

# Армянский рынок капитала: ВЗГЛЯД ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО УЧАСТНИКА

За двенадцать месяцев рынок сделал три вещи, которых не было раньше

## Euroclear

Центральный депозитарий Армении —  
официальный клиент Euroclear (ноя 2025)

## ×3

переподписка на суверенный евробонд  
\$750 млн, возврат на рынок после паузы с  
2021

## +34%

рекордный за всю историю рост активов  
пенсионных фондов за 2025

*А фоном — кредитная траектория: рейтинг от B+ (2022) до BB- с позитивным прогнозом, риск-премия на исторических минимумах.*

# Макро и рынок облигаций

Высокие реальные ставки на дисциплинированной макрооснове

6.5%

## Ставка ЦБ

решение 16 июня, цель по инфляции снижена до 3%

9.5–9.9%

## 10-летние AMD госбумаги

реальная доходность одна из самых высоких в регионе

52%

## Внутренний долг

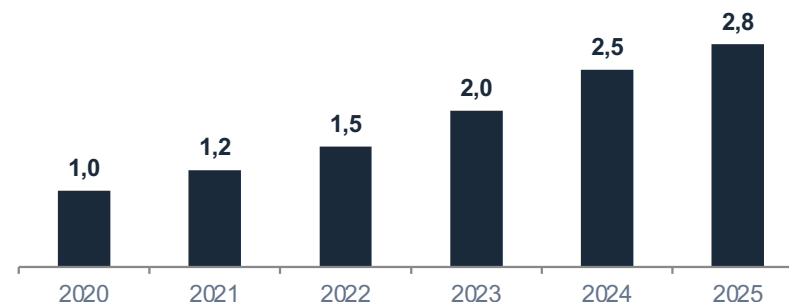
с 15% в 2015 — структурный разворот в локальную валюту

→10%

## Доля нерезидентов

с 0.3% в 2020; рост держаний — самый быстрый сегмент рынка

## Рынок гособлигаций, трлн драм



## Валютная структура госдолга



9% — СПЗ МВФ (SDR) 7% и прочие валюты, включая JPY

**Два контура в одной цепочке.** Локальные AMD-бумаги и USD/EUR евробонды теперь рассчитываются через единую инфраструктуру с выходом на Euroclear.

## IncCore: институциональный доступ к рынкам Армении и за её пределами

Локальный и международный расчёт в едином периметре — кастоди, исполнение и структурирование под институционального клиента



### Прайм-брокеридж и кастоди

Кастодиальное обслуживание и доступ к корреспондентской сети для брокеров и семейных офисов СНГ через нейтральную юрисдикцию



### Секьюритизация

Структурирование активов и долговых требований в обращаемый инструмент — масштабируемый механизм, а не разовая сделка



### Решения для управляющих

Кастоди, отчётность и доступ к инструментам для wealth-менеджеров — управление активами клиентов без построения собственной инфраструктуры



### Вторичная ликвидность и репо

Формирование вторичного обращения для долей в VC/PE через ноту или биржевой инструмент; репо как инструмент управления ликвидностью для семейных офисов и состоятельных клиентов, а не только банков

**Наша цель — быть полнофункциональным брокером** для разных категорий институциональных клиентов из разных регионов.