

ЭКОНОМИКА

DOI 10.24412/1829-0450-2024-4-12-24
УДК 336.221:330.35(479.25)

Поступила: 21.10.2024г.
Сдана на рецензию: 09.11.2024г.
Подписана к печати: 20.01.2025г.

ПАРАДОКС НАЛОГОВЫХ ПОСТУПЛЕНИЙ: ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ АРМЕНИИ

А.А. Тавадян¹, Э.А. Тавадян

*Российско-Армянский (Славянский) университет
a.tavadyan@gmail.com, emma.tavadyan@rau.am
ORCID¹:0000-0002-1644-6205*

АННОТАЦИЯ

В данной статье представлен анализ парадоксальной ситуации в налоговой политике Армении за период 2018–2024гг. Здесь раскрываются неожиданные последствия стратегии правительства, сделавшего рост налоговых поступлений ключевым показателем эффективности. Используя инновационные методы статистического и сравнительного анализа, работа демонстрирует, как казавшийся успешным подход к увеличению налоговых сборов начал создавать препятствия для устойчивого экономического роста.

Авторами выявляются потенциальные риски существующей модели налогообложения, представляя необходимость и пути налоговых реформ. В работе показана взаимосвязь между фискальной политикой и экономическим ростом. Предложенные авторами подходы анализа налоговых поступлений могут быть применены не только в Армении, но и в других странах с переходной экономикой.

Ключевые слова: налоговая политика, экономический рост, Армения, налоговые поступления, фискальная политика.

1. Введение

За последние годы налоговая система Армении претерпела существенные изменения. С 2018 года рост налоговых поступлений стал одним из основных показателей эффективности деятельности правительства. Этот подход, первоначально приносивший положительные результаты, теперь начал приводить к ряду проблем. Правительство Армении фактически сделало сбор налогов ключевым показателем эффективности (КПИ), по которому оценивается его деятельность.

Для понимания контекста этих изменений необходимо рассмотреть общую экономическую ситуацию в Армении. После «Бархатной революции» 2018 года страна столкнулась с необходимостью реформирования экономики и противодействия коррупции. В этот период наблюдался значительный экономический рост: ВВП Армении в 2019 году вырос на 7,6% [9]. Однако глобальная пандемия COVID-19 и Арцахская война 2020 года оказали серьезное негативное влияние на экономику страны. В 2020 году ВВП Армении сократился на 7,2% [10]. В последующие годы экономика начала восстанавливаться, но страна все еще сталкивается с рядом экономических вызовов, включая высокий уровень государственного долга, зависимость от денежных переводов из-за рубежа и необходимость диверсификации экономики.

В данной статье мы рассмотрим, как применяемый подход к налоговой политике повлиял на экономику Армении, и какие последствия это может иметь в будущем. Особое внимание уделено анализу динамики налоговых поступлений, изменениям в структуре различных видов налогов и их влиянию на экономический рост страны.

Методология исследования основана на комплексном подходе, сочетающем количественные и качественные методы анализа. Мы использовали статистические данные о налоговых поступлениях и экономических показателях Армении за период 2018–2024гг., проводя их сравнительный анализ. Кроме того, мы проанализировали литературу по теме налоговой политики и экономического роста.

Актуальность данного исследования обусловлена тем, что налоговая политика является одним из ключевых инструментов государственного регулирования экономики. От ее эффективности зависит не только наполнение государственного бюджета, но и общее состояние деловой среды, инвестиционная привлекательность страны и, в конечном итоге, благосостояние граждан.

Теоретическая значимость исследования заключается в углублении понимания взаимосвязи между налоговой политикой и экономическим ростом в контексте переходной экономики. *Практическая значимость* исследования состоит в разработке метода оценки воздействия налоговой политики Армении на экономический рост. Результаты нашего исследования могут быть использованы для анализа влияния налоговой политики на экономику не только Армении, но и других стран с аналогичными экономическими условиями.

Цель нашего исследования – проанализировать влияние текущей налоговой политики Армении на экономический рост страны и выявить потенциальные риски и возможности для дальнейшего развития. Мы также попытались оценить, насколько устойчива текущая модель увеличения налоговых поступлений и представить, какие альтернативные подходы могут быть рассмотрены для обеспечения долгосрочного экономического роста.

2. Обзор литературы

Вопрос влияния налоговой политики на экономический рост является актуальным для стран с переходной экономикой, особенно для постсоветских государств. Ряд исследований последних лет позволяет сформировать комплексное представление о данной проблеме в контексте Армении и схожих экономик.

Исследование влияния фискальной политики на экономический рост Армении показывает, что существующая фискальная политика не в полной мере способствует устойчивому экономическому росту и требует корректировки [1]. В свою очередь, исследование Э. Сандояна и Г. Петросяна о влиянии отмены налога на прибыль в Армении демонстрирует потенциальные эффекты реформирования прямого налогообложения [2].

Анализ роли налоговой системы и ее администрирования в содействии экономическому росту Армении выявил, что наибольшее влияние на соотношение налоговых поступлений к ВВП оказывают изменения в подоходном налоге, за которым следуют акцизы и корпоративный налог [3].

Исследование влияния налогообложения на экономический рост и барьеров для эффективного налогообложения в Армении выявило ряд препятствий, включая коррупцию, бюджетный дефицит, высокий уровень миграции и безработицы, которые мешают эффективной работе налоговой системы [4].

Структурный анализ влияния налоговой системы на экономический рост в Республике Армения показал положительное влияние косвенных налогов и отрицательное влияние прямых налогов на экономический рост [5].

Анализ налогообложения и экономической эффективности в Армении показал, что армянская экономика представляет сложную среду для количественного анализа налоговой политики из-за ограниченности данных и множества источников неэффективности в налоговой системе [6].

Исследование экономических реформ в Армении после десятилетия преобразований выявило позитивные изменения экономических показателей страны, несмотря на географическую изоляцию и торговые блокады [7].

Рассмотрение фискальной политики Республики Армения как инструмента макроэкономического регулирования экономики подчеркивает необходимость модернизации фискальной системы как неотъемлемой части финансовой политики [8].

Недавние исследования анализируют «экономическое чудо» Армении и изучают скрытые аспекты экономического развития страны, рассматривая движение капитала от притока к оттоку [9, 10].

Более глубокий анализ взаимодействия фискальной и монетарной политики в Армении показал отсутствие эффективной координации регуляторных механизмов, что негативно влияет на темпы экономического роста [11]. В данном контексте, особый интерес представляет исследование взаимосвязи

налоговых реформ и развития рынка капитала в Армении, которое выявило значимую корреляцию между прямыми налогами и развитием финансового сектора через механизмы теневой экономики [12].

Комплексный анализ драйверов экономического роста в Армении за последние 30 лет, проведенный Э.М. Сандояном, А.Б. Егиазарян, М.А. Восканян, А.Г. Галстян [13], демонстрирует, что современное макроэкономическое регулирование можно считать неэффективным, что негативно сказывается на темпах экономического роста. Это подтверждается исследованием влияния валютного регулирования на экспортный потенциал страны [14], которое показало, что Армения не может максимально использовать свои экспортные возможности из-за неконкурентоспособного обменного курса национальной валюты, что, в свою очередь, влияет на налоговые поступления и экономический рост. В контексте стран с переходной экономикой особую важность приобретает модернизация финансового посредничества [15], которая напрямую связана с эффективностью налоговой системы и её влиянием на реальный сектор экономики.

Проведенный анализ литературы определил ключевые направления и методологические подходы для нашего исследования. В частности, выявленная в работах [16], [17], [18], [19] необходимость комплексного анализа налоговой системы обусловила использование нами методов временных рядов и сравнительного анализа. Отмеченная исследователями [20], [21] важность макроэкономического контекста определила включение в методологию анализа взаимосвязей экономических показателей. Более того, выводы работ [22], [23] о движении капитала подчеркнули необходимость детального изучения нормативно-правовой базы для понимания институциональных факторов, влияющих на налоговую политику.

3. Методология и материалы

Для обеспечения валидности результатов исследования были предприняты следующие меры. Во-первых, достоверность данных обеспечивается использованием официальной статистики Комитета государственных доходов и Национальной статистической службы Армении. Во-вторых, для повышения надежности анализа сопоставлялась информация из различных источников, включая данные международных организаций. Валидность исследования также обеспечивается использованием проверенных методологических подходов и инструментов анализа.

В данном исследовании мы использовали комплексный подход к анализу влияния налоговой политики на экономический рост Армении. Наша методология включает в себя несколько ключевых компонентов:

Анализ временных рядов. Мы провели детальный анализ временных рядов налоговых поступлений и экономических показателей Армении за период 2018–2024гг. Этот анализ позволил нам выявить тенденции и закономерности в динамике налоговых поступлений и их связь с экономическим ростом.

Сравнительный анализ. Мы сравнили налоговую политику Армении с политикой других стран с переходной экономикой, особенно постсоветских государств. Это помогло выявить уникальные особенности армянской налоговой системы и оценить ее эффективность в сравнительной перспективе.

Анализ нормативно-правовой базы. Мы провели тщательный анализ изменений в налоговом законодательстве Армении за исследуемый период, что позволило нам оценить влияние правовых реформ на экономические показатели.

Анализ взаимосвязей экономических показателей. Для представления степени влияния различных видов налогов на экономический рост мы проанализировали их динамику. Это позволило нам оценить взаимосвязь между налоговыми поступлениями и экономическим ростом.

Для проведения анализа мы опирались на данные из следующих источников:

- Комитет государственных доходов Армении;
- Национальная статистическая служба Республики Армения;
- Центральный банк Армении;
- Отчеты международных организаций (МВФ, Всемирный банк, ОЭСР);
- Научные публикации и исследования по теме налоговой политики и экономического роста

Использование этих методов и источников данных позволило нам провести всесторонний анализ влияния налоговой политики на экономический рост Армении, учитывая, как количественные, так и качественные аспекты этого сложного взаимодействия.

4. Результаты

4.1. Тенденции налоговых поступлений (2018–2024гг.)

Из первого Рисунка видно, что темпы роста налоговых поступлений Армении достаточно высокие. По официальным данным, с июня 2018 года по июнь 2024 года налоговые поступления увеличились с 1208,97 млрд. до 2306,05 млрд. др., рост составляет 90,7%. Следует отметить, что только в 2020 году из-за пандемии и 44-дневной войны зафиксировано снижение на 6,3%. Несмотря на это снижение, среднегодовой рост в 2018–2024гг. составил 15,7%, что значительно выше среднего роста в 7,2% в 2014–2017гг.

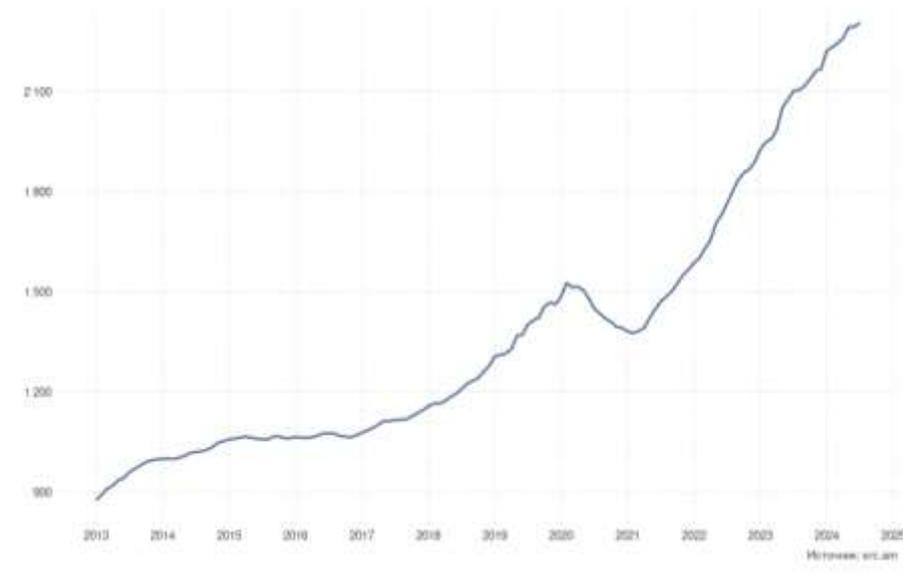


Рисунок 1. Совокупные налоговые доходы Армении, млрд. драм., в 12-месячном (годовом) разрезе¹.

Однако последние данные свидетельствуют о том, что темпы роста замедляются. В первом полугодии 2024 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, налоговые поступления выросли всего на 6,4%. Это значительное снижение по сравнению с двузначным ростом в предыдущие годы. Такая тенденция объясняется несколькими факторами, о которых мы скажем в следующей части.

Уже со второго квартала 2023 года наблюдается замедление роста собираемости налогов. Во втором квартале 2023 года рост собираемости налогов составил 15,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что по-прежнему представляет собой двузначный рост, но значительно ниже рекордного темпа роста в 26%, зафиксированного в первом квартале 2022 года. В первом же квартале 2024 года темп роста годовых сборов налогов составил 6,4%, что отражает состояние реальной экономики и возможность определенного экономического спада.

Следует отметить, что на рост номинальных налоговых поступлений определенное влияние оказала инфляция в рассматриваемый период. Однако даже с учетом инфляционного фактора реальный рост налоговых поступлений остается значительным, что подтверждается увеличением доли налого-

¹ Составлено авторами.

вых доходов в ВВП. Это указывает на то, что основной причиной роста налоговых поступлений являются именно изменения в налоговой политике и администрировании.

4.2. Анализ видов налогов

Чтобы полностью понять общую картину налоговых поступлений, необходимо изучить динамику отдельных видов налогов. Второй Рисунок показывает, что разные виды налогов демонстрируют различные тенденции.

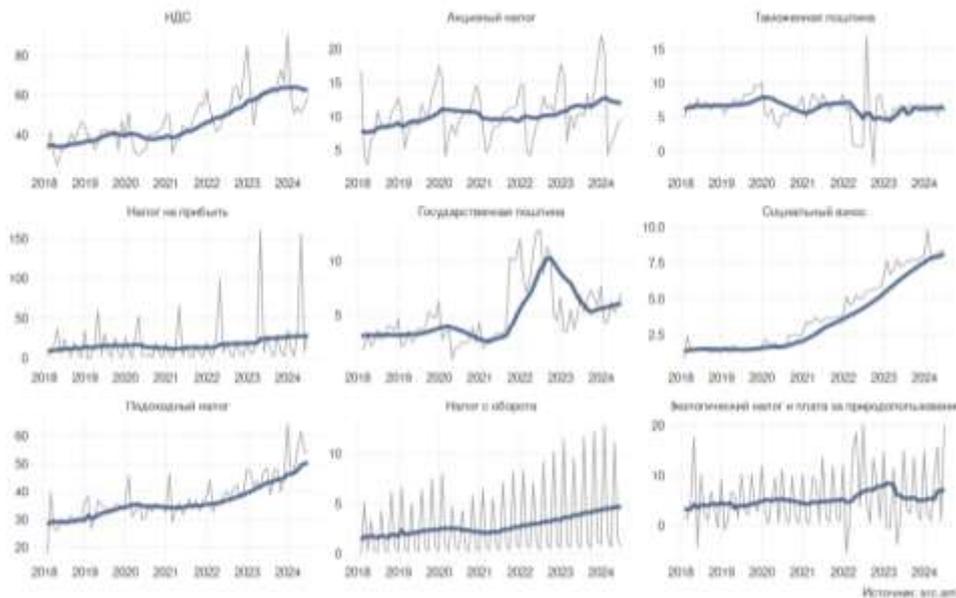


Рисунок 2. Доходы, контролируемые Комитетом государственных доходов РА, млрд. драм.²

Косвенные налоги, особенно НДС и акцизный сбор, продемонстрировали заметное снижение уровня собираемости. Темпы роста собираемости налогов замедляются. Это вызывает беспокойство, поскольку косвенные налоги обычно отражают экономическую деятельность и потребление.

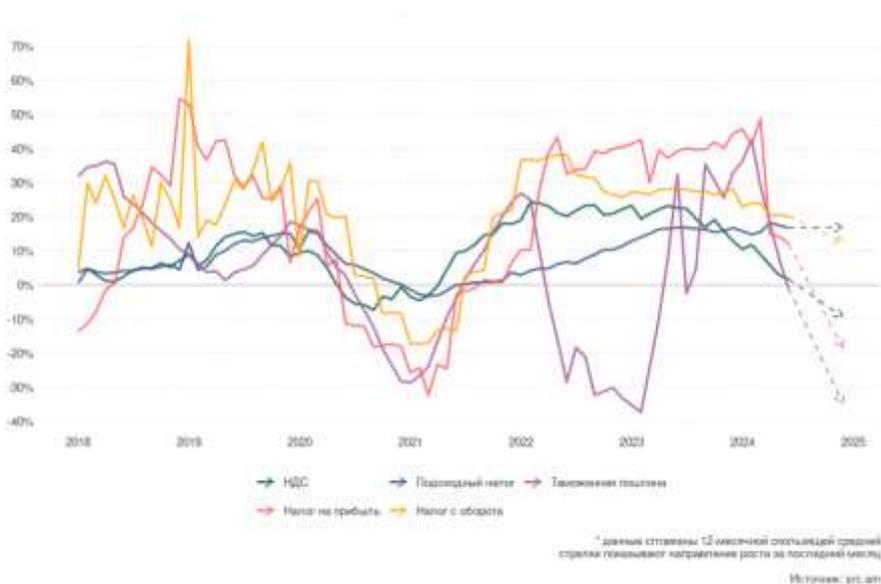
При сравнении с прошлым годом, косвенные налоги сократились довольно незначительно. Из основных видов собираемых налогов не снизился только подоходный налог. Поступление других налогов: налога на прибыль, налога с оборота, налога на добавленную стоимость, таможенной пошлины – снизилось.

² Составлено авторами.

Подходный налог по-прежнему демонстрирует тенденцию к росту, но темпы роста стабилизировались. Это может указывать на замедление роста заработной платы или замедление создания рабочих мест.

Снижение налога на прибыль отражает основные проблемы в стране, в частности, «бегство капитала». Следует также отметить, что применяемая в 2021–2022 гг. специальная экспортная пошлина на медную руду, которую можно увидеть на третьей диаграмме, проявляется в резком увеличении и снижении госпошлины.

С ноября 2023 года по май 2024 года Армения стала основной страной транзита российского золота. По оценке экспертов, за первые 3 месяца 2024 года 88,4% экспорта золота из России прошло через Армению [24]. За этот период драгоценные и полудрагоценные камни и металлы составили 76% общего экспорта Армении [25].



Проблема заключается в том, что большое количество золота, составляющее миллиарды долларов, которое прошло через территорию Армении с декабря 2023 года по май 2024 года и обеспечило экономический рост последнего периода, уже останавливается. Хотя государство также имело опреде-

³ Составлено авторами.

ленные доходы от этого транзита, однако это вызывает тревогу. Данная чрезвычайная ситуация стала временным стимулом для экономики Армении, но, в то же время, замаскировала проблемы в других отраслях экономики. Объемы традиционных экспортных товаров фактически сократились, что вызывает беспокойство с точки зрения долгосрочного экономического роста.

5. Налоговая политика Армении и ее последствия

Подход правительства, рассматривающий сбор налогов как ключевой показатель эффективности (KPI), первоначально дал положительные результаты. Этот метод работал в 2018, 2019 и 2020 годах, когда достаточно большое количество организаций вышло из тени и начало платить налог на прибыль.

Однако сейчас такой подход начал приводить к непредвиденным последствиям. Правительство, стремясь обеспечить дальнейший рост налоговых поступлений, прибегает к введению новых видов налогов или повышению существующих налоговых ставок.

Например, обсуждается возможность повторного налогообложения подоходного налога, возвращаемого гражданам по ипотечным кредитам. С 2025 года налог с оборота вырастет с 5 до 10%, а налоговые льготы, предоставляемые ИТ-сфере, постепенно ликвидируются. Часть налоговых льгот, предусмотренных для стимулирования развития ИТ-сектора, была отменена в начале 2024 года, другая часть будет отменена в начале 2025 года.

Однако такой подход может иметь и отрицательные последствия. Популярное в экономике понятие кривой Лаффера показывает, что непрерывное увеличение налогового бремени после определенного момента может привести к снижению налоговых поступлений [26], [27], [28]. Это может произойти потому, что высокие налоги могут стимулировать теневую экономику или снижать экономическую активность.

Как видно из Графиков 2 и 3, темпы роста основных видов налогов существенно снижаются. Эта тенденция выражается главным образом в росте собираемости НДС, рост которого, по последним данным, уже отрицательный. Это показывает, что количество зарегистрированных сделок в экономике снизилось, что может быть связано с тем, что реальная экономика сокращается, или с уходом бизнесменов в теневое поле.

6. Ограничения и направления будущих исследований

В рамках данного исследования мы сфокусировались на анализе парадокса использования роста налоговых поступлений как ключевого показателя эффективности правительства. Однако существует ряд важных аспектов, которые требуют дополнительного изучения для более полного понимания взаимосвязи между налоговой политикой и экономическим ростом в Армении.

Во-первых, влияние инфляционных процессов на динамику налоговых поступлений требует отдельного детального исследования. Хотя мы отметили влияние инфляции на номинальный рост налоговых поступлений, более глубокий анализ взаимосвязи между инфляцией, реальными налоговыми поступлениями и экономическим ростом может дать дополнительное понимание эффективности налоговой политики.

Во-вторых, структурные сдвиги в экономике Армении и их влияние на композицию налоговых поступлений представляют собой отдельное направление для исследования. Особый интерес представляет анализ влияния изменений в структуре экономики на соотношение прямых и косвенных налогов, а также на общую налоговую нагрузку в различных секторах экономики.

В-третьих, взаимосвязь между государственным долгом и налоговыми поступлениями требует дополнительного изучения, особенно в контексте долгосрочной устойчивости фискальной политики. Будущие исследования могли бы сосредоточиться на анализе того, как стратегия увеличения налоговых поступлений влияет на динамику государственного долга и общую макроэкономическую стабильность.

Кроме того, сравнительный анализ опыта других стран с переходной экономикой в использовании налоговых показателей как КРІ мог бы предоставить дополнительные *insights* для формирования более эффективной налоговой политики в Армении.

7. Заключение

Текущая налоговая политика оказывает существенное влияние на экономику Армении. Подход, рассматривающий сбор налогов как ключевой показатель эффективности (КРІ) правительства, который первоначально давал положительные результаты, теперь начал приводить к непредвиденным последствиям.

Замедление темпов роста налоговых поступлений, снижение собираемости косвенных налогов и отток капитала указывают на необходимость пересмотра текущей налоговой политики. Введение новых налогов или повышение существующих налоговых ставок может обеспечить дополнительные доходы в краткосрочной перспективе, но может препятствовать экономическому росту и привлечению инвестиций в долгосрочной перспективе.

Особенно важно уделить внимание таким стратегическим направлениям, как ИТ-сектор. Отмена налоговых льгот может привести к оттоку специалистов и снижению конкурентоспособности отрасли.

Для обеспечения устойчивого экономического роста необходимо разработать более сбалансированную налоговую политику. Она должна быть направлена не только на увеличение налоговых поступлений, но и на улучшение бизнес-среды, стимулирование инвестиций и диверсификацию экономики.

Необходимо также учитывать внешние факторы – такие, как транзит капитала, а затем и золота из России, что временно улучшило экономические показатели. Однако такие внешние факторы не должны отвлекать внимание от необходимости долгосрочного устойчивого развития.

Важно продолжать следить за эффективностью налоговой системы и гибко реагировать на изменение экономической ситуации. Только таким образом Армения сможет преодолеть текущие вызовы и обеспечить долгосрочный экономический рост и процветание.

ԼԻՏԵՐԱՏՄՐԱ

1. *Voskanyan M.* Measuring The Impact of Fiscal Policy on the Economic Growth of Armenia. Народностопански архив, 1, 2024.
2. *Տանդոյան Յ.Մ., Սետրոսյան Գ.Գ.* Последствия отмены налога на прибыль в Республике Армения. Финансы: теория и практика, 23(1), 2019. СС. 96–105.
3. *Արությունյան Վ.Լ., Արությունյան Կ.Վ.* Роль налоговой системы и ее администрирования в содействии экономическому росту в Армении. Региональные проблемы преобразования экономики, 8(70), 2016. СС. 117–122.
4. *Ohanyan L.* A Study of the Impact of Taxation on Economic Growth and Barriers to Effective Taxation in Armenia. American University of Armenia, 2016.
5. *Margaryan A.* Structural Impacts of the Tax System on the Economic Growth in the Republic of Armenia. Messenger of ASUE, 2023.
6. *Light M.K., Rutherford T.F.* Taxation and economic efficiency in Armenia. Yerevan: World Bank, 2004.
7. *Gelbard E., McHugh J., Iradian G., Beddies C., Redifer L.* Growth and Poverty Reduction in Armenia, Achievements and Challenges. International Monetary Fund, 2005.
8. *Manucharyan M.* The Fiscal Policy of the Republic of Armenia as a Tool for Macroeconomic Regulation of the Economy. Economics, Finance and Accounting, 2023.
9. *Թավադյանյան Աղ.Ս.* Կապիտալի ներհոսքից մինչև արտահոսք. Հայաստանի տնտեսական հրաշքի ներքին խնամարար: Tvyal.com, 2024. URL: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_09_16
10. *Թավադյանյան Աղ. Ս.* (2024). Քողարկված անկում. Բնչո՞վ է ապրում Հայաստանի տնտեսությունը: Tvyal.com, 2024. https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_09_30
11. *Վոսկանյան Մ.Ա., Սարոյան Լ.Վ.* Координация фискального и монетарного регулирования в Армении. Финансы: теория и практика, 24 (1), 2020. СС. 105–118.
12. *Սանդոյան Յ., Սիմոնյան Ս., Սահակյան Ս.* Հարկային բարեփոխումները որպես կապիտալի շուկայի զարգացման գործոն: Հայաստան. Ֆինանսներ և էկոնոմիկա, 2005:
13. *Տանդոյան Յ.Մ., Եգիազարյան Ա.Բ., Վոսկանյան Մ.Ա., Գալստյան Ա.Գ.* Основные движущие силы экономического роста в Армении: анализ и оценка. Финансы: теория и практика, 26(4), 2022. СС. 44–59.
14. *Տանդոյան Յ.Մ., Գալստյան Ա.Գ.* Влияние политики валютного регулирования на экспортный потенциал страны (на примере Армении). Финансы: теория и практика, 24 (2), 2020. СС. 92–103.

15. Karapetyan E., Atoyanyan A., Sandoyan M., Daradkchyan D. Financial Intermediation Modernization in Countries with Transition Economy. *Transition Studies Review*, 16, 2009. PP. 287–298.
16. Арутюнян В.Л., Арутюнян Т.В. Роль налоговой системы и ее администрирования в содействии экономическому росту в Армении. Региональные проблемы преобразования экономики, 8(70), 2016. СС. 117–122.
17. Ohanyan L. A Study of the Impact of Taxation on Economic Growth and Barriers to Effective Taxation in Armenia. American University of Armenia, 2016.
18. Margaryan A. Structural Impacts of the Tax System on the Economic Growth in the Republic of Armenia. *Messenger of ASUE*, 2023.
19. Light M.K., Rutherford T.F. Taxation and economic efficiency in Armenia. Yerevan: World Bank, 2004.
20. Voskanyan M. Measuring The Impact of Fiscal Policy on the Economic Growth of Armenia. Народностопански архив, (1), 2024.
21. Сандоян, Е. М., Петросян Г.Г. Последствия отмены налога на прибыль в Республике Армения. Финансы: теория и практика, 23(1), 2019. СС. 96–105.
22. Թավադյան Աղ.Ս. Կապիտալի ներհոսքից մինչև արտահոսք. Հայաստանի տնտեսական հրաշքի ներքին խոհանոցը. Tvyal.com, 2024. URL: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_09_16
23. Թավադյան, Աղ.Ս. Քողարկված անկում. Ինչն է սպրում Հայաստանի տնտեսությունը: Tvyal.com, 2024. URL: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_09_30
24. Թավադյան Աղ.Ս. Կապիտալի ներհոսքից մինչև արտահոսք. Հայաստանի տնտեսական հրաշքի ներքին խոհանոցը. Tvyal.com, 2024. URL: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_09_16
25. Թավադյան Աղ.Ս. Քողարկված անկում. Ինչն է սպրում Հայաստանի տնտեսությունը: Tvyal.com, 2024. URL: https://www.tvyal.com/newsletter/2024/2024_09_30
26. Gahvari F. The nature of government expenditures and the shape of the Laffer curve // *Journal of Public Economics*. 40 (2), 1989. PP. 251–260.
27. Fullerton D. Laffer curve. In Durlauf, Steven N.; Blume, Lawrence E. (eds.) // *The New Palgrave Dictionary of Economics* (2nd ed.), 2008. P. 839.
28. Trabandt M., Uhlig H. The Laffer curve revisited (*Journal of Monetary Economics*. 58 (4), May 1, 2011. PP. 305–327.

THE PARADOX OF TAX REVENUES: CHALLENGES AND PROSPECTS FOR ARMENIA'S TAX POLICY

Ag. Tavadyan I, E. Tavadyan
Russian-Armenian (Slavonic) University
a.tavadyan@gmail.com, emma.tavadyan@rau.am
ORCID1:0000-0002-1644-6205

ABSTRACT

This study presents a analysis of the paradoxical situation in Armenia's tax policy for the period 2018–2024. The authors reveal the unexpected consequences of the government's strategy, which made the growth of tax revenues a key performance indicator. Using innovative methods of statistical and comparative analysis, the work demonstrates how an

seemingly successful approach to increasing tax collections began to create obstacles for sustainable economic growth.

The authors identify potential risks of the current tax model, present the need for and ways of tax reforms. The paper presents the relationship between fiscal policy and economic growth. The approaches to analyzing tax revenues proposed by the authors can be applied not only in Armenia, but also in other countries with transition economies

Keywords: tax policy, economic growth, Armenia, tax revenues, fiscal policy.