

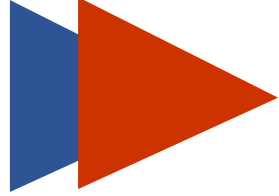
Э.М. Сандоян
д.э.н. РФ и РА, профессор

**Финансовая интеграция стран ЕАЭС в
условиях новых реалий**

(Новые правила для экономических боев без правил)



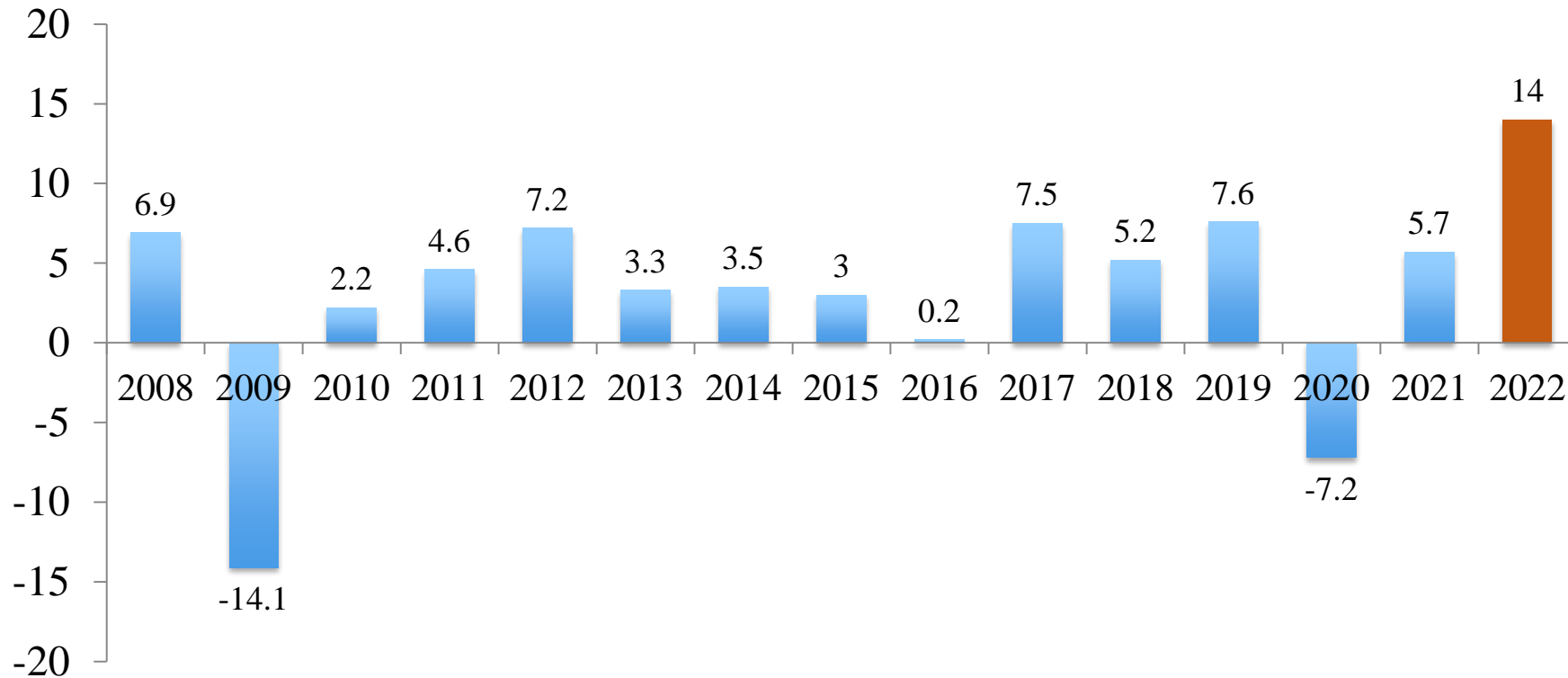
Состояние экономики в Республике Армения в контексте современных геополитических процессов



Реальный рост ВВП (%)

↑ за 9 мес. 2022 г.
к 9 мес. 2021 г. на **14.1%**

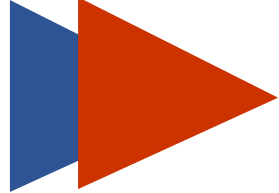
Источник: The World Bank Data https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.МКТР.KD.ZG?name_desc=false&locations=AM



Номин.
рост 21-
22%
Реальный
рост 13,5-
14,0%
Индекс
дефлятор
7,5%
Инфляция
8,5-9,0%

2
0
2
2
Г
о
д

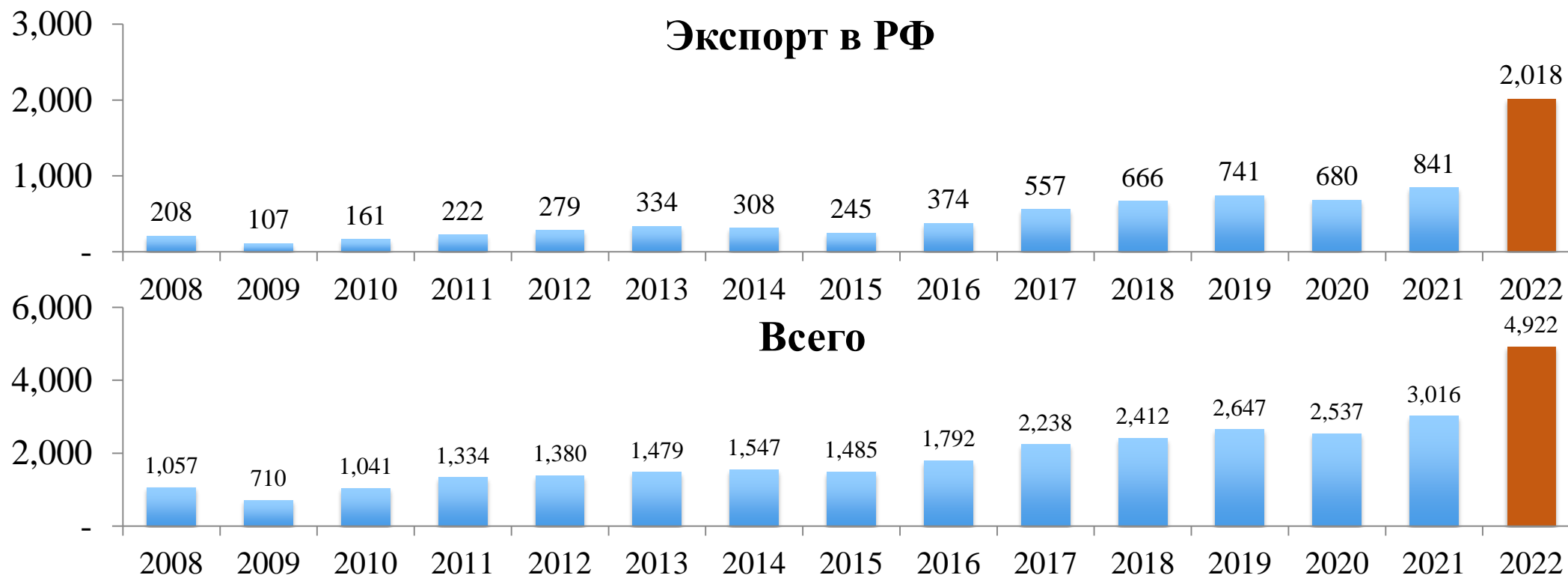
Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Рост ВВП, в %	6.9%	-14.1%	2.2%	4.6%	7.2%	3.3%	3.5%	3.0%	0.2%	7.5%	5.2%	7.6%	-7.2%	5.7%	14.0%



Экспорт, млн. \$ США

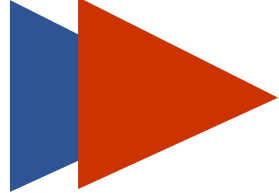
↑ за 9 мес. 2022 г.
к 9 мес. 2021 г. в **2.5** р.

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?nid=586&year=2016>, http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/tables/intra/Pages/default.aspx



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Экспорт в РФ	208	107	161	222	279	334	308	245	374	557	666	741	680	841	2,018
Всего	1,057	710	1,041	1,334	1,380	1,479	1,547	1,485	1,792	2,238	2,412	2,647	2,537	3,016	4,922

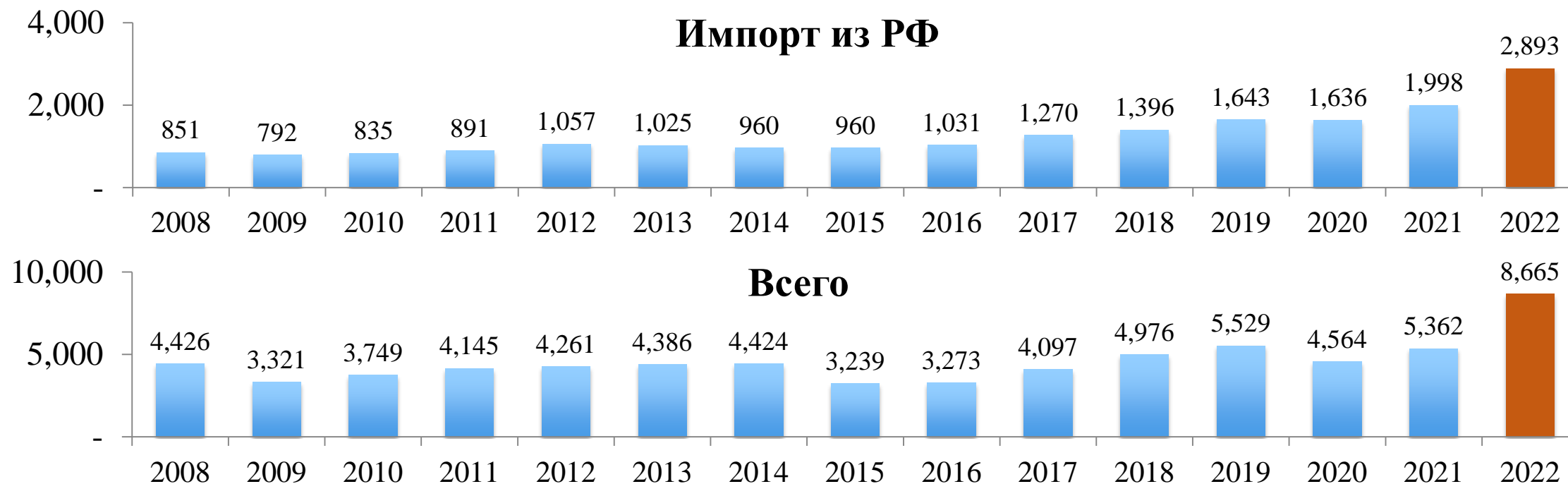
показатели за 2022 г. прогнозные



Импорт, млн. \$ США

↑ за 9 мес. 2022 г.
к 9 мес. 2021 г. на **82.2 %**

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?aid=586&year=2016>, http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/tables/intra/Pages/default.aspx



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Импорт из РФ	851	792	835	891	1,057	1,025	960	960	1,031	1,270	1,396	1,643	1,636	1,998	2,893
Всего	4,426	3,321	3,749	4,145	4,261	4,386	4,424	3,239	3,273	4,097	4,976	5,529	4,564	5,362	8,665

показатели за 2022 г. прогнозные

Структура внешней торговли Армении 2021-2022 гг. (январь-июль):

Источник: НСС РА, www.armstat.am, https://www.armstat.am/file/article/sv_07_22a_411.pdf

Тыс. долларов США	Экспорт			Импорт		
	2021 январь-июль	2022 январь- июль	Темп роста, %	По торгующей стране		
				2021 январь-июль	2022 январь-июль	Темп роста, %
Всего	1 639 558.9	2 358 899.7	143.9	2 664 794.2	3 998 784.9	150.1
<i>в том числе</i> Страны СНГ	488 108.4	817 288.2	167.4	1 103 909.8	1 538 151.4	139.3

Тыс. долларов США	Внешний и взаимный торговый оборот		
	2021 январь-июль	2022 январь-июль	Темп роста, %
Всего <i>в том числе</i>	4 304 353.1	6 357 684.6	147.7
Страны СНГ <i>в том числе</i>	1 473 360.5	2 277 058.3	154.5
Россия	1 326 550.4	2 091 723.5	157.7
Украина	82 321.5	44 192.4	53.7
Беларусь	37 203.7	85 280.2	в 2,3 р
Страны ЕС <i>в том числе</i>	852 918.9	1 166 300.2	136.7
Германия	156 377.7	234 665.7	150.1
Болгария	140 654.6	172 842.6	122.9
Италия	154 745.4	170 749.3	110.3
Нидерланды	99 953.0	160 891.1	161.0
Бельгия	57 825.4	82 406.9	142.5
Другие страны <i>в том числе</i>	1 978 073.7	2 914 326.1	147.3
Китай	641 160.4	829 027.5	129.3
Иран	265 147.9	366 276.8	138.1
США	104 589.0	189 233.0	180.9
ОАЭ	65 216.0	189 031.4	в 2,9 р
Грузия	97 319.2	185 830.7	190.9
Швейцария	209 448.0	182 000.0	86.9
Ирак	82 108.3	129 354.9	157.5
Япония	26 920.7	62 501.5	в 2,3 р

Инфляция (%)

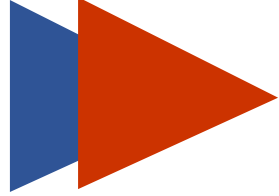
↑ за 9 мес. 2022 г.
к 9 мес. 2021 г. на **9.9 %**

Источник: The World Bank Data <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG>, https://www.armstat.am/file/article/sv_09_22r_130.pdf



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Инфляция, в %	8.9	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	9

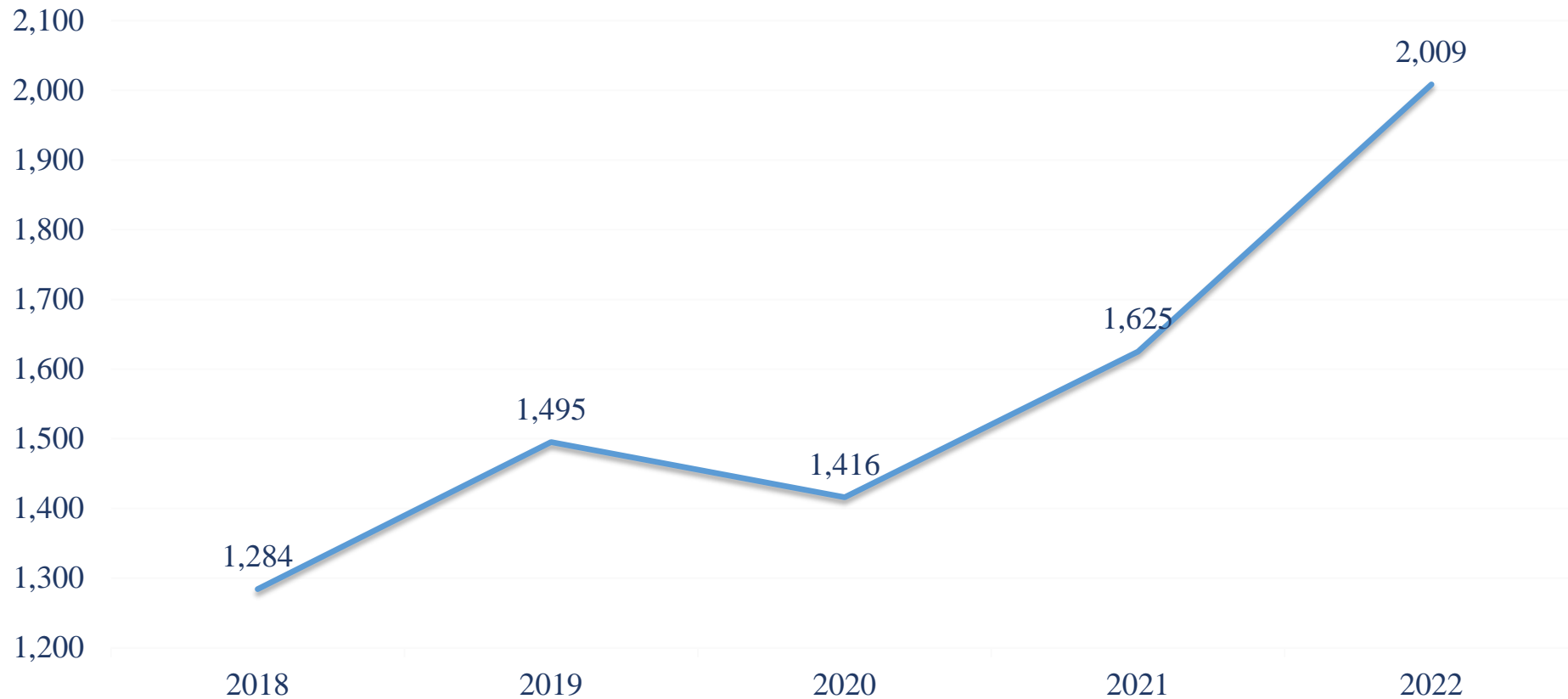
показатели за 2022 г. прогнозные



Динамика налоговых доходов, млрд. драмов

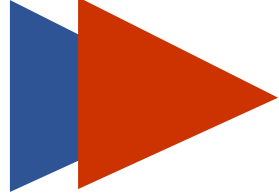
↑ за 9 мес. 2022 г.
к 9 мес. 2021 г. на **23.6 %**

Источник: Правительство РА, <http://gov.am>, <https://www.armstat.am/file/doc/99533328.pdf>



Года	2018	2019	2020	2021	2022
Фактические Налоговые доходы гос. бюджета	1284.4	1495.3	1416.0	1625.2	1405,8 (III) 2008.7

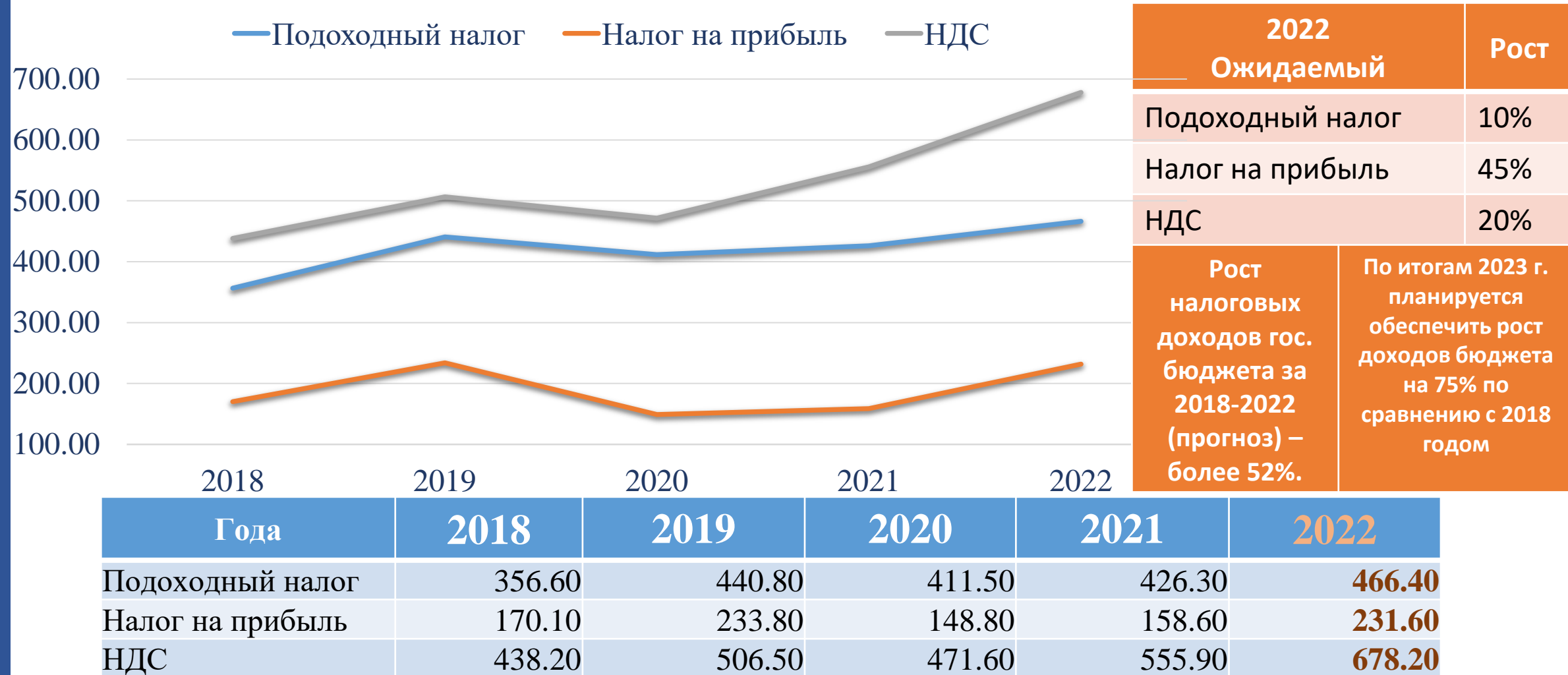
показатели за 2022 г. прогнозные



Динамика налоговых доходов, млрд. драмов

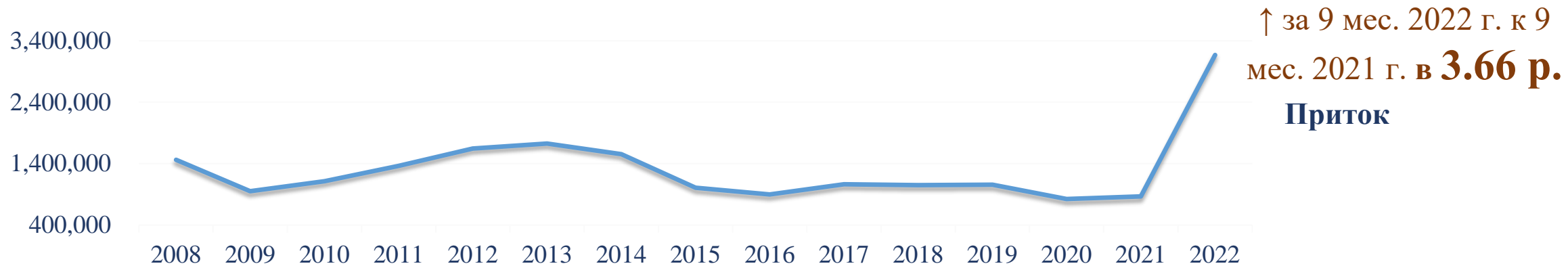
↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г.
Подходный налог на **9.5 %**
Налог на прибыль на **46.3 %**
НДС на **22.3 %**

Источник: Правительство РА, <http://gov.am>, <https://www.armstat.am/file/doc/99533328.pdf>

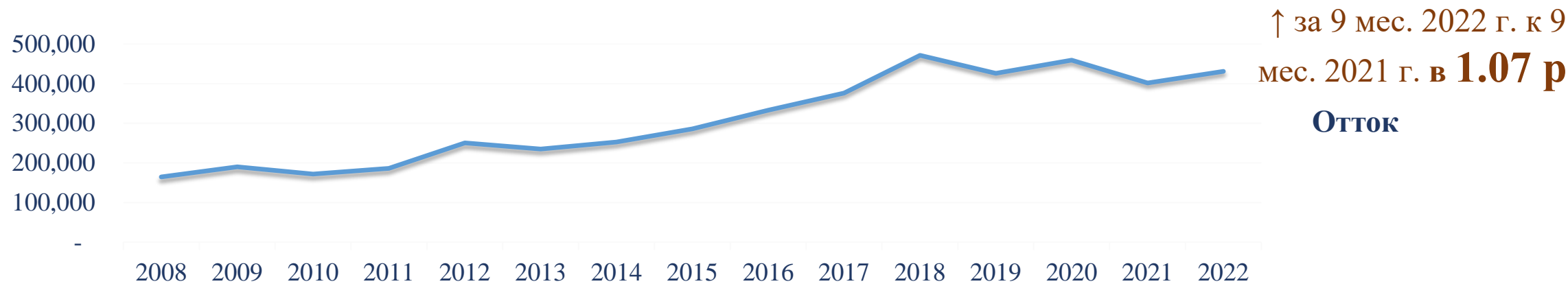


показатели за 2022 г. прогнозные

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



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
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	3,166,776

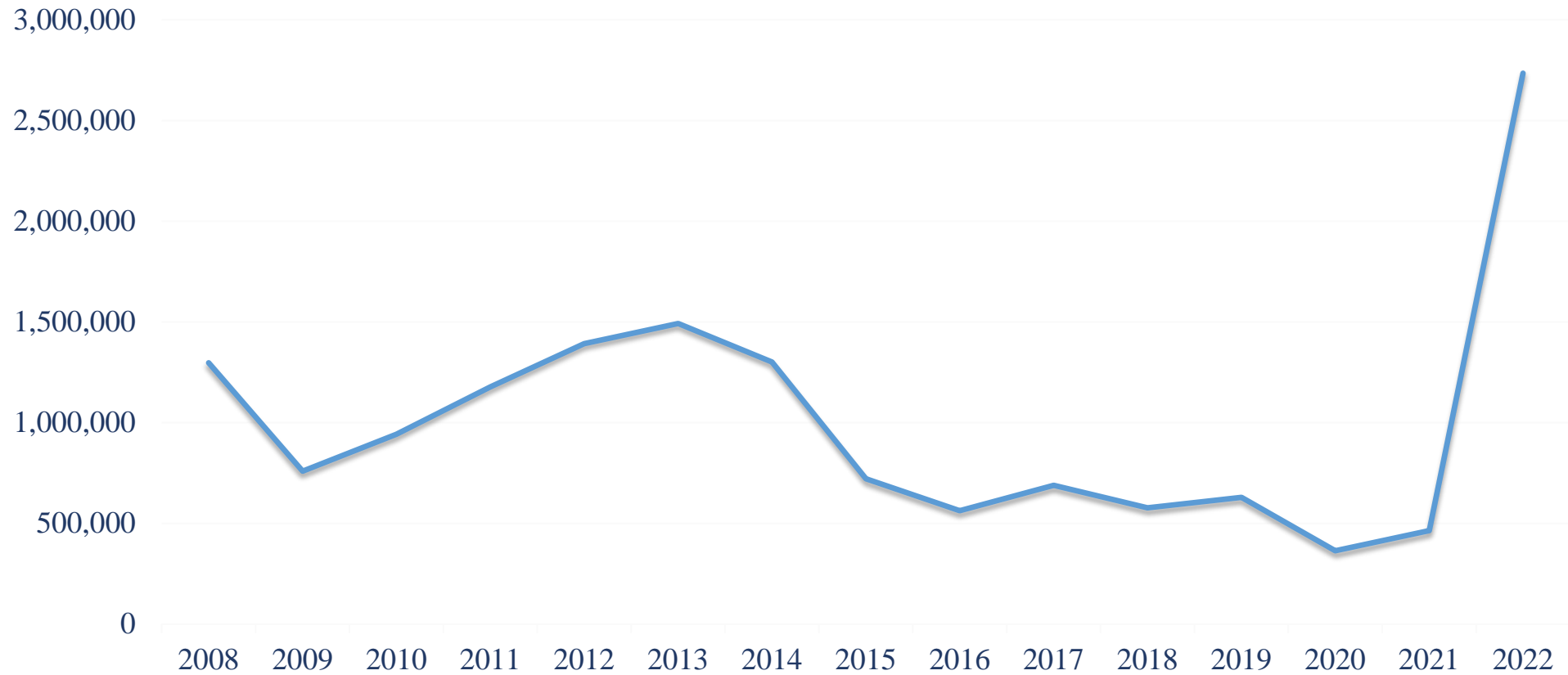


Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Отток	164,538	190,074	172,036	186,441	250,883	235,156	252,788	286,327	333,400	376,109	471,658	425,984	459,593	401,807	431,385

показатели за 2022 г. прогнозные

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

↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г. в **5.9** р.



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
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	2,735,391

показатели за 2022 г. прогнозные

Приток и отток частных иностранных трансфертов, тыс. долл.

6,000,000

4,000,000

2,000,000

-

2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г. в **2.25 р.**

Приток

Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
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	4,745,107

3,000,000

2,000,000

1,000,000

-

2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г. в **2.02 р.**

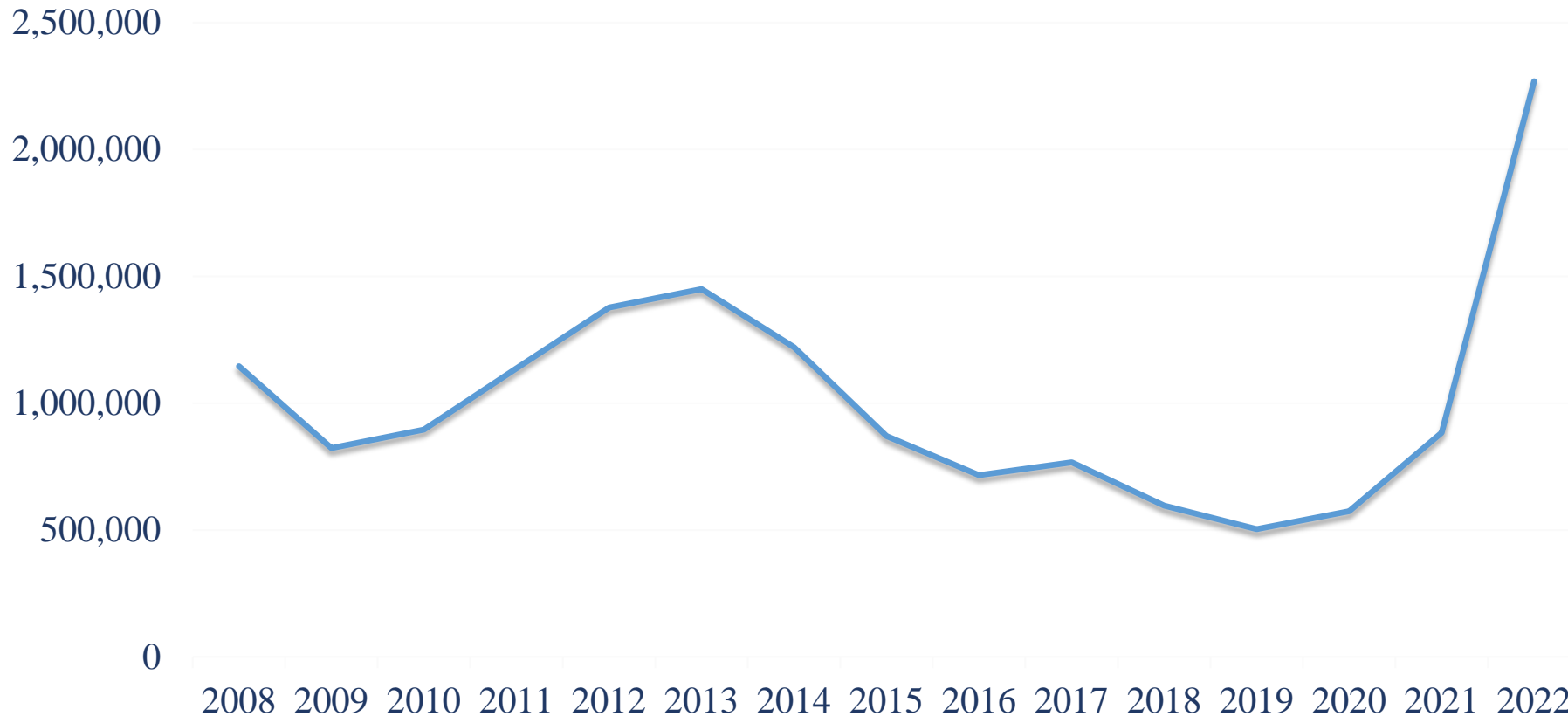
Отток

Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
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	2,475,756

показатели за 2022 г. прогнозные

Чистый приток частных иностранных трансфертов, тыс. долл.

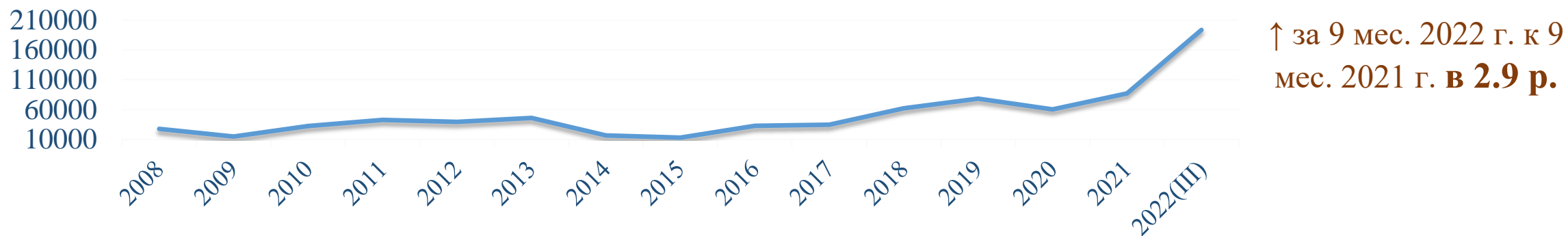
↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г. в **2.57** р.



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
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	2,269,351

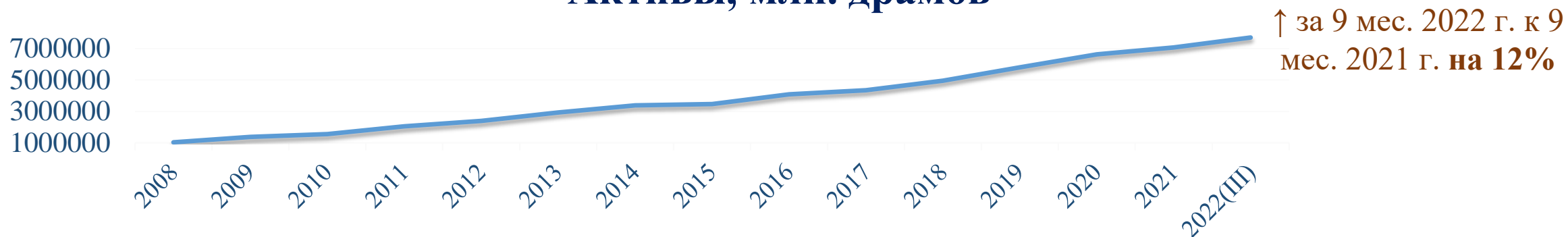
показатели за 2022 г. прогнозные

Прибыль банковской системы, млн. драмов



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(III)
Прибыль после налогообложения	27 613	15 015	32 645	42 901	39 540	45 902	16 565	13 044	32 978	34 748	62 205	78 247	60 443	87 271	193 656

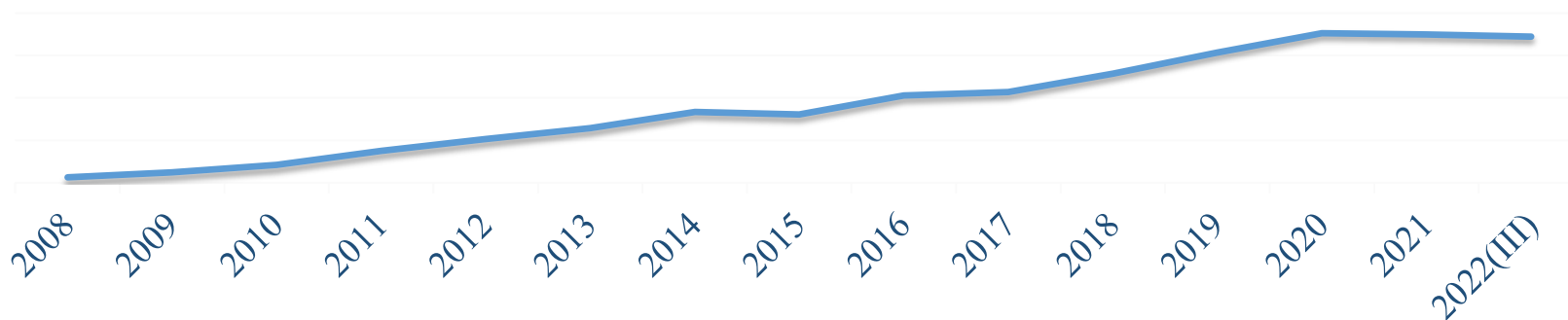
Активы, млн. драмов



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(III)
Активы	1 032 831	1 374 846	1 553 098	2 055 973	2 395 304	2 938 589	3 389 785	3 475 241	4 089 501	4 352 561	4 963 524	5 805 335	6 642 927	7 080 429	7 705 568

Кредитные вложения, млн. драмов

4500000
3500000
2500000
1500000
500000

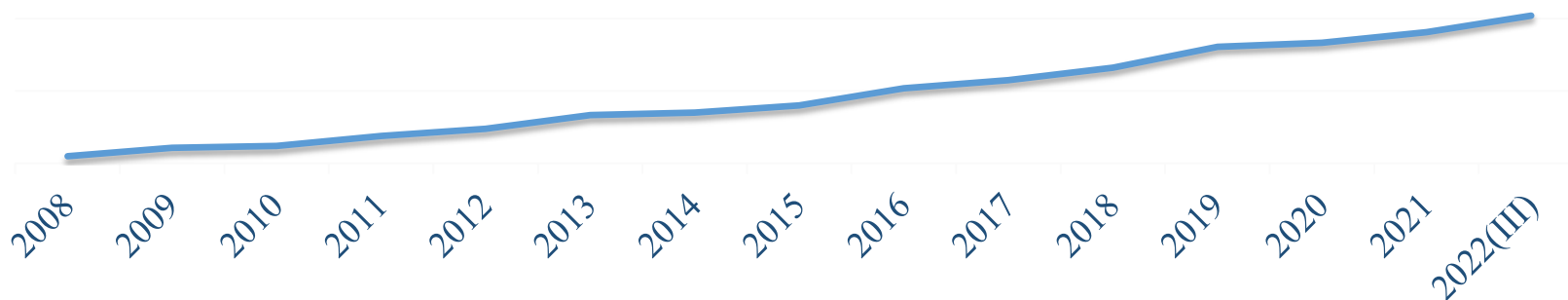


↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г. на **1.2%**

Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(III)
Кредитные вложения	627 291	743 812	918 029	1 252 700	1 526 519	1 784 663	2 167 367	2 112 830	2 556 297	2 639 565	3 071 315	3 572 186	4 027 921	3 995 945	3 946 682

Обязательства перед клиентами, млн. драмов

4300000
2300000
300000

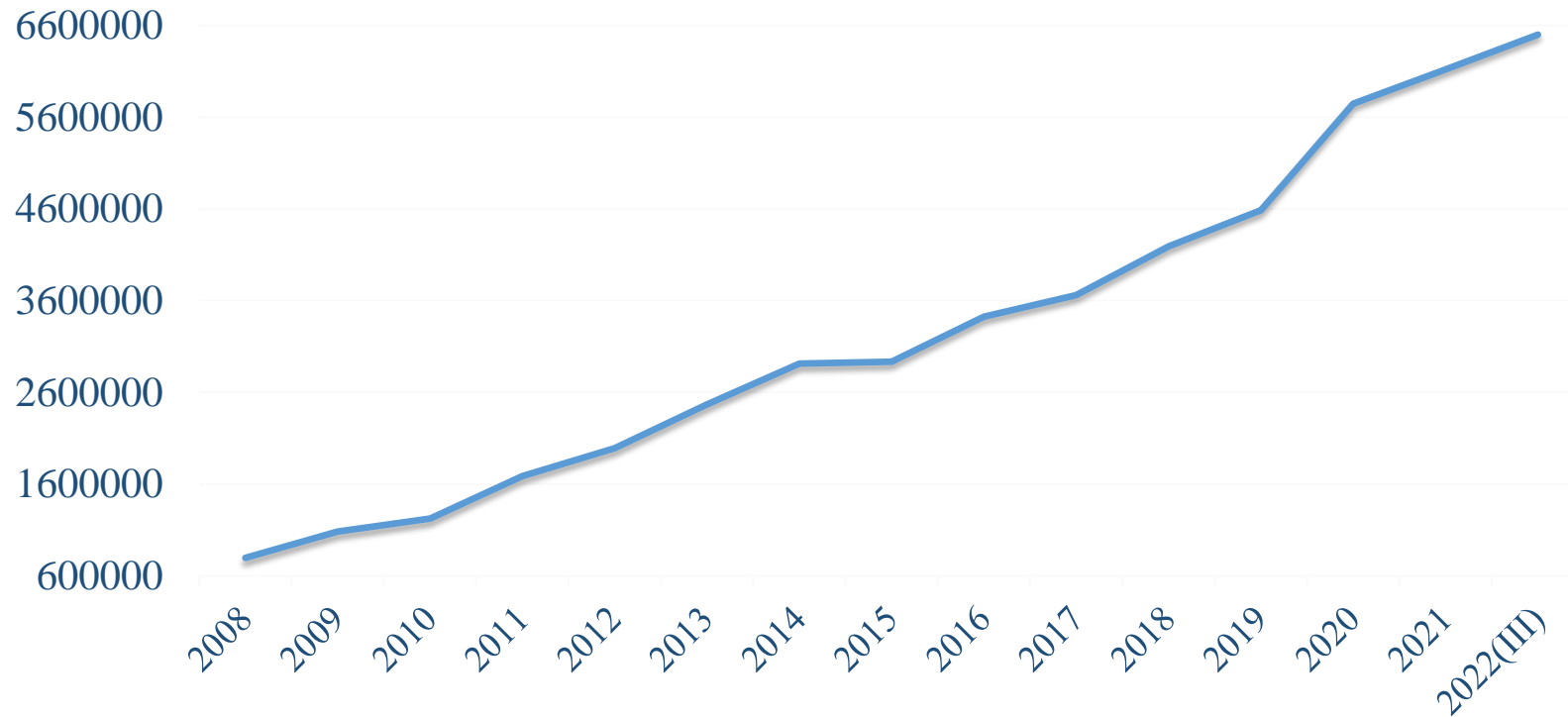


↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г. на **16.4%**

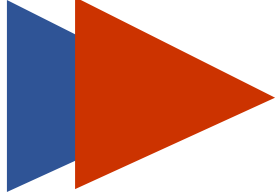
Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(III)
Обязательства перед клиентами	492 311	723 860	773 605	1 054 950	1 251 491	1 631 174	1 699 073	1 896 648	2 372 313	2 600 654	2 943 546	3 519 579	3 636 403	3 922 131	4 384 467

Общие обязательства банков, млн. драмов

↑ за 9 мес. 2022 г. к 9 мес. 2021 г. На **9.1%**



Год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(III)
Общие обязательства банков	794 561	1080 848	1 223 733	1 685 801	1 991 590	2 469 388	2 912 834	2 934 358	3 427 103	3 659 368	4 192 425	4 586 674	5 747 726	6 122 278	6 501 020

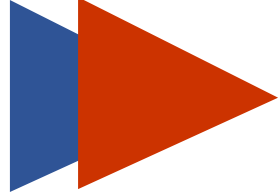


Динамика курса AMD, 01.01.2008-23.11.2022

укрепление курса драма за
9 мес. 2022 г. - около **20,0%**

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?nid=12&id=17010&submit=Поиск>





ПОЗИТИВ

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?nid=12&id=17010&submit=Поиск>

Новые факторы роста, беспрецедентное укрепление курса национальной валюты («облегчение» внешнего гос. долга), значительный рост экспорта (цены на металлическое сырье, туризм и новые ниши на российском товарном рынке, а также **реэкспорт** (параллельный экспорт) из за рубежа в РФ), значительный рост притока иностранной валюты (частные иностранные трансферты и средства релокантов), внутреннего спроса в сфере услуг, налоговых доходов гос. бюджета, прибыли банковской системы.



Риски

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?nid=12&id=17010&submit=Поиск>

Рост количественных показателей не обусловлен позитивными изменениями в структуре ВВП, незначительно инновационное развитие, «инвестиционный голод» (ПИИ – 0,4-11,0% ВВП), высокая инфляция – около 10% (экзогенные факторы, а также беспрецедентный рост цен на недвижимость и аренду жилья по причине возникшего спроса со стороны 84000 релокантов из РФ), **беспрецедентное укрепление курса национальной валюты (ограничение экспорта)** большой риск обвала и наступления «голландской болезни» в экономике. Бедность по верхней линии бедности (53 641 AMD, что составляет 74,2% от потребительского минимума 72 272) – 27,7%, в перерасчете же по отношению к потребительскому минимуму (72 272 AMD) – более 40%.



Финансовая интеграция стран ЕАЭС в условиях новых реалий

Источник: <https://www.armstat.am/ru/?nid=12&id=17010&submit=Поиск>

- **Форсирование** углубления интеграции финансовых институтов и рынков стран ЕАЭС.
- Для полной реализации принципа 4-х свобод в экономической интеграции создание категории **«Резидент ЕАЭС»** и наделение резидентов всеми экономическими правами и свободами граждан национальных государств-членов ЕАЭС.
- Полная интеграция платежных систем (МИР, АРКА и др.). Взаимная торговля в национальных валютах. Банковские переводы рубль-драм и т.п. Газ в рублях, а не по курсу доллара.
- Банки без обособления капитала, Страховые компании, Интеграция рынка капитала (листинг, регистрация, признание депозитарных операций).
- Модернизация и унификация налоговых систем стран ЕАЭС.