Проблемы фискальной устойчивости Республики Армения в условиях новых геополитических реалий*

Петросян Егине Г.
к.э.н., старший преподаватель кафедры экономической теории и проблем экономики переходного периода, Российско-Армянский университет (Ереван, РА)
https://orcid.org/0000-0003-3939-8426
Scopus Author ID 57217702491
heghineh18@gmail.com

УДК: 336.1; **EDN:** LWCXUG; **JEL:** H6, H61, H63, H68
DOI: 10.58587/18292437-2026.5-219
Ключевые слова и словосочетания: ВВП Армении, экономический рост, государственный бюджет, бюджетный дефицит, государственный долг

Հայաստանի Հանրապետության ֆիսկալ կայունության հիմնախնդիրներն աշխարհաքաղաքական նոր իրողությունների պայմաններում

Պետրոսյան Հեղինե Գ.
տ.գ.թ., ավագ դասախոս, տնտեսագիտության տեսության և անցումային շրջանի տնտեսության հիմնախնդիրների ամբիոն, Հայ-Ռուսական համալսարան (Երևան, ՀՀ)

Ամփոփագիր. 2019 թվականից առ այսօր տեղի ունեցած արտաքին և ներքին իրադարձություններն անմիջական ազդեցություն են ունեցել ՀՀ տնտեսության վրա, որի արդյունքում ՀՀ տնտեսությունը նմանվել է փորձադաշտի՝ շոկերի հետևանքով ապրում է բազմափիվ ցնցումներ: Մյուս կողմից պետական մարմինների համար նմանատիպ փոփոխություններին դիմակայելու համար առաջանում է անհրաժեշտություն ապահովել ֆինանսական կայունությունը: Ուստի, սույն հոդվածի շրջանակներում ուսումնասիրվել է ֆինանսական ոլորտում մի շարք ցուցանիշներում տեղի ունեցած փոփոխություններն ու դինամիկան և փորձ է արվել գտնել լուծումներ դրանց մեղմելու նպատակով:
Հանգուցաբառեր և բառակապակցություններ՝ ՀՀ ՀՆԱ, տնտեսական աճ, պետական բյուջե, բյուջեի պակասուրդ, պետական պարտք, գնաճ

Issues Of Fiscal Stability of the Republic of Armenia in the Context of New Geopolitical Realities

Petrosyan Heghine G.
Cand. Sci. (Econ.), Senior Lecturer at the Department of Economic Theory and Issues of Transition Period Economies, Russian-Armenian University (Yerevan, RA)

Abstract. External and internal events unfolding since 2019 have directly impacted the economy of the Republic of Armenia, transforming it into a testing ground subjected to numerous shock-induced disruptions. Concurrently, state authorities face an imperative to ensure the stability of public finances to withstand such fluctuations. Accordingly, this paper examines the dynamics and structural shifts observed across key fiscal indicators and seeks to identify targeted solutions to mitigate these impacts.
Keywords and phrases: GDP of Armenia, economic growth, government budget, budget deficit, government debt

Глобализационные процессы, несмотря на множество положительных сторон, имеют ряд отрицательных, к которым можно отнести значительные колебания и влияние геополитических шоков на экономики других стран. В случае Армении данная проблема проявляется острее, с учетом особенностей ее экономики: развивающейся малой открытой экономикой, что ярко проявляется в виде асимметричной зависимости от основного торгового партнера. В связи с этим любым изменения на мировой арене приводят к резким изменениям в экономике страны и ее волатильности, что в свою очередь делает невозможным проведение эффективной политики. С другой стороны, за годы независимости Армения так и не смогла создать качественные институты практически ни в одной сфере, что ещё больше усугубляет процесс проведения эффективной экономической политики. Таким образом, как эндогенные, так и экзогенные

* Исследование выполнено при финансовой поддержке Комитета высшего образования и науки РА в рамках научного проекта: «Необходимость пересмотра подходов макроэкономической политики РА в условиях изменившегося экономического потенциала и новых геополитических реалий» **25YR-5B032**.

факторы приводят к проведению не всегда эффективной политики, даже если с теоретической точки зрения она является таковой. Как следствие фискальная устойчивость страны остается под вопросом. В свою очередь неэффективная политика государства в фискальной сфере может привести к затяжному и значительному экономическому спаду, как это произошло, например, в 2022 г. на Шри-Ланке [**5**].

В научной литературе не мало работ, посвящённых тематике влияния шоков на фискальную устойчивость страны. Так, исследования ЕЦБ также указывают на тот факт, что как кризис, возникший вследствие COVID-19 и ресурсный кризис 2022 г. привели к значительным ухудшения в ряде макроэкономических показателях стран-членов Еврозоны в 2026 г. Отмечается, что хотя показатели 2022 г. были в рамках предсказуемых (соотношение долга к ВВП, дефицит государственного бюджета, процентные ставки), однако из-за более высоких ключевых ставок и премий за срок в 2026 г. имеющийся фискальный буфер оказался в значительной степени исчерпан, и долгосрочные прогнозы по долгу зоны евро в сценарии «без изменений фискальной политики» после 2028 г. теперь указывают на существенно более неблагоприятную динамику [**2**]. В своей работе Eggertsson and Krugman [**3**] обосновывают, что шоки оказывают повышенное влияние на экономику с высоким уровнем задолженности и ограничениями ликвидности, что может привести к сокращению долговой нагрузки и ловушке ликвидности. Аналогичным образом Auerbach и Gorodnichenko [**1**] приходят к выводу, что меры фискального стимулирования более эффективны во время рецессий, чем в периоды подъема, а это предполагает, что контрциклическая фискальная политика необходима для компенсации негативных последствий финансовых шоков.

Необходимо учитывать, что проблема обеспечения фискальной устойчивости в нынешних реалиях является достаточно острой как для развивающихся, так и для развитых стран. Согласно показателям 2025 г. глобальный бюджетный дефицит сохранился на уровне 5% от мирового ВВП. Совокупный государственный долг вырос до 94% от мирового ВВП, а по прогнозам, к 2029 году он достигнет 100% – на год раньше, чем ожидалось всего лишь год назад. Расходы на обслуживание долга стремительно возросли: всего за четыре года они увеличились с 2% до почти 3% ВВП. Одновременно с этим увеличился разрыв между среднесрочными бюджетными планами стран и мерами, необходимыми для стабилизации уровня задолженности в глобальном масштабе [**4**].

Особенность тематики заключается в том, что не только геополитические и/или внутренние конфликты являются значимыми для формирования фискальной устойчивости, но и климатические катастрофы. Так, согласно работе авторов Резаи и др. климатические шоки оказывают пагубное влияние на фискальную политику страны. Причем, воздействие на экономики с ограниченным фискальными показателями (а именно высокий уровень государственного долга), на страны, проводившие проциклическую политику, и на экономики, регулярно имеющие первичный дефицит бюджета значительно выше, чем у стран с не имеющих таких проблем. Последнее указывает на неспособность данных стран эффективно реагировать на шоки и смягчать их последствия. При этом эффективность работы правительства, судя по полученным данным, не оказывает существенного влияния на степень воздействия климатических шоков [**6**].

Исходя из представленного анализ рассмотрим показатели фискальной устойчивости Армении. На графике 1 представлены доходы, расходы и дефицит консолидированного бюджета Армении за пятнадцатилетний период, в течение которого наблюдается значительная волатильность отмеченных показателей. Причем, любые шоки, как внешние, так и внутренние, приводят к значительным изменениям в рассматриваемых показателях. Даже в периоды экономически активного роста в течение всего периода независимости страны государственный бюджет Армении характеризуется хроническим дефицитом, меняется лишь его объем. И если до 2020 г. эти объемы были более или менее контролируемыми и не превышали – 264,826.0 млн. драмов в 2017 г., после чего снова резко снизили объем расходов, то после 2020 г. ситуация стала значительно хуже. В частности, кризис, возникший вследствие COVID-19 и война в Арцахе привели к значительному увеличению затрат в сфере здравоохранения, обороны, государственного аппарата, что в свою очередь привело к росту внешних и внутренних заимствований, а также увеличению дефицита государственного бюджета. Для сравнительного анализа в период с 2010 по 2019 гг. средний уровень дефицита составлял -143,549.06 млн. драмов, а в 2020 г. - -316,171.8 млн. драмов. Этот уровень превышал все предыдущие за годы независимости страны. И с одной стороны в 2021 г. экономика Армении быстро восстановилась и экономический рост составил 5.8%, а с другой – объем дефицита продолжал оставаться на достаточно высоком уровне, превысив уровень 2020 г., и в 2021 г. составил -318,074.9 млн. драмов. Несмотря на улучшение экономической ситуации в стране,

эффект от шоков 2020 г. не был нивелирован. Однако события 2022 г. изменили или, иначе говоря, пролонгировали этот спад. Так, нестабильность геополитической ситуации в регионе положительно повлияла на многие экономические показатели страны: приток мигрантов в страну привел к росту спроса, увеличились показатели экспорта, импорта и реэкспорта, увеличились налоговые доходы страны, все это привело к росту доходов и снижению расходов по сравнению с предыдущими годами. В результате дефицита бюджета снизился, достигнув уровня -189,496.5 млн. драмов в 2022 г. и -183,213.9 млн. драмов в 2023 г. Однако, в 2024 и 2025 гг. данный бум постепенно пошел на спад, в результате чего рост объемов расходов начал значительно увеличиваться, что, в свою очередь, привело к увеличению дефицита до -352,927.8 млн. драмов и -419,293.2 млн. драмов в 2024 и 2025 гг. соответственно.

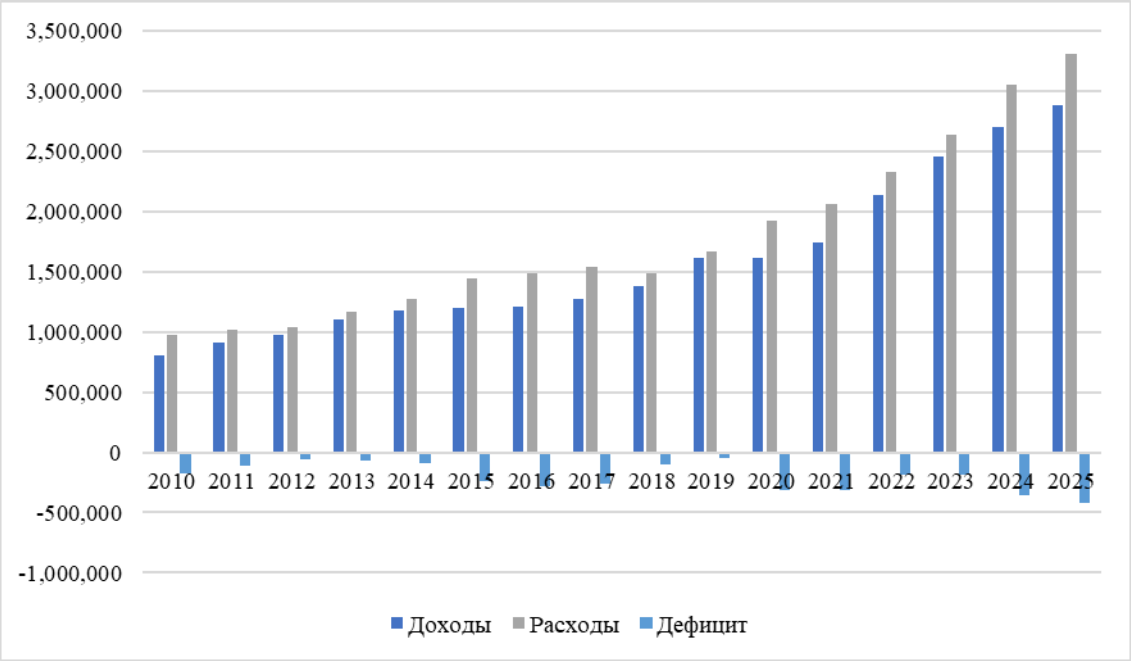

Рисунок 1. *Государственный бюджет РА, 2010-2025 гг, в млн. драмах*
Источник: составлен автором на основании данных Статистического комитета РА https://armstat.am/am/

Изучение соотношения показателей государственного бюджета к ВВП Армении сделает данный анализ более объективным и всеобъемлющим. Волатильность показателей также отражена в случае с соотношением к ВВП, однако имеются некоторые особенности. Ухудшение ситуации в 2020 г. отчетливо проявляется и в относительных показателях, при том, что значение ВВП значительно снизилось – дефицит госбюджета составил -5.1%. Как и в случае с абсолютными значениями в период с 2010 по 2014 гг. наблюдается снижение расходов госбюджета и увеличение доходов, что привело к минимальным показателям дефицита госбюджета, достигая уровня -1.4% от ВВП. В последние годы политика государства была направлена на увеличение расходов, в связи с чем увеличился дефицит госбюджета и достиг уровня -5.5% от ВВП в 2016 г., после чего в 2017-2019 гг. снизились расходы и дефицит относительно стабилизировался. События 2020 и 2022 гг. привели к резким скачкам в изучаемых показателях. В частности, в 2019 г. соотношение дефицита к ВВП составил всего -0.8%, в то время как в 2020 и 2021 гг. - -5.1% и -4.5%. Следующий шок 2022 г. привел к снижению дефицита и соответственно уменьшению соотношения дефицита к ВВП до уровня -1.9%. Далее первичные эффекты от событий 2022 г. начали потухать, в результате чего показатель снова резко увеличился до -3.7% в 2025 г.

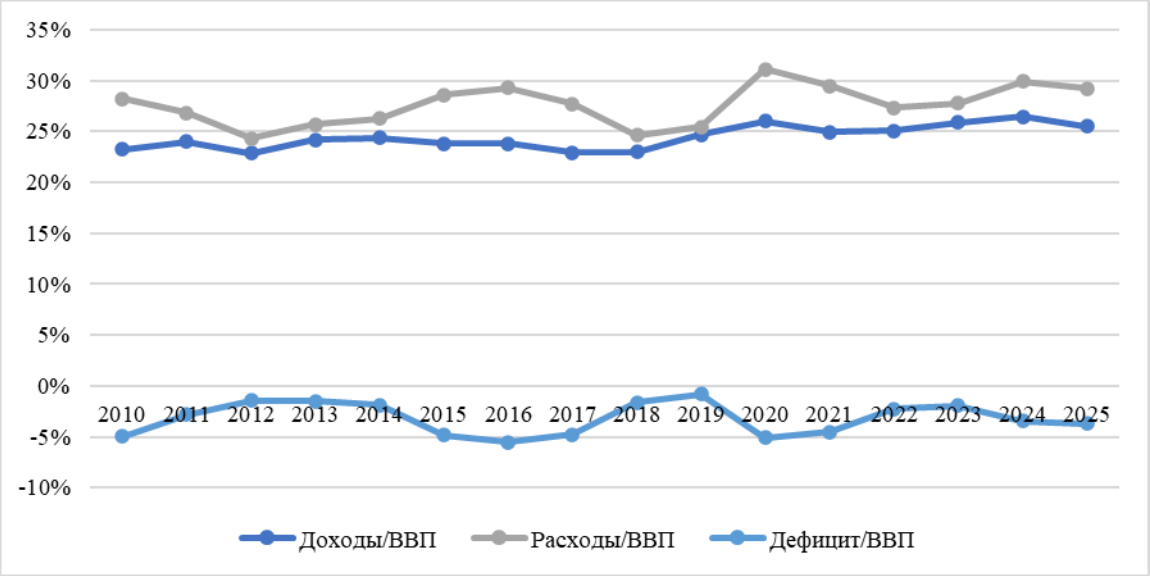

Рисунок 2. *Государственный бюджет РА по отношению к ВВП, 2010-2025 гг, в млн. драмах*
Источник: составлен автором на основании данных Статистического комитета РА https://armstat.am/am/

И, с одной стороны, проводимая государственная политика по доходам и расходам логична: во времена спадов необходимо увеличивать расходы, а во времена роста – уменьшать. С другой стороны, данный подход является «рабочим», когда институты в экономике качественные и реагируют на принятые государством решения своевременно. В случае с экономикой Армении все не так однозначно, например, не учитывается тот фактор, что она является малой открытой экономикой и находится в ассиметричной зависимости от основного торгового партнера. Также множество исследований доказывают, что развивающиеся экономики находятся под большим влиянием и их экономики более волатильные по сравнению с развитыми. Соответственно, появляется необходимость пересмотреть проводимую политику, а также качество институтов, как формальных, так и неформальных.

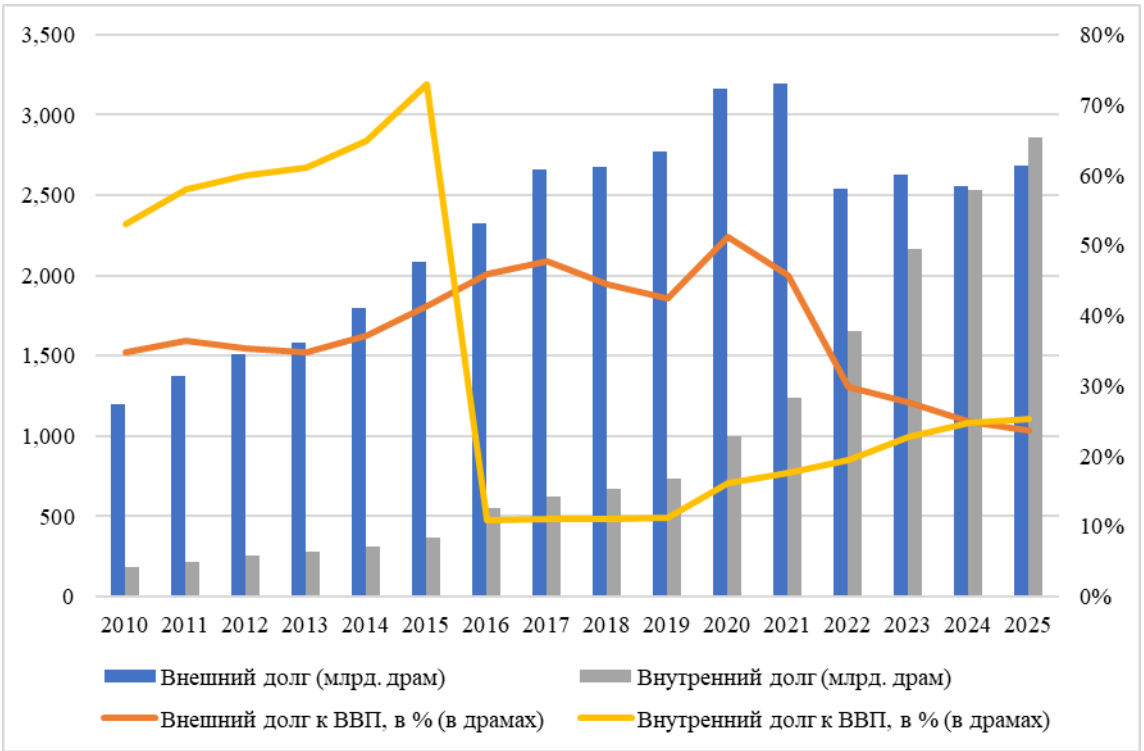

Рисунок 3. *Внешний и внутренний государственный долг РА (в млрд. драмах) и его соотношение к ВВП (в %), 2010-2025 гг.*
Источник: составлен автором на основании данных Статистического комитета РА https://armstat.am/am/

Одним из важнейших показателей фискальной устойчивости является показатель долга, который также как и остальные показатели претерпели значительные изменения. Из рисунка 3 очевидно, что из года в год увеличивается показатель государственного долга как в абсолютном, так и по отношению к ВВП. И несмотря на то, что политика страны направлена на снижение внешнего долга и увеличения внутреннего, уровень совокупного долга продолжает оставаться на очень высоком уровне. На конец 2025 г. объем внешнего долга составил – 2,683.5 млрд. долл. США или 23.7% от ВВП страны, объем внутреннего долга составил 2,858.2 млрд. долл. США или 25.2% от ВВП. Волатильность четко проявляется и на данном индикаторе, переменчивость которой имеет непосредственное влияние на всю экономику страны. Так, в 2020 и 2021 гг. по указанным причинам наблюдается резкий рост внешнего долга 14-16%, а внутренний – на 68% (2021 г.), после чего внутренний долг продолжает увеличиваться, а внешний – снижаться и достигает уровня 2018 г. составив 23.7% от ВВП [7].

Обобщая проведенный анализ, становится очевидным, что экономика Армении находится в постоянной волатильности, а события последних пяти-шести лет ещё более усугубили имеющиеся ранее проблемы в экономике страны. Кризис, возникший вследствие COVID-19 и война в Арцахе привели к резкому спаду экономики и пошатнули фискальную устойчивость страны. Из казавшийся рост в 2021 г. не смог уравновесить экономику страны. События 2022 и 2023 гг. незначительно и временно улучшили ряд макроэкономических показателей, однако их быстрый рост на некоторое время приостановил возможные последствия и продолжительный спад в экономике Армении. Начиная с 2025 г. первые признаки данного спада уже проявляются на некоторых показателях фисальной устойчивости страны, представленных выше.

Таким образом, к основным проблемам фискальной устойчивости экономики Армении можно отнести следующие пункты:

- Наличие не прекращаемых внешних шоков, превращающих проводимую государственную политику в неэффективный инструмент,
- Резкое увеличение объемов дефицита государственного бюджета до беспрецедентного уровня -419,293.2 млн. драмов,
- Увеличение объемов государственного долга и уровень соотношения долга к ВВП приблизительно 50%,

Перечисленные пункты являются лишь незначительной частью имеющихся проблем в фискальной сфере страны, однако они самые значимые с точки зрения выбора политики.

На данный момент политика страны должна быть направлена и разработана с учетом спада агрегированного спроса. Немаловажно принять за основу тот факт, что экономики основных торговых партнеров, а также стран-партнеров, из которых приходит огромный поток трансфертов, находятся на этапе спадов и геополитических шоков, что в свою очередь через определенный период приведет к изменениям и в потребительском спросе Армении. Соответственно, проводимая политика и планируемые действия должны носить гибкий характер и учитывать всевозможные изменения в регионе, а также необходимо продумать не только основную проводимую политику, но и провести сценарный анализ с учетом всех вышеотмеченных событий.

Перечень использованной литературы

1. **Auerbach A., Gorodnichenko Y**. Measuring the Output Responses to Fiscal Policy. Am. Econ. J. Econ. Policy, 4 (2). 2012. Pp. 1-27
2. **ECB**. Assessing the Scope for Compensatory Fiscal Measures in Response to the Recent Energy Shock. Published as part of the ECB Economic Bulletin, Issue 5/2026. https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/focus/2026/html/ecb.ebbox202605_08~381440ea4e.en.html
3. **Eggertsson G., Krugman P.** Debt, Deleveraging, and the Liquidity Trap: a Fisher-Minsky-Koo Approach. Q. J. Econ., 127 (3). 2012. Pp. 1469-1513
4. **IMF.** War Shock Requires Disciplined Fiscal Reaction. Prepared as part of IMF Report: Fiscal Policy under Pressure: High Debt, Rising Risks. April, 2026. 104 p. https://www.imf.org/en/blogs/articles/2026/04/15/war-shock-requires-disciplined-fiscal-reaction
5. **International Labour Organization.** Sri Lanka's Labour Market during the Economic Crisis of 2022-23. Why the unemployment rate does not tell the full story. Sher Verick. December, 2023. https://www.ilo.org/publications/sri-lanka%E2%80%99s-labour-market-during-economic-crisis-2022-2023
6. **Rezai A., Ruch F., Choudhary R., Francois J.** Fiscal Policy's Role in Economic Resilience to Climate Shocks. World Bank. Policy Research Working Paper N10982; November, 2024. 38p. DOI:10.1596/1813-9450-10982
7. **Петросян Е. Г.** Государственный долг Республики Армения: основные вызовы. Стр. 166–170. // Научно-аналитический журнал «Регион и мир». 2025, № 4. – 240 с.

Сдана/Հանձնվել է՝ 17.09.2026
Рецензирована/Գրախոսվել է՝ 24.09.2026
Принята/Ընդունվել է՝ 01.10.2026