.9	88	Moldova	3.5
9	Italy	4.9	99	Tajikistan	3.4
10	Switzerland	4.8	102	Kyrgyz Republic	3.4

Создание благоприятных условий

- Бизнес среда
- Безопасность и охрана
- Здоровье и гигиена
- Человеческие ресурсы и рынок труда
- Готовность к ИКТ

Инфраструктура

- Инфр. воздушного транспорта
- Наземная и портовая инфр.
- Инфр. туристического обслуживания

Политика в области пут. и тур. и благоприятные условия

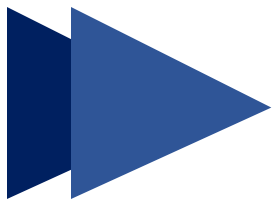
- Приоритет пут. и тур.
- Международная открытость
- Ценовая конкурентоспособность
- Экологическая устойчивость

Драйверы спроса на пут. и тур.

- Природные ресурсы
- Культурные ресурсы
- Недосуговые ресурсы

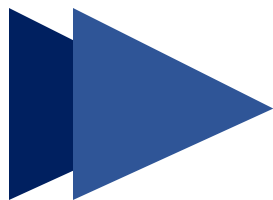
Устойчивое развитие пут. и тур.

- Экологическая устойчивость
- Социально-экономическая устойчивость и условия
- Давление и влияние спроса на пут. и тур.



ЭКОНОМИКА АРМЕНИИ:

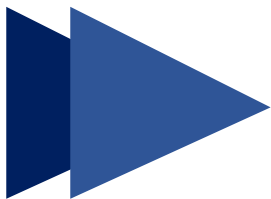
**современное состояние,
проблемы и тенденции,
пути модернизации**



ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ АРМЕНИИ: 2004-2025 гг.

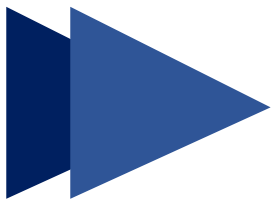
Источники: НСР РА, www.armstat.am <https://armstat.am/ru/?mid=202>, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GNP.PCAP.PP.CD?locations=AM>,
<https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.KD.ZG?locations=AM>

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ВВП, в рыночных ценах, в млрд. AMD	1908	2243	2656	3149	3568	3142	3460	3778	4266	4556	4829	5043	5067	5564	6017	6543	6 182	6 983	8 501	9 493	10 250	11 343
Среднегодовой курс AMD к USD	533.5	457.7	416	342.1	306	363.3	373.7	372.5	401.8	409.6	415.9	477.9	480.5	482.7	483.0	480.4	489	503.8	435.7	392.5	392.7	387,0
ВВП, в рыночных ценах, в млн. USD	3 577	4 900	6 387	9 206	11 662	8 648	9 260	10 138	10 619	11 121	11 610	10 529	10 546	11 527	12 457	13 619	12 642	13 879	19 514	24 186	26 099	29 309
Рост ВВП с учетом инд. дефл., %	10.5	13.9	13.3	13.7	6.9	-14.1	2.2	6.1	7.2	3.5	4.1	3.0	0.7	7.7	5.6	7.8	-7.5	5.8	12.6	8.3	5.9	7.1
Номинальный ВВП на душу насел., USD	1 113	1 523	1 983	2 853	3 606	2 666	2 844	3 102	3 512	3 680	3 852	3 533	3 552	3 908	4 246	4 659	4 328	4 750	6 661	8 159	8 603	9 495
Рост в % (ном. ВВП на душу)	27.3	36.8	30.2	43.9	26.4	-26.1	6.7	9.1	7.3	3.4	3.9	3.5	0.6	8	5.6	7.8	-7.2	5.8	12.3	8.5	3.5	
Рост по отношению к 2004г.	1	1.4	1.8	2.6	3.3	2.4	2.6	2.8	3.0	3.1	3.2	2.9	2.9	3.2	3.5	3.8	3.5	3.7	4.5	5.0	5.3	5.9
ВНД на душу населения с учетом ППС, USD	4 560	5 390	6 360	7 520	8 290	7 090	7 450	7 890	9 300	10 040	10 170	10 150	10 820	12 490	13 080	15 180	14 470	15 460	18 680	20 980	22 020	
Строительство, рост в %	14.7	41.1	38.4	19.7	3.1	-37.4	-2.5	-8.9	-2.6	-7.7	0.2	-1.2	-12.5	2.4	4.4	5.1	-8.8	7.4	12.5	14.8	14.5	20.2
Экспорт, рост в %	5.4	34.7	1.1	17	-8.3	-32.8	46.6	28.2	3.4	7.1	4.6	- 4	20.6	24.9	7.8	9.7	-4.2	18.9	79.7	57.8	53.6	-36.1
Импорт, рост в %	5.6	33.4	21.6	49.1	35.4	-25	12.9	10.6	2.8	2.9	0.9	-26.8	1.1	25.2	21.4	11.1	-17.4	17.5	63.7	45.4	33.7	23.6
ИПЦ (отчетный месяц к декабрю предыд. года)	2	-0.2	5.2	6.6	5.2	6.5	9.4	4.7	3.2	5.6	4.6	-0.1	-1.1	2.6	1.8	0.7	3.7	7.7	8.3	-0.6	1.5	3.3
ИПЦ (по сравнению с тем же периодом пр. года)	7	0.6	2.9	4.4	9	3.4	8.2	7.7	2.6	5.8	3.0	3.7	-1.4	1.0	2.5	1.4	1.2	7.2	8.6	2	0.3	3.3



Кризисы в Армении

- **Землетрясение в 1988 г.**
- **Карабахское движение, Сумгаит, Кировабад, Баку, вооруженные столкновения, война**
- **СССР (кризис, распад, коллапс в Армении)**
- **1991-1994 гг.**
- **1998-1999 гг. (дефолт в РФ, 27 октября)**
- **2008-2009 гг. (Глобальный финансово-экономический кризис)**
- **2014-2015 гг. (Региональный кризис – нефть, рубль, эмбарго, Крым, Донбасс)**
- **2019-2021 гг. (Covid-19)**



Глубина кризиса после распада СССР

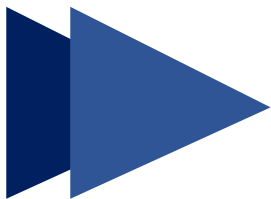
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник Армении.

Иллюстрация глубины инфляционного, платежного и системного кризисов в постсоветской Армении:

- Армянская национальная валюта Драм была введена в обращение 22 ноября 1993 г.
- Переучет активов и пассивов всех субъектов РА, в т.ч. банковской системы был осуществлен в соотношении 1:200 (200 советских рублей = 1 AMD).
- Тем временем драм стал обесцениваться быстрыми темпами и уже к концу 1994 г. обменный курс превзошел отметку 400 AMD за 1 доллар США.
- Обменный курс советского рубля до 1992 г. включительно: 0,56 руб. = 1 USD
- Нормативный уровень минимального размера уставного фонда коммерческих банков = 5 млн. руб. $\approx$ 9 млн. USD

После перехода на AMD 5 млн. советских рублей превратились в 25 000 AMD ($5000000/200=25000$) = 62,5 USD.

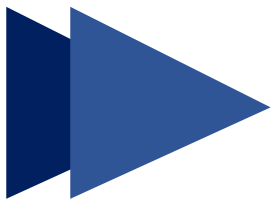
- Номинальное обесценение активов $\approx$ 140 000 раз.
- Совокупный банковский капитал в РА в январе 1994 г. $\approx$ 9 млн. USD.
- Совокупные активы банковской системы РА $\approx$ 70 млн. долларов США.



ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС 2008-2009 гг.: АРМЕНИЯ

Ошибки Правительства при реализации антикризисной политики:

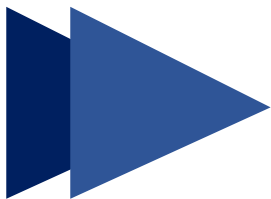
- ✓ Правительство слишком поздно «заметило» кризис, упустив время;
- ✓ многие мероприятия были направлены на стимулирование предложения (например, финансирование незавершенного строительства), а не спроса;
- ✓ долгое время Правительство и ЦБ РА осуществляли жесткую денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику, боролись с инфляцией, вместо того, чтобы, наоборот, перейти к политике расширения совокупного платежеспособного спроса путем расширения денежных агрегатов и др.; ЦБ РА продолжал терять золотовалютные резервы с целью реализации сомнительной политики по поддержанию курса драма;
- ✓ жесткое и грубое налоговое администрирование, значительно ухудшившее бизнес-среду для МСБ, а надо было, наоборот смягчить фискальные условия; сомнительные направления и методы использования привлеченных государством внешних заимствований;
- ✓ упущение шансов на форсирование коренных институциональных и структурных реформ.



ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС 2008-2009 гг.: АРМЕНИЯ

Антикризисная программа Правительства:

- обеспечить макроэкономическую и финансовую стабильность;
- сохранить рабочие места путем кредитования крупных работодателей;
- перейти наконец на режим плавающего валютного курса;
- привлекать внешнее финансирование с целью расширения правительственных расходов для стимулирования экономического спроса;
- развивать инфраструктуру:
 - программа строительства новой АЭС;
 - дорожное строительство (1000 км.), включая Север-Юг – от границы с Грузией до границы с Ираном;
 - программа восстановления сельских дорог;
 - ж/д Иран-Армения;
 - проект восстановления ирригационной системы Армении;
 - продолжение работ по восстановлению зоны землетрясения;
- улучшение бизнес-среды и инвестиционного климата (упрощение и системы налоговой и таможенной процедур; сокращение налоговых проверок; создание зон свободного предпринимательства в аэропорту Звартноц и г.Гюмри; обеспечение доступности кредитных ресурсов для МСБ).



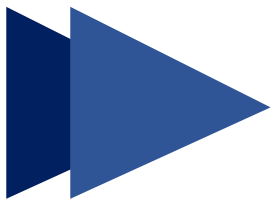
ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС 2008-2009 гг.: АРМЕНИЯ

Другие антикризисные меры Правительства:

- предоставление кредитных гарантий и субсидий, в первую очередь для МСБ;
- государственное участие в капиталах предприятий;
- прямое кредитование за счет государственных ресурсов;
- усиление борьбы против недобросовестной экономической конкуренции;
- упрощение и облегчение налогового администрирования по отношению к МСБ;
- стимулирование сектора жилищного строительства, предоставление кредитных гарантий для завершения строительства;
- краткосрочное кредитование предприятий, занятых освоением недр, на восполнение оборотных средств;
- активизация деятельности Ипотечного органа;
- создание Общеармянского Банка;
- тотальное внедрение кассовых аппаратов и контроль (лотерея и др.);
- внедрение института представителя налоговой службы в крупных организациях;
- переход на систему единого социального налога и др.

Ни одна из намеченных целей не была достигнута!

НЕОБХОДИМО БЫЛО ОСУЩЕСТВИТЬ КОМПЛЕКСНУЮ МОДЕРНИЗАЦИЮ СИСТЕМЫ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ. КОСМЕТИЧЕСКИЕ МЕРЫ НЕ СПОСОБНЫ БЫЛИ РЕШИТЬ НАШИХ ПРОБЛЕМ!



РЕГИОНАЛЬНЫЙ КРИЗИС 2014-2015гг.: АРМЕНИЯ

Общей чертой между глобальным финансовым кризисом 2008-2009гг. и региональным кризисом 2014-2015 гг. для экономики РА является то, что как предыдущий кризис, так и текущий заимели шоковое воздействие на нашу экономику через Россию. Таким образом, Россия является основным провайдером кризиса в Армению.

“Эпицентром” текущего кризиса является Россия, а первопричинами являются:
Первый фактор - недостаточный уровень накопления капитала.(Согласно исследованиям А.Г.Аганбегяна в развитых странах инвестиции в основной капитал составляют порядка 20% к ВВП, что обеспечивает им относительно сбалансированный рост экономики по 2% в год, а развивающимся странам необходимо иметь норму инвестиций в 30-35%, что будет обеспечивать среднегодовой эк. рост в 5-6%.)

Второй фактор— мировые цены на нефть.

Третий фактор — геополитический.

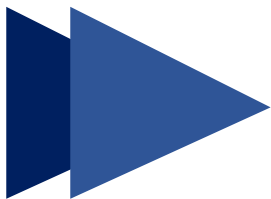
Основные каналы воздействия российского кризиса на экономику Армении.

Первый канал - частные иностранные трансферты.

Второй канал — это сокращение экспорта в Россию.

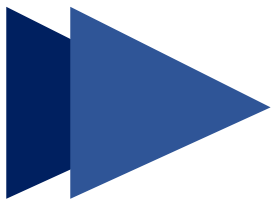
Третий канал — Значительное сокращение ПИИ.

Четвертый канал - сокращение туризма.



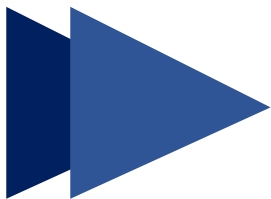
АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА АРМЕНИИ 2014-2015 гг.

- Сложившаяся ситуация в экономике Армении предполагала применение новых, более эффективных механизмов регулирования системы финансового посредничества, направленных на повышение конкурентоспособности экономики РА.
- Следовало пересмотреть проводимую денежно-кредитную политику, придерживаться таргета, соответствующего естественной инфляции в стране с целью стимулирования экономического роста. При этом следовало таргетировать значительное отставание инфляции от девальвации драма, что обеспечило бы стимулирование экспорта, а также повышение реальных доходов трансфертозависимых лиц.
- Правительству РА совместно с ЦБ следовало бы осуществлять политику, направленную на выявление основных причин слабой доступности финансовых ресурсов МСБ, особенно для стартапов. Следовало также ужесточить требования к финансовой отчетности в реальном секторе экономики, обеспечить прозрачность деятельности бизнес-субъектов, развивать принципы и системы корпоративного управления, что значительно сократит риски на кредитном рынке.



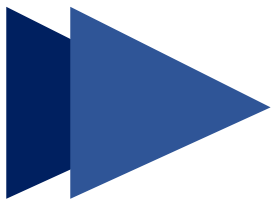
АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА АРМЕНИИ 2014-2015 гг.

- Анализ динамики взаимной торговли между странами ЕАЭС, а также ситуация складывающаяся на валютном рынке в РФ позволяют делать вывод о необходимости незамедлительного перехода к политике свободно плавающего валютного курса и невмешательства, что позволит в краткосрочный период обеспечить защиту финансового рынка Армении от экзогенных рисков и восстановление конкурентоспособности армянских товаров на внешних рынках, в первую очередь, в России.
- По сравнению с развитыми финансовыми системами процентные ставки и СПРЕД в Армении продолжают оставаться высокими, особенно в национальной валюте, соответственно, банковский сектор был не способен обеспечивать эффективное финансирование долгосрочных и среднесрочных кредитных проектов. Необходимо разработать соответствующие механизмы, для привлечения в экономику Армении качественных, долгосрочных инвестиций. Следует также продолжить политику по повышению финансовой грамотности населения страны.
- Необходимо реализовать регулятивные и технологические решения, направленные на интеграцию фондовой площадки Армении с рынками капитала стран ЕАЭС (взаимное признание депозитарных операций и листинга, внедрение технологий биржевых он-лайн торгов и др.), что послужит существенным толчком к развитию.



АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА АРМЕНИИ 2014-2015 гг.

- Пенсионные реформы следует признать несостоявшимися и нужно пересмотреть весь механизм, в том числе имея целью создание корпоративных пенсионных фондов, способных подключить принцип саморегулирования в области управления пенсионными ресурсами и непосредственный контроль за деятельностью этих фондов, не исключая также наличия управляющих компаний, но придерживаясь принципа размещения накопительных ресурсов на финансовом рынке РА.
- Основываясь на базельских рекомендациях, следует модернизировать систему банковского регулирования и надзора с целью укрепления адекватности капитала, ликвидности и качества активов, в том числе: ужесточить критерии классификации кредитов и повысить нормы отчислений в резервы на возможные потери относительно классифицированных активов; разработать современные механизмы нормирования ликвидности банков; ужесточить требования к регулятивному капиталу при нормировании адекватности банковского капитала и др.
- Следует отказаться от проводимой денежно-кредитной политики. Для этого необходимо осуществить соответствующие расчеты для выявления «цены вопроса», то есть определения объема ресурсов, направляемых на возмещение возможных потерь от роста инфляции. Для среднесрочного и долгосрочного периодов необходимы более глубокие институциональные преобразования, направленные на демонополизацию экономики, улучшение инвестиционного климата, укрепление внутриэкономической конкуренции и др.



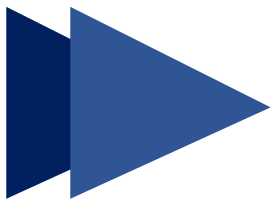
АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА АРМЕНИИ

2014-2015 гг.

➤ Учитывая высокую волатильность на валютных и фондовых рынках, особенно после глобального финансово-экономического кризиса, необходимо законодательно запретить участие банков в операциях на открытых ранках (спекулятивные валютнообменные операции и купля-продажа ценных бумаг), если речь не идет о государственных ценных бумагах, за исключением предоставления брокерских услуг по поручительству и на средства клиентов. С целью недопущения банков к спекулятивным валютнообменным операциям, а также защиты банковской системы от стохастических валютных рисков, ЦБ необходимо пересмотреть устаревший норматив валютной позиции, а также отказаться от искусственных методов борьбы с долларизацией, так как они не обеспечивают соответствующих результатов.

➤ Правительство РА должно налоговыми механизмами стимулировать добровольное пенсионное страхование, развитие соответствующего предложения – среднесрочных и долгосрочных инструментов рынка капитала срочностью до 15-20 лет. Кроме того, софинансирование или соучастие государства в накопительной пенсионной системе необходимо совмещать с обязательным соучастием работодателей с одновременным значительным сокращением ставок по налогообложению физических лиц. То есть следует восстановить институт обязательного участия работодателей в пенсионном страховании наряду с физическими лицами.

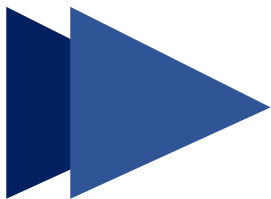
➤ Следует со следующего года отказаться от льготы по налогу на прибыль и резервы на возможные потери по активам не относить к статьям расходов, вычитаемых из валового дохода при расчете налогооблагаемой прибыли, а отчисления в резервы осуществлять за счет чистой прибыли банка.



АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА АРМЕНИИ 2014-2015 гг.

Задача может быть решена благодаря следующим механизмам регулирования:

- ✓ вместо действующего ныне норматива валютной позиции ввести норматив по валютного паритета, который защитит банки от высоких валютных рисков, а также позволит полностью вывести банковскую систему со спекулятивного валютного рынка и усилить склонность банков к кредитованию экономики;
 - ✓ взамен действующего дифференцированного подхода к обязательному резервированию банковских обязательств в зависимости от валюты депозитов ввести требования к резервированию в валюте обязательства в зависимости от срочности, например к долгосрочным обязательствам применить нулевую ставку резервирования, а к счетам до востребования – 100% в соответствующей валюте. Таким образом, будут исключены искусственный спрос на национальную валюту, существенные валютные и процентные риски, связанные с действующей ныне системой резервирования. Предлагаемый подход способен также полностью обеспечить текущую ликвидность банков;
 - ✓ необходимо также усилить сигналы информации для участников рынка путем законодательного закрепления за банками обязательного раскрытия более подробной информации о финансовом состоянии, структуре активов и обязательств банков.
- Внешний долг придется и впредь наращивать, но следовало бы эти средства направлять не на восполнение золотовалютных резервов ЦБ с целью реализации ошибочной политики по поддержанию курса драма, а, например, на индексацию пенсий, семейных пособий и реализацию других социальных программ с параллельным отпущением курса национальной валюты в свободное плавание.



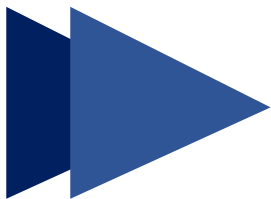
ВОПРОСЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

**ПОЧЕМУ НЕПРЕРЫВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ НЕ ПРИВОДИТ К
БЫСТРОМУ ЗНАЧИТЕЛЬНОМУ ПОВЫШЕНИЮ БЛАГОСОСТОЯНИЯ
НАРОДА?**

ВОПРОСЫ:

- **Каковы основные источники экономического роста?**
- **Стабилен ли экономический рост?**
- **Каковы основные “узкие места” и риски?**
- **Как можно стимулировать рост?**

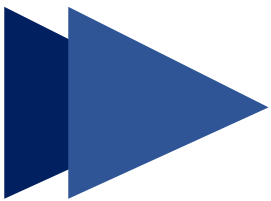
- **Есть ли необходимость в смене концепции экономического роста?**



ПРИОРИТЕТЫ И ПУТИ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

**В предельно краткий срок (при жизни одного поколения)
выход на уровень развитых стран**

- **обеспечение устойчивых темпов экономического роста, экспортная и инновационная ориентация экономики**
- **социальная ориентация экономики**
- **существенное сокращение бедности**
- **доведение уровня благосостояния народа до европейских стандартов**



КОНКУРЕНТНЫЕ НЕДОСТАТКИ



Институциональная несостоятельность



Коррупция (Северная Корея vs Южная Корея)



Высокий уровень поляризации доходов населения

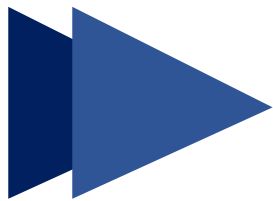


Бедность и безработица



**Высокая степень концентрации (монополизации)
на основных товарных рынках**

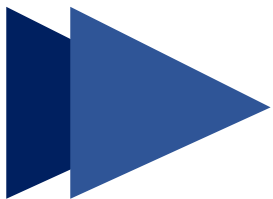




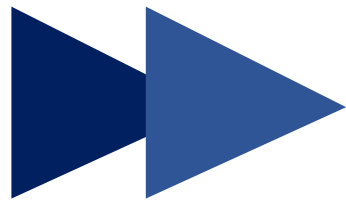
КОНКУРЕНТНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА

- диаспора (как провайдер для: Инвестиций, импорта технологий, корпоративной культуры и менеджмента; Экспорта армянских товаров и услуг);
- участие в интеграционных объединениях (ЕАЭС)

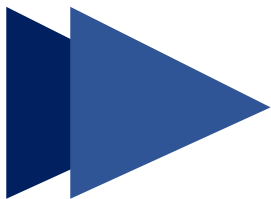




МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

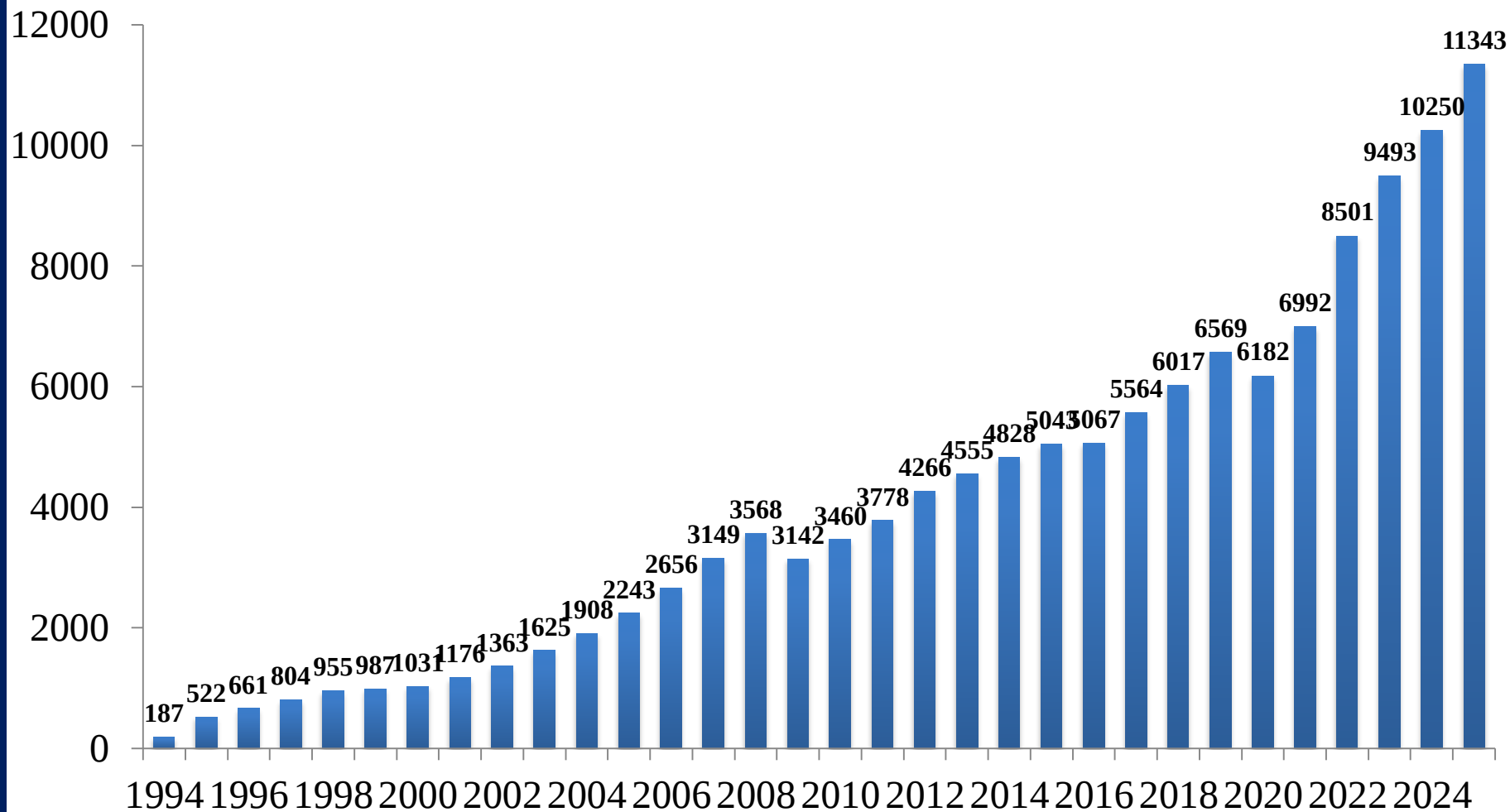


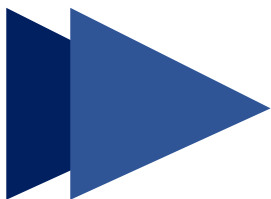
ВВП



Номинальный ВВП (млрд драмов)

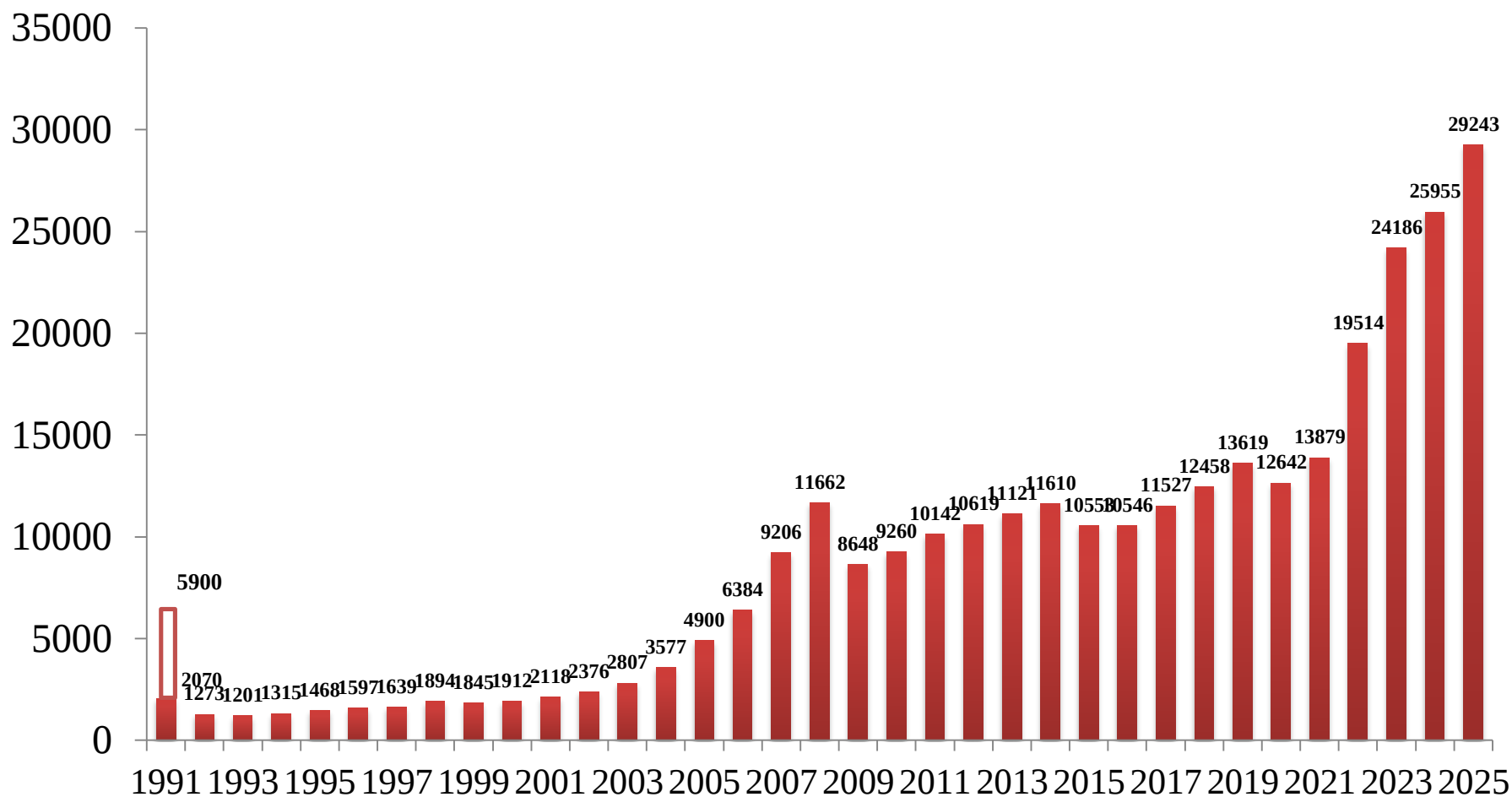
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник Армении.

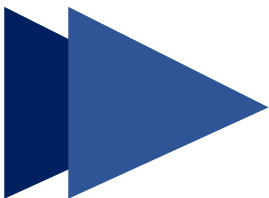




Номинальный ВВП (млн USD)

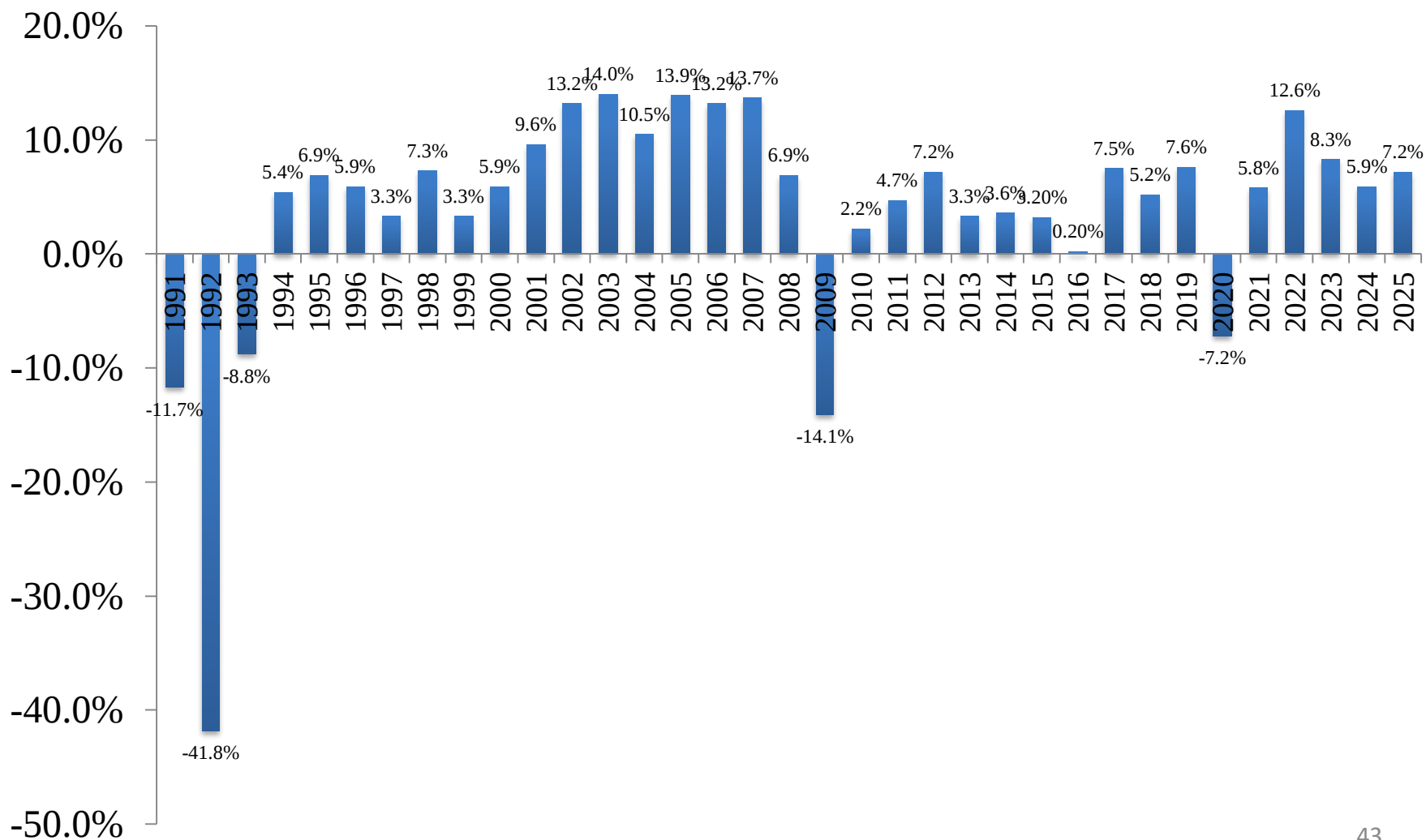
Источник: The World Bank Data. <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.МКТР.CD?locations=AM>

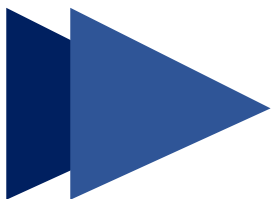




Реальный рост ВВП (%)

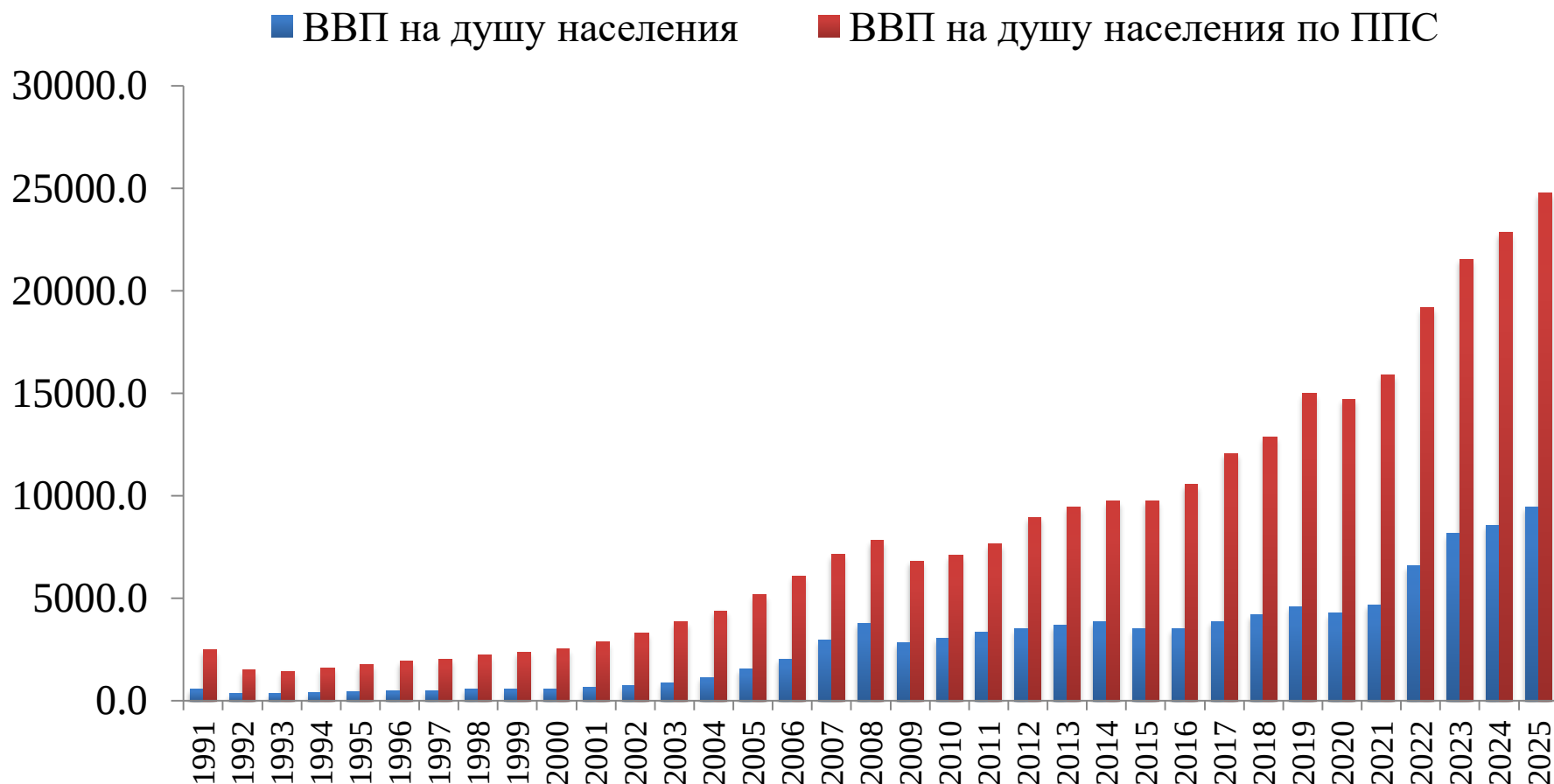
Источник: The World Bank Data https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?name_desc=false&locations=AM

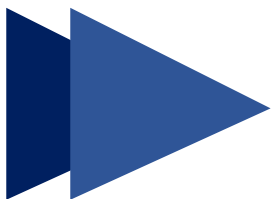




ВВП на душу населения (в USD)

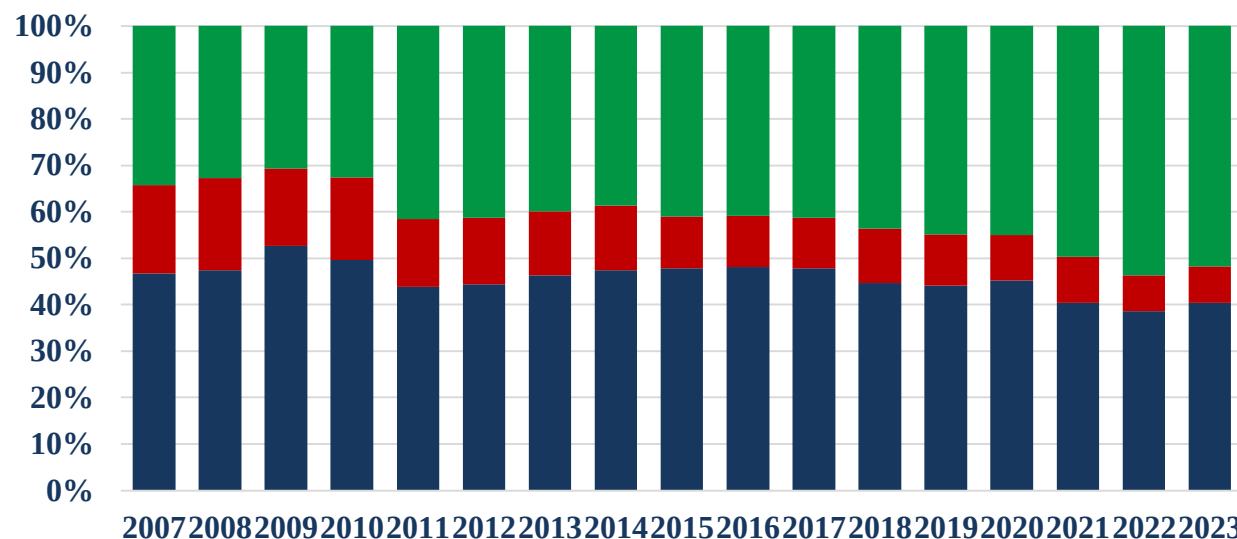
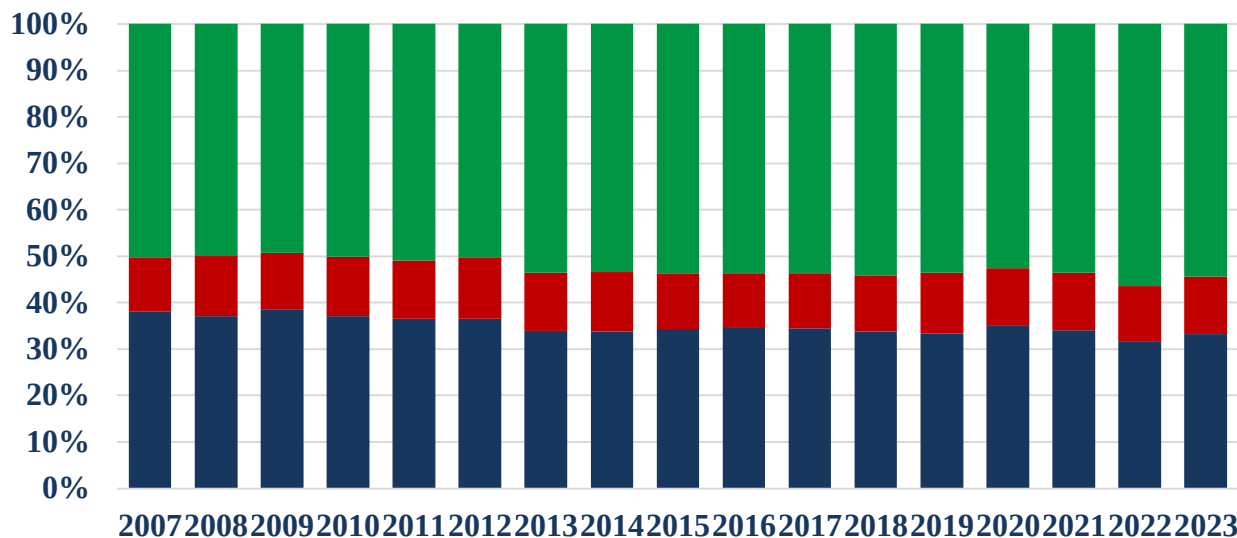
Источник: The World Bank Data, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.CD?locations=AM>, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?locations=AM>

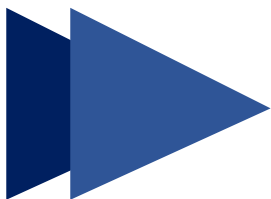




Распределение ВВП (счет использования доходов)

Источник: Составлен автором по данным <http://armstat.am>, <https://www.armstat.am/file/doc/99541093.pdf>, <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts>

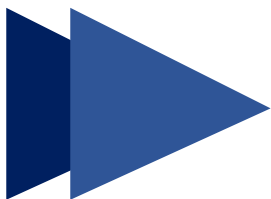




ВВП на душу населения (в долларах США), 2025 г.

Источник: World Bank: World Development Indicators, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD>

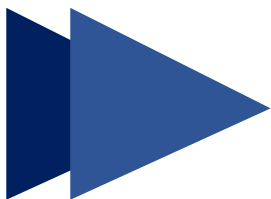
Страна	ВВП на душу населения	Страна	ВВП на душу населения
1. Люксембург	147 252	Россия	17 547
2. Ирландия	131 593	Казахстан	14 692
3. Швейцария	114 769	Китай	13 862
4. Сингапур	98 814	Беларусь	10 279
5. Исландия	98 324	Грузия	9 962
6. Норвегия	94 594	Армения	9 474
7. США	90 027	Азербайджан	7 411
Мир	14 406	Украина	5 866



ВВП на душу населения по ППС (в долларах США), 2025 г.

Источник: World Bank: World Development Indicators, Официальный сайт Всемирного Банка: https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.CD?most_recent_value_desc=false

Страна	ВВП на душу населения	Страна	ВВП на душу населения
1. Сингапур	150 772	Россия	49 568
2. Люксембург	150 689	Казахстан	44 294
3. Ирландия	131 175	Беларусь	34 716
4. Катар	126 110	Грузия	29 414
5. Норвегия	101 032	Китай	29 333
6. Швейцария	93 819	Азербайджан	26 113
7. США	85 810	Армения	24 754
Мир	24 248	Украина	18 905

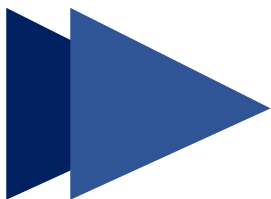


ППС (по ВВП на душу населения)

Источник: World Bank: World Development Indicators, Официальный сайт Всемирного Банка:

<https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.CD?locations=XX> <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.CD?locations=XX>

Страна/Го ды	2003	2008	2013	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Армения	4.34	2.06	2.56	2.98	3.07	3.08	3.08	3.13	3.15	2.70	2.65	2.68	2.61
Азербайджан	5.34	2.37	2.18	3.70	3.41	3.07	3.14	3.43	2.95	2.30	3.31	3.44	3.52
Грузия	4.12	2.15	2.30	3.17	3.12	3.09	3.33	3.47	3.40	3.03	3.04	3.09	2.95
Беларусь	4.05	2.18	2.37	3.53	3.17	3.05	3.00	3.11	2.93	2.86	3.93	3.97	3.38
Казахстан	5.38	2.12	1.76	3.09	2.69	2.66	2.80	2.94	2.78	2.74	2.99	2.91	3.01
РФ	3.11	1.73	1.63	2.77	2.43	2.53	2.52	2.94	2.70	2.38	3.19	3.18	2.82
Украина	5.37	2.33	2.65	5.09	4.49	4.07	3.65	3.49	2.96	2.79	3.48	3.44	3.22
Кыргызстан	5.67	3.13	3.15	4.18	4.06	4.02	4.19	4.22	4.17	3.82	3.61	3.31	2.99
Таджикистан	5.97	3.01	2.88	3.86	3.83	4.01	4.05	4.52	4.71	4.63	4.27	4.03	3.62
Узбекистан	7.73	4.47	2.60	2.51	3.57	4.54	4.29	4.45	4.32	4.23	3.90	3.76	3.43



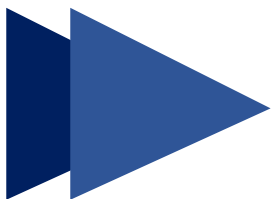
ВВП в млрд USD, 2025/1991 гг.

Источник: World Bank: World Development Indicators, Официальный сайт Всемирного Банка:

https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?name_desc=false

Страна	1991	2025	2025/ 1991, раз
Армения	2,1	29,2	13,9
Азербайджан	8,8	75,9	8,6
Беларусь	18,0	93,4	5,2
Грузия	6,4	38,1	6,0
Казахстан	24,9	306,2	12,3
Россия	518,0	2561,3	4,9
Таджикистан	2,5	17,7	7,1
Украина	77,5	214,2	2,8

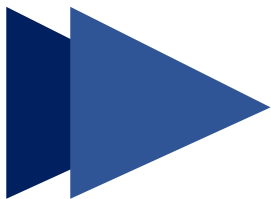
(ВВП Армении в 1991 г. в реальности составлял 5,9, а не 2,1. 2022/1991 – 3,3 раза, вместо 9,3)



Кумулятивный рост ВВП (парадокс!)

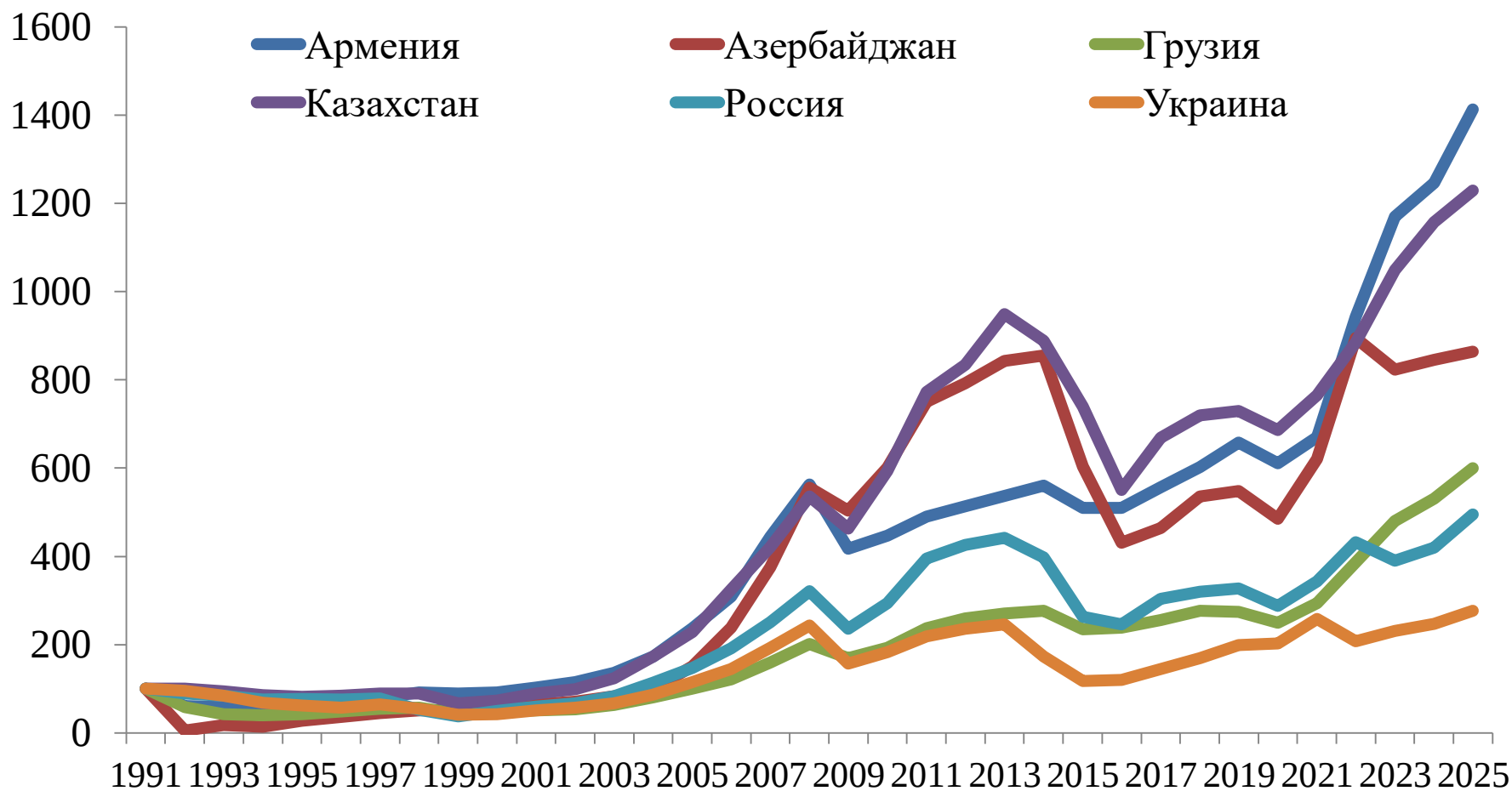
Источник: Госкомстат СССР, WB

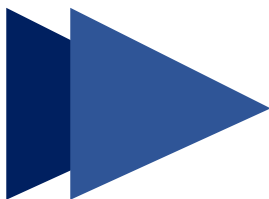
Страна	ВВП в USD, 2025/1991	ВВП 2025 (МЛН. ДОЛЛ.)	Валовой национальный доход “ВНД” 1991 МЛРД. РУБЛЕЙ	1991	2025
				“ВНД” страны к “ВНД” РФ (%)	ВВП страны к ВВП РФ (%)
Armenia	13,9	29 244	16	1,14	1,14
Azerbaijan	8,6	75 938	26,7	1,91	2,96
Belarus	5,2	93 397	87,1	6,22	3,65
Georgia	6,0	38 144	19,1	1,36	1,49
Kazakhstan	12,3	306 239	85,9	6,14	11,96
Russian Federation	4,9	2 561 310	1 400,0	100	100
Tajikistan	7,1	17 661	13,4	0,96	0,69
Ukraine	2,9	214 233	299,5	21,4	8,36



Динамика ВВП в постсоветских странах по данным WB, 1991=100

Источник: World Bank: World Development Indicators, Официальный сайт Всемирного Банка:





Кумулятивный рост ВВП, ВВП на душу населения

Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

Страна	ВВП в USD, 2025/1991	ВВП 2025 (МЛН. ДОЛЛ.)	Валовый национальный доход “ВНД” 1991 МЛРД. РУБЛЕЙ	1991	2025
				“ВНД” страны к “ВНД” РФ (%)	ВВП страны к ВВП РФ (%)
Armenia	13,9	29 244	16	1,14	1,14
Azerbaijan	8,6	75 938	26,7	1,91	2,96
Belarus	5,2	93 397	87,1	6,22	3,65
Georgia	6,0	38 144	19,1	1,36	1,49
Kazakhstan	12,3	306 239	85,9	6,14	11,96
Russian Federation	4,9	2 561 310	1 400,0	100	100
Tajikistan	7,1	17 661	13,4	0,96	0,69
Ukraine	2,9	214 233	299,5	21,4	8,36

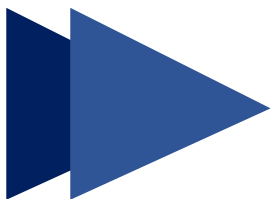
ВВП (Национальный доход) на душу населения:

	Азербайджан		Грузия		Россия		Казахстан	
Армения	1991	2025	1991	2025	1991	2025	1991	2025
	1,2	1,3	1,3	0,98	0,5	0,5	0,9	0,6

	Украина		Таджикиста н		Узбекистан		Беларусь	
Армения	1991	2025	1991	2025	1991	2025	1991	2025
	0,8	1,6	1,7	5,8	1,5	2,4	0,5	0,9

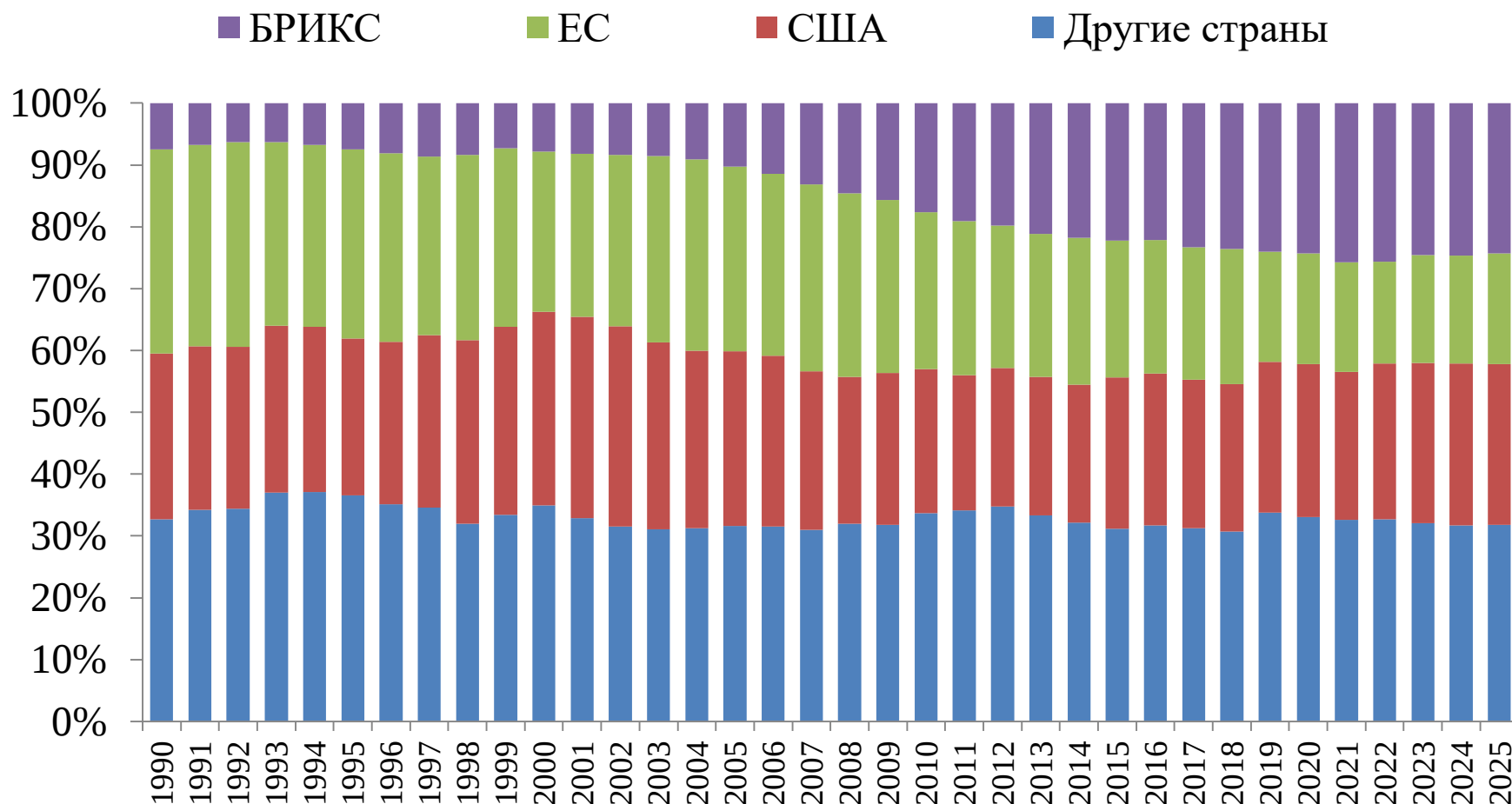
ВВП на душу населения, USD

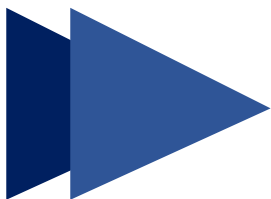
	1990	2000	2010	2020	2025
Armenia	635	621	3124	4269	9474
Azerbaijan	1238	655	5842	4230	7411
Georgia	1611	692	2964	4301	9692
Russian Federation	3494	3485	10675	10108	17547
Estonia	3127	4070	14641	23934	34418
Latvia	3550	3351	11319	17564	26312
Lithuania	2839	3297	11988	20429	32959



Структура мирового ВВП по странам и регионам (%)

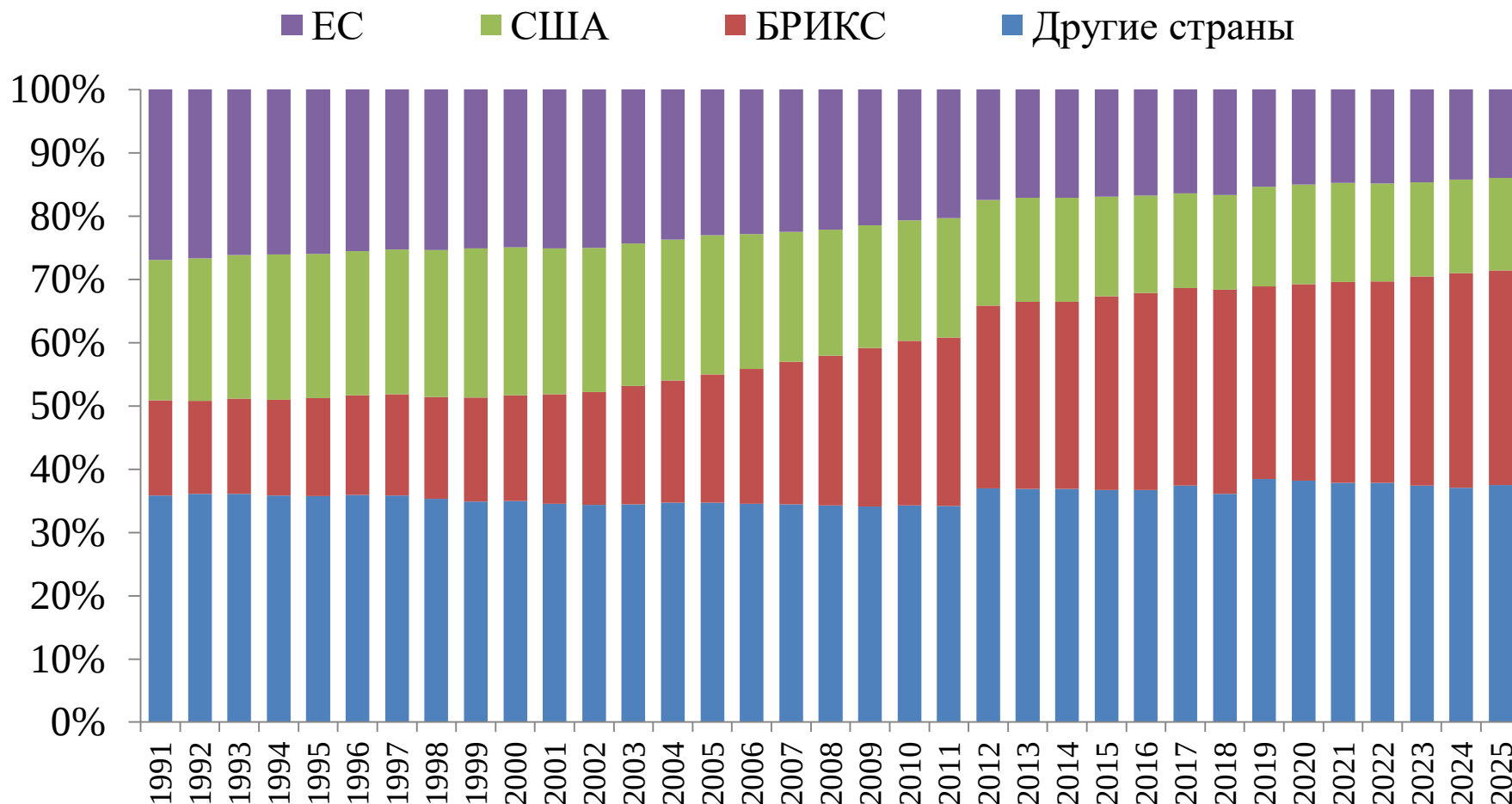
Источник: World Bank: World Development Indicators, Официальный сайт Всемирного Банка:

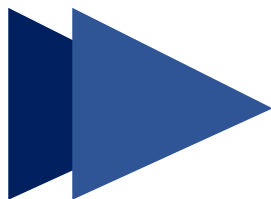




Структура мирового ВВП с учетом ППС по странам и регионам (в %)

Источник: World Bank: World Development Indicators, Официальный сайт Всемирного Банка: https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.PP.CD?most_recent_value_desc=true

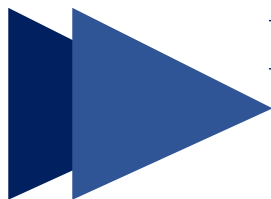




Ранжировка ведущих стран мира по объему ВВП (World – 118 350 mlrd USD)

Источник: World Bank: World Development Indicators 2011, Официальный сайт Всемирного Банка:
https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?name_desc=false

1990			2008			2025		
1	USA	5 979 589	1	USA	14,718,582	1	USA	30,769,700
2	Japan	3,103,698	2	Japan	4,849,184	2	China	19,498,039
3	Germany	1,764,967	3	China	4,558,431	3	Germany	5,050,923
4	France	1,275,300	4	Germany	3,752,365	4	Japan	4,435,163
5	Italy	1,177,326	5	France	2,923,465	5	UK	4,002,588
6	UK	1,093,169	6	UK	2,793,376	6	India	3,956,067
7	Canada	593,929	7	Italy	2,390,729	7	France	3,366,316
8	Spain	535,101	8	Brazil	1,695,824	8	Russia	2,561,310
9	Russia	516,814	9	Russia	1,660,846	9	Italy	2,551,557
10	Brazil	461,951	10	Spain	1,634,989	10	Canada	2,319,900
11	China	358,973	11	Canada	1,549,131	11	Brazil	2,279,920
12	India	326,608	12	India	1,224,097	12	Spain	1,906,453
13	Netherlands	314,267	13	Mexico	1,101,275	13	Korea, R.	1,872,375
14	Australia	310,954	14	Australia	1,054,557	14	Mexico	1,832,641
15	Korea, R.	284,757	15	Korea, R.	1,002,219	15	Australia	1,798,519
142	Armenia	2,256	122	Armenia	11,662	115	Armenia	29,244

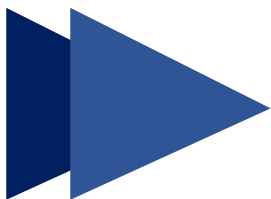


Ранжировка ведущих стран мира по объему ВВП по ППС, млн USD (World – 211 167 mlrd USD)

Источник: World Bank: World Development Indicators 2011, Официальный сайт Всемирного Банка:

https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.PP.CD?most_recent_value_desc=true

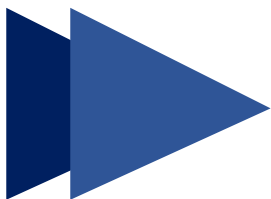
1990				2008				2025			
1	USA	5 979 589	1	USA	14 718 582	1	China	41,259,824			
2	Japan	2 401 129	2	China	10 113 837	2	USA	30,769,700			
3	Germany	1 543 634	3	Japan	4 456 434	3	India	17,197,369			
4	Russia	1 188 234	4	India	4 354 793	4	Russia	7,235,550			
5	China	1 119 937	5	Germany	3 122 546	5	Japan	6,837,216			
6	Italy	1 052 545	6	Russia	2 878 198	6	Germany	6,295,799			
7	France	1 027 853	7	Brazil	2 558 850	7	Indonesia	5,045,778			
8	Brazil	998 602	8	France	2 259 257	8	Brazil	4,986,895			
9	India	986 924	9	UK	2 240 968	9	UK	4,489,312			
10	UK	969 455	10	Italy	2 082 638	10	France	4,396,408			
11	Canada	558 816	11	Indonesia	1 767 893	11	Turkey	3,889,309			
12	Spain	529 934	12	Mexico	1 653 898	12	Italy	3,700,051			
13	Indonesia	542 411	13	Spain	1 537 792	13	Mexico	3,413,266			
14	Mexico	515 305	14	Korea, R	1 405 711	14	Korea, R	3,262,584			
15	Saudi Arabia	448 031	15	Canada	1 339 061	15	Spain	2,954,779			
130	Armenia	8 558	122	Armenia	21 116	115	Armenia	76 409			



Total GDP average Growth by Countries 2000-2025

Источник: World Bank: World Development Indicators 2011, Официальный сайт Всемирного Банка:
<https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>

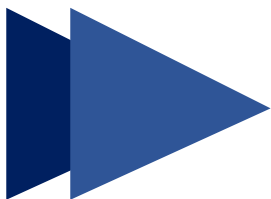
	Country	%		Country	%
1	Guyana	10,8	45	Singapore	4,8
2	Ethiopia	8,5	69	UAE (2024)	3,9
3	China	8,1	72	Lithuania	3,9
4	Tajikistan	7,7	80	Belarus	3,8
5	Turkmenistan	7,6	86	Moldova	3,6
8	Azerbaijan	7,5	96	Russian Federation	3,3
10	Qatar	7,1	105	Latvia	3,3
12	Uzbekistan	6,6	145	United States	2,2
15	Armenia	6,3	163	Switzerland	1,9
16	India	6,3		European Union	1,5
24	Georgia	5,9	183	Ukraine	1,2
26	Kazakhstan	5,9	185	Germany	1,1
38	Turkiye	5,0	192	Japan	0,8
43	Kyrgyz Republic	4,9	199	Italy	0,6



Total GDP Growth by Countries 2000/2025

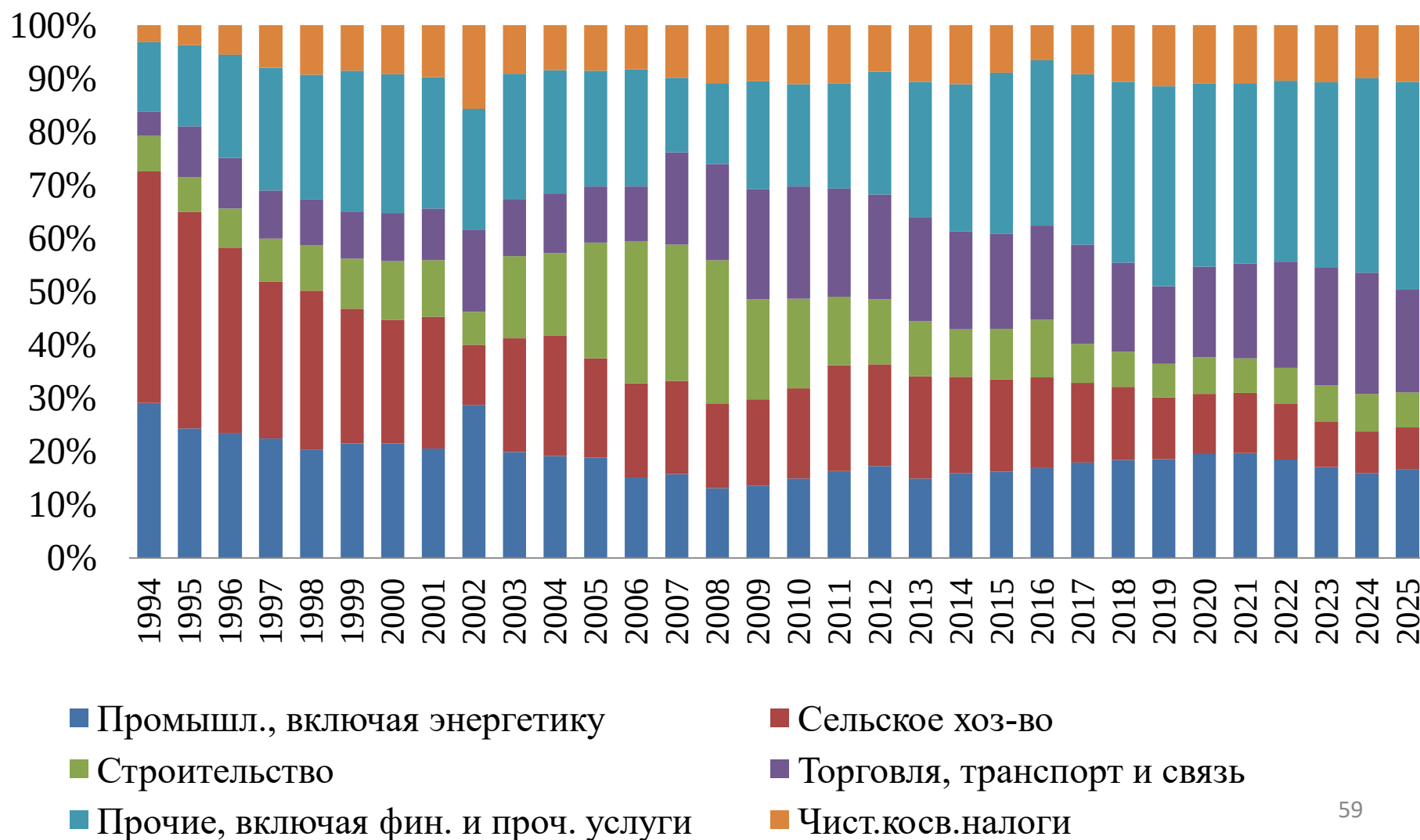
Источник: World Bank: World Development Indicators 2011, Официальный сайт Всемирного Банка: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>

	Country	↑ many times		Country	↑ many times
1	Guyana	38	29	Russian Federation	9,9
2	Ghana	23	39	India	8,4
3	Mongolia	22	44	Lithuania	8,2
4	Tajikistan	21	54	Belarus	7,3
5	Turkmenistan	17	62	Ukraine	6,6
6	Kazakhstan	16,7	71	Singapore	6,3
7	Kyrgyz Republic	16,5	72	Latvia	6,3
9	China	15,9	80	Turkiye	5,8
10	Moldova	15,8		UAE	5,3 (2024)
12	Ethiopia	15,3	129	Switzerland	3,7
13	Armenia	15,3	152	United States	3
14	Azerbaijan	14,4		European Union	2,9
18	Georgia	12,5	168	Germany	2,6
25	Uzbekistan	10,7	185	Japan	0,9



Отраслевая структура ВВП РА

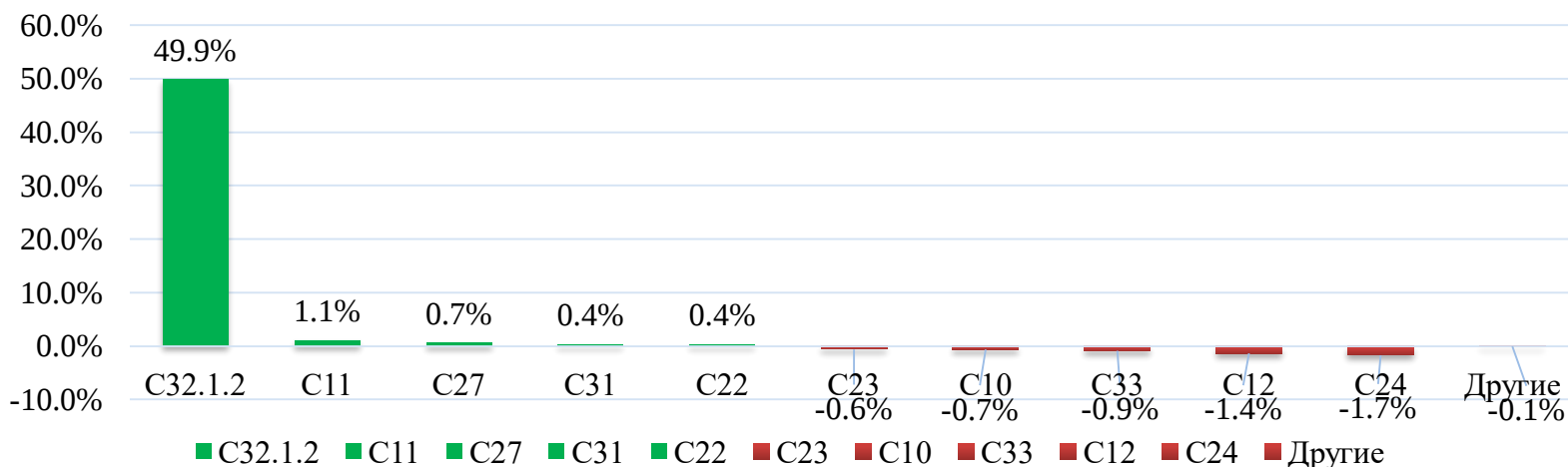
Источник: Официальный сайт ЦБ РА, <https://www.cba.am/ru/SitePages/statrealsector.aspx>





Иллюзия роста обрабатывающей промышленности РА (в %), янв.-февр. 2024 г.

Источник: https://www.acses.am/%d5%b0%d5%b0-%d5%b4%d5%b7%d5%a1%d5%af%d5%b8%d5%b2-%d5%a1%d6%80%d5%a4%d5%b5%d5%b8%d6%82%d5%b6%d5%a1%d5%a2%d5%a5%d6%80%d5%b8%d6%82%d5%a9%d5%b5%d5%a1%d5%b6-%d5%a1%d5%b3%d5%ab-%d5%ba%d5%a1%d5%bf%d6%80/?utm_source=mailpoet&utm_medium=email&utm_source_platform=mailpoet&utm_campaign=ACSES_newsletter



(C32.1.2) Производство ювелирных изделий

(C11) Производство напитков

(C27) Производство электрооборудования

(C31) Производство мебели

(C22) Производство резиновых и пластмассовых изделий

(C23) Производство прочих неметаллических минеральных продуктов

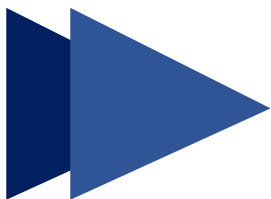
(C10) Производство продуктов питания

(C33) Ремонт и монтаж машин и оборудования

(C12) Производство табачных изделий

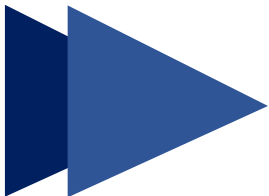
(C24) Производство недрагоценных металлов

В янв.-февр. 2024 г. объем производства продукции обрабатывающей промышленности РА ↑ на 47% по сравнению с аналогичным периодом 2023 г.



Уровень экономического развития в странах ЕU, России и Армении по долгосрочному прогнозу (ВВП на душу населения, тыс. долл.)

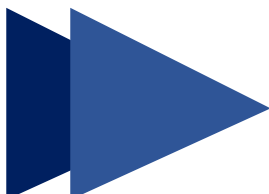
Страны	Исходный уровень	2045-2175 гг.			
	2025	Через 20 лет	Через 50 лет	Через 100 лет	Через 150 лет
EU	47,1	61	90	171	327
Россия	17,5	21	29	47	78
Армения	9,5	20	58	359	2211
За среднегодовой рост ВВП на душу населения принят средний показатель за 2009-2025 гг.: EU – 1.3 %, РФ – 1.0 %, Армения – 3.7 %.					
Армения достигнет сегодняшнего уровня жизни в РФ через 17 лет, а EU – через 44 года. Догонит РФ через 23 года, а EU – через 69 лет.					



Global Happiness Levels, 2025

Источник: <https://happiness-report.s3.amazonaws.com/2024/WHR+24.pdf> <https://data.worldhappiness.report/table>

НЕСЧАСТНЫЕ СТРАНЫ (min.2)			СЧАСТЛИВЫЕ СТРАНЫ (max.8)		
1	Афганистан	1.5	1	Финляндия	7.8
2	Сьерра-Леоне (Зап. Африка)	3.3	2	Исландия	7.5
3	Малави (Вост. Африка)	3.3	3	Дания	7.5
4	Зимбабве (Африка)	3.3	4	Коста Рика	7.4
5	Ботсвана (Африка)	3.5	5	Швеция	7.3
6	Йемен	3.5	6	Норвегия	7.2
7	Ливан	3.7	7	Нидерланды	7.2
8	Конго (Африка)	3.8	8	Израиль	7.2
9	Египет	3.9	9	Люксембург	7.1
10	Танзания (Вост. Африка)	3.9	10	Швейцария	7.0
11	Эсватини (Южн. Африка)	3.9	11	Новая Зеландия	7.0
12	Коморы	3.9	12	Мексика	7.0
13	Эфиопия (Вост. Африка)	4.0	13	Ирландия	6.9
14	Шри-Ланка	4.0	14	Бельгия	6.9
15	Замбия (Африка)	4.1	15	Австралия	6.9
16	Мадагаскар (Вост.Африка)	4.2	16	Косово	6.9



Gallup Global Emotions report 2025, %

Источник: <https://news.gallup.com/poll/249098/americans-stress-worry-anger-intensified-2018.aspx> https://www.statista.com/chart/17842/share-of-the-population-that-experienced-a-lot-of-anger-yesterday/?fbclid=IwAR2YtAOmJLRzr_z6RjQ4PIgInBJOCNXu_HfsXon5b-rEPfpGKN_veT9Hssc <https://news.gallup.com/interactives/248240/global-emotions.aspx>

Experienced Anger

Top 5		Bottom 5	
1	Chad	1	Vietnam
2	Jordan	2	Finland
3	Armenia	3	Mexico
4	Northern Cyprus	4	Kosovo
5	Iraq	5	Iceland

Treated With Respect

Top 5		Bottom 5	
1	Armenia	1	Ethiopia
2	Mexico	2	Lao People's Democratic Republic
3	Paraguay	3	Japan
4	Belize	4	Nepal
5	Colombia	5	Chad

Most Angry Populations 2018

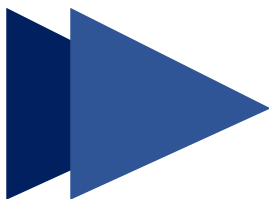
1	Lebanon
2	Turkey
3	Armenia
4	Iraq
5	Afganistan

Experienced Worry

Top 5		Bottom 5	
1	Sierra Leone	1	Kazakhstan
2	Guinea	2	Kosovo
3	Malta	3	Vietnam
4	Rwanda	4	Taiwan
5	Chad	5	Mauritius

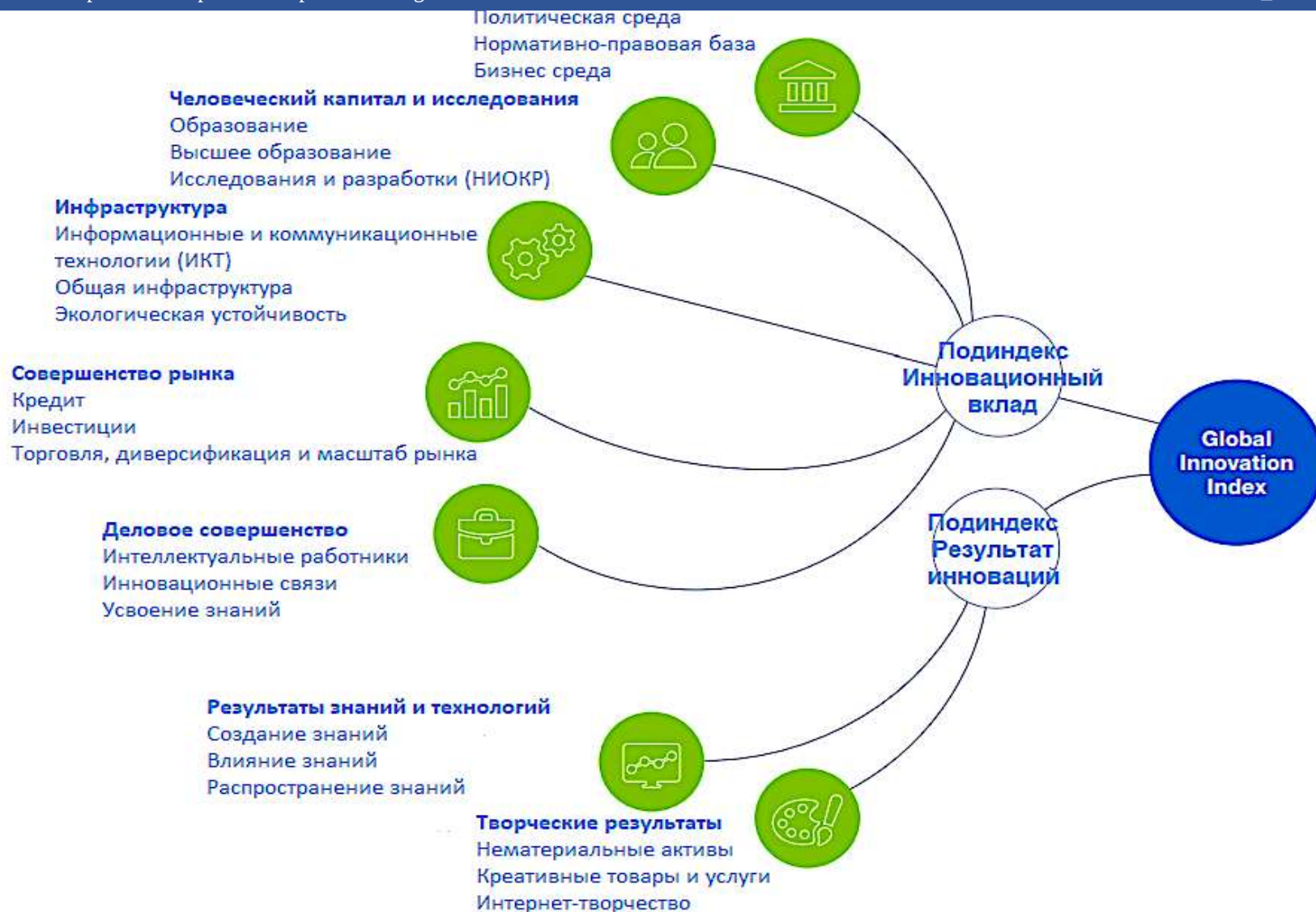
Experienced Stress

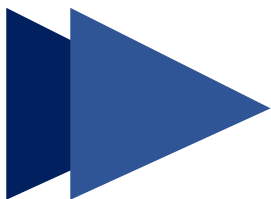
Top 5		Bottom 5	
1	Rwanda	1	Kyrgyzstan
2	Sierra Leone	2	Azerbaijan
3	Cyprus	3	Kazakhstan
4	Egypt	4	Vietnam
5	Greece	5	Uzbekistan



Global Innovation Index 2024

Источник: https://www.wipo.int/web-publications/global-innovation-index-2024/assets/67729/2000%20Global%20Innovation%20Index%202024_WEB3lite.pdf

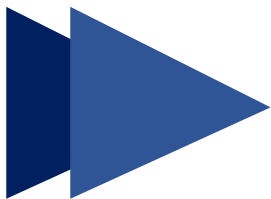




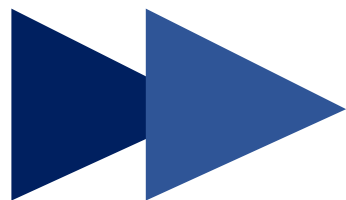
Global Innovation Index 2025

Источник: <https://www.wipo.int/web-publications/global-innovation-index-2025/assets/89507/global-innovation-index-2025-en.pdf>

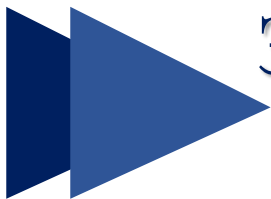
Место	СТРАНЫ ЛИДЕРЫ	Место	СТРАНЫ ПОСТСОВЕТСКИЕ
1	Швейцария	16	Эстония
2	Швеция	33	Литва
3	США	41	Латвия
4	Корея	56	Грузия
5	Сингапур	59	Армения
6	Великобритания	60	Россия
7	Финляндия	66	Украина
8	Нидерланды	74	Молдова
9	Дания	79	Узбекистан
10	Китай	83	Казахстан
11	Германия	85	Беларусь
12	Япония	94	Азербайджан
13	Франция	96	Киргизия
14	Израиль	108	Таджикистан



НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА



ДОХОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

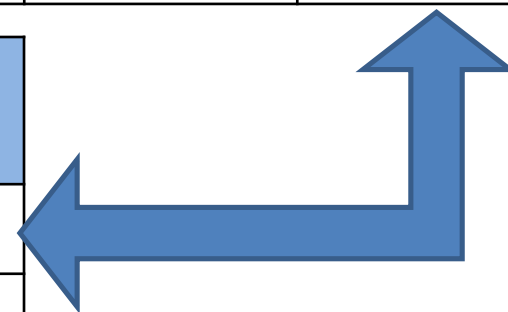


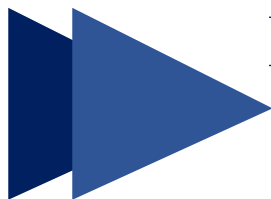
ЗАКОН О ГОСУДАРСТВЕННОМ БЮДЖЕТЕ НА 2026 ГОД (В МЛРД ДРАМ)

Источник: Правительство РА, <https://www.gov.am/am/budget/> https://minfin.am/hy/page/petakan_byuj/

	Консолидированный бюджет		Государственный бюджет	
	2025	2026	2025	2026
Доходы (млрд драм)	2 972	3 275	2 838	3 091
Расходы (млрд драм)	3 576	3 812	3 442	3 628
Дефицит (млрд драм)	-604	-537	-604	-537

Источники финансирования	
Внутренние	210
Внешние	328





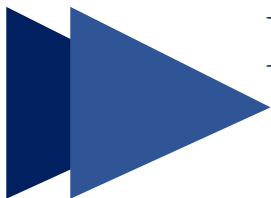
Расходы госбюджета Армении по основным группам, проект на 2026-2027 (млрд драм)

Источник: Министерство финансов https://minfin.am/hy/page/petakan_mijnazhamket_tsakhseri_tsragre/

https://www.armstat.am/file/article/sv_12_25r_211.pdf

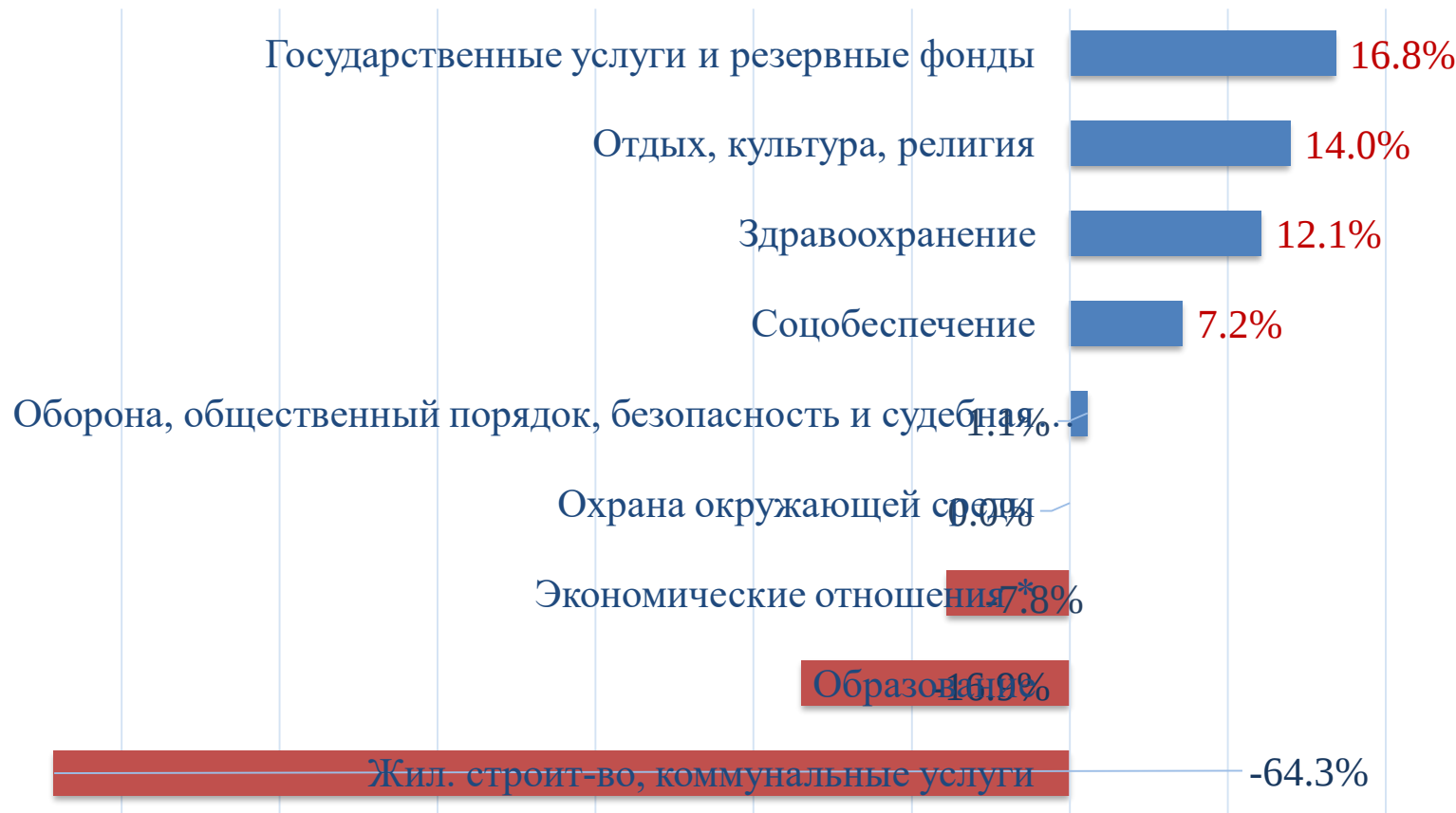


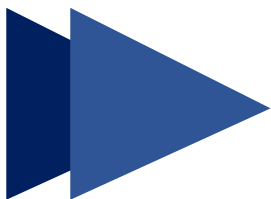
*поддержка бизнеса, сель. хоз-во, энергетика, инфраструктуры



Расходы госбюджета Армении по основным группам, 2026/2027 гг. (млрд драм)

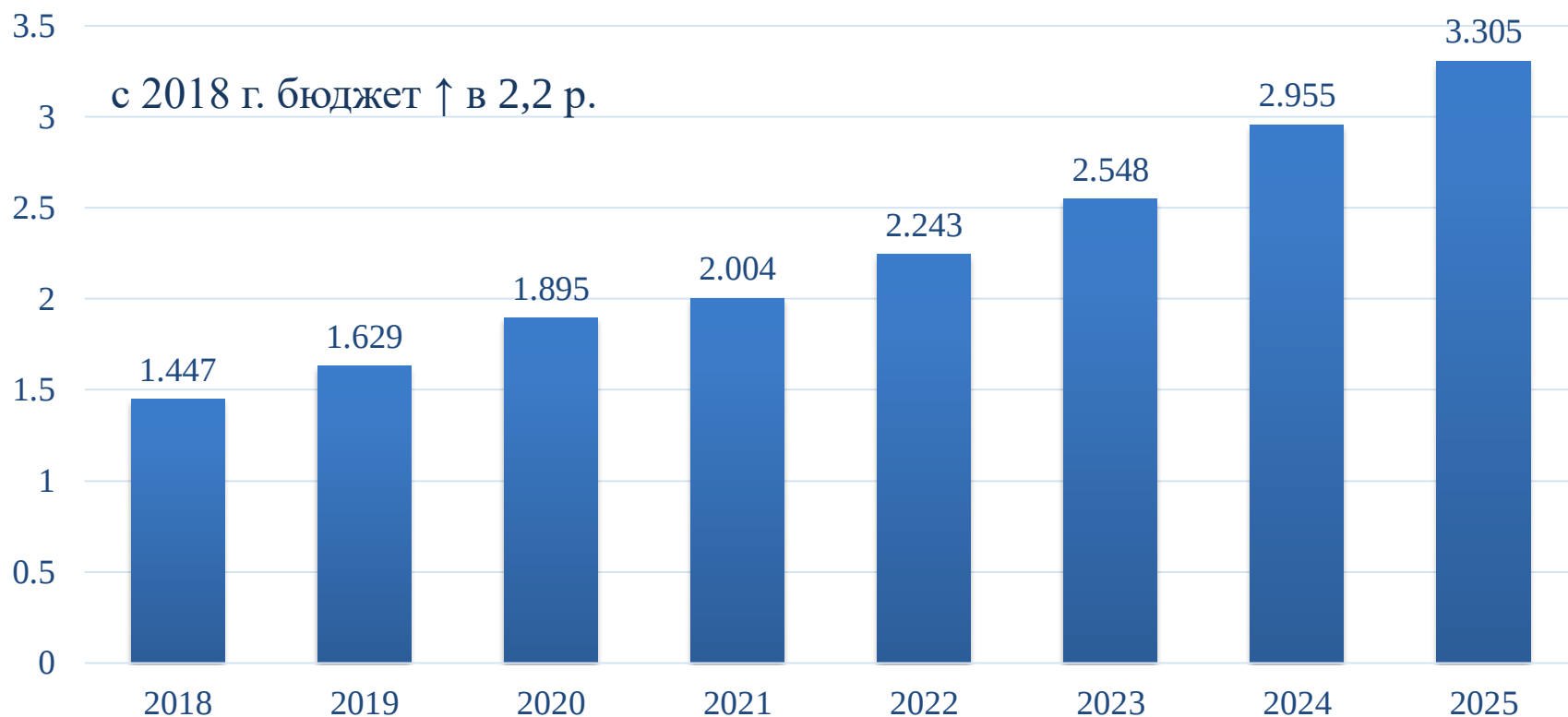
Источник: Министерство финансов





Динамика расходов госбюджета Армении, 2018-2026 гг. (млрд драм)

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2023_11_06 <https://tvyal.com/analysis/ru/>



В 2018 г. экспорт в РФ - 667 млн долл., а банковские переводы физ. лиц - 1 049 млн долл.

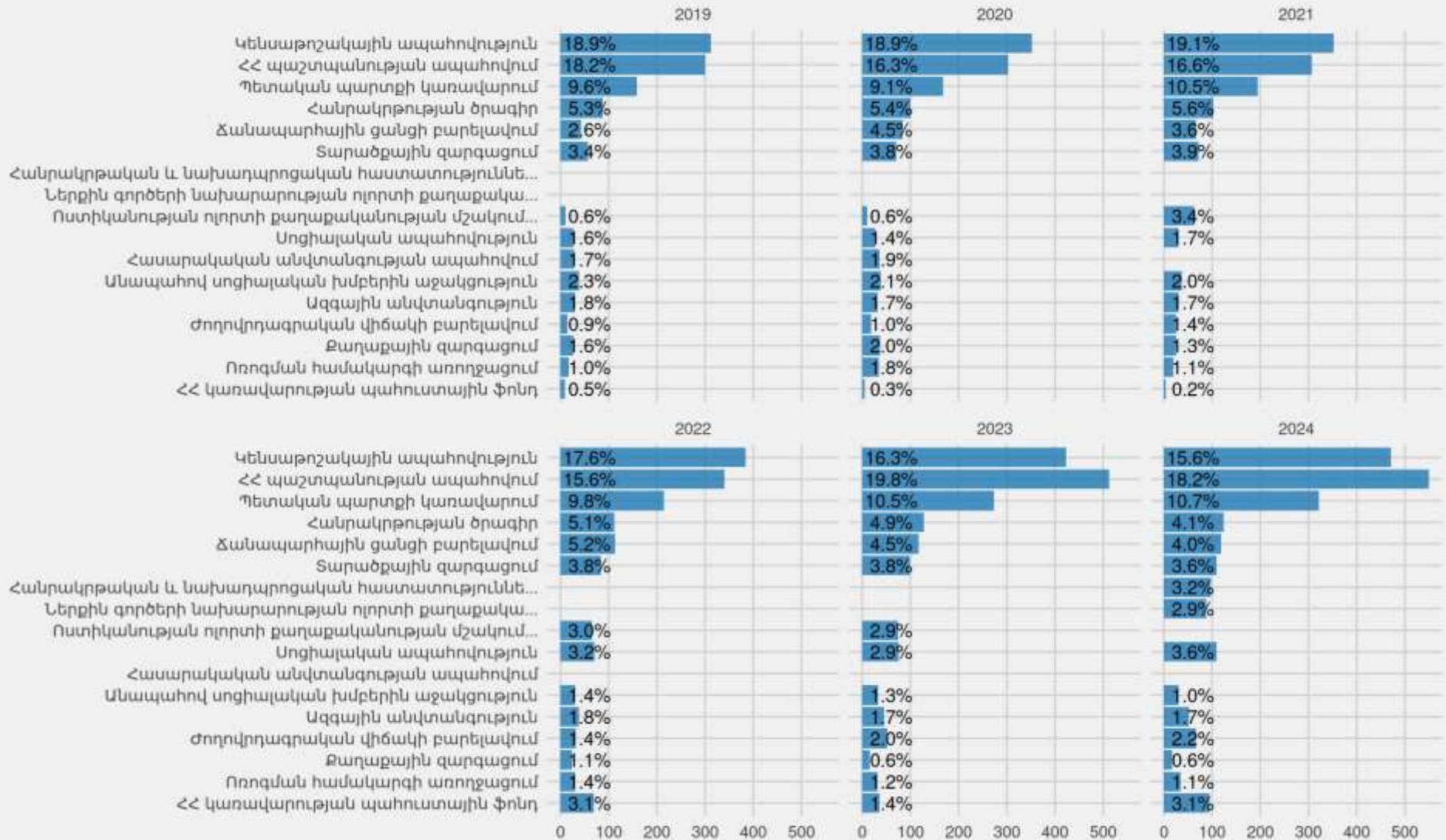
По сравнению с 2025 г. экспорт в РФ - 2,964 млн долл.

За 8 лет
расходы бюджета выросли в 2,3 р.,
экспорт в Россию - в 4,4 р.

Крупнейшее изменение расходов бюджета, 2019-2024 гг.

2019-2024 պետական բյուջեի ամենախոշոր ծախսերը

Մլրդ դրամ, կշիռ

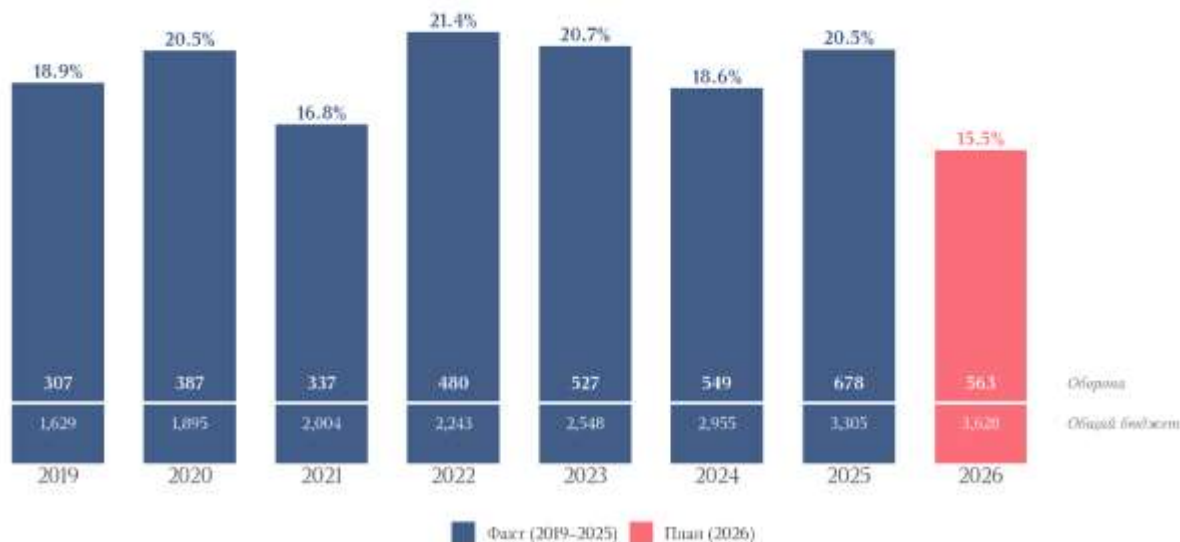


Изменение расходов бюджета на оборону и НИОКР, 2019-2026 гг.



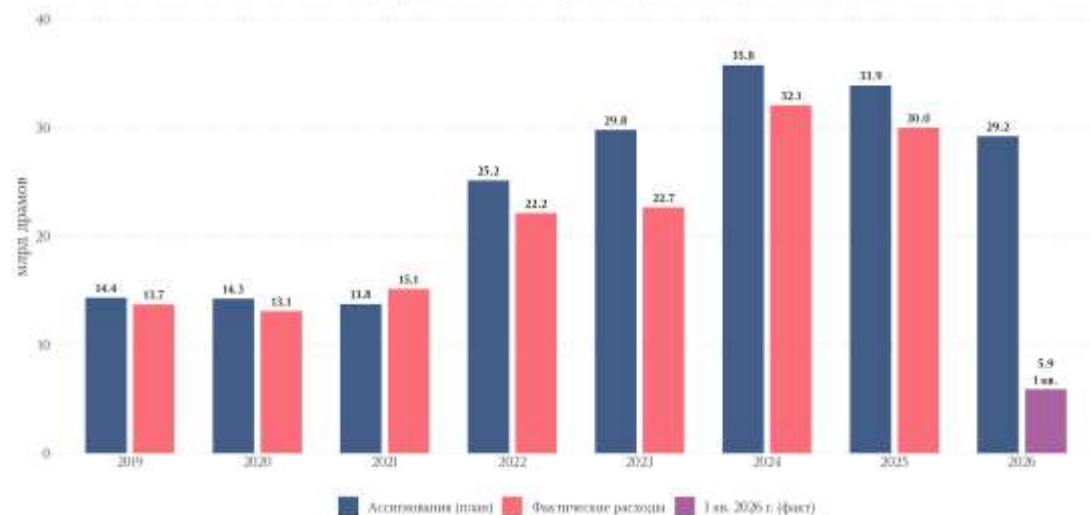
Доля расходов на оборону в госбюджете РА, 2019–2026 гг.

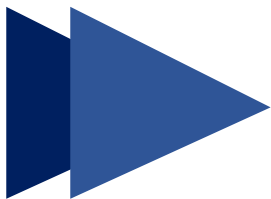
2019–2025 гг. — факт, 2026 г. — план (оранжевый). Значения на столбцах:
расходы на оборону (млрд) / общий бюджет (млрд).



Бюджет НИОКР Армении: план и факт, 2019–2026 гг.

Планируемые ассигнования и фактические расходы, млрд драмов.
Программа № 1162 — «Научные и научно-технические исследования».





Крупнейшее изменение расходов бюджета, 2019-2024 гг.

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2023_11_06

1. Пенсионное обеспечение и национальная безопасность.

Из таблицы видно, что

самой крупной статьей бюджета в **2019 г.** было **пенсионное обеспечение** с 18,9% бюджета (**312 млрд драмов**),

а второй – **нацбезопасность** с 18,2% бюджета (**301 млрд драмов**).

А в **2024 г.** на первом месте **нацбезопасность** с 18,2% от общего бюджета (**550 млрд драмов**), а на втором месте **пенсионное обеспечение** с 15,6% (**471 млрд драмов**).

В целом расходы на **нацбезопасность** за эти 6 лет также выросли в 2 р.

2. Новые приоритеты бюджета на 2024 г.

Появились **2 новые статьи**, которые составляют большую часть плана бюджета на 2024 г.

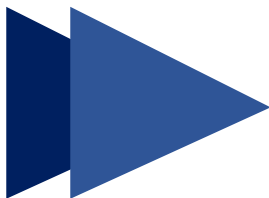
Во-первых, на статью «**Разработка политики, правительство, централизованные мероприятия, мониторинг и контроль МВД**» пришлось 2,9% бюджета.

Также была создана статья «**Создание, строительство, благоустройство государственных образовательных и дошкольных учреждений**», которая составила 3,2% бюджета. В целом, эти две статьи направлены на внутреннее экономическое развитие и разработку политики.

А статья «**Разработка и реализация государственной политики в сфере иностранных дел**» в этом году увеличилась на 22,7 % и составляет 0,1 % от общего бюджетного проекта.

На данный момент более актуально развивать внешние экономические и политические интересы Армении, чем разрабатывать политику МВД и тратить на это 2,9 % общего бюджета.

Статьи расходов госбюджета 2024	Млрд драм	рост	вес
Социальное страхование	108.6	42.3%	3.6%
Резервный фонд Правительства РА	94.0	2.6 р.	3.1%
Улучшение демографической ситуации	66.3	29.2%	2.2%
Оказание медицинской помощи при неинфекционных заболеваниях	39.7	97.6%	1.3%
Программа модернизации сельского хозяйства	25.4	2.1 р.	0.8%
Поддержка развития знаний, инновационной экономики и малого и среднего бизнеса	20.4	2.1 р.	0.7%
Следственные службы РА	17.5	34.5%	0.6%
Программа развития туризма	13.2	75.7%	0.4%
Разработка государственной политики, координация программ и мониторинг в сфере здравоохранения	12.2	22.7%	0.4%
Обеспечение качества образования	12.0	39.1%	0.4%
Управление судебным разбирательством и прокурорский контроль	9.2	33.4%	0.3%
Программа содействия инвестициям и экспорту	8.7	48.6%	0.3%
Разработка государственной политики, координация программ и мониторинг в области управления государственными финансами	7.9	88.6%	0.3%
Обеспечение государственной защиты	6.0	34.0%	0.2%
Развитие военно-промышленного комплекса	5.8	41.0 р.	0.2%
Реализация и регулирование государственной политики в области градостроительства и архитектуры	5.1	2.2 р.	0.2%
Программа культурного наследия	5.1	24.6%	0.2%
Производство и распространение официальной национальной статистики	4.3	96.7%	0.1%
Представление и защита интересов РА в международных судах, международных арбитражах и других международных инстанциях, обеспечение исполнения вынесенных ими судебных решений и решений.	3.9	2.1 р.	0.1%
Программа модернизации государственного сектора	3.7	5.0 р.	0.1%



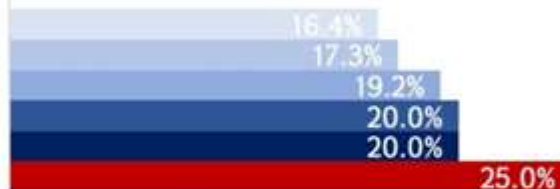
Выполнение экономических задач правительства до 2026 г.

Источник: https://www.acses.am/%d5%af%d5%a1%d5%bc%d5%a1%d5%be%d5%a1%d6%80%d5%b8%d6%82%d5%a9%d5%b5%d5%a1%d5%b6-%d5%bf%d5%b6%d5%bf%d5%a5%d5%bd%d5%a1%d5%af%d5%a1%d5%b6-%d5%a9%d5%ab%d6%80%d5%a1%d5%ad%d5%b6%d5%a5%d6%80%d5%ab-%d5%af/?utm_source=mailpoet&utm_medium=email&utm_source_platform=mailpoet&utm_campaign=ACSES_newsletter

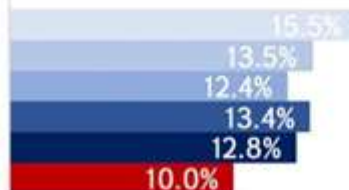
Среднегодовой рост ВВП



Фонд з/п форм-го сектора в негос. секторе и других приравненных к нему выплат относительно ВВП



Уровень безработицы

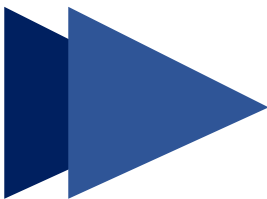


■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ целевой индикатор

Среднегодовой рост ВВП за 2021-2025 годы составил 7,9%, что находится в пределах целевого диапазона показателя (7-9%).

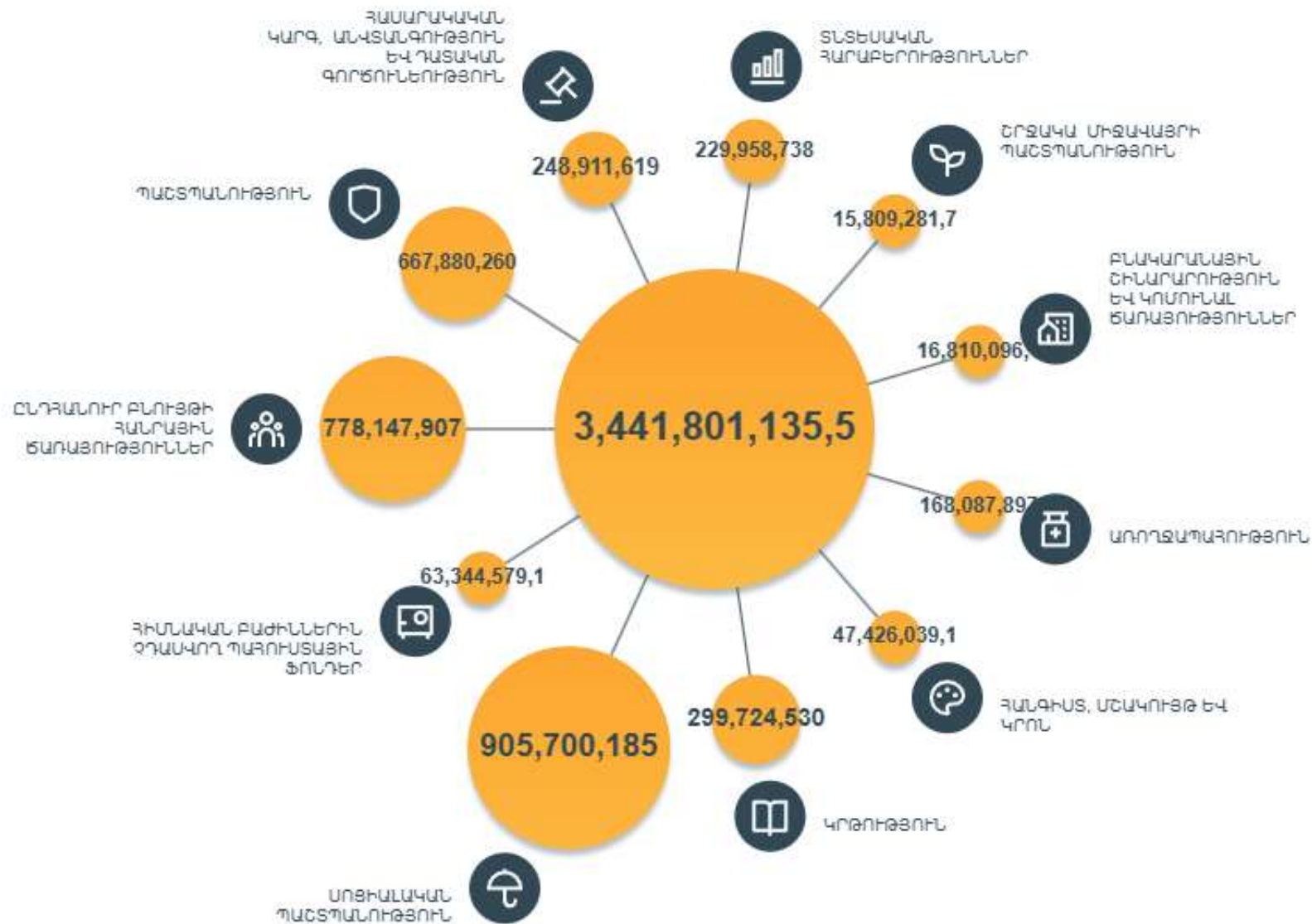
Фонд заработной платы и других эквивалентных ей выплат в формальном секторе в 2025 году составил 20% ВВП, что на 3,6 процентных пункта выше, чем в 2021 году, и на 5 процентных пунктов ниже целевого показателя правительства.

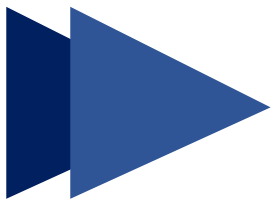
В 2025 году уровень безработицы превысил целевой показатель в 10% и составил 12,8%.



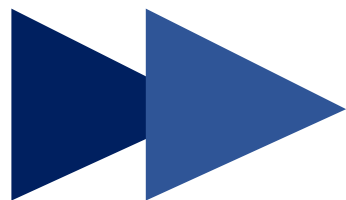
Госбюджет Армении 2025

Источник: <https://minfin.am/ru/>

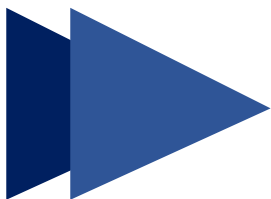




НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

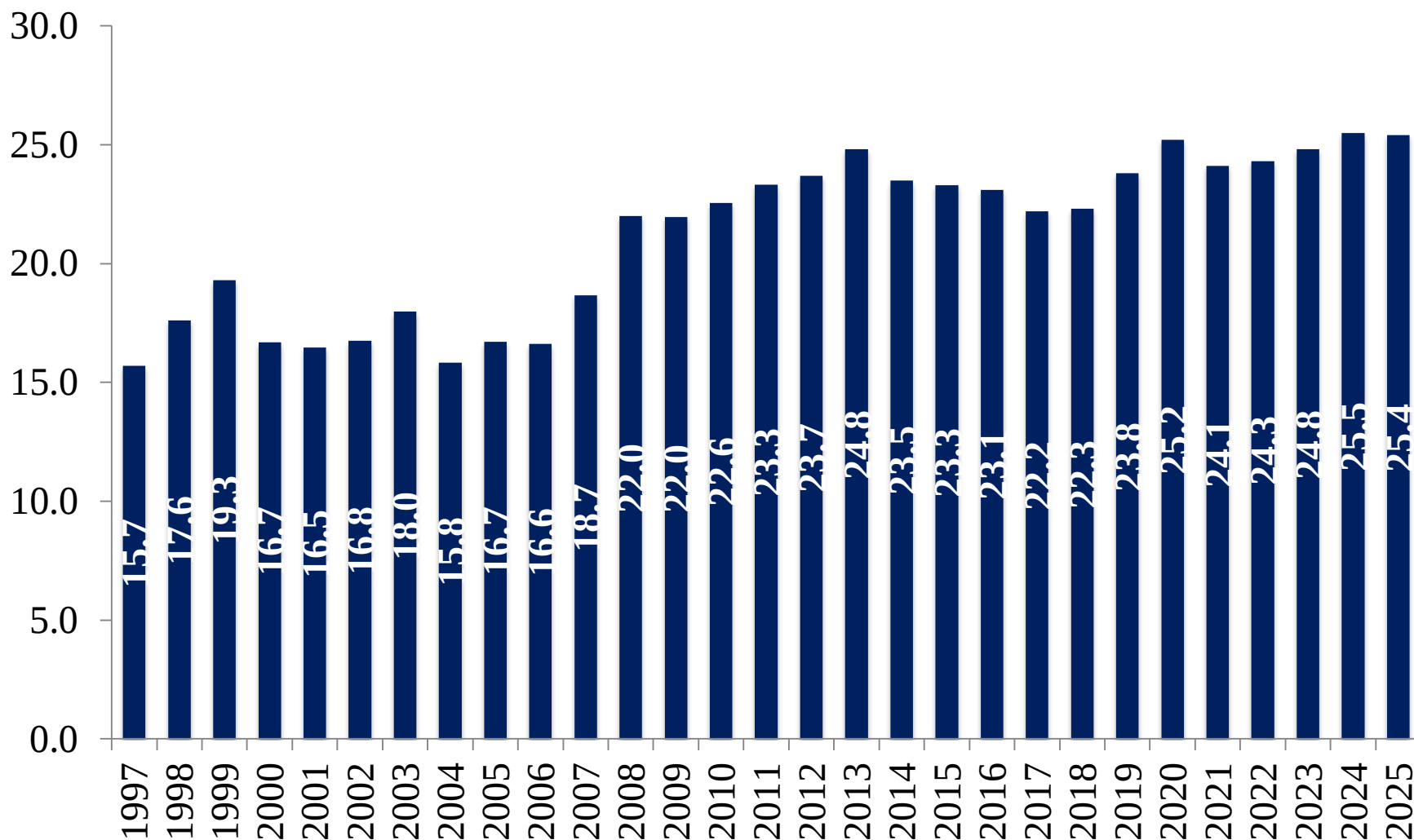


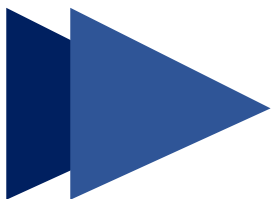
ДОХОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА



Доходы госбюджета/ВВП, %

Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

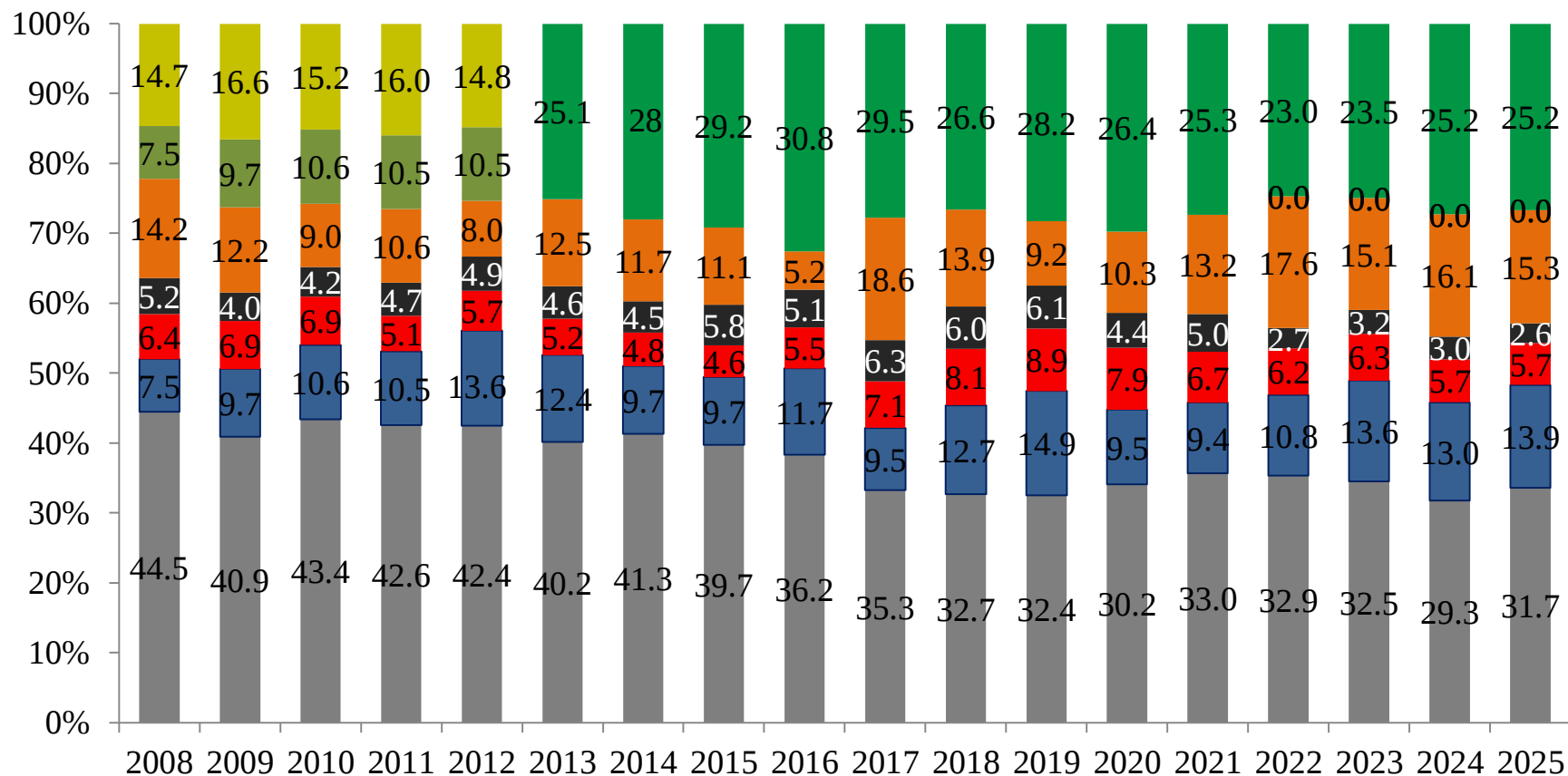




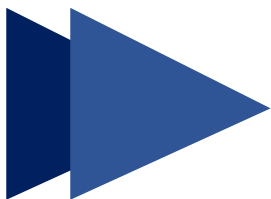
Структура налоговых доходов госбюджета (% от общего)

Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

■ Налог на доход ■ Обяз. соц. платежи ■ Подоходный налог ■ Остальное
■ Таможенная пошлина ■ Акцизный налог ■ Налог на прибыль ■ НДС

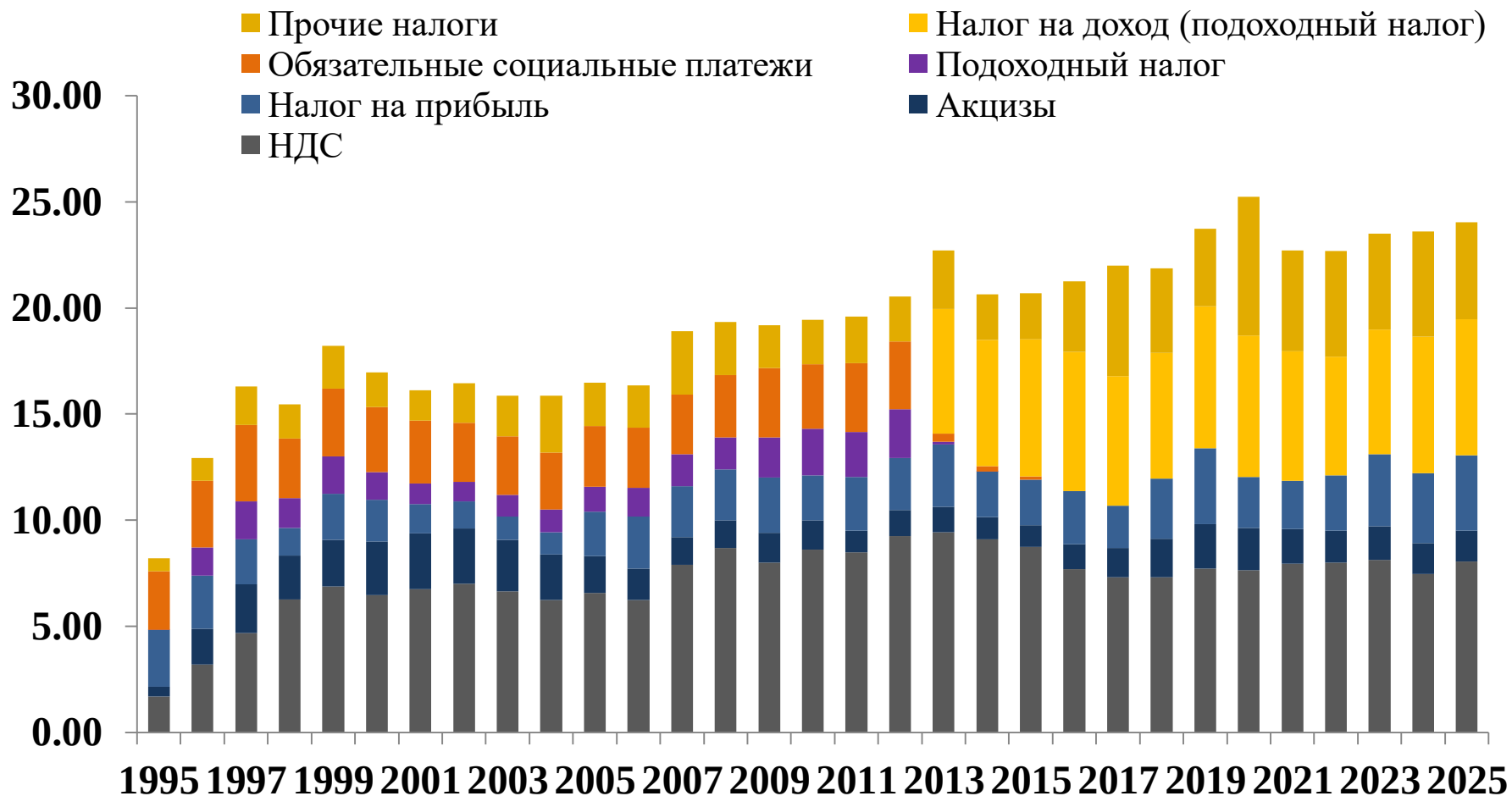


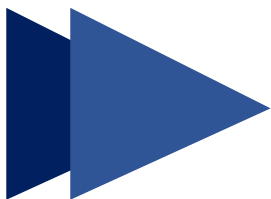
*Подоходный налог - с 2013 налог на доходы



Налоговые доходы/ВВП, %

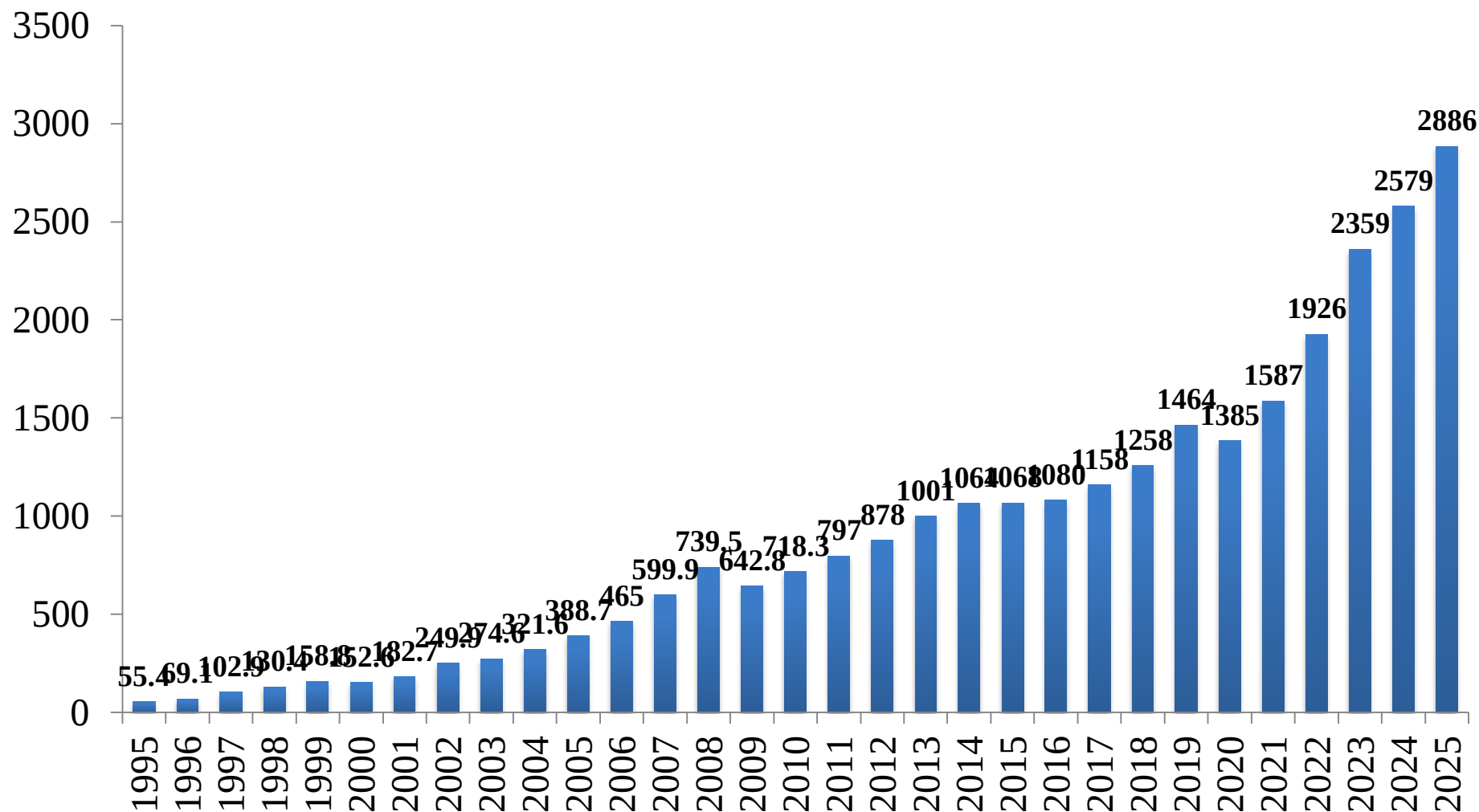
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

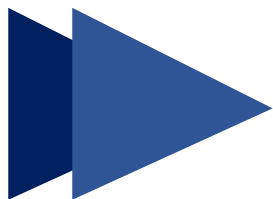




Налоговые доходы (млрд драмов)

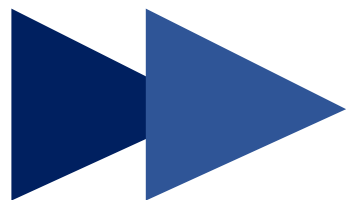
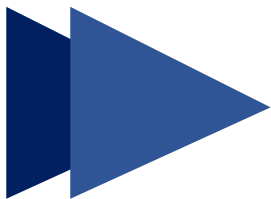
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник



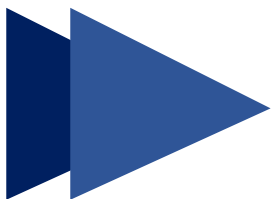


Плата за использование ресурсов

1. Природные ресурсы (общественная рента – роялти/плата за использование природных ресурсов, нормируется, как правило, от мировых цен на ресурсы). -
2. Человеческие ресурсы («аренда рабочей силы») – социальные/ пенсионные платежи от работодателя обществу + оплата наемного труда. -/+min
3. Имущество (движимое и недвижимое, в т.ч. Земля, здания, сооружения ...) – налог на имущество. - min



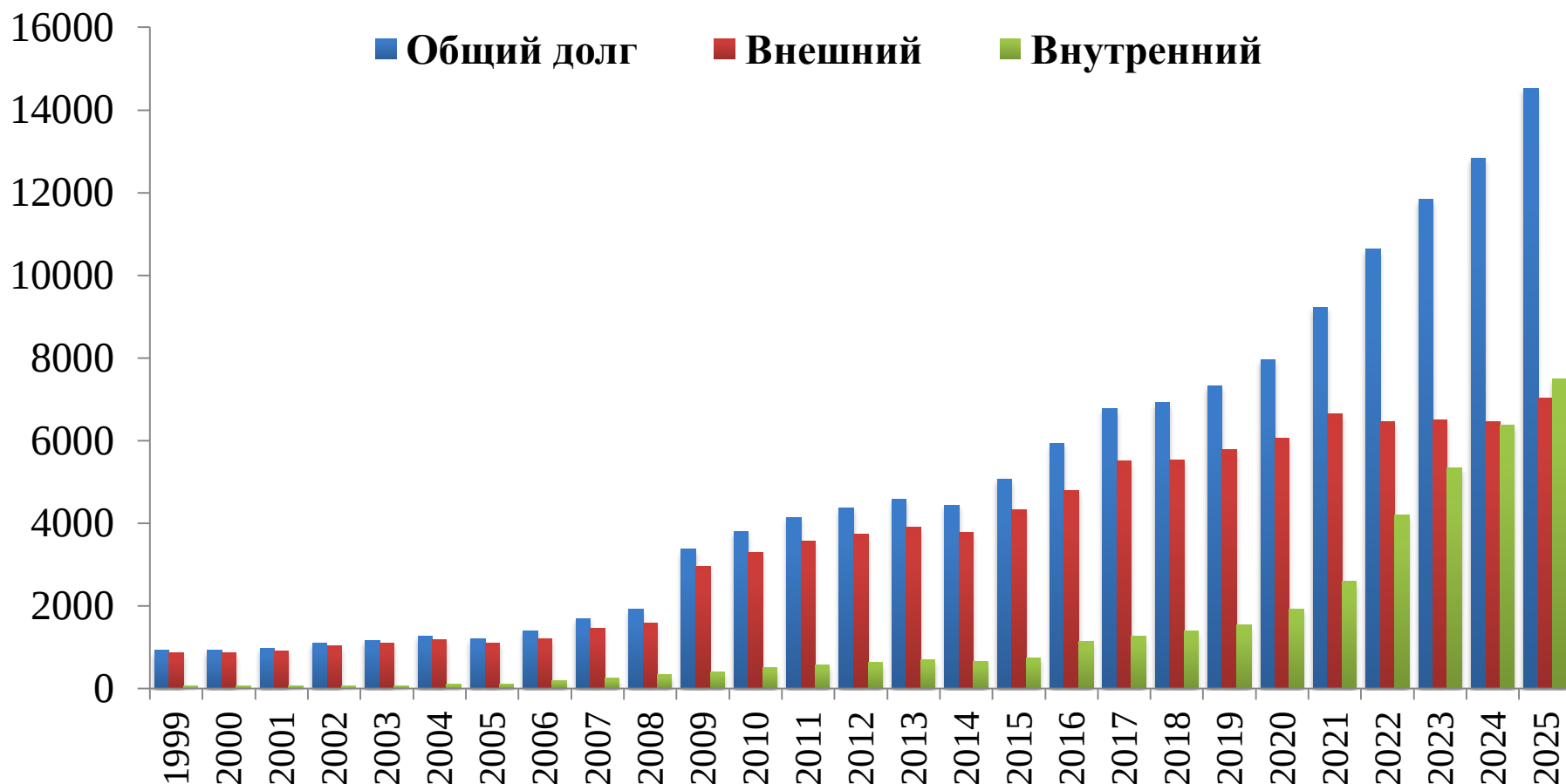
Государственный долг

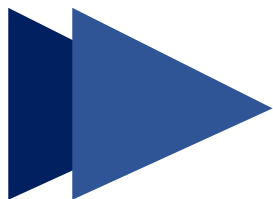


Государственный долг (млн долларов США)

Источник: НСР РА-Статистический Ежегодник

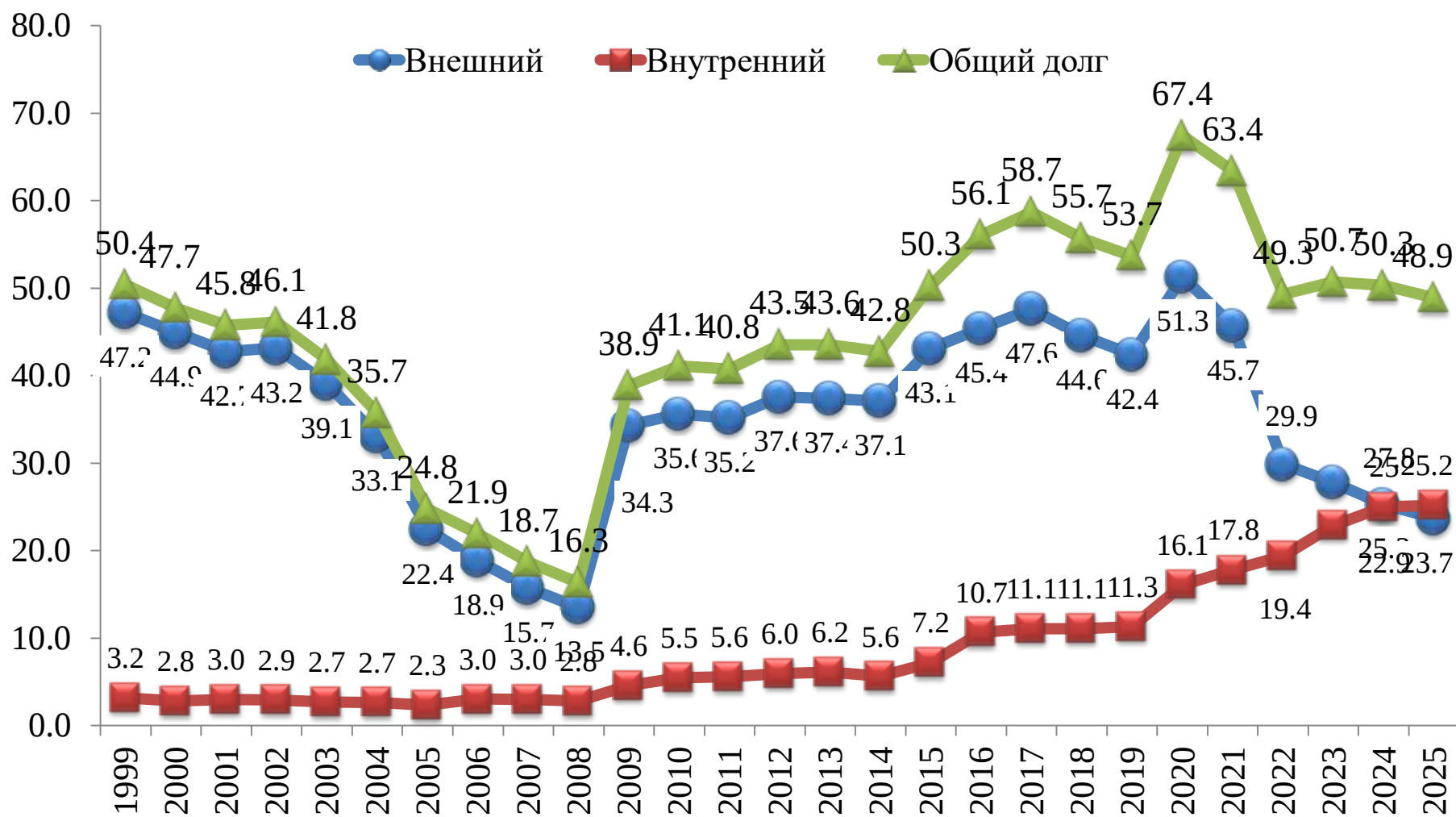
<https://www.aliqmedia.am/2023/01/18/99888/?fbclid=IwAR0n0vwm3algPotlwYm2-d2thUdDw2uOSqIo-fZ9t-YGX37QlCFmH1Qih9A>

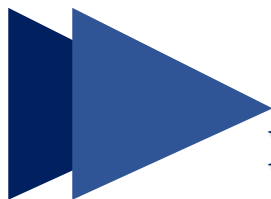




Государственный долг (в % от ВВП)

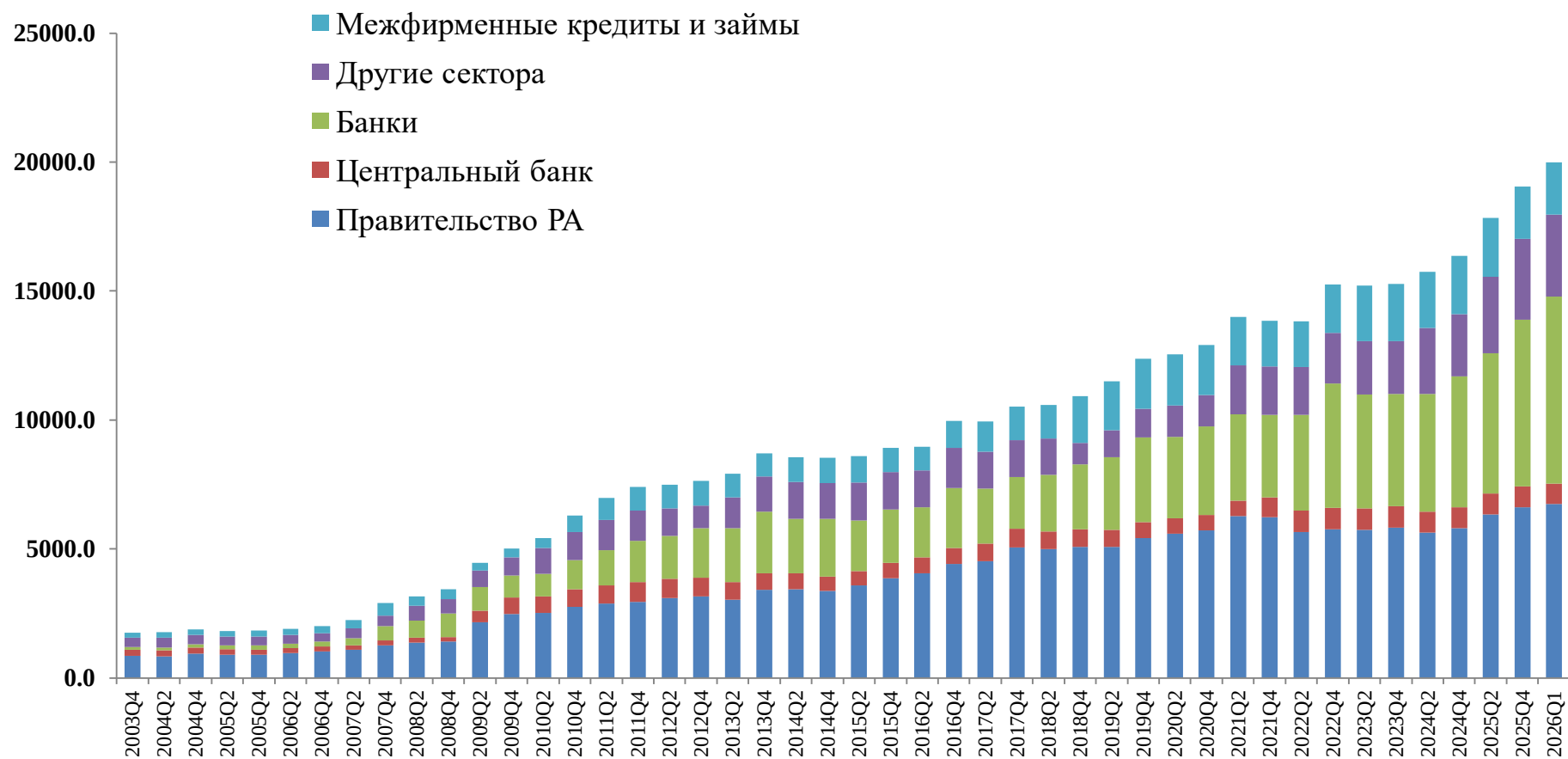
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

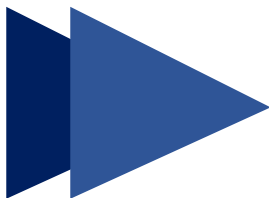




Международная инвестиционная позиция по валовому внешнему долгу РА (млн долларов)

Источник: <https://www.cba.am/ru/SitePages/statexternalsector.aspx>



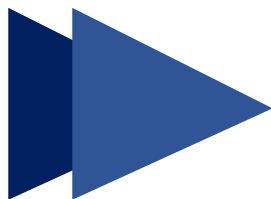


Государственный долг правительства РА 2017-2025

соотношение внутреннего и внешнего долга в драмах и иностранной валюте

Источник: <https://tvyal.com/analysis/ru/2025/2025-03-25/>

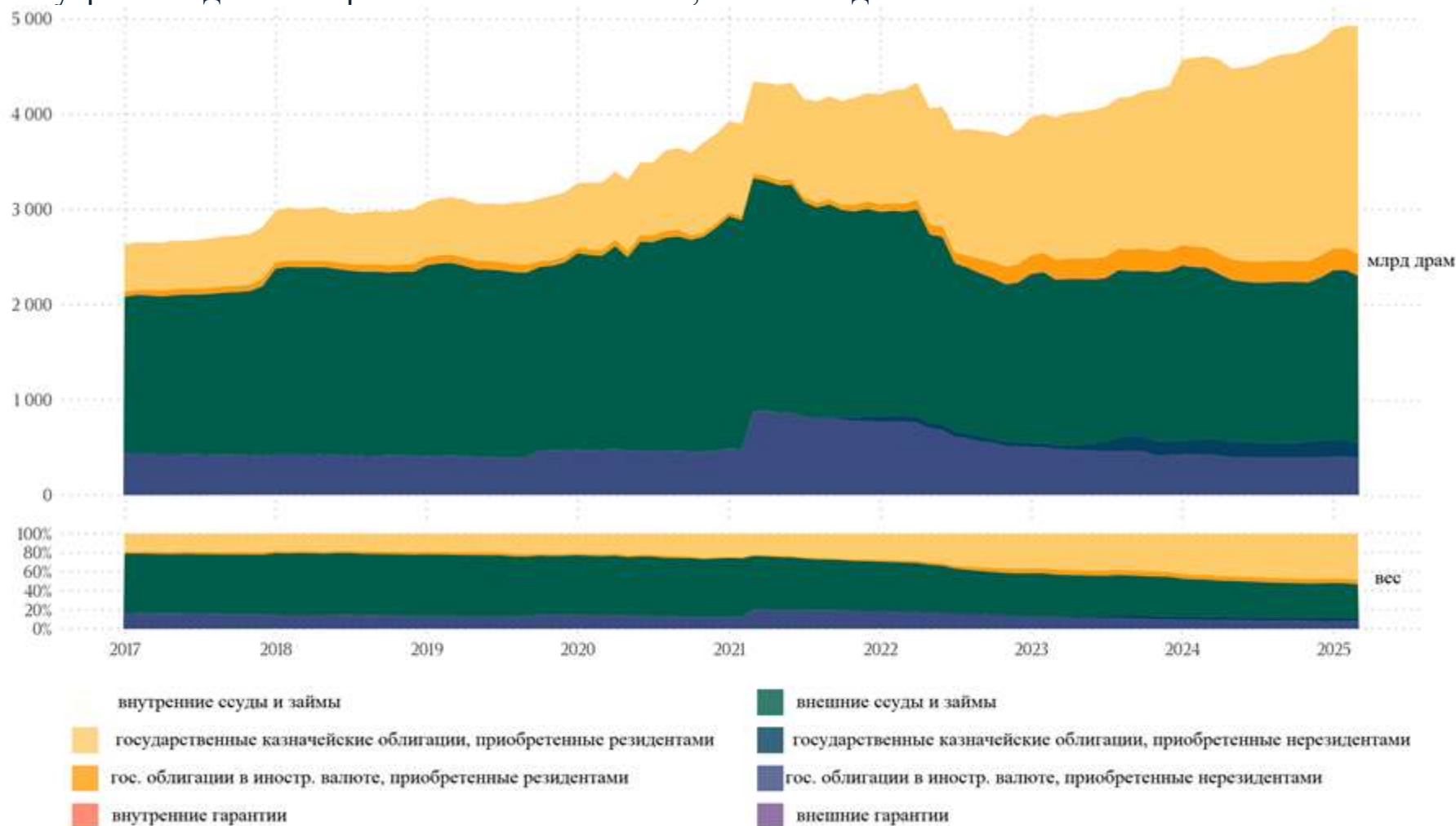


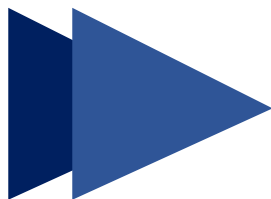


Структура государственного долга по видам внутреннего и внешнего долга

Источник: <https://tvyal.com/analysis/ru/2025/2025-03-25/>

внутренний долг изображен в светлых тонах, внешний долг в темных тонах





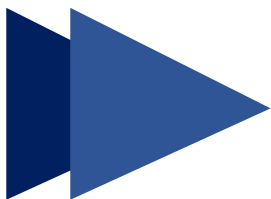
Государственный долг, обменный курс и рост ВВП

Источник: <https://tvyal.com/analysis/ru/2025/2025-03-25/>

ВЗАИМОСВЯЗЬ



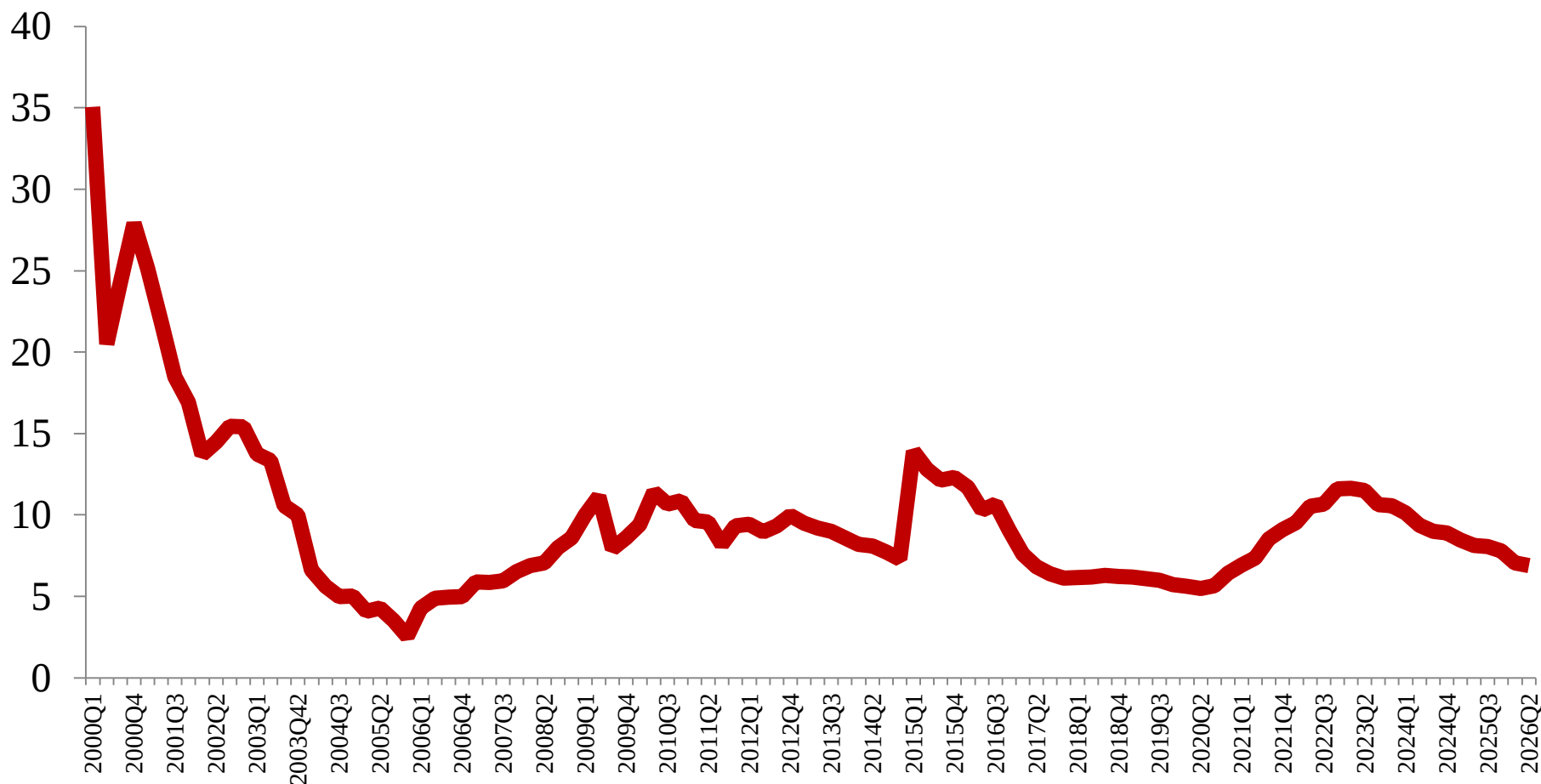
* Соотношение гос.долга к ВВП с 2017 г. представлено ежеквартально

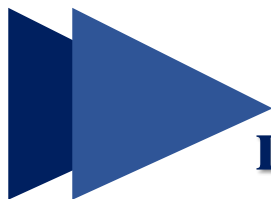


Динамика доходности ГКО (%), 2000-2026

Источник: Официальный сайт ЦБ РФ, <https://www.cba.am/ru/SitePages/statmonetaryfinancial.aspx>

доходность краткосрочных (365 дневных) облигаций



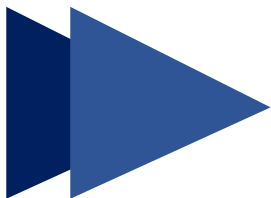


Взаимосвязь между обслуживанием государственного долга и обменным курсом

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_06_28

В случае девальвации драма госдолг в долларах увеличится

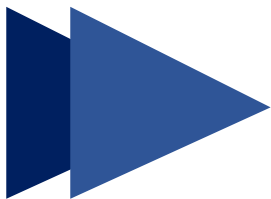




Соотношение государственного долга и ВВП в Армении (в %)

Источник: <https://tvyal.com/analysis/ru/2025/2025-03-25/>





Государственный долг 2026

Источник: <https://www.facebook.com/reel/1686367575947474>

Казахстан занимает 1-е место в Центральной Азии по абсолютному объему государственного долга — **\$76,5 млрд.**

Для сравнения:

у Узбекистана — **\$47 млрд,**

Кыргызстана — **\$9,8 млрд,**

Туркменистана — **\$4 млрд,**

Таджикистана — **\$3,5 млрд.**

Однако оценивать ситуацию только по общей сумме некорректно. Эксперты отмечают: гораздо важнее смотреть на соотношение долга к ВВП, то есть к размеру экономики.

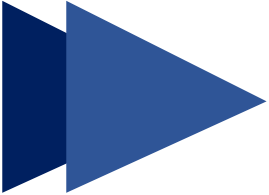
По соотношению долга к ВВП долговая нагрузка Казахстана остается умеренной, госдолг **Казахстана** составляет около **24,8% ВВП**, что ниже среднемирового уровня.

Для сравнения, в Узбекистане этот показатель выше — **31,1%**, в Кыргызстане — **37,8%.**

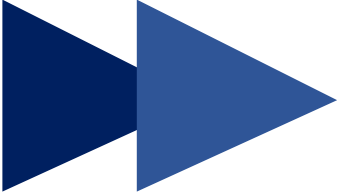
Важно и то, на что направляются заемные средства.

В Казахстане подчеркивают необходимость запускать новый инвестиционный цикл, менять структуру экономики и оценивать каждый проект по его пользе для государства. Государственные финансы должны оставаться устойчивыми, а расходы — находиться под жестким контролем.

Поэтому высокий объем госдолга в абсолютных цифрах не означает, что Казахстан является самым закредитованным.



ВНЕШНИЙ СЕКТОР



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Структура внешней торговли Армении

2024-2025 гг.:

Источник: НСР РА, www.armstat.am , https://www.armstat.am/file/article/sv_12_25r_411.pdf

Тыс. долларов США	Экспорт			Импорт					
	2024	2025	Темп роста, %	По торгующей стране			По стране происхождения товара		
				2024	2025	Темп роста, %	2024	2025	Темп роста, %
Всего	13 136 421	8 395 391	63.9	17 065 146	13 034 926	76.4	17 065 146	13 034 926	76.4
<i>в том числе</i>									
Страны СНГ	3 440 707	3 287 121	95.5	9 696 805	5 163 677	53.3	9 471 862	4 953 379	52.3
<i>в том числе</i>									
Россия	3 182 763	2 964 442	93.1	9 432 642	4 870 915	51.6	9 239 978	4 696 994	50 .8
Украина	10 212	11 556	113.2	86 840	106 567	122.7	82 261	96 939	117.8
Казахстан	78 862	82 504	104.6	45 466	52 636	115.8	30 179	33 409	110.7
Беларусь	114 054	162 619	142.6	99 716	90 442	90.7	90 469	88 782	98.1
Страны ЕС	611 572	666 853	109.0	2 038 575	2 138 656	104.9	1 723 401	1 835 903	106.5
<i>В том числе</i>									
Бельгия	120 257	134 249	111.6	126 343	116 058	91.9	57 284	52 123.3	91.0
Болгария	79 661	84 476	106.0	49 730	44 571	89.6	42 832	39 709.2	92.7
Германия	63 632	112 447	176.7	463 063	404 584	87.4	422 509	361 726.1	85.6
Другие страны	9 084 142	4 441 418	48.9	5 329 767	5 732 593	107.6	5 869 884	6 245 645	106.4
<i>В том числе</i>									
США	58 931	53 098	90.1	348 528	385 813	110.7	351 641	295 265	84.0
Иран	107 943	88 226	81.7	639 747	690 418	107.9	629 154	679 899	108.1
Китай	1 097 509	763 592	69.6	1 181 870	1 317 118	111.4	1 726 286	1 877 413	108.8
Грузия	171 212	133 240	77.8	785 673	774 013	98.5	162 356	146 241	90.1
ОАЭ	5 254 942	2 054 492	39.1	446 842	425 095	95.1	82 360	79 018	95.9

Структура внешней торговли Армении

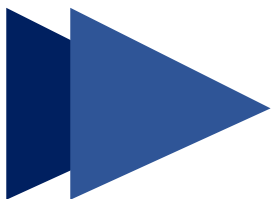
2024-2025 гг.:

Источник: НСР РА, www.armstat.am , https://www.armstat.am/file/article/sv_12_24r_411.pdf

Тыс. долларов США	Внешний и взаимный торговый оборот		
	2024	2025	Темп роста, %
Всего <i>в том числе</i>	30 201 567	21 430 317	71.0
Страны СНГ <i>в том числе</i>	12 912 569	8 240 500	63.8
Россия	12 422 741	7 661 437	61.7
Украина	92 473	108 495	117.3
Беларусь	204 523	251 402	122.9
Страны ЕС <i>в том числе</i>	2 334 972	2 502 755	107.2
Германия	486 140	474 173	97.5
Болгария	122 493	124 186	101.4
Италия	421 368	453 780	107.7
Нидерланды	203 468	211 504	103.9
Бельгия	177 542	186 372	105.0
Другие страны <i>в том числе</i>	14 954 025	10 687 062	71.5
Китай	2 823 795	2 641 005	93.5
Иран	737 097	768 124	104.2
США	410 572	348 363	84.8
ОАЭ	5 337 301	2 133 510	40.0
Грузия	333 568	279 482	83.8
Швейцария	166 022	196 831	118.6
Ирак	246 567	334 233	135.6
Япония	133 731	147 299	110.1

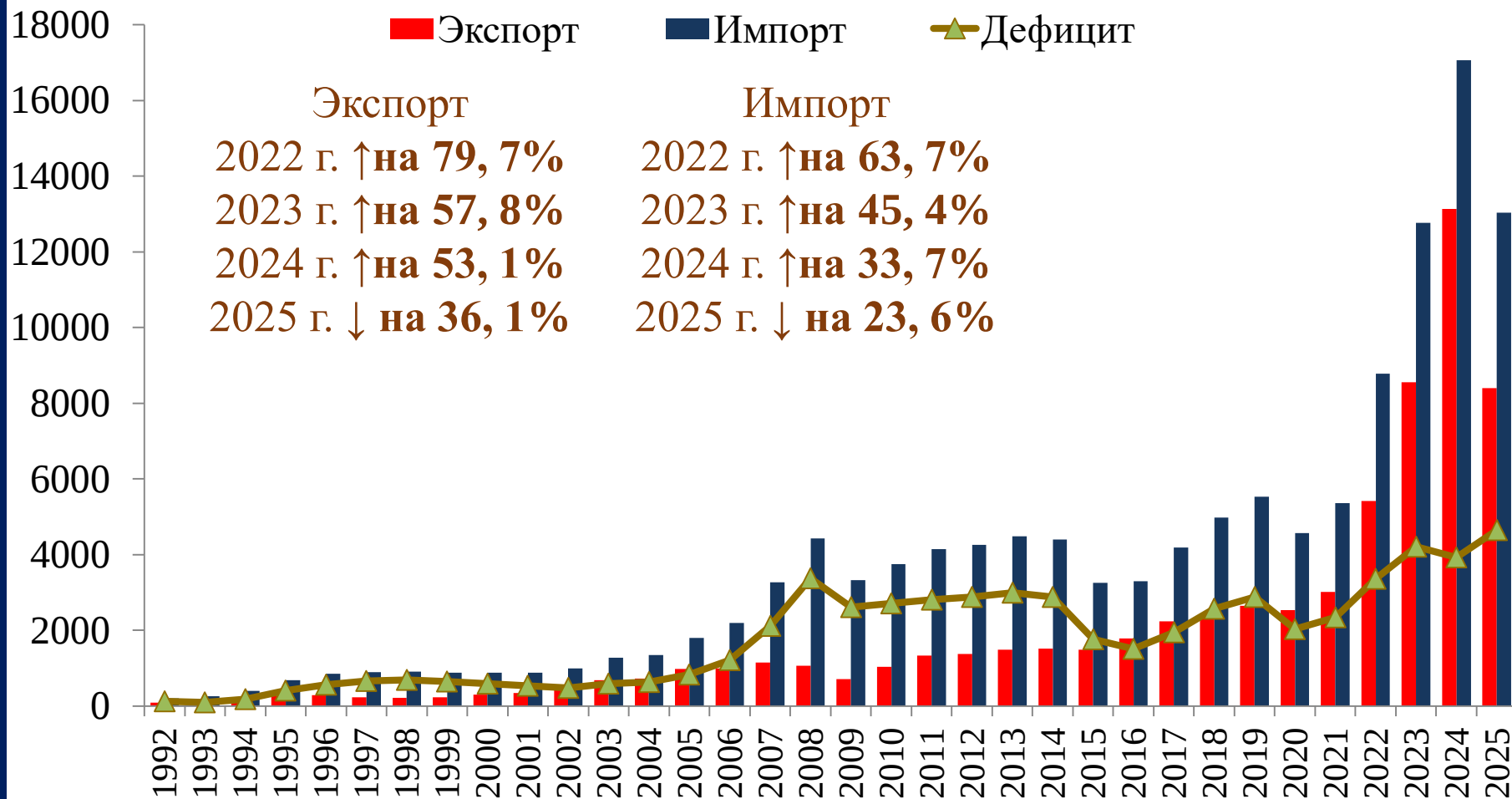
Экспорт
 2024 г. ↑ на 53, 1 %
 2025 г. ↓ на 36, 1 %

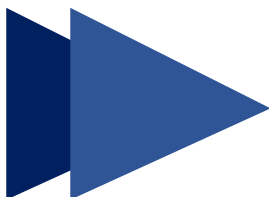
Импорт
 2024 г. ↑ на 33, 7 %
 2025 г. ↓ на 23, 6 %



Объемы внешней торговли (млн долларов США)

Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник



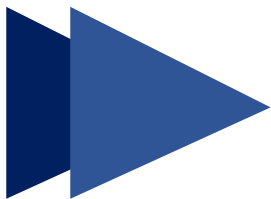


Товарный экспорт (Merchandise exports) в 2025г., в млрд долларов США

Источник: World Bank: World Development Indicators, Официальный сайт Всемирного Банка:

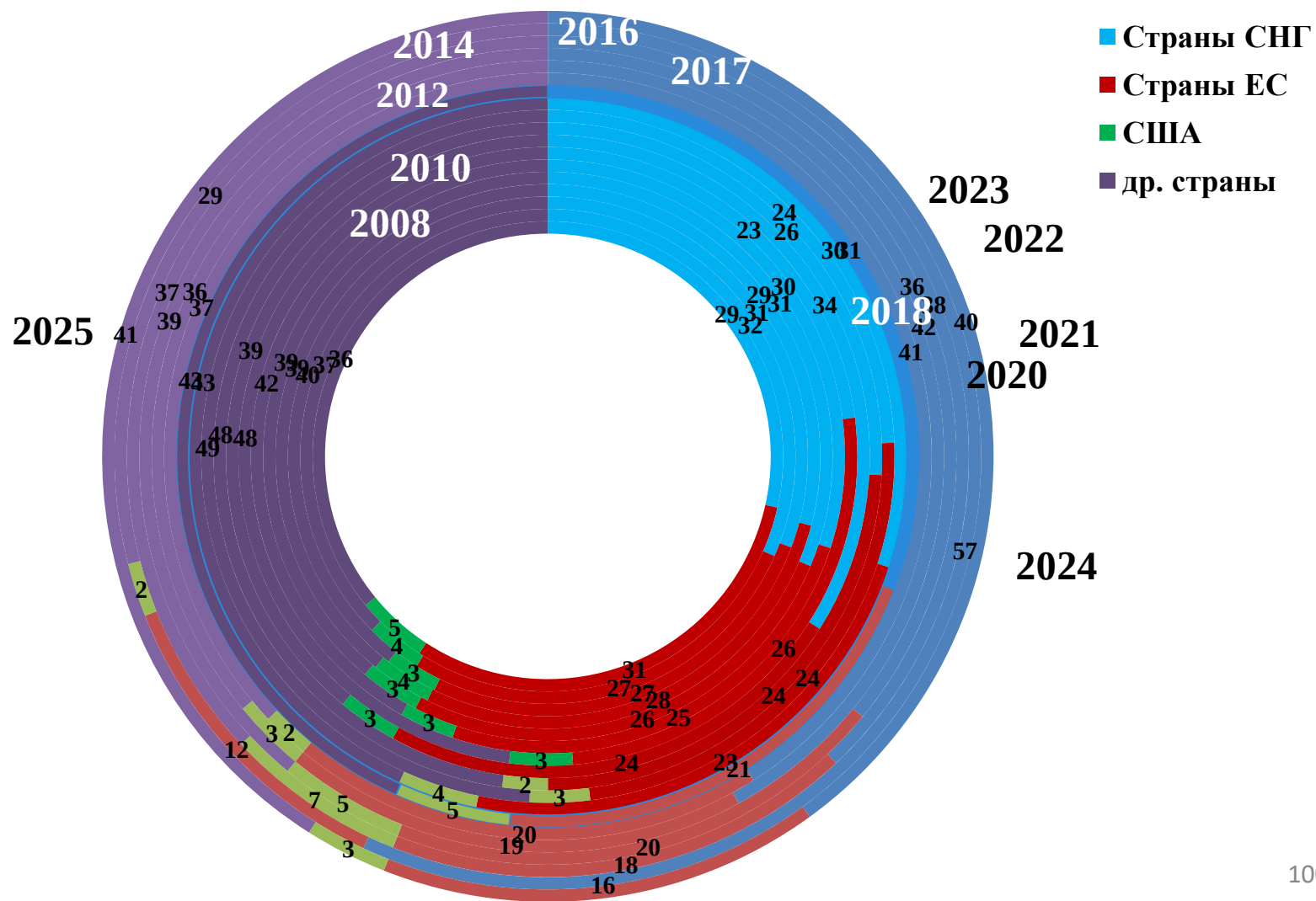
<https://data.worldbank.org/indicator/TX.VAL.MRCH.CD.WT>

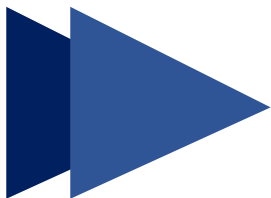
ПОСТСОВЕТСКИЕ СТРАНЫ			СТРАНЫ ЛИДЕРЫ		
1	Россия (20 место в мире)	419,4	1	Китай	3 772
2	Казахстан	78,8	2	США	2 185
3	Литва	41,6	3	Германия	1 764
4	Беларусь	41,4	4	Нидерланды	989
5	Украина	40,4	5	Гонконг	754
6	Азербайджан	25,0	6	Япония	738
7	Узбекистан	23,7	7	Италия	726
8	Латвия	22,1	8	Корея	709
9	Эстония	20,9	9	ОАЭ	707
10	Туркменистан	15,6	10	Франция	683
11	Армения	8,4	11	Мексика	665
12	Грузия	7,3	12	Бельгия	568
13	Молдова	3,8	13	Сингапур	567
14	Киргизия	2,9	14	Великобритания	556
15	Таджикистан	2,5	15	Канада	555



Географическая структура импорта

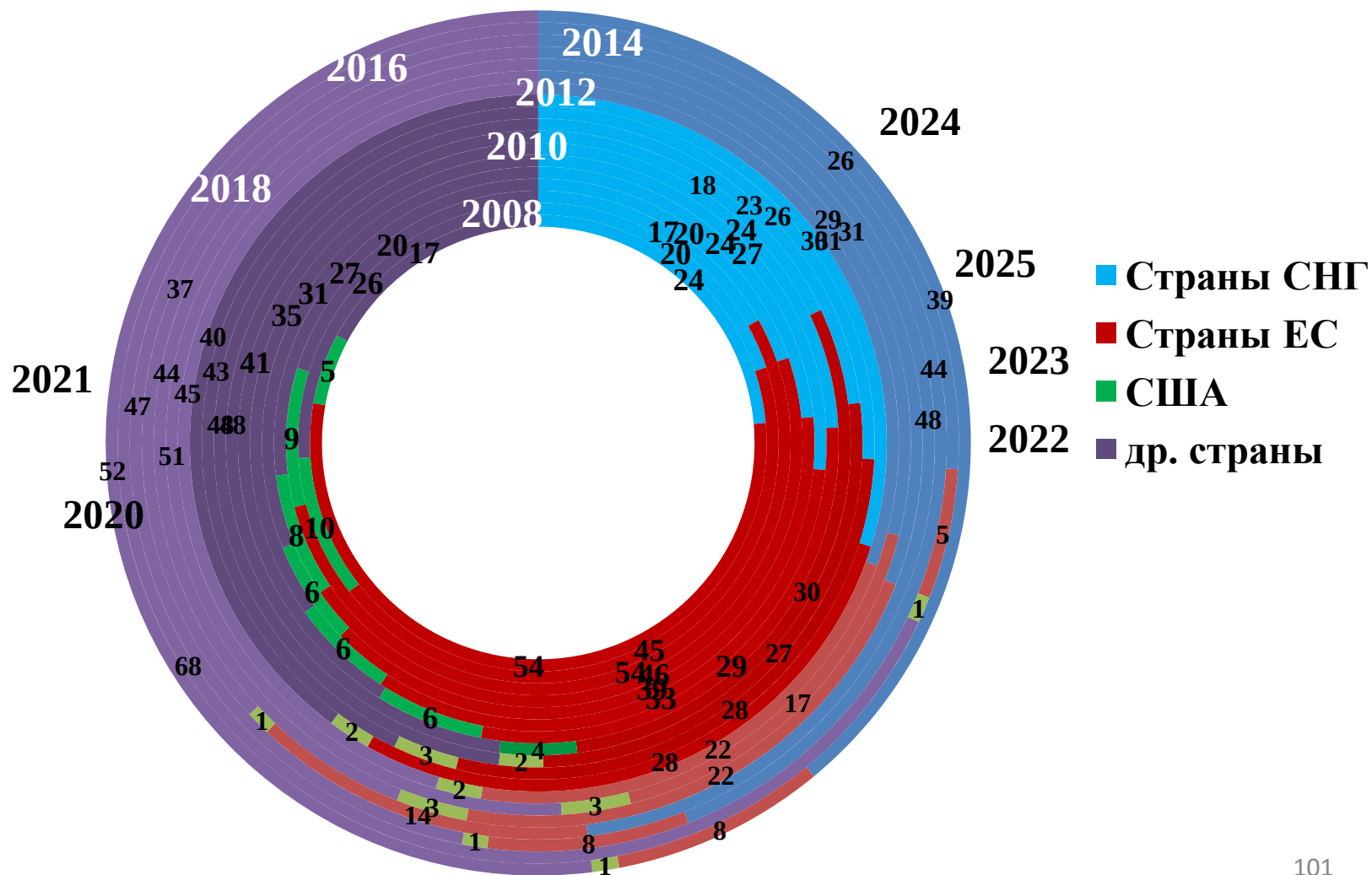
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

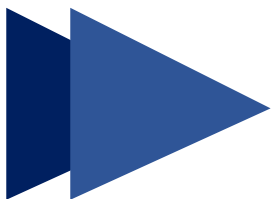




Географическая структура экспорта

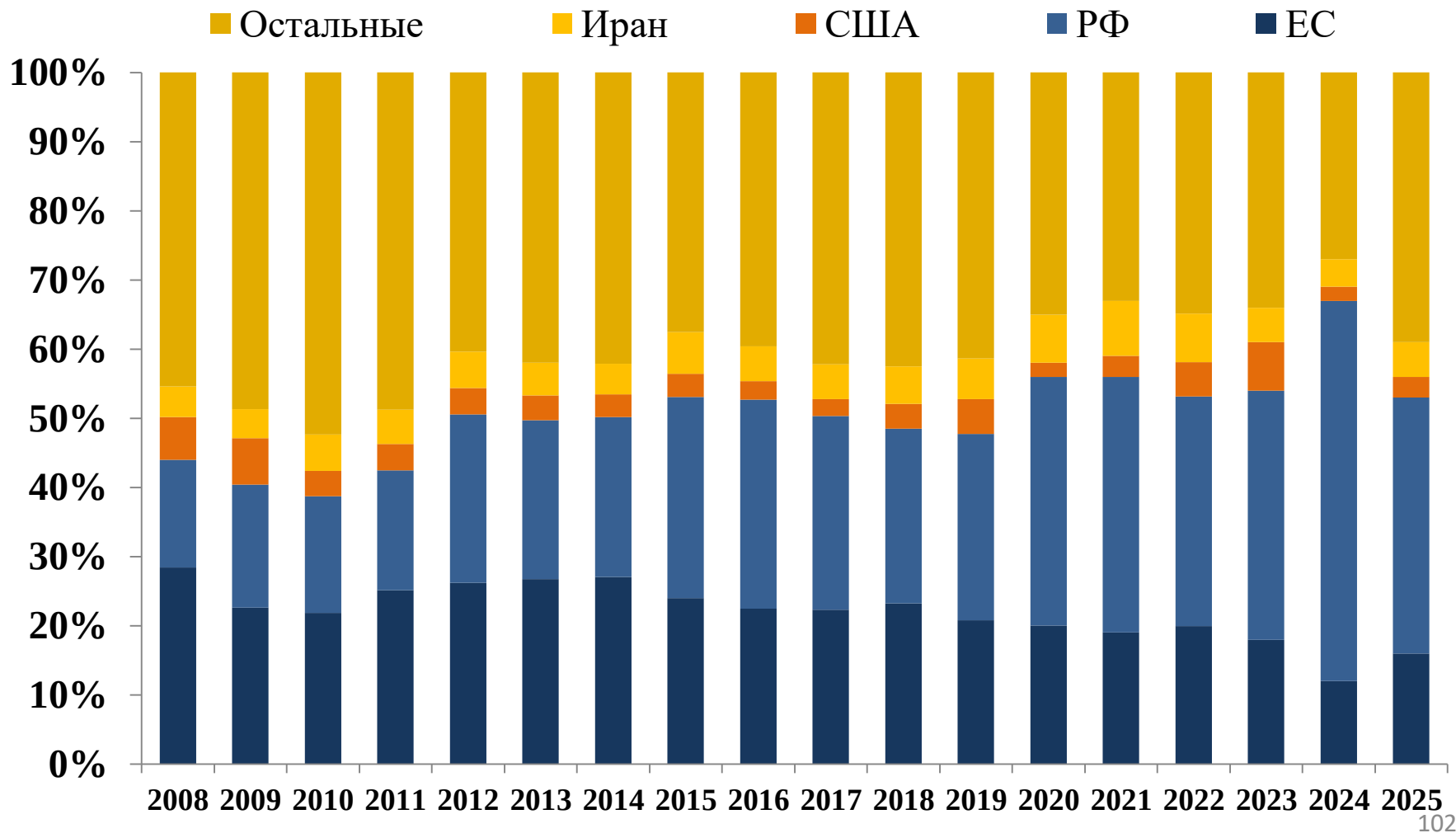
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

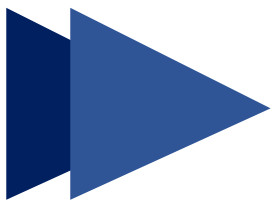




Географическая структура импорта

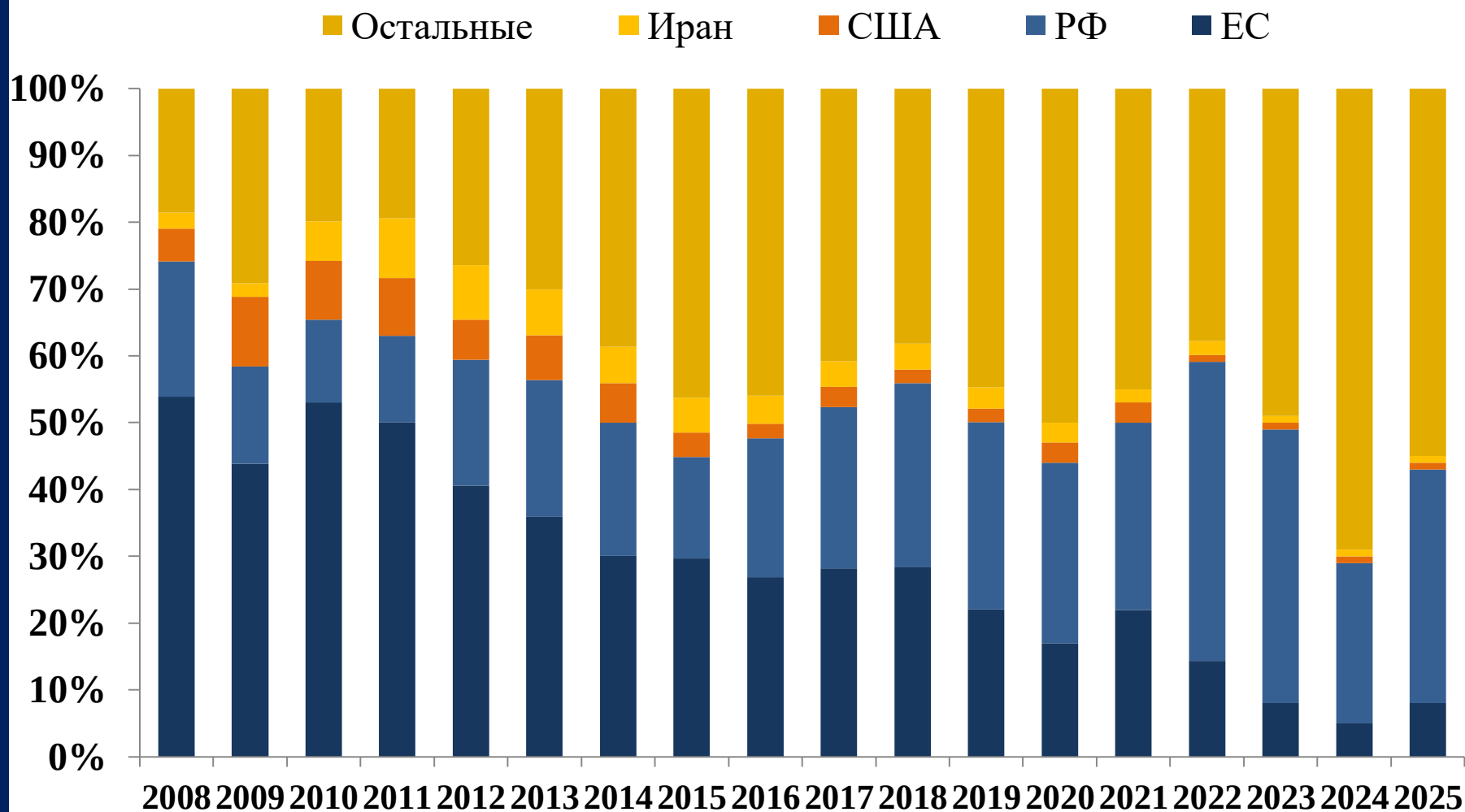
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник https://armstat.am/file/article/sv_12_20r_411.pdf

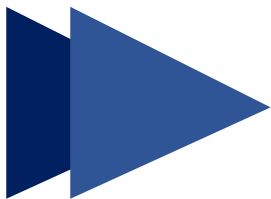




Географическая структура экспорта

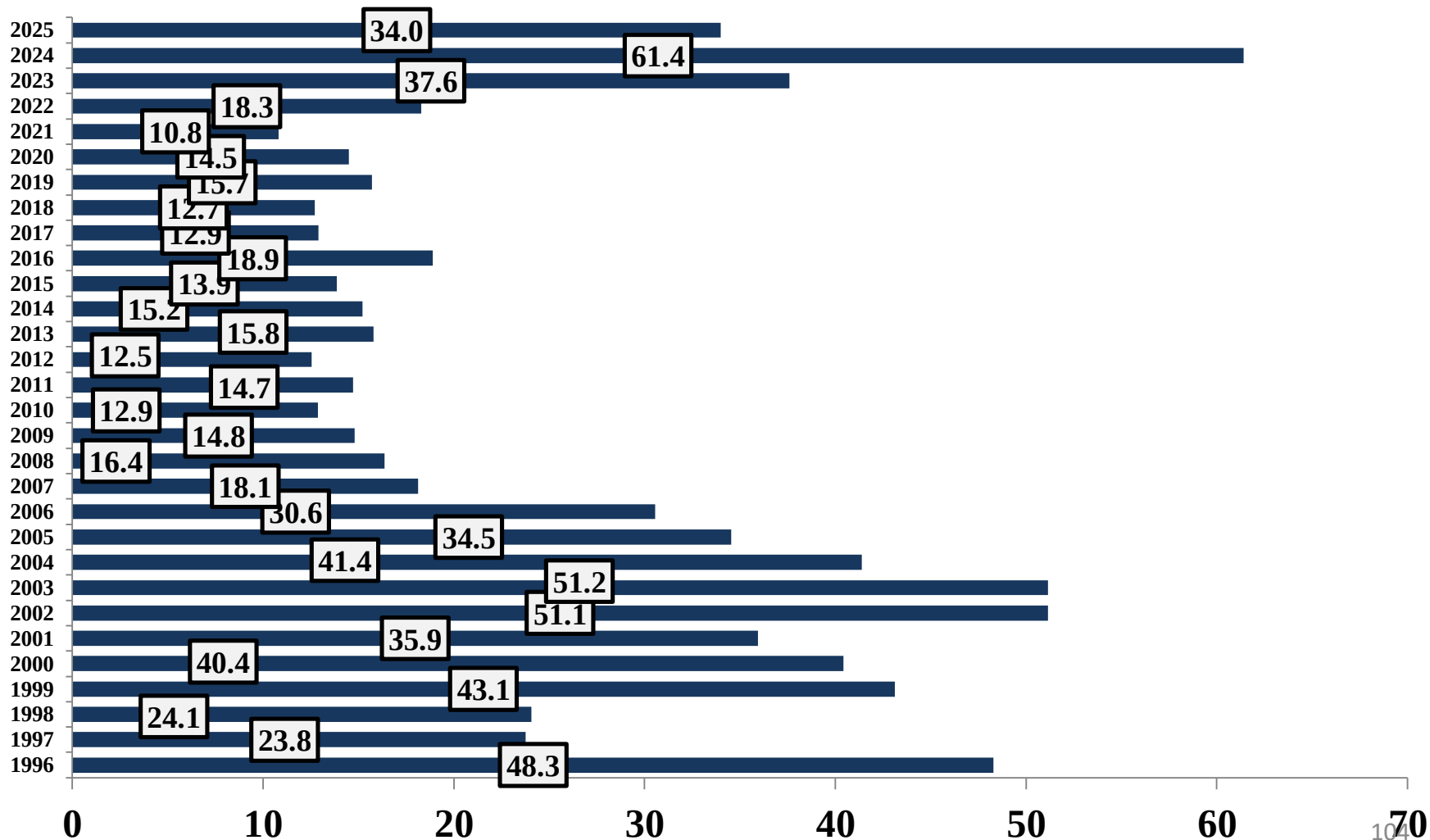
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник https://armstat.am/file/article/sv_12_20r_411.pdf





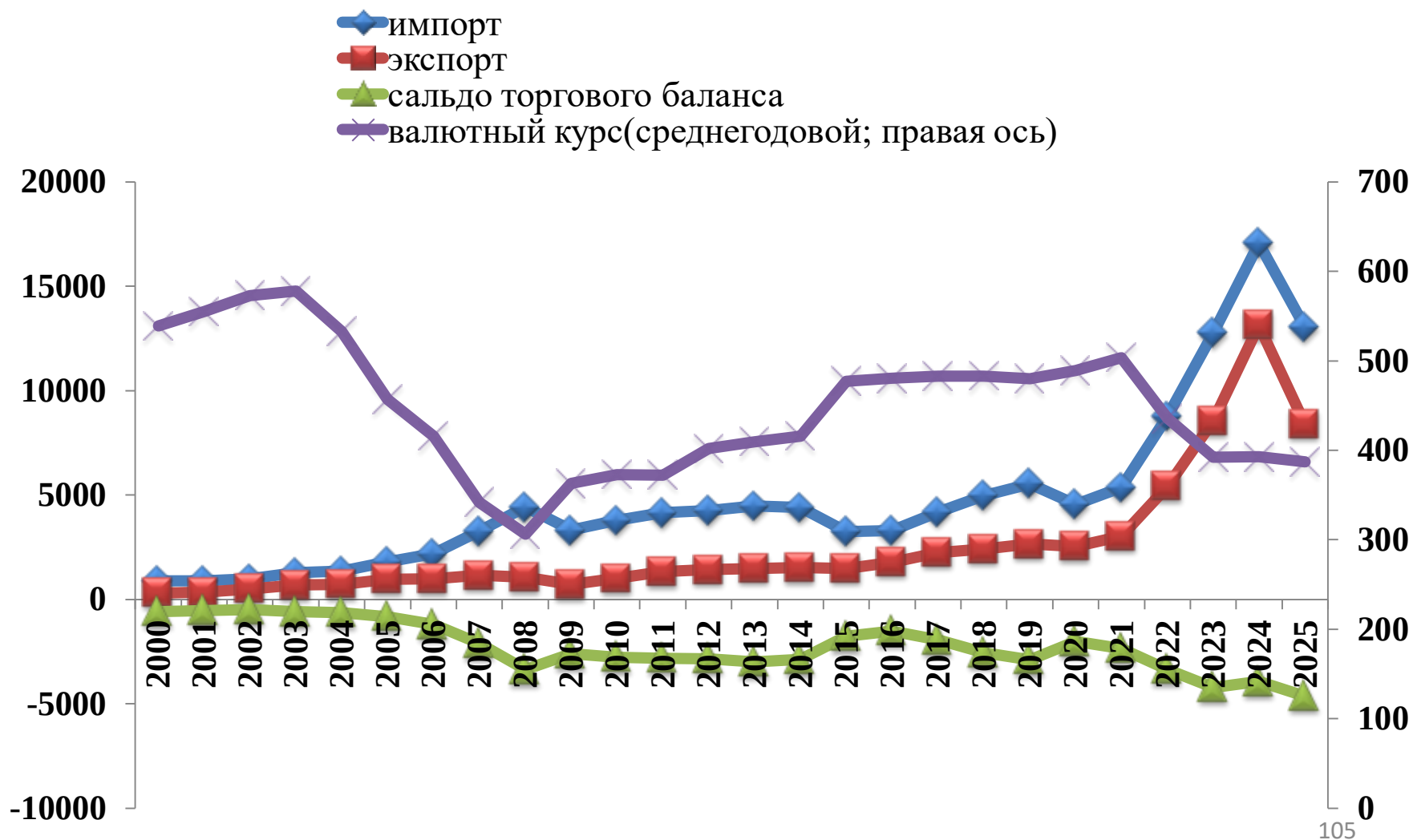
Удельный вес экспорта драгоценных и полудрагоценных камней и металлов в общем объеме экспорта, %

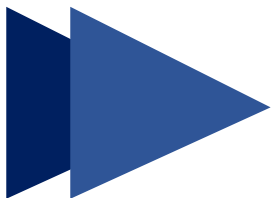
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник



Показатели внешней торговли (млн \$ США), валютный курс в РА

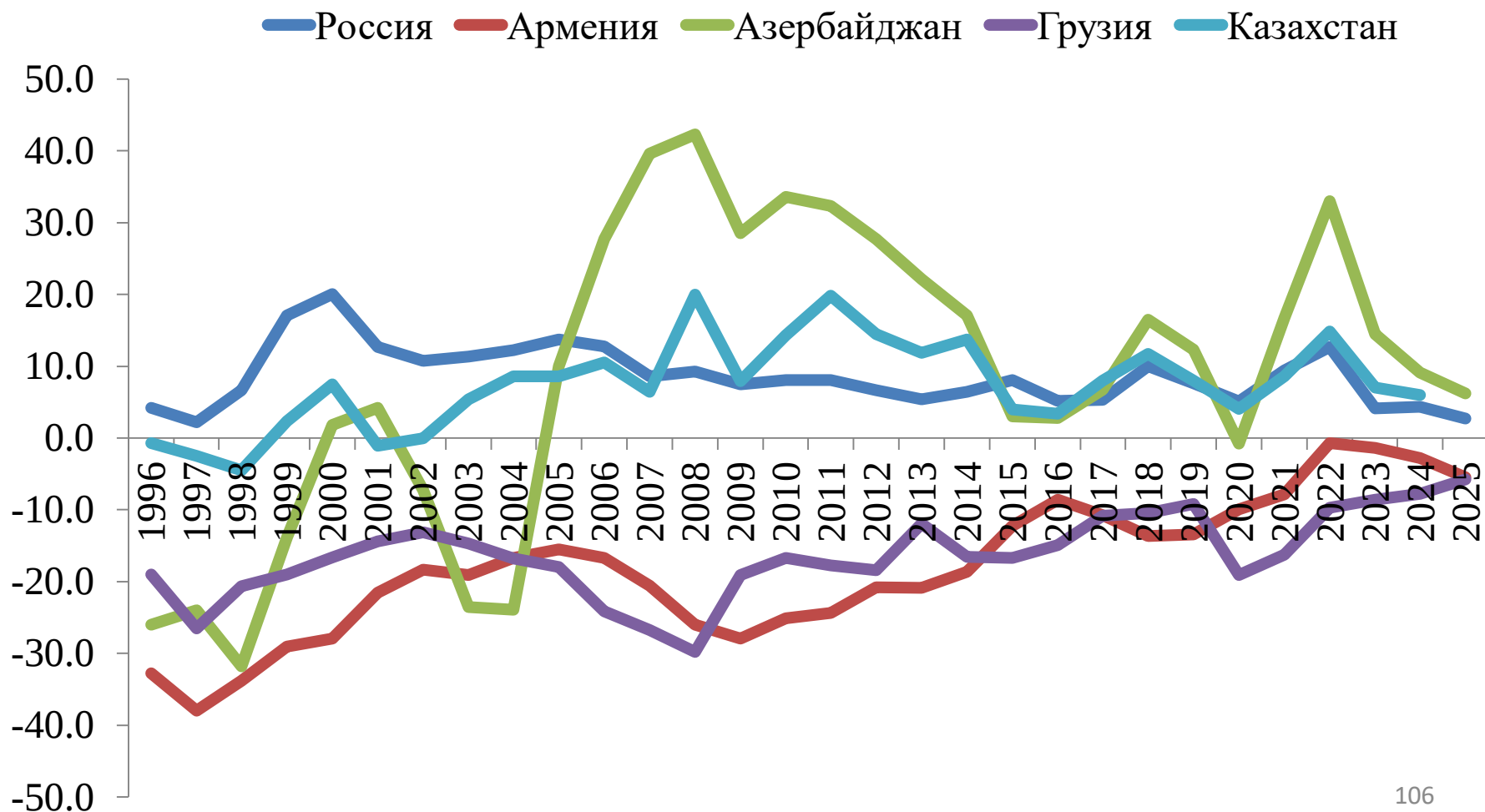
Источник: НСС РА-Статистический Ежегодник

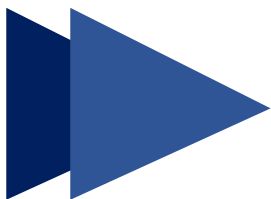




Дефицит/профицит торгового баланса по отношению к ВВП

Источник: World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator> <https://data.worldbank.org/indicator/NE.RSB.GNFS.ZS?view=chart>

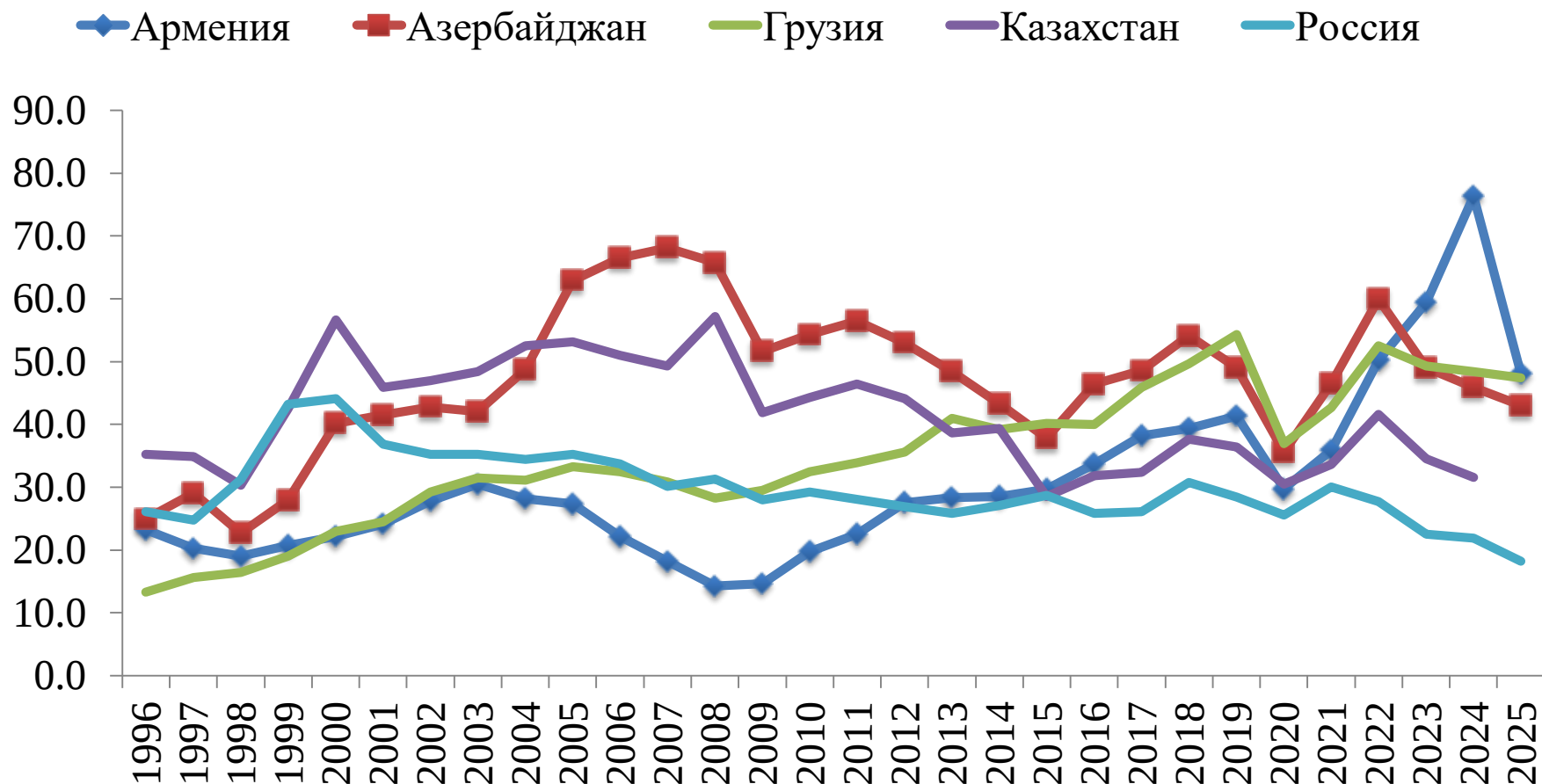


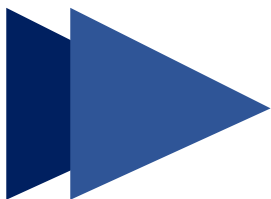


Доля экспорта в ВВП (%)

Источник: World Bank: World Development Indicators 2011, Официальный сайт Всемирного Банка:

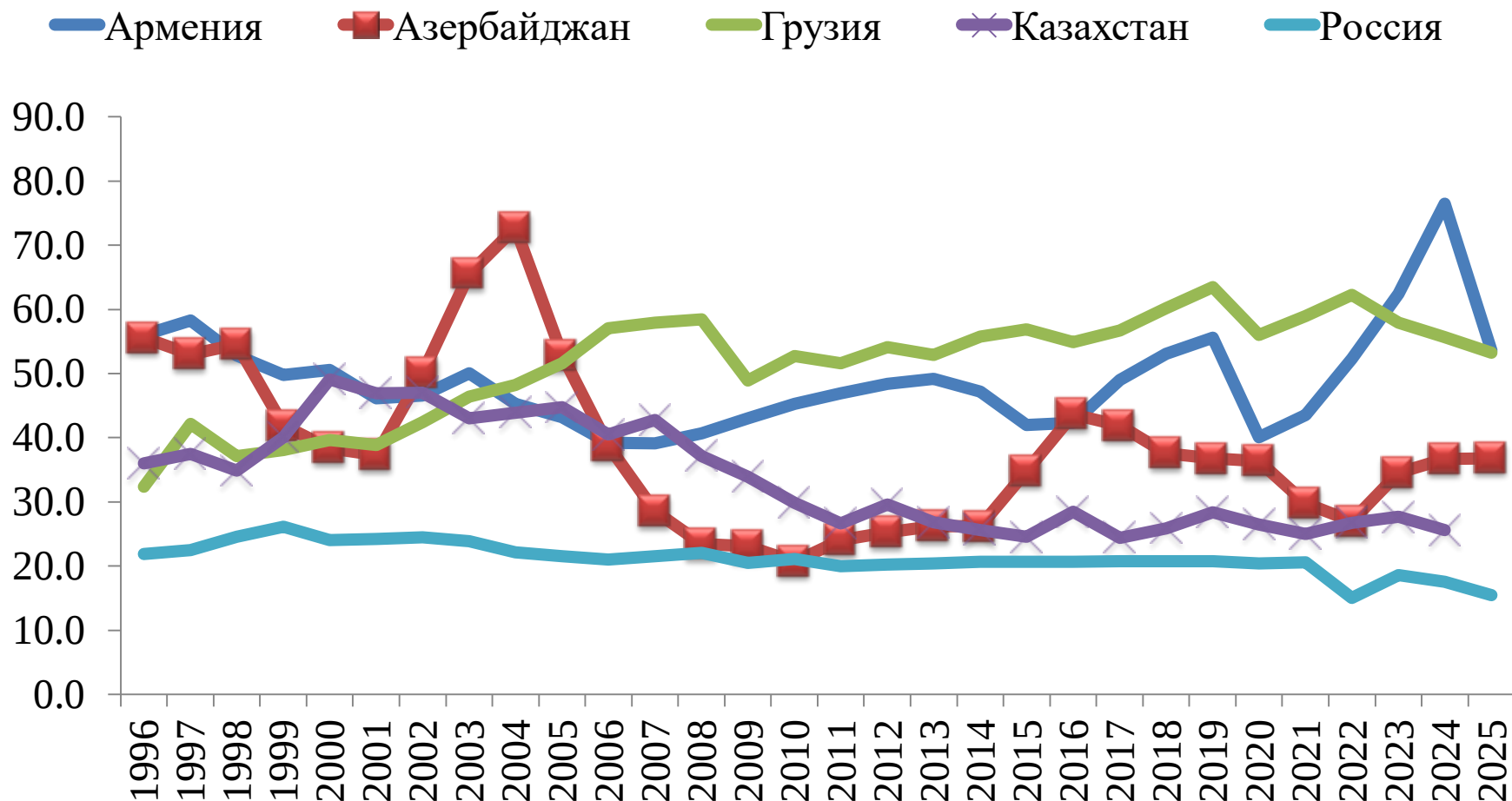
https://data.worldbank.org/indicator/NE.EXP.GNFS.ZS?name_desc=false





Доля импорта в ВВП (в %)

Источник: World Bank: World Development Indicators 2011, https://data.worldbank.org/indicator/NE.IMP.GNFS.ZS?name_desc=false



1300 руб.;
130 руб – 100 мл



13000 руб. – 0,7 л;
1850 руб – 100 мл

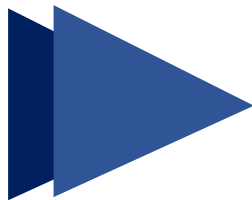


240 руб. – 100 мл



220 руб. – 100мл





Экспорт РА в РФ товаров, по которым достигнут значительный рост в 2018-2025 гг., USD

Веб. сайт ЕАЭК: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_1/makroec/dep_stat/tradestat/tables/intra/Pages/default.aspx https://ec.eacunion.org/commission/department/dep_stat/union_stat/

https://www.trademap.org/Bilateral_TS.aspx?nvpm=1%7c051%7c%7c643%7c%7cTOTAL%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c1%7c1%7c1%7c1

Код	Сокращенное наименование товара	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Экспорт в страны ЕАЭС, всего	570 999 404	688 831 102	767 810 318	709 895 397	882 633 406	TradeMap			
	в т.ч. в Россию	557 256 204	666 126 094	741 441 496	680 357 440	840 679 575	2 365 199	3 383 879	3 116 006	2 902 971
	из них:						В ТЫС. ДОЛЛ.			
0809	Абрикосы, вишня, черешня, персики, сливы и терн, свежие	11 901 137	26 499 352	23 289 368	29 050 942	39 432 351	13 683	16 900	15 098	22 912
6202	Верхняя одежда женская текстильная	9 778 002	20 625 171	22 548 262	9 742 301	11 045 271	11 239	20 827	14 603	5 810
0808	Яблоки, груши и айва, свежие	2 482 450	6 187 964	5 701 817	4 416 083	6 938 900	3 172	3 527	3 911	4 390
6109	Майки, фуфайки трикотажные	1 972 179	4 932 354	2 880 685	356 203	3 837 486	5 017	16 322	14 597	5 662
4203	Предметы и принадлежности одежды из кожи	1 937 487	4 843 718	3 364 657	2 099 649	1 856 033	3 528	4 418	5 449	1 659
6104	Одежда женская трикотажная	1 550 932	4 652 797	3 074 360	162 152	2 476 115	2 815	9 831	14 764	9 460
8471	Вычислительные машины для автоматической обработки информации	319 328	3 033 625	2 550 004	2 436 825	1 598	70 539	86 091	72 441	96 539
5509	Пряжа из синтетических волокон	184 091	1 677 736	256 452	1 121	12 315	6 969	10 423	15 110	12 501
1601	Колбасы и аналогичные продукты из мяса	45 645	425 069	807 379	706 342	986 222	1 382	1 152	1 181	1 156
1905	Хлеб и мучные кондитерские изделия	65 923	344 176	338 623	313 159	266 402	1 282	583	369	518

Экспорт из РА в РФ в 2013, 2015 – 2025 гг. по наиболее значимым товарным группам, USD

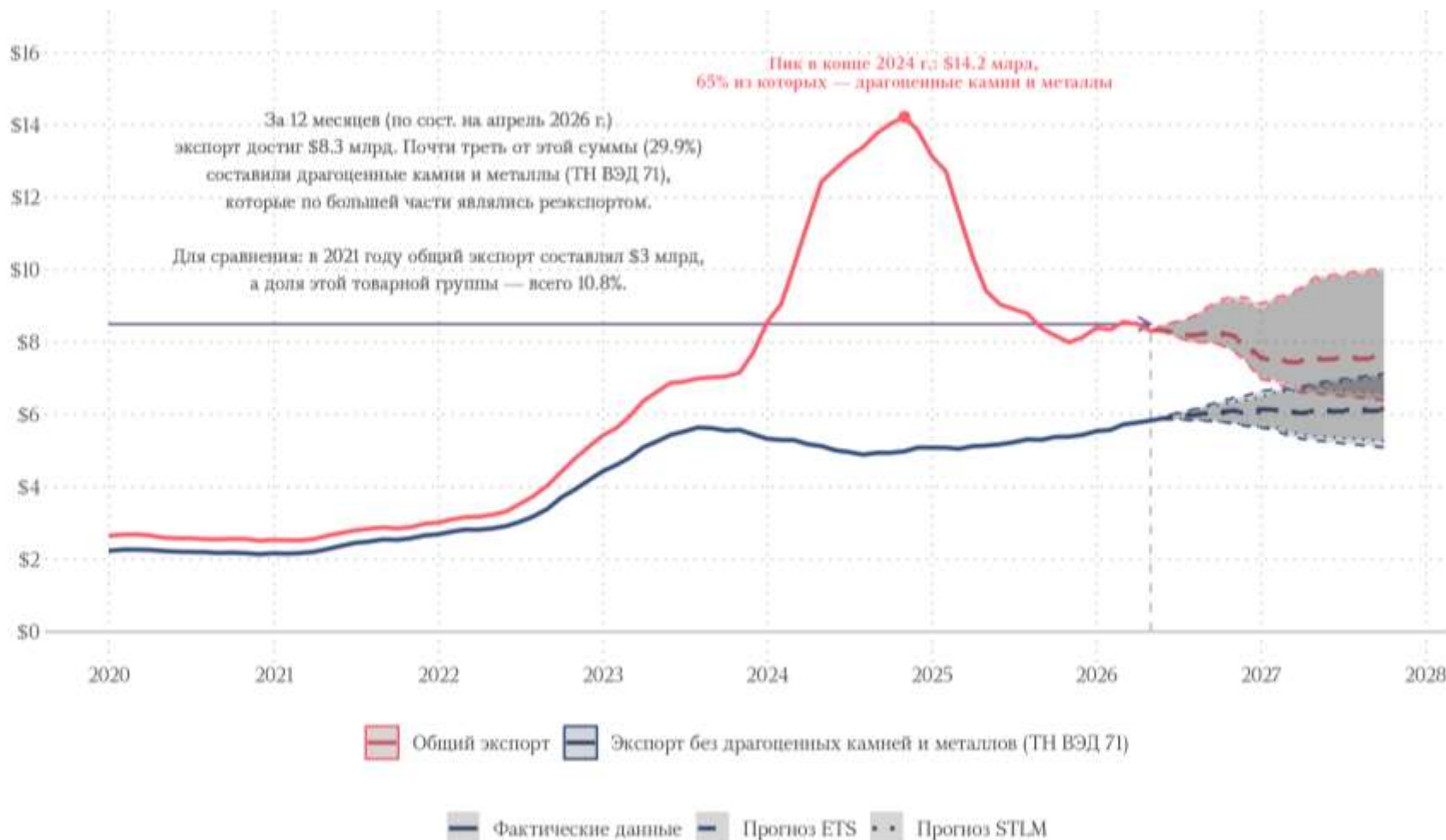
Веб. сайт ЕАЭК: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/tables/intra/Pages/default.aspx

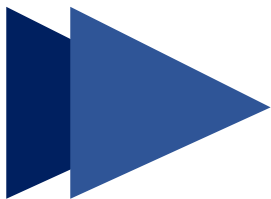
https://eec.eaeunion.org/comission/departament/dep_stat/tradestat/time_series/vzaimnaya-torgovlya-tovarami-dinamicheskie-ryady/

Код	Наименование товарн. группы	2013	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Экспорт в страны ЕАЭС, всего	350 000 100	256 240 046	393 893 248	570 999 404	688 831 102	767 810 318	709 895 397	882 633 406	TradeMap			
	в т.ч. в Россию	334 100 000	244 892 851	374 470 679	557 256 204	666 126 094	741 441 496	680 357 440	840 679 575	2 365 199	3 383 879	3 116 006	2 902 971
	из них:									В ТЫС. ДОЛЛ.			
03 02	Рыба свежая или охлажденная	5 760 223	9 917 450	8 409 066	16 788 917	16 788 917	25 013 931	46 179 867	55 630 328	76 228	30 917	43 469	55 984
04 06	Сыры и творог	12 518 442	13 108 728	12 438 362	12 192 552	12 192 552	5 984 518	10 096 187	13 703 895	11 015	8 836	11 323	13 529
07 02	Томаты	16 751 916	1 519 673	22 835 314	13 440 961	13 572 925	22 216 252	30 386 114	43 807 767	47 052	25 927	32 979	33 702
08 06	Виноград, свежий или сушеный	16 556 804	1 577 924	16 976 538	2 676 016	4 952 567	6 650 916	13 749 437	10 542 545	9 277	6 676	5 917	5 966
22 08	Крепкие спиртные напитки	151 735 470	79 914 683	124 749 139	177 117 891	183 528 308	219 950 105	157 674 159	180 128 202	235 742	252 774	263 172	284 709
24 02	Табачные изделия	6 748 914	4 406 504	9 182 233	4 113 670	5 142 770	5 642 183	11 601 280	13 843 354	9 966	25 419	40 452	34 483
62 01	Верхняя одежда мужская текстильная	4 574 738	6 087 196	6 450 969	8 064 801	8 069 976	42 169	5 865 198	8 501 748	7 402	20 553	16 982	9 803
62 03	Одежда мужская текстильная	4 045 085	6 720 872	7 883 214	11 703 308	11 703 307	988 951	5 041 664	8 921 166	8 797	18 764	21 668	14 174
68 02	Камень обработанный для памятников или строа и изделия из него	5 639 181	3 725 237	6 599 225	5 427 107	5 427 107	4 099 537	4 109 434	3 382 766	9 212	6 125	7 067	7 907

Прогноз экспорта Армении, 2020-2028, млрд долл.

Источник: <https://tyyal.com/analysis/ru/2026/2026-06-26/>





Экспорт Армении в Россию, млрд долл.

Источник: <https://www.tvyal.com/>

Հայաստանից Ռուսաստան ներմուծումը և արտահանումը

Մյուս դրվար, 12 ամսյա կտրվածքով



Հեղինակ՝ Աղասի Թավադյան | [tvyal.com](https://www.tvyal.com/) | [tavadyan.com](https://www.tavadyan.com/) | Աղբյուր: armstat.am

На сентябрь 2023
Армения экспортирует в
Россию на **24 % больше**
товаров, чем
импортирует.

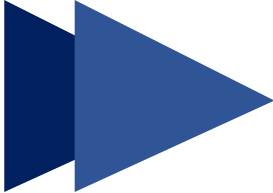
Более 52 % продукции
экспортируется в
Россию, и это в основном
конечная продукция с
высокой добавленной
стоимостью.

Сейчас экономика России
в большей степени
зависит от Армении.

В сентябре 2023 г. за предыдущие 12 мес. было экспортировано товаров на сумму **3,68 млрд долл.**, а импортировано товаров на сумму **2,97 млрд долл.**

В 2021 г. годовой экспорт составил 841 млн долл., а импорт был почти в 2 р. больше - 1,79 млрд долл.

На данный момент отношения противоположные. За эти 2 года экспорт увеличился более чем в 4 р.



Товарооборот Армении с Россией, млн долл.

Источник: <https://www.tvyal.com/>

Armenia's Exports and Imports to Russia

Million USD, Year over Year

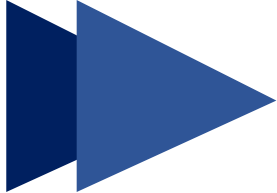


Model Name — Actual Data — Forecast ets — Forecast stlm

Exports Imports

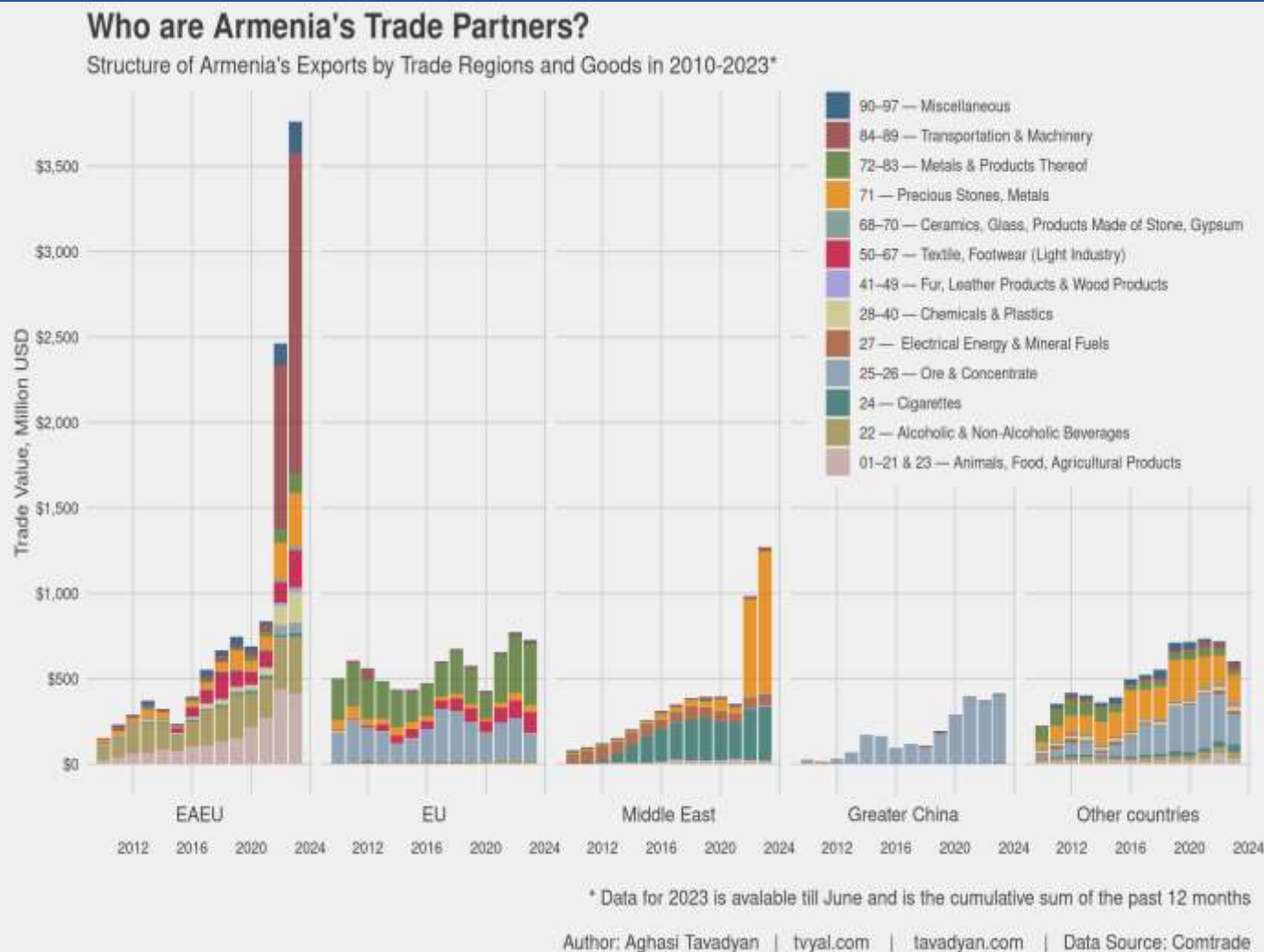
The projection is the 12 month cumsum forecast of monthly data with 0.5 interval

Author: Aghasi Tavadyan | [tvyal.com](https://www.tvyal.com/) | [tavadyan.com](https://www.tavadyan.com/) | Data Source: Comtrade



Основные торговые партнеры Армении

Источник: <https://www.tvyal.com/>



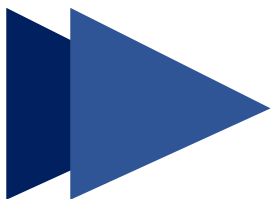
На данный момент в ЕАЭС приходится **55,6 % общего экспорта**, около **3,8 млрд долл.**, и около **18,8 % экспорта на Ближний Восток**, **1,3 млрд долл.**

Львиную долю в Китай составляет медная руда (ст. 25), на этот маршрут приходится **6,1 % экспорта**.

Экспорт в Евросоюз составляет в основном руда и металлы (76 %), за искл. развивающейся с 2013 г. легкой промышленности, на долю которой в настоящее время приходится 18 % экспорта в ЕС. На долю ЕС приходится **10,7 % общего экспорта с объемом 0,73 млрд долл.**

Среди реэкспорта важной статьёй для экономики Армении является экспорт автомобилей, что также явилось определенным стимулом для развития экономики.

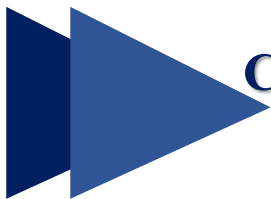
Практически все товары сверх статьи **84** внешнеэкономической деятельности ЕАЭС являются **реэкспортом**, а на Ближний Восток статья **71** (драг. камни и металлы) также являются **реэкспортом**.



Внешняя торговля РА, млн USD

	Экспорт РА в РФ	Экспорт РА (ВСЕГО)
2013	334.1	1 478.7
2014	308.3	1 547.3
2015	244.9	1 485.3
2016	374.5	1 791.7
2017	557.2	2 237.7
2018	666.1	2 412.4
2019	741.4	2 648.6
2020	680.4	2 537.7
2021	882.6	3 022.4
2022 armstat	2 463	5 419
2023 armstat	3 540	8 552
2024 armstat	3 182	13 136
2025 armstat	2 964	8 395

	Импорт из РФ в РА	Импорт РА (ВСЕГО)
2013	1 025	4 385.9
2014	1 123	4 424.4
2015	960	3 239.2
2016	1 031	3 273.5
2017	1 270	4 097.1
2018	1 396	4 975.5
2019	1 643	5 537.6
2020	1 636	4 583.3
2021	1 998	5 356.8
2022 armstat	2 891	8 776
2023 armstat	4 543	12 758
2024 armstat	9 433	17 065
2025 armstat	4 871	13 035



Структура экспорта Армении по регионам-партнерам и видам продукции

Показатели, представленные на рисунке 2, свидетельствуют о том, что практически все товары, перечисленные выше по 84 статьям внешнеэкономической деятельности в ЕАЭС, реэкспортируются, а также по 71 статье (драгоценные камни и металлы) на Ближний Восток.

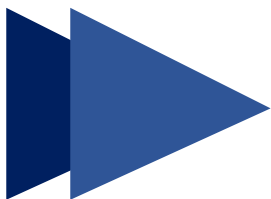
В настоящее время 55,6% от общего объема экспорта, около 3,8 млрд долларов США, приходится на страны ЕАЭС, а около 18,8% экспорта, или 1,3 млрд долларов США, — на Ближний Восток. Другими словами, более половины товаров экспортируется в ЕАЭС.

Львиную долю экспорта в Китай составляет медная руда (статья 25), на этот маршрут приходится 6,1% экспорта.

Экспорт в Евросоюз в основном представлен рудами и металлами (76 процентов), за исключением легкой промышленности, которая развивается с 2013 года и на которую в настоящее время приходится 18 процентов экспорта в ЕС. **На долю ЕС приходится 10,7% от общего объема экспорта или 0,73 млрд долларов США.**

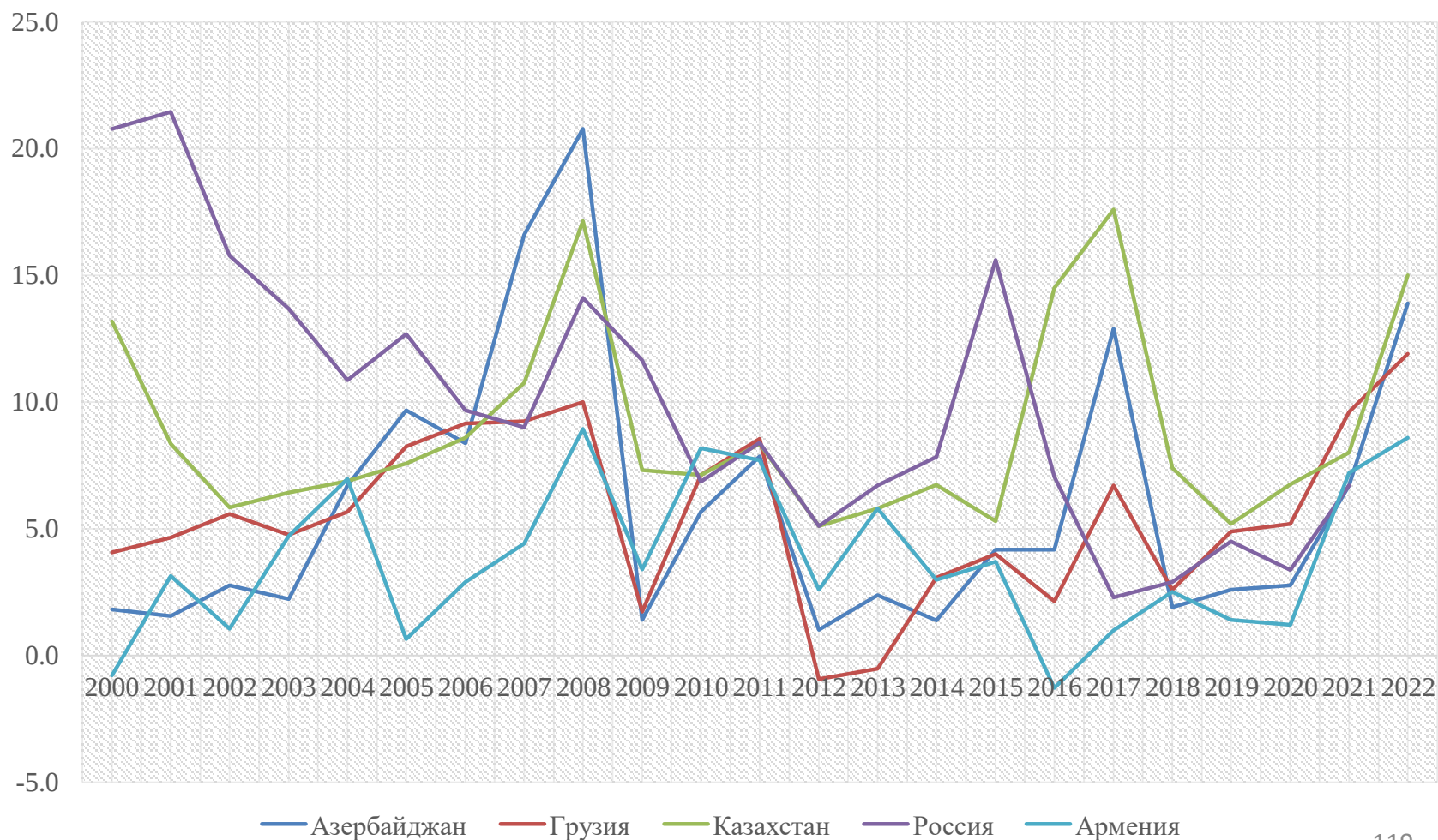
Важной статьей реэкспорта для экономики Армении является экспорт автомобилей, что также дало определенный импульс развитию экономики.

	List of importing markets for the product exported by Armenia		List of supplying markets for the product imported by Armenia	
	Importers	Value exported (USD thousand)	Exporters	Value imported
1	World	8,325,704	World	12,802,708
2	Russian Federation	2,902,971	Russian Federation	4,715,770
3	United Arab Emirates	2,054,198	China	1,794,424
4	China	763,58	Viet Nam	1,042,656
5	Hong Kong, China	536,199	Iran, Islamic Republic of	678,945
6	Iraq	331,626	Italy	383,113
7	Belarus	162,581	Türkiye	366,756
8	Switzerland	156,839	Germany	321,603
9	Netherlands	141,808	India	225,245
10	Belgium	134,233	United States of America	223,319
11	Georgia	126,728	Curaçao	202,993
12	Germany	112,436	France	202,927
13	Iran	88,164	Egypt	146,558
14	India	85,157	Georgia	145,995
15	Bulgaria	84,465	Brazil	117,309
16	Kazakhstan	81,998	Japan	114,639
17	Italy	67,37	Korea, Republic of	112,268
18	Slovakia	53,292	Mexico	97,805
19	United States of America	52,811	Romania	97,151
20	Malaysia	42,83	Ukraine	96,871
21	Curaçao	42,83	United Kingdom	92,942
22	Syrian Arab Republic	40,306	Belarus	88,645
23	Turkmenistan	35,15	Spain	83,419
24	Japan	19,413	Poland	81,323
25	Korea, Republic of	14,657	Indonesia	79,157
26	Uzbekistan	13,192	United Arab Emirates	78,739
27	Singapore	12,692	Europe Othr. Nes	78,182
28	Poland	12,401	Netherlands	68,523
29	Israel	12,254	Thailand	54,87
30	Ukraine	11,517	Belgium	51,902
31	Austria	11,508	Greece	50,653
32	Lithuania	10,645	Zimbabwe	49,029
33	Kyrgyzstan	9,735	Austria	45,832
34	Latvia	8,762	Hungary	44,729
35	Brazil	8,023	Finland	44,371
36	Thailand	7,09	Bangladesh	44,247
37	Oman	6,877	Czech Republic	43,507



Индекс потребительских цен, (%, годовой прирост)

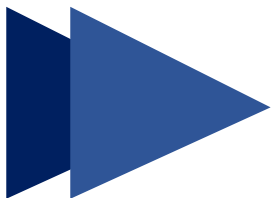
Источник: World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?end=2022&start=2003>



Экспорт Армении в страны ЕАЭС 2021-2025 USD

https://www.trademap.org/Bilateral_TS.aspx?nvpm=5%7c051%7c%7c112%7c%7cTOTAL%7c%7c%7c2%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c1%7c1%7c1%7c1

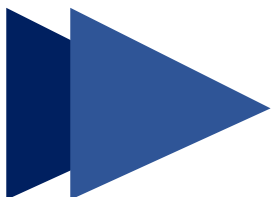
Армения → Беларусь	2021	2022	2023	2024	2025
Рыба	20 т.	1 млн 177 т.	401 т.	237 т.	209 т.
Фрукты и орехи	254 т.	5 млн 212 т.	240 т.	370 т.	250 т.
Алкобольные напитки	17 млн 743 т.	12 млн 078 т.	14 млн 896 т.	18 млн 458 т.	15 млн 623 т.
Сыворотки и лекарства	95 т.	1 млн 384 т.	8 млн 533 т.	14 млн 712 т.	15 млн 455 т.
Изделия из пластмассы	303 т.	1 млн 140 т.	873 т.	926 т.	1 млн 814 т.
Электр. машины и оборудование, их части	265 т.	22 млн 200 т.	34 млн 790 т.	52 млн 800 т.	101 млн 521т.
Бриллианты и другие драг-е камни	2 млн 110 т.	7 млн 340 т.	2 млн 519 т.	2 млн 181 т.	1 млн 312 т.
Ядерн. реакторы, котлы, машины и механические устройства; их части	427 т.	13 млн 151 т.	20 млн 126 т.	13 млн 134 т.	7 млн 105 т.
Армения → Казахстан	2021	2022	2023	2024	2025
Табак	216 т.	307 т.	530 т.	4 млн 145 т.	8 млн 777 т.
Лекарства	525 т.	783 т.	901 т.	335 т.	651 т.
Краски, клей, замазки, герметики	0	689 т.	2 млн 575 т.	2 млн 287 т.	1 млн 186 т.
Дверные и оконные рамы из пластмассы	321 т.	528 т.	937 т.	1 млн 063 т.	717 т.
Ювелирные изделия	2 млн 569 т.	2 млн 759 т.	2 млн 863 т.	4 млн 368 т.	5 млн 955 т.
Алкобольные напитки	4 млн 794 т.	4 млн 585 т.	5 млн 392 т.	6 млн 064 т.	7 млн 410 т.
Легковые автомобили	57 т.	4 млн 201 т.	45 млн 393 т.	22 млн 902 т.	18 млн 203 т.
Ядерн. реакторы, котлы, машины и механические устройства; их части	53 т.	1 млн 256 т.	4 млн 737 т.	4 млн 801 т.	2 млн 426 т.
Летательные аппараты, космические аппараты	0	0	0	0	14 млн 000 т.



Экспорт Армении в страны ЕАЭС 2021-2025 USD

https://www.trademap.org/Bilateral_TS.aspx?nvpm=5%7c051%7c%7c643%7c%7cTOTAL%7c%7c%7c2%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c1%7c1%7c1%7c1

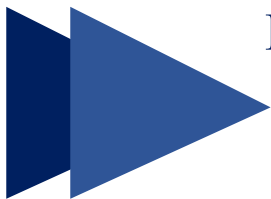
Армения → Россия	2021	2022	2023	2024	2025
Рыба (охлажденная, замороженная) (03)	63 млн 024 т.	117 млн 663 т.	53 млн 001 т.	58 млн 580 т.	78 млн 450 т.
Табак (24)	13 млн 900 т.	13 млн 485 т.	30 млн 215 т.	44 млн 219 т.	42 млн 467 т.
Кофе, чай (09)	5 млн 495 т.	22 млн 190 т.	20 млн 319 т.	13 млн 942 т.	33 млн 757 т.
Фрукт. и овощные консервы и соки (20)	30 млн 788 т.	42 млн 397 т.	41 млн 505 т.	43 млн 505 т.	44 млн 766 т.
Вино (в т.ч. фруктовое) (2204)	5 млн 434 т.	12 млн 848 т.	12 млн 843 т.	12 млн 087 т.	13 млн 553 т.
Алкогольные напитки (22)	180 млн 716 т.	288 млн 190 т.	303 млн 809 т.	314 млн 836 т.	360 млн 489 т.
Концентраты меди и молибдена (26)	917 т.	42 млн 359 т.	63 млн 252 т.	52 млн 311 т.	21 млн 496 т.
Парфюмерия и косметика (33)	2 млн 159 т.	10 млн 470 т.	12 млн 785 т.	18 млн 419 т.	36 млн 159 т.
Изделия из пластмассы, резины, (39,40)	9 млн 319 т.	46 млн 037 т.	48 млн 118 т.	41 млн 010 т.	28 млн 104 т.
Одежда и обувь (61-64)	93 млн 313 т.	100 млн 911 т.	231 млн 944 т.	257 млн 139 т.	210 млн 668 т.
Жемчуг, алмазы, другие драгоценные камни (71)	76 млн 721 т.	203 млн 961 т.	347 млн 757 т.	387 млн 829 т.	154 млн 843 т.
Ювелирные изделия (7113)	902 т.	15 млн 779 т.	49 млн 665 т.	49 млн 198 т.	27 млн 053 т.
Ферросплавы (в осн-м ферромolibден) (72)	10 млн 843 т.	52 млн 508 т.	73 млн 515 т.	73 млн 065 т.	45 млн 626 т.
Оборудование механическое, электронное, оптическое (84, 85 и 90 гр)	42 млн 418 т.	712 млн 588 т.	1 281 млн 775 т.	1 074 млн 519 т.	1 341 млн 112 т.
Легковые и грузовые машины (87)	9 млн 615 т.	290 млн 779 т.	431 млн 576 т.	55 млн 749 т.	24 млн 658 т.



Экспорт Армении в страны ЕАЭС 2021-2025

В 2022 году экспорт из Армении в страны ЕАЭС вырос **в 3 р.**

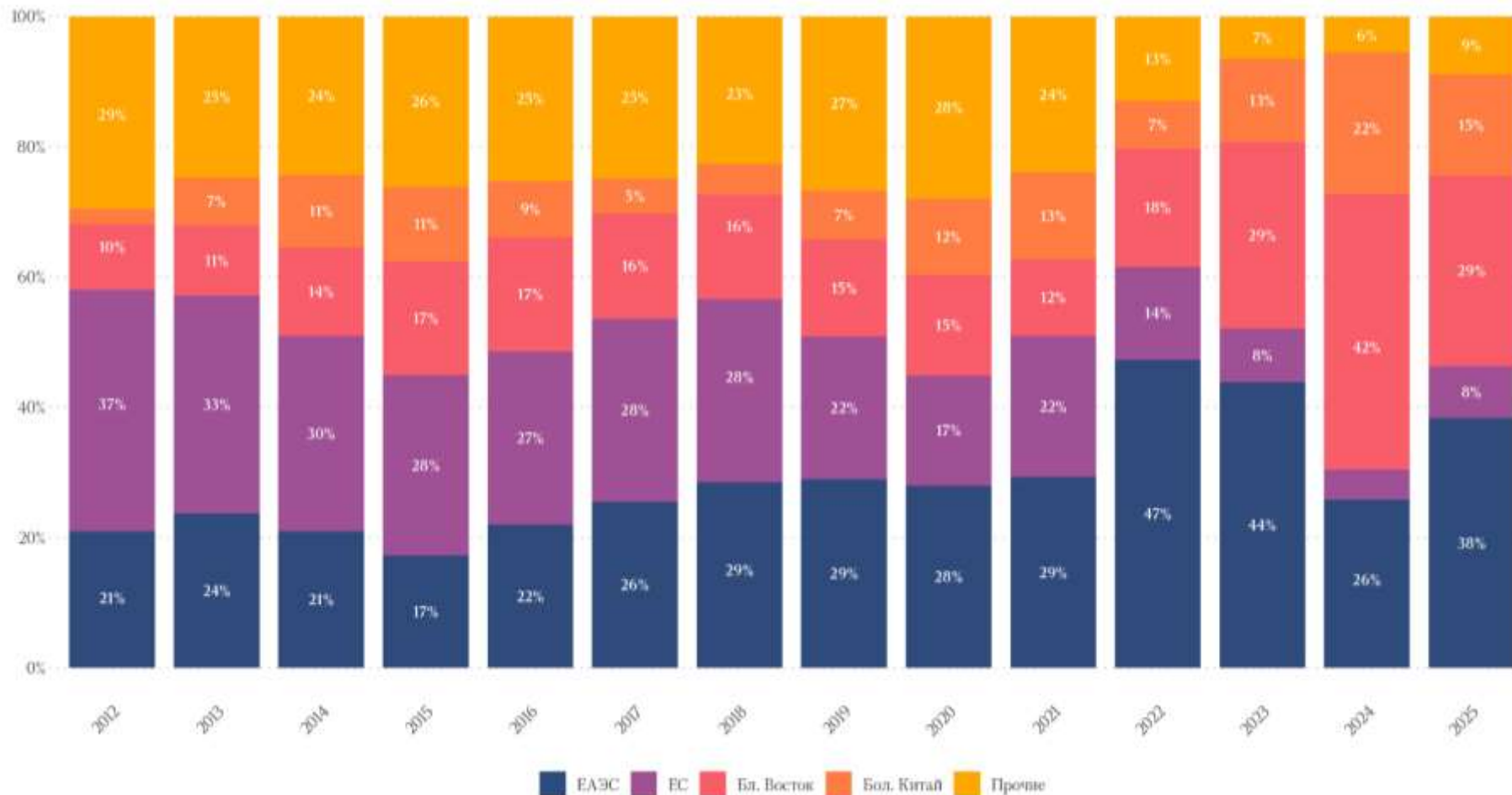
Армения → Кыргызстан	2021	2022	2023	2024	2025
Колбасы (16)	143 т.	191 т.	0	0	
Лекарства (30)	303 т.	616 т.	564 т.	537 т.	1 млн 504 т.
Покрышки (40)	0	1 млн 076 т.	5 т.	0	0
Жемчуг, алмазы, другие драг. камни (71)	0	256 т.	205 т.	0	0
Оборудование механическое, электронное, оптическое (84, 85 и 90 гр)	6 т.	724 т.	3 млн 096 т.	3 млн 973 т.	1 млн 102 т.
Легковые автомобили (87)	0	0	17 млн 860 т.	5 млн 377 т.	981 т.
Готовые корма для животных (23)	1 млн 938 т.	1 млн 675 т.	956 т.	0	0
Ядерн. реакторы, котлы, машины и механические устройства; их части (84)	0	654 т.	20млн 430 т.	3 млн 946 т.	1 млн 039 т.
Табак	0	0	275 т.	2 млн 475 т.	465 т.

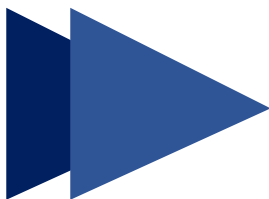


Географическая структура экспорта Армении по регионам, 2012-2025

(удельный вес экспорта по направлениям (%))

Источник: <https://www.tvyal.com/>



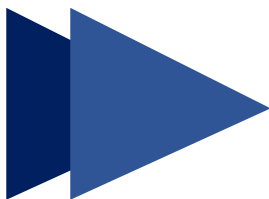


Экспорт Армении по регионам (млн долл.)

Источник: <https://www.tvyal.com/>

Динамика экспорта Армении по направлениям (Млн \$)

	2018		2021	2022	2024	2025		2018–2025 Изменение (%)
	Млн \$	Доля (%)	Млн \$	Млн \$	Млн \$	Млн \$	Доля (%)	
ЕАЭС	689	28.5%	883	2,564	3,390	3,219	38.3%	4.7×
ЕС	676	28.0%	656	773	612	667	7.9%	-1.3%
Ближний Восток	388	16.1%	351	983	5,552	2,459	29.3%	6.3×
Большой Китай	113	4.7%	403	395	2,854	1,300	15.5%	11.5×
Прочие страны	547	22.7%	723	704	729	751	8.9%	+37.3%
Итого	2,413	100.0%	3,016	5,419	13,136	8,395	100.0%	3.5×

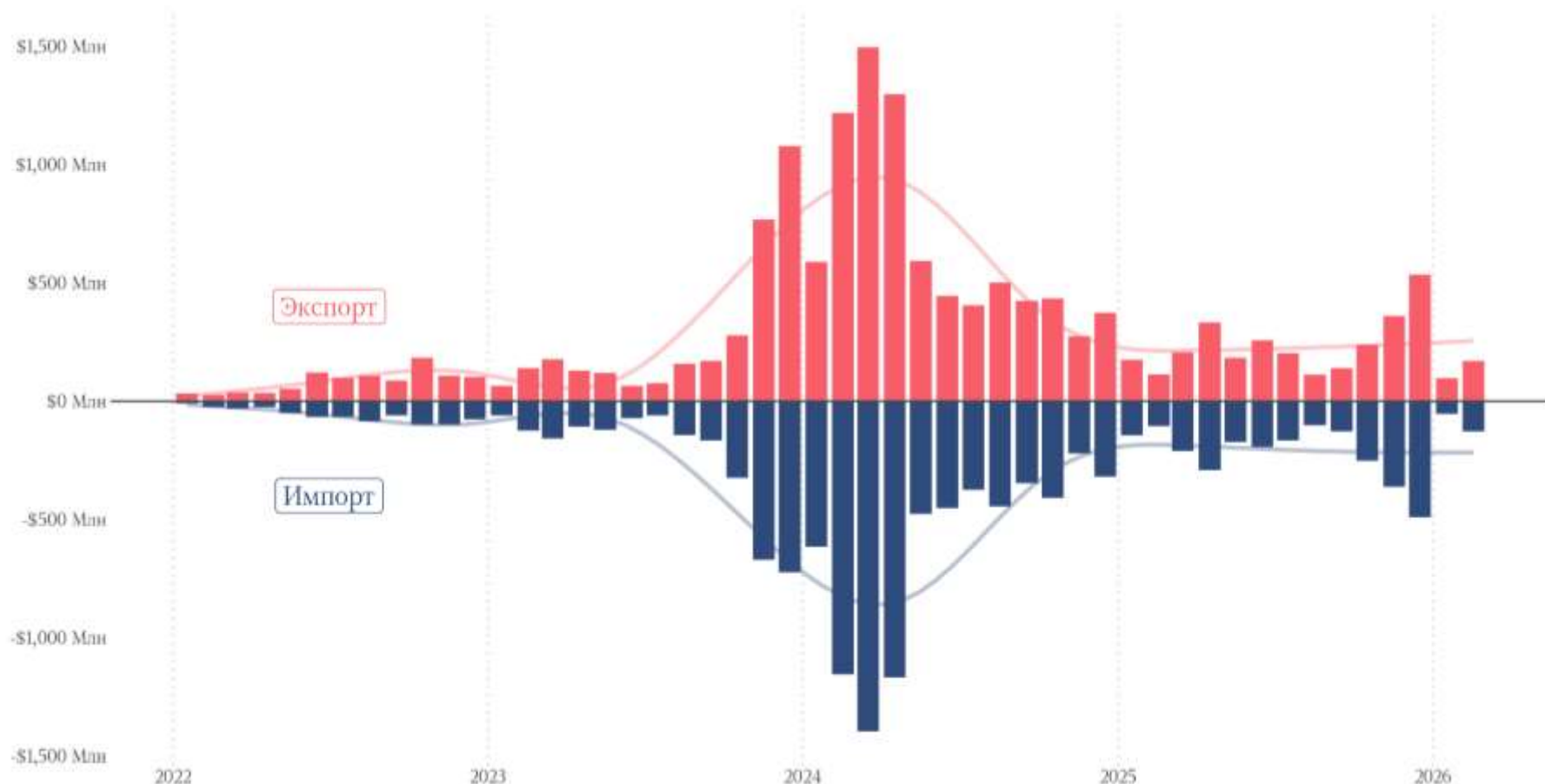


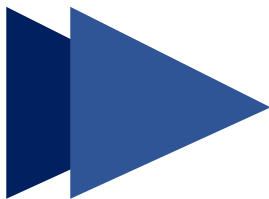
71% экспорта Армении составляют драгоценные камни и металлы 2022-2026

(млн долл.) ежемесячно

Источник: <https://www.tvyal.com/>

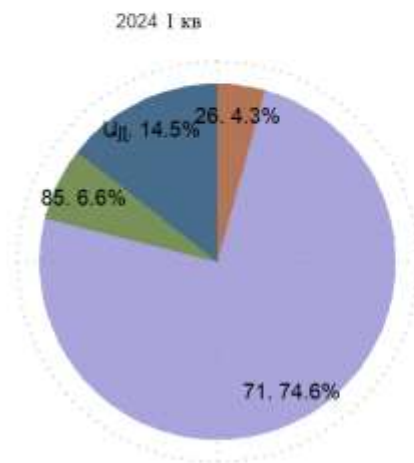
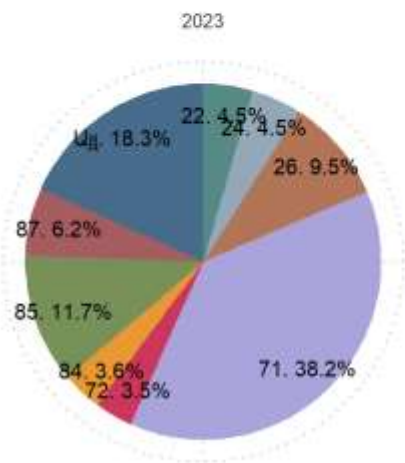
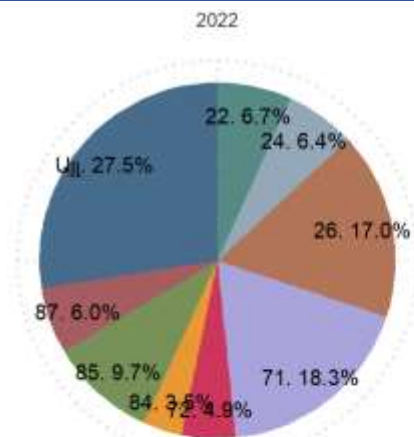
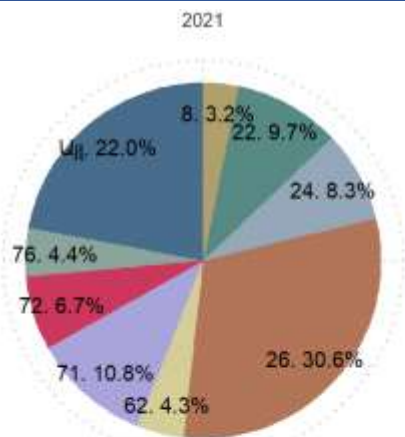
Экспорт и импорт драгоценных камней и металлов (ТН ВЭД 71)





Удельный вес экспорта Армении по двузначным товарным знакам ТН ВЭД

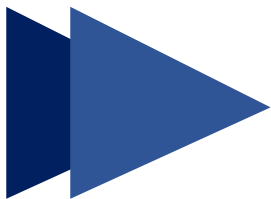
Источник: <https://www.tvyal.com/>



- 8. Съедобные фрукты и орехи и ...
- 22. Алкогольные и безалкогольные напитки...
- 24. Табак и табачные изделия ...
- 26. Руды, шлак и зола
- 62. Текстильная одежда, обувь...
- 71. Драгоценные или полудрагоценные камни...
- 72. Черные металлы
- 76. Алюминий и изделия из него
- 84. Оборудование и механические устройства...
- 85. Электрические машины и оборудование...
- 87. Наземный транспорт...
- Другие группы товаров

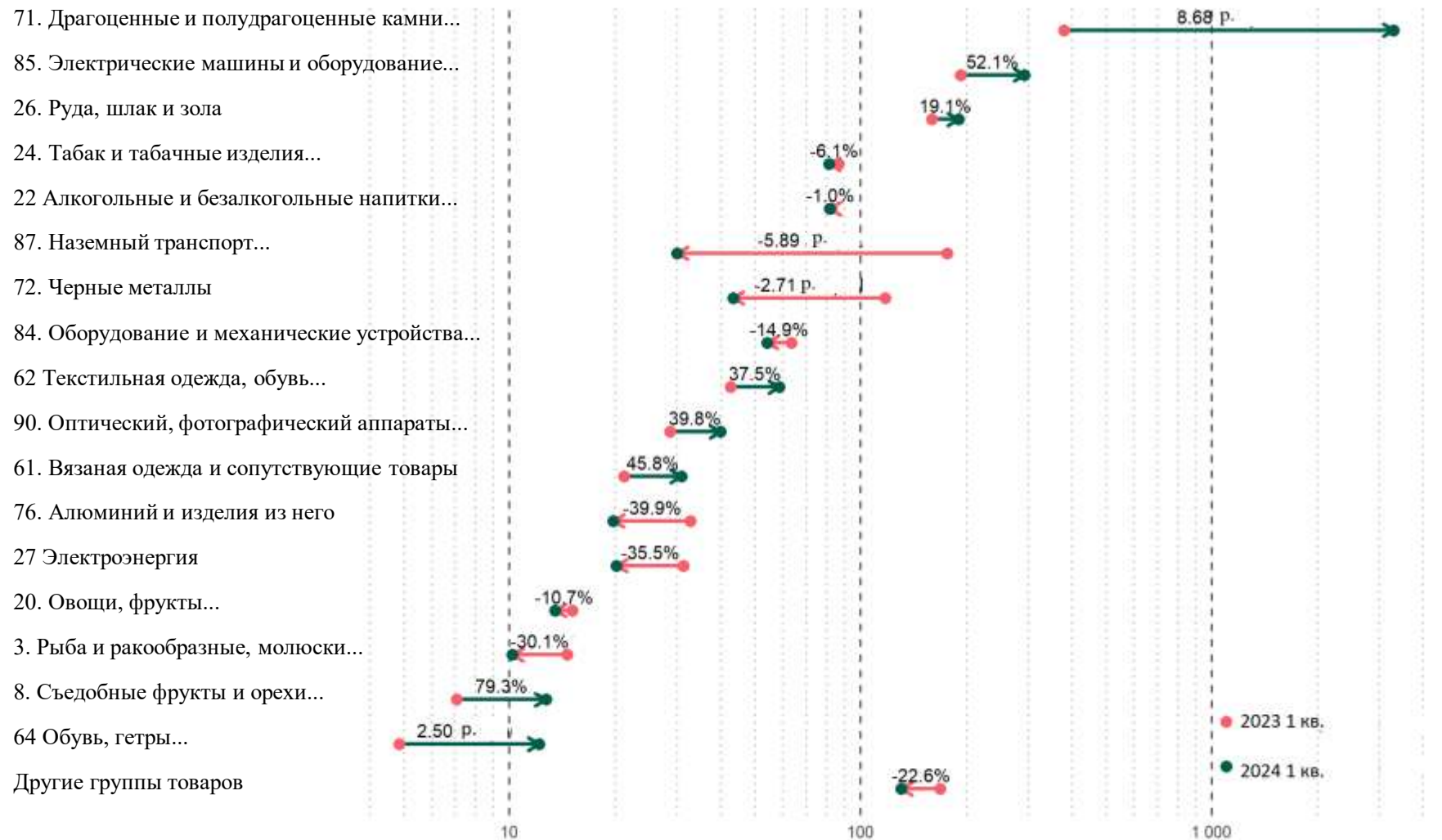
В I кв. 2024 г. экспорт РА составил 4,4 млрд долл., а импорт - 4,7 млрд долл.

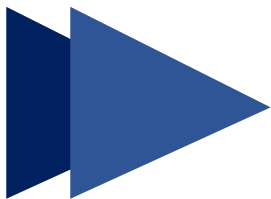
Для сравнения, в I кв. 2023 г. экспорт составил 1,6 млрд долл. (рост в 2,72 р.), а импорт — 2,7 млрд долл. (рост в 1,76 р.).



Экспорт Армении по товарным группам (млн долл.)

Источник: <https://www.tvyal.com/>





Экспорт Армении по укрупненным товарным группам (млн долл.)

Источник: <https://www.tvyal.com/>

84-89 транспорт и техника

25-26 руда и концентрат

72-83 металлы и изделия из них

50-67 текстиль, обувь (легкая промышленность)

01-21, 23 животные, продукты питания, с/х товары

24 табак

22 алкогольные и безалкогольные напитки

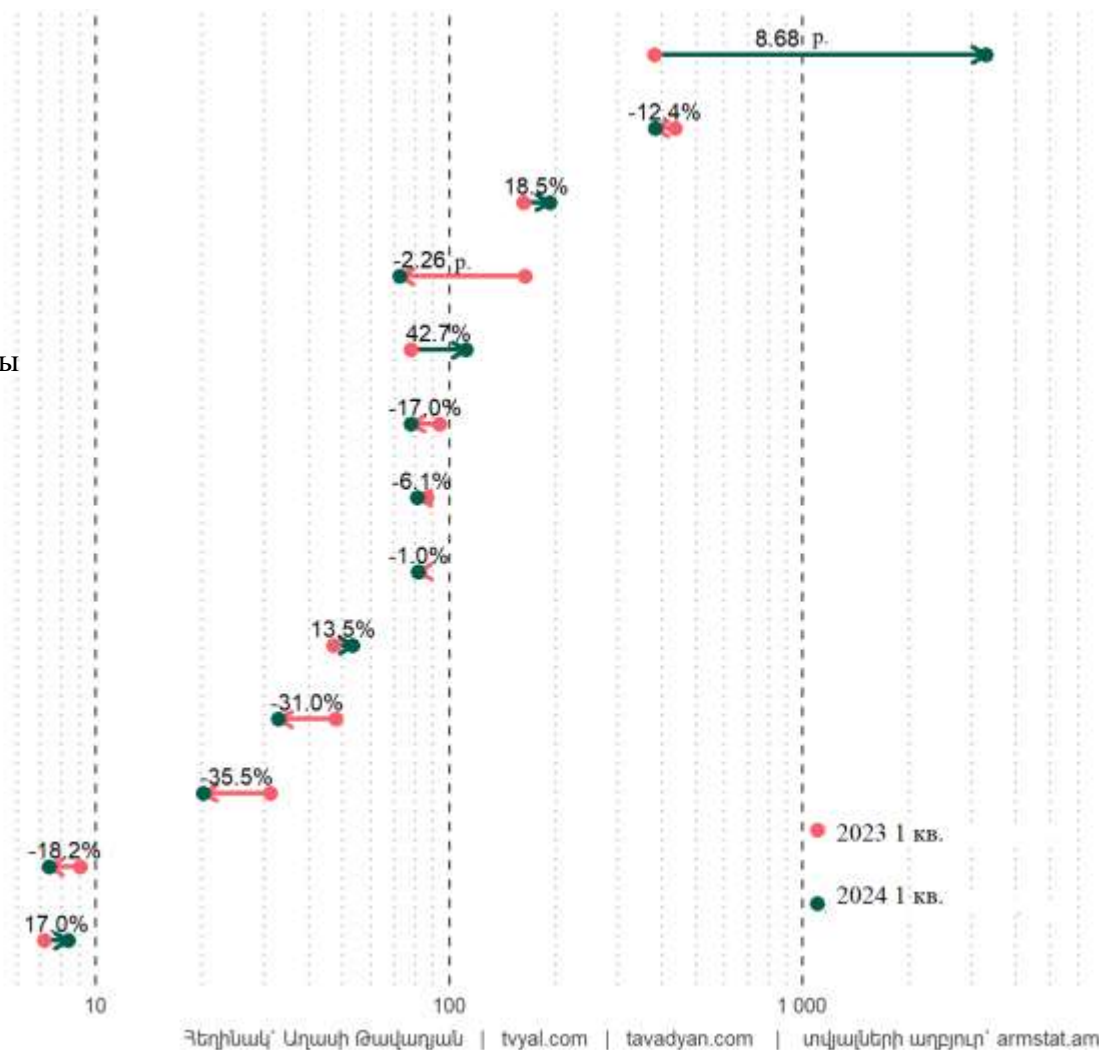
90-97 другие

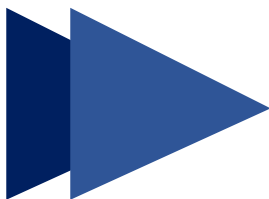
28-40 химические вещества и пластмассы

27 электроэнергия и минеральное топливо

68-70 изделия из керамики, стекла, камня, гипса

41-49 изделия из меха, кожи и древесины

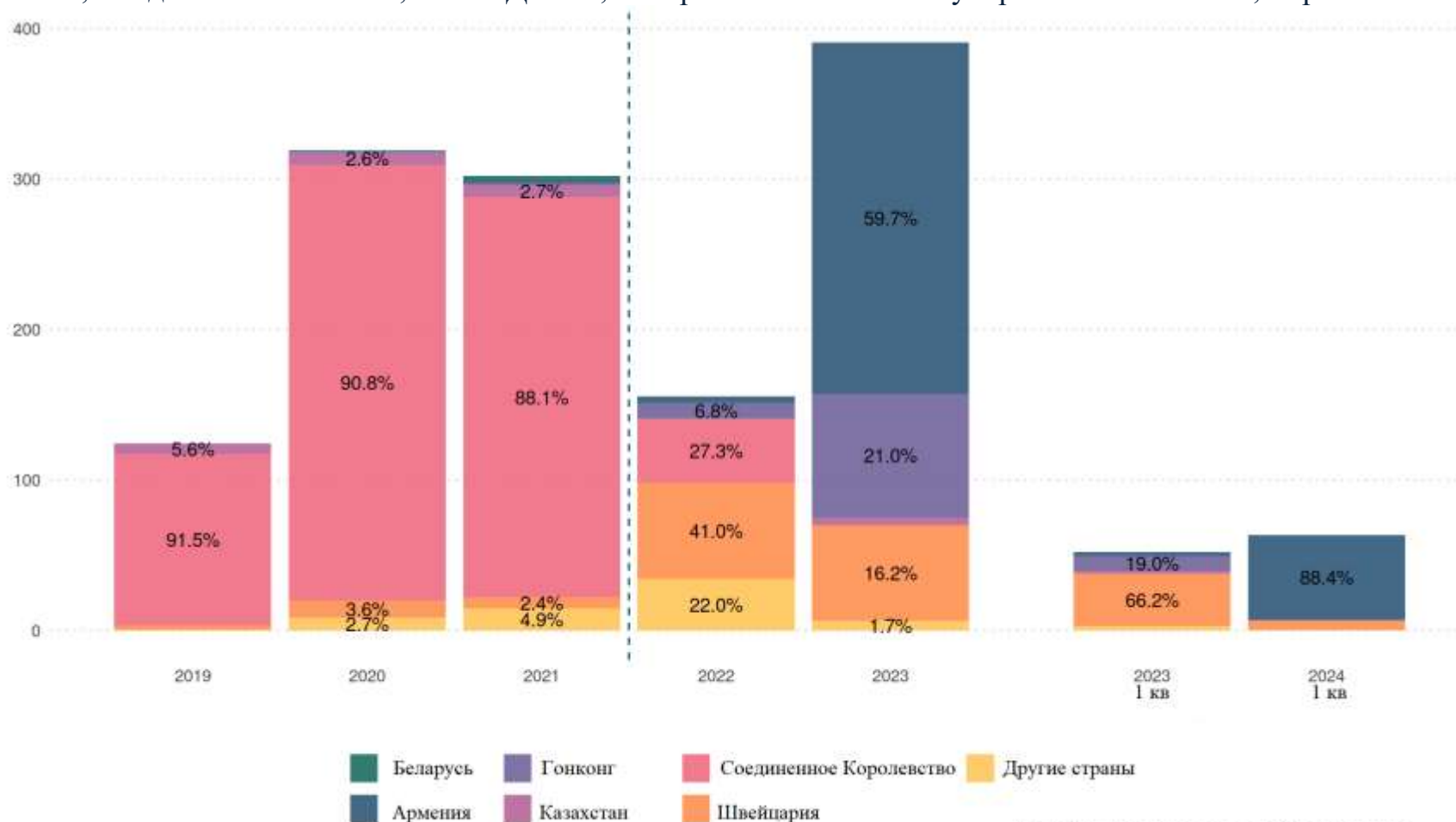




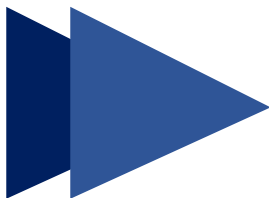
Экспорт золота из России

Источник: <https://www.tvyal.com/>

Тонн, в годовом исчислении, ТН ВЭД 7108, необработанное или полуобработанное золото, порошок



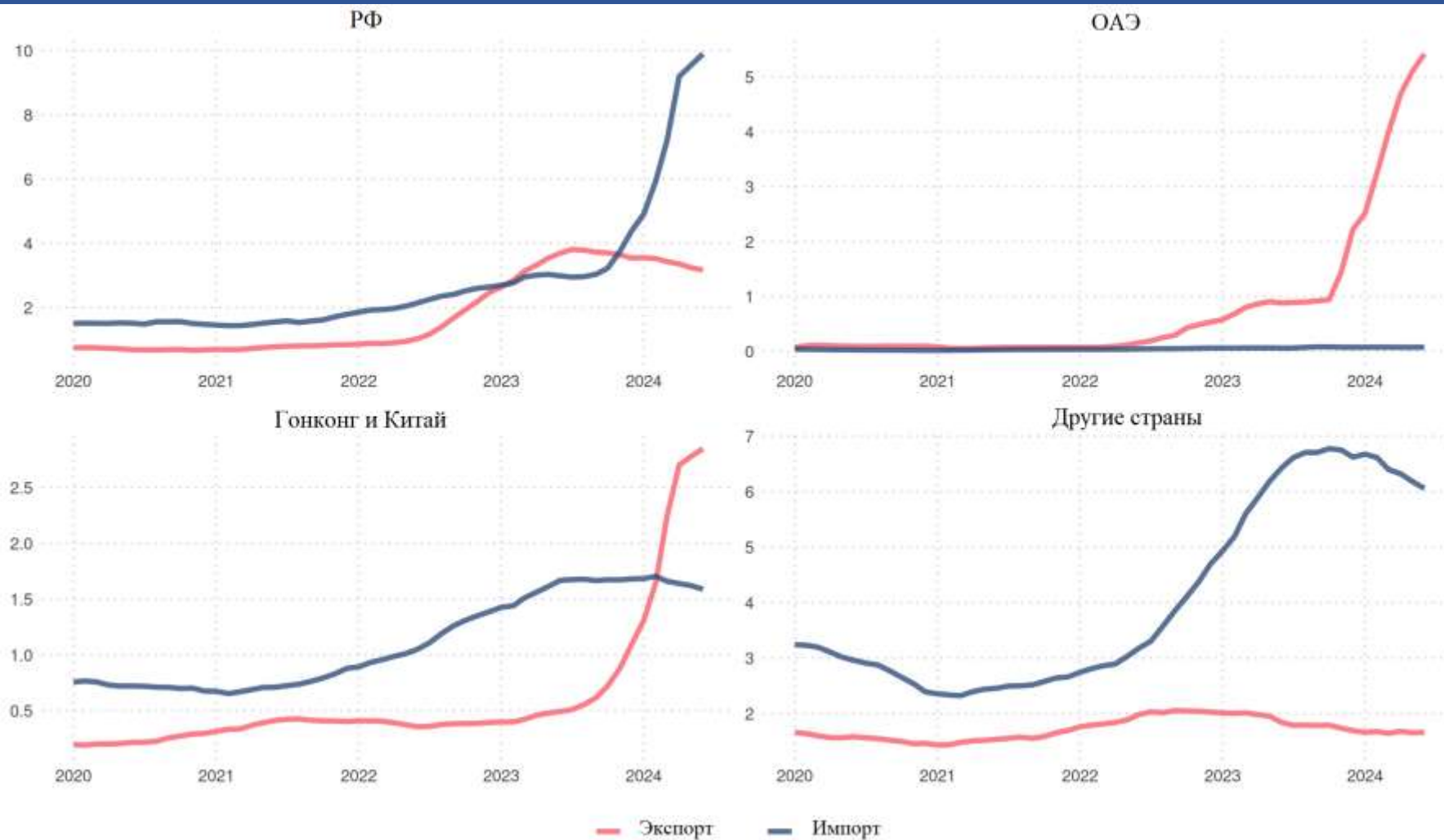
* Данные указанные после 2022 г. оценены

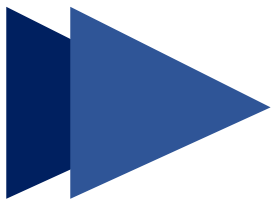


Импорт и экспорт из Армении (млрд долл.)

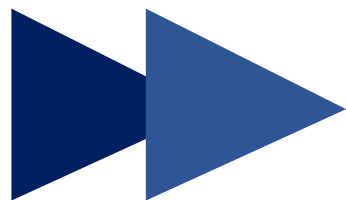
годовой показатель (данный месяц по сравнению с тем же месяцем прошлого года)

Источник: <https://www.tvyal.com/>

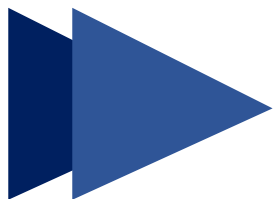




ВНЕШНИЙ СЕКТОР

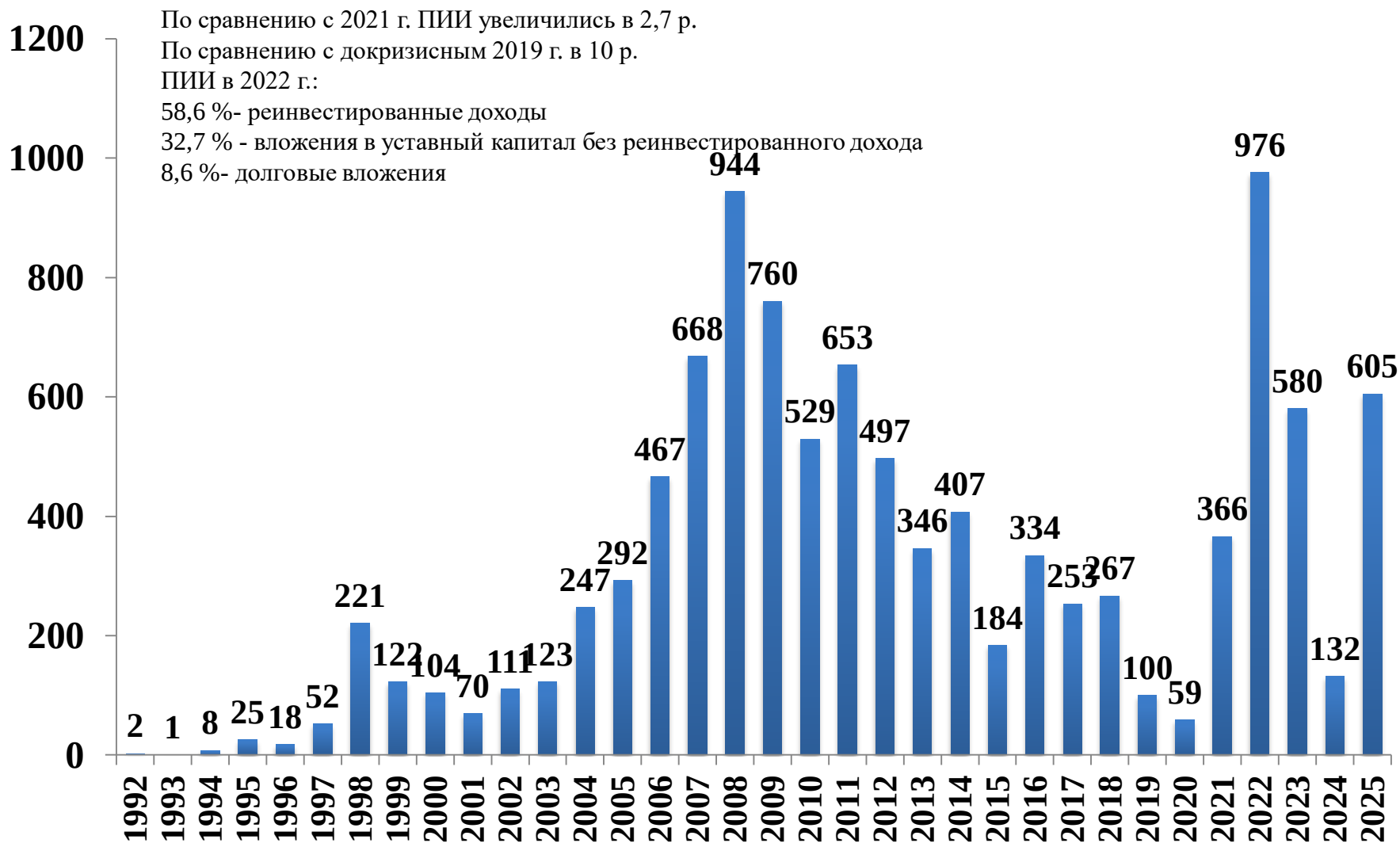


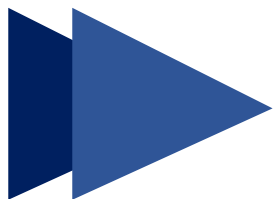
ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ



Прямые иностранные инвестиции (млн долларов США)

Источник: <http://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD>

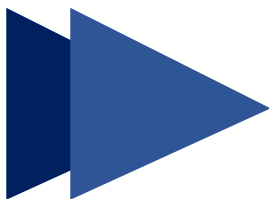




Структура чистых потоков иностранных инвестиций (млн драмов)

Источник: Статистический комитет РА <https://www.armstat.am/ru/?nid=14> Inflows 2014-2024_BPM6

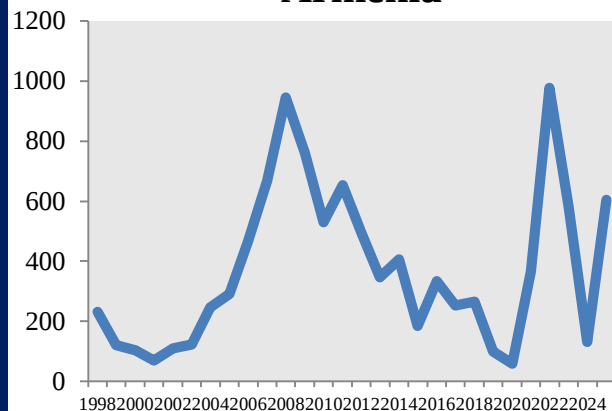
Страна	2022 г.		2023 г.		2024 г.		2025 г.	
	всего	из которых прямые	всего	из которых прямые	всего	из которых прямые	всего	из которых прямые
Россия	158 581	108 983	-12 640	30 833	-63 203	-85 285	-37 276	-9 128
Кипр	15 382	10 249	-32 536	-25 861	7 180	6 633	1 830	1 548
Италия	8 010	6 675	-1 110	-1 747	-1 876	-993	-1 087	-1 026
Франция	5 385	5 006	10 521	9 478	11 307	7 334	11 121	10 846
Грузия	5 271	1 332	3 357	3 336	- 052	-1 130	-4 271	-4 549
Англия	4 575	-1 063	-20 235	-3 123	-7 453	954	-2 410	2 690
Люксембург	3 974	3 918	40 176	40 197	1 230	-192	41 503	41 503
Иран	2 746	12	-525	-2	-1 701	16	-1 023	15
ОАЭ	2 131	1 485	104 273	100 766	-283	-9 270	-8 371	-3 414
Германия	1 180	354	-9 353	-9 293	-6 253	-4 668	-36 824	-791
Швейцария	1 049	1 100	4 552	5 234	11 381	11 052	17 735	5 771
Канада	1 042	8 052	25 977	25 977	17 892	17 895	-73 835	7 572



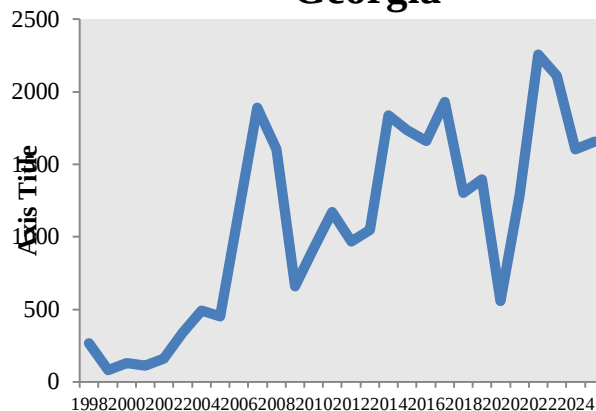
Динамика ПИИ, 1998-2025 (млн долларов США)

Источник: UNCTAD, World Investment Report https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?name_desc=false&locations=AM

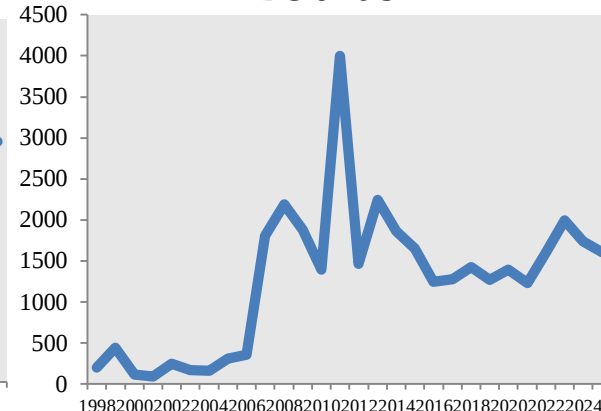
Armenia



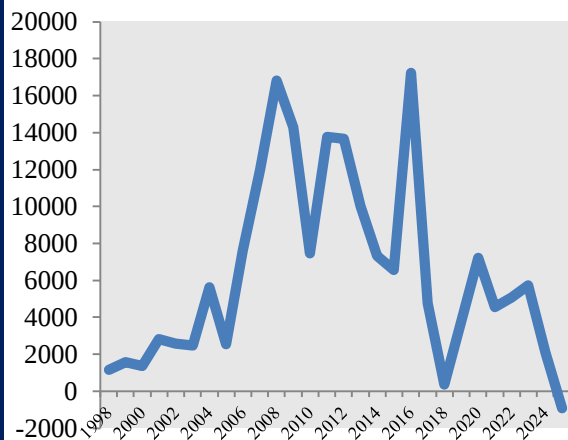
Georgia



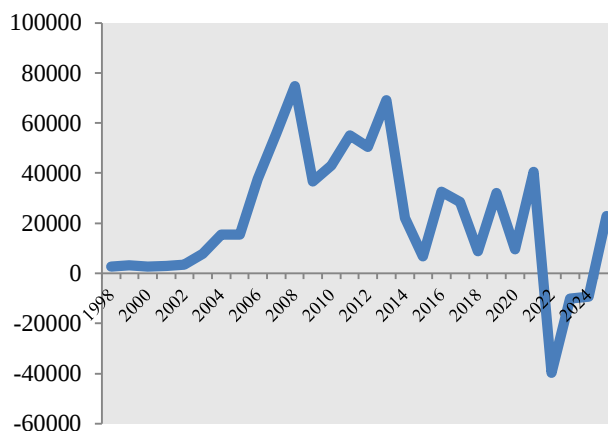
Belarus



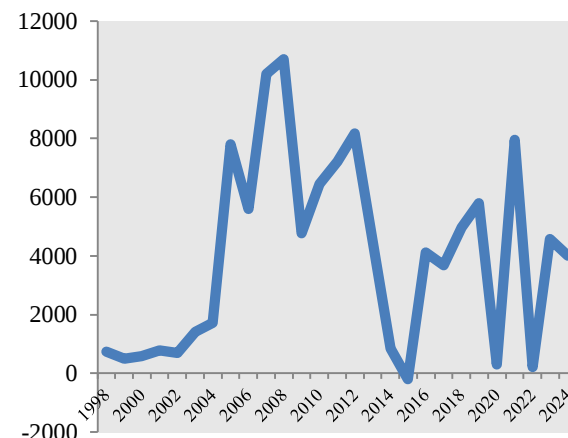
Kazakhstan

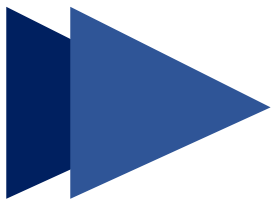


Russian Federation



Ukraine

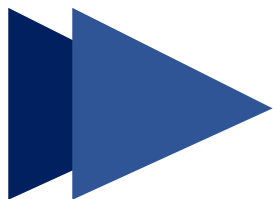




ПИИ (в %-ах к ВВП, 2024 г.)

Источник: UNCTAD, World Investment Report https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?locations=AM&name_desc=false

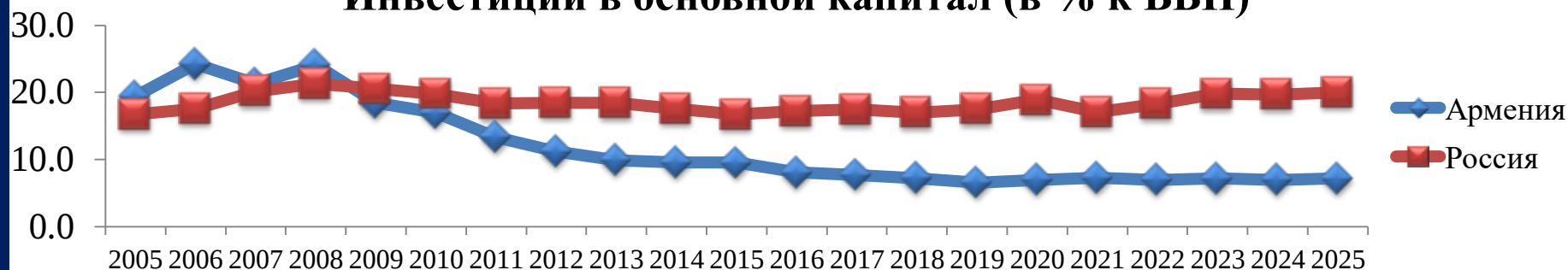
Азербайджан	0.3
Армения	0.5
Беларусь	2.8
Грузия	4.0
Казахстан	-0.2
РФ	-0.4
Украина	2.0



Инвестиции в основной капитал

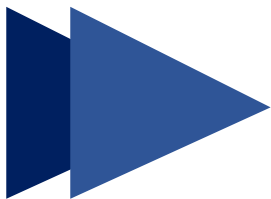
Источники: <http://www.cisstat.com/>, ЕЭК, https://eec.eaeunion.org/comission/departement/dep_stat/union_stat/current_stat/
https://eec.eaeunion.org/comission/departement/dep_stat/union_stat/current_stat/investments/series/

Инвестиции в основной капитал (в % к ВВП)



Инвестиции в основной капитал на душу населения (в долларах США)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ЕАЭС	873	1 179	1 731	2 325	1 702	1 999	2 422	2 597	2 729	2 350	1 511	1 389	1 711	1 796	1 880	1 766	1 949	2 523	2 465	2 656	
Армения	302	495	631	909	520	518	448	395	366	370	335	286	299	304	317	299	342	462	583	680	679
Беларусь	725	988	1 268	1 817	1 628	1 951	1 860	1 953	2 474	2 324	1 347	988	1 150	1 298	1 464	1 284	1 314	1 168	1 358	1 599	2 044
Казахстан	1 203	1 463	1 788	2 233	1 932	1 935	2 064	2 186	2 343	2 128	1 806	1 275	1 492	1 774	1 775	1 584	1 636	1 687	1 944	2 057	2 137
Кыргызстан	55	90	123	167	184	176	193	276	296	340	327	314	334	341	353	237	212	238	297	436	584
Россия	890	1 217	1 839	2 480	1 763	2 110	2 629	2 825	2 939	2 499	1 559	1 496	1 860	1 924	2 019	1 919	2 143	2 871	2 748	2 955	

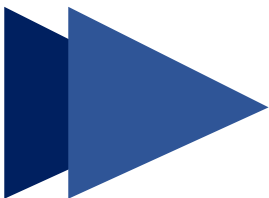


Прямые иностранные инвестиции и транснациональные корпорации

Сегодня в мире происходит острая конкурентная борьба между странами за привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ)

Однако подавляющее большинство ПИИ (35-40%) продолжают направляться в США и страны Евросоюза, а чистый приток (приток ПИИ минус отток ПИИ) – 30-45% мирового суммарного объема.

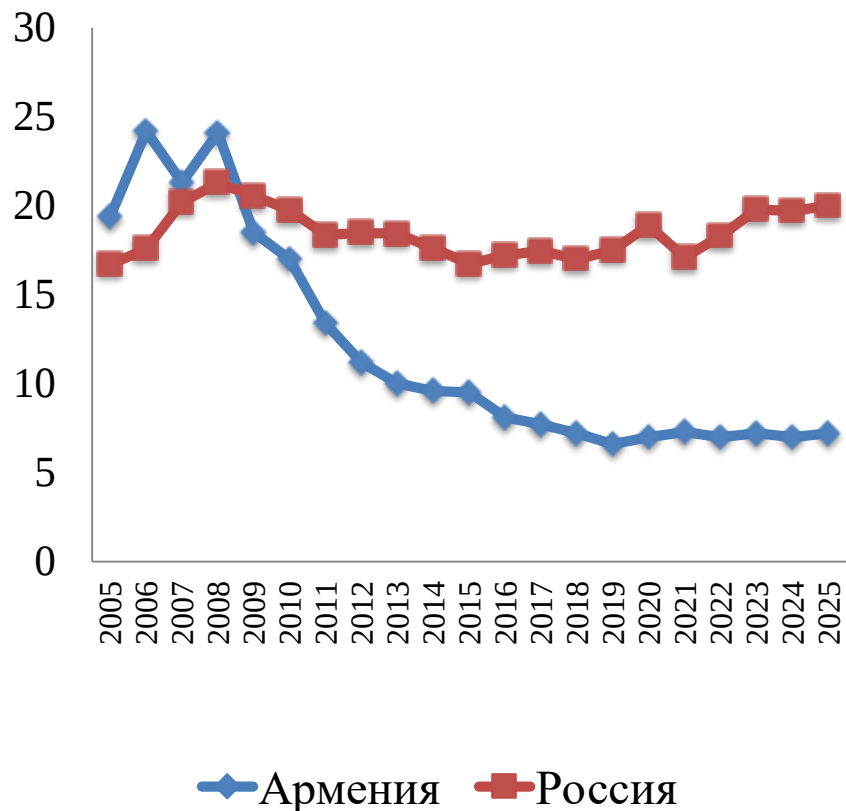
Транснациональные корпорации (ТНК) – основной двигатель мирового экономического развития, особенно инновационного. Сегодня уже более 50% годового объема мирового валового выпуска (ВВП) принадлежит ТНК



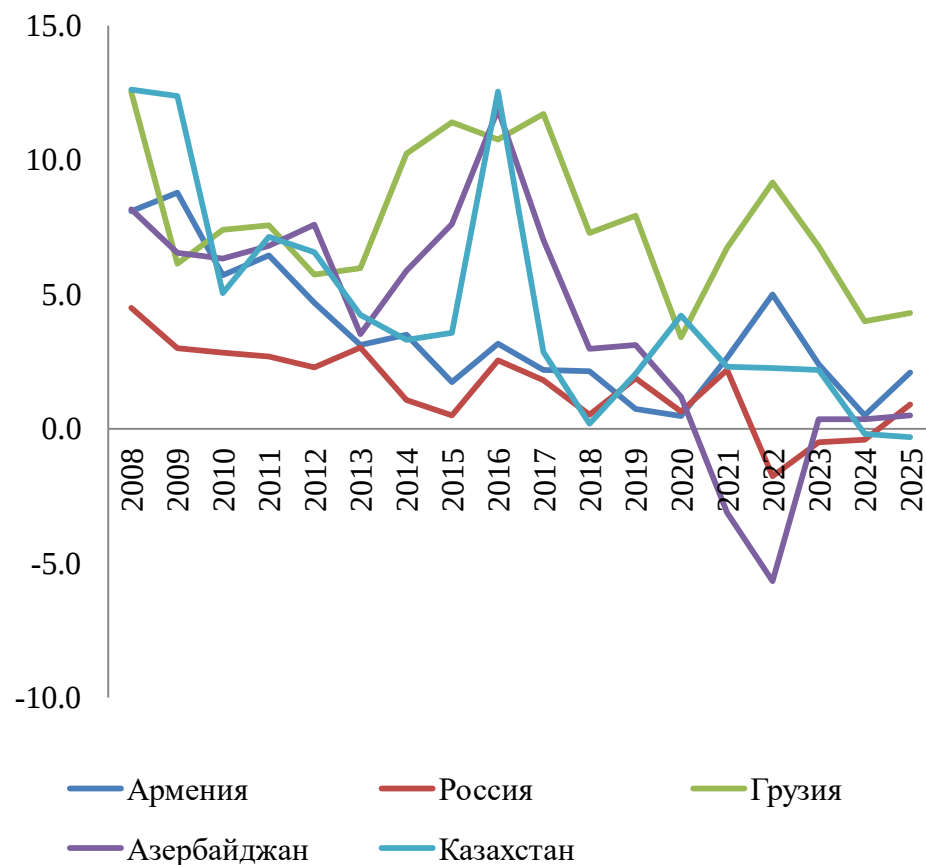
Инвестиции

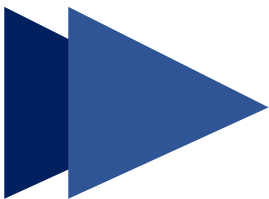
Источник: Евразийская экономическая комиссия <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?locations=AM-AZ>

Инвестиции в основной капитал (в % к ВВП)



ПИИ (% к ВВП)

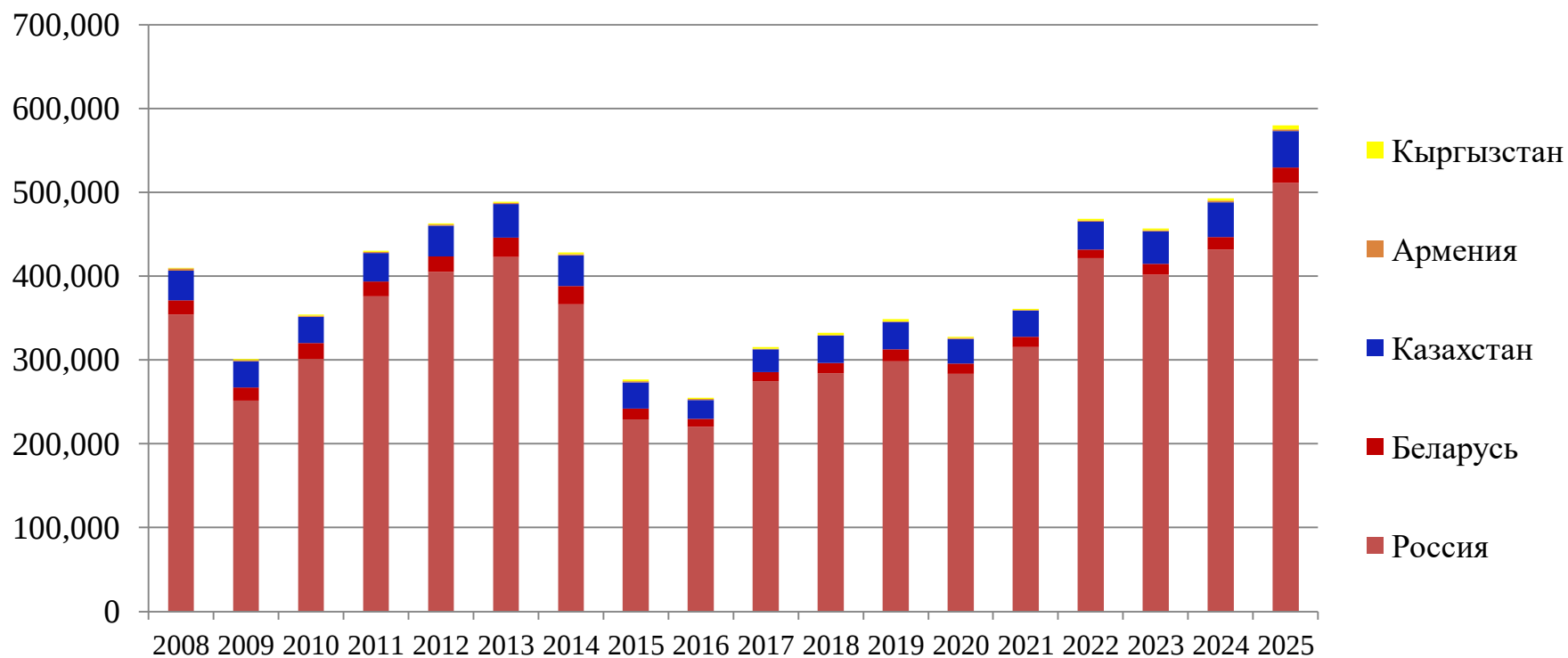


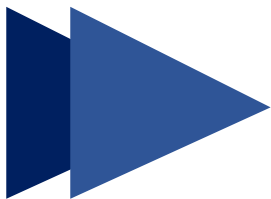


Инвестиции

Источник: Евразийская экономическая комиссия: https://eec.eaeunion.org/comission/departement/dep_stat/union_stat/current_stat/investments/series

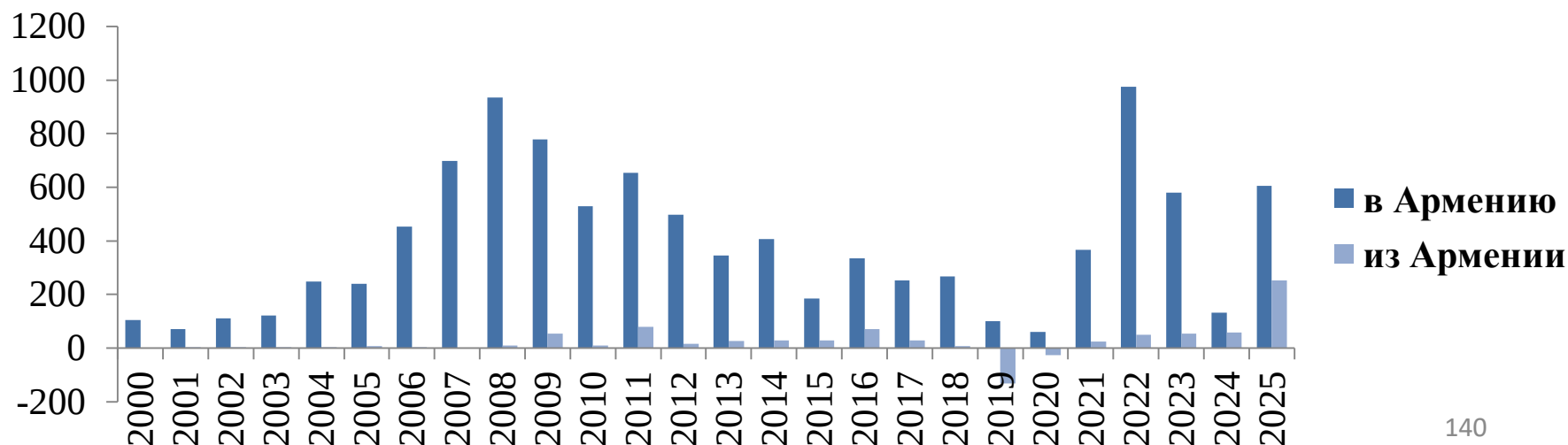
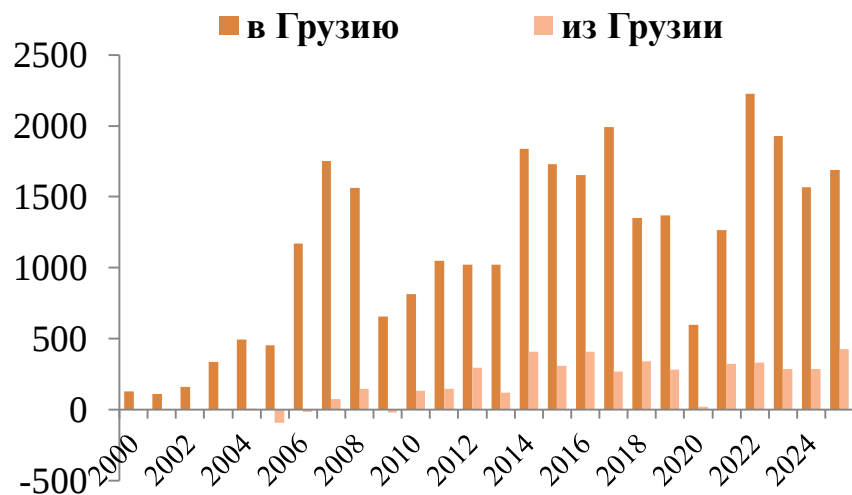
Инвестиции в основной капитал (в текущих ценах; млн долл.США)

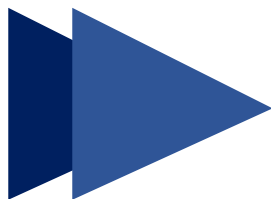




Динамика ПИИ (млн долларов США)

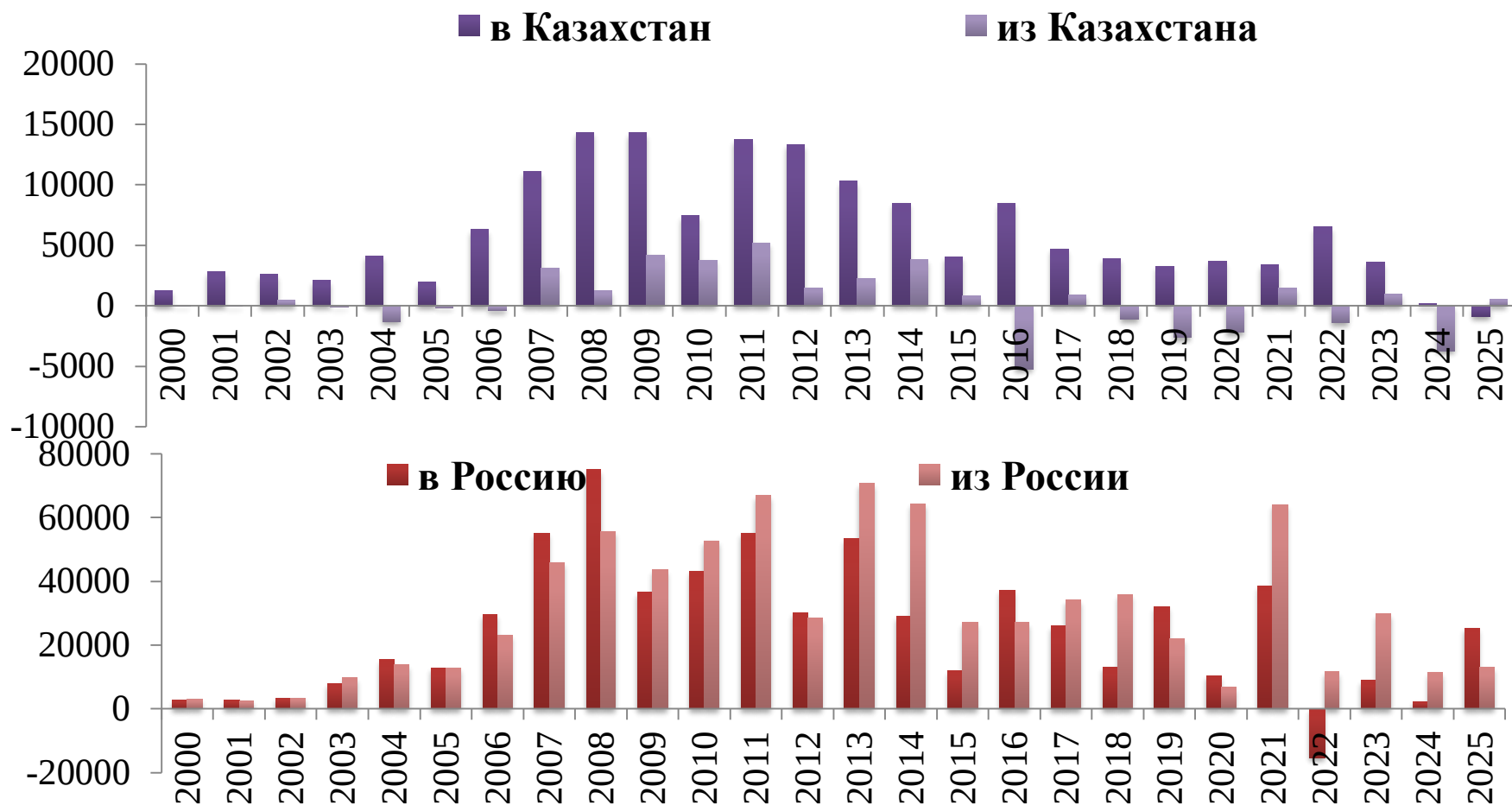
Источник: UNCTAD, World Investment Report 2026, https://unctad.org/system/files/official-document/wir2026_en.pdf

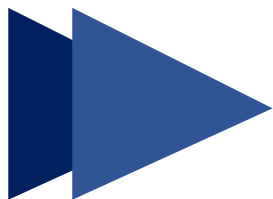




Динамика ПИИ (млн долларов США)

Источник: UNCTAD, World Investment Report 2026, https://unctad.org/system/files/official-document/wir2026_en.pdf

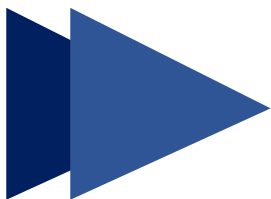




Динамика притока ПИИ в постсоветских странах (млн долларов США)

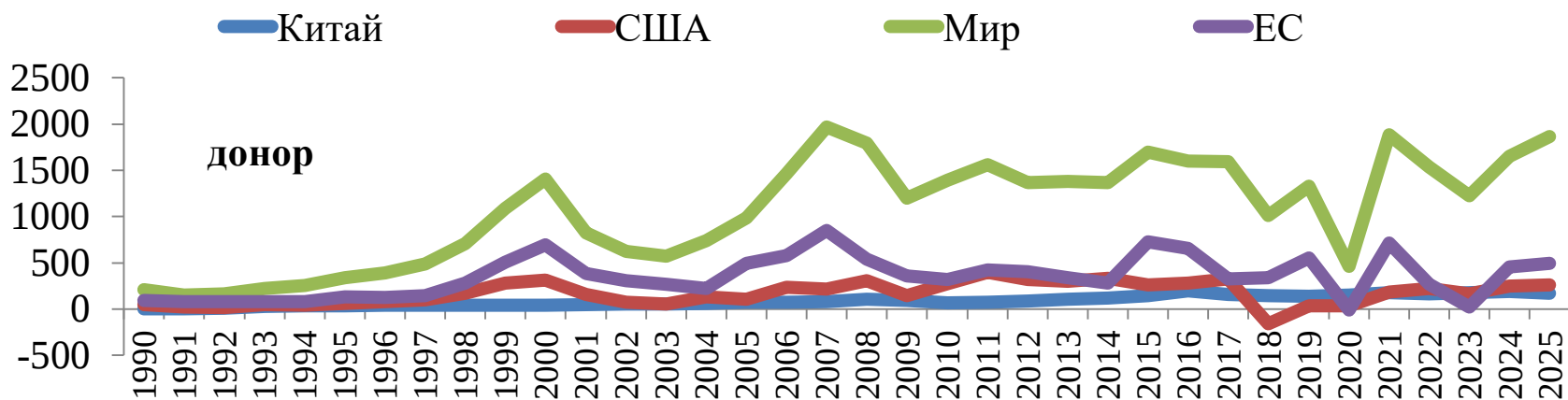
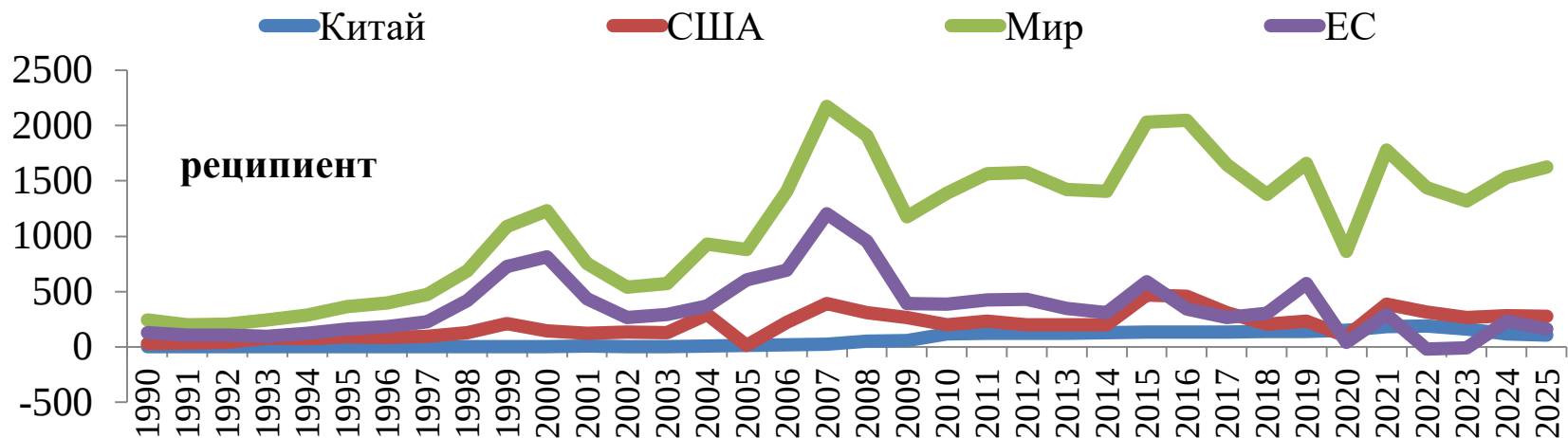
Источник: UNCTAD, World Investment Report 2026, https://unctad.org/system/files/official-document/wir2026_en.pdf

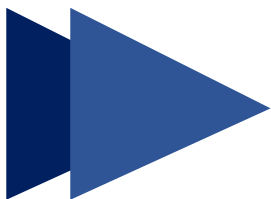




Прямые иностранные инвестиции; млрд долларов США

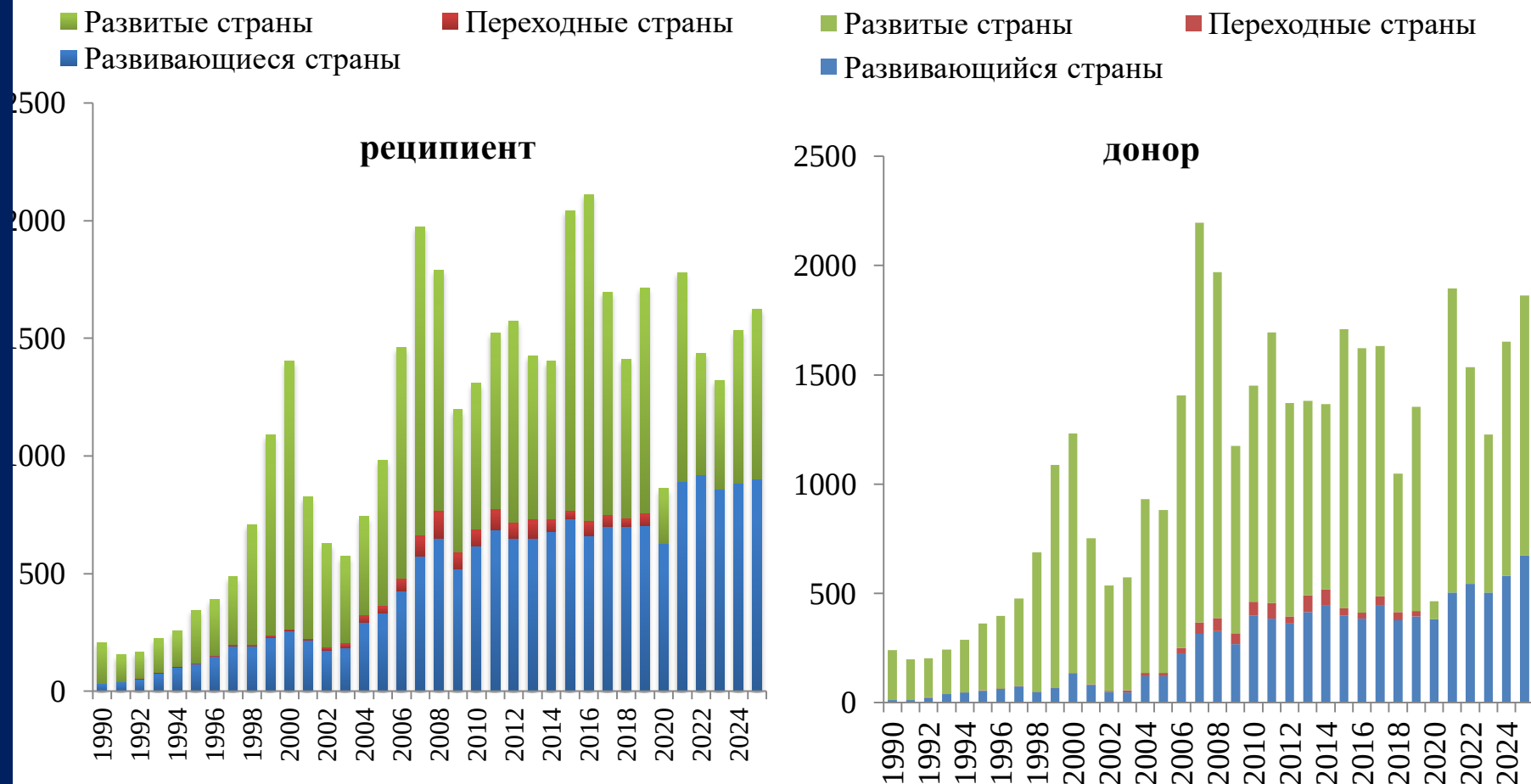
Источник: World Investment Report 2026, https://unctad.org/system/files/official-document/wir2026_en.pdf





Прямые иностранные инвестиции; млрд долларов США

Источник: World Investment Report 2026, https://unctad.org/system/files/official-document/wir2026_en.pdf

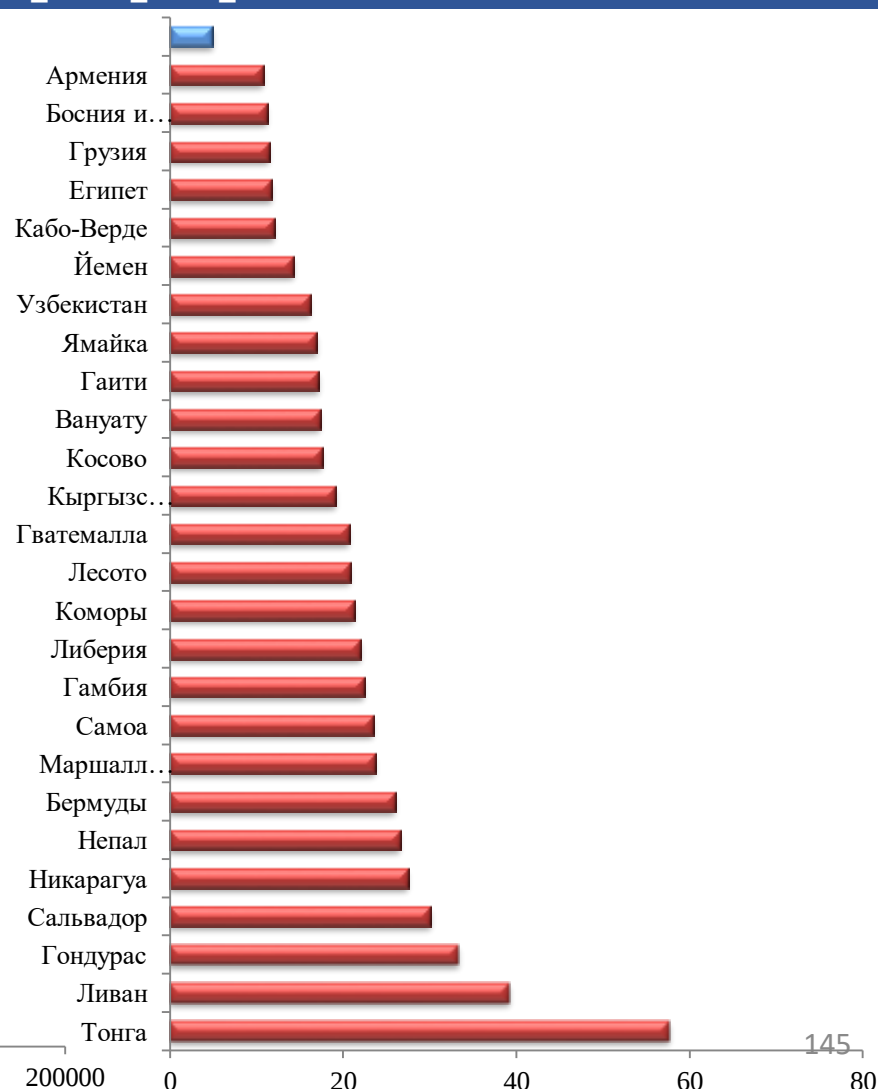
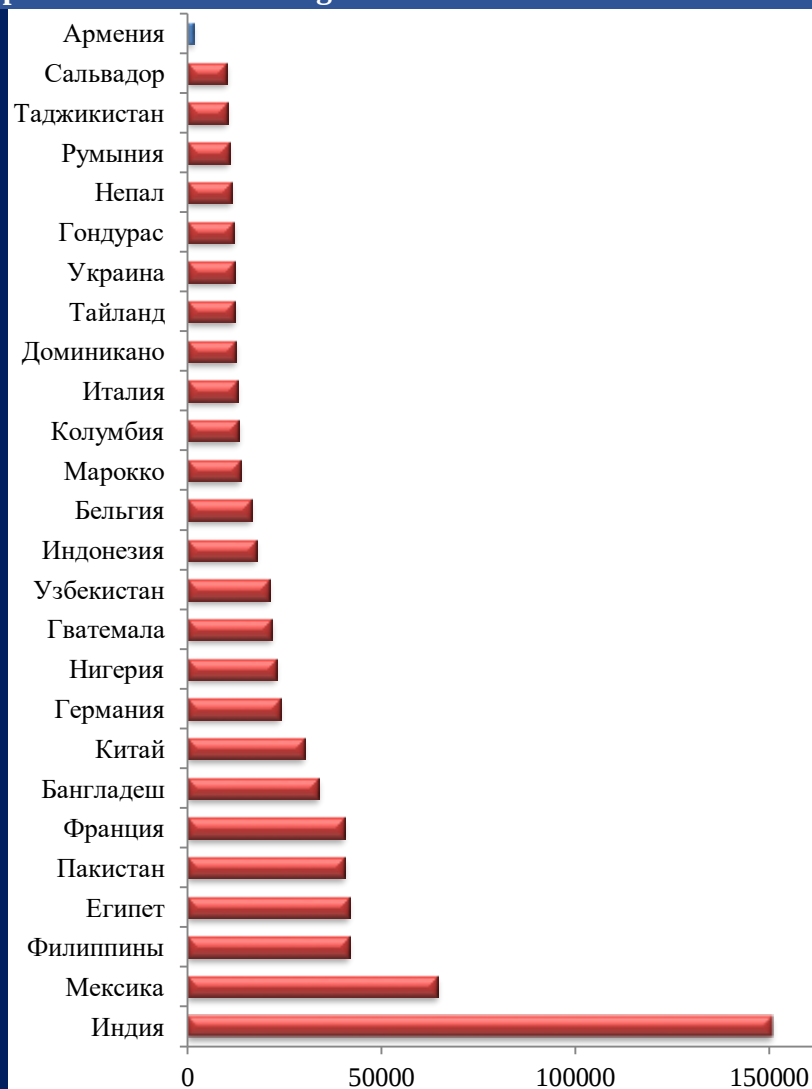


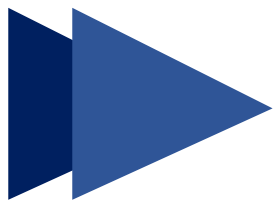
Основные страны-реципиенты частных иностранных трансфертов (млн долл.), 2025

Основные страны-реципиенты частных иностранных трансфертов (% от ВВП), 2025

Источник: https://data.worldbank.org/indicator/BX.TRF.PWKR.CD.DT?most_recent_value_desc=true ;

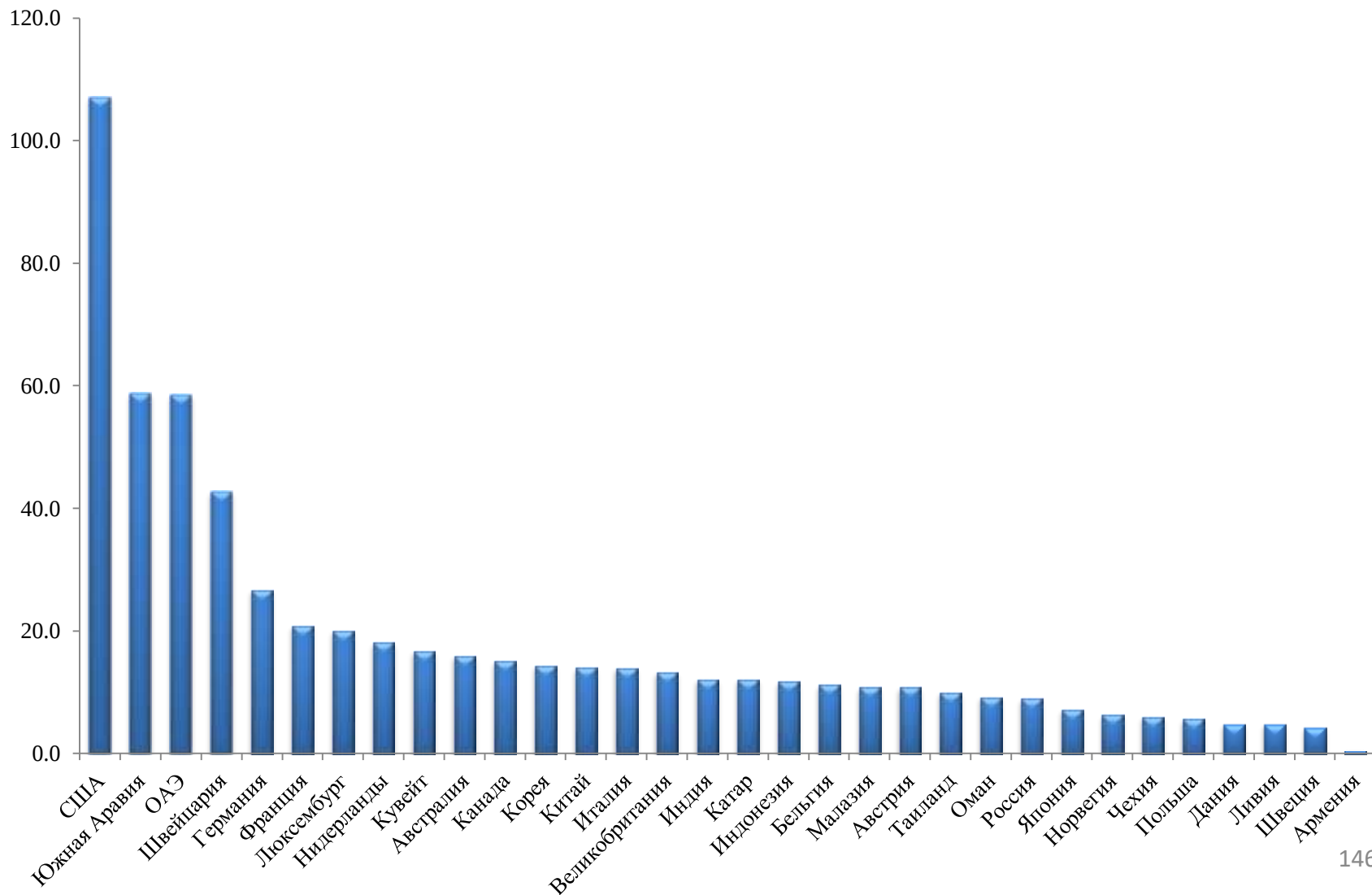
https://data.worldbank.org/indicator/BX.TRF.PWKR.DT.GD.ZS?most_recent_value_desc=true





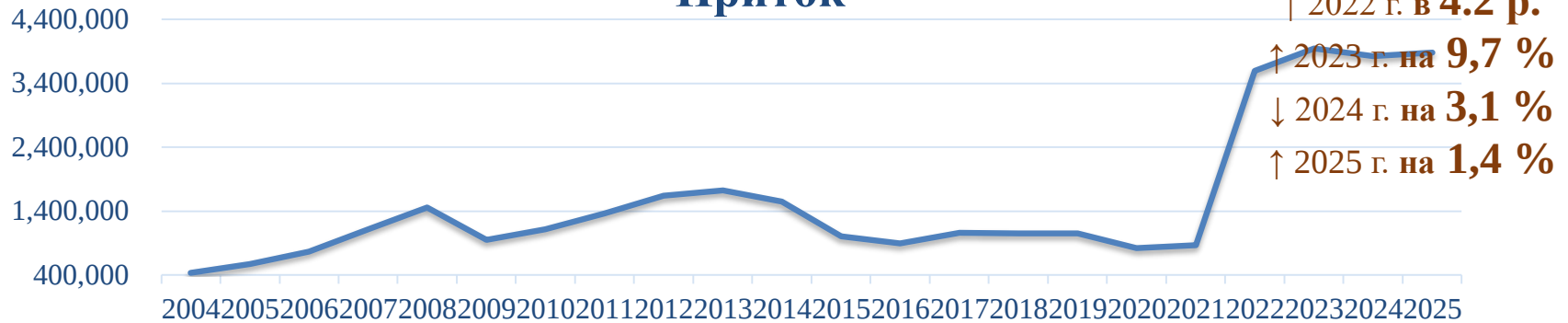
Основные страны-доноры частных иностранных трансфертов (млрд долл.), 2025

Источник: https://data.worldbank.org/indicator/BM.TRF.PWKR.CD.DT?most_recent_value_desc=true



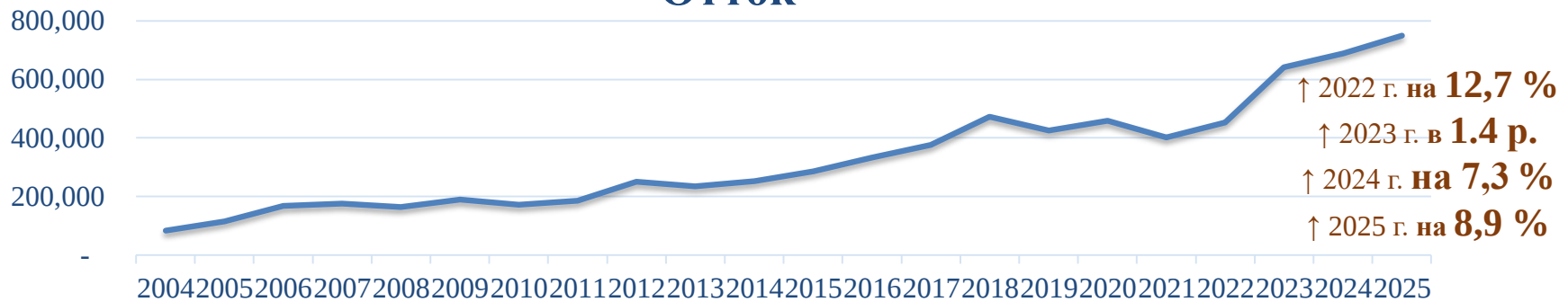
Приток и отток частных иностранных трансфертов, РФ, тыс. долл.

Приток

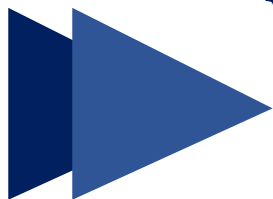


Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Приток	1,461,825	949,974	1,114,114	1,364,892	1,643,995	1,727,946	1,554,852	1,008,635	896,916	1,064,984	1,049,564	1,055,640	824,360	865,580	3,598,175	3,945,873	3,821,614	3,878,294

Отток

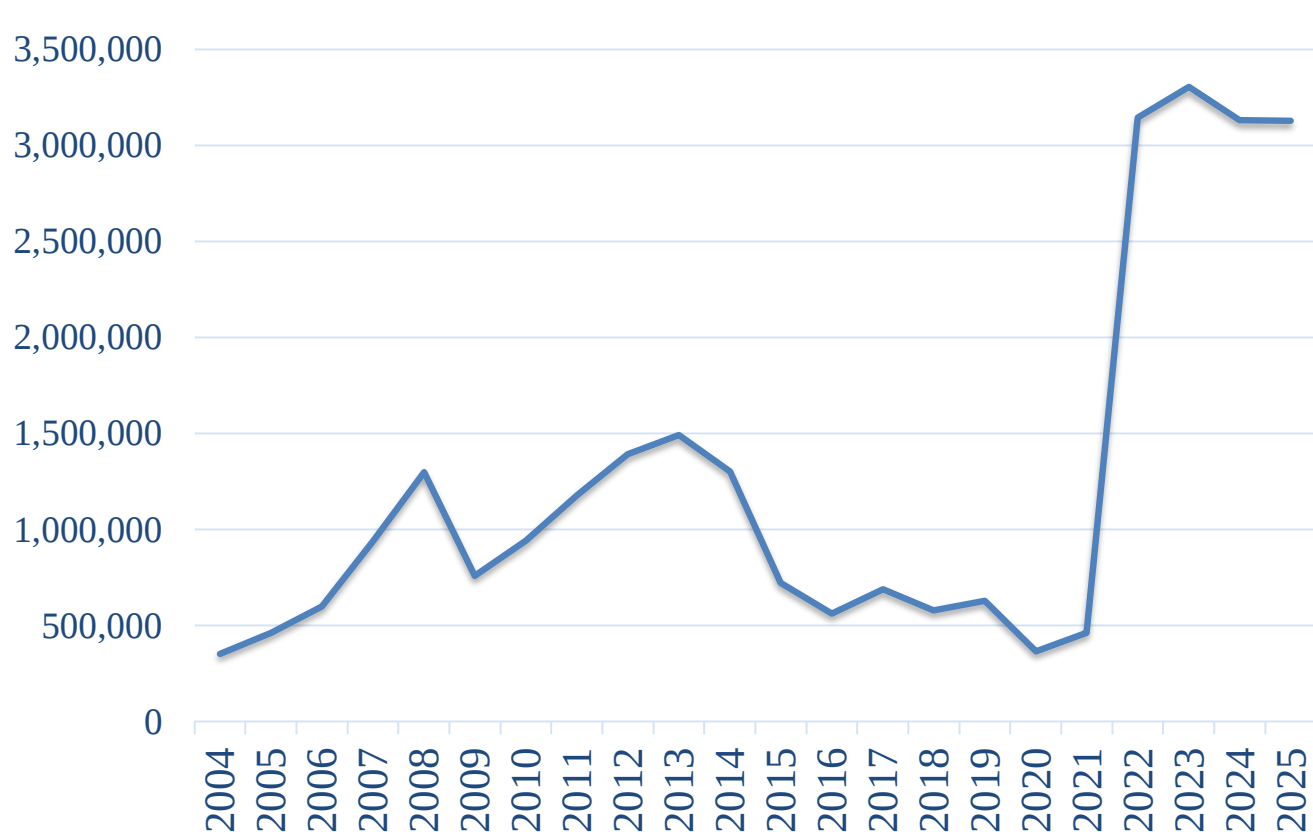


Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Отток	164,538	190,074	172,036	186,441	250,883	235,156	252,788	286,327	333,400	376,109	471,658	425,984	459,593	401,807	452,967	641,428	688,423	749,896



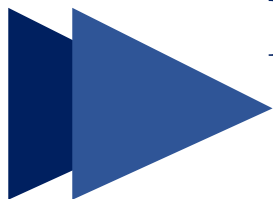
Чистый приток частных иностранных трансфертов, РФ, тыс. долл.

Источник: <https://www.cba.am/ru/SitePages/statexternalsector.aspx>



↑ 2022 г. в **6.8 р.**
↑ 2023 г. на **5,1 %**
↓ 2024 г. на **5,2 %**
↓ 2025 г. на **0,01 %**

Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Приток	1,297,287	759,899	942,078	1,178,451	1,393,111	1,492,790	1,302,064	722,308	563,516	688,875	577,906	629,657	364,767	463,773	3,145,207	3,304,445	3,133,191	3,128,398



Приток и отток частных иностранных трансфертов, тыс. долл.

Приток



↑ 2022 г. в **2.5 р.**
↑ 2023 г. на **9,7 %**
↑ 2024 г. на **2,5 %**
↑ 2025 г. на **2,4 %**

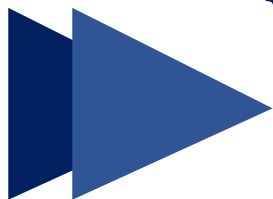
Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Приток	2,270,615	1,575,678	1,627,056	1,960,033	2,234,124	2,302,336	2,123,615	1,631,659	1,532,883	1,756,485	1,784,876	1,958,573	1,841,679	2,108,936	5,190,411	5,695,527	5,837,096	5,979,881

Отток

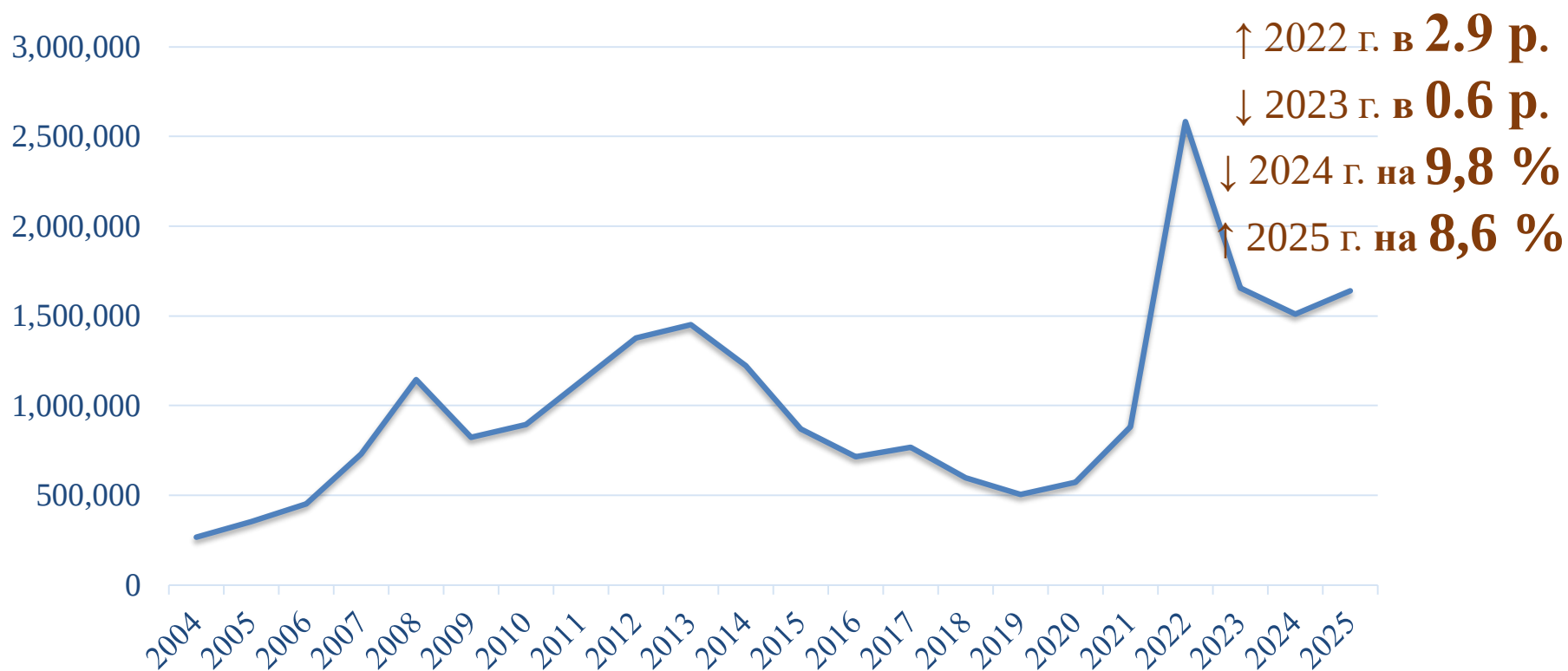


↑ 2022 г. в **2.1 р.**
↑ 2023 г. в **1.6 р.**
↑ 2024 г. на **7,1 %**
↑ 2025 г. на **0,02 %**

Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Отток	1,124,466	752,370	731,555	823,547	856,519	852,151	902,819	760,992	816,982	989,801	1,188,231	1,454,552	1,267,340	1,225,622	2,606,767	4,040,814	4,327,722	4,340,352

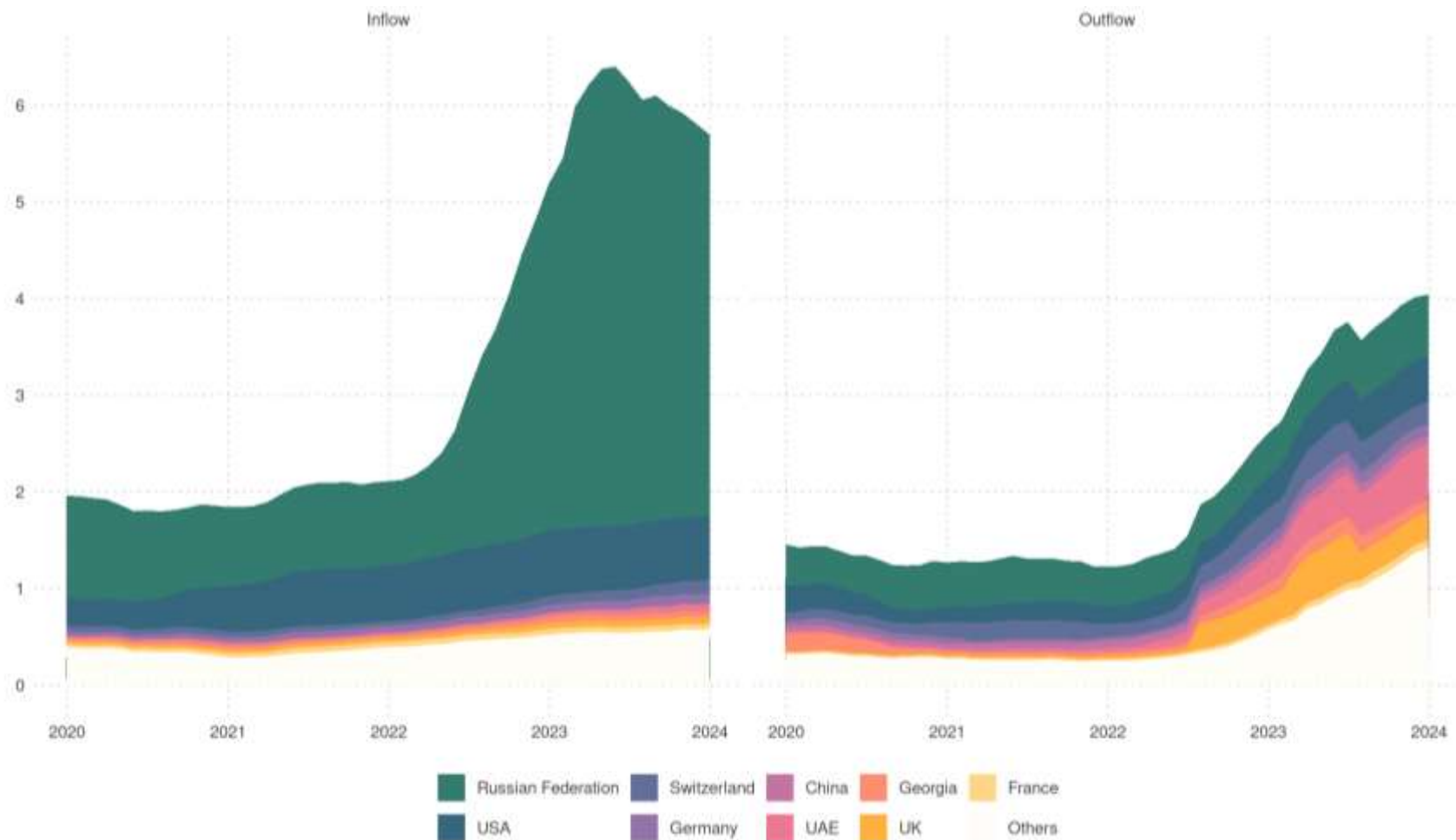


Чистый приток частных иностранных трансфертов, тыс. долл.

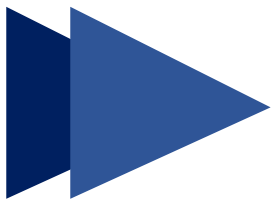


Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Приток	1,146,148	823,308	895,500	1,136,486	1,377,605	1,450,184	1,220,796	870,667	715,901	766,684	596,646	504,020	574,339	883,315	2,583,644	1,654,713	1,509,374	1,639,529

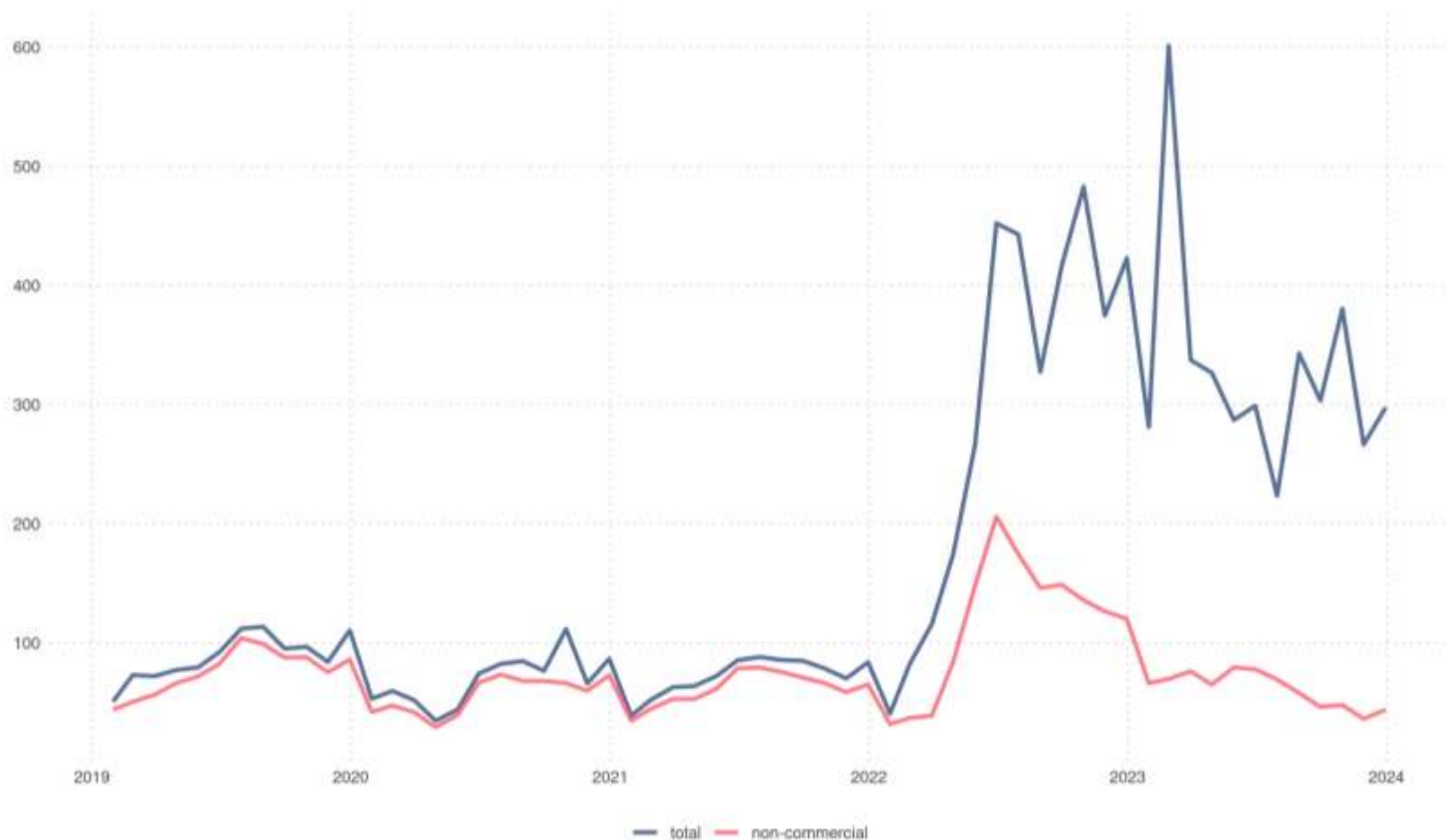
Денежные переводы, осуществленные через банковскую систему РА (ежемесячно), 2020-2024 гг., млрд долл.



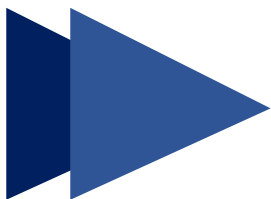
Author: Aghasi Tavadyan | tvyal.com | tavadyan.com | Data Source: CBA.am



Некоммерческие и общие банковские переводы из России (ежемесячно), 2020-2024 гг., МЛН ДОЛЛ.



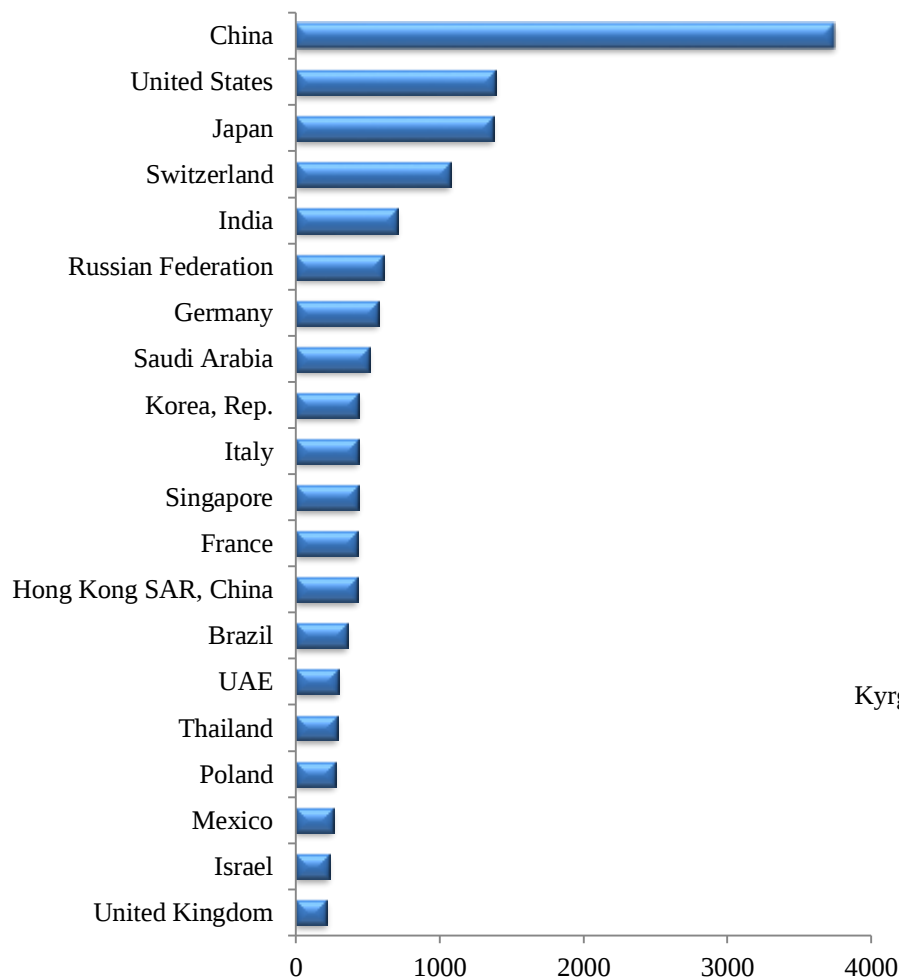
Author: Aghasi Tavadyan | tvya.com | tavadyan.com | Data Source: CBA.am



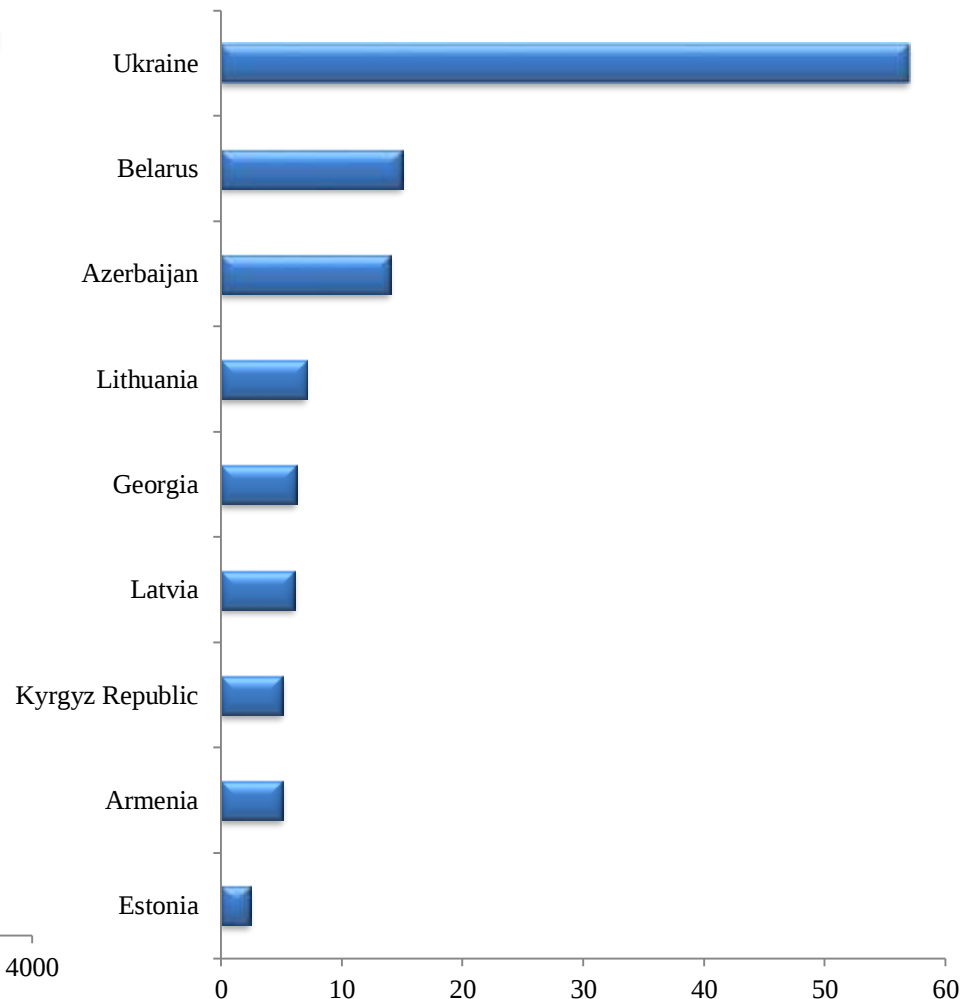
Крупнейшие по объему золотовалютных резервов страны, 2025 г. (млрд долл.)

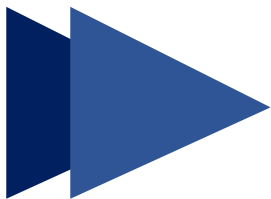
Источник: https://data.worldbank.org/indicator/FI.RES.TOTL.CD?most_recent_value_desc=true&view=chart

Ведущая 20-ка

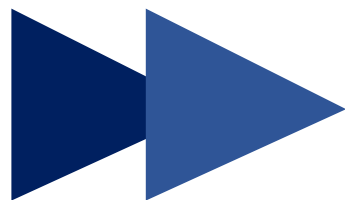


Постсоветские страны (без РФ)

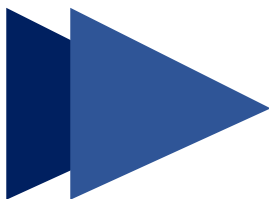




ВНЕШНИЙ СЕКТОР



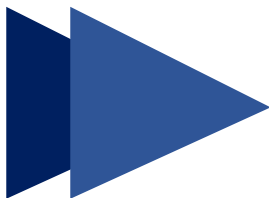
КУРСЫ ВАЛЮТ



Курсы валют 2014 - 2026 гг.

Источник: https://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_SPT_S1_D.xls <https://www.nbg.gov.ge/index.php?m=582&lng=eng> https://www.cbr.ru/currency_base/dynamics/
<https://www.cba.am/ru/sitepages/exchangearchive.aspx?DateFrom=2021-06-01&DateTo=2022-03-03&ISOCodes=USD,GBP,RUB,EUR>

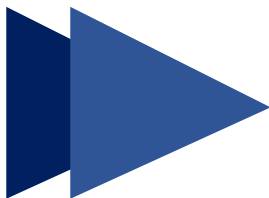




Курсы валют 2014 - 2026 гг.

Источник: https://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_SPT_S1_D.xls <https://www.nbg.gov.ge/index.php?m=582&lng=eng> https://www.cbr.ru/currency_base/dynamics/
<https://www.cba.am/ru/sitepages/exchangearchive.aspx?DateFrom=2021-06-01&DateTo=2022-03-03&ISOCodes=USD,GBP,RUB,EUR>

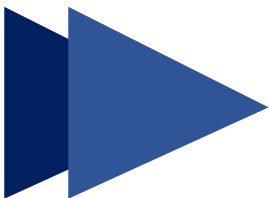




Курсы валют 2014 - 2026 гг.

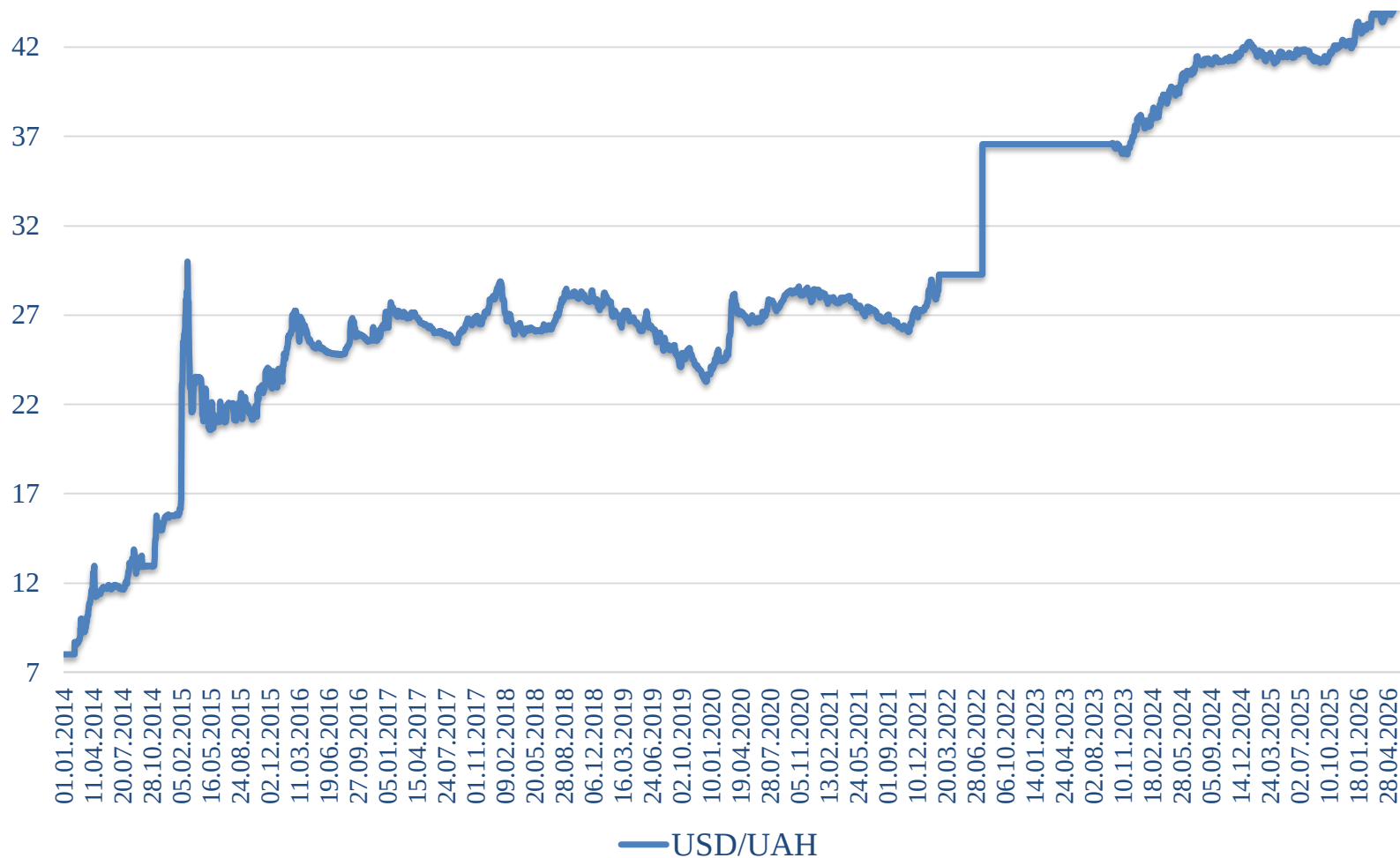
Источник: https://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_SPT_S1_D.xls <https://www.nbg.gov.ge/index.php?m=582&lng=eng>
<https://nationalbank.kz/ru/exchangerates/ezhednevnye-oficialnye-rynochnye-kursy-valyut>

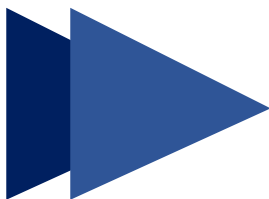




Курсы валют 2014 - 2026 гг.

Источник: https://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_SPT_S1_D.xls <https://bank.gov.ua/en/markets/exchangerate-chart?cn%5B%5D=USD&startDate=2021-06-01&endDate=2022-03-10>



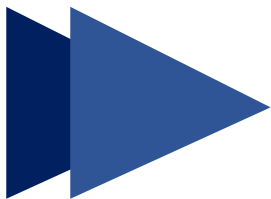


Курсы валют 2014 - 2026 гг.

Источник: https://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_SPT_S1_D.xls <https://www.nbg.gov.ge/index.php?m=582&lng=eng>

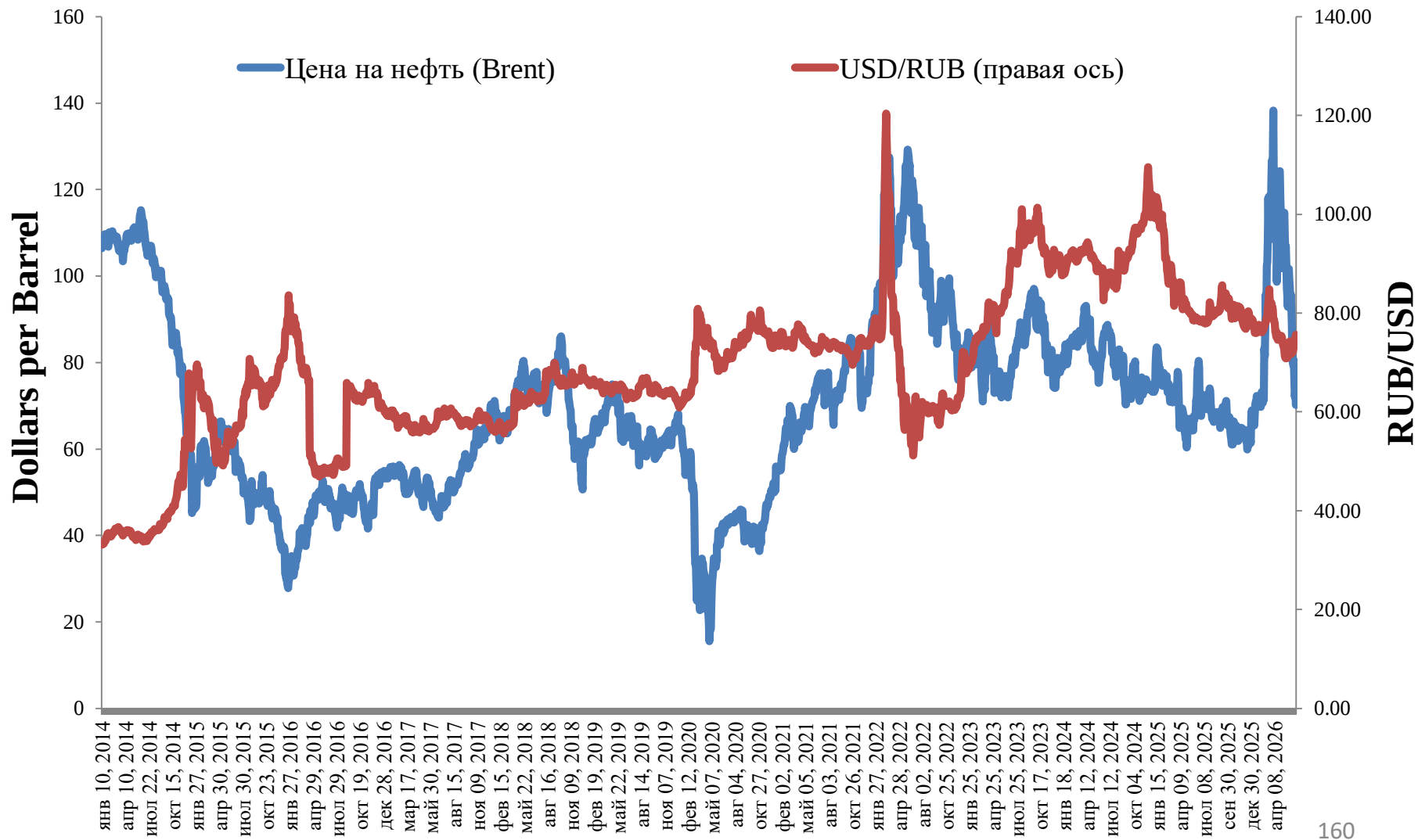
<https://www.cba.am/ru/sitepages/exchangearchive.aspx?DateFrom=2021-06-01&DateTo=2022-03-03&ISOCodes=USD,GBP,RUB,EUR>

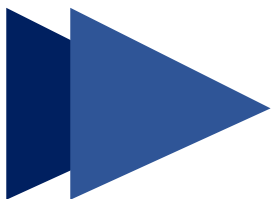




Цена на нефть (Brent) и курс валюты (RUB/USD)

Источник: https://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_SPT_S1_D.xls

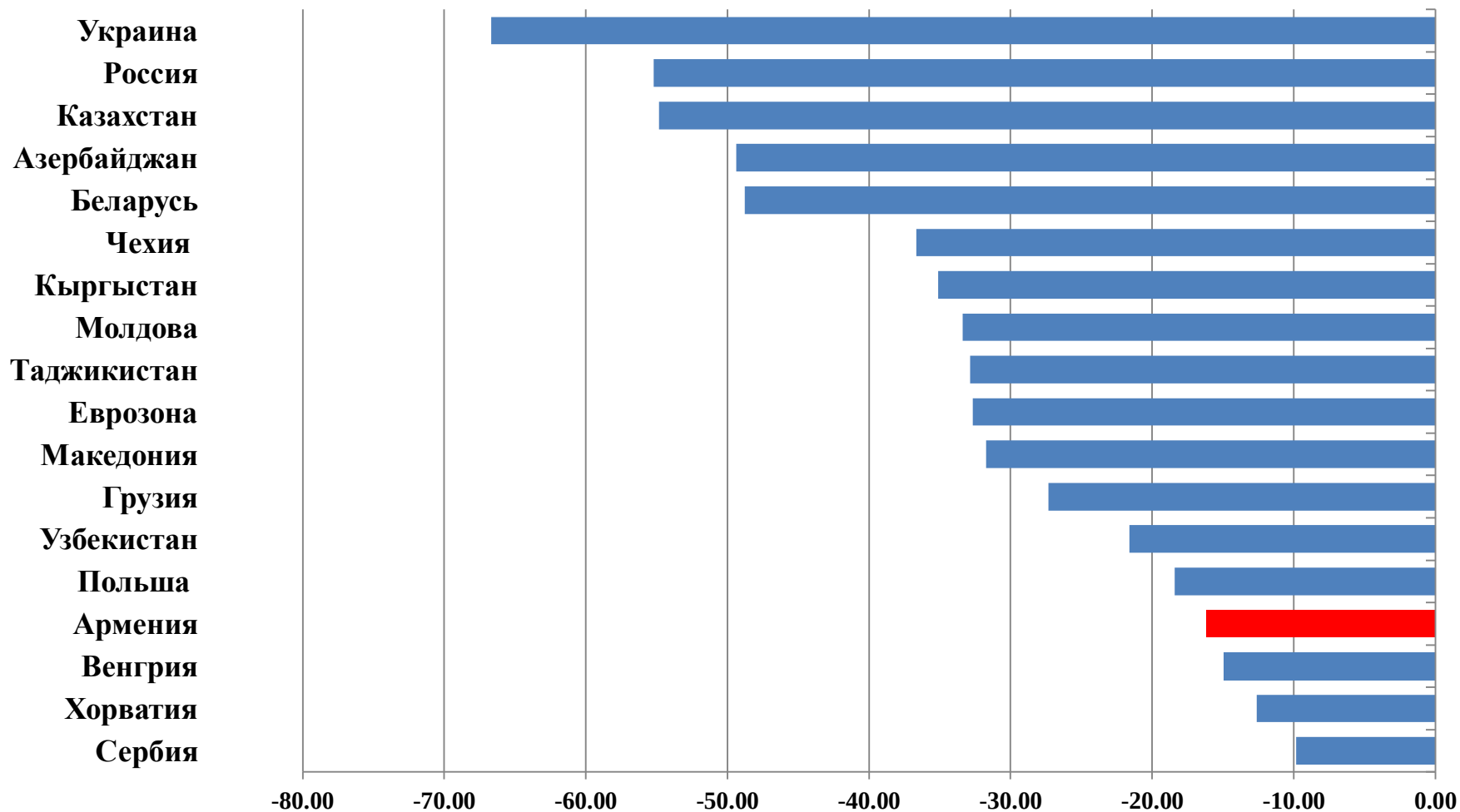


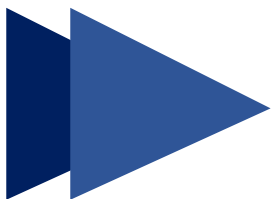


Изменение курса национальной валюты к USD

01.01.2014 - 01.01.2016

Источник: Деловая газета

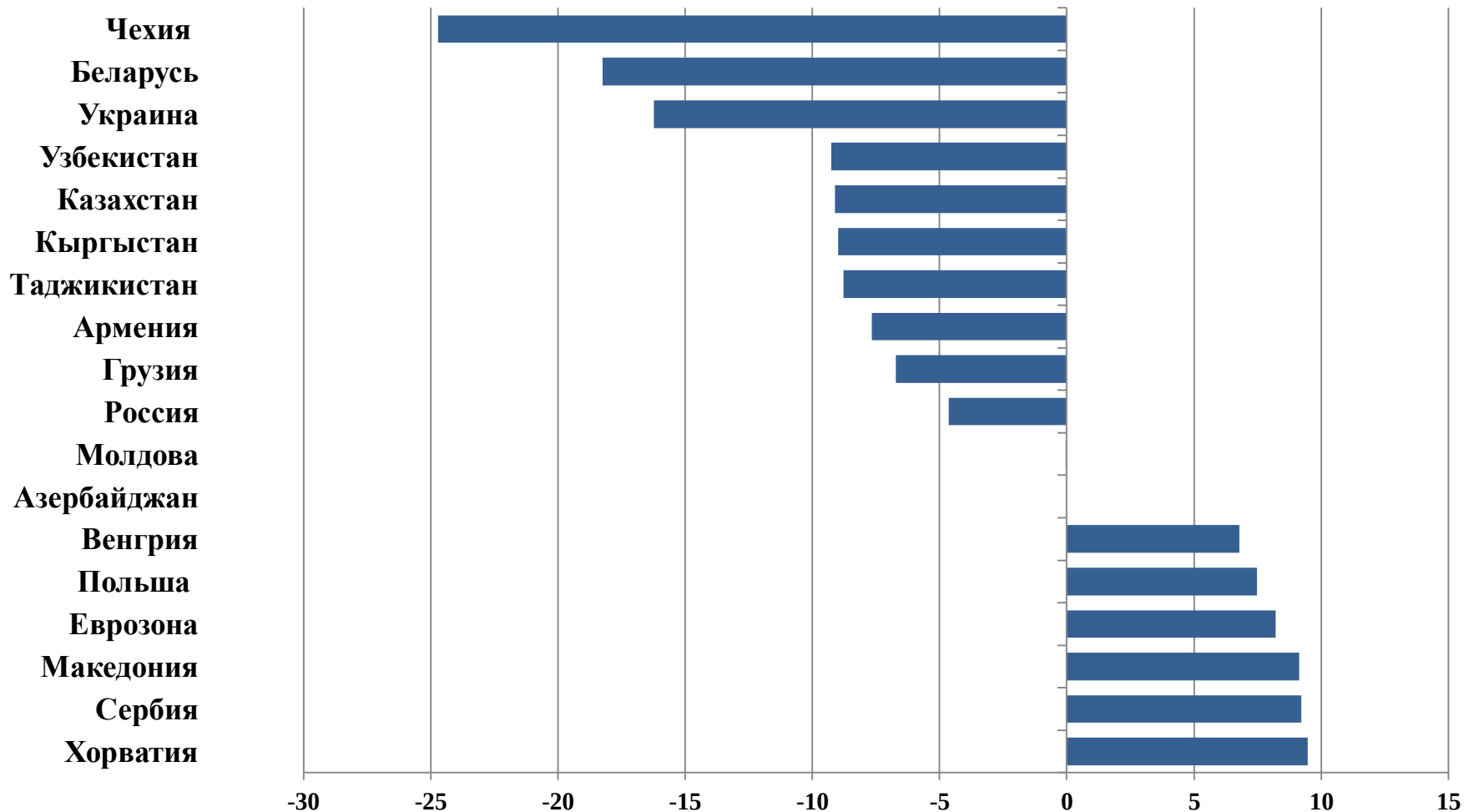


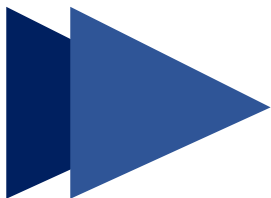


Изменение курса национальной валюты к USD

01.01.2020 - 01.01.2021

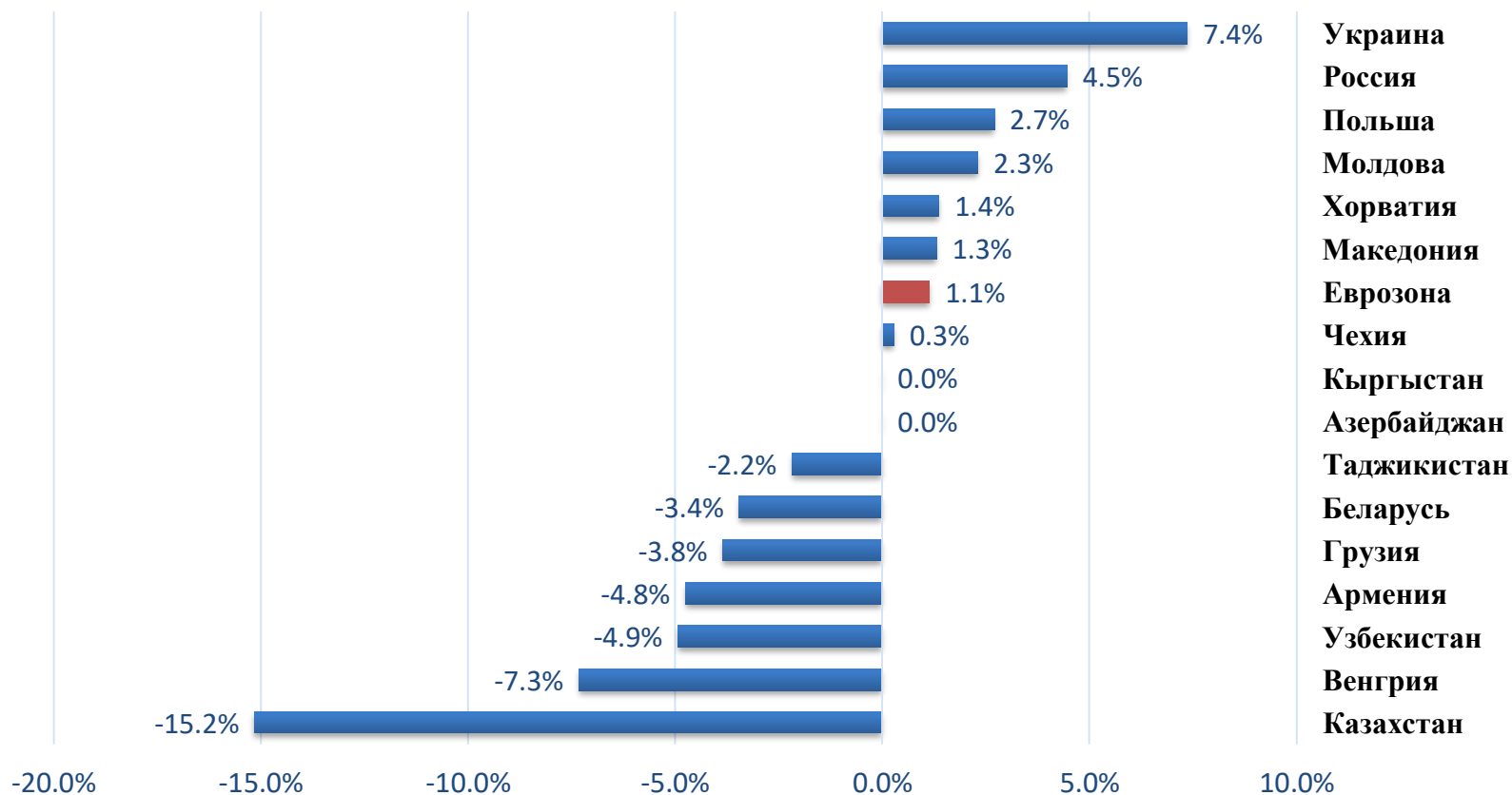
Источник: <http://www.finmarket.ru/currency/rates/?id=10131>, <https://www.exchangerates.org.uk/currency/currency-exchange-rates.html>

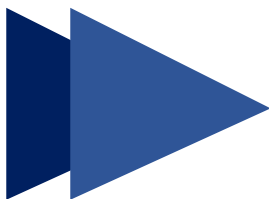




Изменение курса национальной валюты к USD

07.08.2025 - 07.08.2026

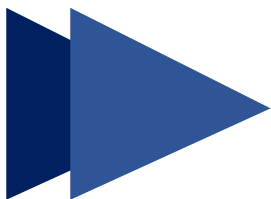




Ценообразование на бензин

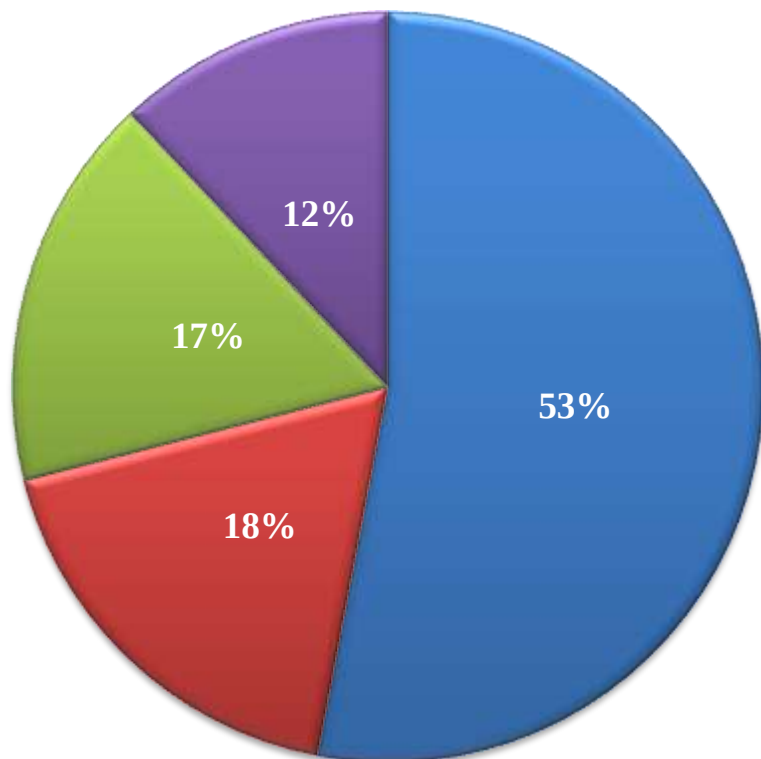
Источник: https://aif.ru/auto/support/iz_chego_skladyvaetsya_cena_na_benzin_infografika





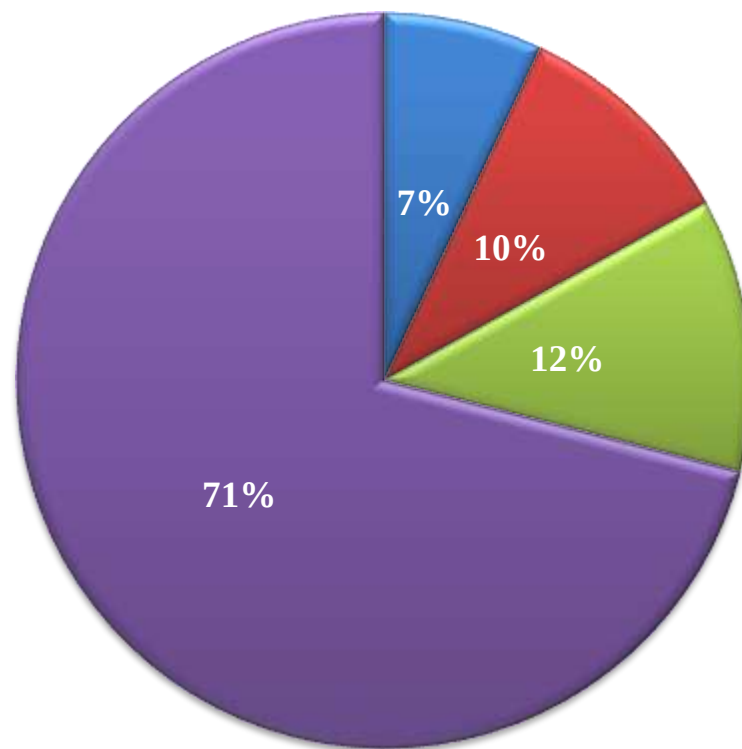
Ценообразование на бензин

США

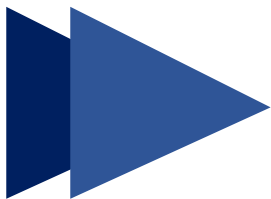


■ себестоимость сырья ■ нефтепереработка
■ доставка и продажа ■ налоги

Россия



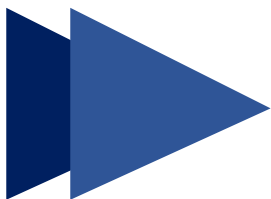
■ себестоимость сырья ■ нефтепереработка
■ доставка и продажа ■ налоги



Ценообразование на бензин, драм



Цифры представлены в армянских драмах с учетом НДС, 1 литр составляет 410 драмов в Армении и 1,64 лари по расчету в Грузии.



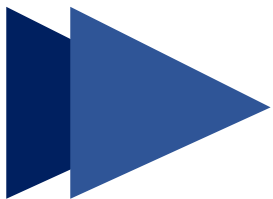
Ценообразование на бензин

Ранее ценообразование было следующим:

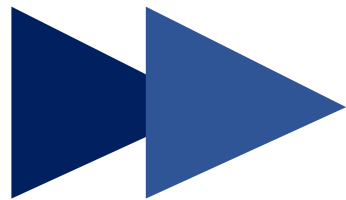
- США: 64% - сырая нефть; 14% - переработка; 10% - транспортировка и продажа; 12% - налоги.
- РФ: 11% - сырая нефть (добыча); 9% - переработка и транспортировка; 15% - продажа; 65% - налоги (НДПИ – 23,2%, акцизы – 21,3%, НДС – 18,7%, пр. – 1,8%).
- Армения: 44% - расходы на границе и транспортировка (из России); 35% - продажа; 21% - налоги (<http://www.panarmenian.net/arm/details/204764/>).

Получается, что от цены на сырую нефть цена бензина в Армении зависит примерно на 4,8%, а если учесть завышенную рентабельность (35%), то можно сказать, что и вовсе не зависит.

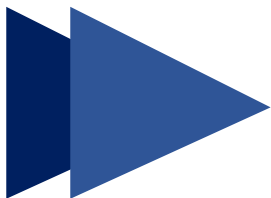
Сейчас цена бензина в Армении в среднем на 50% выше, чем в РФ. Это при том, что уровень жизни (ВВП на душу населения) в Армении уступает российскому показателю в 2,5 раза по номиналу (в 2,6 р. по ППС).



ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР



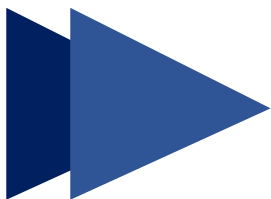
БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА



2026 г.

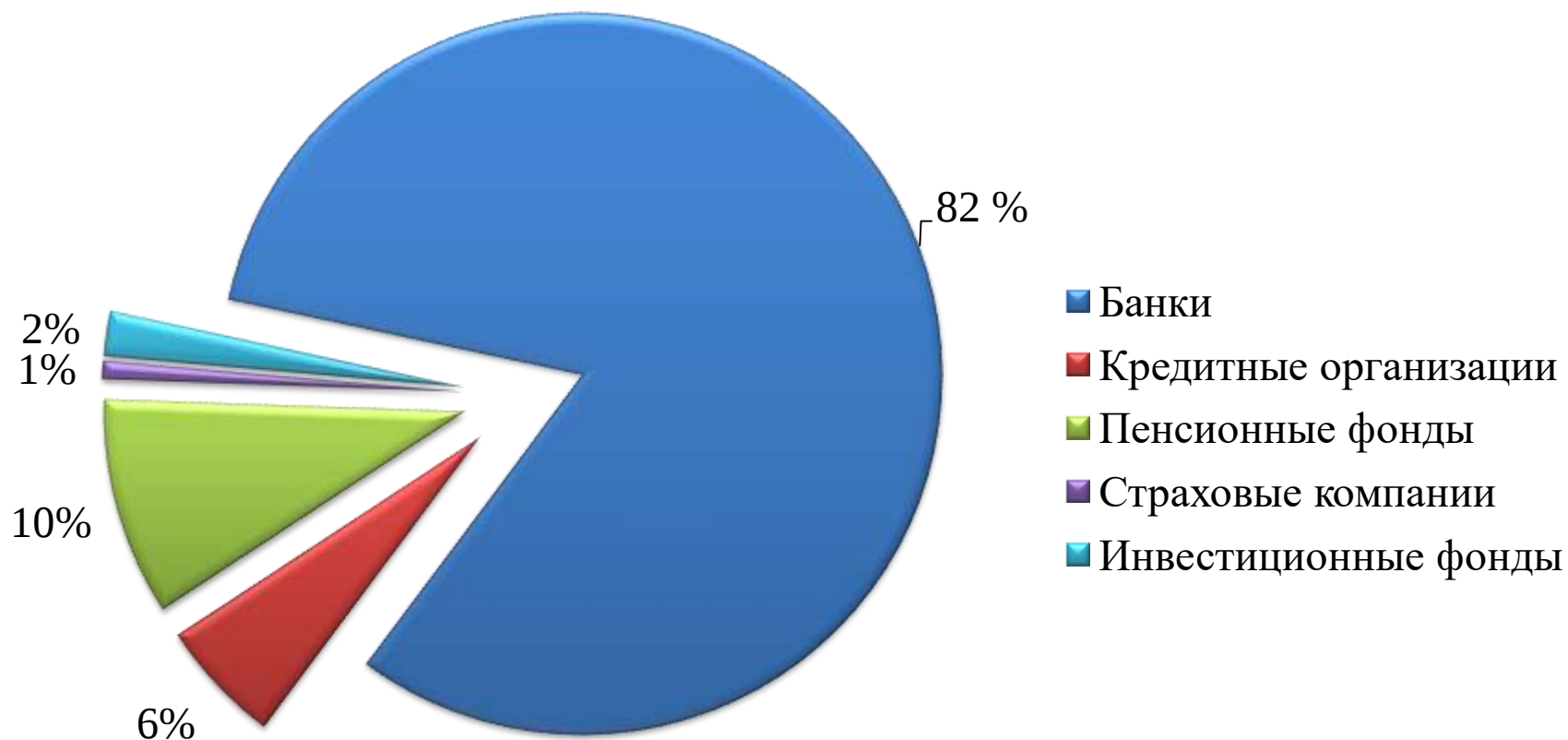
Источник: https://uba.am/upload/bankain_hamakarg_tverov/2026/Armenian_Banking_System_In_Figures_31.03.2026.pdf https://www.uba.am/uba/hh_bankain_hamakargy_tverov.html

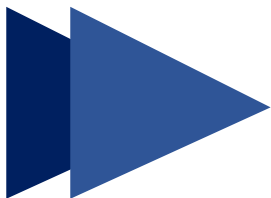




Доля финансовых институтов в активах финансовой системы (в %), 2026 г.

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальной веб страницы Центрального банка РА: www.cba.am





БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И РЫНОК КАПИТАЛА

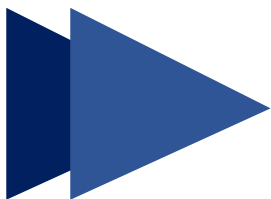
Источник: Официальный сайт ЦБ РА, <https://www.cba.am/ru/SitePages/statfinorg.aspx>

<https://old.cba.am/ru/SitePages/statmonetaryfinancial.aspx> (по секторам на конец периода)

Денежные потоки обходят банковскую систему и рынок капитала – это очень серьезная болезнь. Рыночная капитализация в РА - около 2% к ВВП.

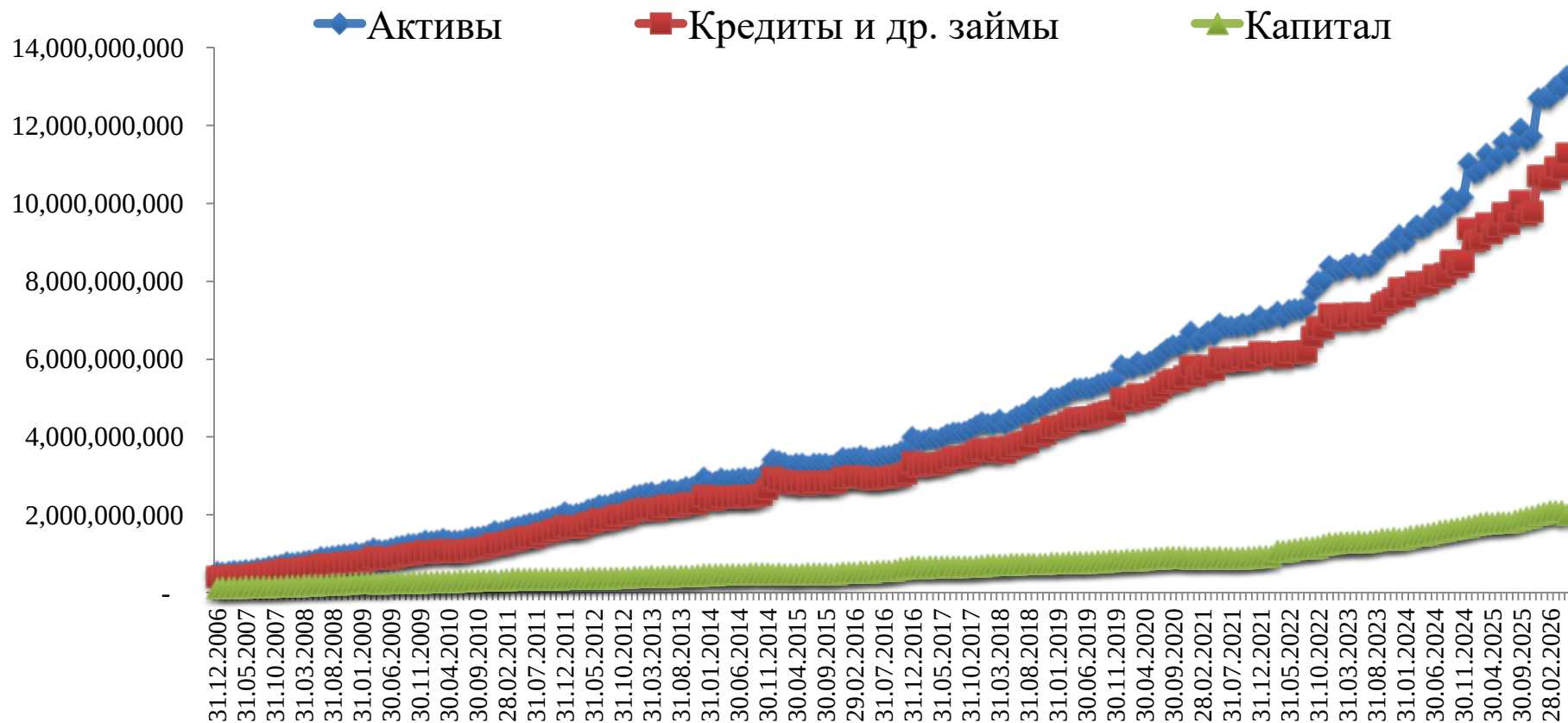
Кредитные вложения банковской системы (глубина банковского сектора) в 2025г. составили – **63.6%**, в 2024г. – **58.1%**, в 2023г. - **49.7%**, в 2022г. - **45.9%**, в 2021г. - **53.0%**, в 2020 г. - **63.2%**, в 2019г. - **52.1%**, 2018г. - **48.9%**, 2017г. - **45.1%**, 2016г. - **45.8%**, в 2015г. - **39.8%** к ВВП, в 2014г. составили **42.7%** к ВВП, 2013г. – **42.1%**, в 2012г. - **40.2%**. В абсолютных значениях совокупные кредиты составили: в 2025г. – **7869,6 млрд. др.**, в 2024г. – **6396,3 млрд. др.**, в 2023г. – **5150,6 млрд. др.**, в 2022г. – **4209,4 млрд. др.**, в 2021г. – **3995,9 млрд. др.**, в 2020г. – **4027,9 млрд. др.**, в 2019 г. – **3572.2 млрд. др.**, в 2018 г. – **3071.3 млрд. др.**, в 2017 г. – **2639.7 млрд. др.**, в 2016 г. – **2538.5 млрд. др.**, в 2015 г. – **2182.2 млрд. др.**; в 2014 г. – **2167.3 млрд. др.**; в 2013 г. – **1784.7 млрд. др.**; в 2012 г. – **1526.5 млрд. др.**

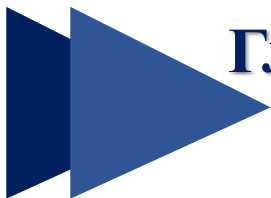
В ведущих странах величина рыночной капитализации почти в 2 раза превосходит ВВП страны, а глубина банковского сектора превышает ВВП страны.



Показатели банковской системы (тыс. драмов)

Источник: Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am, <https://www.cba.am/en/statistics/ra-banking-system-main-balance-indicators/60>





Глубина финансового сектора и качество кредитных портфелей (в % к ВВП), 2021-2025 гг.

Источник: www.cba.am : https://data.worldbank.org/indicator/FB.AST.NPER.ZS?locations=AM&name_desc=false,

https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS?locations=AM&name_desc=false, https://data.worldbank.org/indicator/FS.AST.DOMS.GD.ZS?name_desc=false

Капитализация рынка, % к ВВП, 2025г.

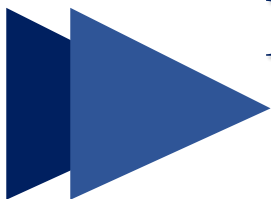
Армения	18.7 (2024)
Беларусь	5.9
РФ	31.8 (2023)
Казахстан	51.7

Неработающие кредиты в общем кредитном портфеле, %, 2025

Армения	1.1 (2024)
Беларусь	2.2
Украина	13.9
РФ	4.5 (2023)
Казахстан	3.6

Кредитные вложения финансового сектора, % к ВВП, 2025

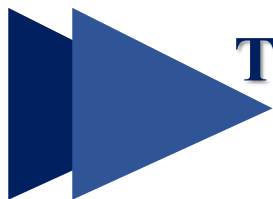
Армения	83
Азербайджан	22
Беларусь	40.7 (2021)
Украина	38.3 (2024)
РФ	86.2 (2020)
Казахстан	41.6



Высоколиквидные активы банковской системы РА в 2001-2026 гг.

Источник: Составлено и рассчитано автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ



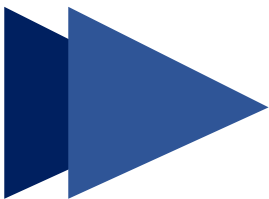


Тенденции роста отдельных направлений объема кредитования (млн др.) 2001-2026 гг.

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным Центрального банка РА, w www.cba.am

Кредиты выданные банками и кредитными организациями по отраслям экономики

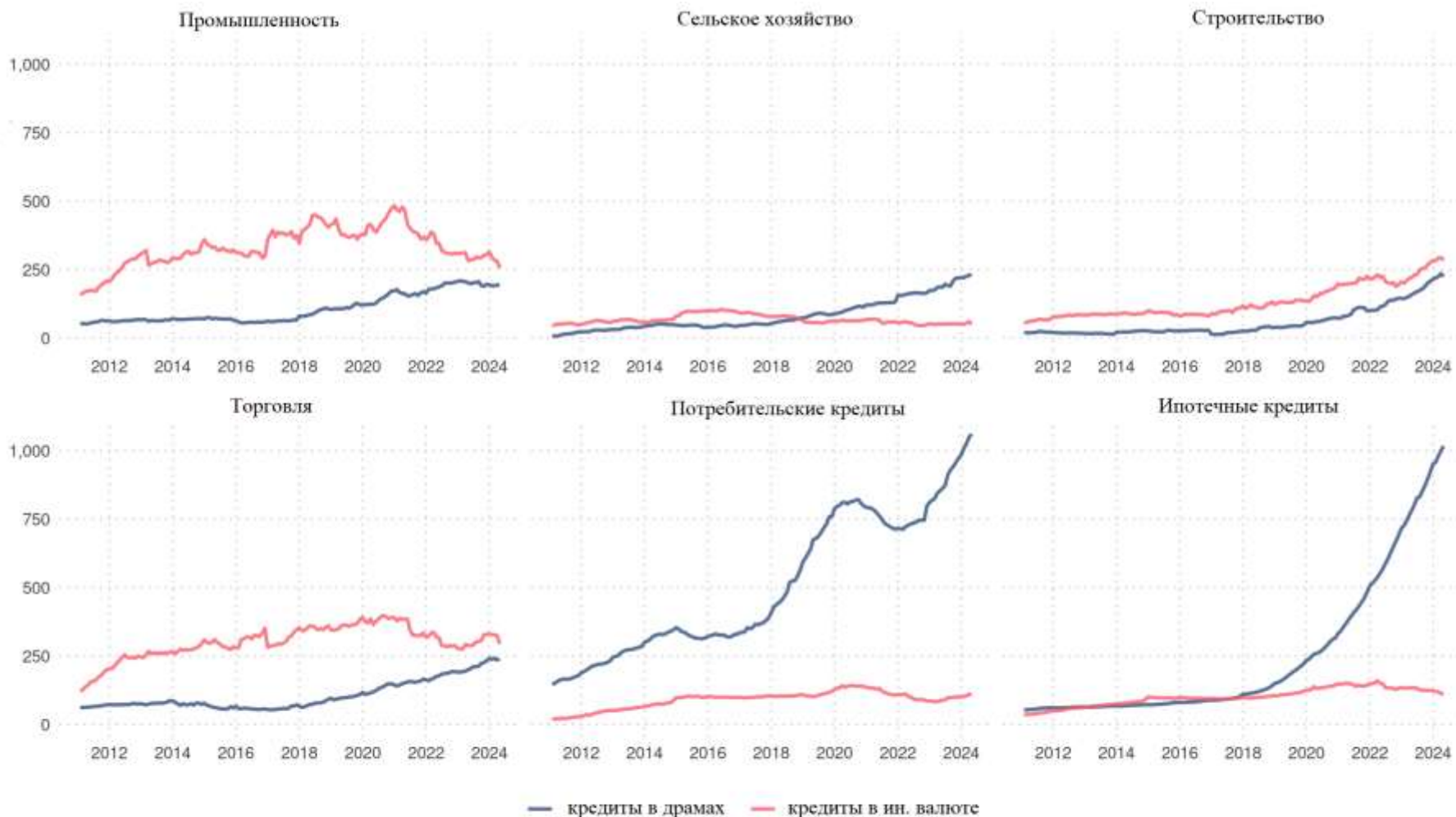


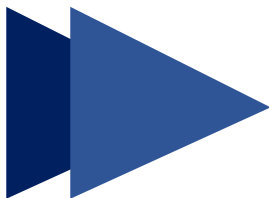


Кредиты, предоставленные резидентам коммерческими банками РА по секторам (млрд др.) 2011-2024 гг.

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_06_07

Не включает финансовую и страховую деятельность

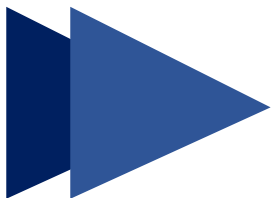




Структура кредитов по отраслям экономики в 1 кв. 2026 г. (млн др.)

Источник: https://uba.am/upload/bankain_hamakarg_tverov/2026/Armenian_Banking_System_In_Figures_31.03.2026.pdf

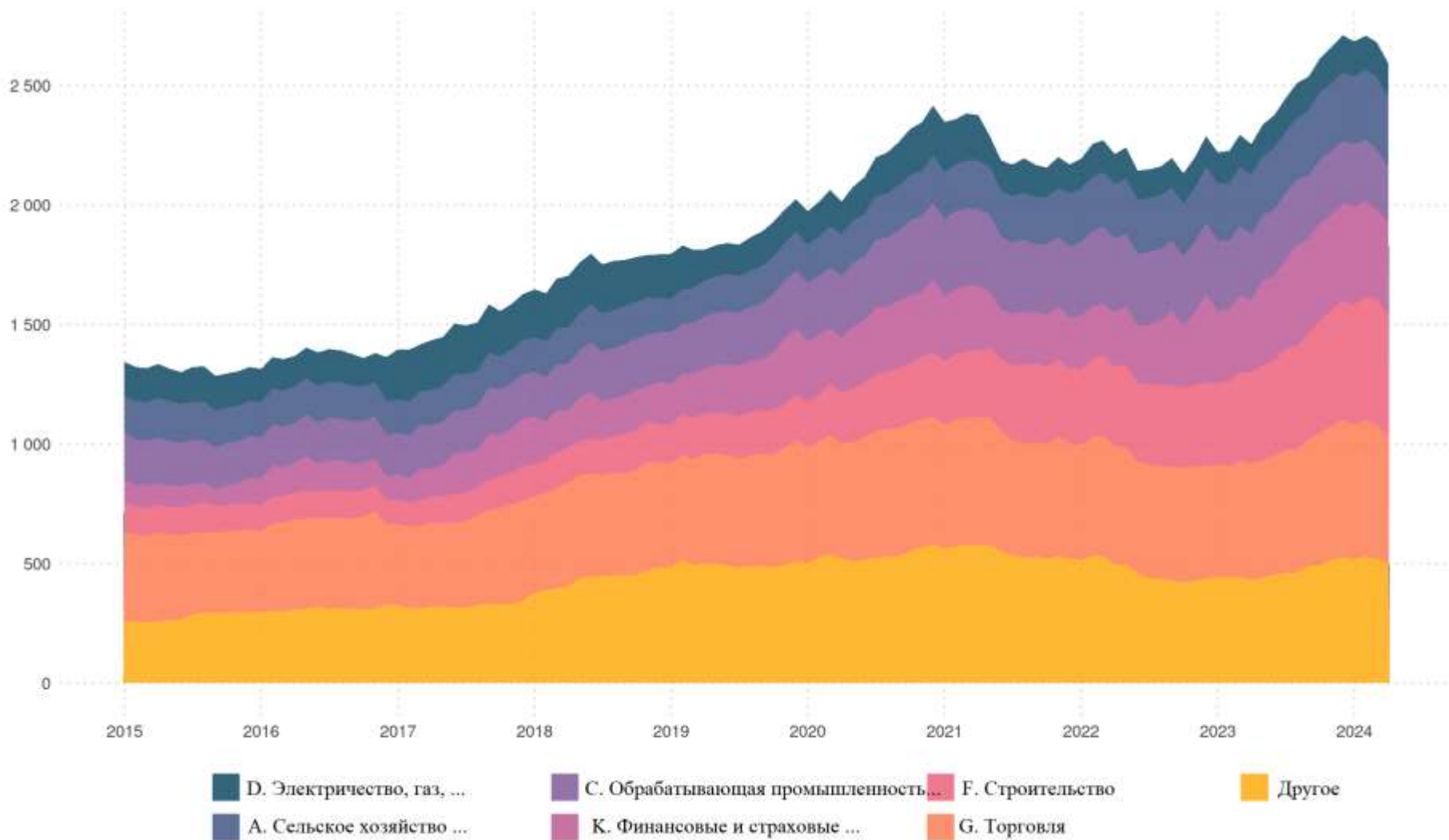


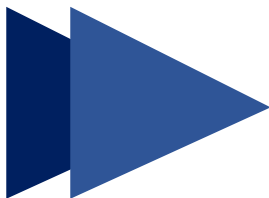


Кредиты, выданные коммерческими банками РА по КВЭД (млрд др.) 2015-2024 гг.

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_06_07

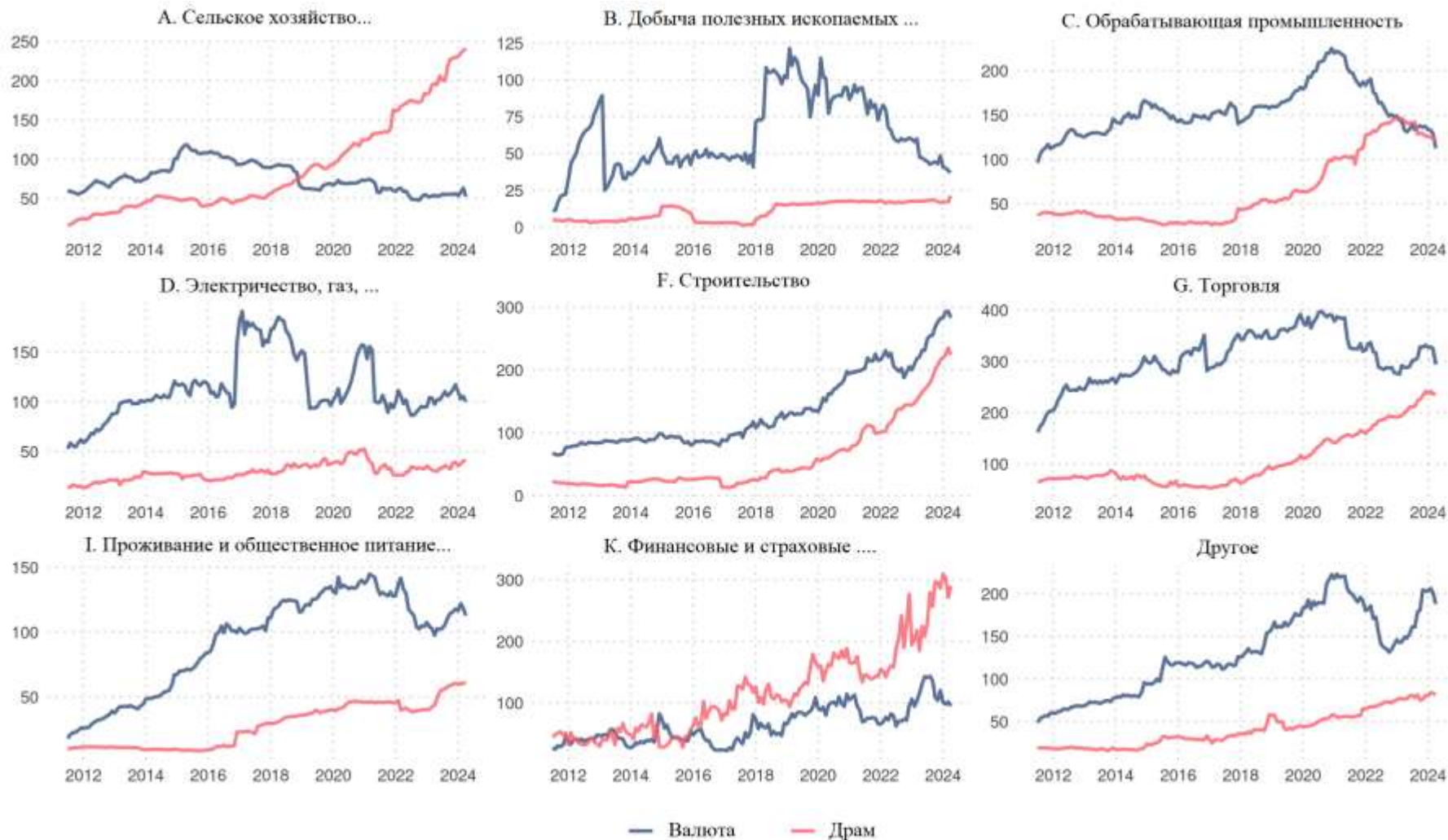
*КВЭД - классификация видов экономической деятельности

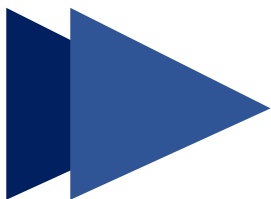




Кредиты, выданные коммерческими банками РА, в соответствии с классом NACE (млрд др.) 2011-2024 гг.

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_06_07



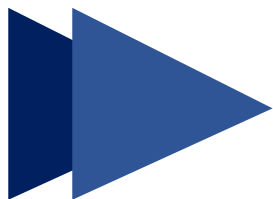


Процентные ставки (%), июнь 2026 г.

Источник: <https://tradingeconomics.com/country-list/interest-rate>

Рейтинг	Страна	%
1	Turkey	37
2	Argentina	29
3	Russia	14,25
4	Brazil	14,25
5	South Africa	7
6	Mexico	6,5
7	Indonesia	5,75
8	India	5,25
9	Australia	4,25
10	Saudi Arabia	4.5

Страна	%
Kazakhstan	17
Uzbekistan	14
Kyrgyzstan	12
Belarus	9,25
Georgia	8,25
Tajikistan	7
Azerbaijan	6,5
Armenia	6,5
China	3
Japan	1
Switzerland	0

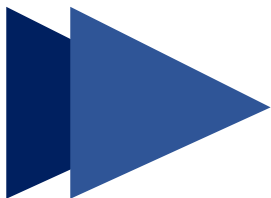


Ставки процента на депозиты, 2026 г.

Источник: <https://www.deposits.org/world-deposit-rates.html> <https://tradingeconomics.com/country-list/deposit-interest-rate>

Рейтинг	Страна	%
1	Venezuela	38
2	Turkey	35,5
3	Argentina	21,3
4	Uzbekistan	15
5	Egypt	14,2
6	Russia	13,4
7	Madagascar	12,4
8	Honduras	12,4
9	Mongolia	12
10	Kenya	12

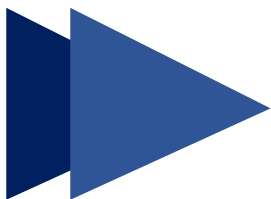
Страна	%
Ukraine	9,8
Georgia	9,5
Azerbaijan	9,4
Armenia	5
Moldova	5
Kyrgyzstan	3,7
United Kingdom	3,6
South Korea	2,9
Japan	0,33
Switzerland	0,02
Croatia	0.02



Процентные ставки ЦБ различных стран 2026

Источник: <https://www.global-rates.com/en/interest-rates/central-banks/>

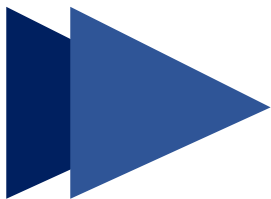
Название	Страна	Текущая ставка	Дата последнего изменения	Название	Страна	Текущая ставка	Дата последнего изменения
American Central Bank	United States	3.75 %	12.11.2025	Japanese Central Bank	Japan	1.00 %	06-16-2026
Australian Central Bank	Australia	4.35 %	05.06.2026	Mexican Central Bank	Mexico	6.50 %	05.08.2026
Brazilian Central Bank	Brazil	14.25 %	06-18-2026	New Zealand Central Bank	New Zealand	2.25 %	11-26-2025
British Central Bank	Great Britain	3.75 %	12-18-2025	Norwegian Central Bank	Norway	4.25 %	05.07.2026
Canadian Central Bank	Canada	2.25 %	10-29-2025	Polish Central Bank	Poland	3.75 %	03.04.2026
Chilean Central Bank	Chile	4.50 %	12-17-2025	Russian Central Bank	Russia	14.25 %	06-22-2026
Chinese Central Bank	China	3.00 %	05-20-2025	Saudi Arabian Central Bank	Saudi Arabia	4.25 %	12.10.2025
Czech Central Bank	Czech Republic	3.75 %	06-19-2026	South African Central Bank	South Africa	7.00 %	05-28-2026
Danish Central Bank	Denmark	2.00 %	06.11.2026	South Korean Central Bank	South Korea	2.50 %	05-29-2025
European Central Bank	Europe	2.40 %	06.11.2026	Swedish Central Bank	Sweden	1.75 %	09-23-2025
Hungarian Central Bank	Hungary	6.00 %	06-24-2026	Swiss Central Bank	Switzerland	0.00 %	06-19-2025
Indian Central Bank	India	5.25 %	12.05.2025	Turkish Central Bank	Turkey	37.00 %	01-22-2026
Israeli Central Bank	Israel	3.75 %	05-28-2026				



Инфляция, 2026 (May 2026)

Источник: <https://www.global-rates.com/en/economic-indicators/inflation/inflation.aspx>

Страна	Инфляция	Страна	Инфляция
Belgium	4,1 %	Italy	3,2 %
Canada	3,2 %	Japan	1,5 %
China	1,2 %	Netherlands	3,5 %
Czech Rep.	2,1%	Norway	3,1 %
Denmark	1,9 %	Poland	2,4 %
Estonia	3,7 %	Russia	9,9 %
Finland	2,1 %	South Korea	3,1%
France	2,4 %	Spain	3,3 %
Germany	2,6 %	Sweden	0,8 %
Greece	5,2 %	Switzerland	0,6 %
India	4,5 %	Turkey	32,6 %
Ireland	3,6 %	United Kingdom	2,9 %
Israel	1,9 %	USA	4,3 %

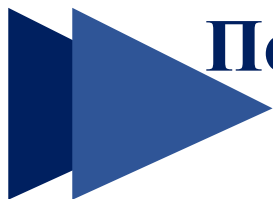


Ипотечное кредитование в иностранной валюте и в AMD, 2005-2026 гг.

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным Центрального банка РА, www.cba.am

Кредиты выданные банками и кредитными организациями по отраслям экономики



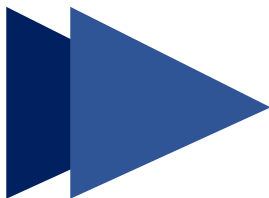


Потребительское кредитование в иностранной валюте и в AMD, 2011-2026 гг.

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным Центрального банка РА, www.cba.am

Кредиты выданные банками и кредитными организациями по отраслям экономики

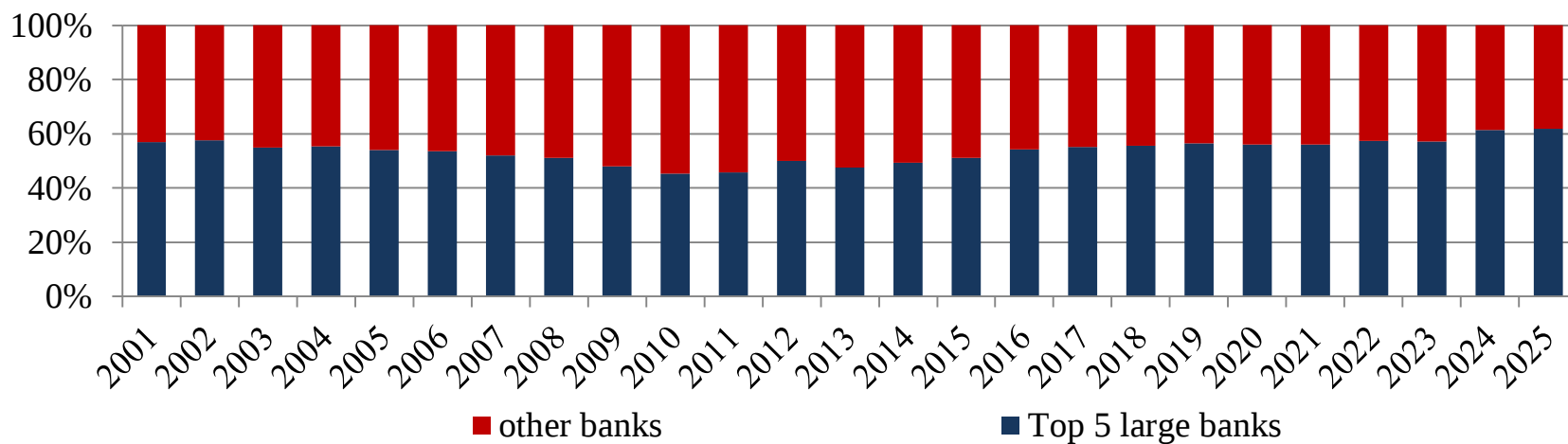




Доля 5 крупнейших банков в общем объеме активов в банковской системы РА в 2001-2025 гг.

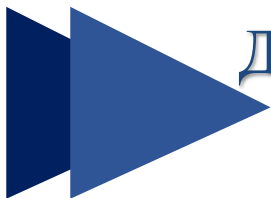
Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ

Доля 5 крупнейших банков в общих активах банковской системы РА в 2001-2025 гг.



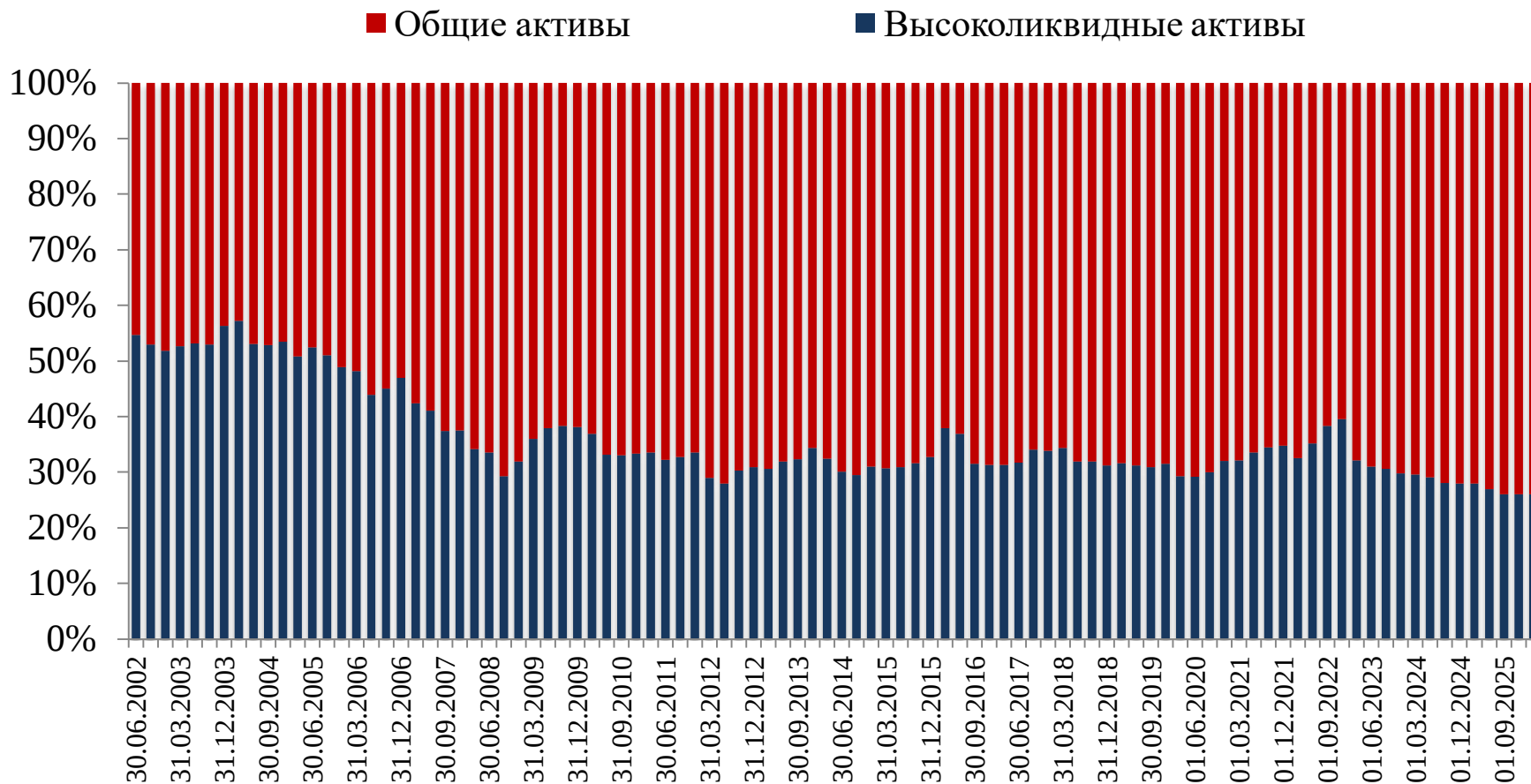
Доля общих активов Банка HSBC-Армения в общих активах банковской системе РА (%)

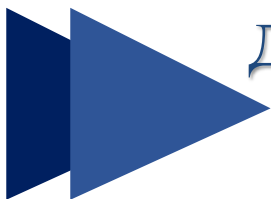




Доля высоколиквидных активов в общих активах банковской системы РА в 2001-2026 гг.

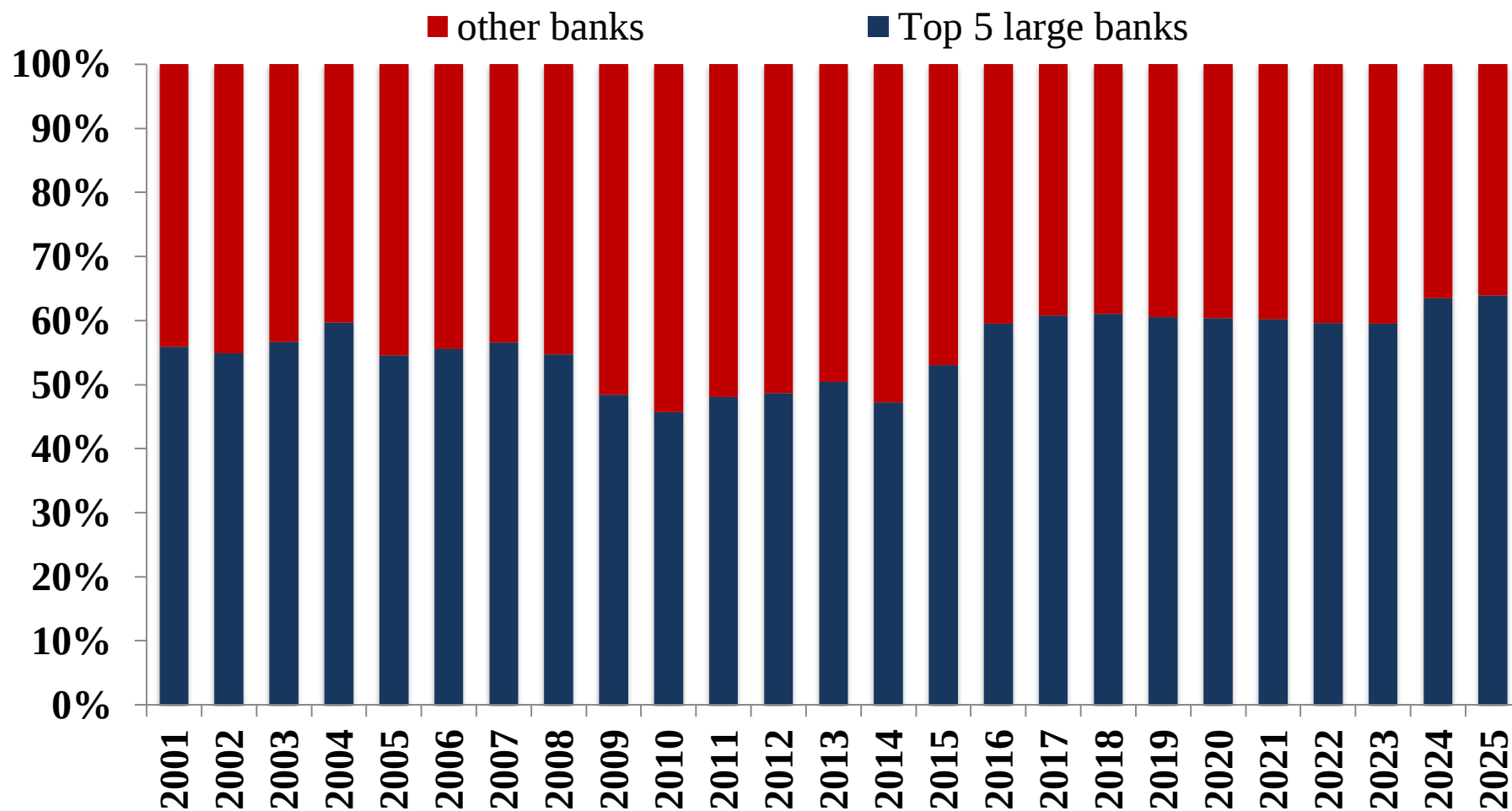
Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ

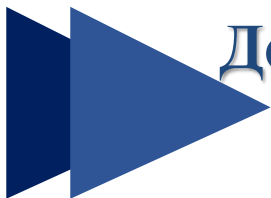




Доля 5 крупнейших банков в общем объеме кредитных вложений банковской системы РА в 2001-2025 гг.

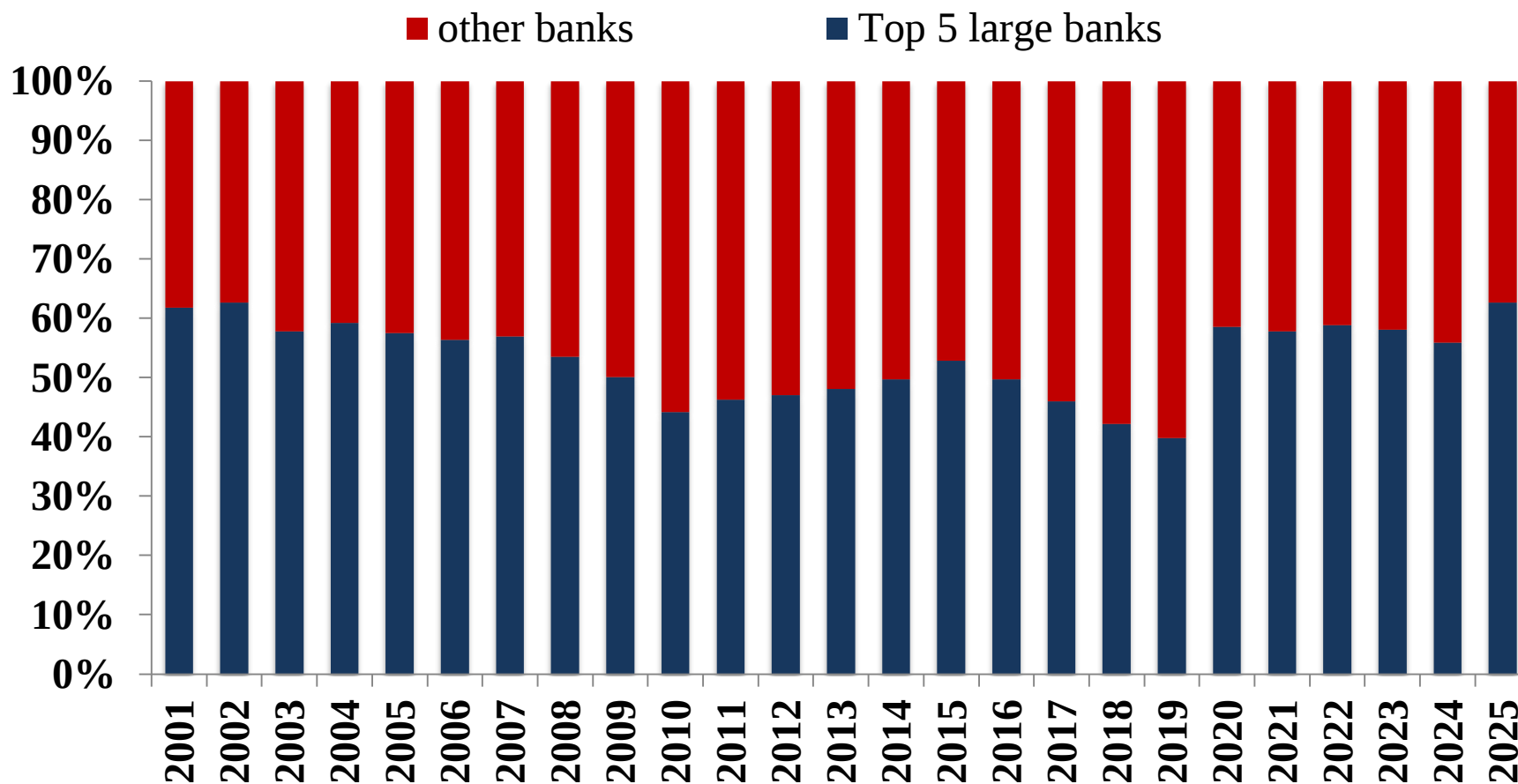
Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ

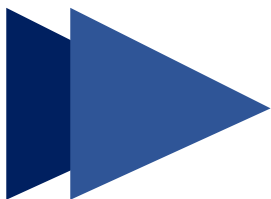




Доля 5 крупнейших банков в общих обязательствах банковской системы РА в 2001-2025 гг.

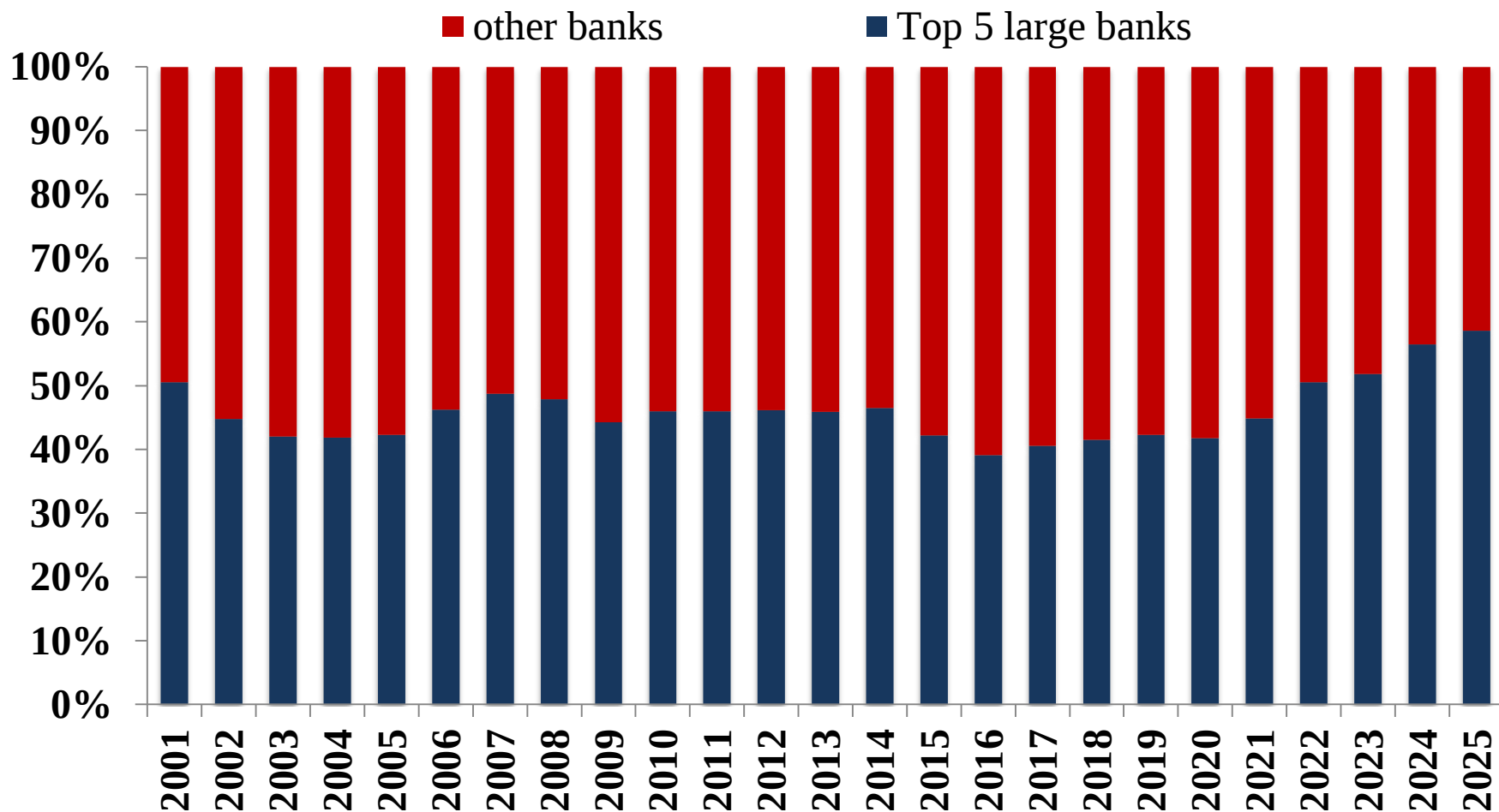
Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ

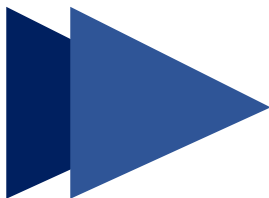




Доля 5 крупнейших банков в общем капитале банковской системы РА в 2001-2025 гг.

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ





Прибыль и доходы банковской системы, 2002-2026 гг.

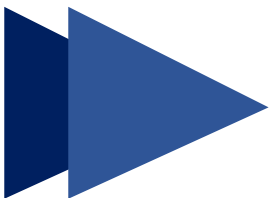
Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ

Прибыль (убыток) после налогообложения



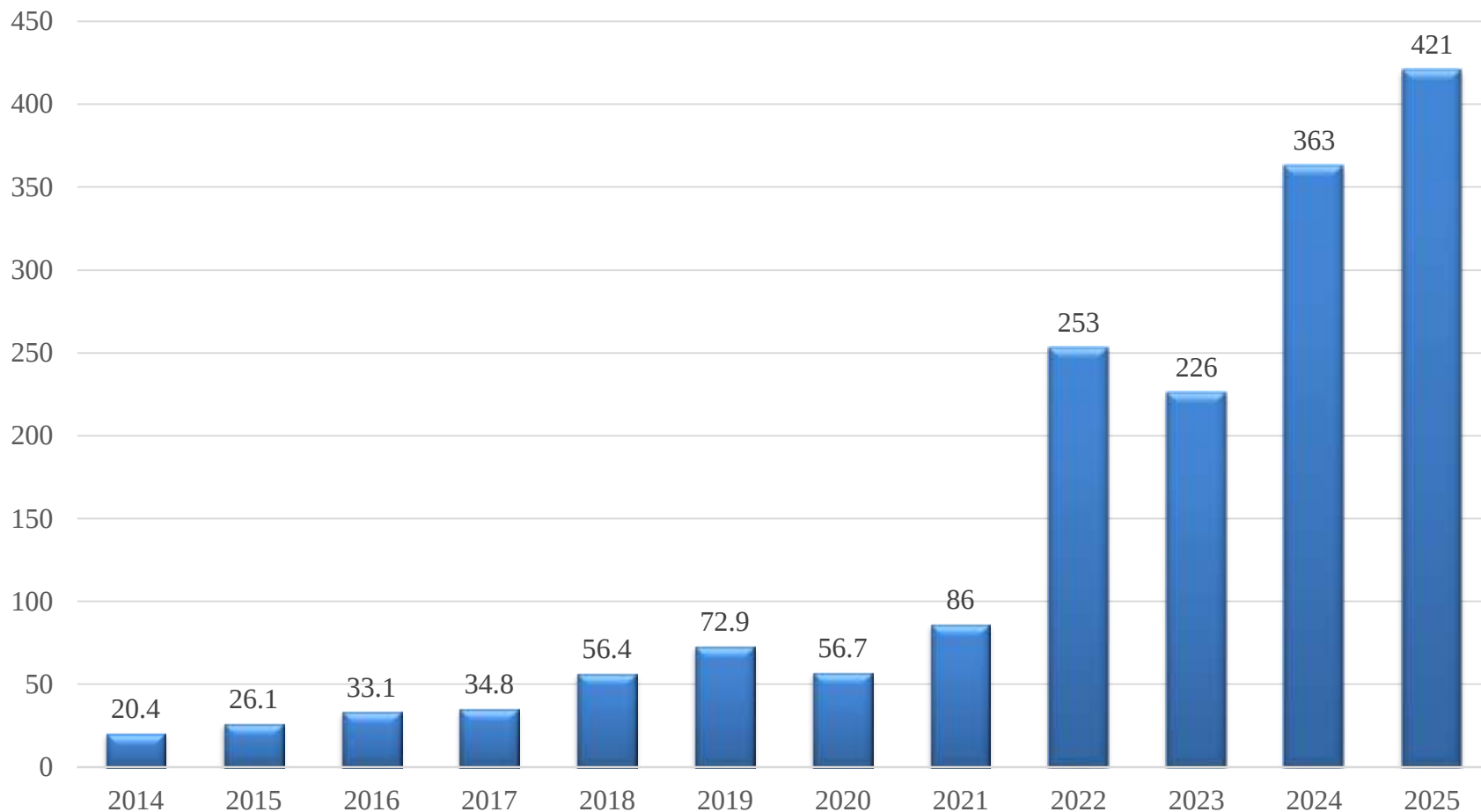
Динамика чистых операционных и чистых процентных доходов банковской системы РА

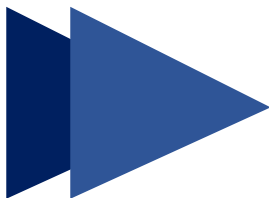




Прибыль банковской системы, (млрд др.) 2014-2025 гг.

Источник: https://uba.am/upload/bankain_hamakarg_tverov/2024/Armenian_Banking_System_In_Figures_31.12.2024.pdf?fbclid=IwZXh0bgNhZW0CMTEAAR10-XiQXIydaqLtE-ijAdQ4c1lhSuEnC93Nk6ZlM9ULazxR5izTeQlfr1UL_aem_e7SZduAoEg0lBZBPvHELXQ





Нормативные показатели (в %) 2000-2026 гг.

Источник Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am Величина нормативов адекватности капитала и ликвидности

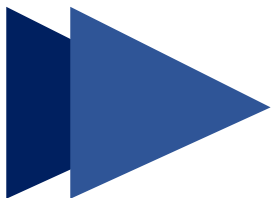


ROA (прибыль после налогообложения/общие активы) банковской системы РА, 2024-2025

Банки	31.12.2024	Банки	31.12.2025
ЗАО "Ардшинбанк"	5,75	ЗАО "Инекобанк"	11,91
ЗАО "Банк Меллат"	5,12	ЗАО "FastBank"	11,50
ЗАО "Инекобанк"	3,77	ЗАО "АмериаБанк"	10,38
ЗАО "ID Банк"	3,74	ЗАО "Эвокабанк"	9,28
ЗАО "АмериаБанк"	3,19	ЗАО "Ардшинбанк"	8,86
ЗАО "АСВА-Кредит агриколь банк"	3,02	ЗАО "АСВА-Кредит агриколь банк"	8,35
ОАО "Юнибанк"	2,99	ЗАО "БиблосБанк Армения"	7,31
ОАО "Арарат Банк"	2,99	ОАО "Юнибанк"	7,25
ЗАО "Конверсбанк"	2,71	ЗАО "ID Банк"	5,37
ЗАО "Эвокабанк"	2,65	ОАО "Армэкономбанк"	4,99
ЗАО "ВТБ-Армения банк"	2,59	ЗАО "ВТБ-Армения банк"	3,92
ЗАО "Армсвисбанк"	2,21	ЗАО "Армсвисбанк"	2,71
ЗАО "Арцахбанк"	1,97	ЗАО "Арцахбанк"	2,66
ЗАО "FastBank"	1,80	ЗАО "АМИО банк"	1,99
ОАО "Армэкономбанк"	1,71	ЗАО "Банк Меллат"	1,22
ЗАО "БиблосБанк Армения"	1,02	ОАО "Арарат Банк"	-0,04
ЗАО "АМИО банк"	0,32	ЗАО "Конверсбанк"	-0,29

ROE (прибыль после налогообложения/общий капитал) банковской системы РА, 2024-2025 гг.

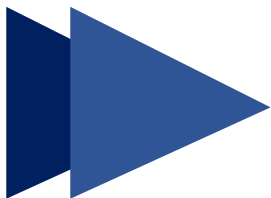
Банки	31.12.2024	Банки	31.12.2025
ЗАО "Ардшинбанк"	41,10	ЗАО "FastBank"	12,10
ЗАО "Инекобанк"	28,20	ЗАО "Армсвисбанк"	11,86
ЗАО "АмериаБанк"	23,42	ЗАО "Ардшинбанк"	10,09
ОАО "Юнибанк"	22,03	ЗАО "АмериаБанк"	9,47
ЗАО "ID Банк"	20,25	ОАО "Юнибанк"	9,04
ОАО "Арарат Банк"	17,93	ЗАО "Конверсбанк"	7,77
ЗАО "Конверсбанк"	17,52	ЗАО "Инекобанк"	6,99
ЗАО "АСВА-Кредит агриколь банк"	17,39	ЗАО "АСВА-Кредит агриколь банк"	6,19
ЗАО "Эвокабанк"	17,35	ЗАО "ВТБ-Армения банк"	5,17
ЗАО "Армсвисбанк"	14,23	ЗАО "ID Банк"	4,99
ОАО "Армэкономбанк"	11,65	ЗАО "Эвокабанк"	4,53
ЗАО "Банк Меллат"	10,47	ОАО "Армэкономбанк"	4,50
ЗАО "ВТБ-Армения банк"	10,32	ЗАО "Банк Меллат"	3,93
ЗАО "Арцахбанк"	9,48	ОАО "Арарат Банк"	3,35
ЗАО "FastBank"	7,19	ЗАО "АМИО банк"	3,13
ЗАО "БиблосБанк Армения"	3,87	ЗАО "БиблосБанк Армения"	2,26
ЗАО "АМИО банк"	1,78	ЗАО "Арцахбанк"	1,85



Чистая прибыль коммерческих банков РА 2021-2022 гг., млн др

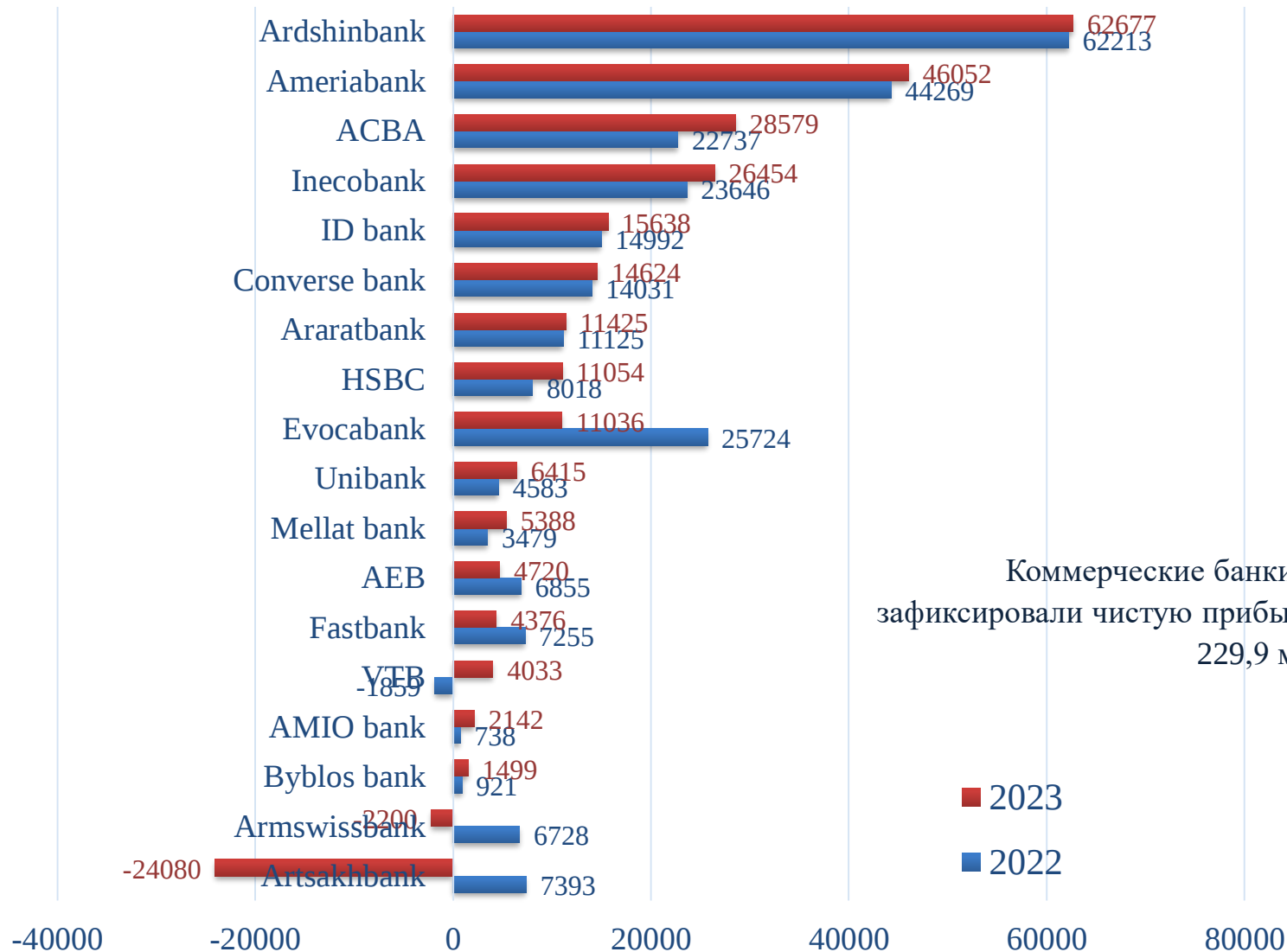
Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ





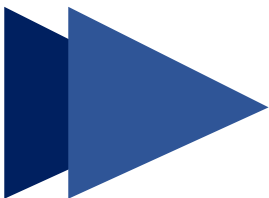
Чистая прибыль коммерческих банков РА 2022-2023 гг., млн др

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ



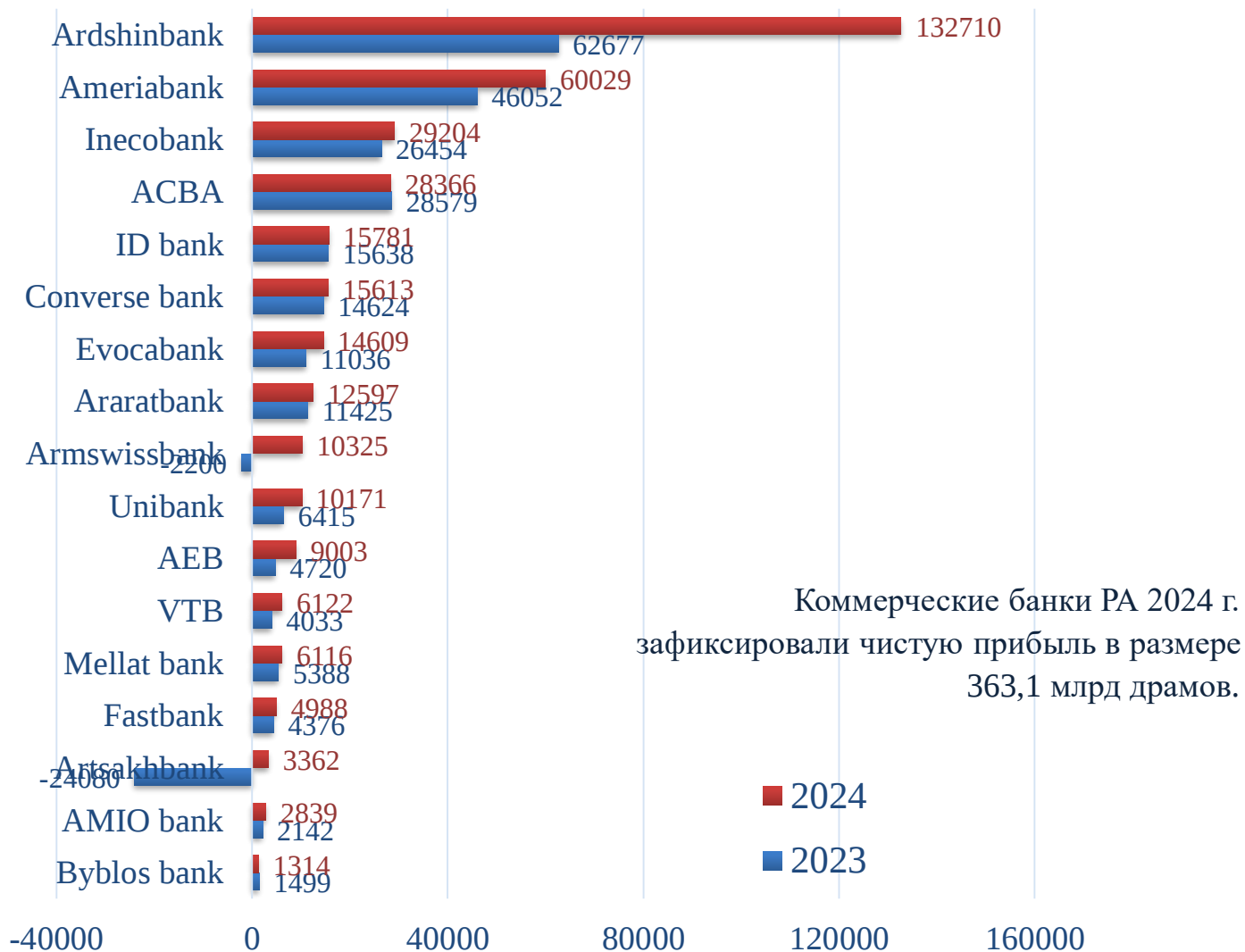
Коммерческие банки РА в 2023 г.
зафиксировали чистую прибыль в размере
229,9 млрд драмов.

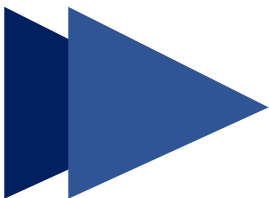
■ 2023
■ 2022



Чистая прибыль коммерческих банков РА 2023-2024 гг., млн др

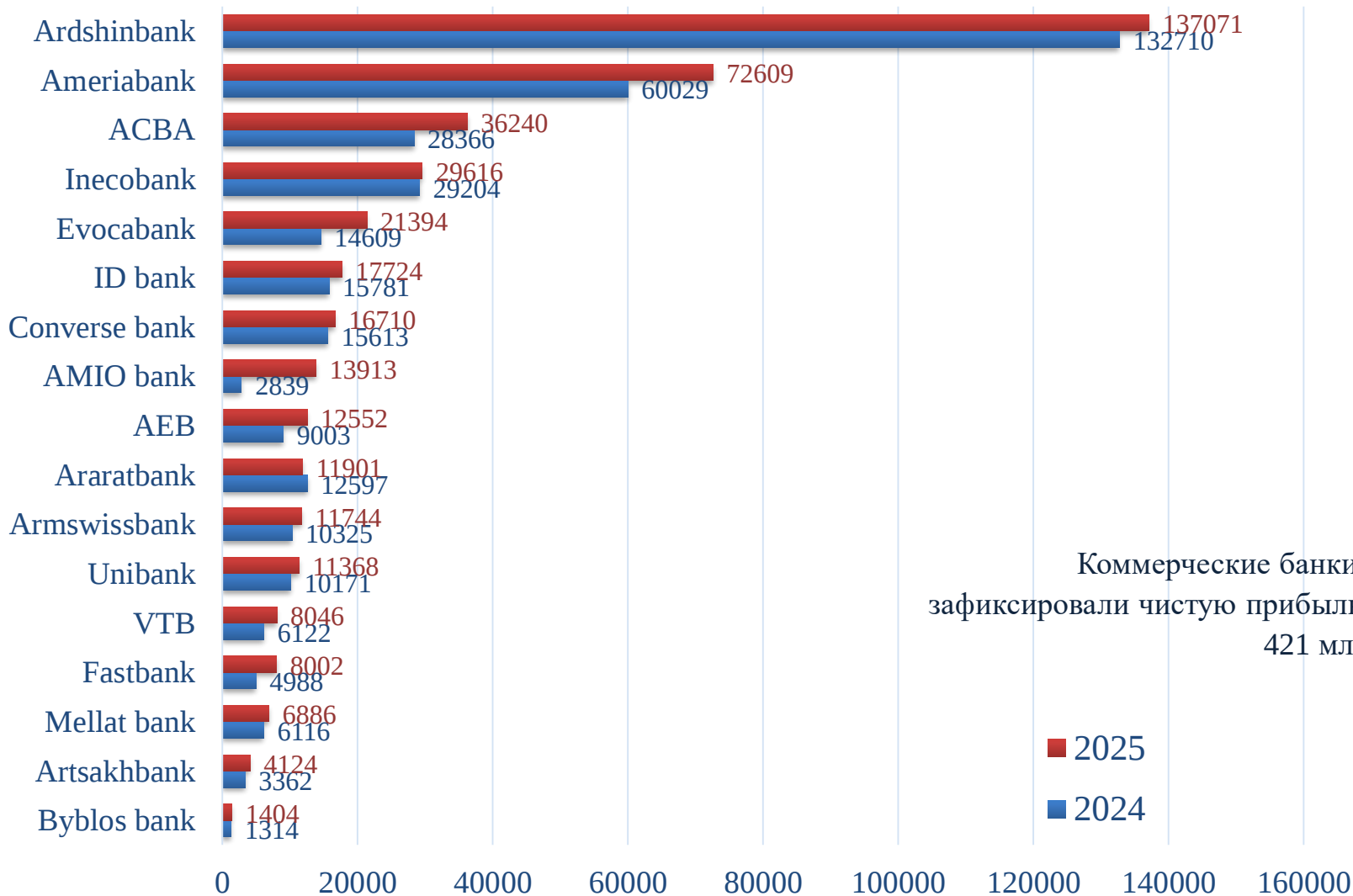
Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ





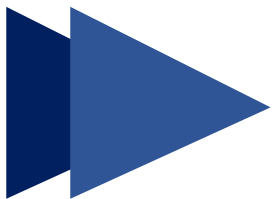
Чистая прибыль коммерческих банков РА 2024-2025 гг., млн др

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальных отчетов коммерческих банков, опубликованных в СМИ

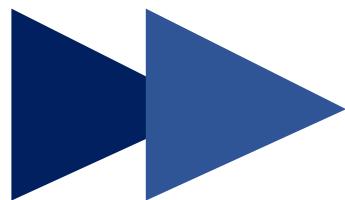


Коммерческие банки РА 2025 г.
зафиксировали чистую прибыль в размере
421 млрд драмов.

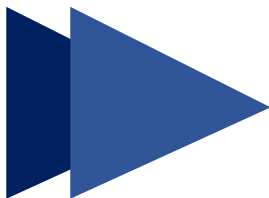
■ 2025
■ 2024



ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР



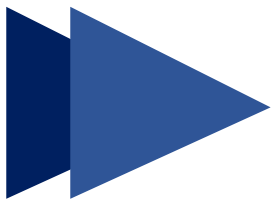
СТРАХОВАНИЕ



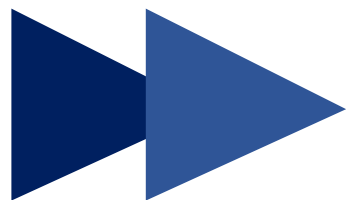
Показатели страхового рынка (драмов), 2000-2026 гг.

Источник Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am и газетные отчеты банков

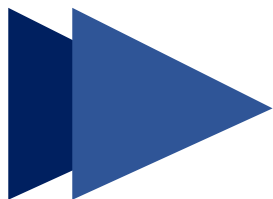




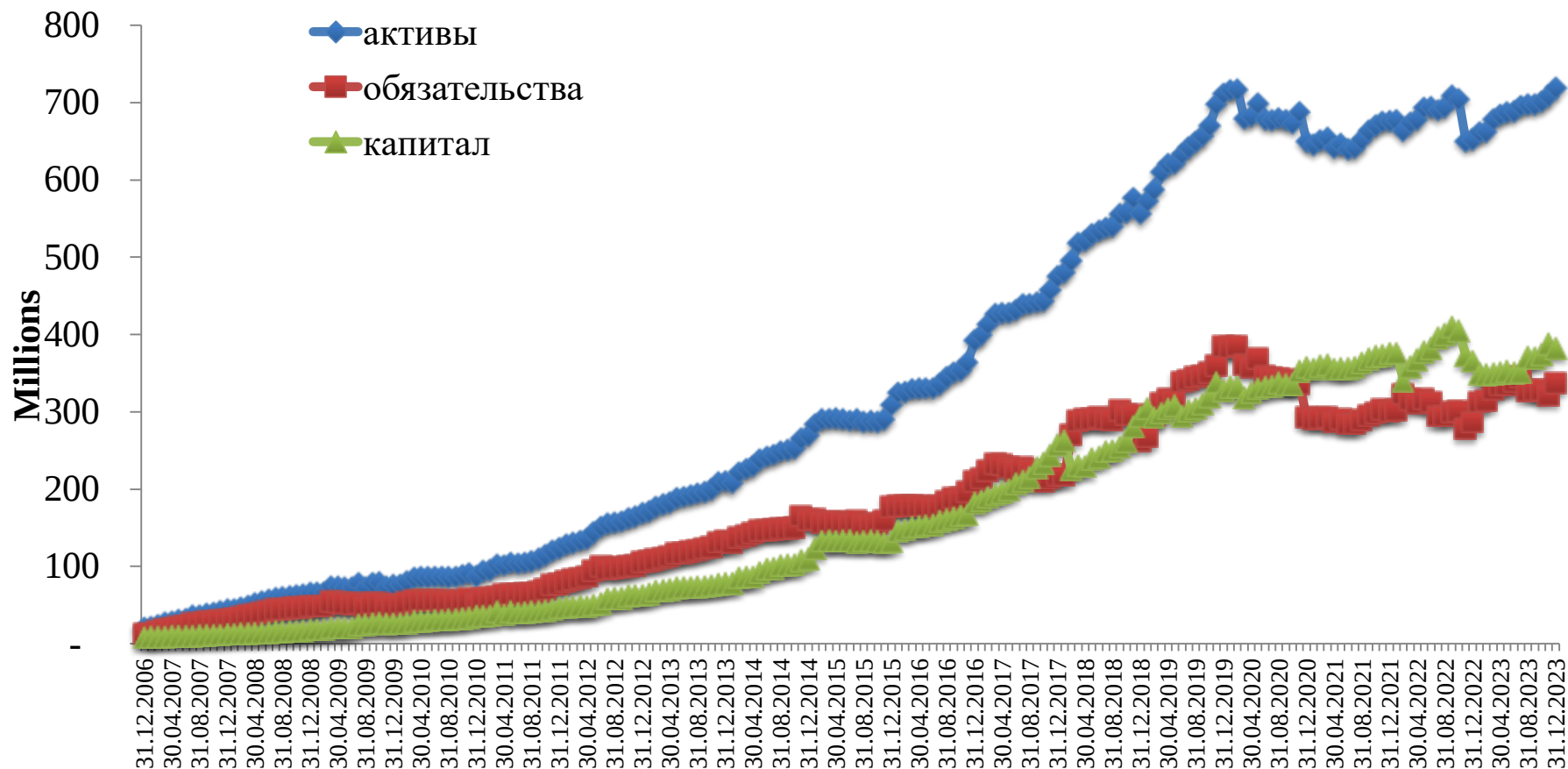
ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

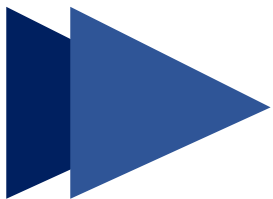


КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

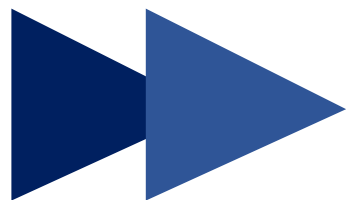


Показатели кредитных организаций (тыс. драмов), 2005-2026 гг.

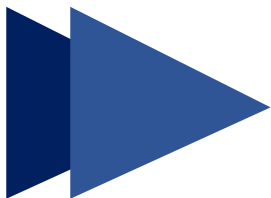




ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

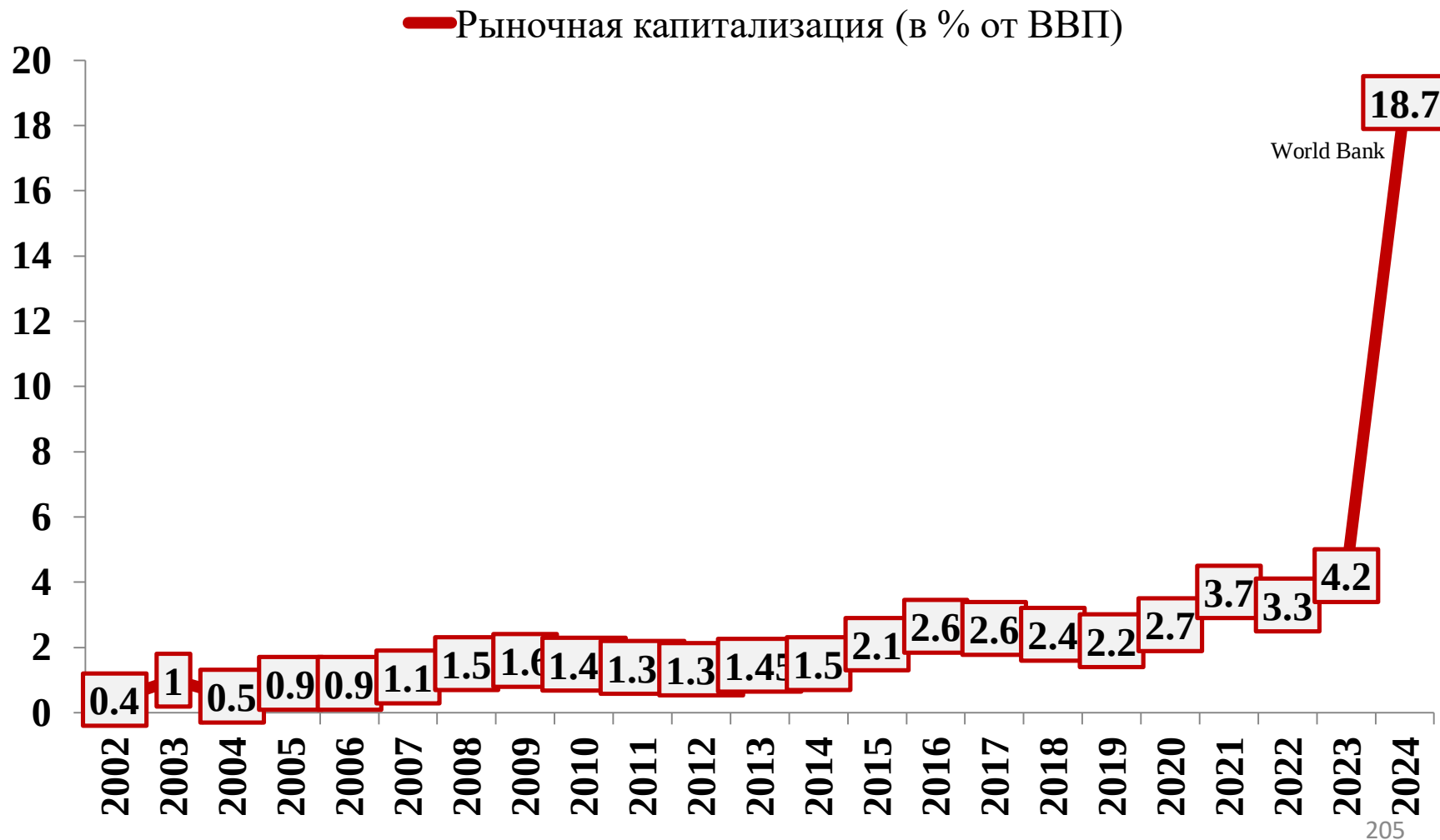


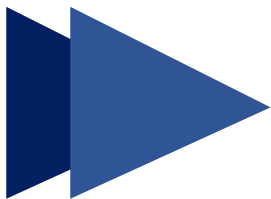
ФОНДОВЫЙ РЫНОК



Рыночная капитализация в Армении; 2002-2024 гг.

Источник: <https://amx.am> Составлен и рассчитан автором по данным Армянской Фондовой Биржи, www.nasdaqomx.am





Капитализация Фондовой биржи Армении (AMX) 2025 г.

Источник: <https://amx.am>

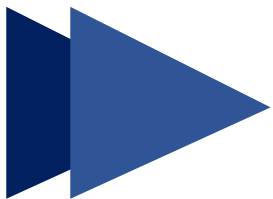
Капитализация Фондовой биржи Армении (AMX) по положению

- 2025 г. - \$1,2 млрд
- 34 - количество эмитентов
- 206 - количество котируемых и допущенных к торгам ценных бумаг
- 630,6 млрд драм - общий объем рынка корпоративных облигаций

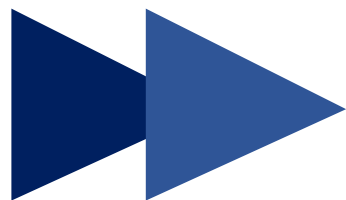
2024 г.

- 6,6 трлн драм - общая номинальная стоимость ценных бумаг на всех счетах
- 4,1 трлн драм - общая рыночная стоимость
- 439,3 млрд драм - капитализация рынка акций
- 768,7 млрд драм - рыночная стоимость корпоративных облигаций
- 2,9 трлн драм - рыночная стоимость государственных облигаций

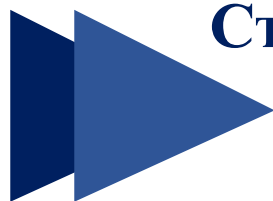
В год осуществляется как минимум одно IPO, и сейчас количество компаний, прошедших листинг на бирже, достигло 13.



ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА



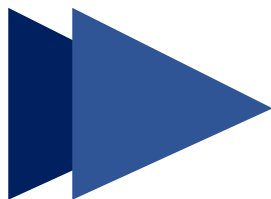
ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ



Структура активов пенсионных фондов обязательного накопительного страхования РА, по состоянию на 30.05.2026 г.

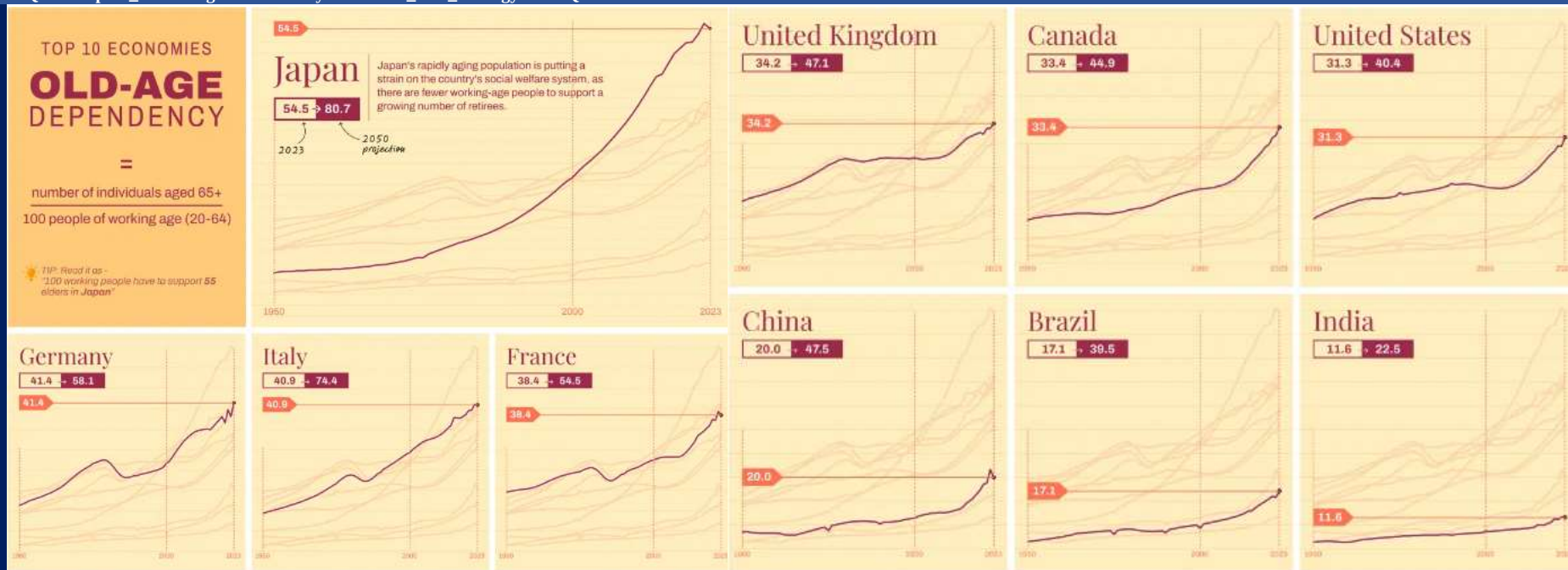
Источник: ЦБ РА, <https://www.cba.am/ru/SitePages/statfinorg.aspx>

	тыс. AMD	в %-ах от общих активов
Активы в USD	599 268 317	37,5
Активы в AMD	997 196 817	62,5
Всего:	1 596 465 134	100,0
гос. долг. облигации РА	524 606 137	32,9
денежные активы и депозиты	398 510 767	24,9
акции (инструменты коллективного инвестирования)	552 122 041	34,6
негос. облигации, акции и прочие активы	121 226 188	7,6



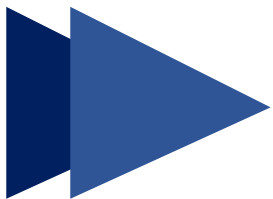
Top 10 Economies Old-Age Dependency

Источник: https://www.voronoiaapp.com/demographics/World-is-ageing-Is-there-a-dependency-crisis-794?fbclid=IwY2xjawE6j0dleHRuA2FlbQlXMQABHSpzZi-n-BvOxsi-UJb7fvQ3eORVpKn_6GKLu4gChKocEiaS6yaSRbHUA_aem_REdJgyZxXftQPwKTNGS3lw#home

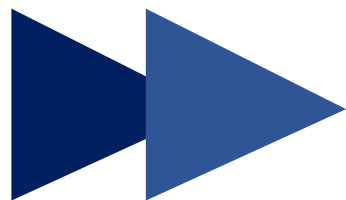


	Brazil	Canada	China	France	Germany	India	Italy	Japan	UK	USA
1950	6,5	14	8,5	19,5	16,2	6,4	14,3	9,9	17,9	14,2
2023	17,1	33,4	20	38,4	41,4	11,6	40,9	54,5	34,2	31,3
2050F	39,5	44,9	47,5	54,5	58,1	22,5	74,4	80,7	47,1	40,4

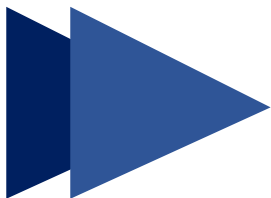
number of individuals aged 65+
100 people of working age (20-64)



ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

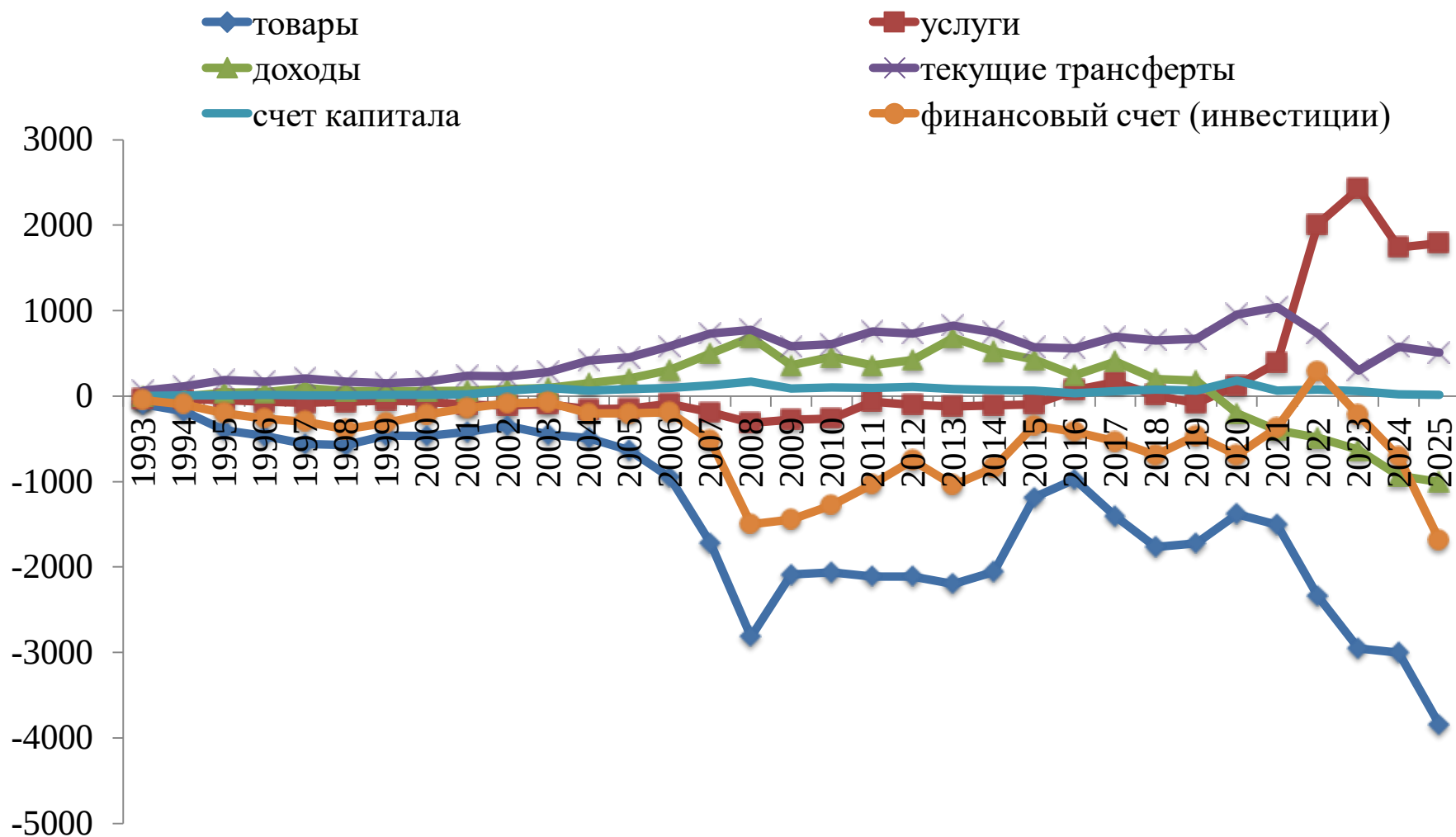


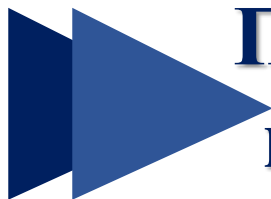
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



Платежный баланс Армении и его структура 1993-2025 гг.

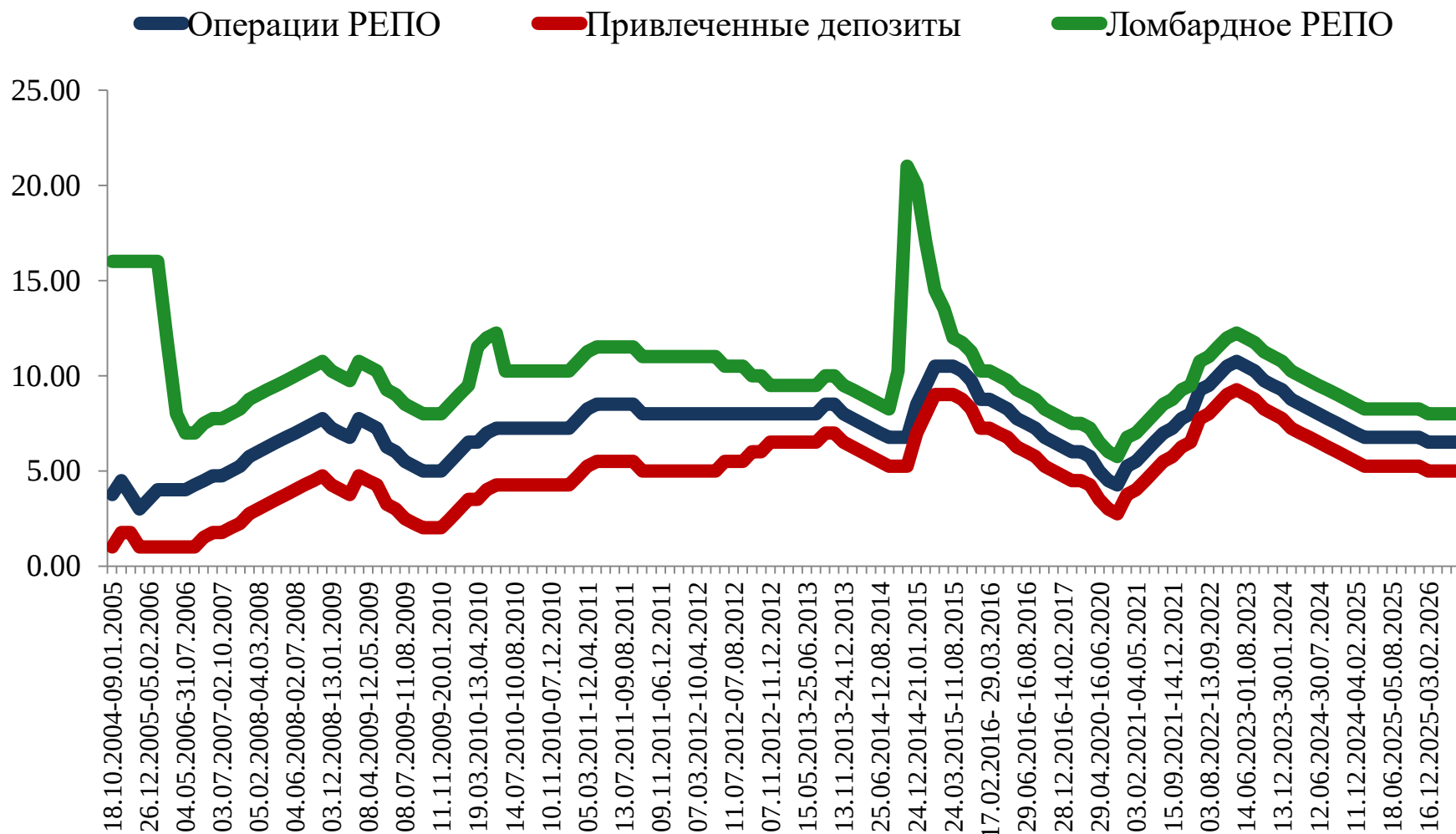
Источник: Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am

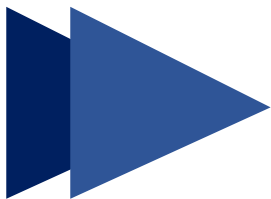




Процентные ставки операций ЦБ РА на финансовом рынке, 2003-2026 гг.

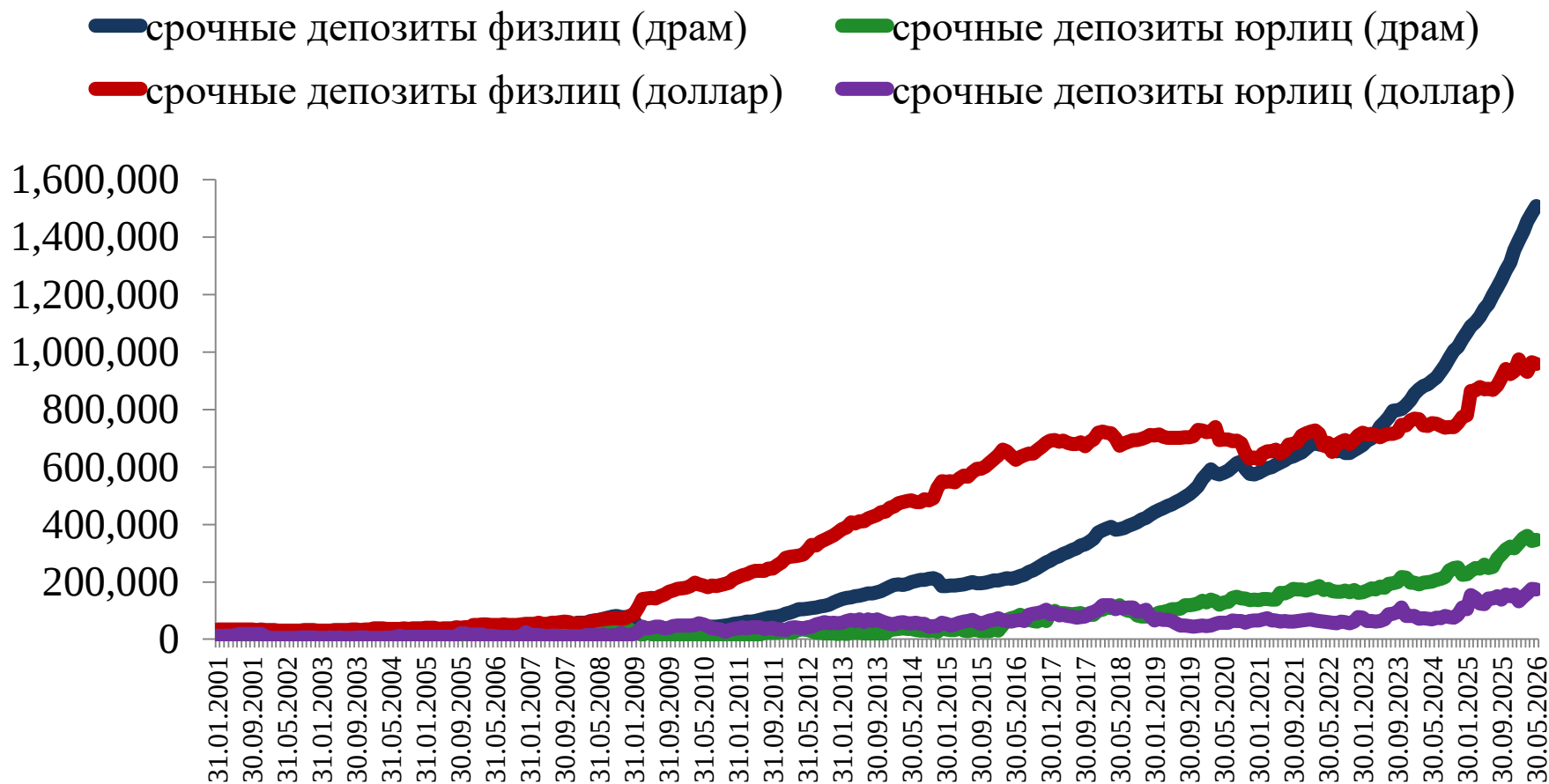
Источник: Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am Процентные ставки по операциям Центрального банка РА на финансовом рынке

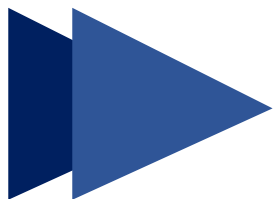




Срочные депозиты (млн AMD), 2001-2026 гг.

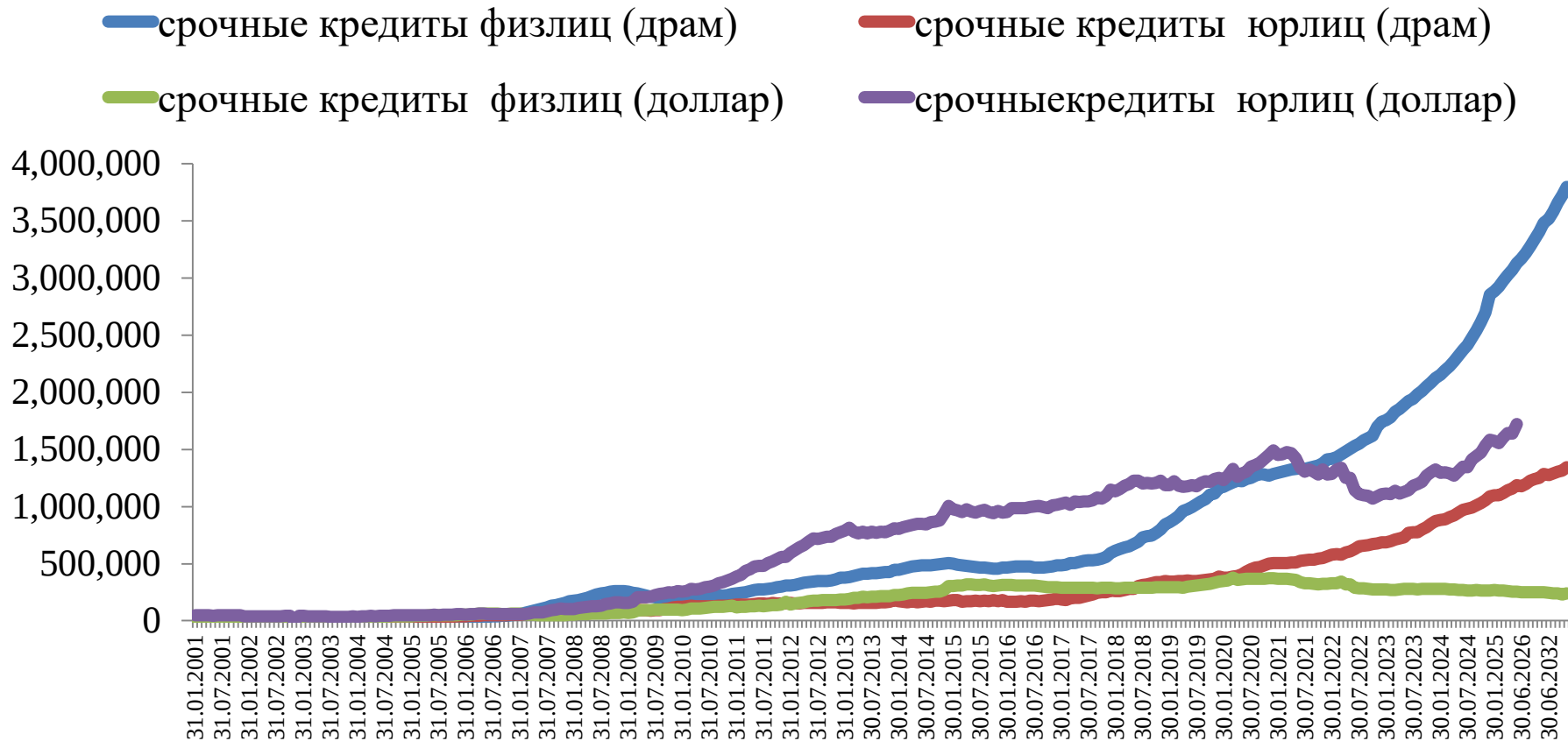
Источник: Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am Депозиты коммерческих банков по секторам

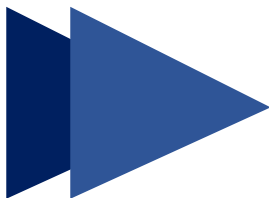




Кредиты (млн AMD), 2001-2026 гг.

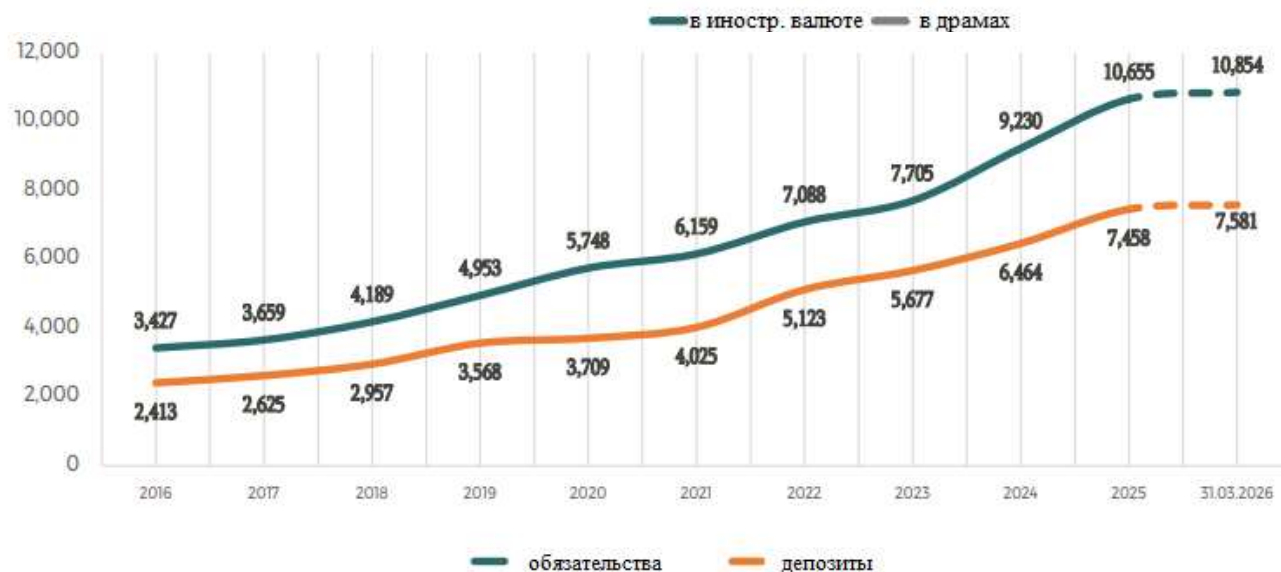
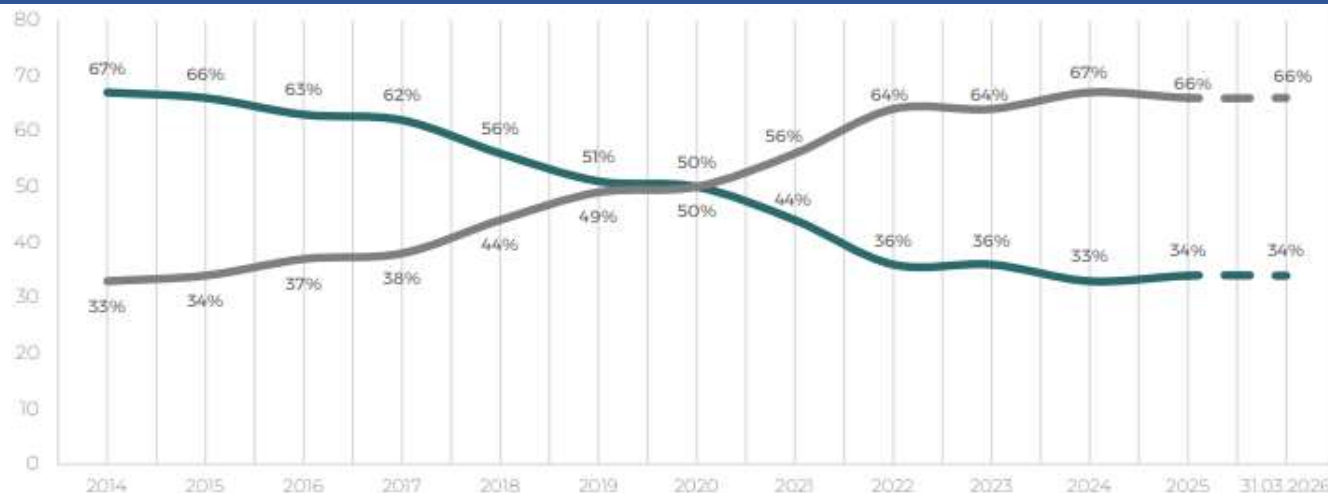
Источник: Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am Кредиты выданные банками и кредитными организациями по секторам



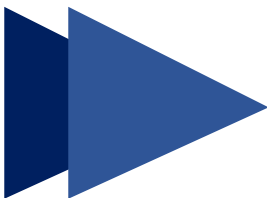


ДОЛЯ КРЕДИТОВ В ДРАМАХ И ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ КРЕДИТОВ, 2014-2026 гг.

Источник: https://uba.am/upload/bankain_hamakarg_tverov/2026/Armenian_Banking_System_In_Figures_31.03.2026.pdf



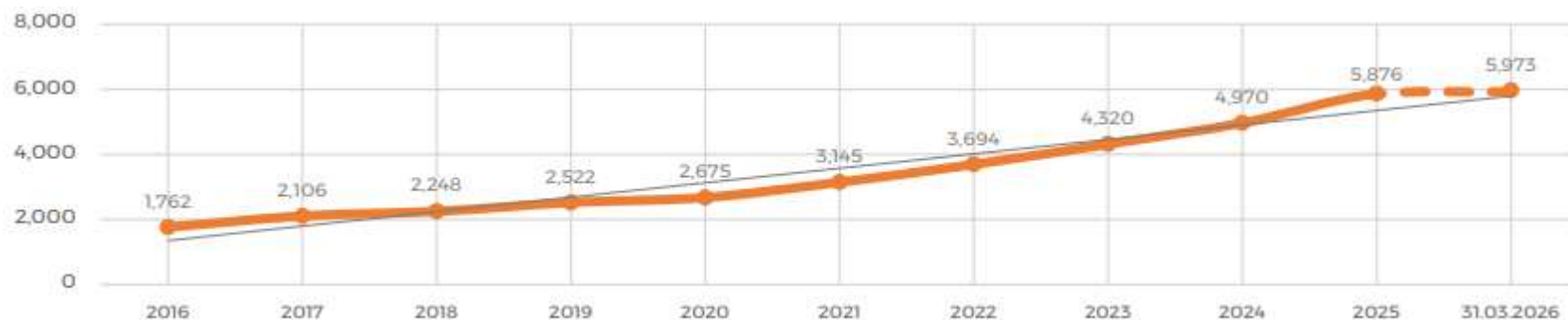
**Обязательства,
депозиты
(млрд драм)**



Депозиты (млрд драм), 2014-2026 гг.

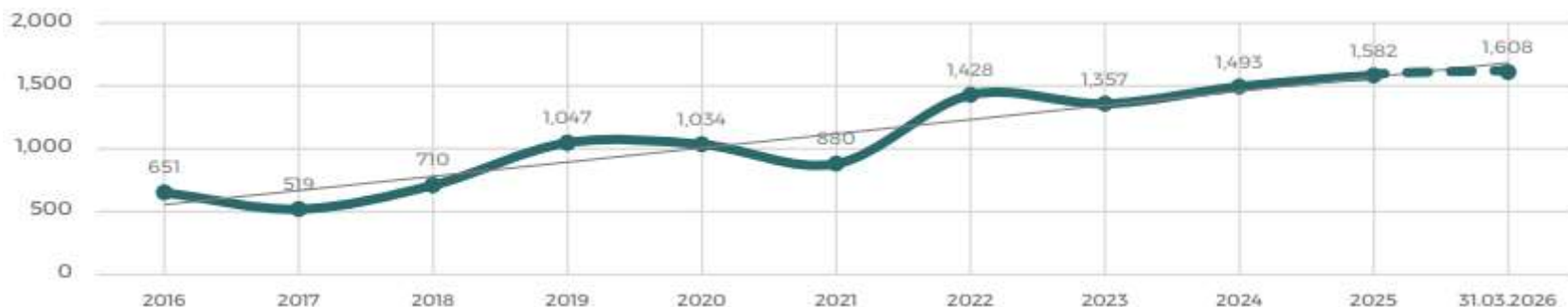
Источник: https://uba.am/upload/bankain_hamakarg_tverov/2026/Armenian_Banking_System_In_Figures_31.03.2026.pdf

резидентов

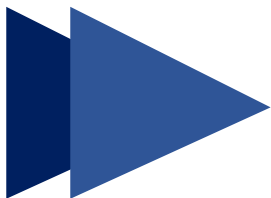


В 1 кв. 2026 года депозиты резидентов увеличились примерно на 97 млрд драмов, или на 1,7%, по сравнению с декабрем 2025 года.

нерезидентов

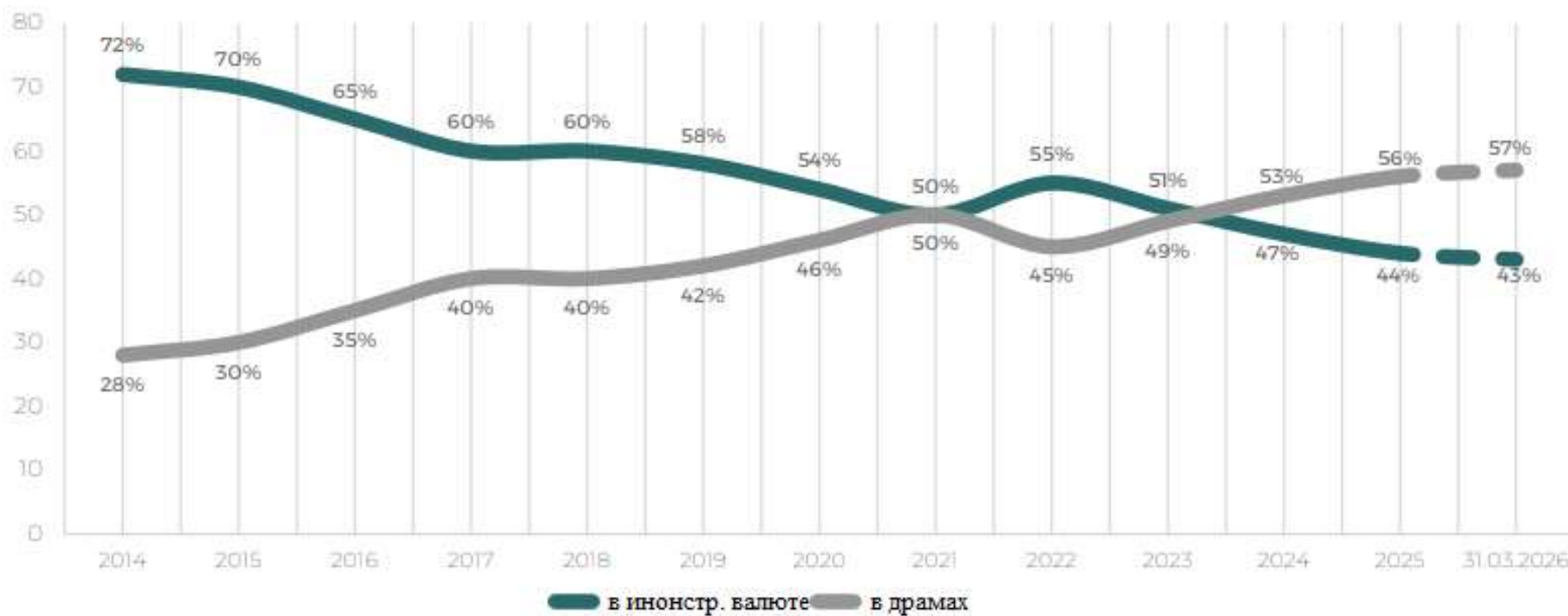


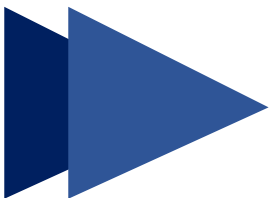
В 1 кв. 2026 года депозиты нерезидентов увеличились примерно на 26 млрд драмов, или на 1,6%, по сравнению с декабрем 2025 года.



ДОЛЯ ВКЛАДОВ В ДРАМАХ И ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ В ОБЩИХ ДЕПОЗИТАХ, 2014-2026 гг.

Источник: https://uba.am/upload/bankain_hamakarg_tverov/2026/Armenian_Banking_System_In_Figures_31.03.2026.pdf

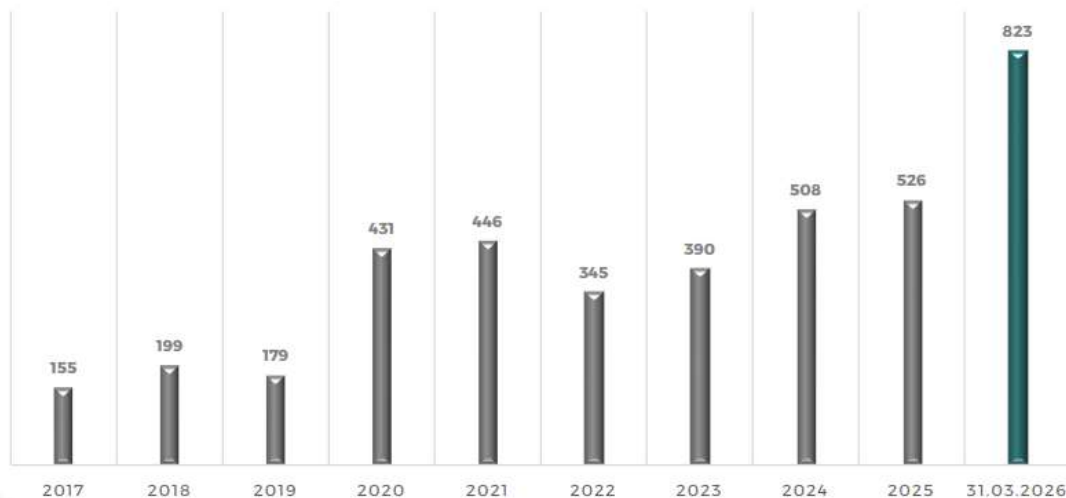




Облигации (млрд драм), 2014-2026 гг.

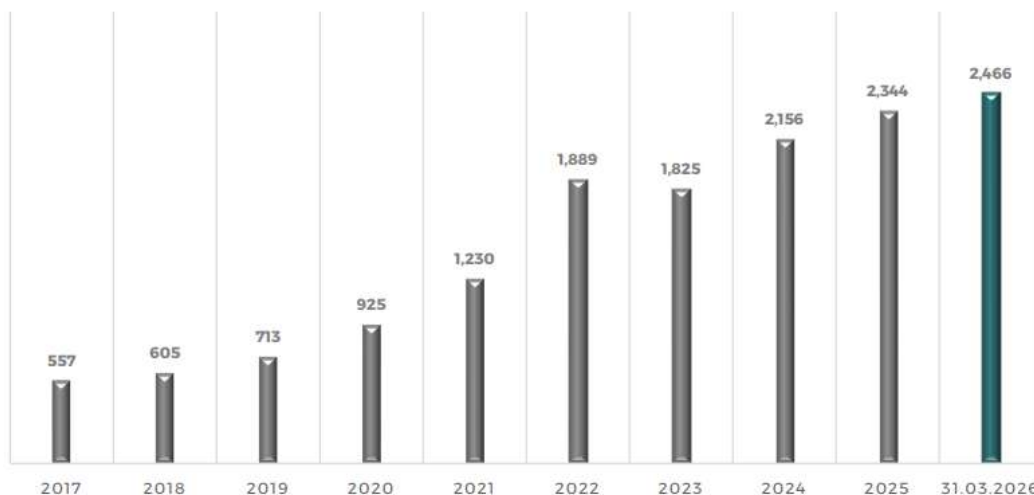
Источник: https://uba.am/upload/bankain_hamakarg_tverov/2026/Armenian_Banking_System_In_Figures_31.03.2026.pdf

Облигации, выпущенные банками

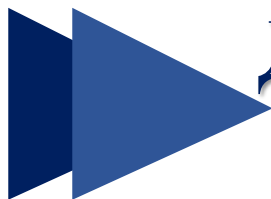


Объем облигаций, выпущенных банковской системой в 1-м кв. 2026 года, увеличился на 296 млрд драмов, или на 56,3%, по сравнению с декабрем 2025 года.

Инвестиции в облигации

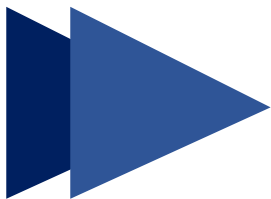


В 1-м кв. 2026 года инвестиции в ценные бумаги увеличились примерно на 122 млрд драмов, или на 5,2%, по сравнению с декабрем 2025 года.

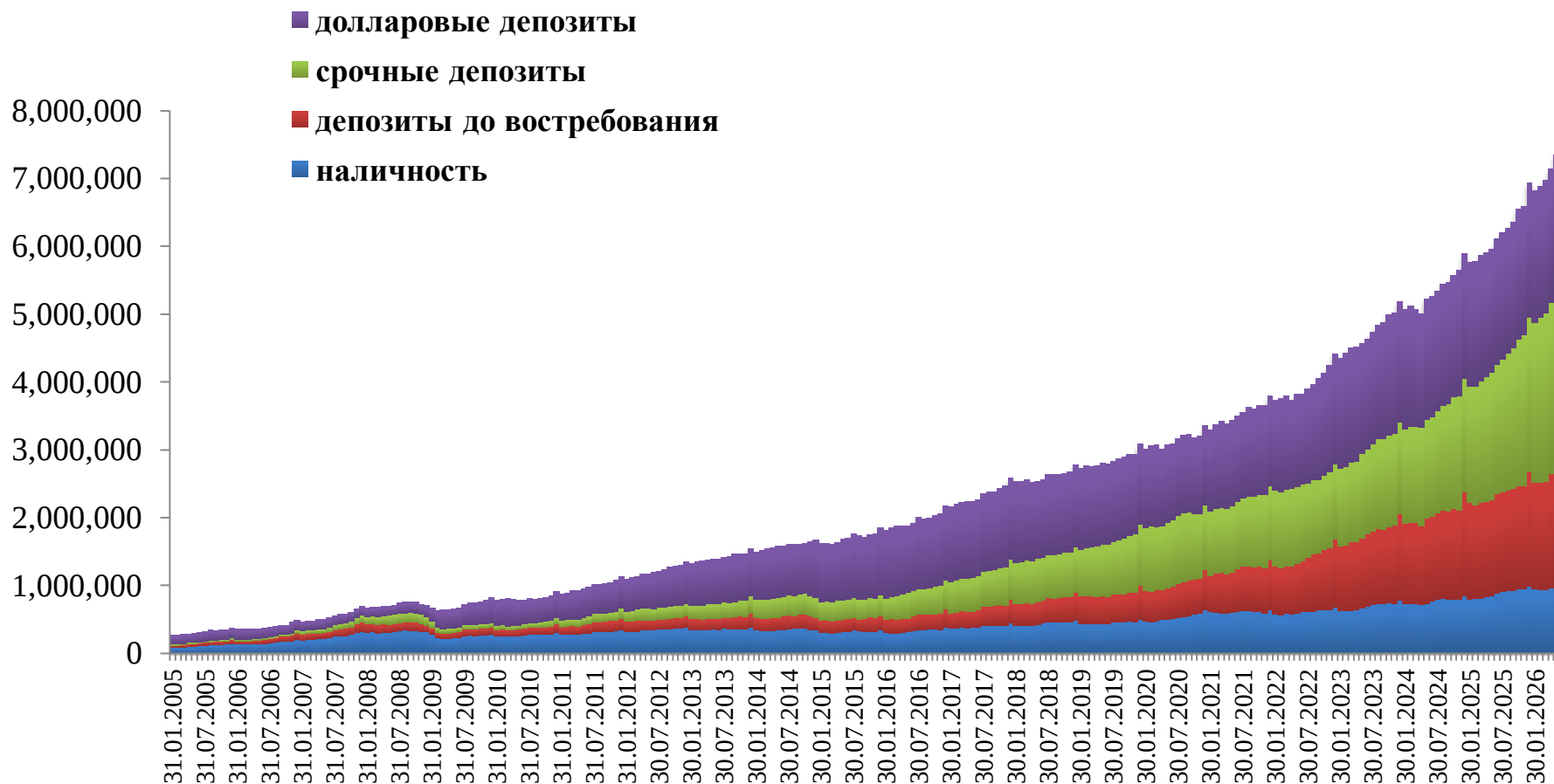


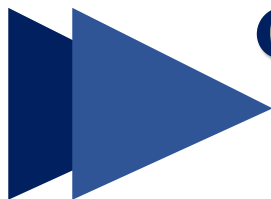
Долларизация срочных депозитов, % 2000-2026 гг.





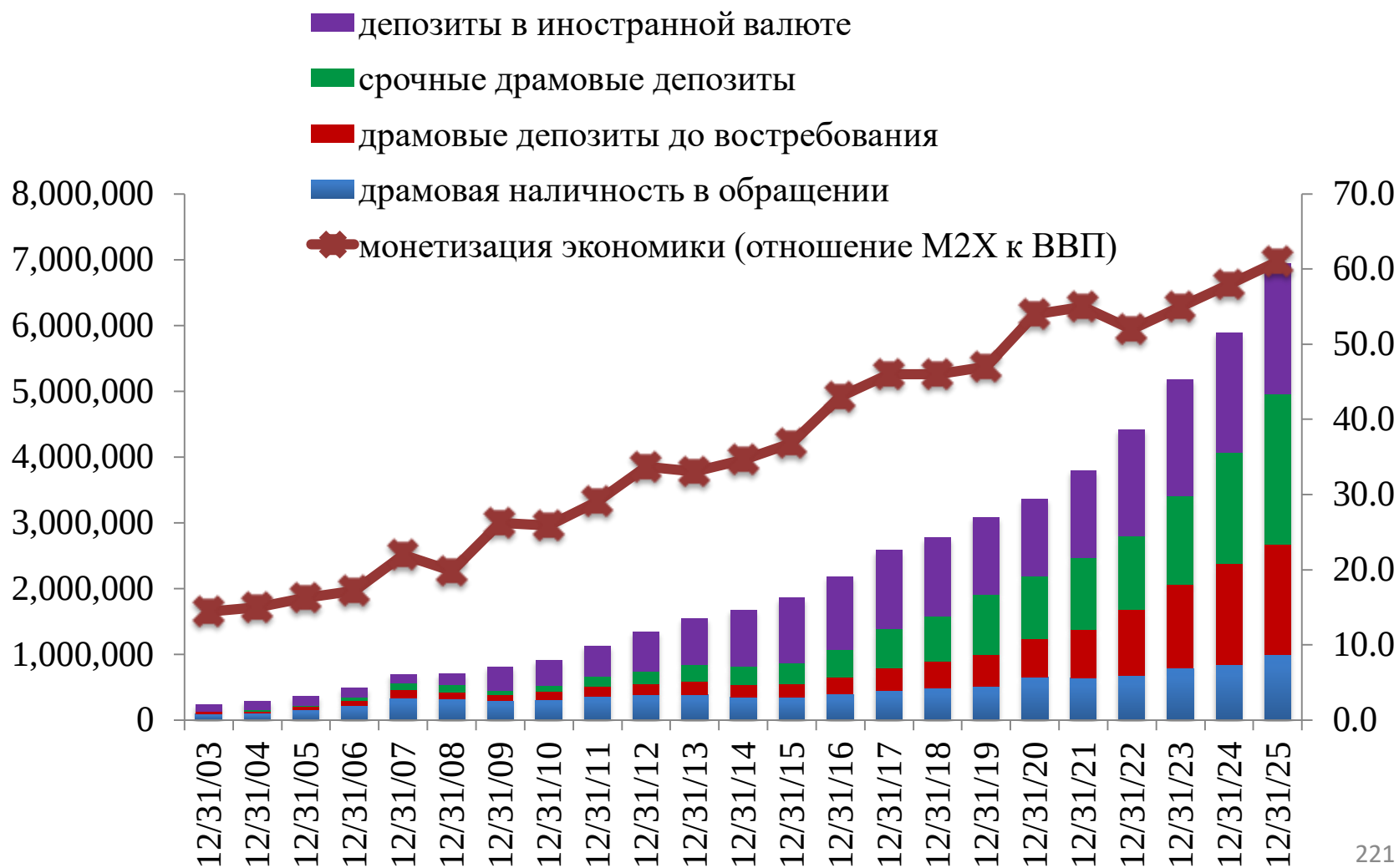
Денежная масса и ее структура (млн драм), 2005-2026 гг.



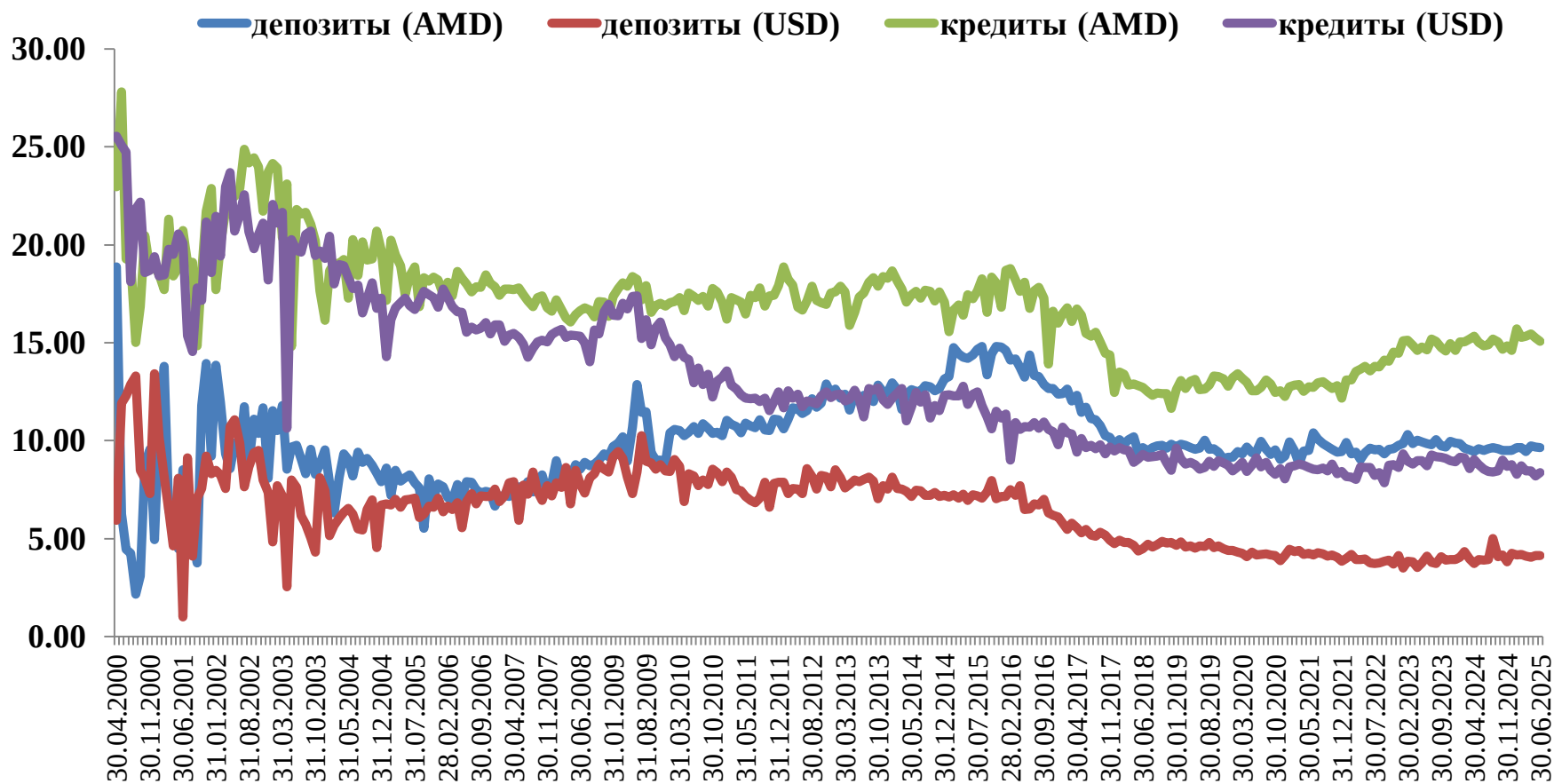


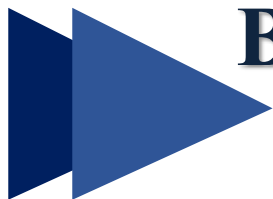
Структура денежной массы и монетизация экономики РА (правая ось), 2003-2025 гг.

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным Центрального банка РА, www.cba.am Денежные агрегаты



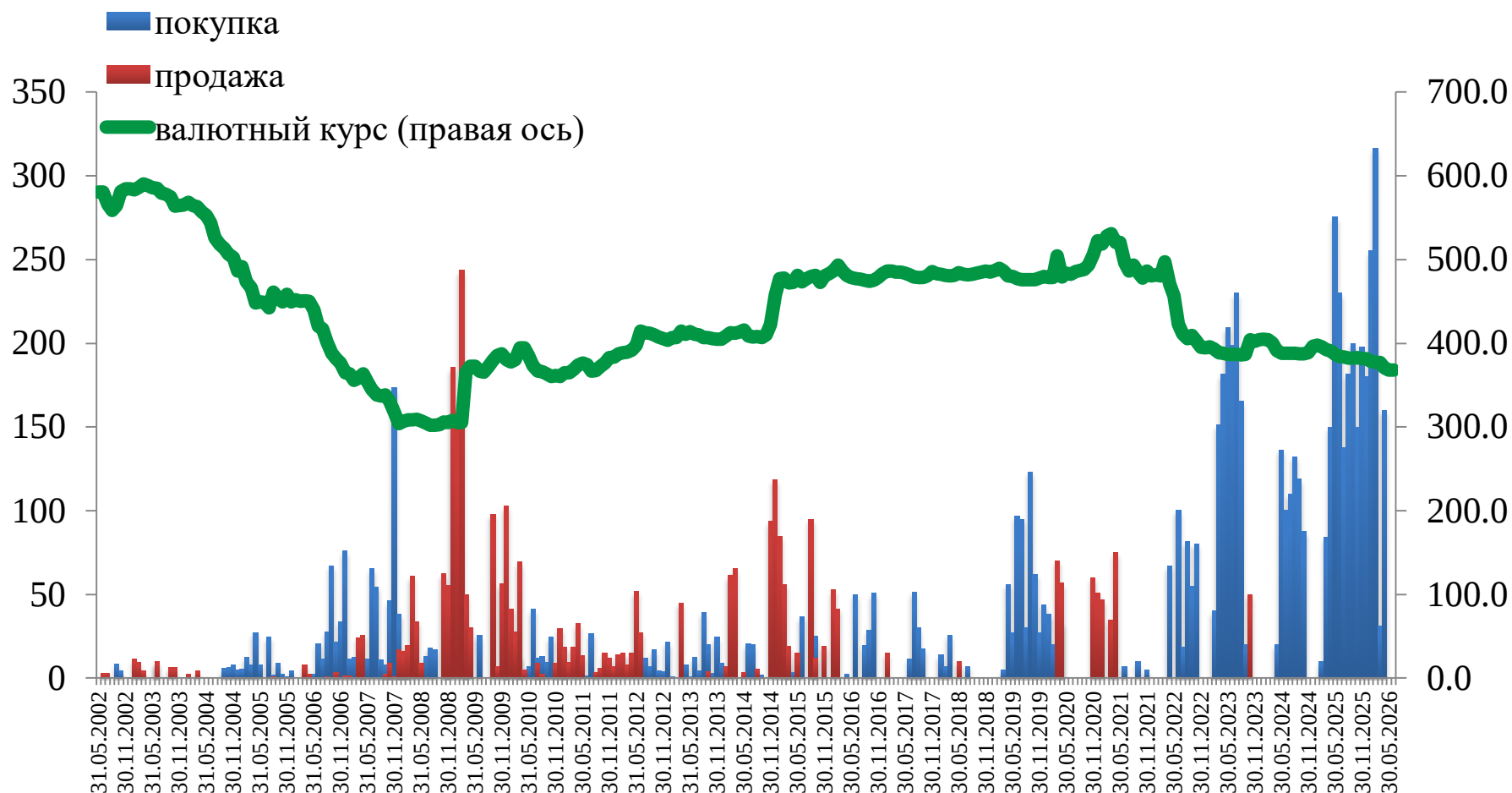
Процентные ставки на депозиты и кредиты со сроком свыше одного года с 2000-2026 гг.



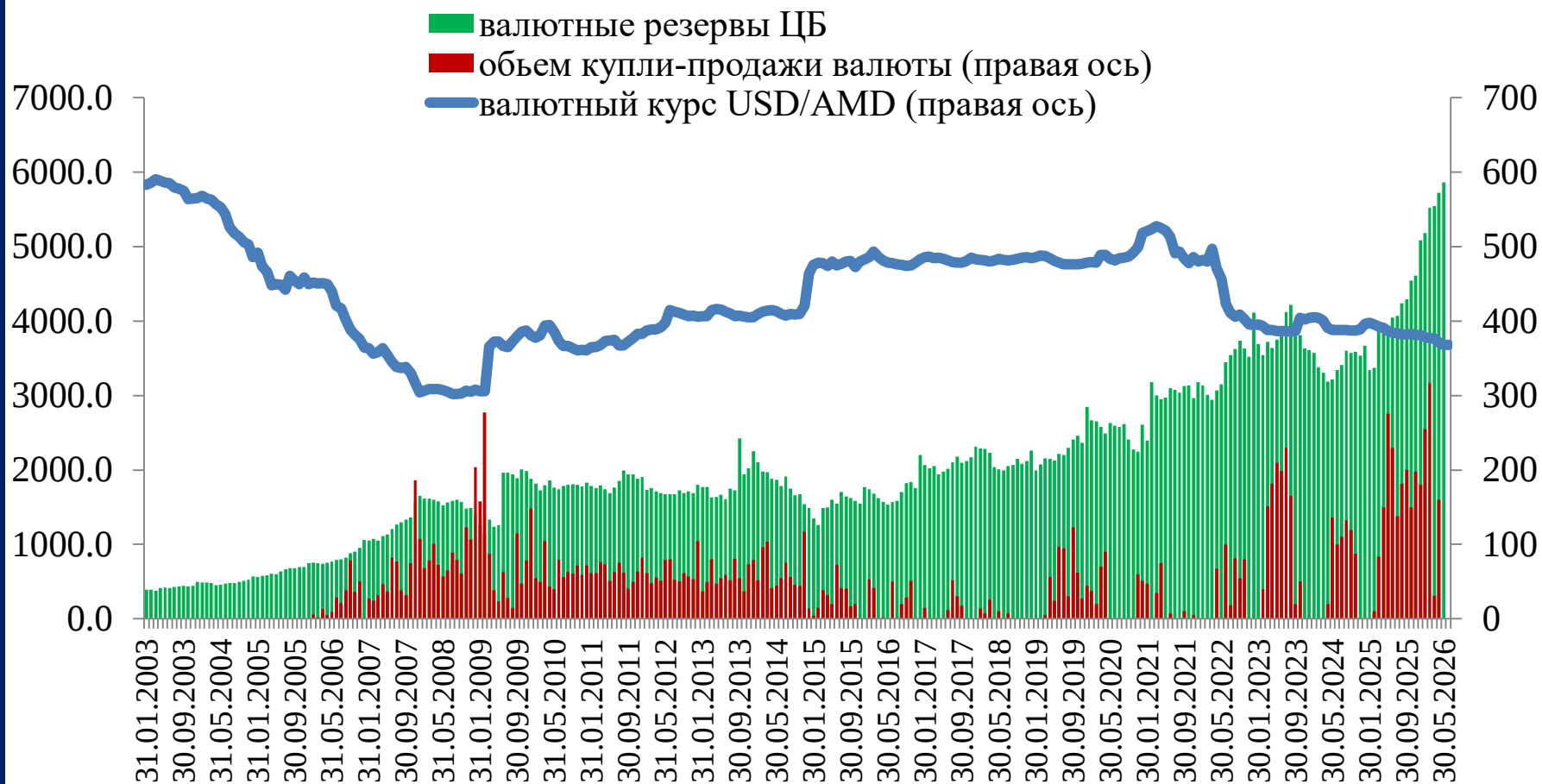


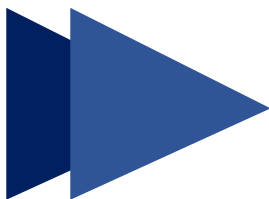
Валютные интервенции ЦБ (млн. \$) и валютный курс (USD/AMD)

Источник: Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am



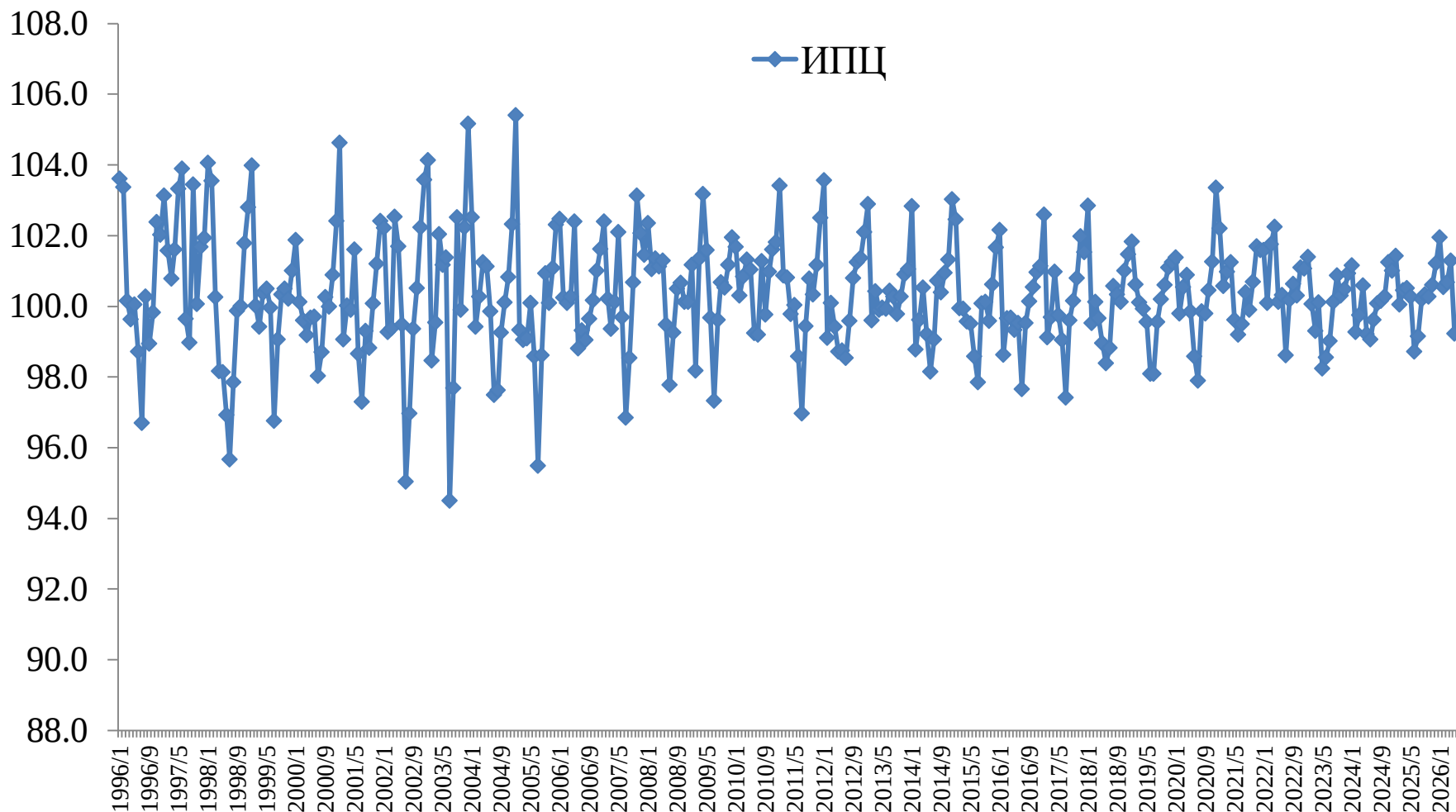
МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ ЦБ (в млрд \$), ВАЛЮТНЫЙ КУРС и КОЛИЧЕСТВО ВАЛЮТНЫХ СДЕЛОК НА БИРЖЕ NASDAQ OMX АРМЕНИЯ (в млрд \$)

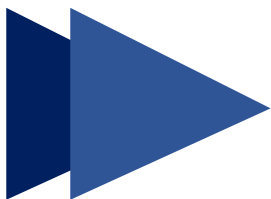




Индекс потребительских цен 1996-2026 гг.

Источник: Официальный сайт ЦБ РА, www.cba.am

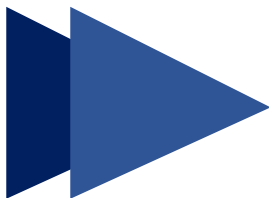




Данные о частных иностранных трансфертах в РА (через банки), 2021-2025 гг. ТЫС. ДОЛЛ.

Источник: Составлен автором по данным официальной веб-страницы ЦБ РА: www.cba.am, Трансграничные переводы в пользу физических лиц полученные из-за рубежа и перечисления физическими лицами за рубеж осуществленные через банковскую систему РА по странам

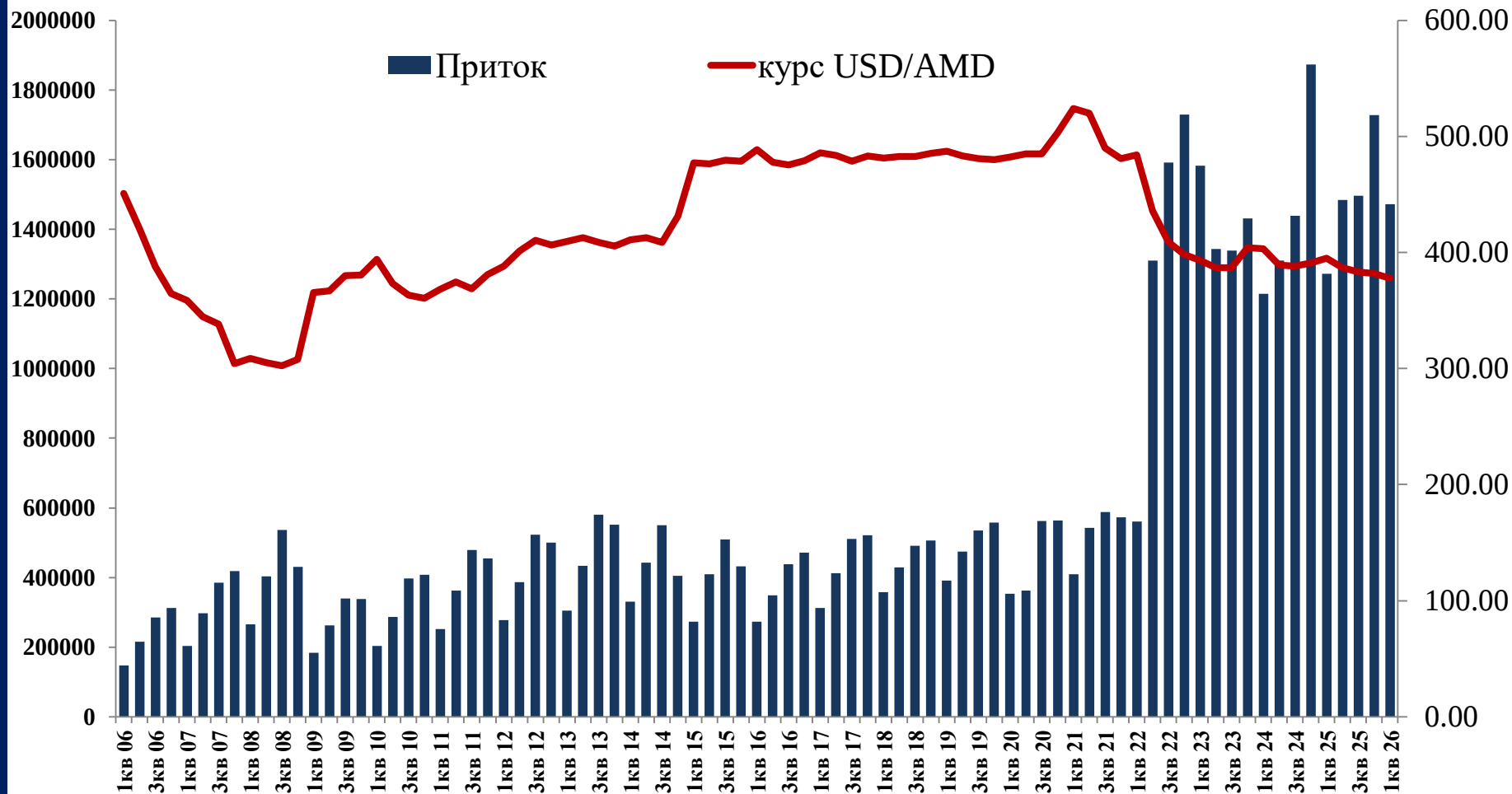
	2021	2022	2023	2024	2025
Всего	2 108 936	5 190 411	5 695 527	5 837 096	5 979 881
Россия	865 580	3 598 175	3 945 873	3 821 327	3 878 294
США	580 327	670 949	663 251	690 612	733 799
Швейцария	52 247	95 750	140 842	125 550	131 938
Германия	67 497	77 781	102 759	90 877	100 218
Великобритания	41 030	61 283	76 214	109 692	207 316
ОАЭ	24 829	38 278	74 442	116 020	105 029
Другие страны	36 380	52 350	63 649	62 523	77 754
Ирландия	23 703	46 206	63 351	71 829	58 813
Франция	56 491	59 350	53 365	62 406	55 588
Грузия	27 386	62 620	51 263	66 296	54 928
Казахстан	89 282	56 352	43 634	51 724	53 644
Австрия	19 228	29 003	35 403	38 573	32 380

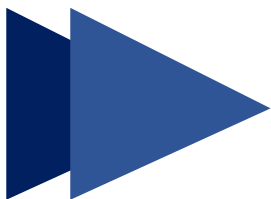


Данные о частных иностранных трансфертах в РА (тыс. долл. США), 2006-2026 гг.

Источник: Составлен и рассчитан автором по данным официальной веб-страницы ЦБ РА: www.cba.am

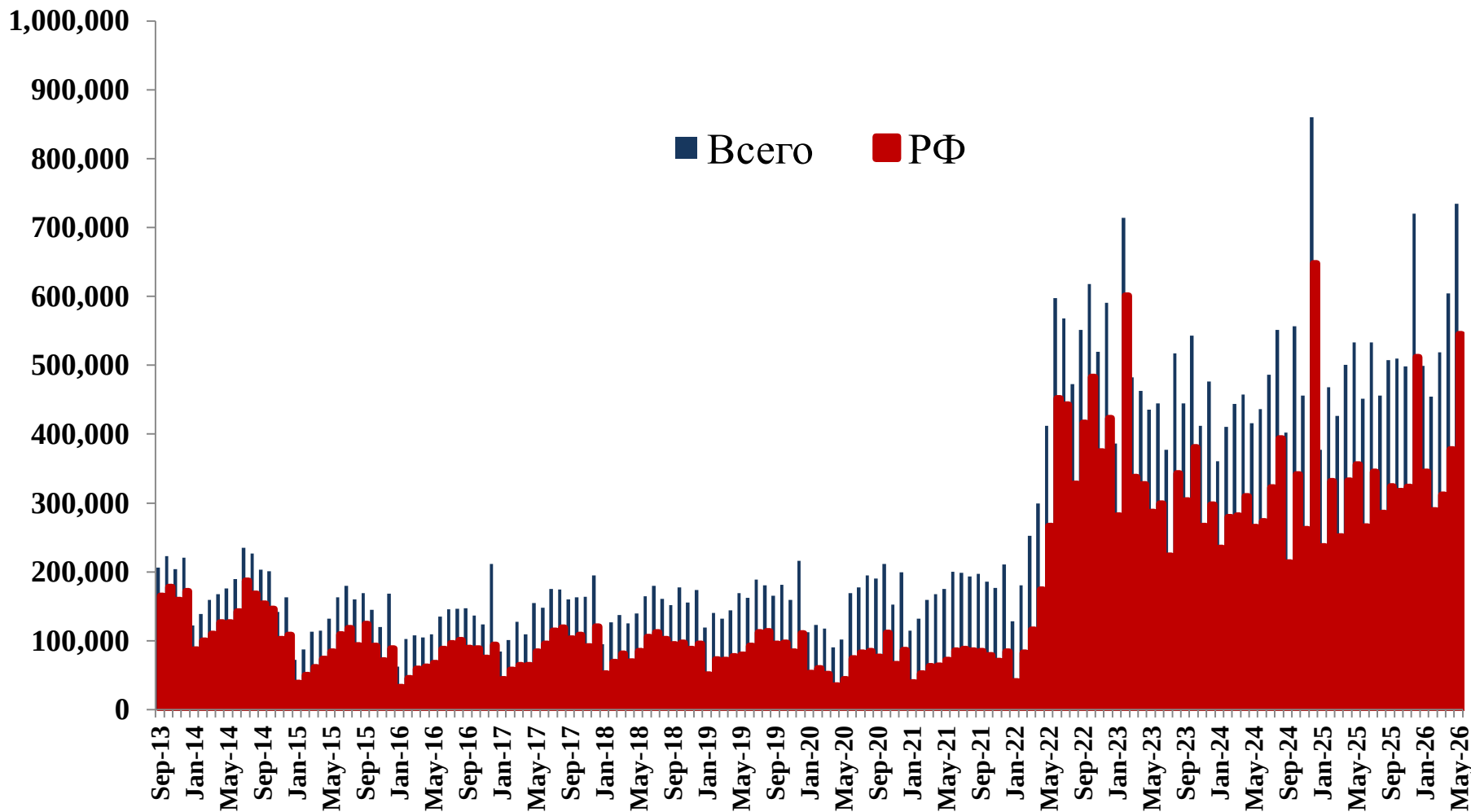
Трансграничные переводы в пользу физических лиц полученные из-за рубежа и перечисления физическими лицами за рубеж осуществленные через банковскую систему РА

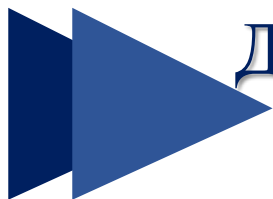




Данные о частных иностранных трансфертах в РА (тыс. долл. США), 2006-2026 гг.

Источник: Составлен автором по данным официальной веб-страницы ЦБ РА: www.cba.am

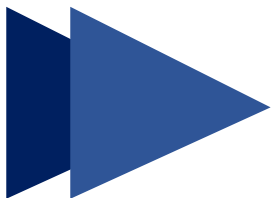




Данные о частных иностранных трансфертах в РА (млн долл. США)

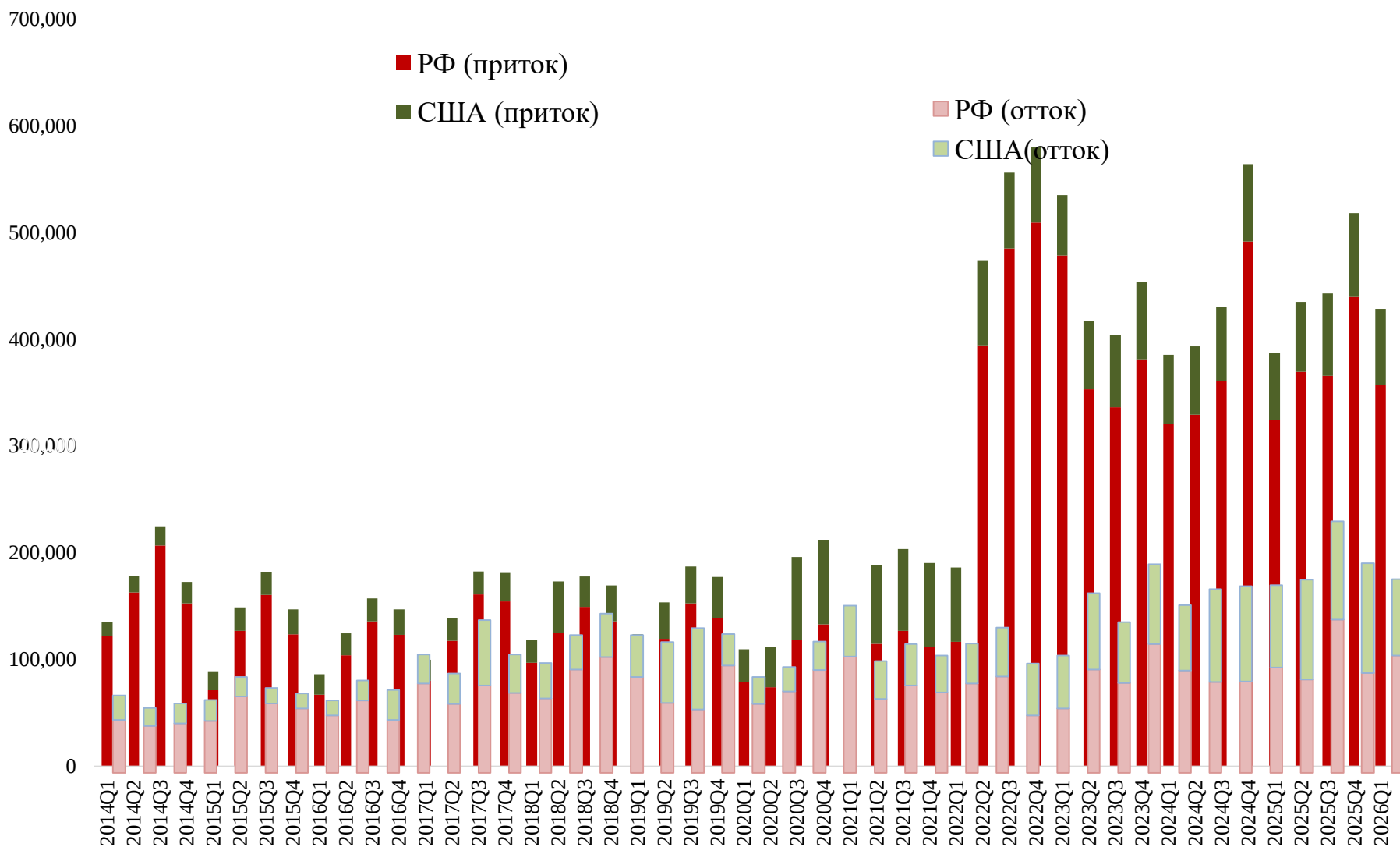
Источник: Составлен автором по данным официальной веб-страницы ЦБ РА: www.cba.am

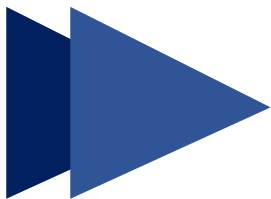




Приток и отток денежных поступлений с 2014-2026 гг. (млн драмов)

Источник: Составлен автором по данным официальной веб-страницы ЦБ РА: www.cba.am

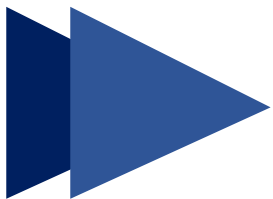




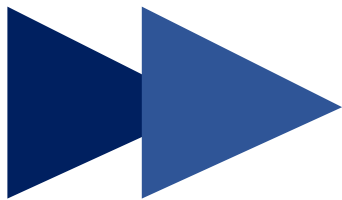
Удельный вес частных иностранных трансфертов, направляемых диаспорой ежегодно в Армению, в их мировом потоке составляет 0,15. Это ЗНАЧИТЕЛЬНО, особенно по сравнению с позицией Армении в мире по территории, населению и ВВП (2025г.).

https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%BF%D0%B8%D1%81%D0%BE%D0%BA_%D0%B3%D0%BE%D1%81%D1%83%D0%B4%D0%B0%D1%80%D1%81%D1%82%D0%B2_%D0%B8_%D0%B7%D0%B0%D0%B2%D0%B8%D1%81%D0%B8%D0%BC%D1%8B%D1%85_%D1%82%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D0%B9_%D0%BF%D0%BE_%D0%BF%D0%BB%D0%BE%D1%89%D0%B0%D0%B4%D0%B8
<https://data.worldbank.org/indicator/BX.TRF.PWKR.CD.DT?locations=AM>

Показатели	Армения	Мир	%
Территория (км2)	29743*	510000000	0.0006
Население (чел.)	3 086 700	8 215 424 890	0,038
ВВП (млн USD)	29 244	118 350 166	0,025
Частные иностранные трансферты (млн USD)	1 278	856 610	0,15



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКТОР



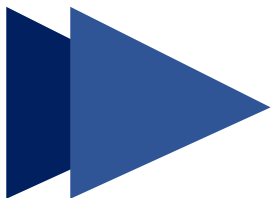
Уровень жизни населения

АРМЕНИЯ: РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ КОРЗИНЫ, 4 кв 2025

Источник: Составлена и рассчитана автором по данным Национальной Статистической Службы РА - www.armstat.am

https://www.armstat.am/file/article/sv_06_25r_6200.pdf

	Название продукта питания	Суточная норма потребления на душу населения, кг	Годовая норма потребления на душу населения, кг	Суточная энергетика на душу населения, ккал	Цена единицы продукта, драмов	Стоимость годовой нормы потребления на душу населения, драмов
1.	Хлебопродукты	0,355	129,6	992.2	4 506.4	99 804.1
	в том числе:					
1.1	хлеб	0,25	91,3	622.5	686.1	62 640.6
1.2	мука	0,02	7,3	70.6	433.1	3 161.5
1.3	макароны	0,015	5,5	55.0	736.2	4 049.0
1.4	крупы (рис)	0,05	18,3	175.5	982.8	17 985.4
1.5	бобовые (фасоль)	0,02	7,3	68.6	1 639.4	11 967.6
2.	Мясопродукты (говядина)	0,1	36,5	203.0	3 935.2	143 636.1
3.	Молочные продукты	0,255	93,1	339.7		114 818.5
	в том числе:					
3.1	молоко, литр	0,2	73,0	122.0	461.4	33 683.6
3.2	творог	0,01	3,7	7.5	3 151.7	11 661.3
3.3	топленое масло	0,02	7,3	143.4	6 346.0	46 325.5
3.4	сыр	0,025	9,1	66.8	2 543.7	23 148.1
4	Картофель	0,25	91,3	167.5	230.3	21 027.6
5.	Овощи (капуста, лук репчатый)	0,3	109,5	87.0	192.3	21 057.9
6.	Фрукты (яблоки)	0,2	73,0	96.0	566.2	41 329.2
7.	Сахар	0,05	18,3	193.5	372.1	6 808.9
8.	Яйца, штук	0,5	182,5	40.0	78.4	14 301.9
9.	Растительное масло	0,02	7,3	176.8	861.4	6 288.0
10.	Маргарин	0,01	3,7	72.0	1 115.6	4 127.9
11.	Рыба	0,03	11,0	44.4	3 470.0	38 170.5
	Всего			2 412.1 ккал		511 370.6



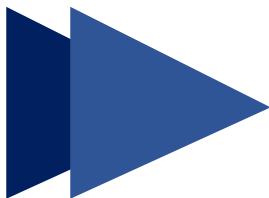
АРМЕНИЯ: РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ КОРЗИНЫ ПО НОРМАТИВАМ МИНЗДРАВА РА, 2012 и 2025

Источник: Составлена и рассчитана автором по данным Национальной Статистической Службы РА -

https://www.armstat.am/file/article/sv_12_25r_6200.pdf

- в драмах	2012г.	2025 г.
Стоимость продовольственной корзины		
- в годовом исчислении	352 804	511 371
- в месячном исчислении	29 400	42 614
Стоимость минимальной потребительской корзины		
- в годовом исчислении	624 464 (коэффициент 1,77)	946 036 (коэффициент 1,85)
- в месячном исчислении	52 038	78 836

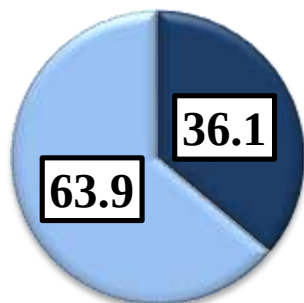
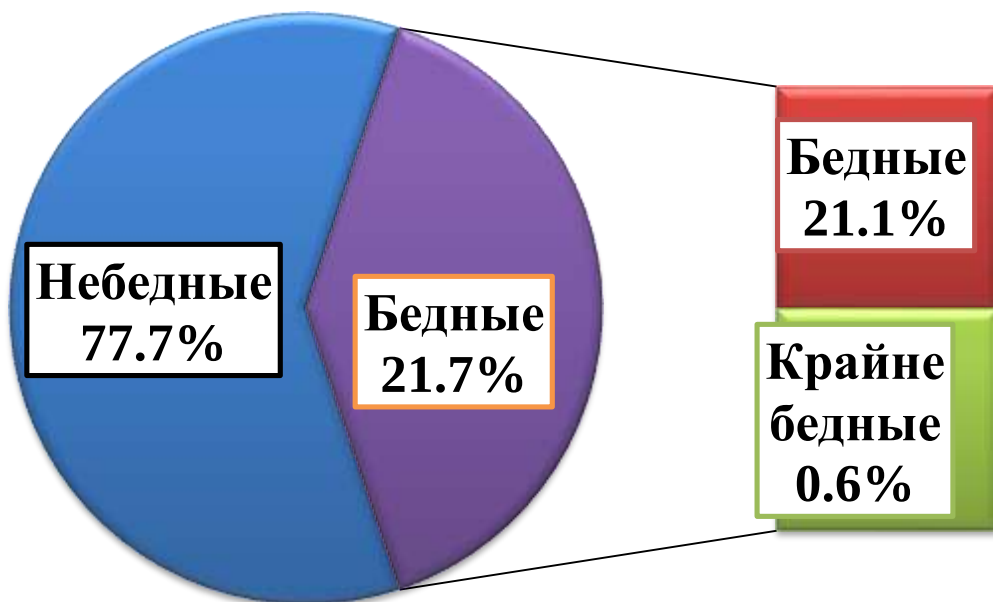
Минимальная заработная
плата в Армении – 75 000 AMD
с 01.01.2023



Показатели бедности (%) и неформального сектора, 2024

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?nid=12&id=15008> <https://www.armstat.am/ru/?nid=82&id=2718>

<https://www.armstat.am/file/doc/99568513.pdf>



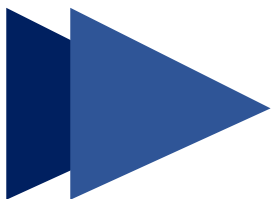
- неформальная занятость
- формальная занятость

Верхняя линия бедности – 64 162AMD (163 \$)

Нижняя линия бедности – 42 680AMD (109 \$)

Продовольственная линия бедности – 29 196 AMD (76 \$)

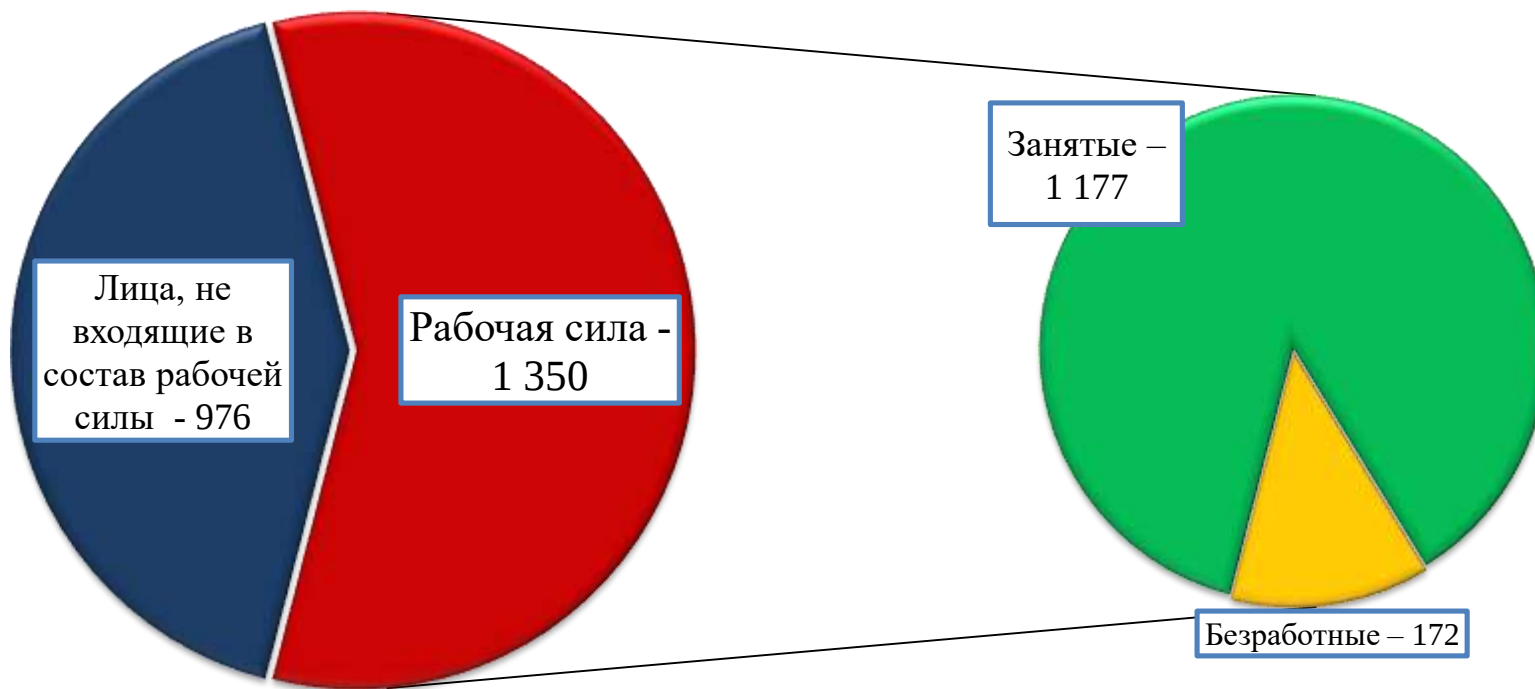
Средний размер месячной
пенсии – 49 567 драм

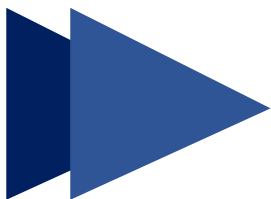


Трудовые ресурсы, тыс. чел. 2025

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?nid=12&id=08011&submit=%D0%9F%D0%BE%D0%B8%D1%81%D0%BA>

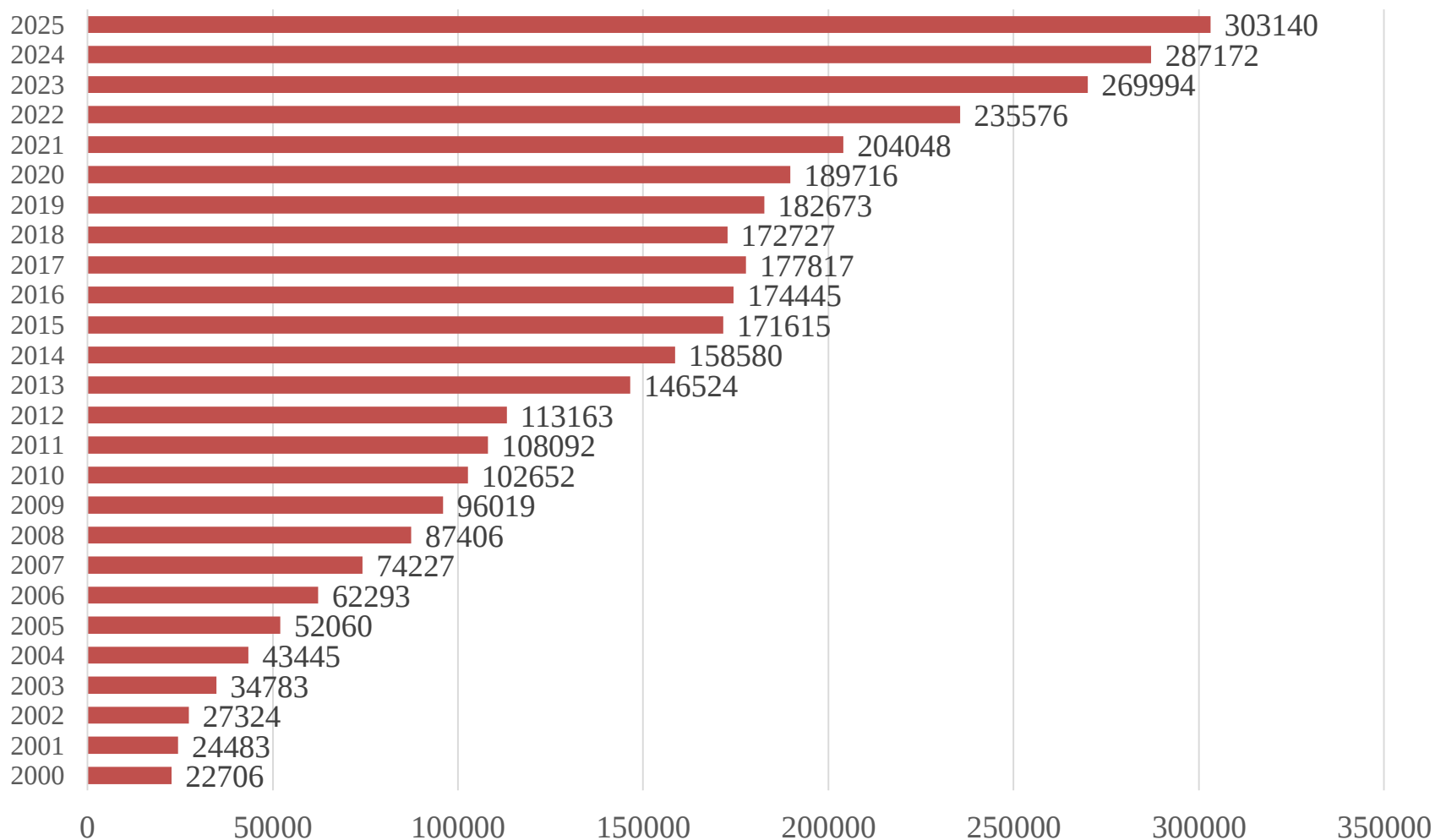
ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ – 2 325

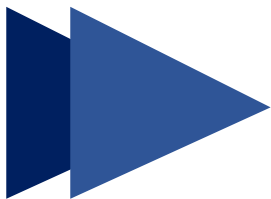




Среднемесячная номинальная зарплата в РА

Источник: Составлена и рассчитана автором по данным Национальной Статистической Службы РА - www.armstat.am



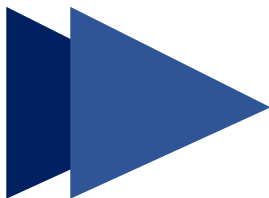


Среднегодовая номинальная зарплата и минимальная потребительская корзина в РА 2022-2025 гг., тыс. драм

Источник: https://www.acses.am/kensamakardak/?utm_source=mailpoet&utm_medium=email&utm_campaign=ACSES_newsletter

https://www.armstat.am/file/article/sv_12_24r_6200.pdf





Высокие зарплаты, высокие затраты

Анализ экономической конкурентоспособности Армении

июль 2024

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_08_12

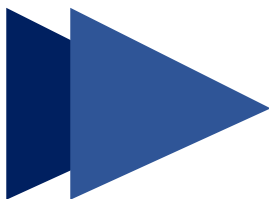
Среднемесячная зарплата после оплаты налогов



Среднемесячные расходы на человека без учета затрат на аренду



Для поддержания прежнего уровня жизни в Ереване необходимо 3 735 долл., в Москве – 3 574 долл.
Потребительские цены уже на 11,1% выше московских, а стоимость аренды – на 4,5%. Ереван по-прежнему дороже Москвы.

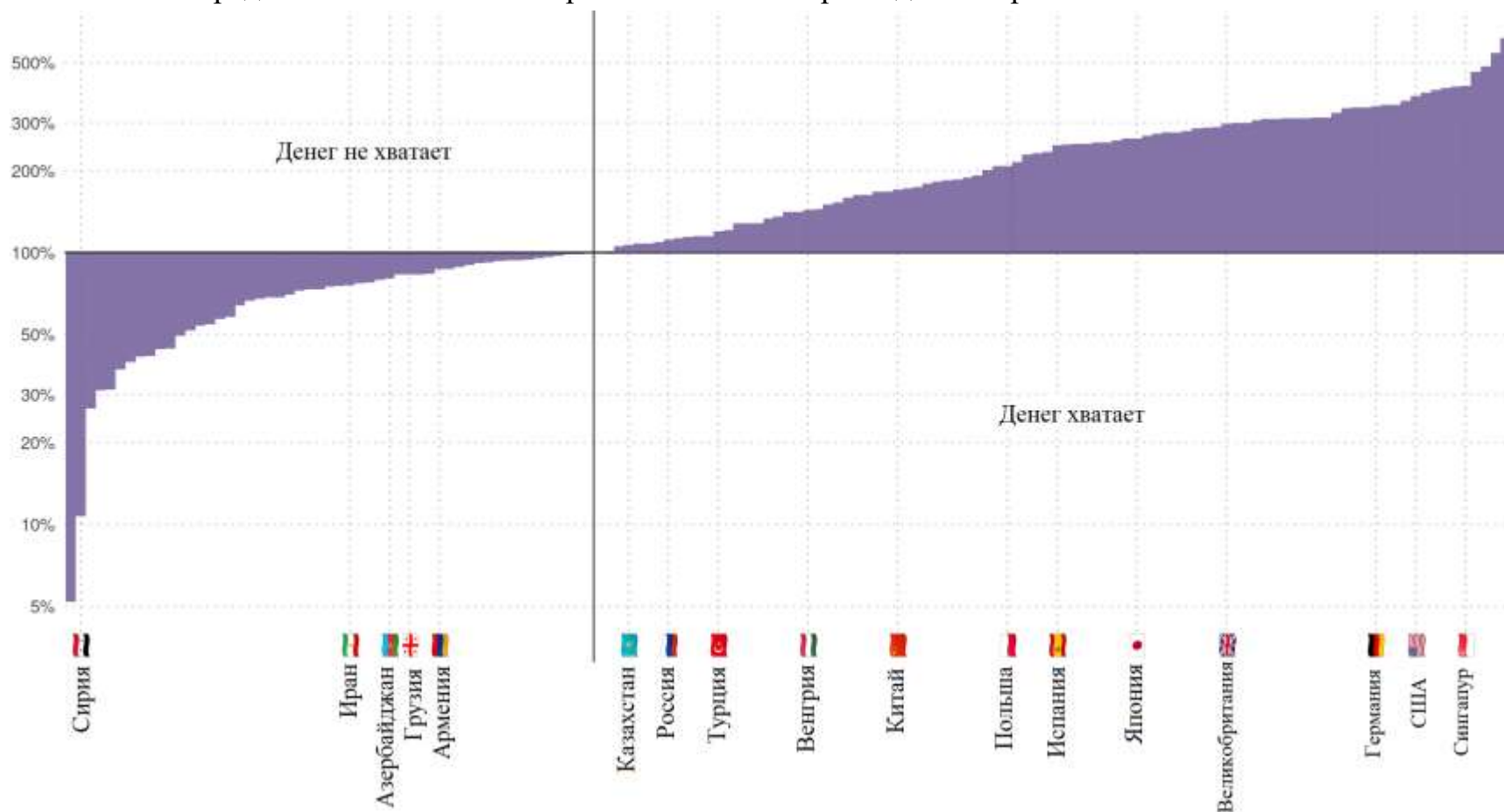


В каких странах денег достаточно?

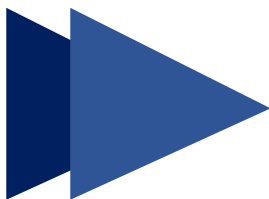
июль 2024

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_08_12

Соотношение среднемесячной чистой заработной платы и расходов на проживание



* Средняя ежемесячная чистая заработная плата указана после уплаты налогов. Средние расходы не включают расходы на аренду жилья.

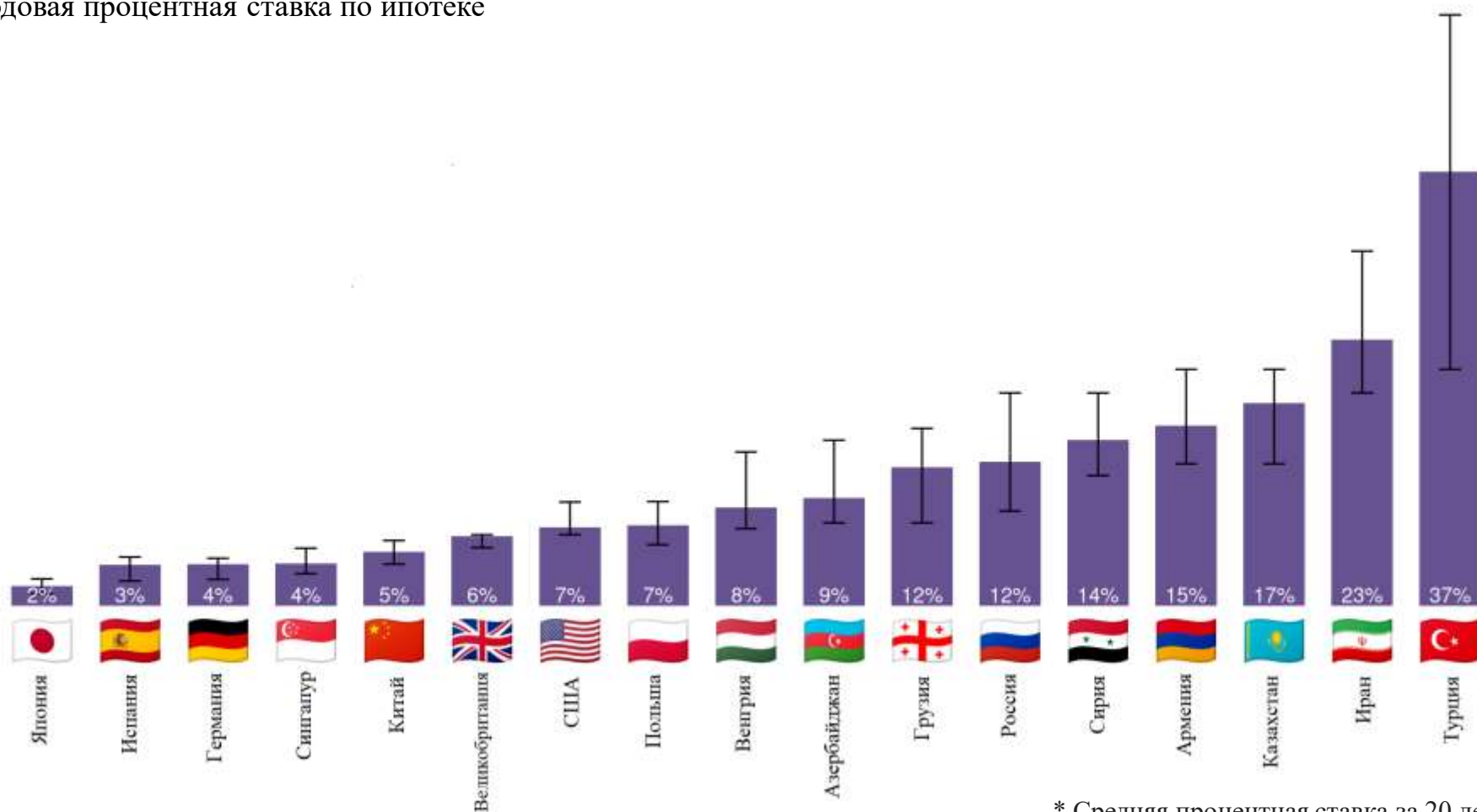


Где выгоднее брать дом в ипотеку?

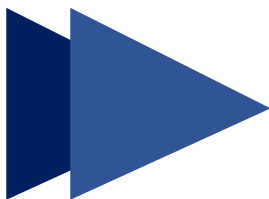
июль 2024

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_08_12

годовая процентная ставка по ипотеке



* Средняя процентная ставка за 20 лет

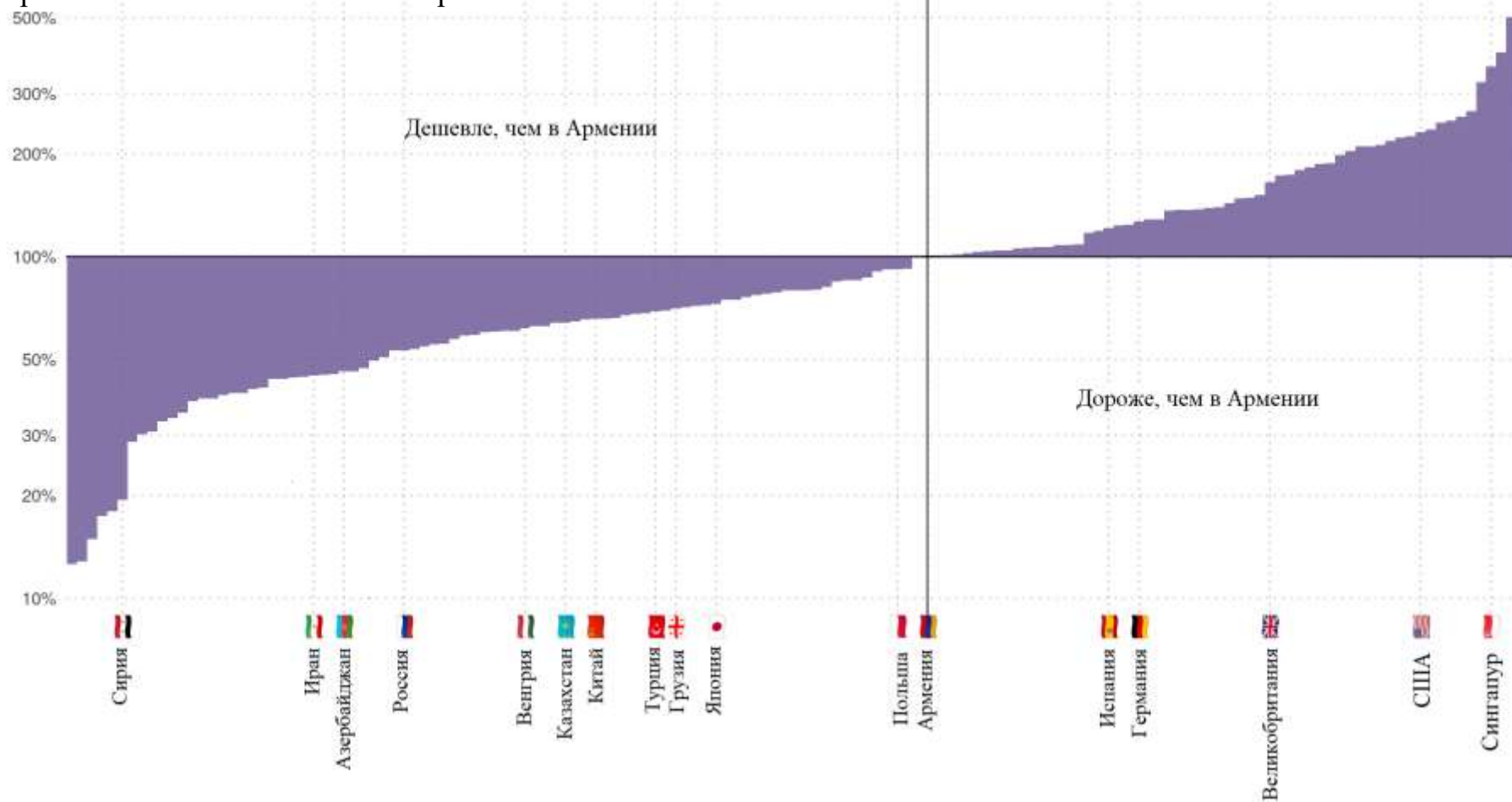


Где жизнь дешевле?

июль 2024

Источник: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_08_12

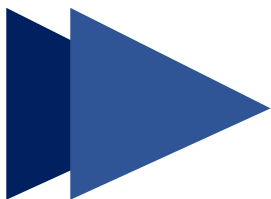
Сравнение стоимости жизни с Арменией



Индекс стоимости жизни (Cost of living), разработанный платформой Numbeo.

В этом индексе учитывается стоимость всех усредненных расходов на проживание, за исключением аренды.

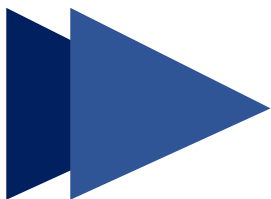
Африканские страны не включены в диаграмму.



Уровень безработицы, в % 2025

Источник: <https://data.worldbank.org/indicator/SL.UEM.TOTL.ZS?view=chart> <https://www.armstat.am/file/doc/99533348.pdf>

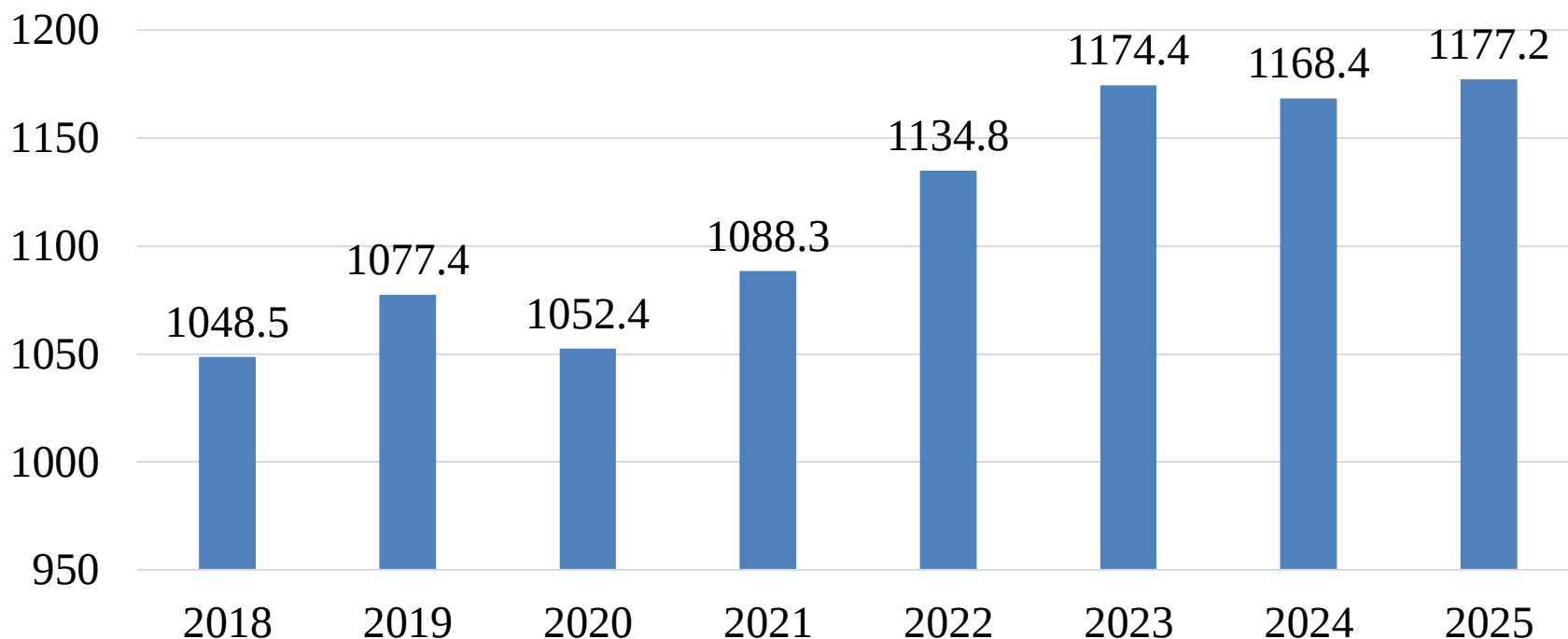
Армения	12,9
Грузия	12,1
Украина 2021	9,8
Эстония	8,3
Таджикистан	6,9
Литва	6,7
Латвия	6,6
Азербайджан	5,5
Казахстан	4,8
Узбекистан	4,6
Туркменистан	4,3
Киргизия	3,5
Беларусь	3,4
Россия	2,1
Молдова	1,5



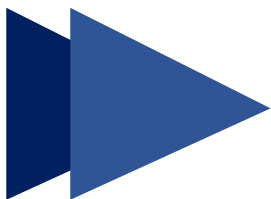
Численность занятых 2018-2025, тыс. чел

Источник: Составлена и рассчитана автором по данным Национальной Статистической Службы РА - www.armstat.am,
<https://www.armstat.am/ru/?nid=12&id=08015&submit=%D0%9F%D0%BE%D0%B8%D1%81%D0%BA>

Численность занятых

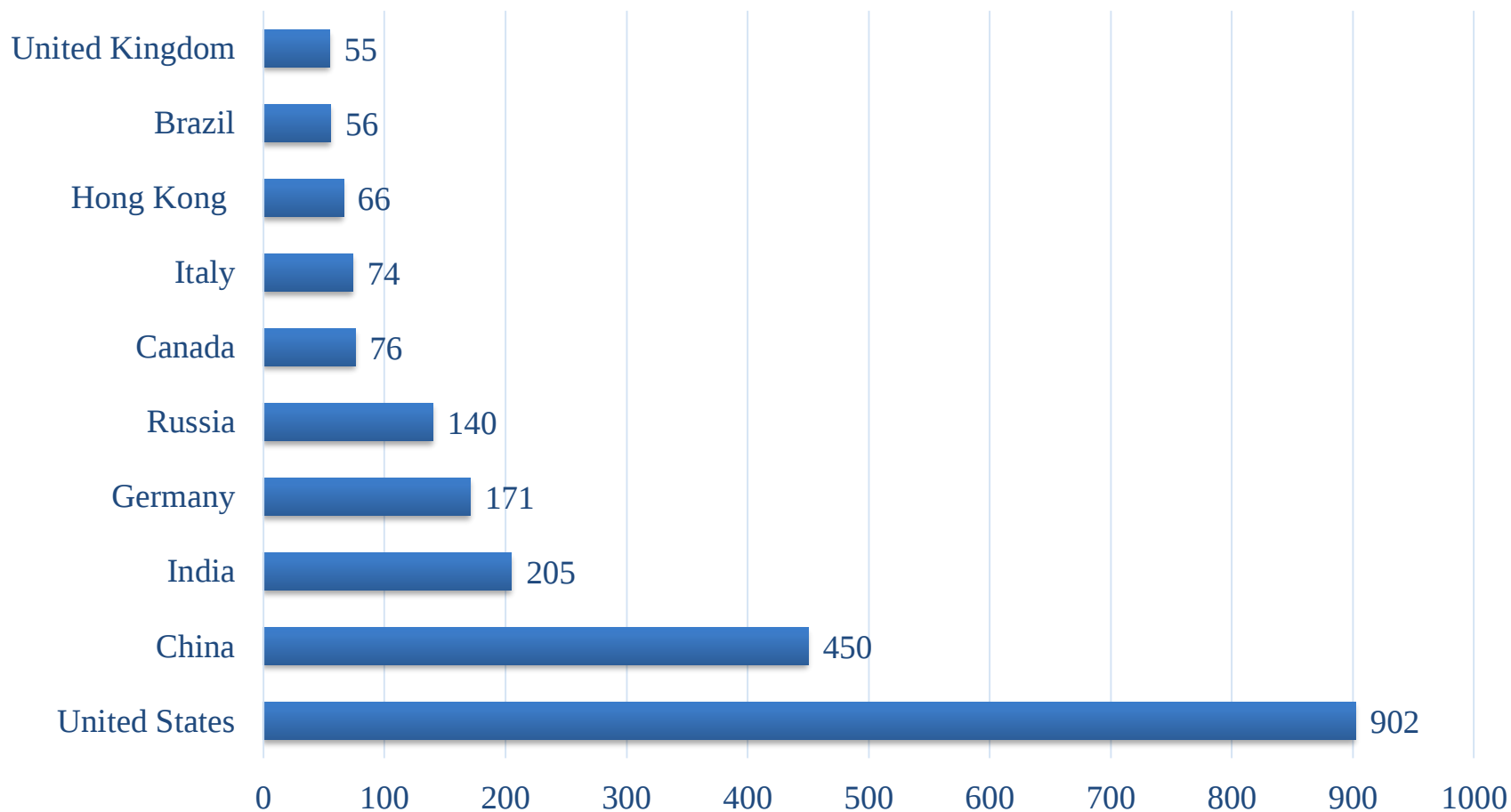


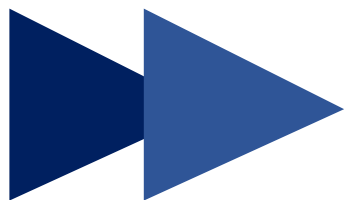
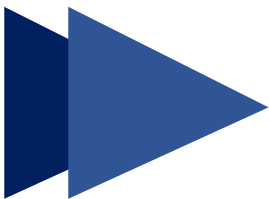
- ❖ По отраслям самый высокий процентный рост зафиксирован **в ИТ-секторе.**
- ❖ Большая часть занята в розничной торговле, образовании, обрабатывающей промышленности, здравоохранении и социальных услугах.



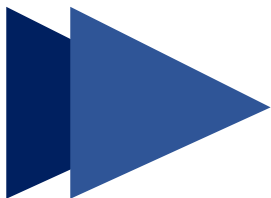
Топ стран с наибольшим количеством миллиардеров 2026 г., в тыс.

Источник: <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/billionaires-by-country>



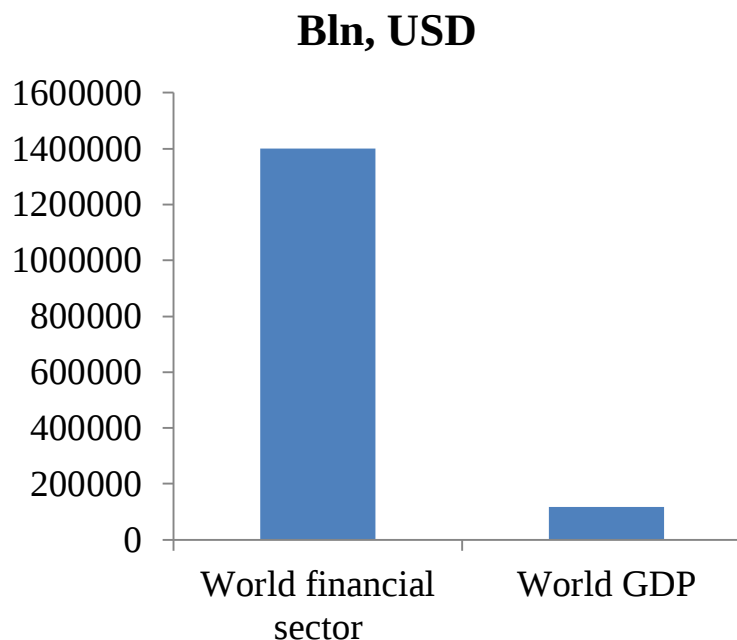


ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР



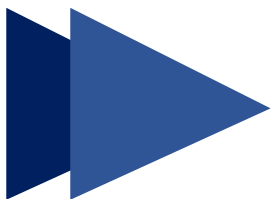
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Country Name	ВВП, 2025 (млрд. USD)
Армения	29.2
Беларусь	93.4
Грузия	38.1
Казахстан	306.2
РФ	2 561.3
Украина	214.2
США	30 769.7
МИР	118 350



**Глобальный финансовый
сектор**

1 400 000,0

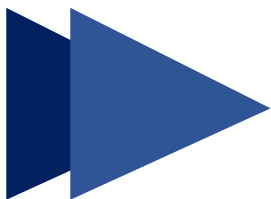


Финансовый сектор

Источник: <https://data.worldbank.org/indicator/FD.AST.PRVT.GD.ZS?locations=AM> <https://data.worldbank.org/indicator/FM.LBL.BMNY.GD.ZS?view=chart>

<https://data.worldbank.org/indicator/FS.AST.DOMS.GD.ZS?view=chart&locations=AZ> <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS?view=chart>

	Капитализация рынка (% к ВВП), 2025 г.	Монетизация (% к ВВП) 2025 г.	Депозиты банков (% к ВВП), 2025 г.	Кредиты, предоставляемые банковским сектором (в % от ВВП), 2025 г.
Армения	18.7	61.3	83.0	68.7
Азербайджан	2.1	38.6	22.0	22.8
Грузия	5.96 (2012)	55.1	75.0	65.9
Россия	31.8 (2023)	69.9 (2020)	86.2 (2020)	54.6 (2021)
Казахстан	51.7	33.1	41.6	25.9
Беларусь	5.9	30.7 (2021)	40.7 (2021)	24.1 (2021)
Украина	3.4 (2018)	45.0	39.7 (2023)	13.4

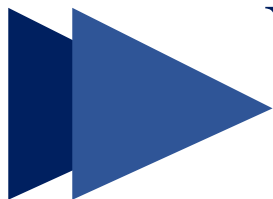


Соотношение М2Х к ВВП (монетизация экономики)

Источник: Данные Всемирного банка – World Bank: World Development Indicators

<https://data.worldbank.org/indicator/FM.LBL.BMNY.GD.ZS?view=chart>

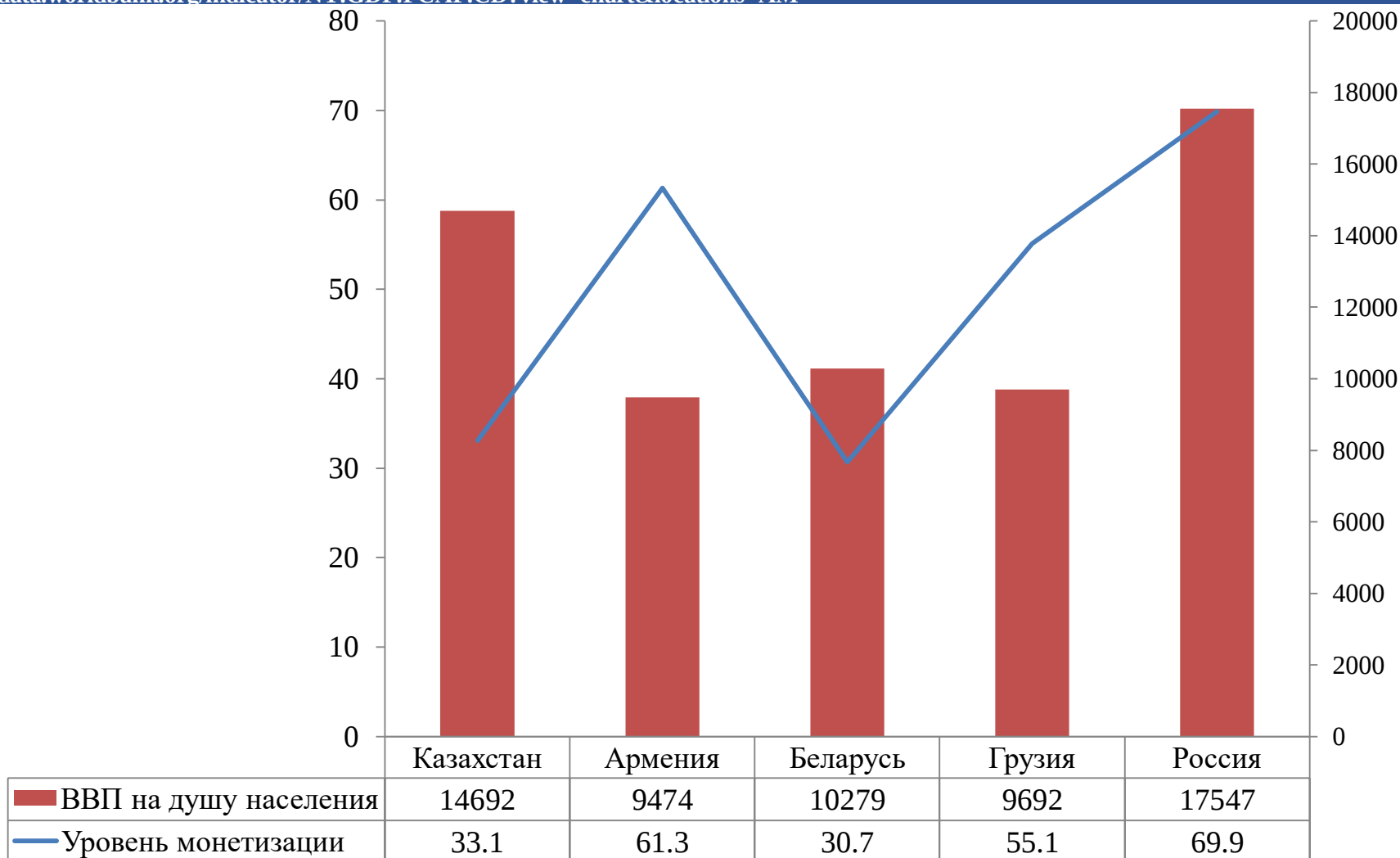
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Армения	25.9	26.3	29.8	33.7	36.2	37.0	36.8	43.0	46.4	46.2	47.0	54.4	54.5	52	54.8	58	61
Россия	49.2	51.4	51.4	51.8	56.3	60.3	63.8	59.2	59.4	59.1	58.6	69.9					
Беларусь	27.7	30.6	37.4	30.4	29.8	30.8	38	35.9	37.9	35.6	36.0	33.9	30.7				
Казахстан	44.0	38.9	35.4	34.7	32.9	33.7	42.1	43.5	37.4	35.4	30.7	35.5	35.9	33.8	32.0	34	33
Грузия	26.5	29.9	29.2	30.2	36.6	38.3	42.2	47.3	48.4	51.4	50.0	61.5	56.4	52.6	53.4	54	55
Украина	53.4	55.2	52.7	55.0	62.0	61.1	50.2	46.3	40.5	35.9	36.2	43.8	38	48.2	47.1	46	45
Япония	227. 0	226. 1	238. 0	241.3	247. 8	251.2	252	236	242	252	254. 8	255. 7	283. 5	286. 2	275. 6	267	247
США	90.4	84.7	87.2	87.8	88.4	89.5	90.3	90.6	92	89.5	92.8	111. 3	116. 9	104. 9	99.1	99	100

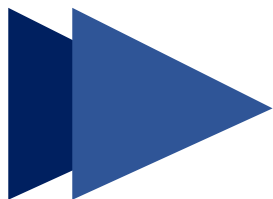


Уровень монетизации по странам и ВВП на душу населения, 2025 г.

Источник: World Bank: World Development Indicators, <https://data.worldbank.org/indicator/FM.LBL.BMNY.GD.ZS?view=chart>

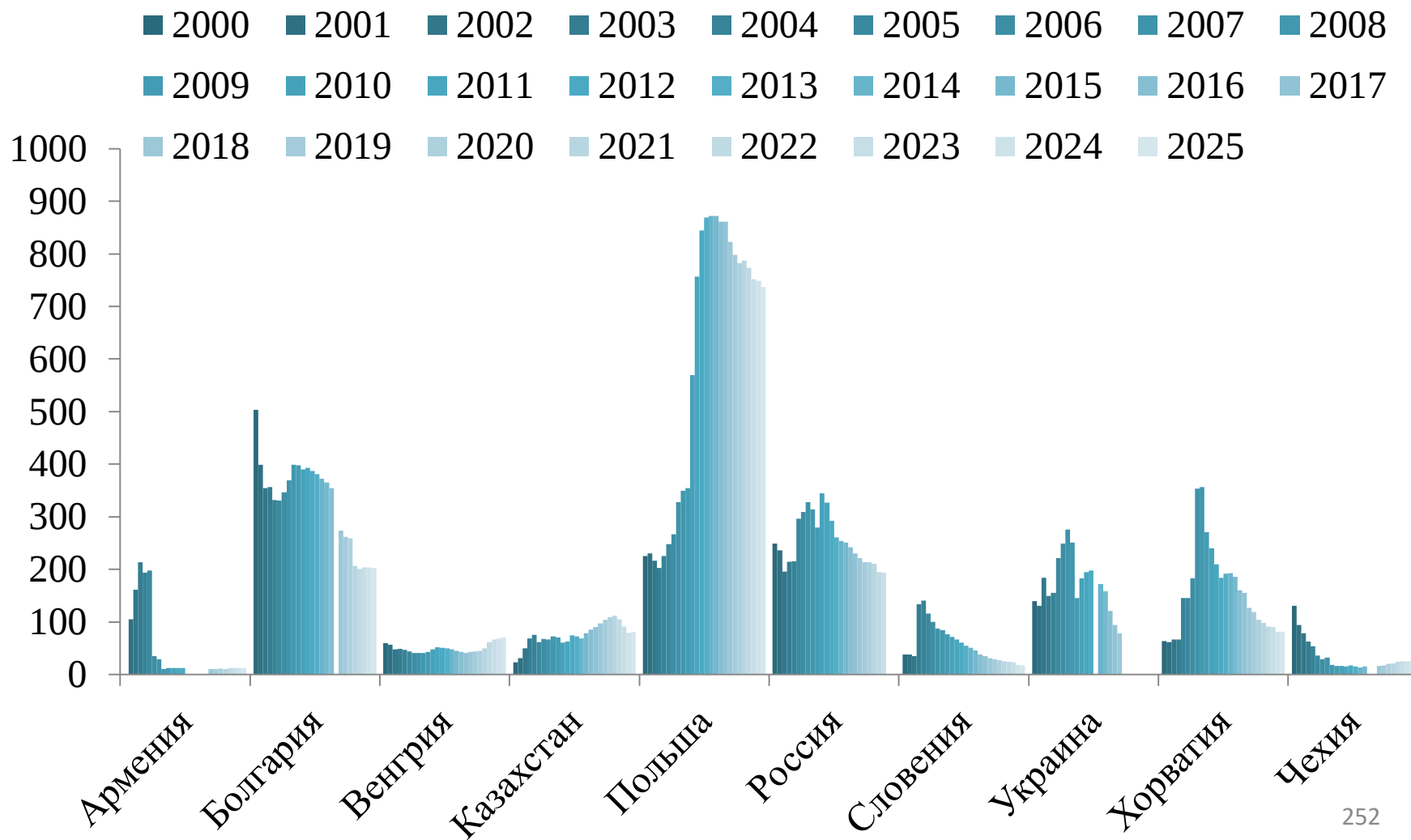
<https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?view=chart&locations=AM>

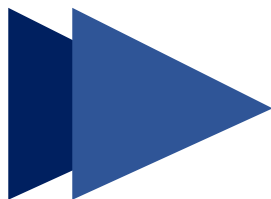




Количество эмитентов (компаний) прошедших листинг на бирже

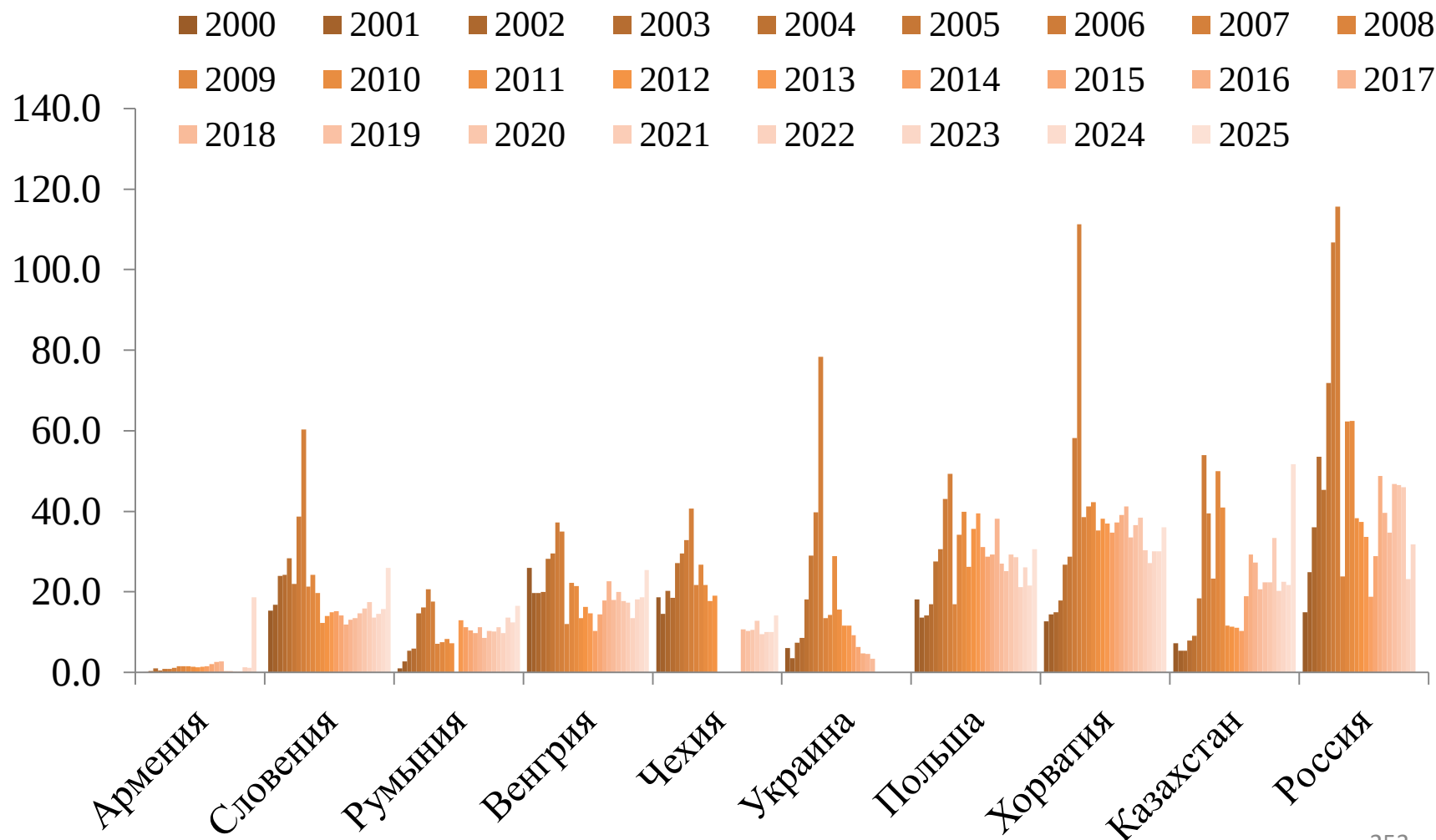
Источник: World Bank: World Development Indicators, <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LDOM.NO?view=chart&locations=KZ>

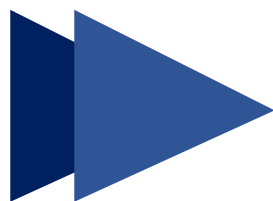




Капитализация рынка (в % от ВВП)

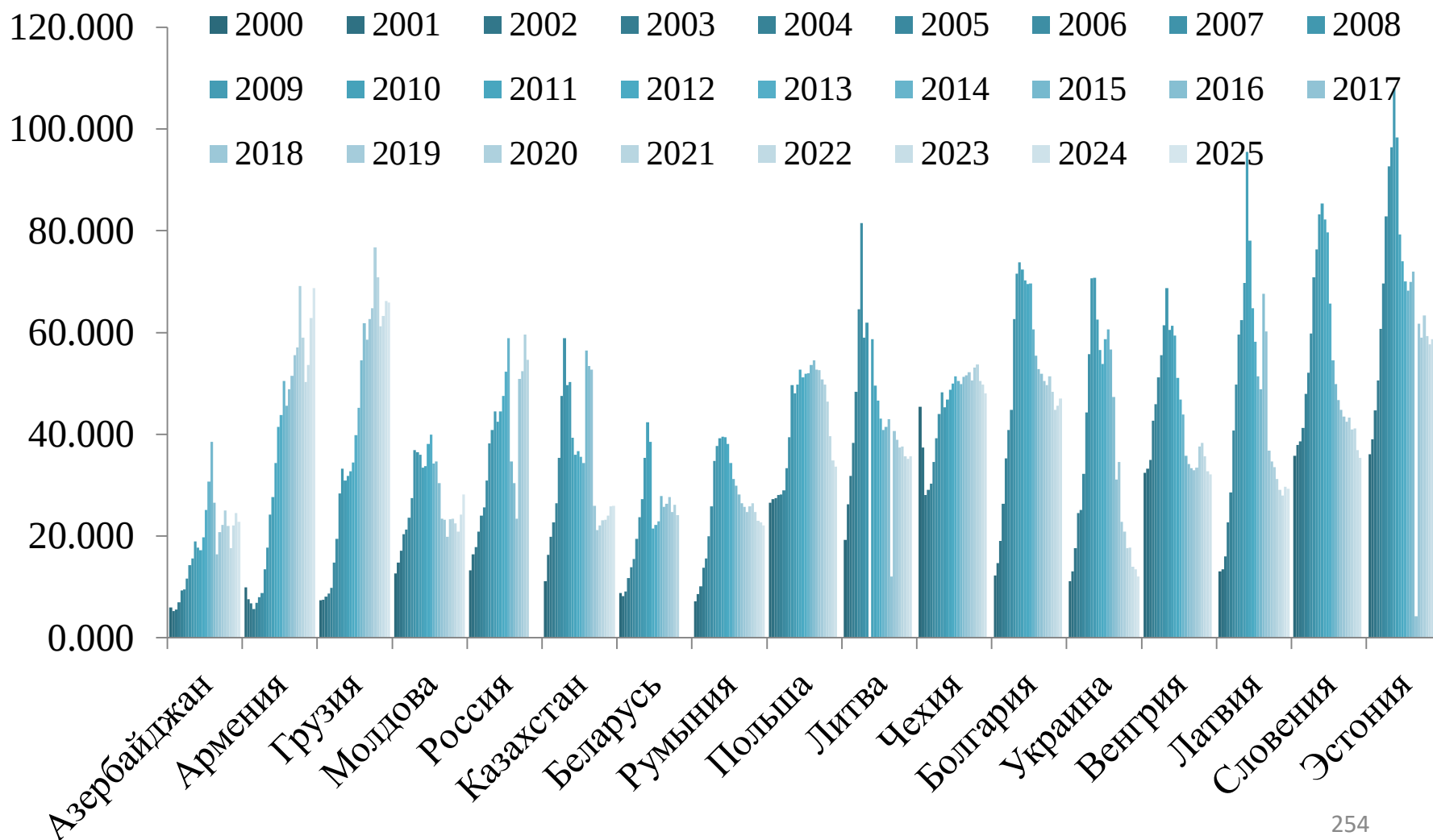
Источник: World Bank: World Development Indicators, FinStat2016 <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS?view=chart>

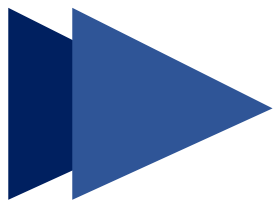




Кредиты, предоставляемые банковским сектором (в % от ВВП)

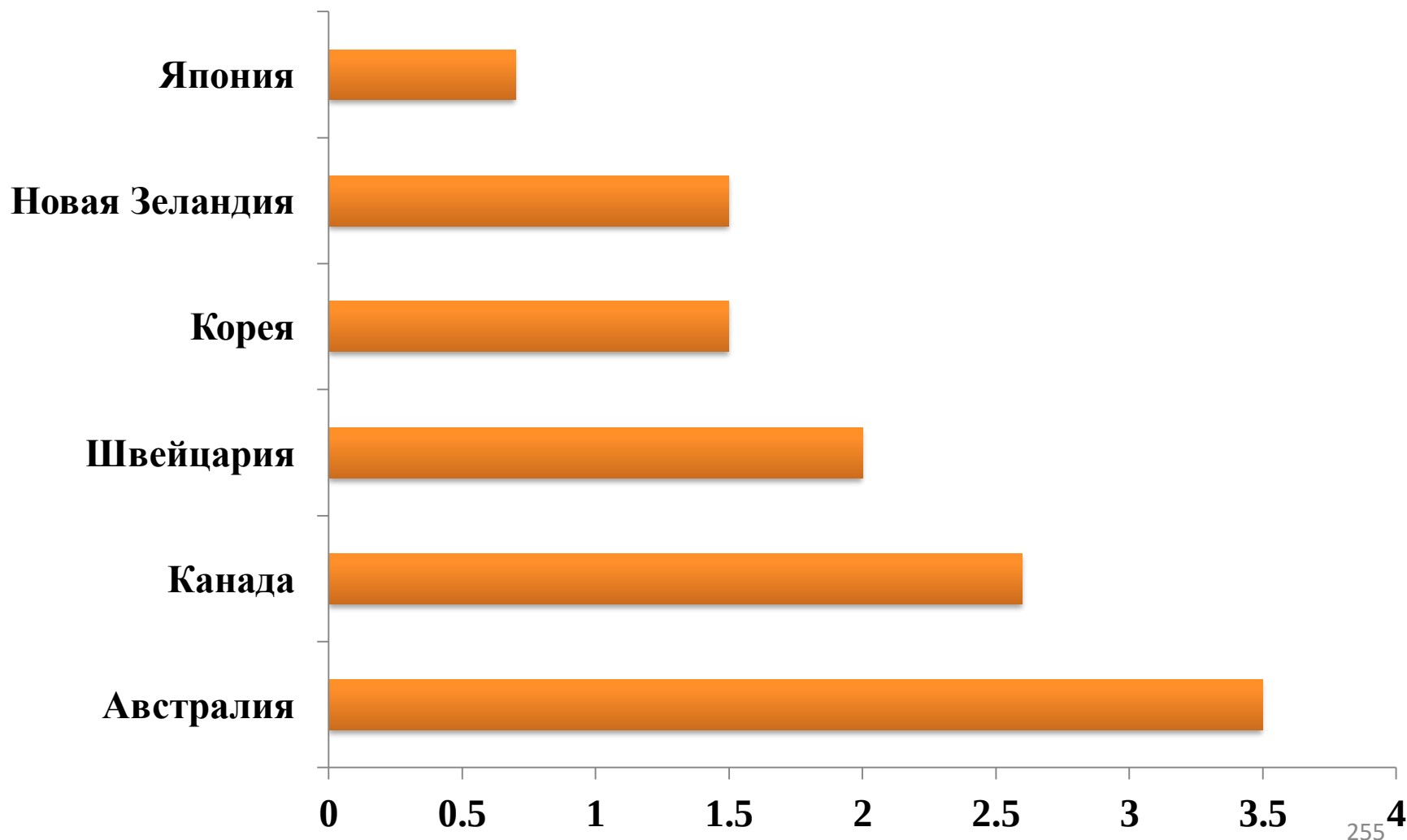
Источник: World Bank: World Development Indicators, <https://data.worldbank.org/indicator/FD.AST.PRVT.GD.ZS?view=chart>

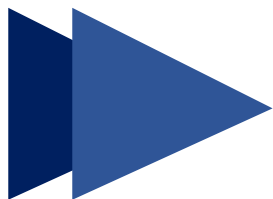




Процентный спрэд в некоторых развитых странах и регионах 2025 г.

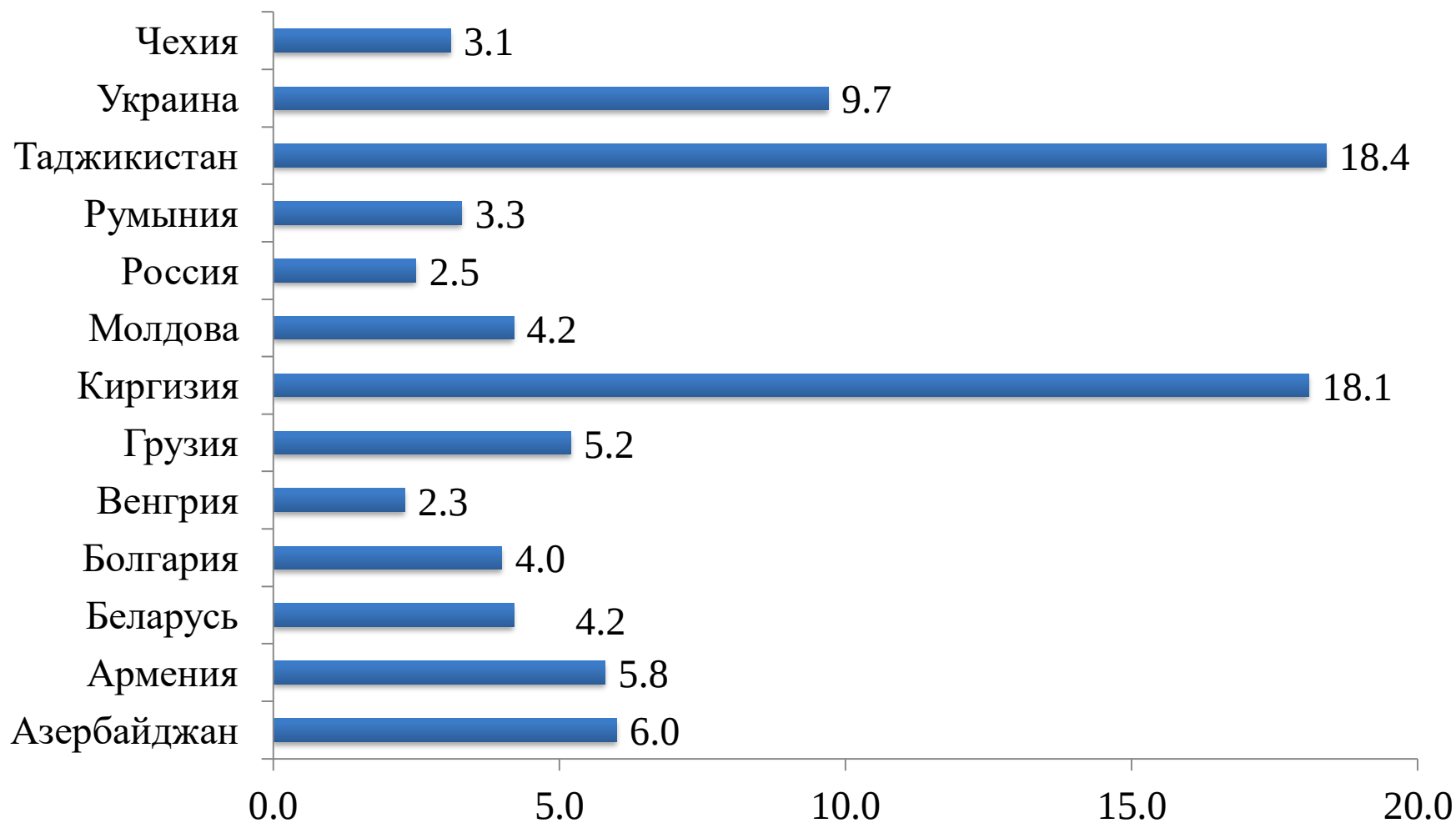
Источник: World Bank – World Development Indicators <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.LNDP?view=chart>

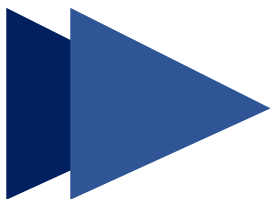




Спрэд процентных ставок, 2025 год

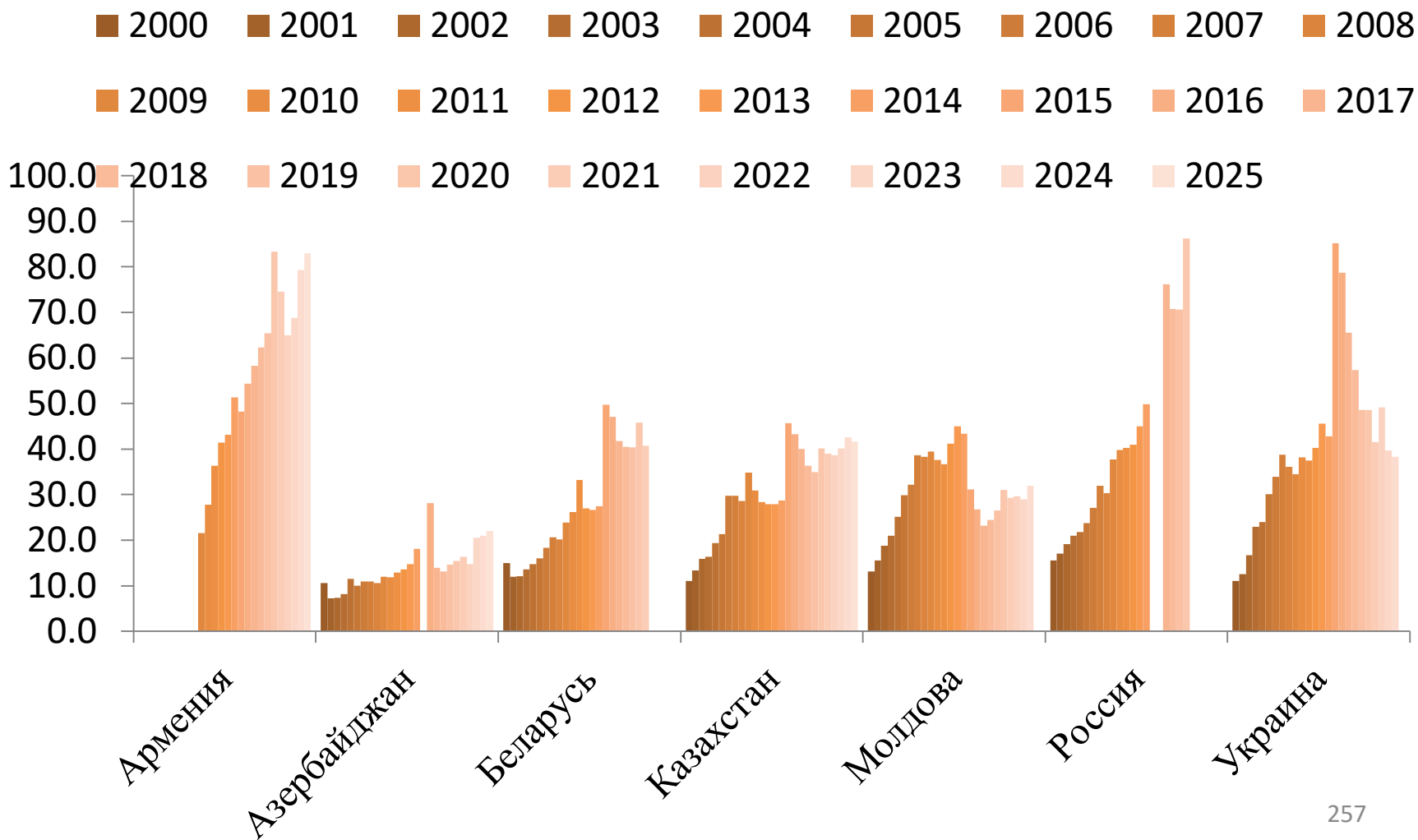
Источник: World Bank: World Development Indicators, <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.LNDP?view=chart>

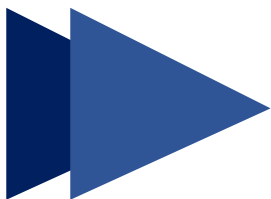




Депозиты (в % от ВВП)

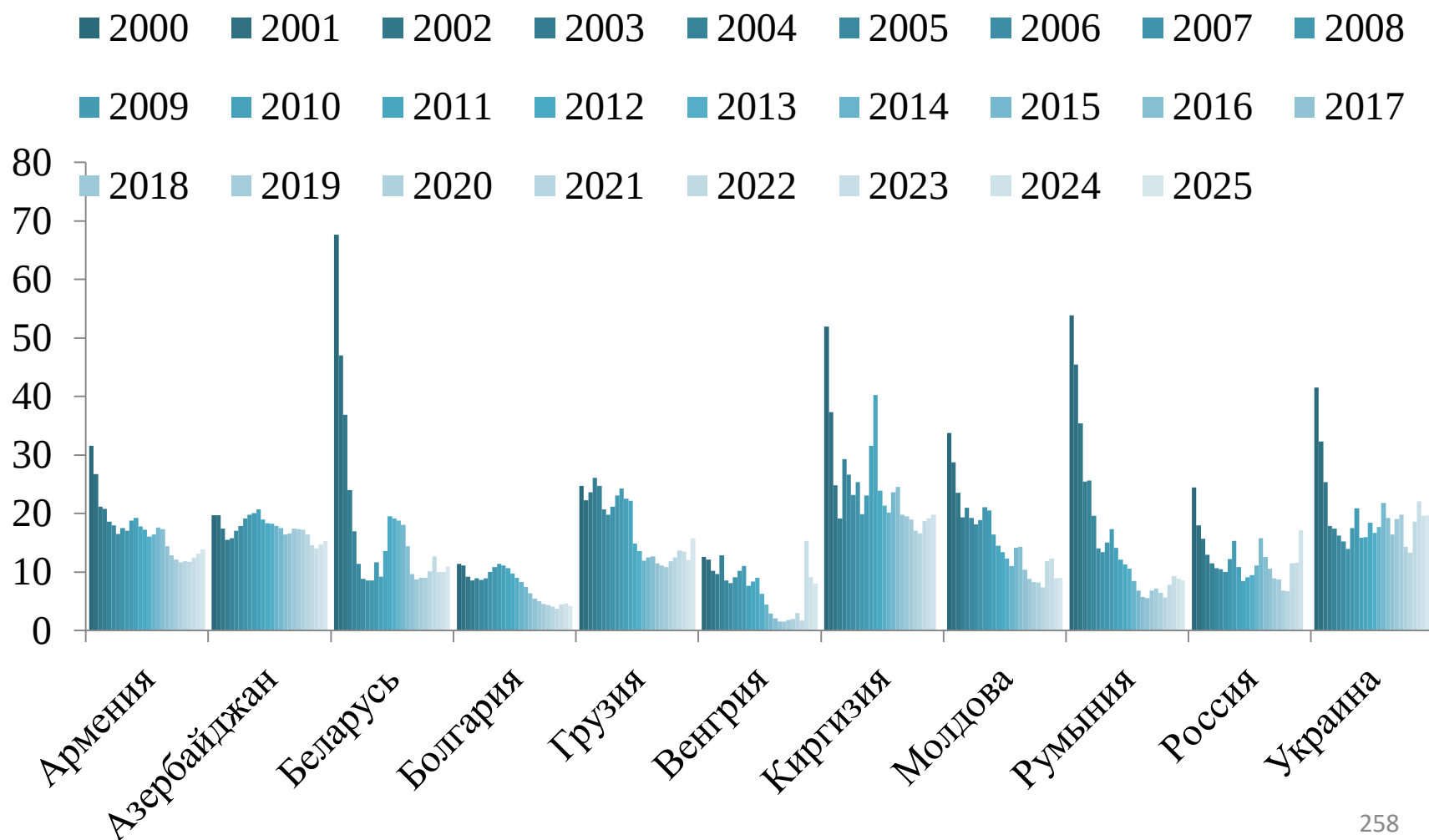
Источник: World Bank: World Development Indicators, <https://data.worldbank.org/indicator/FS.AST.DOMS.GD.ZS?view=chart&locations=AZ>

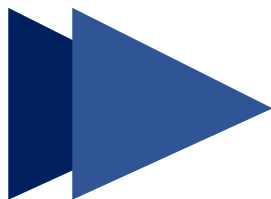




Процентная ставка на кредиты

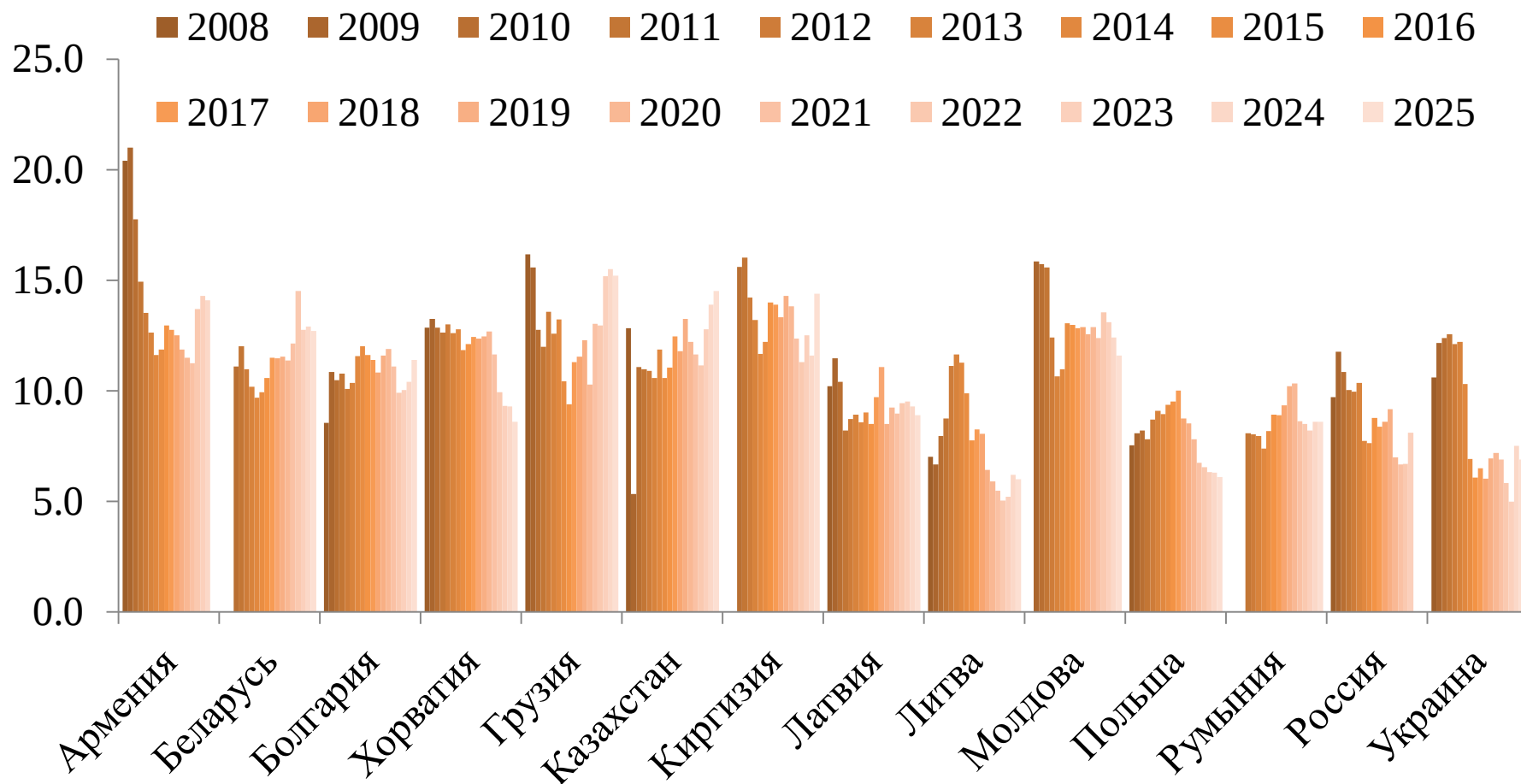
Источник: World Bank: World Development Indicators, FinStat 2016 <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.LEND>

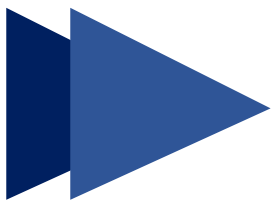




Показатель адекватности капитала

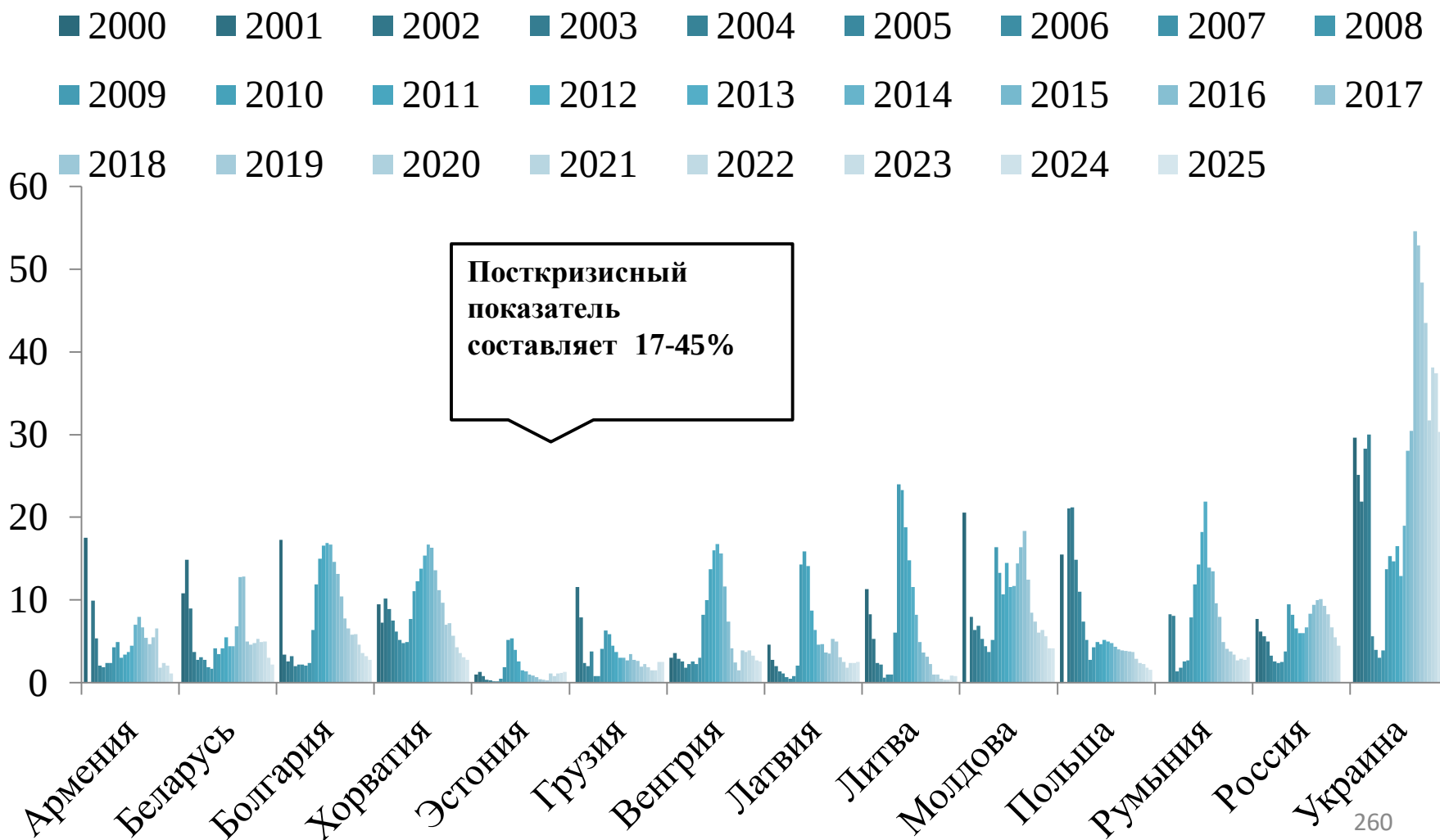
Источник: World Bank: World Development Indicators, FinStat 2016 <https://data.worldbank.org/indicator/FB.BNK.CAPA.ZS?locations=1W>

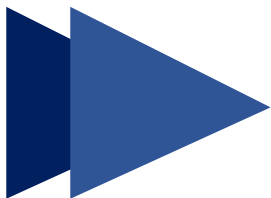




Неработающие кредиты (% к общим кредитам)

Источник: World Bank: World Development Indicators, <https://data.worldbank.org/indicator/FB.AST.NPER.ZS?view=chart>





Сопоставления показателей Армении и остального мира классификация по категории дохода и по регионам, 2025 г.

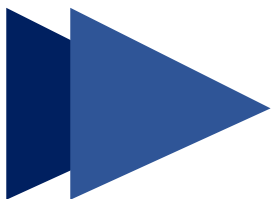
Источник: World Bank: World Development <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?view=chart>

<https://data.worldbank.org/indicator/FS.AST.PRVT.GD.ZS?locations=AM&view=chart> <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS?view=chart>

<https://data.worldbank.org/indicator/ER.JNR.LNDP?view=chart>

Показатели	Армения	Низкий доход	Низко-средний доход	Выше-средний доход	Высокий доход
ВВП на душу населения, US \$	9 474	837	2 481	10 890	53 997
Внутренние кредиты частному сектору, в % от ВВП	71	13	39	139	152
Капитализация котируемых компаний, % от ВВП	18.7	---	176	71	188
Процентный спрэд	6	9	7	6	--
Кол-во стран		48	51	44	49

Показатели	Армения	Мир	Вост. Азия и страны Тихоокеанск ого региона	Европа и Центральная Азия	ЕС	Латинская Америка и Карибский регион	Ближний восток и Северная Африка	Суб-Сахарная Африка
ВВП на душу населения, US \$	9 474	14 406	14 077	34 604	47 089	11 095	6 202	1 673
Внутренние кредиты частному сектору, в % от ВВП	71	140	175	79	76	53	53	29
Капитализация котируемых компаний, % от ВВП	18.7	149	122	53	50	41	99	89
Процентный спрэд	6	6	5	5	--	6	4	8



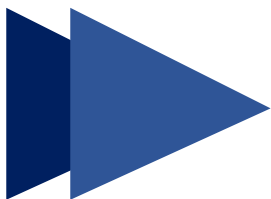
Капитализация рынка, % от ВВП

Источник: Finstats 2014. World Bank Database. <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS?view=chart>

	2002	2007	2025
Hong Kong	278.4	549.4	1425
Zimbabwe	246.5	100.8	109.3 (2012)
Switzerland	192.8	282.9	241
South Africa	166.2	291.3	327
Malaysia	122.8	168.3	103
Singapore	112.5	209.5	137
Luxembourg	109.6	323.7	69
United States	104.8	142.9	224
Argentina	101.4	33.2	8
Australia	95.9	152.7	114
Netherlands	91.7	122.2	130
Chile	67.0	123.2	136
Canada	78.3	153.5	199
Jordan	73.9	240.9	61
Russia	36.0	115.6	32
Spain	67.8	124.9	68
Armenia	0.4	1.1	18.7

Развитые экономики

2025 year			
США	224	Германия	57
Канада	199	Россия	32
Япония	172	Италия	27
Франция	85	Турция	25
Норвегия	70	Армения	18.7



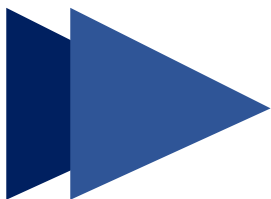
Спрэд процентной ставки, %

Источник: Finstats 2016. World Bank Database <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.LNDP?view=chart>

2002		2007		2025	
Hong Kong	4.7	Hong Kong	4.3	Hong Kong	5.0
Israel	3.9	Israel	2.8	Israel	2.5
Switzerland	3.5	Switzerland	1.0	Switzerland	2.0
Georgia	17.7	Georgia	10.9	Georgia	5.2
Malaysia	3.3	Malaysia	3.2	Malaysia	2.4
Ukraine	17.4	Ukraine	5.8	Ukraine	10.5
Singapore	4.5	Singapore	4.8	Singapore	5.1
Argentina	12.4	Argentina	3.1	Argentina	11.2
Australia	4.5	Australia	3.7	Australia	3.5
Chile	4.0	Chile	3.1	Chile	1.5
Canada	3.4	Canada	4.0	Canada	2.6
Jordan	5.8	Jordan	3.2	Jordan	2.6
Russia	10.8	Russia	4.9	Russia	2.5
Armenia	11.5	Armenia	11.3	Armenia	5.8
Azerbaijan	8.7	Azerbaijan	7.6	Azerbaijan	6.0
Japan	1.8	Japan	1.1	Japan	0.7

Развитые экономики

2025 year	
Armenia	5.8
Russia	2.5
Georgia	5.2
Canada	2.6
Japan	0.7



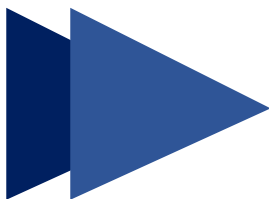
Неработающие кредиты, % от общих кредитов

Источник: Finstats 2014. World Bank Database. <https://data.worldbank.org/indicator/FB.AST.NPER.ZS?view=chart>

2002		2007		2025	
Hong Kong	5.0	Hong Kong	0.8	Hong Kong	1.6
Japan	7.2	Japan	1.5	Japan	1.2
Netherlands	2.4	Netherlands	-	Netherlands	1.4
Greece	7.4	Greece	4.6	Greece	3.0
Singapore	7.7	Singapore	1.5	Singapore	1.3
Malaysia	15.9	Malaysia	6.5	Malaysia	1.7
Jordan	17.1	Jordan	4.1	Jordan	6.9
Belgium	3	Belgium	1.4	Belgium	2.0
Ireland	1	Ireland	0.8	Ireland	1.2
Portugal	2.3	Portugal	2.8	Portugal	2.3
Armenia	9.9	Armenia	2.4	Armenia	1.1
Georgia	7.9	Georgia	0.8	Georgia	2.5
Russia	5.6	Russia	2.5	Russia	4.5
Ukraine	21.9	Ukraine	3	Ukraine	13.9
Belarus	9	Belarus	1.9	Belarus	2.2
Estonia	0.8	Estonia	0.5	Estonia	1.3

Развитые экономики

2025 year			
Germany	1.5	Italy	2.5
UK	0.9	Georgia	2.5
France	2.1	Norway	0.4
Russia	4.5	USA	1.0
Canada	0.7	Turkey	1.7
Armenia	1.1	Japan	1.2



Крупнейшие транснациональные банки по размеру активов

Источник: журнал The Banker. <https://www.thebanker.com/Top-1000> <https://www.thebankerdatabase.com/index.cfm/search/featured>

2010

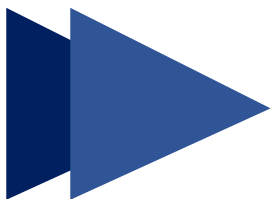
Ran k	Bank	Country	Total Assets (US\$b)
1	BNP Paribas	France	2674,6
2	Deutsche Bank	Germany	2551,3
3	HSBC Holdings	UK	2454,7
4	Barclays PLC	UK	2325,7
5	Royal Bank of Scotland	UK	2267,9
6	Bank of America	USA	2264,9
7	Mitsubishi UFJ Financial Group	Japan	2158,5
8	JPMorgan Chase	USA	2117,6
9	HSBC Holdings	UK	2454,7
10	Credit Agricole SA	France	2133
11	Industrial & Commercial Bank of China	China	2040,7
12	Citigroup	USA	1913,9
13	Mizuho Financial Group	Japan	1708,3
14	ING Group	Netherlands	1647
15	China Construction Bank	China	1634,5
16	Banco Santander	Spain	1629,7
17	Bank of China	China	1581,5
18	Agricultural Bank of China	China	1567,5
19	Lloyds Banking Group	UK	1549,5
20	Societe Generale	France	1515,3

2015

Ran k	Bank	Country	Total Assets (US\$b)
1	Industrial and Commercial Bank of China	China	3 422.15
2	China Construction Bank	China	2 827.35
3	JP Morgan Chase	US	2 351.69
4	Agricultural Bank of China	China	2741.35
5	Mitsubishi UFJ Financial Group	Japan	2648.52
6	Bank of China	China	2591
7	HSBC Holdings	UK	2409.66
8	BNP Paribas	France	2167.6
9	Bank of America	US	2147.39
10	Credit Agricole	France	1846.59
11	Wells Fargo & Co	US	1787.63
12	Citigroup	US	1731.21
13	Mizuho Financial Group	Japan	1717.65
14	Barclays	UK	1671.66
15	Sumitomo Mitsui Financial Group	Japan	1656.63
16	Banco Santander	Spain	1456.8
17	RBS	UK	1217.03
18	Bank of Communications	China	1102.52
19	Goldman Sachs	US	861.42
20	Morgan Stanley	US	787.47

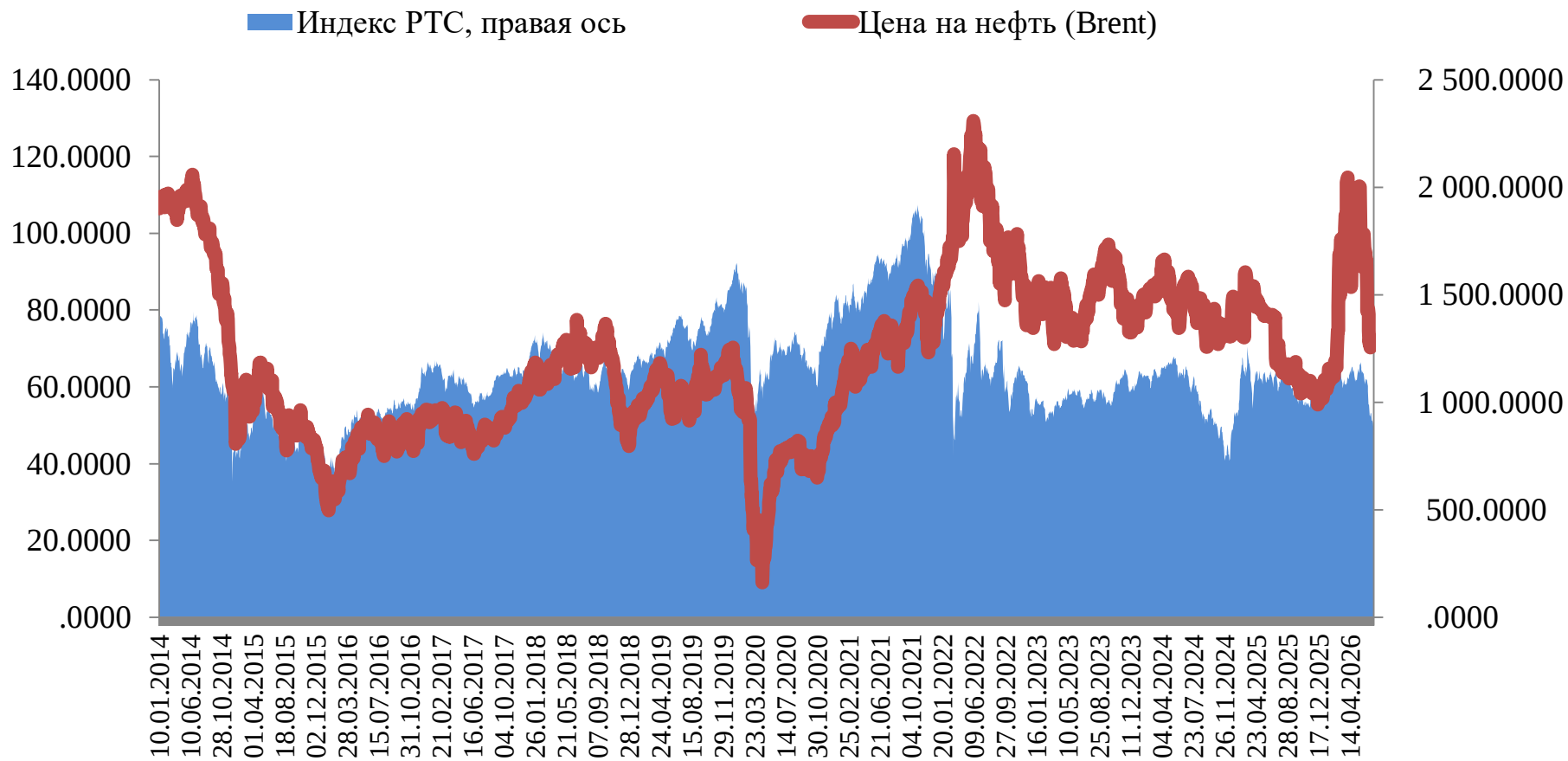
2025

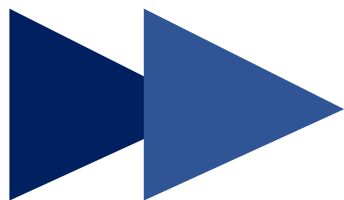
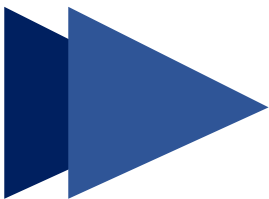
Ran k	Bank	Countr y	Total Assets (US\$b)
1	Industrial and Commercial Bank of China	China	6 687.9
2	China Construction Bank	China	5 557.7
3	Agricultural Bank of China	China	5 923.0
4	Bank of China	China	4 802.9
5	JP Morgan Chase	US	4 002.8
6	Bank of America	US	3 261.8
7	Citigroup	US	2 352.9
8	China Merchants Bank	China	1 664.7
9	Bank of Communications	China	2 041.2
10	Wells Fargo & Co	US	1 929.8
11	HSBC Holdings	UK	3 017.0
12	Postal Savings Bank of China	China	2 340.4
13	Credit Agricole	France	2 710.1
14	Industrial Bank	China	1 439.4
15	Mitsubishi UFJ Financial	Japan	2 763.7
16	BNP Paribas	France	2 817.6
17	Goldman Sachs	US	1 675.9
18	China Citic Bank	China	1 305.9
19	Shanghai Pudong Development Bank	China	1 296.1
20	Banco Santander	Spain	1 913.6



Динамика индекса и волатильности российского рынка акций

Источник: <https://ru.investing.com/indices/rtsi-historical-data>





ЗАНИМАТЕЛЬНАЯ СТАТИСТИКА

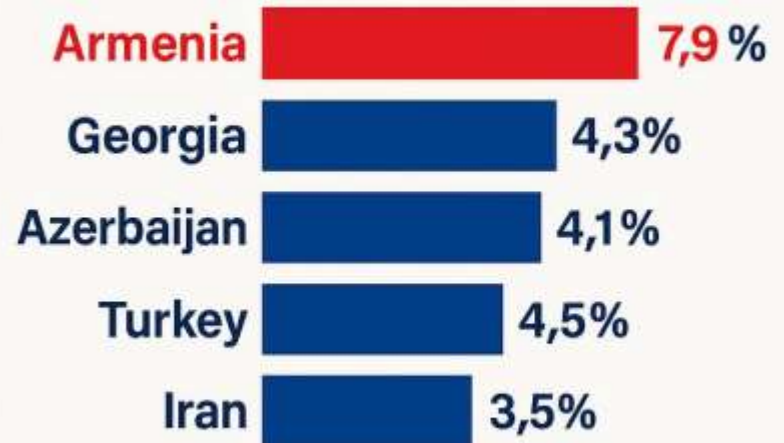
Armenia ranks 5th globally in ChatGPT adoption

Источник: FirstPageSage – DemandSage – StatCounter – CoinJournal 2025

Globally



Regionally



Fertility rates

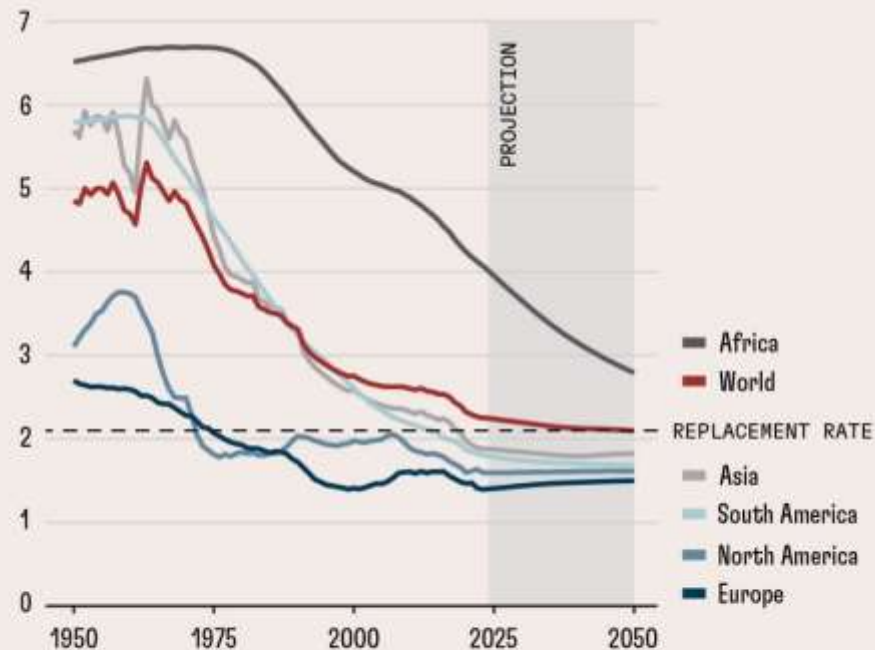
Источник: https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2025/06/the-debate-over-falling-fertility-david-bloom?fbclid=IwY2xjawMjcwNleHRuA2FlbQIxMABicmlkETFaZ1k3UnRQTVWEwnRDUnJ4AR4Bnsw1yw1Y3W7dU5PtjxeFIgq8IuJ21QprfHJOQd4GQcIrQs55_uqUFCR2DQ_aem_3UBPQ6kBRpu7XIDKZT366A

CHART 1

Fertility free fall

Once well above replacement levels, birth rates have dropped dramatically across the world.

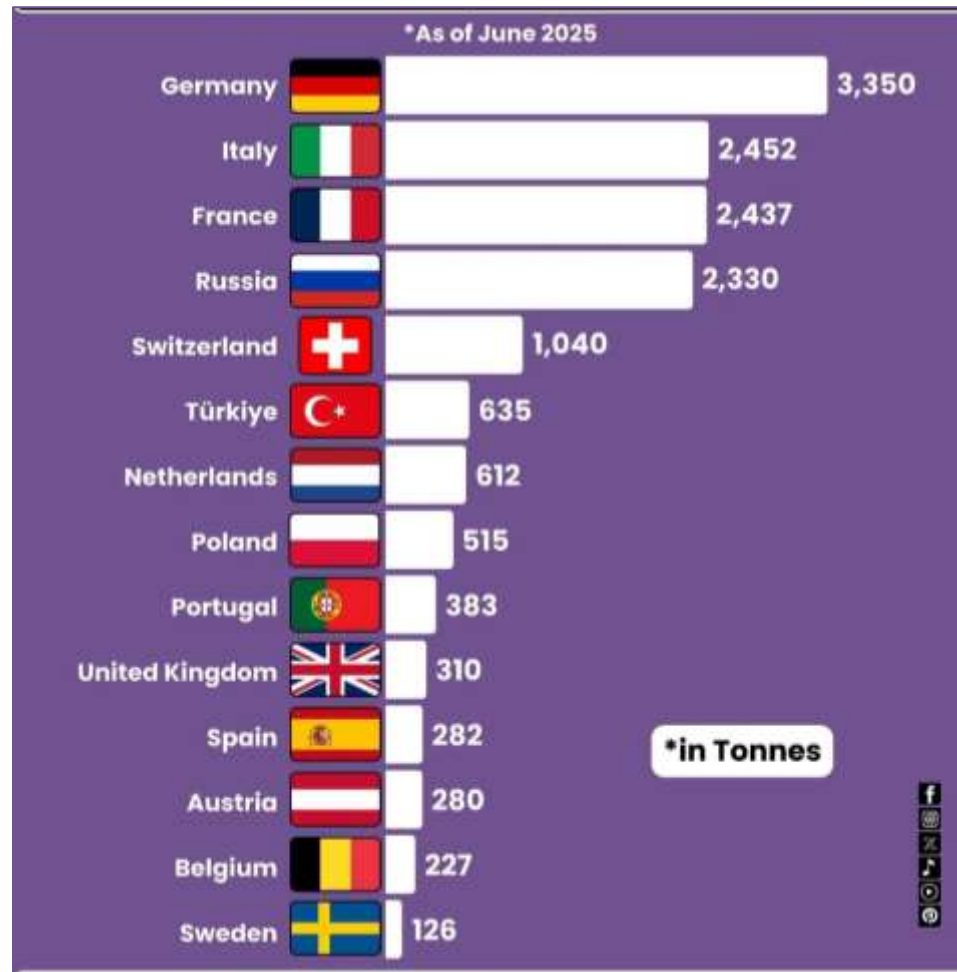
(total fertility rate)

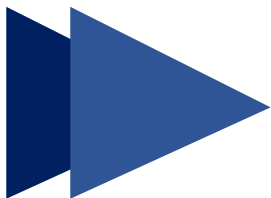


SOURCE: UN, World Population Prospects 2024, medium-fertility scenario.

Countries with the highest gold reserves in Europe

Источник: Trading economics, Data royals

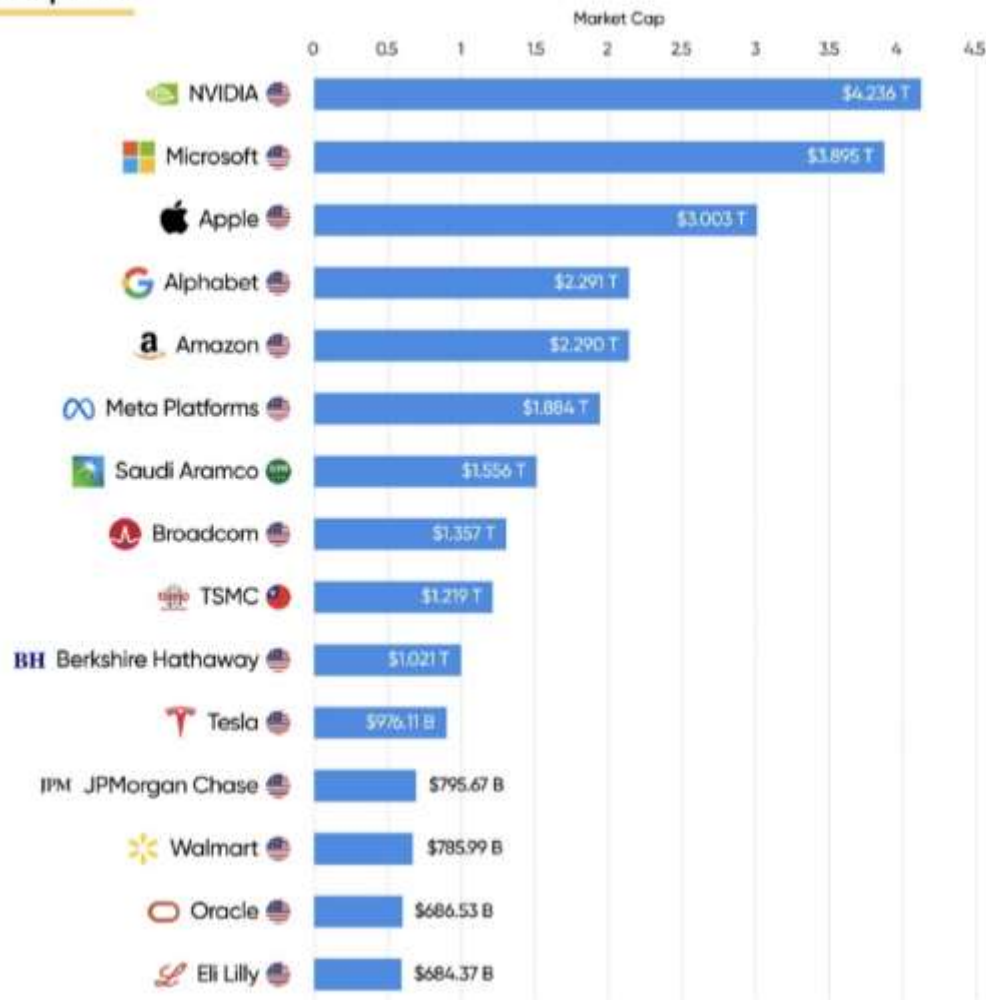


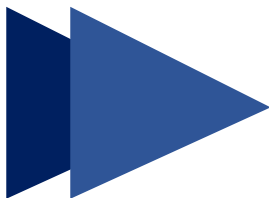


Largest Companies by Marketcap

Источник: companiesmarketcap

Top 15





Global Land Area Rankings: Top 15 Countries

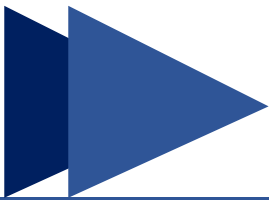
Источник: FirstPageSage – DemandSage – StatCounter – CoinJournal 2025



World's richest people in 2025

Источник: Exploratory World

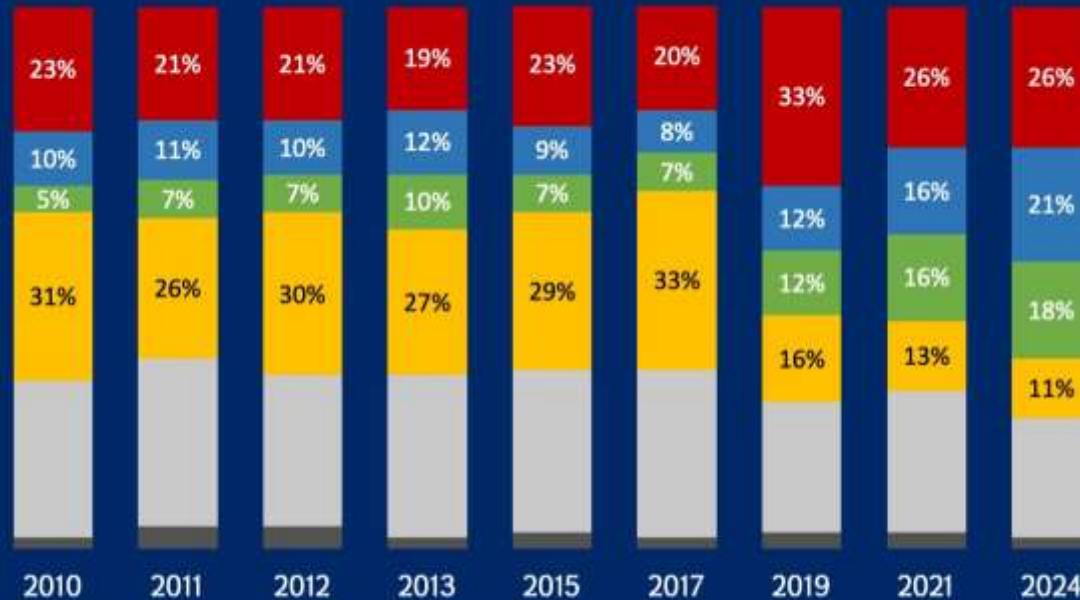




Какой фактор, по мнению населения, является наиболее важным для поиска хорошей работы в Армении?

Источник: Modex

Ըստ բնակչության կապերի դերը նվազել է ՀՀ-ում լավ աշխատանք գտնելու համար



- Կրթություն
- Մասնագիտական ունակություններ և աշխատանքային փորձ
- Աշխատասիրություն
- Կապեր
- Այլ
- ՉԳ/ՀՊ

Աղբյուր՝ ՀՈԿԿ, Կովկասյան Բարոմետր 2024

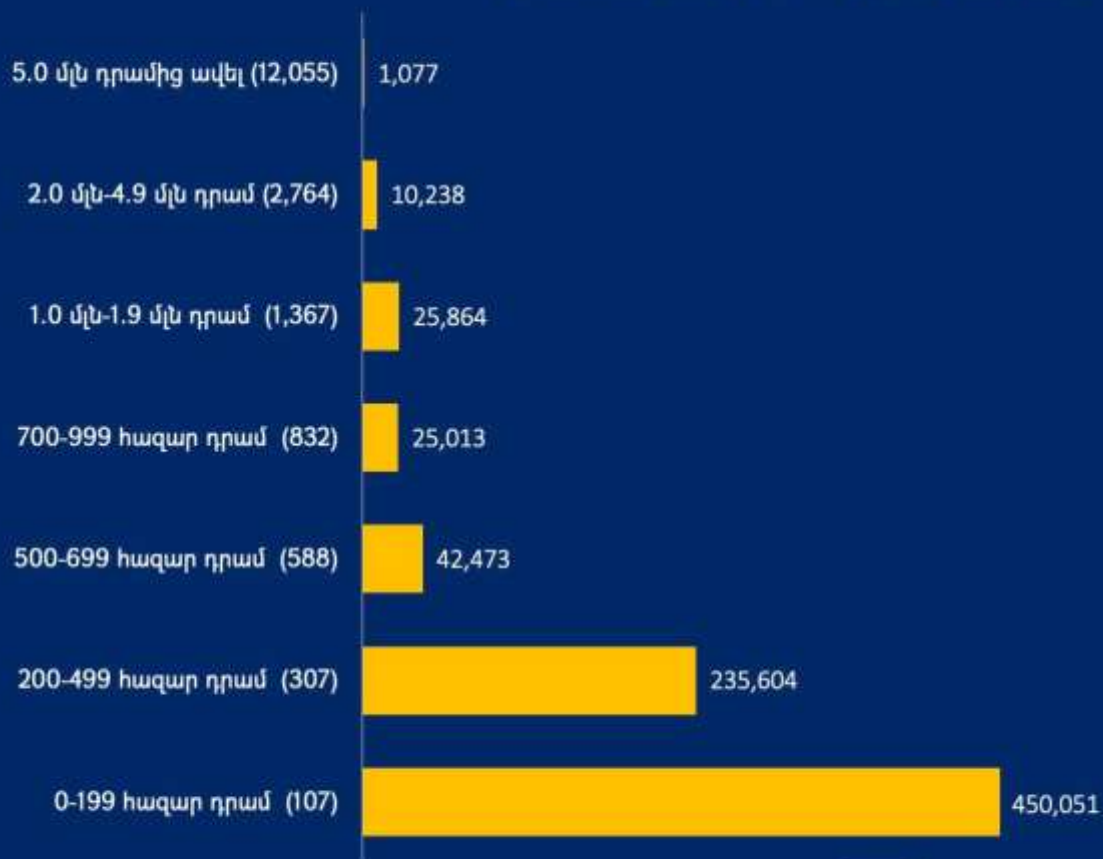
Նշում՝ Վարստության մակարդակ՝ 95%, ստատիստիկական սխալ՝ +/- ~ 2.5 տ. կ.

Распределение наемных работников в Республике Армения по диапазонам заработной платы | Май 2025 г.

Источник: Modex

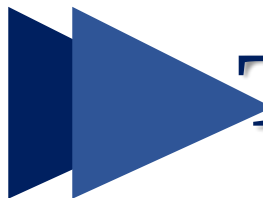
ՀՀ-ում վարձու աշխատողների բաշխվածությունը | 2025 մայիս

Աշխատողների քանակ, (միջակայքի միջին, հազար դրամ)



В мае 2025 г. валовая заработная плата 56,9% работников в РА составила до 199 тысяч драмов.

Численность работников, получающих заработную плату в размере 5 миллионов драмов и более, составила 1077 человек, или 0,1% работников.

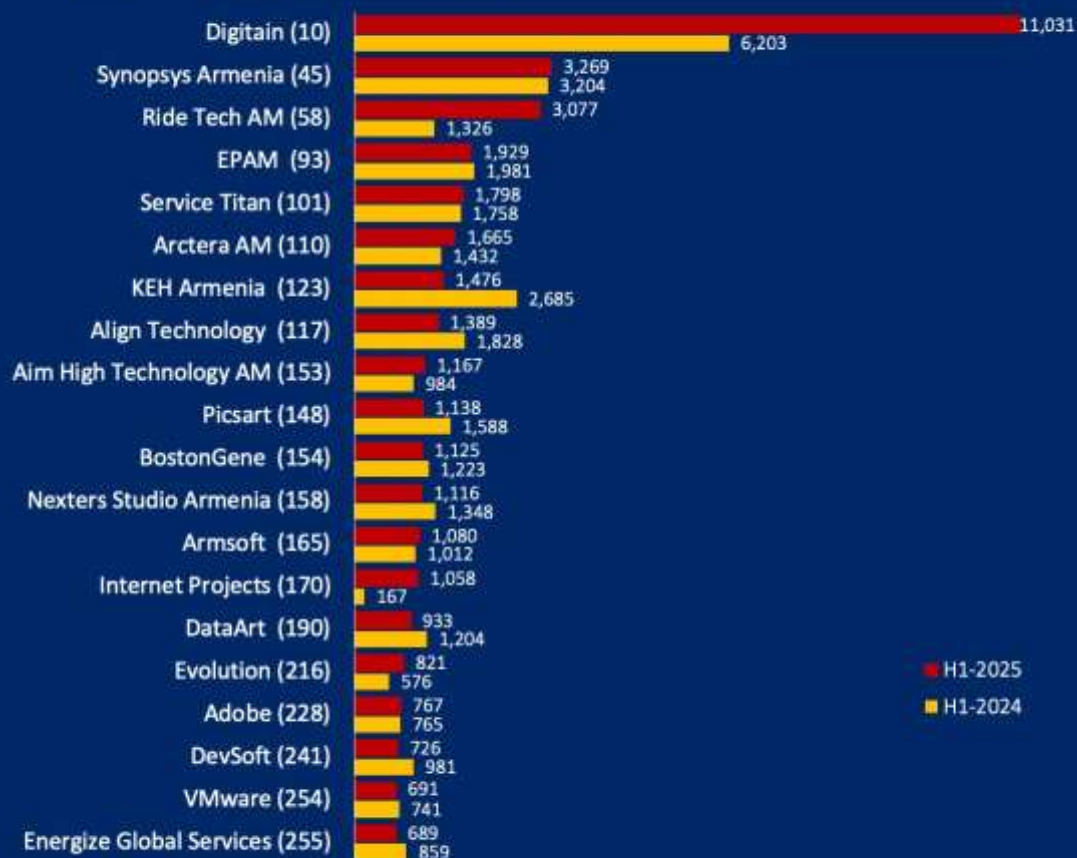


Top IT taxpayers | H1-2024/25

Источник: Modex

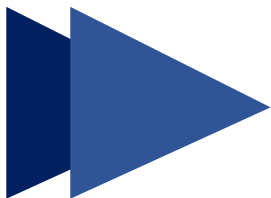
TOP 20 IT Taxpayers of Armenia | H1-2024/25

mln AMD, (position in the list of Top 1000 taxpayers)



Source: SRC

Note: The data includes economic entities whose primary activities are classified under NACE codes J62, J63.1 and J58.2.



Strongest armies in world

Источник:

Top 10 most powerful militaries in the world

***By power index (0.000 = perfect score)**

1.



USA
0.0744

6.



U.K
0.1785

2.



Russia
0.0788

7.



Japan
0.1839

3.



China
0.0788

8.



France
0.1878

4.



India
0.1184

9.



Turkey
0.1902

5.



South Korea

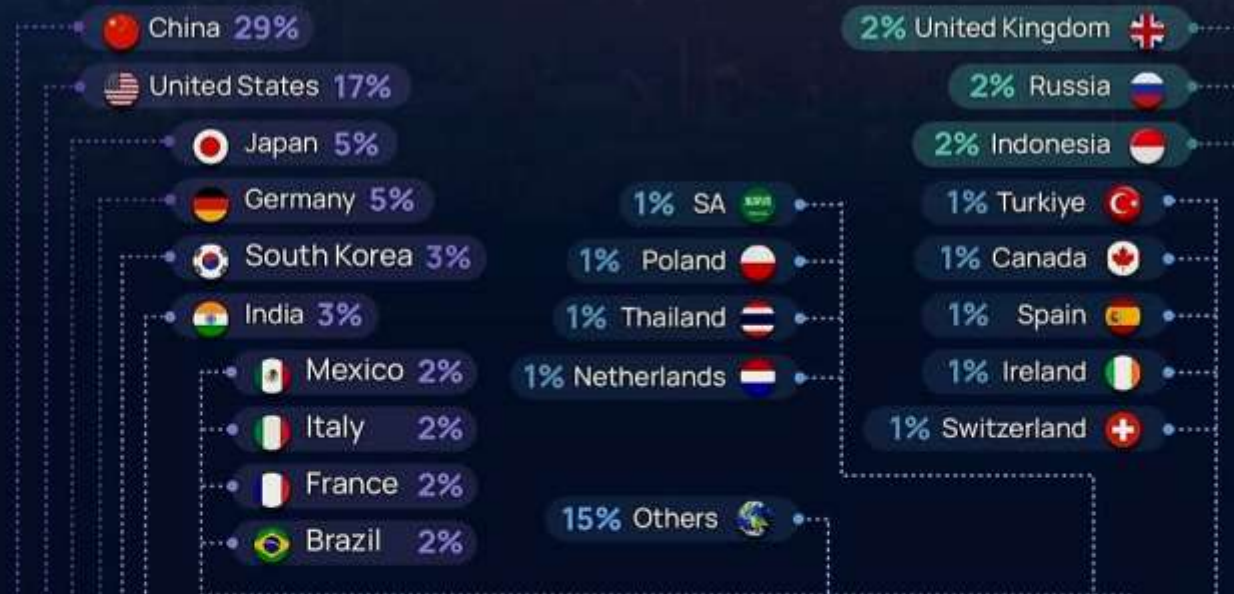
10.



Italy

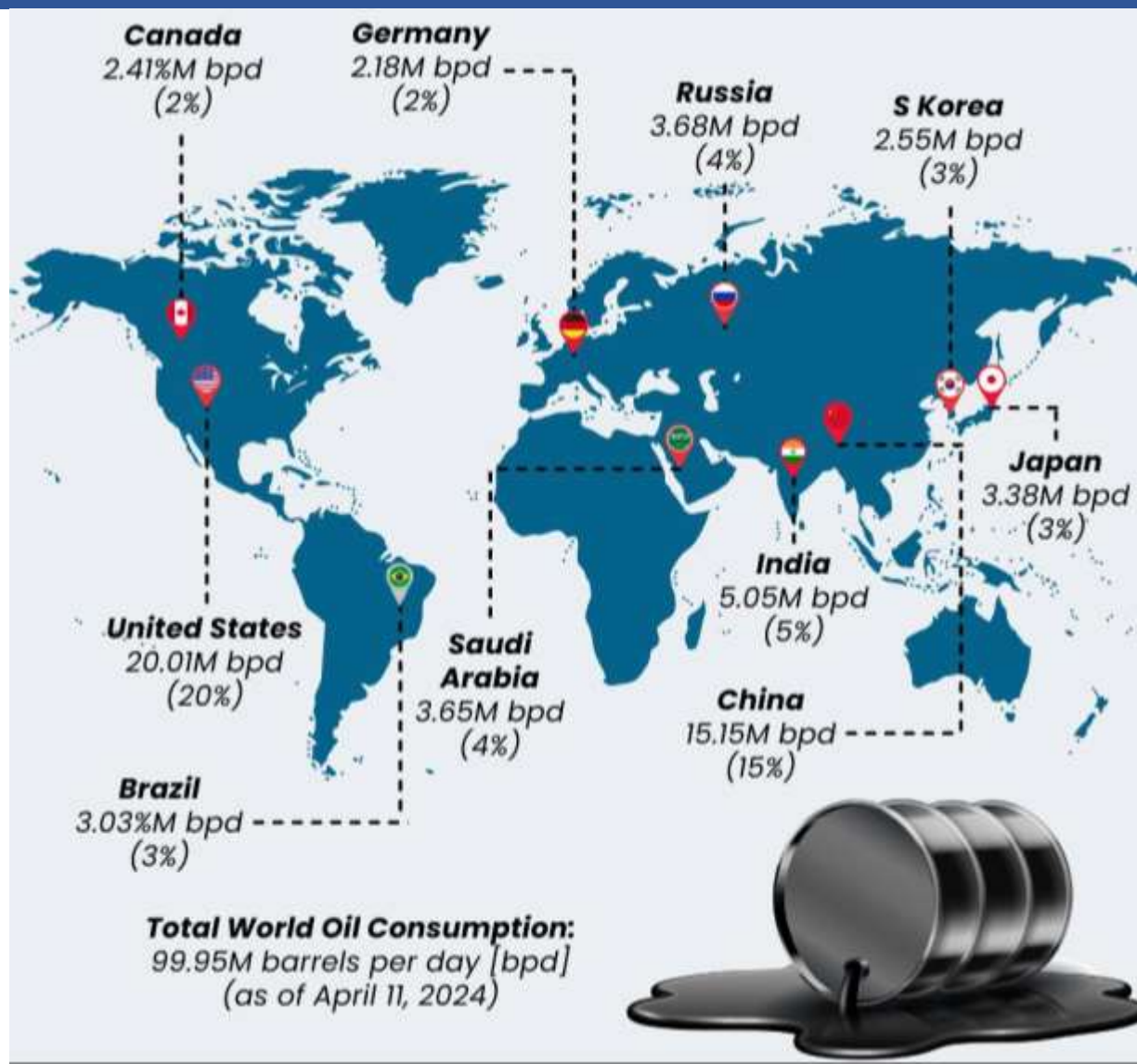
Top Manufacturing countries in 2023

Share of global manufacturing value in 2023



World's largest oil consumers

Источник: Outlook Business, U.S. EIA and International Energy Statistics



Countries with

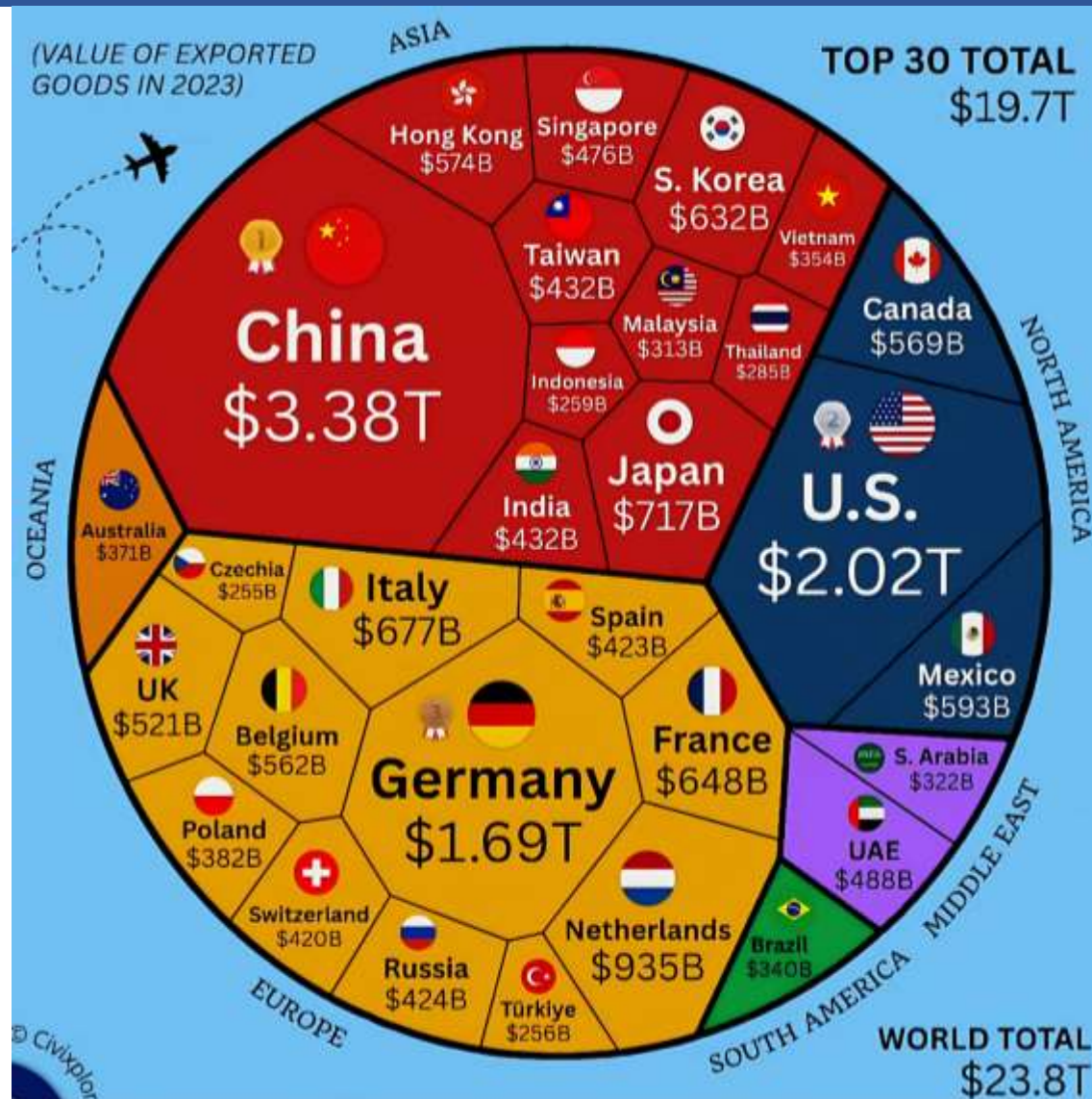
the lowest crime rate

1. ANDORRA  12.9	2. UAE  15.6	3. QATAR  16.0	4. TAIWAN  16.7	5. OMAN  19.0
6. ARMENIA  22.4	7. JAPAN  22.6	8. SINGAPORE  23.5	9. MONACO  23.6	10. ESTONIA  23.8
11. BAHRAIN  23.9	12. SLOVENIA  24.2	13. CHINA  24.9	14. SOUTH KOREA  24.9	15. SWITZERLAND  25.3
16. ICELAND  25.4	17. CROATIA  26.0	18. GEORGIA  26.1	19. NETHERLANDS  26.3	20. DENMARK  26.3
21. FINLAND  26.3	22. RWANDA  26.8	23. CZECHIA  26.8	24. SAUDI ARABIA  26.9	25. AUSTRIA  29.3

the highest crime rate

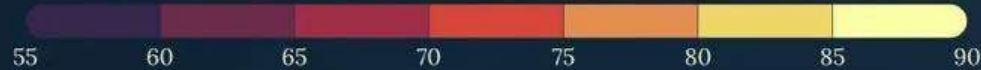
1. VENEZUELA  81.2	2. PAPUA N.G.  79.7	3. AFGHANISTAN  78.3	4. HAITI  77.9	5. SOUTH AFRICA  75.4
6. HONDURAS  73.4	7. T&T  70.8	8. SYRIA  69.1	9. YEMEN  68.6	10. JAMAICA  68.1
11. PERU  67.8	12. GUYANA  67.3	13. ANGOLA  66.5	14. NIGERIA  66.2	15. BRAZIL  65.6
16. SOMALIA  65.2	17. BOLIVIA  64.6	18. ARGENTINA  64.2	19. NAMIBIA  63.9	20. MOZAMBIQUE  63.7
21. CAMEROON  63.5	22. ECUADOR  62.1	23. PUERTO RICO  61.7	24. BANGLADESH  61.5	25. EL SALVADOR  61.3

The World's 30 Biggest Exporters



Countries Where People Live the Longest

Average life expectancy at birth 2025 (years)

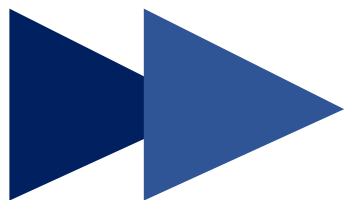
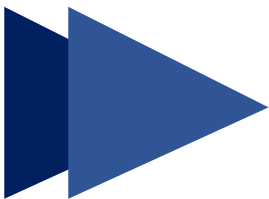


Monaco
Longest

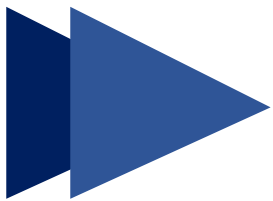
Nigeria
Shortest

High infant mortality, diseases like AIDS, & limited healthcare infrastructure contribute to Africa's lower life expectancy.

Figures rounded. Life expectancy at birth measures the average number of years that a newborn could expect to live, if they were subject to the age-specific mortality rates of a given period.
Source: UN World Population Prospects, 2024



КРИЗИС И РАСПАД СССР

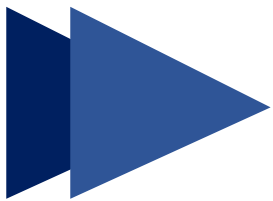


КРИЗИС И РАСПАД СССР

Реформы в социалистических странах:

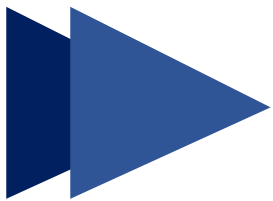
- СССР (66-68)
- ЧССР (57-58 и 65-69)
- ПНР (65-69 и 73-79)
- ГДР (65-69)
- ВНР (с 1957)
- Более глубокие реформы: Югославия, Венгрия, Китай, Вьетнам.

Во всех этих странах в период реформ ставились задачи: расширения роли рынка, либерализации части цен, расширения самостоятельности хозяйственных звеньев, введения стимулов по результатам хозяйственной деятельности, легализации частного сектора в некоторых секторах экономики. Это были реформы на модернизацию экономики советского типа.



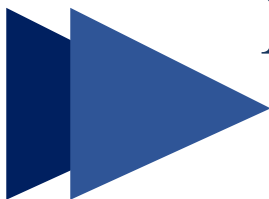
КРИЗИС И РАСПАД СССР

1990-1991 г.г. Слабеющее государство. Финансирование госрасходов за счет эмиссии, что в условиях государственного регулирования цен привело к нарастанию дефицита (инфляции не могло быть из-за политики фиксированных цен) вплоть до исчезновения товаров.



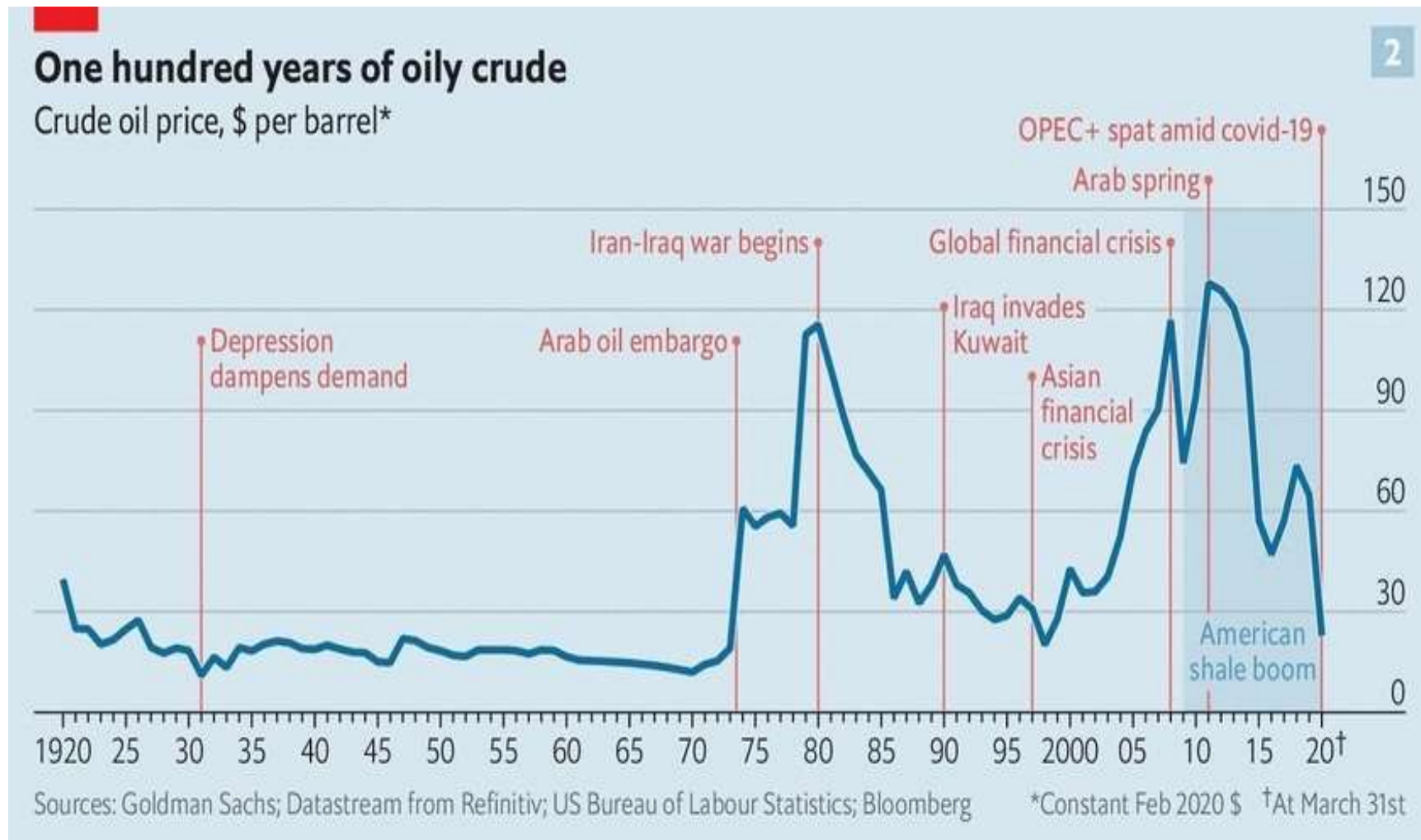
КРИЗИС И РАСПАД СССР

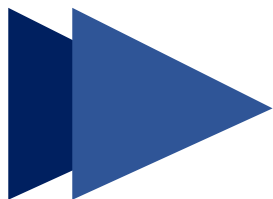
Падение добычи нефти в 1986-87 г.г. Сокращение экспортных поступлений от реализации нефти с \$91,4 млрд. в 1983г. до \$86,7 млрд в 1985г.



Мировые цены на нефть за 100 лет в долларах 2020 г

Источник: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A6%D0%B5%D0%BD%D1%8B_%D0%BD%D0%B0_%D0%BD%D0%B5%D1%84%D1%82%D1%8C



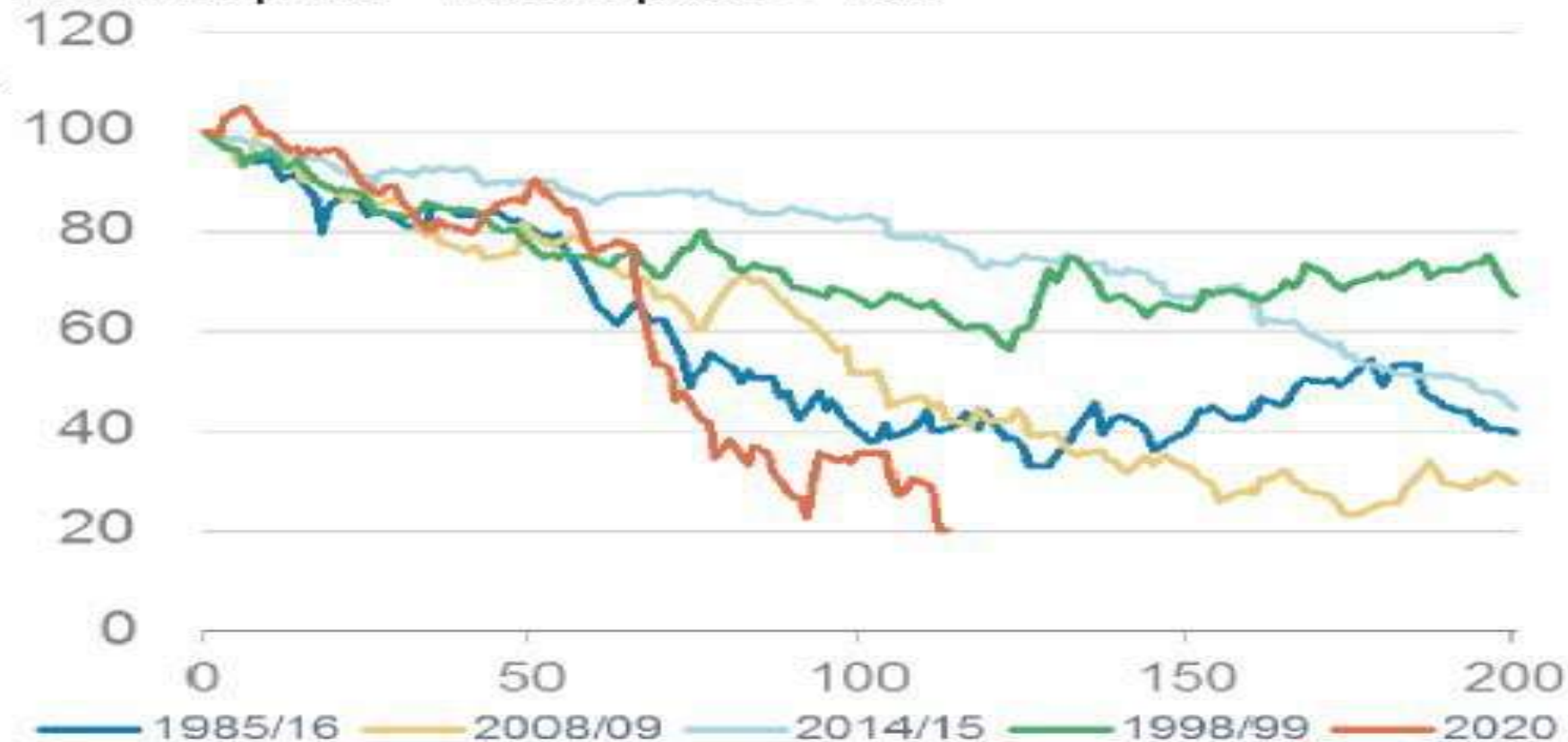


Обвал цен на Brent и Urals во время пандемии COVID-19

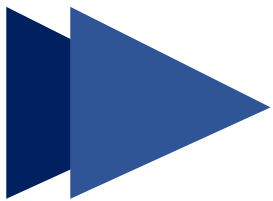
Источник: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A6%D0%B5%D0%BD%D1%8B_%D0%BD%D0%B0_%D0%BD%D0%B5%D1%84%D1%82%D1%8C

This is now the sharpest oil price sell-off ever

Brent oil price – index: peak = 100

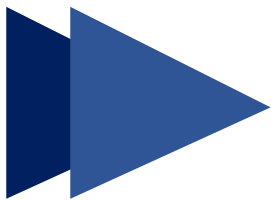


Source: Bloomberg



КРИЗИС И РАСПАД СССР

Лавинообразное нарастание
внешнего долга СССР. Расходы
на обслуживание в 1984 г. – \$5,9
млрд., а в 1986 г. – \$15,1 млрд
Товарные кредиты и валютные
кредиты брались на погашение
внешнего долга и %-ов по ним –
ПИРАМИДА.



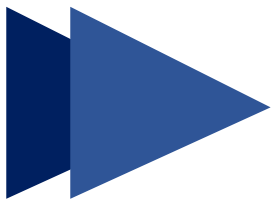
КРИЗИС И РАСПАД СССР

Расширение денежной массы в последние годы СССР.

Причины: расширение самостоятельности социалистических предприятий благодаря внедрению х/р, разрешению кооперативов и СП. Повышение доходов населения, потребление в ущерб инвестиций.

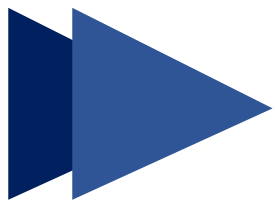
Повышение роли трудовых коллективов (популизм) + криминальные карманные кооперативы.

Использование ОФ и результатов труда в интересах директоров, в лучшем случае работников.



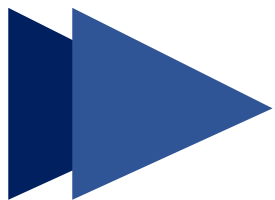
КРИЗИС И РАСПАД СССР

- Появление коммерческих банков за счет общественных (государственных) ресурсов.
- Кредиты, в том числе из комбанков.



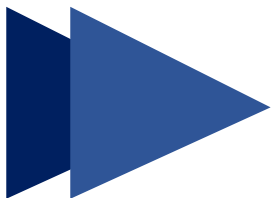
КРИЗИС И РАСПАД СССР

«Демократия»: в 1989 г. Премьер Павлов решил посоветоваться с народом о предстоящем повышении цен. Произошел резкий скачок спроса, углубление дефицита, потеря доверия к Правительству. Отказ от реформы цен.



КРИЗИС И РАСПАД СССР

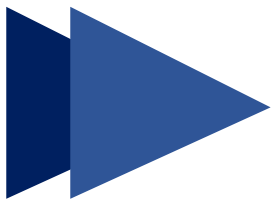
К концу 1991 г. за один лишь год ВВП сократился на 13%, добыча нефти и угля – на 11%. Экспорт сократился на 35%, сбор зерна – на 24%, государственные закупки – на 46%. Углубление популизма. Значительно увеличились социальные расходы госбюджета. Денежные доходы населения увеличились в 2 раза, в то время как прибыль предприятий – в 1,9, а выпуск денег в обращение – в 4,4. Уровень потребительских цен (уже частично отпущенных) – более 2 раз (годом раньше – на 5%). Внешний долг вырос до \$76 млрд. Дефицит госбюджета составил 30,9% к ВВП.



КРИЗИС И РАСПАД СССР

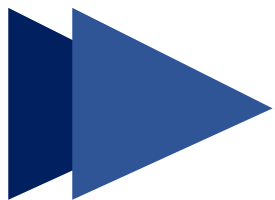
Год	Дефицит гос бюджета, % к ВВП
1985	+1,0
1987	-8,4
1990	-7,9
1991	-30,9

Год	Внешний долг
1975	15,4
1980	25,2
1985	31,4
1990	62,5
1991	67,9
1992	78,6



КРИЗИС И РАСПАД СССР

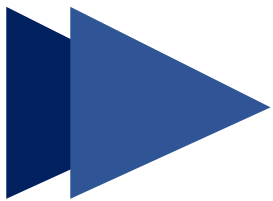
Недостаток поступлений от экспорта на оплату централизованного импорта и погашения внешнего долга составил в 1991 г. \$10,6 млрд СССР продало Золота из резервов на \$3,4 млрд и растратило валютные средства предприятий во Внешэкономбанке СССР на \$5,5 млрд.



КРИЗИС И РАСПАД СССР

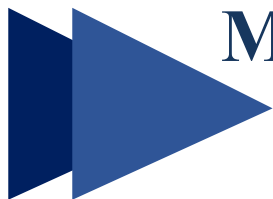
В январе 1992 г. запасы хлеба составляли 3 млн т. При потребности в 5 млн т. в месяц. Недостача – на \$3 млрд, а денег на финансирование импорта пшеницы не было.

Карточная система, талоны, очереди.



КРИЗИС И РАСПАД СССР

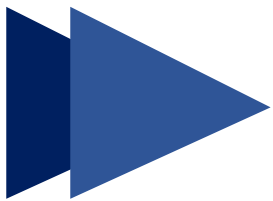
Денежный навес (после либерализации систем оплаты труда благодаря разрешению кооперативов, а также внедрению Хоз. расчета). После либерализации цен (1992 г., январь) — гиперинфляция.



Максимальный уровень инфляции в период с 1993г. по н/вр. в некоторых странах

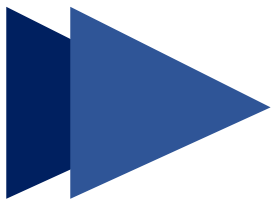
Источник: https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=1W&name_desc=false
https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=1W&name_desc=false

Страна	Год максимального уровня инфляции	ИПЦ в год максимальной инфляции, %	ИПЦ за 2016г., %
Армения	1994	3 375,5	-1,3
Азербайджан	1994	1 662,2	4,2
Грузия	1993	9 040,2	2,1
РФ	1993	874,6	7,1
Украина	1993	4 734,9	13,9
Зимбабве	2008	321 000 000,0	-1,6
Турция	1994	106,3	7,8
США	2008	3,84	1,3
Великобритания	2011	4,48	0,6
Германия	1993	4,43	0,5
Франция	2008	2,81	0,2
Швейцария	1993	3,27	-0,4



КРИЗИС И РАСПАД СССР

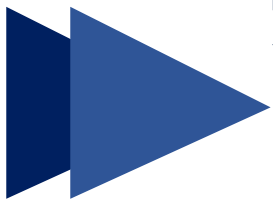
Григорий Явлинский: сначала приватизация и демонополизация, а затем только либерализация цен. Но времени уже не было!!!



КРИЗИС И РАСПАД СССР

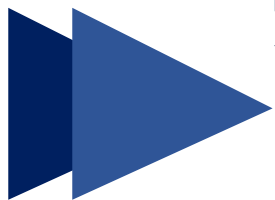
Три кризиса от СССР, перешедшие
в новые постсоветские экономики:

- Инфляционный кризис
- Платежный кризис
- Системный кризис



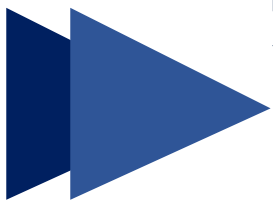
Экономические реформы первого поколения

1. Денежно-финансовая сфера как первичное звено стабилизации и реформ. В отличие от приватизации, демонополизации, формирования рыночных структур, финансовая стабилизация достигается в краткосрочный период, нужны лишь политическая воля властей и профессионализм в исполнении.
2. Гиперинфляция – стабилизация.
3. Реформа налогов. НДС в условиях инфляции обеспечивает сокращение бюджетного дефицита.
4. Указ о либерализации цен и реорганизации торговли:
 - Самостоятельное установление цен на продукцию
 - Отмена фондового распределения ресурсов. Самостоятельный сбыт
 - Применение договорных цен в торговле
 - Коммерциализация государственных органов МТС
 - Контроль за ценообразованием монополистов
 - Демонополизация оптовой и розничной торговли
 - Отмена запретов на негосударственные торгово-закупочные предприятия



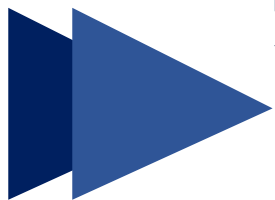
Экономические реформы первого поколения

5. Либерализация цен. Конец социализму. Устранение угрозы физического голода, холода, паралича энерго-, водо-, газо-снабжения, транспортных систем, распада государства. Устранение денежного навеса, дефицита, ажиотажного спроса. Более эффективное использование ресурсов. Сокращение ценовых субсидий. Внедрение НДС.
6. Коллапс платежной системы в 1992-93 г.г.. Бартер, зачеты, фискал. Мягкие бюджетные ограничения. Банкротства. Налоговые амнистии. Налоговые льготы. Взаиморасчеты, неплатежи, недоимки в бюджет.
7. Фиксация обменного курса, валютный коридор.
8. Несбалансированный бюджет. Неплатежи. Эффект домино. Залоговые аукционы



Экономические реформы первого поколения

9. После гиперинфляции девальвация драма. Капитал АШБ в 1994 г. составлял 3 млрд драмов, что в начале года был равен 30 млн долларов, а в конце года – 7,5 млн долларов. В 1991-1993г.г. нормативный капитал комбанков составлял 5 млн. рублей, что равнялось почти 9,3 млн долларов (1\$=54коп). После введения армянского драма (делим на 200) он стал равняться 250 долларам США. Установили 50 млн. драмов (100 тыс. долларов США), после постепенно наращивали до 5 млрд драмов в н/вр.
10. После введения драма резко обесценились активы банков и предприятий. Ресурсов не было, товарных запасов – мизер.
11. Россия ушла 1 января 1992г.. Газ. Энергетический кризис. Туркмения. Кирзовые сапоги (В.М.Мелконян)



Экономические реформы первого поколения

12. Война, Миграция

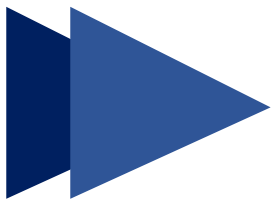
13. С/х, приватизация земли.

14. Сбалансирование бюджета. Налоговая политики. Банковская система. Казначейство. Внутренний долг (ГКО). Кадастр, таможня, экспорт (бриллианты, золото, потом уже медь и молибден), импорт (бензин, хлеб).

15. Реальный сектор. Низкая капитализация. Блокада.

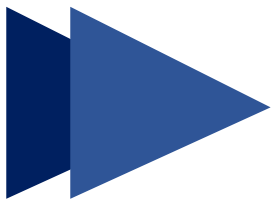
16. Медицина, образование, наука, инновации.

17. Сивил сервис.



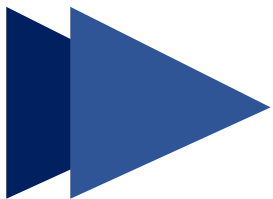
СПРАВЕДЛИВОСТЬ И НЕРАВЕНСТВО

1. Справедливость и неравенство.
2. Справедливость распределения возможностей (!) важнее справедливости распределения результатов.
3. При высоком уровне политического и экономического неравенства экономические институты и социальные условия действуют в интересах более влиятельных групп
4. Форсайты; олигархи
5. Экономическое, политическое и социальное неравенство воспроизводятся из поколения в поколение – «ловушка неравенства»
6. Гендерная, расовая принадлежность, семейное происхождение, страна рождения – индикаторы неравенства возможностей
7. В США – достижение уровня среднего дохода – через 5 поколений с уровня половины среднего дохода (миф о равных возможностях)



СПРАВЕДЛИВОСТЬ И НЕРАВЕНСТВО

8. Неравенство возможностей – непроизводительное использование потенциала и неэффективное распределение ресурсов
9. Экономическое и политическое неравенство связаны с отсталостью институционального развития
10. Инновационная экономика, человеческий капитал, капитализация человеческого ресурса (знания, здоровье, экология, комфорт) – эффективность использования
11. Отношения собственности, регулирование
- 12.5 базовых институтов: собств.; контрактное принуждение; конкуренция; права и свободы граждан; защ. Прав наемного работника
13. Глобализация, глобальные рынки, расширение экономики (экспорт товаров, услуг, капитала, миграция (4 свободы плюс институты) - внешние инвестиции).



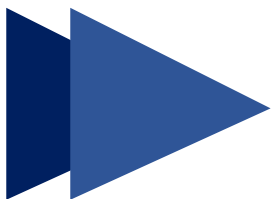
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

<https://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.TOTL?view=chart>

1. Половинчатость реформ. Несистемность и некомплексность.
2. Высокий уровень поляризации доходов населения. Бедность, безработица.
3. Миграция и демографическая ситуация.

Население, млн чел (WB)

<i>Страна</i>	<i>1991 г.</i>	<i>2024 г.</i>	<i>Сальдо</i>	<i>Рост/сокращение, в % к 1991г.</i>
Армения	3 505	3 033 3 087 2025	-472	-13.5
Азербайджан	7 271	10 203	2 932	40.3
Грузия	4 836	3 674	-1 162	-24.0



СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

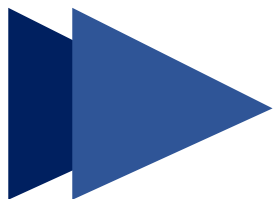
Источник: <http://data.worldbank.org/indicator/SP.DYN.TFRT.IN>

Коэффициент фертильности

(отношение числа рожденных детей к числу женщин)

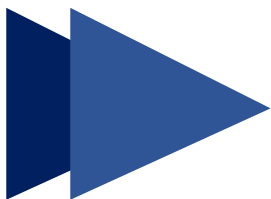
<i>Страна</i>	<i>2024</i>
Армения	1,7
Азербайджан	1,4
Грузия	1,8
РФ	1,4
Туркмения	2,7
Турция	1,5
Франция	1,6
Германия	1,4
Великобритания	1,6
США	1,6
Китай	1,0
Индия	2,0
Нигер	5,9

* Хуже показателя Армении только в 100 странах мира.



СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

4. Высокая концентрация на товарных рынках (должно быть не более 15%, а в переходные этапы гос. контроль за ценами). Монополизация (в РФ, например, добычей нефти занимается 17 компаний, в США – 146 тыс. компаний).
5. Невысокие ПИИ.
6. ВВП: 29 243 млн долл. в 2025 г. (в 2008г. – 11 700 млн долл.),
7. ВВП на душу населения: 9 474 USD в 2025 г. (в 2008 г. – 3920 USD)
8. Уровень бедности в 2024 г. составил 21,7 %, из которых 21,1% – бедные, 0.6% – крайне бедные, на самом деле, если порогом бедности считать Минимальную потребб корзину (в 2025г. – 75 836 др.) – более 50%, а может и все 70% населения (50,4% при пороге 5,5\$ в день).
9. Инфляция: в 2025г. составила 3,6%.
10. Эк. рост: в 2025г. составил 7.2%. Кумулятивный рост ВВП за 2009-2025 гг. - 63,2% (3,7 % в год).
11. Гос. долг РА в 2025 г. к ВВП: 48,9 %.
12. Гос. долг к экспорту в 2025 г.: 174,8%.
13. Гос. долг РА к доходам гос. бюджета в 2025 г.: около 194,8 %.



СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

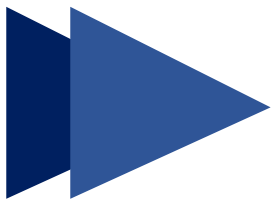
Источник: <https://data.worldbank.org/indicator/SI.POV.NAHC?view=chart> <https://data.worldbank.org/indicator/SL.UEM.TOTL.ZS?view=chart>

Бедность (WDI):

	2008	2010	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Армения	27,6	35,8	32,4	30	29,6	29,4	25,7	23,5	26,4	27	26,5	24,8	23,7	21,7
Азербайджан 2012	13,2	9,1	6	-	4,9	5	6	6	6	6	6	6	6	6
Грузия	17,7	21	14,8	21,4	20,1	20,6	21,9	20,1	19,5	21,3	17,5	15,6	11,8	9,4
Россия	13,4	12,5	10,7	11,2	13,3	13,4	13,2	12,9	12,6	12,1	11,1	9	8,3	7,2
Казахстан	12,1	6,5	3,8	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5	4,3	5,3	5,2	5,2	5,2	5

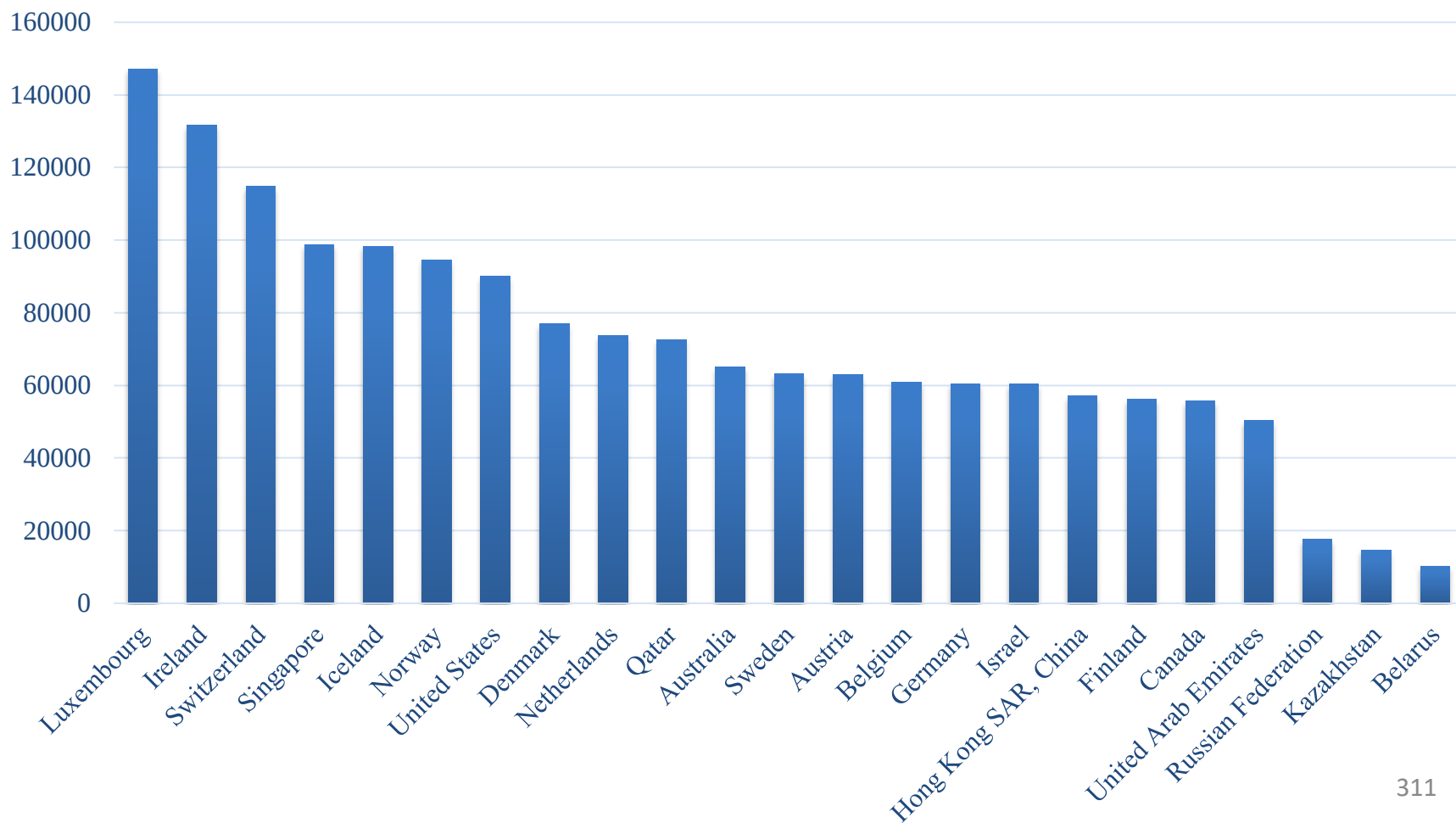
Безработица (WDI):

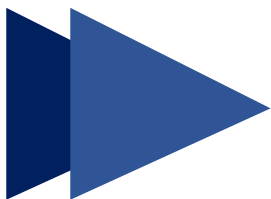
	2008	2010	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Армения	16,4	19,0	17,3	17,1	12,2	12,4	12,9	13,2	12,2	12,2	12,7	12,6	13,2	13,3	12,9
Азербайджан	5,9	5,6	5,2	5,2	5,0	5,0	5,0	5,2	4,8	6,3	6,6	5,7	5,6	5,6	5,5
Грузия	16,5	16,3	15,0	13,4	12,0	11,8	11,5	14,1	11,6	12,1	10,7	11,3	11,5	11,5	12,1
Россия	6,2	7,3	5,5	5,1	5,6	5,5	5,2	4,7	4,6	5,7	5,0	5,0	3,1	2,5	2,1
Казахстан	6,6	5,8	5,3	4,1	4,9	5,6	5,2	4,8	4,8	4,9	5,6	4,98	4,8	4,8	4,8



СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

ВВП на душу населения, 2025 (current US\$)



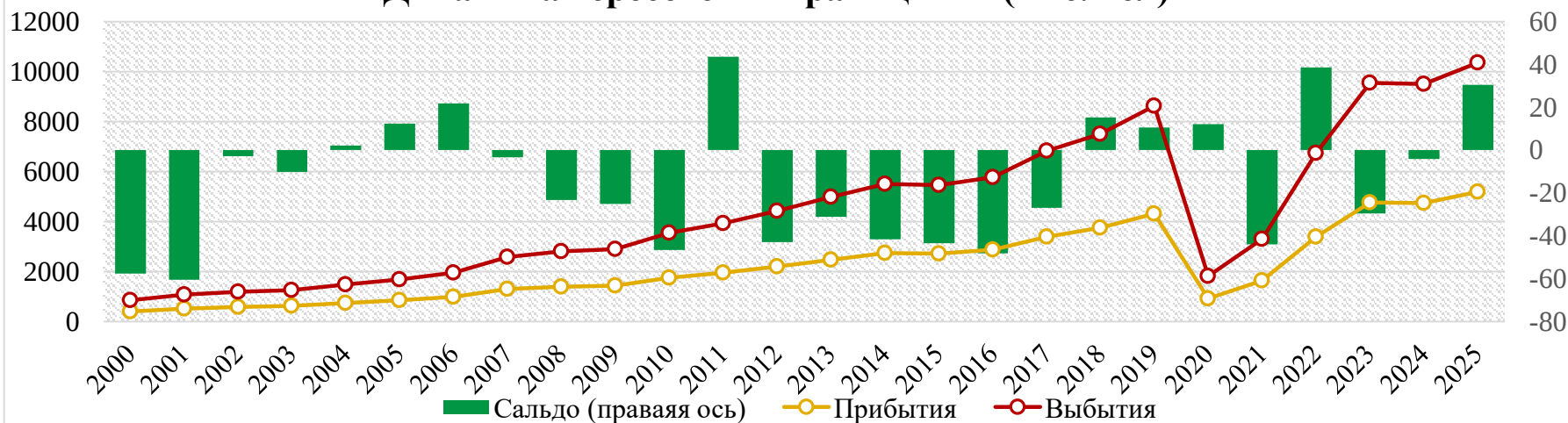


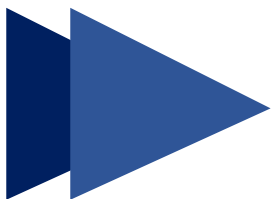
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

Источник: Миграция. <https://www.mtad.am/ru> <https://migration.am/statistics> <https://migration.am/statistics?lang=hy>

	1990-1995	1995-2000	2000-2005	2005-2010	2010-2015	2015-2020	2020-2025	2025-2030
Чистая миграция (тыс. чел.)	-496	-224	-144	-136	-10	-25	-25	-25
Кумулятивная чистая миграция (1950=0, тыс. чел.)	-152	-376	-520	-656	-666	-691	-716	-741
Кумулятивный чистый отток (1980=0, тыс. чел.)	-576	-800	-944	-1080	-1090	-1115	-1140	-1165
Численность населения (млн. чел.)	3.22	3.07	3.01	2.96	2.925			

Динамика пересечений границы РА (тыс. чел)

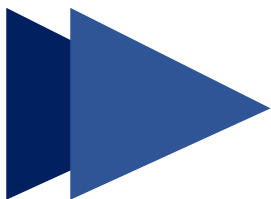




СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ

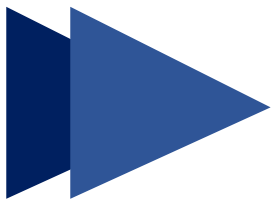
<https://worldpopulationreview.com/country-rankings/facebook-users-by-country>, <https://data.worldbank.org/indicator/IT.NET.USER.ZS>

	Population 2025	Internet Users 2025 (% of population)	Facebook users 2025 (mln)	Facebook users 2025 (% of population)
Armenia	3,086,700	81 %	2,3	76 %
Azerbaijan	10,247,000	91 %	5,1	49 %
Georgia	3,935,770	84 %	3,390,000	97 %
Russia	143,513,330	94 %	70,6	49 %



ЧТО ДЕЛАТЬ?

Сложившиеся тенденции и экономическая стагнация за последние 9 лет свидетельствуют о том, что модель «организованного государства», обеспечивающая успешное **выживание** и **стабильность** исчерпала себя, стадия восстановительного экономического роста завершилась к 2008 году. Нужна новая экономика, следовательно, новые институты, запрограммированные на развитие, на **ИНКЛЮЗИВНОСТЬ**.



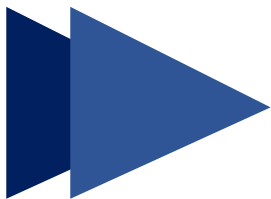
ЧТО ДЕЛАТЬ?

➤ Задействовать (разбудить) людей. Достаточные доходы населения (самозанятость – без налогов, малый бизнес – упрощенный налоговый режим), защищенная конкуренция, мотивация работать и потреблять, минимальная зарплата **Краткосрочный/среднесрочный эффект**

➤ Закрыть лазейки (запрет операций с офшорами, казино; всеобщая декларация доходов и имущества; роялти против бегства через экспорт ресурсов).

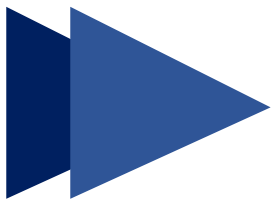
Среднесрочный эффект

➤ Подоходный налог – перераспределение национального дохода **Среднесрочный эффект**



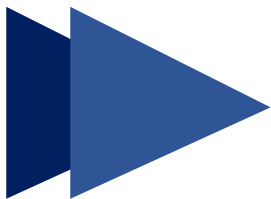
ЧТО ДЕЛАТЬ?

- Мотивация к внутреннему инвестированию – отмена налога на прибыль; иностранные инвестиции – бизнес-среда, институты **Среднесрочный эффект**
- Демонополизация, сглаживание эффекта масштаба, недопущение рыночной власти, либерализация входа на рынки и децентрализация (крупный ритейл VS самозанятость, МСП) **Среднесрочный эффект**
- Выравнивание регионального развития – дифференцированный и прогрессивный налог на имущество, оставлять часть подоходного налога муниципальным бюджетам **Среднесрочный эффект**



ЧТО ДЕЛАТЬ?

- Длинные деньги – эффективная пенсионная реформа, страхование жизни, ипотечные облигации. Национальный инвестиционный фонд для реализации долгосрочных стратегических проектов **Долгосрочный эффект**
- Стимулирующая ДКП (таргет 8-10%) и валютное регулирование (свободно плавающий курс) **Краткосрочный эффект**
- Модернизация банковского регулирования **Среднесрочный эффект**
- Укрепление адаптивности экономики страны к экзогенным шокам (рыночные механизмы валютного регулирования и ценообразования, конкуренция и др.) **Среднесрочный эффект**

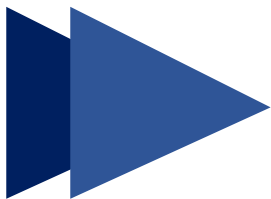


ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

ДКП и валютное регулирование. Банковское регулирование и регулирование финансовых институтов

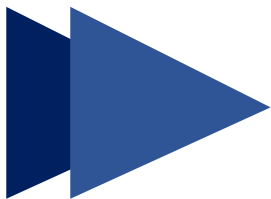
1. Отказ от политики поддержания стабильности курса национальной валюты нерыночными методами и реализация политики свободно плавающего валютного курса и невмешательства (валютные интервенции допускать исключительно с целью выравнивания пиковых скачков и недопущения ажиотажного спроса на валютном рынке).

Пересмотр проводимой в стране денежно-кредитной политики, стремление придерживаться таргета, соответствующего реальной инфляции в стране с целью стимулирования экспорта. При этом следует таргетировать значительное отставание инфляции от девальвации национальной валюты, следовательно не допускать значительного сокращения реальных доходов населения, особенно трансфертозависимых лиц (таргетировать инфляцию в 8-10% вместо 4%, что изначально ограничивает потенциал экономического роста).



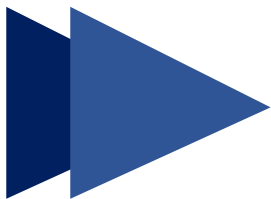
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

2. Взаимосогласованная политика регулирования валютного курса (паритетная политика – свободно плавающий курс; степень вмешательства ЦБ и др.). Поиск механизмов и ресурсов взаимопомощи (ЦБ РА вынужден поддерживать стабильный валютный курс, опасаясь шоковых последствий от высокой инфляции, удорожания обслуживания внешнего долга, удорожания нефтегазовых ресурсов, отсутствия источников социальной поддержки населения путем возмещения/индексации их доходов). Проблема может решиться в значительной степени благодаря установлению «внутренних цен» на углеводороды для стран-участниц ЕАЭС, а также переходу на систему взаимных платежей исключительно в национальной валюте страны-производителя (поставщика-импортера).



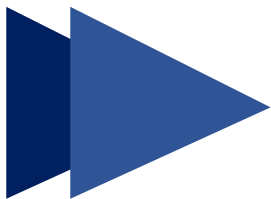
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

3. Модернизация системы банковского регулирования и надзора: ужесточить критерии классификации кредитных и прочих активов, повысить нормы отчислений в резервы на возможные потери относительно классифицированных активов (ни при каких обстоятельствах не входить в сговор с комбанками и НЕ ДОПУСКАТЬ ПРОЛОНГАЦИИ НЕКАЧЕСТВЕННЫХ АКТИВОВ; разработать современные механизмы нормирования ликвидности банков (мониторинг по GAP активы-обязательства, накапливаемые процентные доходы и расходы; отказ от нормативов текущей ликвидности и применение нормативов общей ликвидности в случае возникновения отрицательных значений GAP); ужесточить требования к регулятивному капиталу при нормировании адекватности банковского капитала; осуществлять жесткий надзор по отношению к инсайдерским сделкам; отказаться от введенного в действие с 1 января 2017 г. нового нормативного требования к банковскому капиталу (30 млрд. AMD или более 62 млн. USD) и ввести дифференцированный подход к нормированию регулятивного капитала банков, допуская наличие на рынке как малых, так и крупных банковских организаций.;



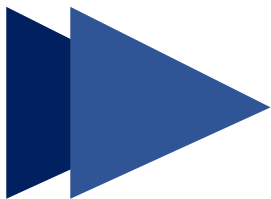
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Допускать функционирование филиалов первоклассных иностранных банков (а также страховых компаний) без обособления капитала с условием осуществления совместного надзора со стороны Надзорных органов двух стран, осуществляя пруденциальное регулирование по нормативам 2, 3, 4 групп относительно регулятивного (а не общего и/или основного) капитала материнского банка; усилить сигналы информации для участников рынка путем законодательного закрепления за банками требования обязательного раскрытия более подробной информации о финансовом состоянии, структуре активов и обязательств банков, разработать и ввести блокчейн технологии мониторинга за банковскими показателями; ввести нормативное ограничение зарплат и бонусов для инсайдеров, а также нормировать глубину поляризации в оплате труда (топ менеджеры - персонал).; для банков допускать лишь два юридических статуса: открытые акционерные общества с нормированием максимальной концентрации доли мажоритарных акционеров или дочерние банки.



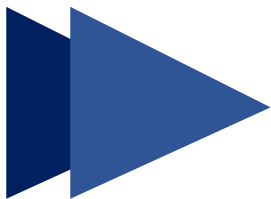
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

4. Законодательно запретить участие банков в операциях на открытых рынках (спекулятивные валютнообменные операции и купля-продажа ценных бумаг), если речь не идет о государственных ценных бумагах, за исключением предоставления брокерских услуг по поручительству и на средства клиентов. Пересмотреть устаревший норматив валютной позиции, а также отказаться от искусственных методов борьбы с долларизацией, так как они не обеспечивают соответствующих результатов. Вместо действующего норматива валютной позиции ввести норматив повалютного паритета (по твердым валютам +/- 3%, по конвертируемым нетвердым – 1%, по остальным – 0%).



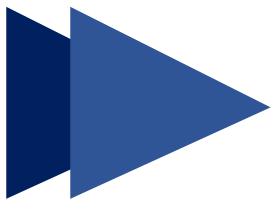
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

5. Взамен действующего дифференцированного подхода к обязательному резервированию банковских обязательств в зависимости от валюты депозитов ввести требования к резервированию в валюте обязательства в зависимости от срочности. К долгосрочным обязательствам (долгосрочными должны быть признаны обязательства, по которым исключается досрочное погашение – задача решается с помощью размещения долговых банковских инструментов рынка капитала) применить нулевую ставку резервирования, а к краткосрочным вкладам и счетам до востребования – 100% в валюте обязательства. Можно временно ввести также понятие среднесрочных обязательств и установить резервные требования в пределах 2-8%. СРОЧНО отказаться от 18%-го норматива резервирования валютных обязательств.



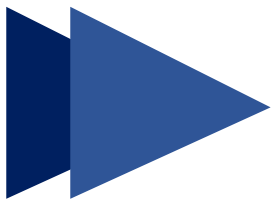
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

6. Создать независимый от ЦБ Мегарегулятор (регулирование и надзор за банками, страховыми, пенсионными, инвестиционными и др. институтами фин посредничества, в том числе – паевыми жилищными строительными компаниями, пруденциальный надзор за крупными заемщиками – организациями из реального сектора экономики).



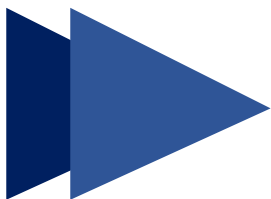
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

7. Введение обязательного страхования
(медицинское, имущества, ответственности);
развитие страхования жизни, в том числе
страховых продуктов возмещения временной
потери трудоспособности.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

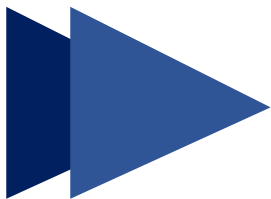
8. Пенсионные реформы 2015 г. в РА (полностью внедрение отложено до 2019 г.) признать несостоявшимися, необходимо пересмотреть весь механизм, в том числе имея целью создание корпоративных пенсионных фондов, способных подключить принцип саморегулирования в области управления пенсионными ресурсами и непосредственный контроль за деятельностью этих фондов, не исключая также наличия управляющих компаний, но придерживаясь принципа размещения накопительных ресурсов на национальном финансовом рынке. По состоянию на 1 июля 2020 г. уже накоплено 610 млн USD (около 4,5% ВВП), управляемых иностранными фондами, сокращен платежеспособный спрос, а средства отвлечены.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

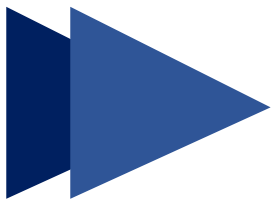
9. Ввести налоговые механизмы стимулирования добровольного накопительного пенсионного страхования с одновременным развитием соответствующего предложения – среднесрочных и долгосрочных инструментов рынка капитала срочностью до 15-20 лет, например, ипотечных облигаций, эмитируемых национальным ипотечным органом, обеспеченных соответствующей недвижимостью по принципу перехода права требования от банков и ипотечных кредитных организаций, формирующих ипотечные ссуды на первичном рынке, а также специальных инвестиционных проектов, финансирующихся через соответствующие инструменты рынка капитала.

Софинансирование или соучастие государства в накопительной пенсионной системе необходимо совмещать с обязательным соучастием работодателей с одновременным значительным сокращением ставок по налогообложению физических лиц. То есть следует восстановить институт обязательного участия работодателей в пенсионном страховании наряду с физическими лицами.



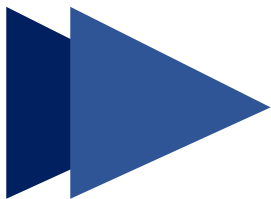
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

10. Необходимо реализовать регулятивные и технологические решения, направленные на интеграцию фондовой площадки Армении с ведущими рынками капитала, в том числе стран ЕАЭС (взаимное признание депозитарных операций и листинга, разрешение обращения на фондовой площадке РА ценных бумаг эмитентов из стран ЕАЭС, внедрение технологий биржевых он-лайн торгов и др.), что послужит существенным толчком к развитию.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

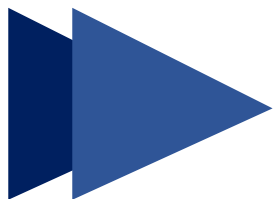
11. Капитализация государственного ипотечного органа и реализация эмиссии ипотечных ценных бумаг на рынке капитала в соответствии со структурой и срочностью активов накопительных пенсионных фондов, внедрение института массового выкупа ипотечных кредитных портфелей у банков и кредитных организаций.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

В области налоговой политики

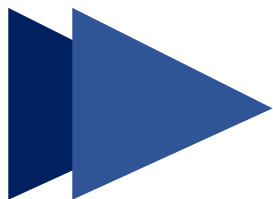
12. Отмена налога на прибыль и переход на систему всеобщего декларирования доходов и имущества (для публичных лиц - также и расходов) с введением финансовой, административной и уголовной ответственности за сокрытие подоходного налога и предоставление недостоверных сведений. Значительное снижение ставок подоходного налога (не более 24%) и восстановление минимального необлагаемого налогом дохода в пределах законодательно установленного минимального уровня заработной платы. Вычитание из налогооблагаемой базы подоходного налога (единого социального налога) расходов на пенсионное и другие виды обязательного и добровольного страхования, образование, медицину, ипотеку.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

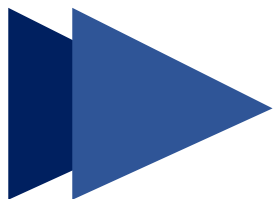
13. Освобождение самозанятых (микробизнеса, функционирующего без наемного труда) от всех налогов и отчетности.

14. Доведение налога на недвижимость до уровня 1-3% от текущей рыночной (кадастровой) стоимости с ежегодной переоценкой (перераспределение ресурсов от богатых к бедным) с установлением минимального необлагаемого налогом уровня (например, до 50 кв. м. — для жилья и до 100 кв. м. — для бизнеса).



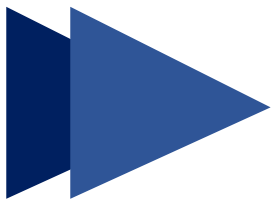
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

15. Отмена всех налоговых льгот, в том числе для крупных!!!
16. Отмена всех ручных механизмов, связанных с одобрением правительством налоговых преференций.
17. Роялти, плата за использование природных ресурсов (плата за ресурсы по нормам в зависимости от мировых цен на ресурс)



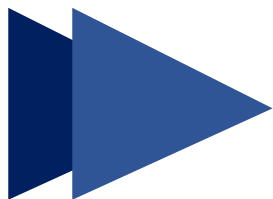
ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

18. Полная отмена косвенных налогов на границе, отказ от института контрольных цен
19. Малый бизнес – налог с оборота до 7% (150-200 млн драмов оборота) с плавным переходом под НДС, т.е. до 200 млн драмов оборота все налогоплательщики (от мала до велика) платят одинаково.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

20. Установление высокого уровня минимальной заработной платы, значительно превышающего минимальную потребительскую корзину и достаточного для всеобщего участия в системе обязательного страхования (пенсионного, медицинского, имущественного, ответственности), доступа к образовательным услугам и ипотечным кредитам. (В себестоимости производимых в стране товаров и услуг в среднем 20-25% приходится на зарплату работников; в РФ – 25-30%; в США – 75-80%; ЕС – 60-65%). Реструктуризация государственного бюджета в целях перераспределения значительной части финансирования пенсионного обеспечения, здравоохранения, образования, жилищного строительства от государства в частный сектор, что привнесет в систему финансирования этих сфер рыночность и некоррупционность.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПРЕДЛАГАЕМОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

21. Ужесточение системы регулирования и надзора на рынке труда, недопущение неформальной занятости путем применения жестких санкций.

22. Выравнивание и соревновательность территориального (регионального) развития: в местные бюджеты – часть подоходного налога и имущественные налоги.

23. Запрет любых операций и транзакций с офшорами.

24. Демонополизация (нормирование доходов от импорта).

25. И др.

Thank you !
Спасибо!
תודה
მადლობა !
Շնորհակալություն!

