



**SIRIUS** CAPITAL

**Новые страны для  
глобальных инвестиций**

ОКТАБРЬ 2025 г.

# Армения как инвестиционная юрисдикция



## ✓ **Нейтральная юрисдикция**

участник ЕАЭС, дружественное государство, при этом с полным доступом к международной финансовой инфраструктуре

## ✓ **Белая юрисдикция**

прозрачное регулирование, соответствие стандартам FATF и OECD

## ✓ **Отсутствие дефолтов**

в финансовой системе за всю историю

## ✓ **Прямые корреспондентские счета банков**

в USD, EUR, AED, RUB, работает SWIFT-инструктирование

## ✓ **Прямой доступ (DMA)**

банков и брокеров к основным глобальным рынкам: США, Европа, Гонконг, Ближний Восток, Россия и др., с централизованным хранением в системах Euroclear, Clearstream, DTCC и др.

## ✓ **Заметное снижение геополитических рисков**

армянские еврооблигации демонстрируют снижение доходностей, отражая рост доверия международных инвесторов

# Сеть соглашений об избежании двойного налогообложения



Армения имеет более 50 действующих соглашений, включая Россию, ОАЭ, Швейцарию, Францию, Германию, Сингапур и другие страны и территории

- Соглашения построены на **модели OECD**, обеспечивая прозрачный механизм зачёта налога у источника
- **Соглашение с Россией** — одно из немногих не изменённых и не денонсированных в прошедшие годы
- Это делает Армению удобной юрисдикцией для холдингов и фондов, **инвестирующих в РФ и на внешние рынки**
- Применимо как для юридических лиц, так и для инвестиционных структур и фондов

# СИДН Россия – Армения



## Ключевые налоговые ставки:

Вид дохода	Где облагается	Ставка
Дивиденды	РФ (у источника)	5% — при владении $\geq 25\%$ капитала 10% — в остальных случаях
Проценты	РФ (у источника)	До 10%
Capital Gain	Только в стране резидентства	—
Прочие доходы	Возможное двойное налогообложение	—
Метод устранения	Зачёт налога, уплаченного в другой стране	—

# Новые инструменты в армянской юрисдикции



## Регулируемые инвестиционные фонды

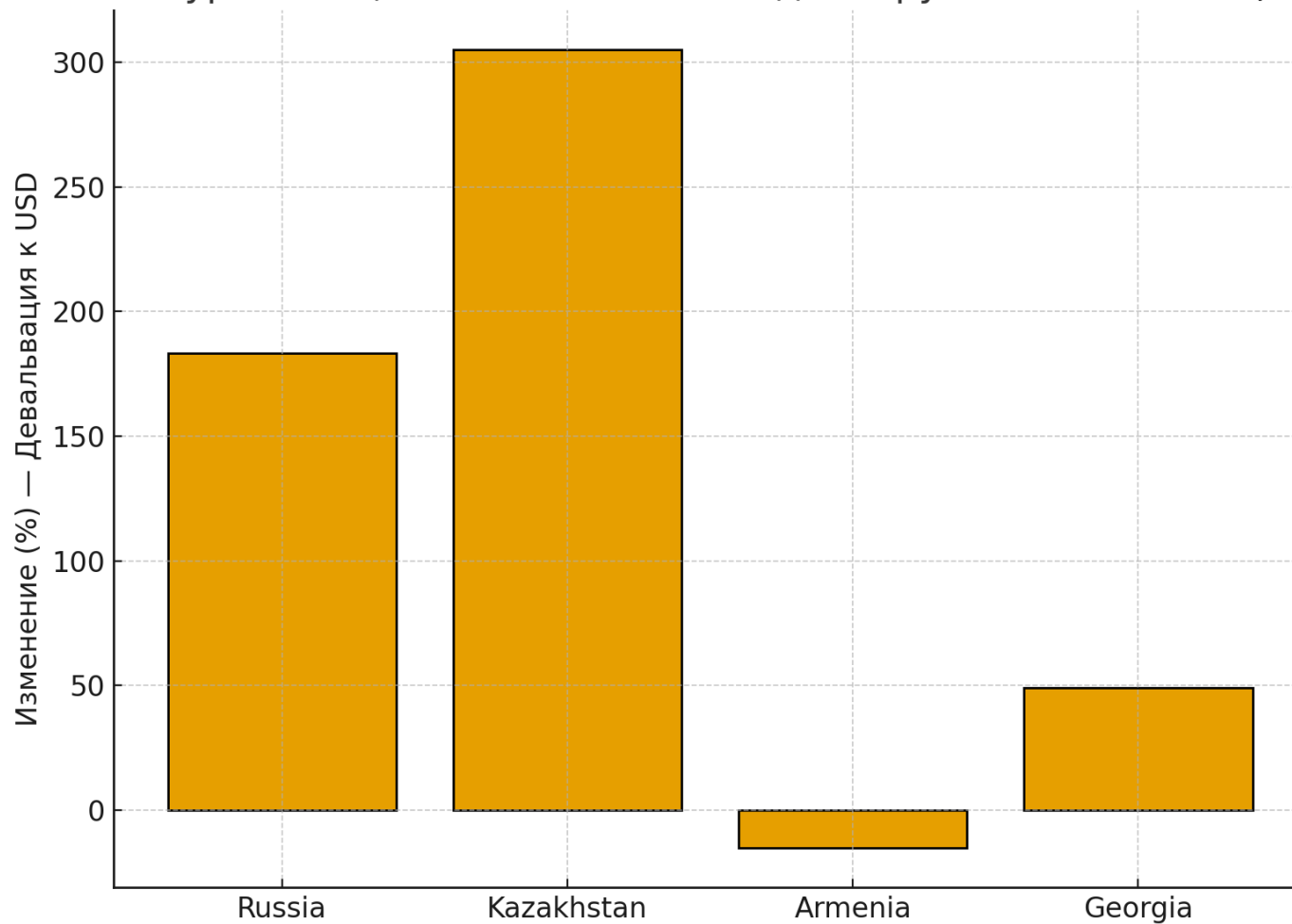
Контрактные непубличные фонды под надзором Центрального банка Армении

- Налог на прибыль фонда — **0,01% от NAV**
- **Без налога** на погашение паёв
- Налог у источника на дивиденды — **5%**

 Возможность выпуска и обращения публичных и непубличных ценных бумаг в армянском праве

# Валютный курс и премия к риску

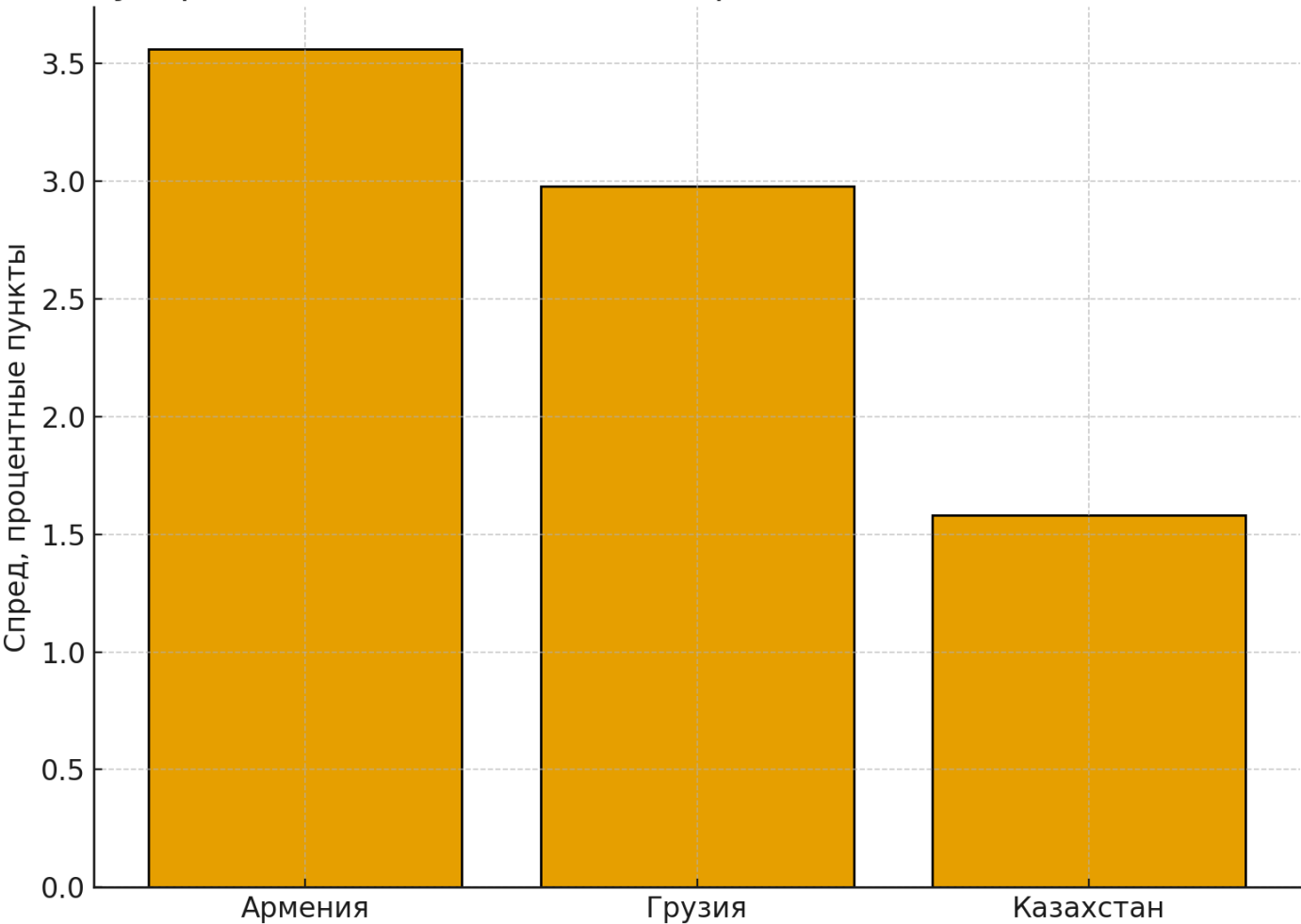
Изменение курсов национальных валют к доллару США за 20 лет (2005–2025)



# Валютный курс и премия к риску



Суверенные USD-облигации: спред к 10-летним UST (оценка)



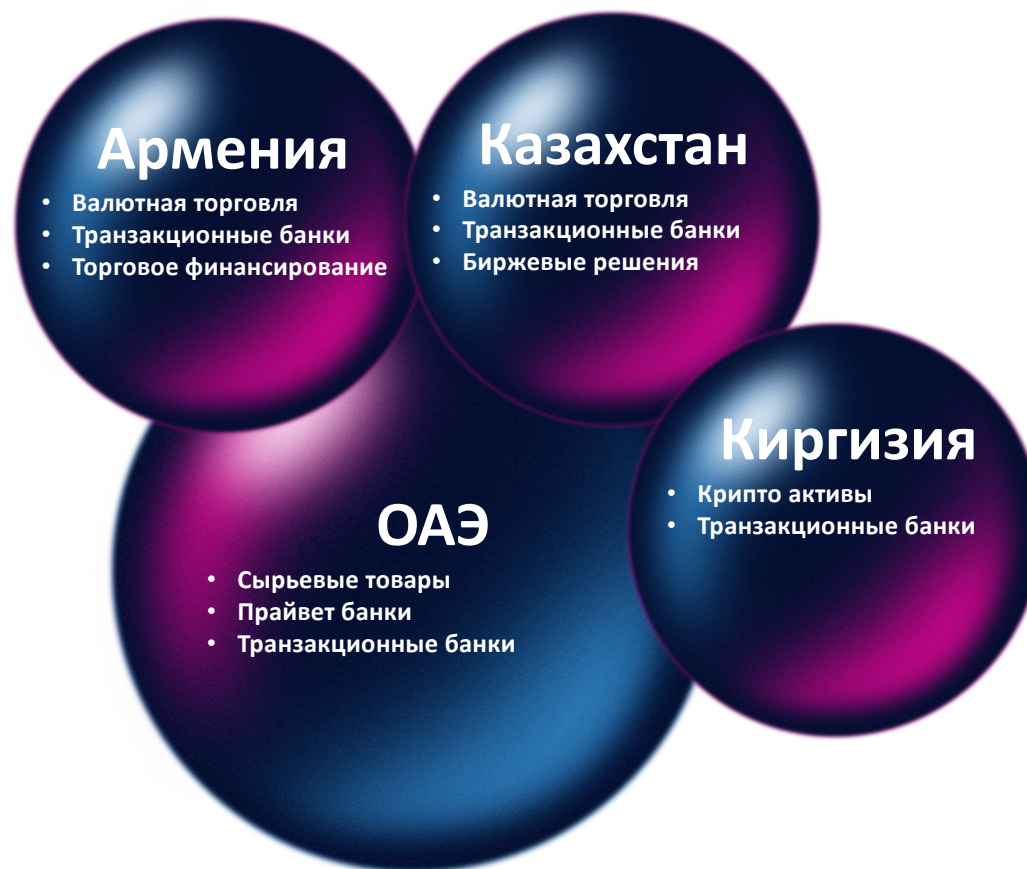
# Корпоративные облигаций в локальной валюте



- ✓ Купонная доходность 12-14%
- ✓ Премия к суверенному риску 2-3%
- ✓ Доля международных инвесторов в новых размещениях 22-25%

✗ Для российских инвесторов не доступны облигации выпущенные в европейском праве после 2022

# Новые финансовые хабы региона



## Прогнозы

- Появление региональных площадок для торговли валютой, крипто активами
- Средние и крупные сделки по слияниям и поглощениям в банковской сфере и среди инвестиционных компаний

# Команда Sirius

**SIRIUS**<sup>®</sup>  
CAPITAL



**АРАРАТ МКРТЧЯН**  
*Генеральный директор, Партнер*

Основатель Sirius Capital.  
Занимал руководящие должности в крупнейших инвестиционных компаниях в РФ и Великобритании, специализируясь на торговле инструментами с фиксированной доходностью, деривативами и структурными продуктами



**ГРАЙР САРКИСЯН**  
*Руководитель трейдинга, Партнер*

Партнер и со-основатель Sirius Capital.  
Грайр имеет более 10 лет опыта работы в направлениях торговли деривативами, количественного анализа и в казначействе в крупнейших российских банках, включая Сбербанк, ВТБ и МКБ, а также в группе БКС.



**ЕЛИЗАР БУБНОВ**  
*Директор по инвестициям (CIO)*

Елизар обладает более чем 10-летним опытом работы в области структурированного финансирования, структурных продуктов и деривативов с фокусом на развивающихся и пограничных рынках в инвестиционных банках, в том числе в Renaissance Capital и Сбербанке



**СОФЬЯ ЗУЛОЯН**  
*Директор по продажам*

Софья имеет обширный опыт управления капиталом семейного офиса, разработки tailor-made инвестиционных стратегий, а также взаимодействия с HNWI и корпоративными клиентами в формате индивидуального сопровождения и консультирования.



**РИТА ЦОВЯН**  
*Руководитель аналитики рынка облигаций*

Рита имеет 14-летний опыт работы в аналитических подразделениях крупнейших инвестиционных банков, таких как Renaissance Capital, Sberbank CIB и Райффайзенбанк, осуществляя покрытие суверенного и корпоративного долга развивающихся и пограничных рынков.



**АННА КАЗАРЯН**  
*Руководитель аналитики рынка акций*

Анна имеет 10-летний опыт работы на фондовом рынке. Она работала в ВТБ Капитале, специализируясь на акциях компаний развивающихся рынков. После этого она занимала должность менеджера по связям с инвесторами в компании VK (ранее Mail.ru Group).

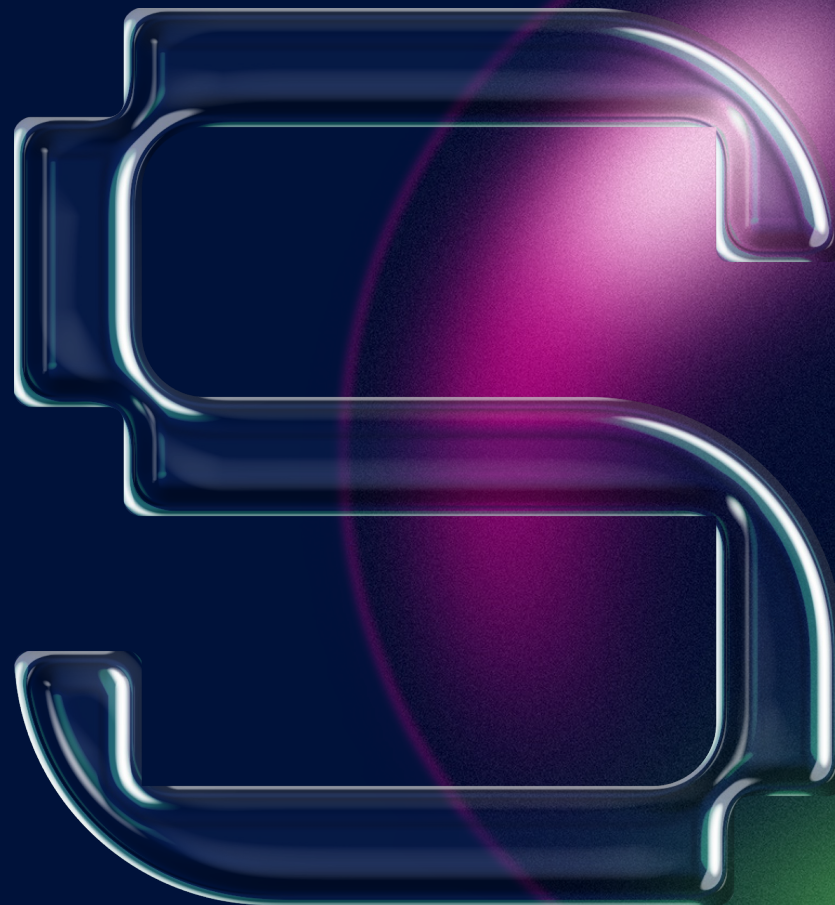
# Контакты

T: +374 12 300 900

E: [support@siriuscapital.am](mailto:support@siriuscapital.am)

W: [www.siriuscapital.am](http://www.siriuscapital.am)

A: 0010, Ереван, ул. Вазгена Саргсяна, 26/1,  
БЦ «Эребуни Плаза», 8 этаж



Настоящий документ подготовлен Закрытым акционерным обществом «Сириус Капитал» (далее именуемым «ЗАО «Сириус Капитал» или «мы»), зарегистрированным в Ереване, Республика Армения, и имеющим лицензию № 0027 Центрального банка Республики Армения от 25 июля 2023 года. Настоящая презентация служит исключительно для информационных целей и не должна рассматриваться как проспект ценных бумаг, подпадающий под действие Регламента ЕС о проспектах ценных бумаг (Регламент (ЕС) № 2017/1129) или Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг».

Данный материал не является рекламой в понимании Закона Республики Армения № НО-55 от 30 апреля 1996 года «О рекламе». Настоящая публикация не должна быть истолкована как предложение или приглашение к подписке, покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов, а также как приглашение, побуждение или посредничество в продаже, подписке или покупке каких-либо ценных бумаг или участия в каких-либо другая сделка.

Данная презентация не устанавливает фидуциарных отношений и не предлагает финансовых или инвестиционных рекомендаций. Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с ЗАКОНОМ РА «О рынке ценных бумаг» и постановлением Правления Центрального банка Республики Армения № 113-Н от 8 апреля 2008 года об утверждении Положения 4/07 «О требованиях к деятельности поставщиков инвестиционных услуг», а упомянутые в нем финансовые инструменты или операции могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата документа. Определение соответствия финансового инструмента или сделки интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню приемлемого риска получателя является задачей получателя документа.

Различные мнения, выраженные в данной презентации, могут отличаться от мнений, сформулированных в других секторах или подразделениях ЗАО «Сириус Капитал» из-за различных предположений и критериев. Вся информация и точки зрения могут быть изменены без предварительного уведомления, и со стороны ЗАО «Сириус Капитал» или ее дочерних компаний или филиалов не существует никаких обязательств по обновлению или поддержанию информации, содержащейся в настоящем документе.

Предполагается, что инвесторы обладают необходимым уровнем знаний и опыта для понимания и оценки рисков, связанных с финансовыми инструментами. Это соответствует критериям профессионального клиента согласно регуляции Европейского Союза MiFID II, Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг», или аналогичным стандартам в альтернативных юрисдикциях.

Инвестиции в неликвидные финансовые инструменты сопряжены со значительными рисками и в первую очередь подходят для опытных инвесторов, способных справиться с такими рисками. Финансовые инструменты и ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, которые могут повлиять на их стоимость и доход. Дополнительные факторы риска включают политические, экономические, кредитные и рыночные риски.

Данные о прошлых или исторических результатах финансовых инструментов или базовых ценных бумаг не должны рассматриваться как гарантия будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена колебаниям, и прошлые результаты не обязательно прогнозируют будущие результаты.

Описания компаний, ценных бумаг или рынков, представленные здесь, не являются исчерпывающими. Эта презентация не исключает необходимости индивидуального суждения, принимая во внимание конкретные инвестиционные цели, финансовую ситуацию или уникальные потребности. Налоговые последствия зависят от индивидуальных обстоятельств, поэтому инвесторам рекомендуется обратиться к независимому профессиональному консультанту, прежде чем принимать инвестиционные решения.

Финансовые инструменты, описанные в настоящей презентации, могут быть доступны для продажи не во всех юрисдикциях или для определенных категорий инвесторов. Стоимость инвестиций может расти или падать, и не все осуществленные инвестиции могут быть легко ликвидированы и их оценка может быть затруднена.

Данная презентация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, перераспределена или опубликована полностью или частично без письменного согласия ЗАО «Сириус Капитал». Ни ЗАО «Сириус Капитал», ни его аффилированные лица не несут ответственности за действия третьих лиц в этом отношении. Информация, представленная здесь, не должна использоваться для разработки финансовых инструментов, продуктов или индексов.

Ни ЗАО «Сириус Капитал», ни его аффилированные лица, включая их директоров, представителей или сотрудников, не несут ответственности за прямые или косвенные убытки или ущерб, возникшие в результате использования этой информации.

