

ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РАЗВИТИЯ АРМЕНИИ КАК ЭКОНОМИКИ С ВЫСОКОЙ ТРАНСФЕРТОЗАВИСИМОСТЬЮ¹

ЛИЛИТ САРКИСЯН

Официальные денежные переводы² работников не являются новой темой в обсуждении миграции и развития. Для развивающихся стран трансферты являются не только важнейшим источником располагаемого дохода населения, но и представляют собой внушительный приток иностранной валюты в страну – потенциальный источник финансирования экономики. Важнейшим отличием трансфертов от других потоков капитала заключается в том, что страна – реципиент имеет устойчивый приток денег. Но, несмотря на это, постоянство частных иностранных трансфертов имеет множество рисков (формируется зависимость от страны - донора).

Для многих трансфертополучающих экономик потоки денежных переводов превышают потоки прямых иностранных инвестиций и помощи для развития страны. Доход от трансфертов в некоторых случаях составляет существенную часть от ВВП, оказывая огромное влияние на макроэкономические показатели страны. Таким образом, перед государством стоят две главные задачи: как управлять макроэкономическими эффектами трансфертов и как использовать их потенциал для развития.

В разных источниках, докладах и исследованиях дается различная трактовка понятию трансфертов. С. Тейбор определяет их как «предоставление денежной помощи бедным или тем лицам, для которых в отсутствие трансфертов вероятен риск стать бедными».³

Ряд авторов определяют частные иностранные трансферты как «средство защиты домохозяйств от природных и экономических потрясений».⁴

В настоящее время миграция населения играет большую роль не только на национальном, но и на глобальном уровне. В то время как население Армении составляет приблизительно 3 миллиона, около 8 миллионов армян живут за границей. Так называемая «старая диаспора», которая уехала несколько поколений назад, главным образом базируется на Ближнем Востоке, в Соединенных Штатах и Европе, в то время как «новая диаспора», которая сформировалась после краха Советского Союза, в основном базируется в России.

Большинство трудовых мигрантов из Армении едет в Россию: 92% трудовых мигрантов называют Россию, как место назначения их поездки. Украина и Казахстан занимают второе и третье место (3.4% и 2.1% соответственно) и только 1.8% мигрируют в другие страны за пределами СНГ. Подавляющее большинство (90% и больше) мигрантов в страны СНГ являются мужчинами. Вполне очевидно, что мигранты (приблизительно 80%) отправляют часть своего заработка домой, где его либо сберегают, либо же потребляют.

¹ Статья опубликована в рамках реализации научного проекта «Политика финансового регулирования в РА: оценка и перспективы развития», финансируемого за счет средств, выделенных в рамках субсидии МОН РФ на финансирование научно-исследовательской деятельности РАУ.

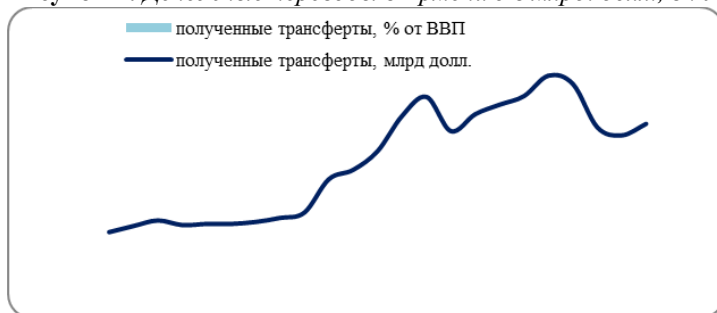
² Здесь и далее понятия «денежные переводы», «частные иностранные трансферты» и «трансферты» будем считать эквивалентными.

³ Тейбор С. Р. «Прямые денежные трансферты»//Сборник материалов по вопросам социального обеспечения, Всемирный Банк (2002).

⁴ Yang D., «International Migration, Remittances, and Household Investment: Evidence from Philippine Migrants' Exchange Rate Shocks» // *Economic Journal*, 118(528), pp. 591-630; Dilip R., and Mohapatra S. «Remittances expected to fall by 5 to 8 percent in 2009»// Migration and Development Brief 9, World Bank, Washington, DC. (2009).

Воздействие денежных переводов было значительным в экономической истории Армении, как и в большинстве постсоветских стран. В начале 1990-ых, после распада Советского Союза, потоки денежных переводов не были столь значительными. Но начиная с 1995 г., доля денежных переводов к ВВП увеличивалась непрерывно, а за последние 10 лет денежные переводы составили в среднем 20 % от ВВП. Исследования показывают, что ВВП РА напрямую зависит от объема трансфертов в армянской экономике.¹ Также денежные переводы в нашем случае определены эволюцией российской экономики и имеют положительную корреляцию с другими внешними шоками.

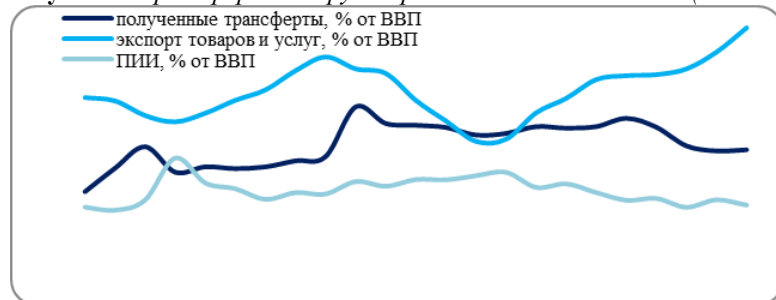
Рисунок 1: Денежные переводы в Армению в млрд. долл., в % от ВВП



Источник: World Bank, <http://databank.worldbank.org/data>

В 1995г. приток трансфертов в Армению составил 4.4% от ВВП. Данный показатель увеличивался из года в год. Но в связи с девальвацией рубля в 1998 - 1999 гг. их количество резко сократилось (см. рис.1). С 2000 по 2004 гг. рост трансфертов составил приблизительно 59%. В период 2005 - 2008 гг. рост денежных переводов перегревал экономику Армении, что оказало существенное воздействие на жилищное строительство. Росло также и потребление. Однако увеличение объемов трансфертов привело к укреплению национальной валюты, что сократило конкурентоспособность отечественного производства. После кризиса поток денежных переводов начал восстанавливаться в среднем с темпом в 4 %. В 2015 наблюдалось существенное снижение частных переводов. По сравнению с предыдущим годом приток денежных переводов уменьшился на 11.4% и составил 1,5 млрд долл., что составляет 15 % от ВВП. Кроме того, уменьшение в 6.55% было также зарегистрировано в 2014 году. В 2016 году наблюдается тенденция снижения потоков денежных переводов.

Рисунок 2: Трансферты и другие финансовые потоки в РА (% от ВВП)



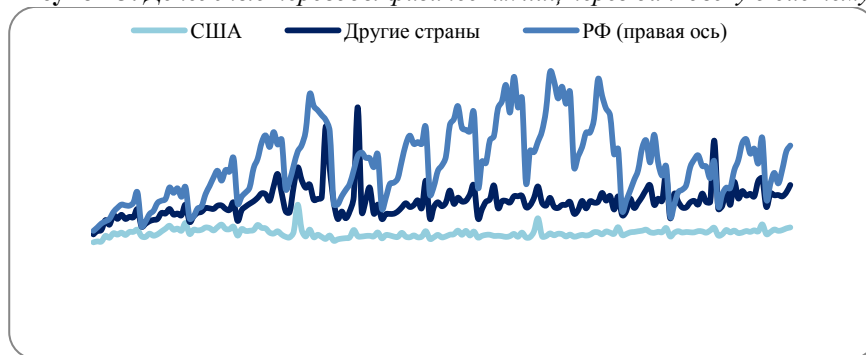
Источник: World Bank, <http://databank.worldbank.org/data>

¹IMF, Remittances in Armenia: Dynamic Patterns and Drivers; www.imf.org/external/country/arm/

Экспорт товаров и услуг и прямые иностранные инвестиции более волатильны, чем денежные переводы (см. рис.2). В среднем экспорт составляет 25% от ВВП и подвержен воздействию из вне. В период роста денежных переводов мы видим сокращение экспорта из – за удорожания армянского драма. Что касается прямых иностранных инвестиций, то их объема недостаточно для развития и обеспечения экономического роста.

Около 75 % всех денежных переводов (по состоянию на 2016 год) поступает в РА из стран СНГ, где лидирующее положение занимает Российская Федерация.¹ Что касается остальных стран, то основным источником является США.

Рисунок 3: Денежные переводы физических лиц через банковскую систему, млн. долл.,



Источник: Central Bank of Armenia, <https://www.cba.am>

На Рисунке 3 представлена динамика денежных переводов из основных и второстепенных стран – доноров за период с 2004 по 2017 год. Как мы видим, в период с 2004 по 2011 год трансферты из России выросли с 72% до 90% от общего количества. Что касается трансфертов из США, то они сократились до 3,7% от общего количества в связи с мировым финансовым кризисом.

В 2015 году 62% притока трансфертов были из России и около 10.8% из США. Однако из-за ухудшений в российской экономике, притоки из этой страны сократились на 25%, а за первые 10 месяцев 2016 года дополнительно на 13%. Что касается остальной части денежных переводов, то они составляют небольшую часть, и, главным образом, прибывают из Украины, Германии, Франции, Греции и Испании. Если же рассмотреть страны СНГ, то Украина, Узбекистан, Казахстан, Беларусь и Азербайджан будут пятью крупнейшими странами – донорами денежных переводов, не учитывая Россию.

Как мы выяснили, большинство денежных переводов перечисляется из России, и поэтому стоит рассмотреть взаимосвязь между ВВП России и трансфертами в Армению. Российский ВВП оказывает самое большое влияние на денежные переводы. Как мы видим на Рисунке 4, обе линии имеют одинаковую динамику. Рост и спад денежных переводов аналогичен росту и спаду ВВП России. Притоки денежных переводов в Армению положительно коррелируются с российским экономическим ростом: корреляция между ними составляет 0.96, что свидетельствует об очень сильной взаимосвязи между ними.

¹ **World Bank:** Migration and Remittances Data, <http://www.worldbank.org/en/topic/migrationremittancesdiaspora/issues/brief/migration-remittances-data>

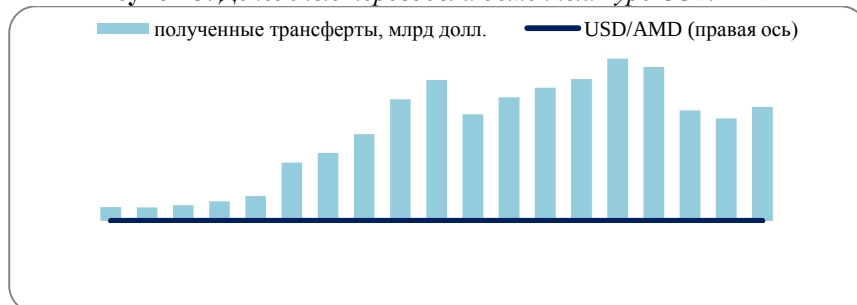
Рисунок 4: *Динамика ВВП России и денежных переводов в Армению*

Источник: World Bank, <http://databank.worldbank.org/data>

Воздействие денежных переводов на экономический рост зависит от степени, в которой денежные переводы используются для потребления или инвестиций. С одной стороны, если денежные переводы главным образом, инвестируются в человеческий или физический капитал, у них будет положительный эффект на рост. С другой стороны, если денежные переводы используются для потребления, то они могут вызвать “моральный риск” и влиять на трудовые ресурсы и инвестиции.

Воздействие денежных переводов на росте трудно оценить. Согласно регрессионному анализу, отношение между денежными переводами и ростом в Армении является положительным, хоть и умеренным: 10 % - ое увеличение денежных переводов приводит к росту ВВП на 0,3 %.¹

Это влияние может быть уменьшено воздействием некоторых каналов. Во время экономического бума у денежных переводов есть время, чтобы вызвать отрицательные эффекты через голландскую болезнь, «утечку мозгов» и моральные риски.

Рисунок 5: *Денежные переводы и обменный курс USD/AMD*

Источник: <http://cba.am>, <http://databank.worldbank.org/data>

Увеличение потока иностранной валюты по линии денежных переводов приводит к подорожанию обменного курса (см. рис.5). Корреляция между ними составляет -0,86, что свидетельствует о сильной обратной связи. После длительной девальвации до 2003 года, Армения столкнулась с подорожанием обменного курса из-за увеличения денежных переводов. Начиная с 2004 года, мы видим укрепление обменного курса вплоть до 2008 года. Валютные интервенции со стороны Центрального

¹Karapetyan L., Harutyunyan L. «The Development and the Side Effects of Remittances in CIS Countries: the Case of Armenia»// CARIM - East Research Report 2013/24.

банка не улучшили ситуацию. Укрепление национальной валюты отразилось на паритете покупательной способности доллара США и привело к сокращению конкурентоспособности экспортируемых товаров.

Однако сокращение трансфертов после 2008 года, ужесточение политики Центрального банка и валютные интервенции привели к тому, что связь между денежными переводами и обменным курсом нарушилась. В 2014-2015 гг. трансферты сократились из-за кризиса в России, и произошло обесценение национальной валюты.

Такие страны как Армения, которые получают огромное количество денежных переводов, должны разработать соответствующую политику, чтобы справиться с возможными негативными последствиями. В краткосрочном периоде могут быть применены налоговые меры, а также стерилизация притоков денежных переводов. Что касается долгосрочного периода, необходимо улучшить производительность труда и конкурентоспособность экономики в целом.

Стоит также повысить способность к росту, улучшив деловую среду и проводя экспортоориентированную политику, провести меры по улучшению инфраструктуры, которая будет способствовать развитию туризма и использовать потенциал диаспоры, чтобы привлечь инвестиции. Создание благоприятных условий приведет к тому, что денежные переводы будут меньше потребляться и больше вкладываться в финансовую систему и развитие. Внедрение этих мер предотвратит эмиграцию квалифицированных кадров («утечка мозгов»), а также послужит стимулом для мигрантов вернуться из-за границы.

Денежные переводы имеют тенденцию быть относительно стабильными и постоянными в течение длительного периода времени. Именно поэтому соответствующее стратегическое решение должно не просто стерилизовать потоки денежных переводов, но и найти меры, как ужиться с ними, не навредив экономике и населению.

Лилит Саркисян

ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РАЗВИТИЯ АРМЕНИИ КАК ЭКОНОМИКИ С ВЫСОКОЙ ТРАНСФЕРТОЗАВИСИМОСТЬЮ

Ключевые слова: *частные иностранные трансферты, трансфертозависимость, иностранная валюта*

Для развивающихся стран трансферты являются не только важнейшим источником располагаемого дохода населения, но и представляют собой внушительный приток иностранной валюты в страну – потенциальный источник финансирования экономики. Увеличение объема трансфертов делает их важным экономическим показателем, влияющим на экономики принимающих стран.

В ходе исследования было выявлено воздействие денежных переводов на армянскую экономику и ее развитие, а также разработаны рекомендации по развитию в контексте мощных притоков иностранных трансфертов.

Լիլիթ Սարգսյան
ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՉԱՐՁԱՑՄԱՆ ԽՆԴԻՐՆԵՐՆ ՈՒ ՈՒՂԻՆԵՐԸ ՈՐՊԵՍ
ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԻՑ ԲԱՐՁՐ ԿԱՆՎԱԾՈՒԹՅՈՒՆ ՈՒՆԵՑՈՂ ՏՆՏԵՍՈՒԹՅՈՒՆ

Բանալի բառեր՝ օտարերկրյա մասնավոր դրամական փոխանցումներ, տրանսֆերտային կախվածություն, արտարժույթ

Չարգացող երկրների համար տրանսֆերտները հանդիսանում են ոչ միայն բնակչության համար մատչելի եկամտի աղբյուր, այլև ներկայացնում են արտասահմանյան արժույթի ոգեշնչողներ հոսք դեպի երկիր (տնտեսության ֆինանսավորման պոտենցիալ աղբյուր): Տրանսֆերտների ծավալների աճը դրանք դարձնում է կարևոր տնտեսական ցուցանիշ, ազդող ընդունող երկրների տնտեսությունների վրա:

Հոդվածում վերլուծված է տրանսֆերտների ներհոսքը Հայաստանի տնտեսություն և դրանց ազդեցությունը Հայաստանի զարգացման վրա, և մշակվել են առաջարկություններ Հայաստանի տնտեսության զարգացման համար օտարերկրյա տրանսֆերտների ուժեղ ներհոսքի համատեքստում:

Lilit Sargsyan

**ARMENIA: ECONOMY WITH HIGH REMITTANCE DEPENDENCE. PROBLEMS
AND WAYS OF DEVELOPMENT**

Keywords: *private remittances, remittance dependence, foreign currency*

For developing countries, personal remittances are not only an important source of disposable income of the population, but also represent a significant inflow of foreign currency into the country: it's a potential source of the economy funding. The increase in the volume of remittances makes them an important economic indicator affecting the economies of host countries.

The study revealed the impact of remittances on the Armenian economy and its development, as well as recommendations for development in the context of a powerful inflow of foreign transfers.