

*Мариам Амбарцумовна Восканян,  
д-р экон.наук, доцент.  
Российско-Армянский Университет  
Институт Экономики и Бизнеса,  
заведующий кафедрой экономики и финансов  
E-mail: mariam.voskanyan@rau.am, voskanyanm@gmail.com*

## **ЭКОНОМИКА АРМЕНИИ: КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ЗАМЕДЛЕНИЯ ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

*Современные реалии пошатнули практически все столпы макроэкономики, которые известны теории. Последнее десятилетия, и в особенности последние несколько лет, доказали, что основы рыночной экономики, на чем базировалась вся макроэкономическая политика начиная с Великой депрессии, явно претерпели существенные видоизменения, которые в свою очередь сделали механизмы макроэкономического регулирования во многом недееспособной.*

*С другой стороны, развивающиеся экономики по-прежнему следуют установкам, заложенным в классических учебниках макроэкономики. Однако, опыт последних десятилетий, что развивающиеся, формирующиеся экономики требуют индивидуального и во многом, совершенно иного подхода к макроэкономической политике. Опыт многих стран Азии это доказал. Сингапур, Южная Корея, Китай формируя рыночную экономику в большинстве своем придерживались жесткой макроэкономической политики, избегая либеральных методов регулирования.*

*В этой связи, опыт Армении во многом повторяет опыт большинства развивающихся экономик, которые поставили во главу угла либеральные методы государственного регулирования, что в итоге не привело к созданию соответствующей макроэкономической среды с рыночной, либеральной экономикой. В рамках данного исследования, сделана попытка оценки результаты макроэкономической политики в Армении последние тридцать лет, с точки зрения ключевых факторов, обуславливающих замедление темпов экономического роста.*

*Ключевые слова: экономика Армении, экономический рост, институциональное развитие, макроэкономическая политика.*

*Voskanyan Mariam Ambartsumovna,*

## **ARMENIA'S ECONOMY KEY FACTORS OF ECONOMIC GROWTH SLOWDOWN**

*Modern realities have shaken almost all the pillars of macroeconomics that are known to theory. The last decades, and especially the last few years, have proved that the foundations of the market economy, on which all macroeconomic policy has been based since the Great Depression, have clearly undergone significant modifications, which in turn have made the mechanisms of macroeconomic regulation largely ineffective.*

*On the other hand, developing economies still follow the guidelines laid down in classical textbooks of macroeconomics. However, the experience of recent decades has shown that developing, emerging economies require an individual and, in many ways, a completely different approach to macroeconomic policy. The experience of many Asian countries has proved this. Singapore, South Korea, and China, forming a market economy, mostly adhered to strict macroeconomic policies, avoiding liberal methods of regulation.*

*In this regard, the experience of Armenia largely repeats the experience of most developing economies, which put liberal methods of state regulation at the forefront, which ultimately did not lead to the creation of an appropriate macroeconomic environment with a market, liberal economy. In the framework of this study, an attempt is made to assess the results of macroeconomic policy in Armenia over the past thirty years, in terms of the key factors causing the slowdown in economic growth.*

*Keywords: Armenian economy, economic growth, institutional development, macroeconomic policy.*

С сожалением приходится констатировать, что на сегодняшний день Армении не удалось построить самодостаточную экономику, с высоким уровнем как благосостояния населения, так и уровня жизни. В этой связи, ключевым вопросом, который должен быть рассмотрен как с научной, так и практической точки зрения, является вопрос почему именно, спустя тридцать лет реализации либеральной макроэкономической политики, экономика так и не сформировалась должным образом?

Исходя из опыта множества стран, можно выделить ряд факторов, которые имеют положительное воздействие на экономическую активность. С другой стороны, теория и практика экономической науки, указывают на группу факторов, напротив, приводят к замедлению темпов экономического роста.

Наиболее полная классификация факторов экономического роста представлена в работе Кима и др [1] и включает в себя следующие тесно взаимосвязанные между собой категории:

- инновации, как фактор генерирования и внедрения новых технологий;
- образование, как передатчик новых технологий;
- развитие и гибкость рынка труда;
- рыночная среда в экономике, как фактор, обуславливающий эффективное и гибкое распределение ресурсов между секторами и фирмами;
- инфраструктура (транспорт, электросвязь, энергетика, водоснабжение и т.д.), как фактор обеспечения экономической деятельности домохозяйств, предприятий и рынков;
- институты (в регулирующих, судебных и политических системах), как фактор обеспечения социальной и экономической стабильности, защиты прав собственности и защиты прав граждан.

Многие классики [2, 3], а также современные авторы [4, 5, 6] в своих исследованиях показывают важность повышения уровня производительности в точки зрения обеспечения устойчивых темпов экономического роста. С точки зрения развивающихся стран на первый план выходит необходимость повышения роста производительности, как решающего фактора устойчивого и долгосрочного роста. Согласно Льюису [7], Кузнецу [8] и Ченери [9], экономическое развитие обусловлено трансформацией структуры экономики, при которой ресурсы перемещаются из менее производительных секторов в более продуктивные.

Исходя из множества теоретических и практических исследований относительно обеспечения устойчивого экономического роста нами были выделены те факторы, которые в случае Армении, являются решающими с точки зрения торможения темпов экономического роста.

На рисунке 1 выделены ключевые, на наш взгляд, факторы замедления темпов экономического роста в Армении. В целом, все факторы можно объединить в группы факторов: институциональные, социально-экономические, а также сама макроэкономическая политика и степень ее эффективности.



Рис. 1. Ключевые факторы замедления темпов экономического роста в Армении.  
 Источник: составлено автором.

К институциональным факторам в случае Армении можно отнести высокую степень концентрации товарного рынка, о чем свидетельствуют различные исследования о наличии большой доли монополистов на рынке. Согласно данным Всемирного банка [10], доля монополий, олигополий и дуополий в Армении составляет 60% от общего рынка. Вместе с тем, по индексу восприятия коррупции Армения занимает 58 место [11]. Наконец, рассматривая Индекс конкурентоспособности, Армения сегодня занимает 70 место [12], а по Индексу легкости ведения бизнеса 47 место [13].

Таким образом, можно констатировать не достаточную степень состоятельности институциональной среды в экономике, что является значительным препятствием на пути становления рыночных институтов, которые позволили бы активизировать экономическую деятельность. В этой связи, ключевой проблемой по обеспечению устойчивого роста являются именно институциональные факторы.

Что касается социально-экономических факторов, то к ним в нашем исследовании мы причисляем степень развития финансового сектора, уровень бедности, степень развития человеческого капитала, а также проблемы «утечки мозгов».

С точки зрения развития финансовой системы, следует отметить некоторые проблемы, которые мешают полноценному функционированию всех сегментов рынка. В частности, к таким факторам или специфичным особенностям финансовой системы следует отнести следующие характеристики:

- Неравномерное развитие: 90% рынка занято банковской системой.
- Слабая связь с реальным сектором: недостаточно высокая доля активов и кредитов реального сектора по отношению к ВВП.
- Отсутствие длинных денег, что не позволяет стимулировать устойчивый рост в долгосрочной перспективе.
- Риск высокой концентрации рынка, что относится ко всем существующим сегментам финансового сектора Армении.
- Долларизация банковского сектора, что увеличивает валютные риски и не позволяет монетарной политики действовать достаточно эффективно.
- Высокий уровень процентной ставки, включая спрэд процентных ставок.
- Обособленность от мировой финансовой системы, что в первую очередь выражается в отсутствии рынка капитала.

Бедность также является существенным фактором торможения или замедления темпов экономического роста. В Армении уровень бедности составляет около 30%, что изначально уже достаточно высокий показатель. Следует отметить, что ловушка бедности это одна из ключевых проблем формирующихся рынков, требующая серьезных шагов с точки зрения макроэкономической политики для решения такой проблемы. В этом смысле, Армении еще предстоит долгий путь.

Бедность и высокий уровень безработицы способствуют высокому уровню оттока не только капитала, но и населения, что выражается в постоянном отрицательном сальдо миграционных потоков в стране. Вместе с тем, высокий уровень эмиграции сопровождается «утечкой мозгов», что в ближайшей перспективе отразится на снижении качества человеческого капитала, а значит станет еще одним серьезным фактором замедления темпов экономического роста в стране.

Обобщая все вышесказанное, следует отметить, что изменения в мировой конъюнктуре последние два года приведут к перестройке всей экономической системы, что несомненно отразится также и на экономике Армении. В этой связи, макроэкономическая политика Армении требует существенного пересмотра, с учетом изменений в геополитическом раскладе в регионе, а также структурных и институциональных изменений в мировой экономике.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИСТОЧНИКОВ:

1. Kim Young Eun, Norman Loayza, Claudia Meza-Cuadra. 2016. “Productivity as the Key to Economic Growth and Development.” World Bank Research Policy Brief, no. 3. <http://documents.worldbank.org/curated/en/314741472533203058/Productivity-as-the-key-to-economicgrowth-and-development>.
2. Hicks J. 1939. Value and Capital. Edited by John Hicks. Oxford, United Kingdom: Clarendon Press.
3. Schumpeter J. 1942. Capitalism, Socialism and Democracy. New York: Harper & Row. и др.
4. Hall Robert E, Charles I Jones. 1999. “Why Do Some Countries Produce so Much More Output per Worker than Others?” Quarterly Journal of Economics 114 (1): 83–116. <https://doi.org/10.1162/003355399555954>.
5. Easterly William, Ross E. Levine. 2001. “It’s Not Factor Accumulation: Stylized Facts and Growth Models.” The World Bank Economic Review 15 (2): 177–219. <https://doi.org/10.2139/ssrn.269108>.
6. Caselli Francesco. 2005. “Chapter 9 Accounting for Cross-Country Income Differences.” Handbook of Economic Growth. [https://doi.org/10.1016/S1574-0684\(05\)01009-9](https://doi.org/10.1016/S1574-0684(05)01009-9). и др.
7. Lewis Arthur W. 1954. “Economic Development with Unlimited Supplies of Labour.” The Manchester School 22 (2): 139–91. <https://doi.org/10.1073/pnas.1006652108>.
8. Kuznets Simon. 1957. “Quantitative Aspects of the Economic Growth of Nations: II. Industrial Distribution of National Product and Labor Force.” Economic Development and Cultural Change 5 (S4): 1–111. <https://doi.org/10.1086/449740>.
9. Chenery Hollis B. 1960. “Patterns of Industrial Growth.” The American Economic Review 50 (4): 624–54. <https://doi.org/10.1257/jep.6.3.79>.
10. <https://www.worldbank.org>
11. <https://www.transparency.org/ru/press/2021-corruption-perceptions-index-press-release>
12. <https://www.weforum.org>
13. <https://www.worldbank.org/en/programs/business-enabling-environment>

© Восканян М.А., 2022