

УДК 32.006  
ББК 66  
К 126

К 126 **КАВКАЗ-2009. Ежегодник Института Кавказа.** – Ред. А. Искандарян. – Ер.: Институт Кавказа, 2011. – 200 с.

Седьмой выпуск Ежегодника Института Кавказа посвящен итогам 2009 г. в регионе. В основу сборника легли доклады, сделанные учеными из Азербайджана, Армении, Грузии, Турции, России и Польши на Ежегодной конференции Института Кавказа в мае 2010 г. Статьи сборника посвящены различным аспектам жизни Южного и Северного Кавказа в 2009 г.; в них отражена общая динамика и проведен сравнительный анализ политических и социально-экономических процессов на Кавказе, описано положение в сфере региональной безопасности и ее увязка с глобальными развитиями, показаны перспективы урегулирования конфликтов.

Редколлегия: Нина Искандарян, Сергей Минасян, Арташес Хачатрян  
Дизайн обложки: студия "Матит" / [www.matit.am](http://www.matit.am)  
Географические карты и верстка: студия "Коллаж" / [www.collage.am](http://www.collage.am)

**Caucasus 2009. CI Yearbook.** – Ed. A. Iskandaryan. – Yerevan, CI, 2011. – 200 p.

The seventh CI Caucasus Yearbook sums up the year 2009 in the region. It is based on presentations made by scholars from Armenia, Azerbaijan, Georgia, Turkey, Russia and Poland at the CI Yearly Caucasus Conference in May 2010. The papers included in this volume describe main political, social and economic trends in the South and Northern Caucasus, propose their comparative analysis, look into regional security including its global aspects, and analyze conflict resolution prospects.

Copy editing by Nina Iskandaryan, Sergey Minasyan, Artashes Khachatryan  
Cover design by Matit / [www.matit.am](http://www.matit.am)  
Maps and text layout by Collage / [www.collage.am](http://www.collage.am)

*Издание опубликовано при поддержке Европейского Союза, Швейцарского агентства развития и сотрудничества, Фонда Генриха Бёлля и Фонда поддержки аналитических центров Института открытого общества.*

*The publication of this volume was made possible by the support of the European Union, the Swiss Development and Cooperation Agency, the Heinrich Böll Foundation and the Open Society Think Tank Fund.*

УДК 32  
ББК 66

© Институт Кавказа, 2011 г.  
© 2011 by Caucasus Institute

ISBN 978-99941-2-498-5

*Все статьи сборника отражают исключительно личное мнение авторов, а не Института Кавказа, его спонсоров или каких-либо иных организаций, в том числе тех, в которых работают авторы статей. Некоторые имена и географические названия на Южном Кавказе являются частью конфликтных дискурсов. Во избежание непонимания, в сборнике сохранено авторское написание имен и названий.*

*Papers included in this volume reflect the personal opinions of the authors and not those of the Caucasus Institute, its sponsors or any other organizations including ones with which the authors are affiliated. The spellings of some personal and geographical names form part of conflict discourses existing in the South Caucasus. To avoid misunderstanding, all names in this volume are spelled the way they were spelled by the authors.*

# НОВЫЕ ОРБИТЫ СТРАН ЮЖНОГО КАВКАЗА: СРАВНИТЕЛЬНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА ЗА 2009 г.

*Эдуард Нагдалян*

## ВВЕДЕНИЕ

Как известно, на 2009 г. пришелся самый разгар мирового финансово-экономического кризиса, который начался на рынке ипотечного кредитования США, а затем распространился на весь мир. По некоторым оценкам, этот кризис стал самым глубоким после Великой депрессии 1930-х гг. Кризис ударил почти по всем странам без исключения, и к этому беспрецедентному кризису не были готовы ни правительства, ни частный сектор, ни в одной из стран мира. Страны Южного Кавказа не стали исключением.

Как повлиял этот кризис на Армению, Грузию и Азербайджан? Естественно, повлиял по-разному.

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Как известно, Армения стала одной из наиболее пострадавших стран от мирового кризиса. Итоговый спад ВВП Армении по результатам 2009 г. составил в драмовом выражении 14,4%. Сама по себе это уже огромная цифра. Но и это не все. В долларовом выражении, с учетом ослабления среднегодового курса драма почти на 19%, спад ВВП составил свыше 30%. А это уже беспрецедентная цифра. По сути, произошел сильнейший обвал экономики, с 12 млрд долларов в 2008 г. до 8,7 млрд долларов в 2009 г. По этому показателю Армения оставила далеко позади остальные страны Южного Кавказа, поставив не очень приятный рекорд не только в региональном масштабе, но и в мировом. В структуре спада ВВП Армении наибольший удельный вес пришелся,

как известно, на строительство – минус 36,4% по сравнению с 2008 г. Общий объем промышленной продукции сократился на 7,8%, валовая сельскохозяйственная продукция сохранилась на прежнем уровне, чуть уменьшившись на 0,1%. Кризису способствовал и мировой спад цен на металлы, но в целом 80% спада обусловлено именно сокращением в сфере строительства.

В других странах Южного Кавказа ситуация следующая. ВВП Грузии сократился в 2009 г. на 3,9% по сравнению с показателем 2008 г., когда годовой рост составил 2,3%. В номинальном выражении ВВП Грузии составил 10,7 млрд долларов (против 12,8 млрд годом ранее). Относительно безболезненный выход Грузии из кризиса связан в первую очередь с беспрецедентной международной помощью этой стране после августовской войны. С одной стороны, экономика Грузии пострадала от войны, но, как это ни парадоксально, по мнению многих грузинских экспертов, именно война и спасла экономику Грузии во время кризиса. Имеется в виду финансовая помощь Грузии со стороны стран-доноров в размере 4,5 млрд долларов на преодоление результатов военного конфликта с Россией. Из них 2 млрд долларов – грант, половину которого выделили США. Причем деньги поступают в грузинскую экономику с конца 2008 г. и будут поступать до 2010 г. Такого ресурса ни у Азербайджана, ни у Армении не было. Этим Грузия отличается не только от соседей, но и от всех других стран. При этом прямые иностранные инвестиции в экономику Грузии упали в 2009 г. на 50% до 759,1 млн долларов. Поэтому одной из главных задач правительство считает восстановление доверия инвесторов и, соответственно, объема прямых зарубежных инвестиций.

Что касается Азербайджана, то ВВП этой страны не только не сократился во время кризиса, но и вырос на рекордные 9,3%. В абсолютных цифрах ВВП Азербайджана достиг уровня 43,5 млрд долларов. Но при этом следует отметить, что темпы роста ненефтяного ВВП в целом снизились с 16% в 2008 г. до 3% в 2009 г. На долю ненефтяного сектора приходится 45% ВВП Азербайджана.

Таким образом, если в 2008 г. ВВП Армении и Грузии были примерно равны и составляли порядка 12 млрд долларов, то по результатам 2009 г. абсолютный ВВП Грузии превысил ВВП Армении на

2 млрд долларов. Азербайджан еще более увеличил свой и без того большой отрыв от обоих соседей, что обусловлено беспрецедентным ростом нефтяного сектора за последние 5 лет. Если в 2008 г. экономика Азербайджана составляла около 60% экономики всего Южного Кавказа, то в 2009 г. этот показатель вырос до 70%. Следует отметить, что Азербайджан все последние годы стремительно наращивал добычу нефти и именно в 2009 г. впервые в истории Азербайджана объем добычи нефти превысил 50 млн тонн, что на 14% выше показателей 2008 г. Было добыто также 23,6 млрд кубометров газа, что на 300 млн кубометров больше, чем в 2008 г.

#### ВВП НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ, ИНФЛЯЦИЯ И БЕЗРАБОТИЦА

Кризис резко изменил также и статистику по подушному ВВП стран Южного Кавказа. Если в 2008 г. по среднедушевому ВВП страны Южного Кавказа шли примерно в одной упряжке (Армения – 3685 долларов, Азербайджан – 4300, Грузия – 2920 долларов), то после 2009 г. дифференциация Армении и Грузии по отношению к Азербайджану резко усилилась. В Армении ВВП на душу населения в 2009 г. в драмовом выражении уменьшился на 15,5%, а в долларовом выражении за счет девальвации драма – на все 37% и составил 2686 долларов. Напомним, что в Армении этот показатель составлял 3685 долларов годом ранее. ВВП на душу населения Грузии в долларовом выражении сократился на 16% и составил 2 450 долларов против 2 920 в 2008 г. В Азербайджане ВВП на душу населения вырос по итогам 2009 г. до 4874 доллараов. Таким образом, Армении с трудом удалось сохранить второе место по среднедушевому ВВП с минимальным отрывом от Грузии. Но при этом опять же обе страны пропустили Азербайджан далеко вперед.

Чтобы представить ситуацию в динамике 5 лет, приведем следующие цифры: в 2005 г. ВВП на душу населения составлял: в Армении – 1513, в Грузии – 1414, в Азербайджане – 1517, т.е. три страны шли впритык друг к другу. В 2009 г. ситуация уже кардинально иная – страны перешли на разные орбиты. Отрыв Азербайджана от Грузии составил 2 раза, а от Армении – 1,8 раза.

Любопытная картина вырисовывается и по уровню среднемесячной зарплаты. Среднемесячная зарплата в Армении в 2009 г. увеличилась в драмовом выражении по сравнению с 2008 г. на 9,8%, но в долларовом выражении уменьшилась и составила 280,5 долларов. В Грузии эта цифра составила 330 долларов, в Азербайджане – 370. Между тем, 5 лет назад – в 2005 г. по среднемесячной зарплате Армения была на первом месте со 145 долларами, Азербайджан на втором – 125 долларов, а Грузия – 113 долларов. В 2009 г. картина, как видим, прямо противоположная.

В Армении 2009 г. завершился с инфляцией в 6,5%. Прогноз на 2010 год – 7%. Годовая инфляция в Грузии в 2009 г. составила 3,0%. Прогноз на 2010 г. – 6,0%. Уровень инфляции в Азербайджане в 2009 г. упал до 1,5%, прогноз на 2010 г. – 6%. До этого инфляция находилась в пределах 3%. Уровень бедности сократился до 11%. Таким образом, все три экономики стран Южного Кавказа переместились из зоны с низкой инфляцией в зону со средним уровнем инфляции.

Среднегодовой уровень официально зарегистрированной безработицы в Армении по результатам 2009 г. вырос до 6,9%, в Грузии – до 16%, в Азербайджане составил 6%.

#### ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ СТРАН ЮЖНОГО КАВКАЗА

Внешнеторговый оборот Армении в 2009 г. составил 4 млрд долларов, сократившись по сравнению с 2008 г. на 27%. При этом объем экспорта сократился на 34%, составив 700 млн долларов. Импорт сократился на 25%, составив 3,3 млрд долларов. Дефицит внешнеторгового баланса составил 2,6 млрд долларов. За 2009 г. из товарных групп первое место в экспорте занимали вновь ферросплавы в объеме 130 млн долларов; далее следует экспорт необработанного или полубработанного золота, который составил 116,2 млн долларов. В отрасли импорта товарные группы вновь возглавляют нефть и нефтепродукты 555,3 млн долларов, за которыми следуют легковые автомобили – 254,7 млн и лечебные средства – 175,2 млн долларов.

В Грузии в 2009 г. внешнеторговый оборот составил 5,513 млрд долларов, что на 29,3% меньше показателя за предыдущий год. Объем

экспорта составил 1,135 млрд долларов – на 24,1% меньше предыдущего года, а импорт – 4,378 млрд долларов – на 30,6% меньше показателя предыдущего года. За этот же период отрицательный торговый баланс Грузии сократился на 32,5% до 3,243 млрд долларов. Турция вновь осталась крупнейшим торговым партнером Грузии с торговым оборотом на 1,014 млрд долларов, что на 15,7% меньше аналогичного показателя за 2008 г. Несмотря на то, что торговый оборот с Азербайджаном в 2009 г. упал до 544,4 млн долларов по сравнению с 813,2 млн за 2008 г., эта страна все равно остается вторым крупнейшим торговым партнером Грузии. На третьем месте находится Украина с 502,3 млн, по сравнению с 791,8 млн за 2008 г. Далее следуют: Германия – 324,4 млн; Россия – 310,2 млн; США – 263,6 млн; Болгария – 235,1 млн; Китай – 180,6 млн; Италия – 150,9 млн; Канада – 131,1 млн долларов США. Таким образом, внешнеторговые обороты Армении и Грузии сократились практически одинаково – на треть, но при этом экспорт Армении упал сильнее.

Наиболее драматические изменения претерпел внешнеторговый оборот Азербайджана – он уменьшился в 2009 г. в 2,6 раза с 54 млрд до 20,8 млрд долларов в результате резкого изменения ценовой конъюнктуры на нефтяном рынке. При этом экспорт уменьшился в 3,2 раза, составив 14,698 млрд долларов, а импорт уменьшился на 14,6% – до 6,119 млрд. Сальдо внешнеторгового оборота сложилось положительным в сумме 8,579 млрд долларов. Основными экспортными статьями были минеральные ресурсы – 92,8% от общего объема экспорта (минус 70,6% по сравнению с 2008 г.), в том числе нефть и нефтепродукты – 91,7%, продовольствие – 3,6% (+9,1%), малоценные металлы и изделия из них -- 0,8% (минус 66,7%), транспортные средства -- 1,2% (+31,4%), продукция химической промышленности – 0,2% (минус 68,7%). Основными статьями импорта оставались машины и механизмы, электротехническое оборудование – 34,8% (минус 3,6%), малоценные металлы и изделия из них – 10,8% (минус 13,2%), минеральное сырье – 2,8% (минус 48,9%), продовольствие – 15,7% (минус 6,9%), транспортные средства – 12,8% (минус 35,9%), продукция химической промышленности – 6,6% (минус 8,2%).

## ВНЕШНИЙ ДОЛГ СТРАН ЮЖНОГО КАВКАЗА

Для финансирования антикризисных программ Армения и Грузия активно привлекали внешние заимствования, что привело к резкому увеличению их внешней задолженности за 2009 г. Для оценки остроты долговой проблемы существуют два базовых критерия. *Первый* – на основе сопоставления долга с ВВП, *второй* – на основе сопоставления долга с экспортом.

Внешний государственный долг Армении на 1 января 2010 г. составил почти 3 млрд долларов (1121,1 млрд драмов). По сравнению с аналогичным периодом 2008 г. внешний госдолг вырос в абсолютном выражении на 88% и достиг 36% от ВВП. Аналогичный показатель в 2008 г. составлял 13,2% ВВП. Таким образом, внешний долг Армении вырос в 2009 г. по сравнению с 2008 г. по отношению к ВВП более чем в 2,5 раза, причем значительно выросла нельготная часть долга. Предполагается, что в 2010 г. размер долга достигнет 45% ВВП и затем начнет снижаться за счет роста ВВП. Внутренний долг составил 149,7 млрд драмов. Из общей суммы долга 83%, или 2462,3 млн долларов составляет долг правительства Армении, который увеличился по сравнению с концом 2008 г. на 76,3%, или 1065,7 млн долларов. Долг Центрального банка Армении составил в общей сумме долга 16,9%, или 500,8 млн долларов, увеличившись за отчетный период на 184,5%, или 324,7 млн долларов. В общей структуре государственного внешнего долга Армении 67,9% (2013,9 млн долларов) составляет задолженность Армении международным финансовым организациям, которая за год (по отношению к концу 2008 г.) увеличилась на 63,1%. В том числе долг Армении перед Всемирным банком составил на 30 декабря 2009 г. 1213,9 млн долларов, или 40,9% от общей суммы задолженности страны перед международными финансовыми организациями, увеличившись за год на 19,1%. В то же время, долг Армении Международному валютному фонду составил 586,7 млн долларов (или 19,8%), увеличившись за год на 335,4%. Задолженность Армении Международному фонду развития сельского хозяйства составила 60,4 млн долларов против 57,8 млн долларов на 30 декабря 2008 г., а Фонду Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) – порядка 25 млн против 15 млн долларов

на аналогичный период 2008 г. Внешний госдолг Армении Азиатскому банку развития увеличился за отчетный период в 15,7 раз, достигнув 126,5 млн долларов.

В соответствии с приведенной статистической информацией, 952,8 млн долларов внешнего госдолга (или 32,1%) составляют двухсторонние кредиты. В частности, 142,7 млн долларов приходится на задолженность перед Германией, которая увеличилась на 13,9%. Задолженность перед США сократилась на 6,9%, составив на 30 декабря 2009 г. 34,7 млн долларов, перед Францией -- сократилась с 4,97 млн долларов до 4,83 млн долларов, а перед Японией – увеличилась с 174,9 млн до 270,6 млн долларов. По состоянию на 30 декабря 2009 г. долг Армении перед Российской Федерацией составляет 500 млн долларов или 16,8% двусторонних кредитов.

Считается, что нынешний размер внешнего госдолга Армении не создает макроэкономических рисков, так как порогом риска считается 50% ВВП, а по закону Армении о госдолге он может достичь 60% ВВП. По крайней мере, международные финансовые организации не сомневаются в платежеспособности страны. Беспокойство мог бы вызвать показатель отношения долга к экспорту. По этому показателю границей опасности считается превышение суммы долга по сравнению с экспортом в два раза, а повышенной опасности – в три раза.

В результате кризиса госдолг Армении превысил объемы чистого экспорта в 4,5 раза, тогда как годом ранее этот показатель составлял 1,6 раза. Однако в случае с Арменией к чистому объему экспорта следует приплюсовать также объемы частных трансфертов, которые являются, по сути, доходом от экспорта рабочей силы. С учетом этого можно считать, что соотношение госдолга к экспорту также находится в норме. Кроме того, в структуре внешнего госдолга 800 млн долларов обслуживается частным сектором, т.к. часть антикризисных мероприятий правительства была осуществлена за счет распределения кредитов, в частности, российского, в частном секторе. То есть, несмотря на то, что эти средства составляют обязательства государства, они не будут погашаться из бюджета.

В Азербайджане ситуация следующая: объем привлеченных внешних кредитов за 2009 г. увеличился на 14%, в результате чего внешний



долг достиг 3,4 млрд долларов. Соотношение внешнего долга к ВВП составило 8%, а сумма внешнего долга на душу населения составила 380,3 доллара. Это самый низкий уровень внешнего долга среди стран Южного Кавказа. При этом в 2009 г. внешний долг составил всего 23% от экспорта, т.е. экспорт пятикратно превысил размер внешнего долга. В 2008 г. это отношение составляло и вовсе 6%, т.е. экспорт превышал размер госдолга почти в 17 раз. Большая часть кредитов – 3 094,86 млн долларов, или 90,45% внешнего долга – была направлена на реализацию инвестиционных проектов. Так, 1359,8 млн долларов (удельный вес – 39,74%) были инвестированы в энергетический сектор, 124,78 млн долларов (3,65%) – сельское хозяйство, 868,48 млн долларов (25,38%) – дорожное строительство и транспортный сектор, 309,81 млн долларов (9,05%) – водоснабжение и мелиорацию, 207,34 млн долларов (6,06%) – нефтегазовый сектор и химическую промышленность, 153,94 млн долларов (4,5%) – социальную сферу, 70,71 млн долларов (2,07%) – другие области.

Стратегические валютные резервы Азербайджана достигли 22 млрд долларов, что в шесть раз превышает внешний долг страны и покрывает сорокамесячный ненефтяной импорт товаров и услуг. С другой стороны, кредиты Азербайджана не являются льготными. Начиная с 2008 г. международные финансовые институты не выделяют Азербайджану льготные кредиты из-за сравнительно высокого показателя ВВП на душу населения. Пик погашения придется на 2014 г., когда прогнозируется спад в добыче нефти.

Хуже всего обстоят дела с внешним долгом у Грузии. По данным Нацбанка Грузии, совокупный внешний долг страны в 2009 г. вырос на 18,2%, и достиг 8,631 млрд долларов, что составило 80,3% ВВП страны! При этом госдолг Грузии превышает экспорт свыше 7 раз, что является предельно высоким показателем. По мнению некоторых грузинских экспертов, подобная ситуация может привести к тому, что к 2013 г. Грузия окажется перед реальной угрозой государственного дефолта. На каждого грузина уже приходится более 2 тыс. долларов долга. Впрочем, правительство Грузии это не смущает и только от МВФ Грузия рассчитывает получить в этом году еще 400 млн долларов. По информации Национального банка Грузии, его задолженность уве-

личилась на 453 млн долларов. Еще 477 млн долларов занял государственный сектор страны, повысив общий размер долга до 2,7 млрд долларов. Банковскому сектору удалось сократить задолженность на 272 млн долларов, однако другие отрасли экономики взяли кредиты на 671 млн долларов.

Крупнейшими кредиторами Грузии на сегодняшний день являются Всемирный банк (1,2 млрд долларов), МВФ (848 млн долларов), Азиатский банк развития (184 млн долларов) и Евросоюз (50 млн долларов). Если же говорить о странах, то больше всего Грузия, как это ни странно, должна не США, а... Германии (196 млн долларов, данные на январь 2010 г.), после которой идут Россия (118 млн долларов) и Япония (55 млн долларов). Америка же только на четвертом месте среди кредиторов Грузии с 36,7 млн долларов займов.

#### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Можно сказать, что финансовый сектор всех трех стран Южного Кавказа пострадал меньше всего от кризиса. Банковская система Армении работала почти в обычном режиме. Общие активы выросли на 30% и составили 1,35 трлн драмов, а кредитные инвестиции выросли на 20%. Банки стали осторожнее работать с физическими лицами – кредиты им уменьшились на 11%. Объем потребительских кредитов в целом уменьшился на 20%. В целом банковская система закрыла год с прибылью, которая, однако, оказалась на 45% меньше 2008 г., что было связано также с девальвацией драма в марте 2009 г.

Соотношение кредитных инвестиций к ВВП в Армении увеличилось до 25%, но произошло это в значительной мере за счет уменьшения ВВП. Реакцией населения на кризис стало то, что депозиты физических лиц в 2009 г. в Армении выросли на рекордные 45%, т.е. люди стали намного меньше тратить, при этом доверие к банковской системе возросло. Для сравнения – в предыдущем году рост был 18%. Кроме того, кризис резко изменил валютную структуру вкладов в пользу инвалютных вкладов. Драмовые вклады населения в банках Армении составили 167,5 млрд драмов против 216,9 млрд драмов по сравнению с началом года, сократившись за 2009 г. на 22,8%. Удельный

вес вкладов, размещенных домашними хозяйствами в драмах, в общем объеме вкладов населения составил 17,7% против 13,7% по сравнению с началом года. В то же время инвалютные вклады населения в драмовом эквиваленте выросли на 114,4% по сравнению с началом года и составили 366,5 млрд драмов. Согласно данным ЦБ, на конец декабря 2009 г. общий объем вкладов, привлеченных банками Армении, достиг порядка 657 млрд драмов против 465,9 млрд драмов на начало года. При этом срочные инвалютные депозиты в драмовом эквиваленте за 2009 г. увеличились в 2,5 раза до 251,4 млрд драмов при спаде срочных драмовых депозитов на 46%. Удельный вес срочных драмовых вкладов населения в общем объеме срочных вкладов, привлеченных банками от населения, составил 20,1%.

Финансовый сектор Грузии пострадал от кризиса меньше остальных отраслей экономики, однако банковская система закончила год с совокупным чистым убытком в 65,3 млн лари (38,4 млн долларов) по сравнению с чистым убытком в размере 215,7 млн лари годом ранее. Но грузинским банкирам в каком-то смысле даже повезло – из-за августовских событий 2008 г. они вошли в кризис подготовленными. В ходе этих событий за четыре недели банковская система Грузии потеряла 13% депозитов, но Национальный банк Грузии не стал вводить никаких мораториев на снятие депозитов, т.к. это могло бы подорвать доверие к банковской системе. Ограничения были введены только на интернет-банкинг и оплату банковскими картами через интернет-сайты. Тогда перед регулятором стояли две задачи: избежание паники среди населения и обеспечение полноценной работы банков. Из-за воздушной блокады наличность приходилось завозить через границу автомобилями, чтобы каждый человек мог в любой момент забрать свой депозит. В итоге паники удалось избежать. В целом банковскому сектору была оказана помощь в размере 853 млн долларов за счет кредитов от стран-доноров. Но регулятору пришлось провести 17%-ную девальвацию курса лари. Основным антикризисным мероприятием Нацбанка Грузии стало снижение нормы резервирования с 13% до 5%, уменьшение норматива ликвидности с 30% до 20% и изменение схемы расчета адекватности капитала. Жесткое банковское регулирование, в частности, соотношение объема капитала банков к объему

обязательств, также способствовали тому, что влияние мирового кризиса на банковский сектор в Грузии оказалось менее болезненным. Доля проблемных кредитов в среднем по системе не превысила 7%. Сказались и малые размеры банковской системы. Доля активов всего банковского сектора Грузии к ВВП составляет около 40%.

Центральный банк Азербайджана поддерживал финансовую стабильность путем сохранения стабильного обменного курса за счет интервенций. Это позволяло снижать инфляцию и избегать негативного воздействия на балансы банков, а также предотвращало долларизацию. Кроме того, нормативы обязательных резервов по депозитам были резко снижены с 12 до 0,5%, а ставка рефинансирования была уменьшена с 15 до 2%. Центробанк Азербайджана предоставил также почти 1,1 млрд долл. в виде поддержки ликвидности проблемным банкам. И, наконец, максимальная сумма страхования депозитов была увеличена в пять раз, что помогло восстановить доверие к банковской системе. В 2009 г. вклады населения в азербайджанские банки выросли на 23%, объем кредитования экономики страны – на 17%. По сравнению с прошлым годом было оказано финансовых услуг на 12,5% больше и продано на 8,9% больше потребительских товаров. Номинальные доходы на душу населения по отношению к 2008 г. увеличились на 6,7%, а средняя заработная плата – на 8,6%.

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Кризис, безусловно, стал моментом истины для экономик всех стран Южного Кавказа. В целом он выявил серьезную уязвимость экономик, а его фундаментальной причиной стала глобальная несоразмерность между финансовым и реальным сектором, а также диспропорции внутри самого финансового сектора и в международной торговле, и низкий уровень диверсификации.

Воздействие мирового кризиса на экономику Армении в основном проявилось в форме сокращения инвестиционных потоков, снижения трансфертов и резкого сокращения объемов экспорта, обусловленных снижением мировых цен на некоторые рудносырьевые виды товаров. То, что экономика Армении после длительного периода двузначного

роста провалилась в двузначный же спад, говорит о том, что источники роста были неустойчивы, о чем предупреждали многие экономисты. Очевидно, что кризис не вовне, а внутри Армении, и связан он с созданной в стране трансфертной моделью экономики. Докризисные экономические успехи Армении объяснялись отнюдь не эффективными рыночными реформами, а банальной накачкой экономики трансфертными деньгами из России. А поскольку Россия оказалась одной из наиболее пострадавших от кризиса стран, кризис по цепочке перекинулся на Армению. В этом смысле последнее десятилетие для Армении можно назвать десятилетием упущенных возможностей, т.к. стране не удалось использовать хотя бы эту благоприятную трансфертную конъюнктуру для создания конкурентоспособной, диверсифицированной, инновационной экономики. Все это осталось на уровне деклараций. Наоборот, мы получили неэффективную олигархическую структуру экономики, которая вполне органично дополнялась системой развитого гастарбайтерства.

К сожалению, этот тандем до сих пор никуда не исчез, что означает, что все связанные с этим риски неустойчивого роста для Армении сохраняются до сих пор. В частности, наблюдаемый сейчас экономический рост связан с конъюнктурным повышением цен на металлы и ростом частных трансфертов, т.е. опять имеем низкое качество роста. В целом перспективы армянской экономики во многом зависят от того, насколько успешной окажется антимонопольная и антикоррупционная борьба, насколько удастся улучшить инвестиционный климат для малого и среднего бизнеса в реальном секторе, насколько удастся уйти от трансфертной зависимости, насколько успешным окажется процесс импортозамещения и создания экспортных мощностей на основе реализации сравнительных преимуществ Армении в различных, в первую очередь инновационных, отраслях экономики. Без стимулирующей роли государства, без разработки конкретных национальных проектов в сферах, где Армения имеет сравнительные преимущества, эти задачи решены быть не могут.

В Азербайджане главной проблемой является крайне низкий уровень диверсификации экономики. С учетом того, что производство нефти, скорее всего, отныне перестанет служить основным источни-

ком роста (а по прогнозам МВФ, нефтяной ВВП в 2010 г. вырастет всего лишь на 1,3%), среднесрочные перспективы азербайджанской экономики в значительной мере зависят от того, сможет ли ненефтяной экспорт, на долю которого сегодня приходится лишь 5% общего экспорта, стать основным фактором роста экономики. Рост ненефтяного ВВП ожидается в 2010 г. на уровне 4%. Серьезной проблемой является также тотальная коррупция в стране.

Что касается Грузии, то международная финансовая помощь рассчитана до 2010 г. и если правительство не допустит серьезных ошибок, никаких потрясений в экономике не будет. Здесь главной проблемой является эффективное направление этих ресурсов в реальный сектор. Грузия и до этого получала значительные финансовые ресурсы из-за рубежа, которые, однако, мало способствовали развитию реального сектора экономики. Грузинский парадокс заключается в том, что несмотря на эффективно проведенные институциональные и демократические реформы, это до сих пор мало сказалось на уровне жизни населения и уровне экономического развития. Конечно, серьезным ударом стала потеря Грузией российского рынка, но страна уже адаптируется и хоть с трудом, но находит альтернативные рынки и на западе, и на востоке. Что касается огромного внешнего долга, то, скорее всего, значительная его часть будет списана.

В целом очевидно, что 2009 г. стал переломным для экономик стран Южного Кавказа. Если до 2009 г. экономики шли примерно в одной упряжке, то кризис разбросал их по разным орбитам. Конечно, существенный вклад в этот процесс внес и нефтяной бум в Азербайджане, благодаря которому Азербайджан вышел из кризиса с наименьшими потерями. С наибольшими потерями вышла Армения.