



**Нарине
ПЕТРОСЯН**

Магистрант АГЭУ

В 2021 году с отличием окончила бакалавриат АГЭУ по специальности «Экономика», затем поступила в магистратуру по образовательной программе «Макроэкономический анализ». Является автором более 20 научных публикаций, а также соавтором двух коллективных монографий.

 <https://orcid.org/0000-0003-0272-5868>

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В КАВКАЗСКОМ РЕГИОНЕ: ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И ОЖИДАНИЯ

DOI: 10.52174/2579-2989_2022.5-70

Ключевые слова: регион, торговля, туризм, Южный Кавказ, риск, ожидания

Геополитические реалии, сформировавшиеся в результате российско-украинской войны, наряду с экономическими и политическими рисками перед тремя южнокавказскими странами открыли новые возможности. Непрерывный приток IT-компаний и туристов в эти страны обнулил прогнозы начала года различными международными структурами, которые вызывали негативные настроения в странах региона. В статье рассмотрено экономическое развитие стран региона в условиях российско-украинской войны, рассмотрены обновленные ожидания экономического роста на конец года и насколько они «устойчивы» для этих стран.

В 2022 году 3 страны Южного Кавказа зафиксировали самый высокий экономический рост за последние годы, каждая из которых по очереди попытается «выиграть» от создавшейся геополитической неопределенности. Тенденция в этих странах общая, более очевидный рост по сравнению с предыдущими годами, но факторы, определяющие этот рост, разные.

В случае с Азербайджаном основным стимулом роста являются высокие цены на энергоносители, а в случае с Арменией и Грузией – постоянный и большой приток российских IT-компаний, туристов и, параллельно, денежных переводов. Предполагалось, что такие большие потоки будут постепенно уменьшаться в конце лета, но новая волна оттоков появилась уже в сентябре, в связи с объявлением частичной мобилизации в России, что создало всеобщую панику и новую волну оттоков из Россий-

¹ 11 reasons why remittances are important, 14 June 2021, <https://www.ifad.org/en/web/latest/-/11-reasons-why-remittances-are-important>

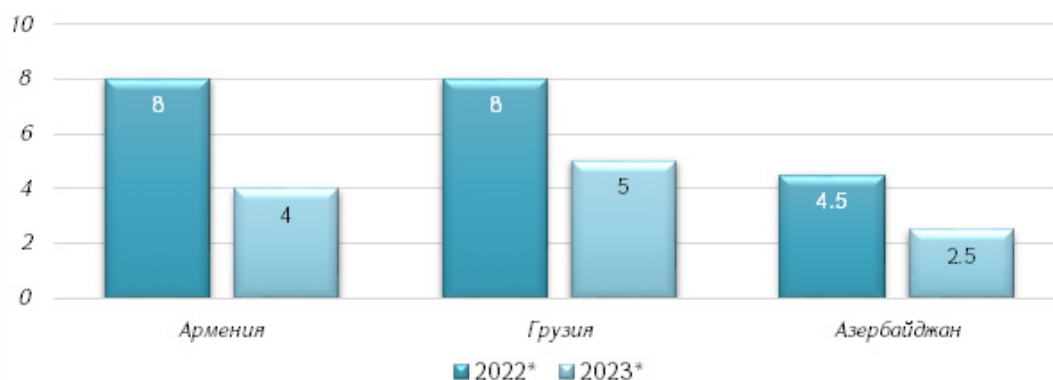


РИСУНОК 1

Прогнозы ЕБРР по региональному экономическому росту, %²

ской Федерации на Южный Кавказ.

В результате Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) пересмотрел прогноз роста для этих трех стран в сторону повышения в 2022 году. Не секрет, что экономический рост в этих странах в основном обусловлен временными факторами, которые легко могут оказать обратное действие в случае неблагоприятного развития ситуации или охлаждения конфликта.

Чтобы понять экономическую мозаику Южного Кавказа, давайте рассмотрим экономическое развитие трех стран этого региона в 2022 году.

Неопределенность в отношении экономического роста Азербайджана связана с ценами на энергоносители. В случае с Грузией риски вызваны неопределенностью и значительной вероятностью внешних потрясений. А в случае с Арменией они становятся еще сильнее из-за очень высокой зависимости от российской экономики.

Прогнозируется, что в 2022 году экономика Азербайджана вырастет на 4,5 процента, а в следующем - на 2,5 процента. В случае с Грузией и Арменией, по сравнению с Азербайджаном, прогнозы более оптимистичны, но уступают прогнозам, представленным правительством. Так, по оцен-

ке ЕБРР, в 2022 году экономика Грузии вырастет на 8 процентов, а в следующем году - до 5 процентов. Примерно такая же картина и в Армении: 8-процентный рост в 2022 году, который, скорее всего, снизится до 4 процентов в 2023-м. Для сравнения отметим, что правительство РА ожидает более высоких темпов роста на 2022 год - 11% роста в 2022 году вместо 8% у ЕАБР и еще 7% роста в 2023 году вместо 4%³. Конечно, прогнозы на 2023 год предварительные, они зависят от плана правительства, и в случае появления неблагоприятных или крайне благоприятных реалий (как в текущем году) логично, что они могут быть пересмотрены.

В первом полугодии 2022 года инфляция на Южном Кавказе набрала обороты из-за новой волны роста цен на энергоносители и продукты питания. Центральные банки во всех трех странах ответили повышением процентных ставок.

Инфляция в этих странах в настоящее время снизилась в среднем до 10 процентов, что по-прежнему является высоким, но значительно ниже среднего уровня инфляции в странах операций ЕБРР, составляющего 16,5 процента.

В Азербайджане достаточно высокие показатели неэнергетического сектора привели к росту на 6,2 процента за первые

² REGIONAL ECONOMIC PROSPECTS, <https://www.ebrd.com/regional-economic-prospects-overview-september-2022.pdf>

³ Бюджетное послание правительства РА на 2023 год - пояснительная записка, https://minfin.am/website/images/website/2.Uxerdz_bacatragir2023.docx

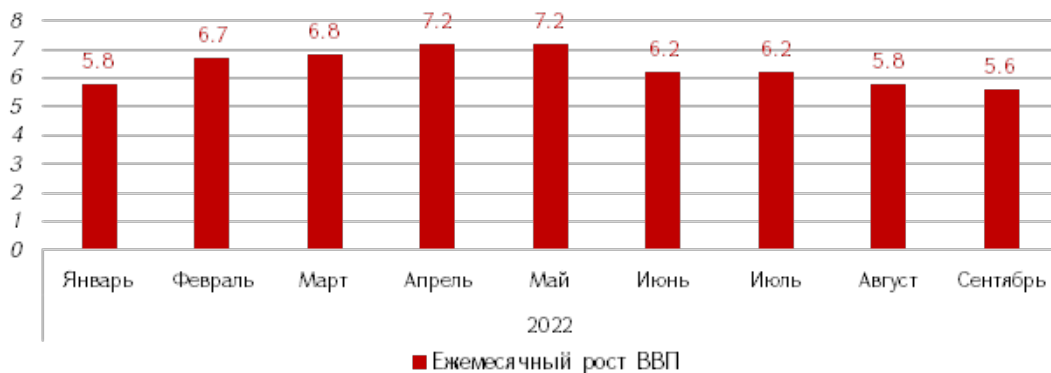


РИСУНОК 2

Ежемесячный рост ВВП Азербайджана в январе-сентябре 2022 года, %⁴

семь месяцев 2022 года. Рост цен на углеводороды почти удвоил экспортные поступления, что привело к профициту счета текущих операций и бюджета. Ожидается, что высокие цены на энергоресурсы будут и впредь способствовать экономическому росту страны. Интересно также, что ЕБРР оставил без изменений майский прогноз роста экономики Азербайджана на уровне 4,5% на 2022 год и умеренный рост на уровне 2,5% на 2023 год⁵.

В 2022 году Всемирный банк прогнозировал рост ВВП Азербайджана на 4,2%, а в апреле - только на 2,7%. Всемирный

банк также улучшил прогноз роста ВВП страны на 2023 год до 2,8% (апрельский прогноз: 2,2%) и на 2024 год до 2,6% (апрельский прогноз: 2,3%)⁶.

По оценке банка, рост сельскохозяйственного производства в Азербайджане составит 1,1% в 2022 году, 2% в 2023 году и 2,2% в 2024 году. По данным той же организации, рост производства в промышленности в 2022-2024 годах составит 2,7%, 1,5% и 1,3% соответственно, а в сфере услуг - 7,3%, 5% и 4,6% соответственно.

Эта страна также не осталась в стороне от явлений, наблюдаемых на мировом рын-

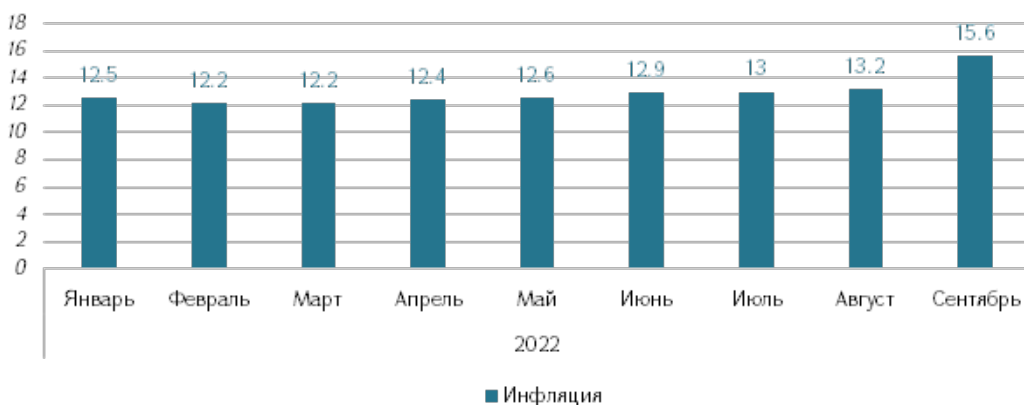


РИСУНОК 3

Инфляция в Азербайджане в январе-сентябре 2022 г., %⁷

⁴ Azerbaijan Real GDP Growth, <https://www.ceicdata.com/en/indicator/azerbaijan/real-gdp-growth>

⁵ Regional Economic Prospects May 2022, <https://www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/regional-economic-prospects-may-2022.pdf>

⁶ Regional Economic Updates, October 2022, <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/10/04/regional-economic-updates>

⁷ Azerbaijan Inflation Rate, <https://tradingeconomics.com/azerbaijan/inflation-cpi>

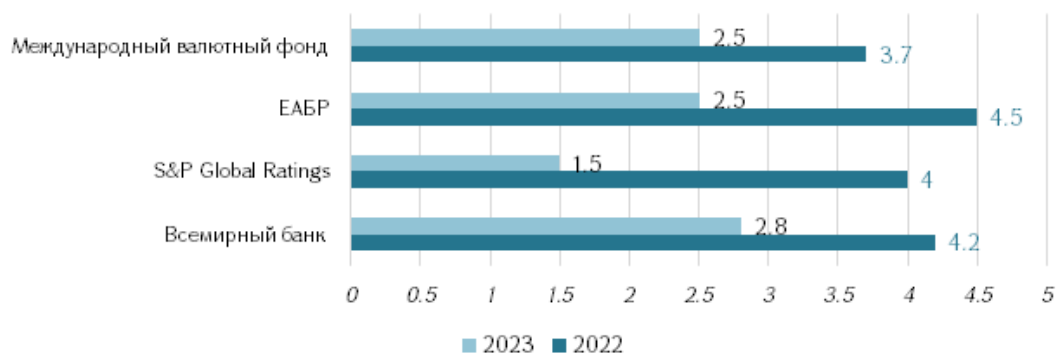


РИСУНОК 4

Прогнозы международных организаций относительно экономического роста Азербайджана, %⁸

ке энергоносителей и продовольствия. Всемирный банк прогнозирует среднегодовую инфляцию в Азербайджане в 2022 году на уровне 12,5% (апрельский прогноз-9%), в следующем году: 9,5% (апрельский прогноз-6,6%), в 2024 году: 8% (апрельский прогноз-6%). Интересна также оценка Всемирного банка развития платежного баланса Азербайджана, согласно которой высокие цены на энергоносители позволяют Азербайджану иметь двузначный профицит счета текущих операций в среднесрочной перспективе: 24,5% ВВП в 2022 году, 24,5% ВВП в 2023 г. 16,7%, 13,4% в 2024 г.⁹.

Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings также опубликовало прогноз экономического роста Азербайджана: рост валового внутреннего продукта (ВВП) на 4,0%. Другими словами, S&P Global Ratings повысило прогноз экономического роста Азербайджана на 1,3% по сравнению с апрельским прогнозом. Агентство прогнозирует реальный рост ВВП Азербайджана в 2023 и 2024 годах на уровне 1,5 процента, а в 2025 году - на уровне 1 процента.

Правительство Азербайджана обобщило прогнозы экономического роста Азер-

байджана, прогнозируя более низкий рост ВВП на уровне 3,5% в 2022 году, 2,7% в 2023 году и среднегодовую инфляцию на уровне 12,5% и 6,9% соответственно.¹⁰

В то же время следует подчеркнуть, что продолжение или эскалация военных конфликтов с Арменией, события, происходящие вокруг Украины, ужесточение денежно-кредитной политики в развитых экономиках и другие факторы являются неблагоприятными рисками для экономики Азербайджана.

В случае с Грузией также сложилась интересная картина экономического роста.

Устойчивый рост в 10,3 процента в Грузии поддерживается ростом туризма, который почти достиг допандемического уровня, и ростом денежных переводов из-за временного притока российского бизнеса и технических специалистов.

Эти тенденции помогли покрыть торговый дефицит Грузии и способствовали повышению курса лари, что привело к увеличению валютных резервов. В отличие от Азербайджана, в случае с Грузией прогнозы ЕБРР более оптимистичны: 8 процентов вместо прогнозируемых ранее 3 процентов роста. Однако на 2023 год майские прогнозы роста экономики до 5 про-

⁸ Источник: Прогнозы международных организаций, <https://www.ebrd.com/news/2022/strong-economic-performance-in-caucasus-amid-geopolitical-turmoil.html>, <https://www.spglobal.com/ratings/en/>, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>, <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/10/04/regional-economic-updates>

⁹ Regional Economic Updates, October 2022, <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/10/04/regional-economic-updates>

¹⁰ ВБ повысил прогноз роста ВВП Азербайджана в 2022 году до 4,2%, <https://ru.investing.com/news/economic-indicators/article-2187695>

¹¹ World Economic Outlook, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>

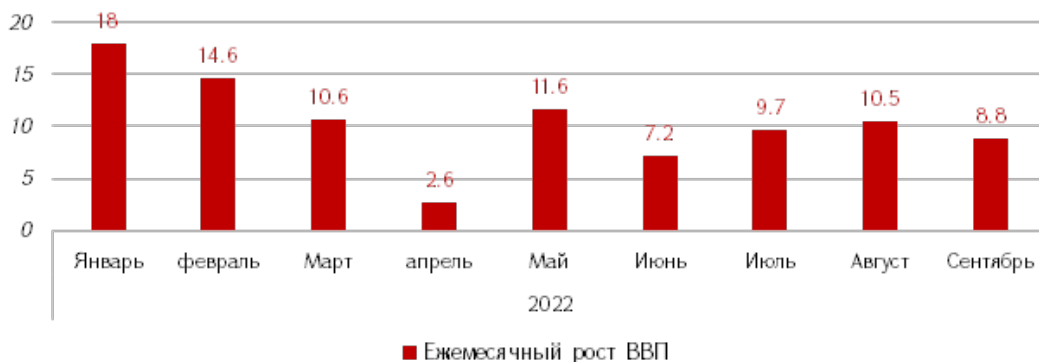


РИСУНОК 5

Ежемесячный рост ВВП Грузии в январе-сентябре 2022 г., %¹²

центов не пересмотрены¹¹.

Довольно амбициозные показатели экономического роста Грузии прогнозирует также Международный валютный фонд. Согласно последнему прогнозу, рост ВВП Грузии в 2022 году составит 10%. В октябре МВФ прогнозировал рост на 8,8%, а до эскалации российско-украинского конфликта — на 5,9%¹³.

Интересна картина и в случае инфляции. В январе-сентябре 2022 г. она колебалась в пределах 10,9-13,9% (график 6).

Согласно отчету Transparency International, только за январь-сентябрь Грузия получила из России около 2,2 млрд дол-

ларов США от трансферов, туризма и экспорта товаров, что примерно в 2,6 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 64% больше, чем показатель января-сентября 2019 г.¹⁴. Такой тренд показателей свидетельствует о росте экономической зависимости Грузии от России по сравнению с предыдущими годами. Это увеличение в основном связано с увеличением денежных переводов. В то же время необходимо выделить растущие риски этой зависимости с учетом возможного ухудшения экономической ситуации в России. Предполагается, что в будущем денежные переводы из России, а также до-

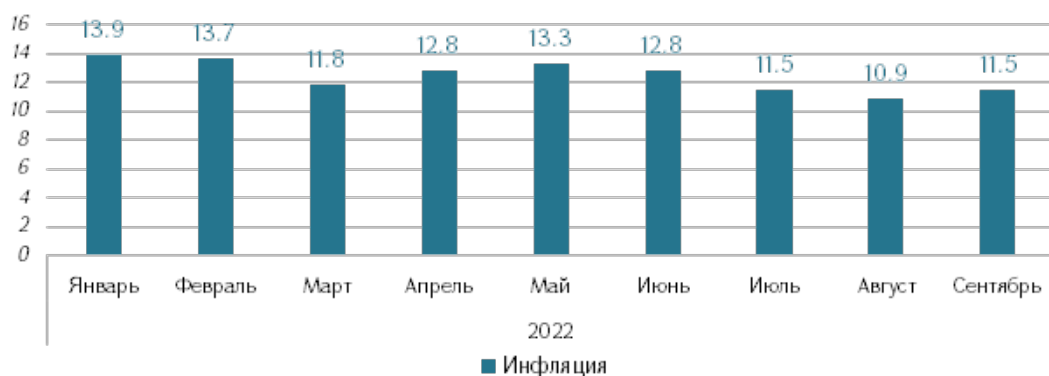


РИСУНОК 6

Ежемесячный рост ВВП Грузии в январе-сентябре 2022 г., %¹⁵

¹² REGIONAL ECONOMIC PROSPECTS, <https://www.ebrd.com/regional-economic-prospects-overview-september-2022.pdf>

¹³ IMF Reaches Staff-Level Agreement on First Review for Georgia's Stand-By Arrangement

¹⁴ Georgia's Economic Dependence on Russia: Impact of the Russia-Ukraine war, Georgia's Economic Dependence on Russia: Impact of the Russia-Ukraine war - საქართველოს გამჭვირვალობა - საქართველო (transparency.ge)

¹⁵ Там же.

ходы от туризма и торговли значительно сократятся из-за временного характера факторов, что может нанести ущерб экономике Грузии.

В создавшейся ситуации, скорее всего, и Армения оказалась в краткосрочном, но весьма выгодном положении.

Армению не обошла стороной эскалация российско-украинского конфликта, учитывая, что страна находится в тесных торгово-экономических отношениях с Россией. После эскалации конфликта пересмотренные международными структурами прогнозы были пессимистичны и предполагали очень низкие, в некоторых случаях даже снижающиеся темпы экономического роста. Однако ситуация развивалась по другим направлениям, что привело к большому притоку денежных переводов, перемещению ИТ-компаний и, как следствие, росту торговли и услуг.

Создавшаяся ситуация «вынудила» пересмотреть прогнозы относительно экономического роста. В результате правительство РА ожидает в 2022 году 11% экономического роста, что примерно на 4 процентных пункта выше среднего целевого показателя, установленного правительством. Конечно, нельзя отрицать, что эти факторы носят временный характер, и уменьшение их влияния приведет к па-

раллельному снижению экономической активности.

В последнем отчете ЕБРР для РА прогнозируется 8-процентный рост в 2022 году и до 4 процентов в 2023 году. Однако последняя оценка роста в 2023 году выше предыдущего прогноза в 2,5 процента¹⁶.

Если попытаться обобщить прогнозы международных организаций относительно экономики РА, то можно заметить, что ЕАБР и международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings предсказали самый высокий рост на 2022 год.

При этом важно учитывать те отрасли, которые продемонстрировали больший рост и способствовали росту экономической активности. Из рисунка 7 видно, что основными растущими отраслями являются услуги, торговля и строительство. Это основные отрасли, на которые повлияли благоприятные внешние факторы. Особенно интересен рост строительства, которое продолжает расти устойчивыми темпами в связи с ситуацией на рынке ипотечного кредитования. Кроме того, наплыв туристов и мигрантов увеличивает напряженность на рынке жилья, что приводит к экспроприации недвижимости и росту цен на аренду.

Подводя итог нашему исследованию экономического развития стран Южного

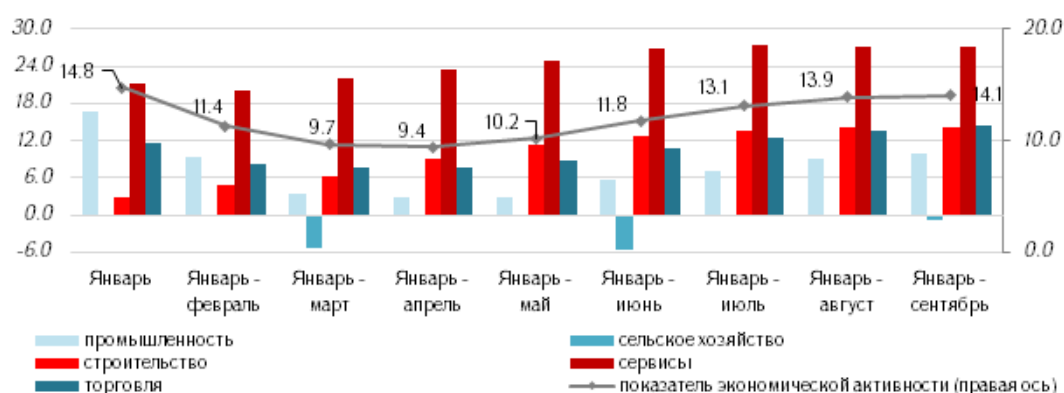


РИСУНОК 7

Индекс экономической активности и рост отрасли в РА в январе-сентябре 2022 г., %¹⁷

¹⁶ Социально-экономическое положение Республики Армения в январе-сентябре 2022г., <https://armstat.am/?nid=82&id=2522>

¹⁷ Strong economic performance in Caucasus amid geopolitical turmoil, <https://www.ebrd.com/news/2022/strong-economic-performance-in-caucasus-amid-geopolitical-turmoil.html>

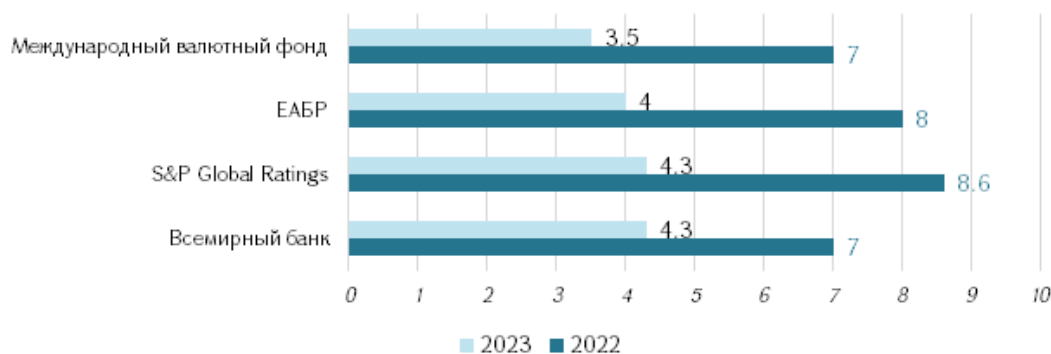


РИСУНОК 8



Прогнозы международных организаций относительно экономического роста Армении, %¹⁸

Кавказа, можно отметить, что российско-украинская война оказала положительное влияние на тенденции роста этих стран в текущем году, но краткосрочный характер влияющих внешних факторов создаст новые риски в сторону непропорционального снижения роста в следующем году.

В то же время большой приток капитала, ситуация на мировом рынке продовольствия обуславливают высокие инфляционные риски в этих странах, влияя на уровень жизни населения, особенно мало-

обеспеченной группы.

Что касается прогнозов международных организаций, то логично, что в контексте текущих событий прогнозы были пересмотрены в сторону роста. В то же время заметно, что прогнозы правительства Азербайджана более пессимистичны, чем прогнозы международных структур. В случае с Арменией прогнозы международных структур на 2-3 процентных пункта ниже прогнозов правительства РА, но текущие события в экономической активности продолжают укреплять ожидания

¹⁸ Источник: Прогнозы международных организаций, <https://www.ebrd.com/news/2022/strong-economic-performance-in-caucasus-amid-geopolitical-turmoil.html>, <https://www.spglobal.com/ratings/en/>, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>, <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/10/04/regional-economic-updates>

ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетное послание правительства РА на 2023 год - пояснительная записка, https://minfin.am/website/images/website/2.Uxerdz_bacatragir2023.docx
2. Прогнозы международных организаций, <https://www.ebrd.com/news/2022/strong-economic-performance-in-caucasus-amid-geopolitical-turmoil.html>, <https://www.spglobal.com/ratings/en/>, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>, <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/10/04/regional-economic-updates>
3. Социально-экономическое положение Республики Армения в январе-сентябре 2022 г., <https://armstat.am/am/?nid=82&id=2522>
4. Azerbaijan Inflation Rate, <https://tradingeconomics.com/azerbaijan/inflation-cpi>
5. Azerbaijan Real GDP Growth, <https://www.ceic-data.com/en/indicator/azerbaijan/real-gdp-growth>
6. Georgia's Economic Dependence on Russia: Impact of the Russia-Ukraine war, Georgia's Economic Dependence on Russia: Impact of the Russia-Ukraine war - საქართველოს გამჭვირვალობა - საქართველო (transparency.ge)
7. IMF Reaches Staff-Level Agreement on First Review for Georgia's Stand-By Arrangement
8. Regional Economic Prospects May 2022, <https://www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/regional-economic-prospects-may-2022.pdf>
9. REGIONAL ECONOMIC PROSPECTS, <https://www.ebrd.com/regional-economic-prospects-overview-september-2022.pdf>

10. Regional Economic Updates, October 2022, <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/10/04/regional-economic-updates>
11. Strong economic performance in Caucasus amid geopolitical turmoil, <https://www.ebrd.com/news/2022/strong-economic-performance-in-caucasus-amid-geopolitical-turmoil.html>
12. World Economic Outlook, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>
13. ВБ повысил прогноз роста ВВП Азербайджана в 2022 году до 4,2%, <https://ru.investing.com/news/economic-indicators/article-2187695>

Նարինե ՊԵՏՐՈՍՅԱՆ
Մագիստրանտ, ՀՊՏՀ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԵՎ ԱՇԽԱՐՀ

ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱՃԸ ԿՈՎԿԱՍՅԱՆ ՏԱՐԱԾԱՇՐՋԱՆՈՒՄ. ԶԱՐԳԱՑՄԱՆ ՄԻՏՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ՄՊԱՍԵԼԻՔՆԵՐ

Ռուս-ուկրաինական պատերազմի արդյունքում ծնավորված աշխարհաքաղաքական իրողությունները, տնտեսական և քաղաքական ռիսկերի հետ մեկտեղ, նոր հնարավորություններ բացեցին հարավկովկասյան երեք երկրների համար: ՏՏ ընկերությունների, զբոսաշրջիկների շարունակական ներհոսքը այս երկրներ ի չիք դարձրեց միջազգային տարբեր կառույցների տարեսկզբյան կանխատեսումները, որոնք անկումային տրամադրություններ էին առաջացնում տարածաշրջանի երկրներում: Հոգվածում դիտարկվել են տարածաշրջանի երկրների տնտեսական զարգացումները ռուս-ուկրաինական հակամարտության սրման համապատկերում, քննարկվել են տնտեսական աճի տարեվերջյան թարմացված ակնկալիքները և թե որքանով են դրանք այս երկրների համար «մնայուն»:

Հիմնաբառեր. տարածաշրջան, առևտուր, զբոսաշրջություն, Հարավային Կովկաս, ռիսկ, ակնկալիքներ

Narine PETROSYAN
Master's Degree Student, ASUE

ARMENIA AND WORLD

ECONOMIC GROWTH IN THE CAUCASIAN REGION: DEVELOPMENT TRENDS AND EXPECTATIONS

The geopolitical realities that emerged as a result of the Russian-Ukrainian war, along with economic and political risks, opened up new opportunities for the three South Caucasian countries. The continuous influx of IT companies and tourists to these countries nullified the forecasts for the beginning of the year by various international structures, that aroused negative sentiments in the countries of the region. The paper examines the economic development of the countries of the region under the conditions of the Russian-Ukrainian war, considers the updated expectations of economic growth at the end of the year and how “sustainable” they are for these countries.

Keywords: region, trade, tourism, South Caucasus, risk, expectations