



**Армянский центр стратегических
и национальных исследований**

ПОЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР АЦСНИ

Номер два
Апрель, 2009 г.

ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА ЭКОНОМИКИ АРМЕНИИ И АЗЕРБАЙДЖАНА (сравнительный анализ)

Овсеп Хуршудян

Старший эксперт по вопросам экономики и диаспоры АЦСНИ

Мировой финансовый кризис уже с конца 2008г. начал непосредственно влиять на экономические, в том числе финансовые показатели всех стран Южного Кавказа.

Международные валютные резервы Армении на 1 июня 2008 г. составляли 1 млрд. 547 млн. долл. США. А уже на январь 2009г. международные валютные резервы Армении составили 1 млрд 260 млн долларов, то есть по сравнению с итоговым показателем 2-ого квартала 2008г. этот показатель уменьшился почти на 300 млн долларов, а по состоянию на март 2009г. он опустился еще на 400 млн долларов и, по оценкам, составил от 800 до 900 млн долларов. Как известно, это связано с временным отказом ЦБ Армении от политики плавающего курса драма и валютными интервенциями на финансовом рынке с целью поддержания курса национальной валюты на неизменном уровне в 305 драмов за 1 доллар США.

Между тем, ЦБ Азербайджана, по утверждениям официальных, лиц потратил на поддержание курса маната по отношению к доллару по состоянию на март 2009г. всего \$300 млн. Но если даже верить оценкам некоторых экспертов о том, что эта цифра превысила 1 млрд. долларов, это не может оказать решающего воздействия на валютные запасы Азербайджана (средства ГНФАР и валютные запасы Национального банка Азербайджана), которые по состоянию на ноябрь 2008г. составили \$18 млрд.¹. То есть, если Армения потратила на искусственное удержание курса своей национальной валюты от 40% до 45% своих валютных резервов, то в Азербайджане этот показатель составил максимум 5%.

Что касается зарубежных активов правительства Азербайджана, то на сегодня они в 1,8 раза превышают внешний долг этой страны, с учетом задолженности частного сектора.

Прямой и гарантированный внешний долг Азербайджана за 2008 год увеличился на 22,9% и по состоянию на 1 января 2009 года составил \$3 млрд 1,1 млн².

По состоянию на 31 марта 2008 г., государственный долг³ Армении составил \$1,8 млрд., в том числе внутренний – 248,6 млн. долл. США, внешний – 1551,6 млн. долл. США. В свете недавних договоренностей с МВФ и ВБ, а также Россией о привлечении новых масштабных кредитов, внешний долг Армении в 2009г. году вполне может удвоиться и достигнуть аналогичного показателя Азербайджана.

О влиянии мирового кризиса на исполнение бюджетов двух стран.

По сравнению с январем прошлого года в январе 2009г. доходы госбюджета Армении снизились на 11,8%. Так, на 10,6% снизились доходы по части налогов и пошлин⁴. А по сравнению с январем-февралем прошлого года в январе-феврале 2009г. доходы госбюджета Армении снизились на 14.6%⁵, тогда как в бюджете

¹ Согласно выступлению первого заместителя премьер-министра Азербайджана Ягуба Эюбова в парламенте страны 13 марта 2009г. с отчетом правительства за 2008 год. <http://58.kavkaz-uzel.ru/articles/150814>

² Об этом 18 февраля 2009г. передает корреспондент агентства "Казахстан Сегодня" со ссылкой на сообщение Министерства финансов АР. <http://www.export.by/?act=news&mode=view&id=6963>

³ Государственный долг рассчитан по курсу Центрального банка Армении на 31.03.2008 г.: 1 долл. США=307,25 драм.

⁴ По сообщению Министерства финансов РА <http://lraber.info/news.php?item.11601.157>

⁵ По сообщению отдела по информации и связям с общественностью Министерства финансов РА. <http://hetq.am/am/finances/finansner/>

Политический обзор АЦСНИ

Номер два

Апрель, 2009 г.

на 2009г. была заложена цифра в сторону увеличения доходов на 9,8%. То есть разница – в 25%.

Объем ВВП Армении в январе-феврале 2009 года вместо увеличения на 9,2% сократился на 3,7% по сравнению январем-февралем 2008 года и составил около \$900 млн. Об этом свидетельствуют оперативные данные Национальной статистической службы Армении.

В Азербайджане ситуация аналогичная: по данным Госкомстата этой страны, объем ВВП, произведенного в Азербайджане в январе, составил 2 миллиарда 306 миллионов долларов, что всего на 2,6% меньше, чем за аналогичный месяц прошлого года.

Отметим, что доходы госбюджета Азербайджана на 2009г. прогнозировались на уровне 14,6 млрд. долларов. При этом около 40 процентов бюджетных доходов должны составить трансферты из Государственного Нефтяного Фонда. На начало текущего года средства Нефтяного фонда Азербайджана составили более \$11 миллиардов. А по указу Ильхама Алиева от 26 февраля 2009г. доходы Нефтяного фонда на 2009 год утверждены в размере более \$10 млрд, а расходы - в размере более \$6,3 млрд.

Госбюджет Азербайджана на 2009 год был подготовлен из расчета цены на нефть в \$70 за баррель, однако текущие цены на мировом рынке в конце 2008г. и начале 2009г. в течение 4-5-и месяцев были почти вдвое ниже (\$35-40). Но и сейчас не превышают 53-54 долларов, причем эксперты прогнозируют некоторое его снижение до 48-50 долларов. Резкое падение цен на нефть с августа 2008г. оказало на экономику Азербайджана, казна которого на 65-70% пополняется за счет доходов от нефти, резко отрицательное воздействие. В абсолютном выражении расходы государственного бюджета Азербайджана на 2009 год спрогнозированы в объеме 12,3 млрд манатов (\$14,8 млрд: (1 доллар = 0,80 маната)), что на 11,7% больше по сравнению с 2008 годом.

Официальные лица в руководстве страны уже заявили, что бюджет, возможно будет пересмотрен в мае-июне этого года. По нашим оценкам, бюджет Азербайджана будет секвестирован на 15-20%, однако вряд-ли это коснется военных расходов. Хотя это также не исключено, если учесть, что у руководства Азербайджана достаточно здравого смысла, чтобы понять, что нынешняя ситуация в экономиках обеих стран такова, что активные боевые действия могут спровоцировать коллапс обеих экономик и здесь Азербайджану не особенно

Политический обзор АЦСНИ

Номер два

Апрель, 2009 г.

помогут даже его многомиллиардные валютные резервы. Если же бюджет не будет секвестирован, то правительство этой страны будет вынуждено прибегнуть к дополнительным трансфертам из ГНФАР для покрытия растущего дефицита.

В 2009 году на оборонную сферу Азербайджан планирует направить 1,446 млрд долларов⁶. Согласно бюджету Армении на 2009г., на оборонные нужды должно было быть выделено около 150 млрд. драмов, что до девальвации драма соответствовало \$500 млн., однако сейчас составляет около \$400 млн., что более чем в 3,6 раза меньше аналогичного показателя Азербайджана. Оборонные расходы, заложенные в бюджет, составляют 15,7% от расходов госбюджета Армении в 2009 году и 3,6% от ВВП страны.

Среднемесячная заработная плата в Азербайджане в будущем году прогнозируется на уровне 353,3 маната (около 420 долларов). В Армении этот показатель равен 260 долларов.

Установленный прожиточный минимум на душу населения в проекте госбюджета на 2009 год рассчитан в объеме 84 маната (более 100 долларов США). Для работающих прожиточный минимум составит \$110, пенсионеров - \$72, детей - \$85. Минимальная пенсия составляет \$100. Между тем, размер минимальной зарплаты в Армении составляет \$80, а средней пенсии - \$70.

По прогнозам Европейского банка реконструкции и развития, опубликованным в конце января 2009г., темпы роста ВВП в Армении в 2009г. составят 5,5%, Грузии - 3%, Азербайджана - 8%⁷.

Отметим, что бюджет Армении прогнозировал рост ВВП на уровне 9,2%, бюджет Грузии - 2,5%, а азербайджанский бюджет - 18,9%. А согласно отчету Global Economic Prospects 2009, опубликованным Всемирным Банком, в 2009 году рост реального ВВП Азербайджана составит 10,4%, а в 2010 году снизится до 7,8%. Отметим, что на 2008 год прогноз роста реального ВВП Азербайджана составлял 17,7%.

Согласно данным Статистического комитета СНГ, вместо прогнозируемого роста ВВП Азербайджана в 18,9% этот показатель по итогам 2008г. составил 10,8%. Что касается роста в промышленности, то он составил 6% вместо планируемых 27,4%. Для сравнения отметим, что спад объемов промпроизводства в Армении по итогам января-февраля 2009г. составил 9.7%.

⁶ Парламент Азербайджана утвердил госбюджет 2009 года. <http://www.kavkaz-uzel.ru/articles/144564>

⁷ Обновленный доклад банка размещен на сайте ЕБРР - www.ebrd.com

В общем, показатель роста ВВП Армении по итогам 2008г. составил 6,8%. Таким образом, темпы спада экономики Азербайджана в 2008г. в 3.7 раза превышают темпы спада экономики Армении.

По сравнению с другими сферами экономик обеих стран – их банковские системы более прочные.

Так, внешние заимствования банковского сектора Азербайджана составляют 18 процентов от общего объема привлеченных средств и достигают двух миллиардов долларов, что позволяет обезопасить азербайджанские банки от влияния мирового финансового кризиса⁸.

Согласно председателю ЦБ Армении, в нашей стране этот показатель по состоянию на ноябрь 2008г. составлял всего 10%, причем на долю краткосрочных заимствований приходится всего 1%, а все остальное – это долгосрочные заимствования⁹ (например, в Казахстане этот показатель был доведен до 90-100 процентов, и сегодня финансовый сектор и в целом экономика этой страны не могут выйти из глубокой рецессии, так как необходимо возвращать заимствованные средства: только за первое полугодие 2008 года Казахстан возвратил \$7 млрд.).

В зависимости от специализации, торговые объекты в Азербайджане в конце 2008 – начале 2009г. испытали среднее падение оборота на 27-30%. Это касалось и товаров широкого спроса. При этом положение не спасает даже активизация рекламы. Аналогичная ситуация и в Армении.

Также серьезно пострадал рынок недвижимости, являющийся одним из растущих быстрыми темпами неэнергетических секторов. Согласно данным Службы Госреестра недвижимости, по сравнению с июнем-августом 2008 года продажи квартир в Баку – центре бума в этом секторе – упали в сентябре-ноябре на 20 процентов. С конца августа цены на недвижимость в целом по стране упали на 10-15 процентов. Аналогичная ситуация сложилась и в Армении.

В обеих странах произведены значительные увольнения рабочих во многих сферах, особенно в горнодобывающей и строительной. В целом и в Армении, и в

⁸ По заявлению председателя правления Национального банка Азербайджана (НБА) Эльман Рустамов ("Тренд").

⁹ http://www.cba.am/CBA_SITE/downloads/articles/arka_14.11.08.pdf

Азербайджане существует явная тенденция к значительному увеличению безработицы и падению уровня жизни.

НБ Азербайджана за последние 7 месяцев предпринял ряд мероприятий по стимулированию экономики, в том числе снизил учетную ставку с 15 до 5 процентов (на 29.01.2009) в несколько этапов. То же самое произвел ЦБ Армении: сейчас учетная ставка доведена до 7,5%.

В двух словах ситуацию в Грузии можно описать как более обнадеживающую, что связано прежде всего с масштабной внешней финансовой подпиткой как в виде кредитов, так и безвозмездной помощи. Как известно, суммарная помощь Запада за несколько лет превысит \$4 млрд. Это может благотворно повлиять на весь южнокавказский регион.

Что касается западной, и в частности, американской помощи Армении, то многое зависит от выполнения взятых ею на себя обязательств по демократизации политической системы. Так, Вашингтон ясно дал понять, что возобновит программу безвозмездной помощи Армении «Вызовы тысячелетия» (\$235 млн.) в полном объеме только после перехода властей Армении на демократические рельсы.

Резюмируя данную статью, можно привести лишь один факт о состоянии банковской сферы, о котором не принято говорить, но который скоро даст о себе знать. По имеющейся у нас информации, в банках обеих республик скопилось множество исков к заемщикам из-за неплатежей по кредитам. Банки, в основном, пока воздерживаются от подачи этих исков в суды, но неизвестно насколько долго им это будет удаваться, а также что произойдет с рынком недвижимости, автомобилей, заложенных производственных мощностей после того как в судебном порядке начнется конфискация и продажа всего этого имущества через аукционы. Известно, что, например, правительство Армении выдает срочные кредиты или вступает во временное владение части акций тех предприятий, которые не в состоянии покрыть кредиты, выданные банками. Так было, например, с «Тамара Фрут», задолжавшей HSBC. Трудно сказать, насколько эффективными могут стать эти меры. Однозначно лишь одно – самые трудные времена для экономик двух стран еще впереди.

Овсеп Хуришудян

Старший эксперт по вопросам экономики и диаспоры АЦСНИ