



ՀՀ Էկոնոմիկայի նախարարություն

«Հայաստանի դիրքը միջազգային  
վարկանիշներում և ինդեքսներում»

Հունիս 2024



# Միջազգային ինդեքսներում և վարկանիշներում Հայաստանի կատարողականի ակնարկ

Վարկանիշ/Ինդեքս	2020	2021	2022	2023	2024
<a href="#">Moody's Ratings</a>	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
<a href="#">Fitch Ratings</a>	BB-	B+	B+	BB-	BB-
<a href="#">S&amp;P Global Ratings</a>	B+	B+	B+	BB-	BB-
<a href="#">Economic Freedom Index</a>	34/180	32/178	58/177	50/176	47/184
<a href="#">Global Innovation Index</a>	61/131	69/132	80/132	72/132	TBD
<a href="#">Travel and Tourism Development Index</a>	N/A	61/117	N/A	N/A	72/119
<a href="#">Legatum Prosperity Index</a>	59/167	54/167	59/167	61/167	TBD
<a href="#">Economic Complexity Index</a>	80/133	91/133	N/A	N/A	TBD
<a href="#">Corruption Perception Index</a>	60/180	58/180	63/180	62/180	TBD

N/A – Ինդեքսը չի հրապարակվել

TBD – Տվյալը կավելացվի հրապարակումից հետո

# Moody's

Վերջին թարմացում՝ երկուշաբթի 24 հուլիս, 2024թ.

Moody's-ը հաստատել է Ba3-ի կայուն վարկանիշը, **ինչն արտացոլում է, որ Հայաստանի վարկային պրոֆիլի ռիսկերը հավասարակշռված են:** Հիմնավորում. Հայաստանի տնտեսական աճը շատ ուժեղ է եղել 2022-2023 թվականներին՝ ռուս-ուկրաինական իրադարձություններից հետո Ռուսաստանից եկամտի, կապիտալի և աշխատուժի աճի պայմաններում: Moody's-ն ակնկալում է, որ Հայաստանի տնտեսական աճը կմնա կայուն:

## Դրական սցենար.

- Եթե ռուս-ուկրաինական պատերազմից հետո Հայաստանի ստացած կապիտալի և աշխատուժի ներհոսքերը կմնան կայուն** (արտադրողականության կայուն աճ, էականորեն ավելի բարձր պոտենցիալ աճ, հարկաբյուջետային հզորության ավելի ուժեղ բարելավումներ)
- Վարկերի վրա բարձր ճնշումներ,** եթե առկա է հարևանների հետ լարվածության կայուն թուլացում, ինչը հանգեցնում է աշխարհաքաղաքական ռիսկերի էական նվազմանը (կարող է լինել կայուն խաղաղության համաձայնագիր կամ երկու երկրների միջև տևական զինադադար)

## Բացասական սցենար.

- Ֆինանսական կամ աշխատուժի ներհոսքի հակադարձում,** որը Հայաստանը ստացել է ռուս-ուկրաինական պատերազմի սկսելուց հետո՝ տնտեսական և ֆիսկալ ցուցանիշների վատթարացում:
- Ադրբեջանի հետ լարվածության աճը** խոչընդոտում է քաղաքականության մշակմանը և վատթարացնում տնտեսական և հարկաբյուջետային հեռանկարները:

Տարի	Վարկանիշ
2015	Ba3
2016	B1
2017	B1
2018	B1
2019	Ba3
2020	Ba3
2021	Ba3
2022	Ba3
<b>2023</b>	<b>Ba3</b>

# Fitch

Վերջին թարմացում՝ ուրբաթ, 26 հուլիս, 2024թ.

Fitch-ը հաստատել է Հայաստանի վարկանիշը “BB-” մակարդակով, որն արտացոլում է՝

- մեկ շնչի հաշվով եկամուտը,
- կառավարման ցուցանիշները՝ գործընկերների նմանատիպ ցուցանիշներին համապատասխան
- աճի բարձր հեռանկարները,
- մակրոտնտեսական քաղաքականության հուսալի հիմքը,
- բյուջեի զգալի դեֆիցիտը՝ նմանատիպ ցուցանիշների համեմատ,
- համեմատաբար թույլ արտաքին ֆինանսները,
- ֆինանսական հատվածի դոլարացման բարձր մակարդակը,
- աշխարհաքաղաքական ռիսկերը:
- **Շարունակական բարձր աճ:** Տնտեսական աճին նպաստում է Ռուսաստանից, Բելառուսից, Ուկրաինայից և Լեռնային Ղարաբաղից ներգաղթյալների հոսքը: Իրական ՀՆԱ-ն 2023 թվականին աճել է 8,7% - ով և մնացել է բարձր մակարդակի վրա 2024թ-ի 1-ին եռամսյակում (9,2% նույն Ժ/շ համեմատ): Ակնկալվում է, որ զբոսաշրջության և SCS ոլորտները կդառնան աճի կարևոր գործոններ: 2025 թվականից Ամուլսարի ոսկու հանքի շահագործման մեկնարկը դրական ազդեցություն կունենա արտահանման և աճի վրա: Fitch-ն ակնկալում է, որ 2024 թվականին աճը կհասնի 6% - ի, 2025 թվականին՝ 5,5%-ի, իսկ 2026 թվականին՝ 5,1%-ի:

Տարի	Վարկանիշ
2015	B+
2016	B+
2017	B+
2018	B+
2019	BB-
2020	BB-
2021	B+
2022	B+
2023	BB-
2024	BB-

# Standard & Poor

Վերջին թարմացում՝ ուրբաթ 23 փետրվար, 2024թ.

S&P Global Ratings-ը հաստատել է Հայաստանի «BB-/B» երկարաժամկետ և կարճաժամկետ արտարժույթով և տեղական արժույթով սուվերեն վարկային վարկանիշները: Երկարաժամկետ վարկանիշների կանխատեսումը կայուն է և արտացոլում է.

- հաջորդ տարվա ընթացքում Հայաստանի բարենպաստ տնտեսական աճի հեռանկարների հավասարակշռությունը,
- համեմատաբար համեստ ընդհանուր կառավարության զուտ պարտքը՝ վճարային հաշվեկշռի առկա խոցելիության և աշխարհաքաղաքական բարձր ռիսկերի դիմաց:

## Դրական սցենար.

S&P-ն կարող է բարձրացնել վարկանիշը, եթե Հայաստանի հարկաբյուջետային կամ արտաքին հաշվեկշիռներն ավելի ուժեղ լինեն, քան ներկայիս սպասումները, և եթե աշխարհաքաղաքական ռիսկը մնա զսպված:

## Բացասական սցենար.

S&P-ն կարող է իջեցնել վարկանիշը, եթե Ռուսաստանից կուտակված ֆինանսական և աշխատուժի ներհոսքի կտրուկ հակադարձումը դանդաղեցնի աճը, առաջացնի փոխարժեքի արժեզրկում և թուլացնի հարկաբյուջետային և արտաքին հաշվեկշիռները: Բացի այդ, թեև դա հիմնական սցենարը չէ, սակայն Ադրբեյջանի կամ Ռուսաստանի հետ աշխարհաքաղաքական լարվածության աճի հետևանքները կարող են սահմանափակել վարկանիշները:

Տարի	Վարկանիշ
2021	B+
2022	B+
2023	BB-
2024	BB-

# Economic Freedom Index (Տնտեսական ազատության ինդեքս)

Հրապարակվել է «Heritage Foundation»-ի կողմից.

Economic freedom index-ը չափում է տնտեսական ազատությունը՝ հիմնված 12 քանակական և որակական գործոնների վրա՝ խմբավորված տնտեսական ազատության չորս կատեգորիաներում.

- **Օրենքի գերակայություն** (սեփականության իրավունք, կառավարության անբողջականություն, դատական արդյունավետություն)
- **Կառավարության չափը** (պետական ծախսեր, հարկային բեռ, ֆիսկալ առողջություն)
- **Կարգավորման արդյունավետություն** (բիզնեսի ազատություն, աշխատանքի ազատություն, դրամական ազատություն)
- **Բաց շուկաներ** (առևտրի ազատություն, ներդրումների ազատություն, ֆինանսական ազատություն)

Տարի	Վարկանիշ	Միավոր
2019	47	67.7
2020	34	70.6
2021	32	71.9
2022	58	65.3
2023	50	65.1
2024	47	64.9



# Global Innovation index

## (Համաշխարհային նորարարություն ինդեքս)

Հրապարակվում է Մտավոր սեփականության համաշխարհային կազմակերպության կողմից:

Global innovation index-ը չափում է նորարարության զարկերակը տնտեսական և աշխարհաքաղաքական միջավայրի ֆոնի վրա, որը հղի է անորոշությամբ: Այն բացահայտում է աշխարհի ամենանորարար տնտեսությունները՝ դասակարգելով շուրջ 132 տնտեսությունների ինովացիոն ցուցանիշները՝ միաժամանակ ընդգծելով նորարարության ուժեղ և թույլ կողմերը:

Ինդեքսը կազմված է երեք ենթաինդեքսներից՝ ընդհանուր Global innovation index-ից, Innovation Input Sub-Index-ից և Innovation Output Sub-Index-ից:

Innovation Input Sub-Index-ը բաղկացած է հինգ հիմնասյուներից (հաստատություններ, մարդկային կապիտալ և հետազոտություն, ենթակառուցվածք, շուկայի բարդություն, բիզնեսի զարգացում):

Innovation Output Sub-Index-ը տեղեկատվություն է տալիս այն արդյունքների մասին, որոնք արդյունք են տնտեսությունների նորարարական գործունեության: Արդյունքների երկու հենասյուն կա՝ Գիտելիքի և տեխնոլոգիայի արդյունքներ և Ստեղծագործական արդյունքներ:

Տարի	Վարկանիշ	Միավոր
2019	64	33.98
2020	61	32.64
2021	69	31.4
2022	80	26.6
2023	72	28.0



# Travel and Tourism Development Index (Ճամփորդության և զբոսաշրջության զարգացման ինդեքս)

Հրապարակվում է Համաշխարհային տնտեսական ֆորումի կողմից՝ Սուրեյի համալսարանի հետ համատեղ:

Ինդեքսը չափում է գործոնների և քաղաքականությունների մի շարք, որոնք թույլ են տալիս գնահատել Ճամփորդության և զբոսաշրջության կայուն և տոկուն զարգացումը:

Ցուցանիշը բաղկացած է հինգ չափորոշիչներից (միջավայր, ճամփորդության և զբոսաշրջության քաղաքականություն և նպաստավոր պայմաններ, ենթակառուցվածքներ և ծառայություններ, ճամփորդության և զբոսաշրջության ռեսուրսներ, ճամփորդության և զբոսաշրջության կայունություն), 17 սյուններից և 102 առանձին ցուցանիշներից՝ բաշխված տարբեր սյունների միջև:

Տարի	Վարկանիշ	Միավոր
2017	84	3.53
2019	79	3.7
2021	61	4.0
2024	72	3.73





# Corruption Perception Index (Կոռուպցիայի ընկալման ինդեքս)

Հրապարակվում է Թրանսփարենսի Ինթերնեշնլի կողմից:

Ինդեքսը դասակարգում է աշխարհի 180 երկրներ և տարածքներ՝ ըստ հանրային հատվածի կոռուպցիայի ընկալման մակարդակի, գնահատելով 0 (խիստ կոռումպացված) մինչև 100 (ոչ կոռումպացված) սանդղակով:

Վերջին CPI-ն Հայաստանը ներառել է «Զգալի բարելավողներ» անվանակարգում. «2018թ. թավշյա հեղափոխությանը հաջորդած երկու տարիների ընթացքում Հայաստանը (47) զգալի ժողովրդավարական և հակակոռուպցիոն բարեփոխումներ է ապրել: Չնայած անվտանգության մարտահրավերներին դիմակայելուն, ինչպես տարածաշրջանի շատ երկրներ, Հայաստանն ունի ներուժ՝ հաղթահարելու նման դժվարությունները և ուժեղ քաղաքականությունը վերածելու կոռուպցիայի ավելի լավ վերահսկողության»:

Տարի	Վարկանիշ	Միավոր
2019	75	42
2020	60	49
2021	57	49
2022	63	46
2023	62	47

