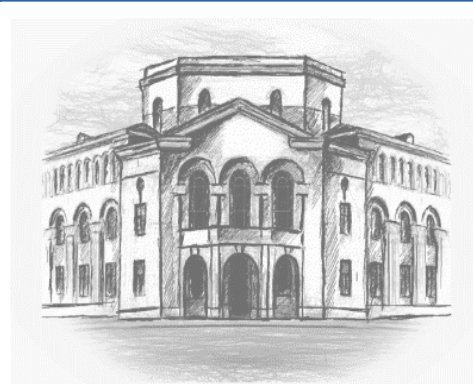


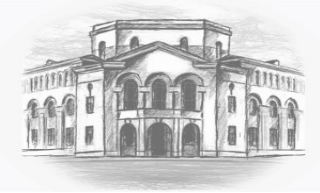
# Рынок государственных ценных бумаг Армении



**Министерство финансов Армении**

**Конференция <<Capital Markets Armenia>>**

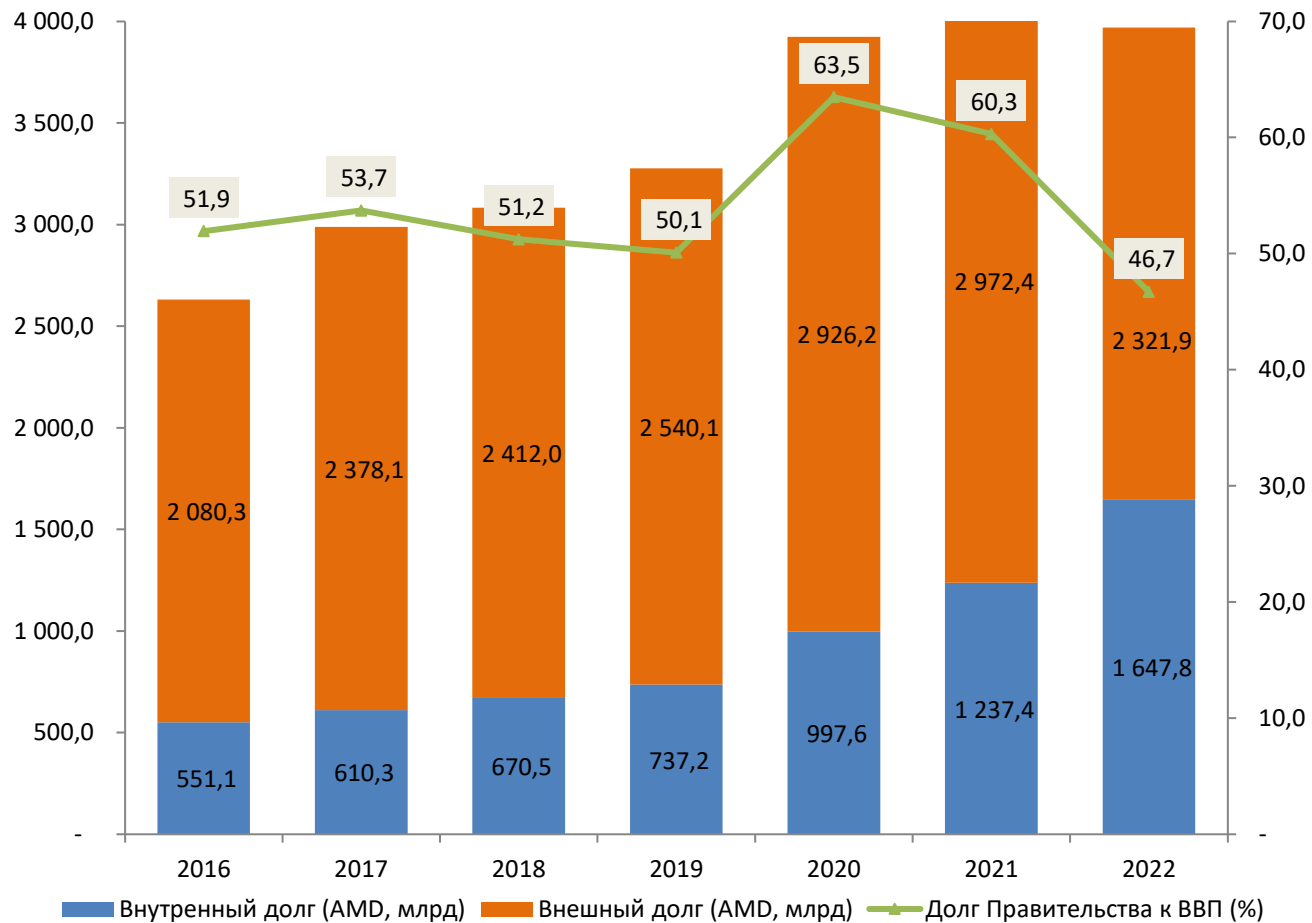
**Ереван, 17 марта 2023**



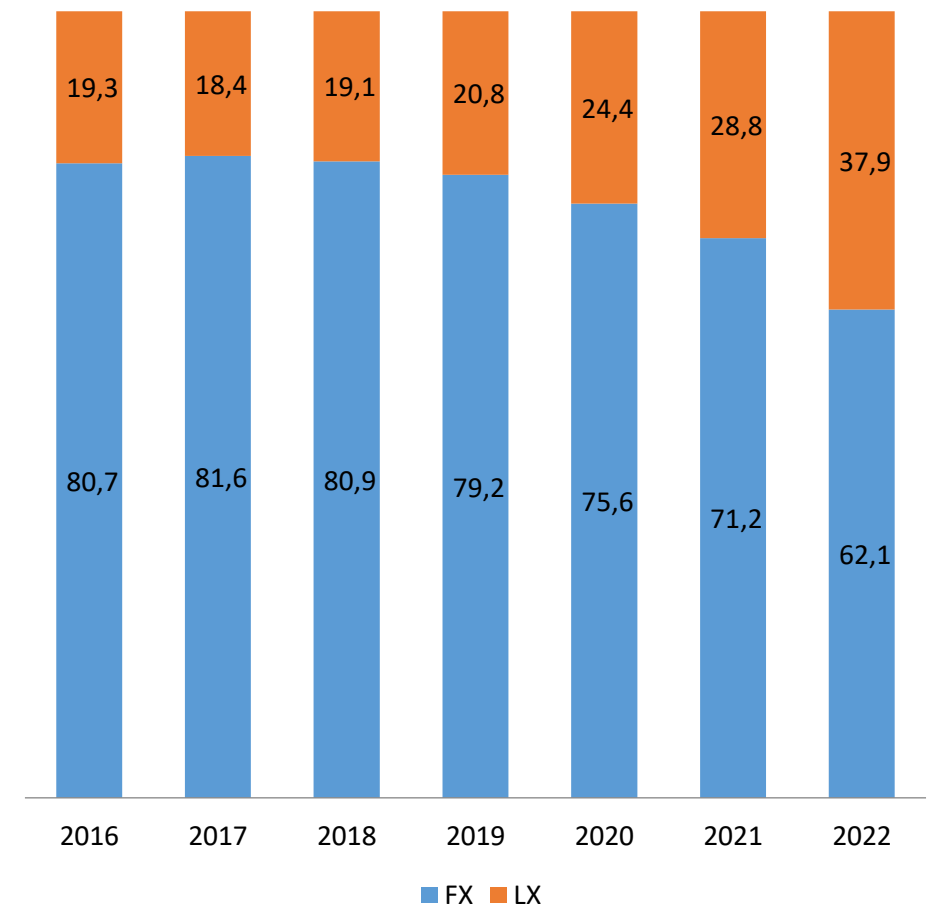
# Структура и динамика долга Правительства

- В среднесрочном перспективе индикатор долг/ВВП планируется сохранить ниже 50%-ого порога бюджетного правила.
- Доля долга в национальной валюте будет постепенно увеличиваться так, чтобы давление на стоимость обслуживания долга балансировалась с развитием внутреннего долгового рынка.

## Структура долга по резиденству



## Структура долга по валюте





# График аукционов по размещению гос. облигаций

	I Квартал			II Квартал			III Квартал			IV Квартал		
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
T-bills												
3 y												
5 y												
10 y												
30 y												

- 29 апреля и 29 октября, на которые приходятся выплаты процентов по купонам и погашению бондов, являются резервными днями аукционов.
- Как правило, минимальный объем аукциона по размещению облигаций со сроком погашения 3 и 5 лет составляет 25 млрд драмов.
- Как правило, минимальный объем аукциона по размещению облигаций со сроком погашения 10 лет составляет 40 млрд драмов.
- Как правило, максимальный объем аукциона по размещению облигаций со сроком погашения 30 лет составляет 20 млрд драмов.

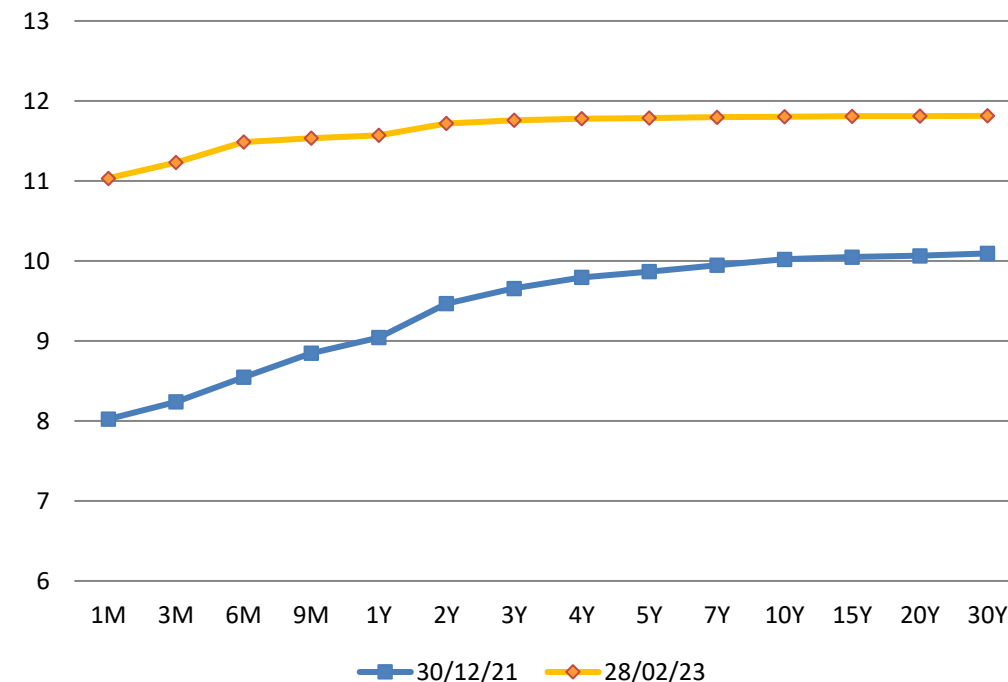


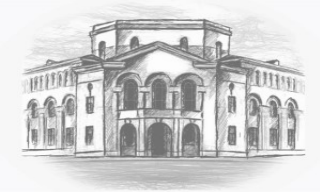
# Вторичный рынок и Кривая доходности

- Доля биржевых сделок 17%: увеличилась на 5 пп по сравнению с 2019.
- Разница между short-end и long-end составляет 78 бп.

	2019	2020	2021	2022
<b>Количество сделок</b>	<b>2481</b>	<b>2616</b>	<b>1966</b>	<b>2080</b>
<b>Общий объем сделок (млрд драм), прѣг`</b>	<b>454.2</b>	<b>525.7</b>	<b>407.9</b>	<b>574.8</b>
внебиржевая	402.3	463	338.2	481.9
биржевая	51.9	62.7	69.7	92.9
<b>Индикаторы вторичного рынка</b>				
Средневзвешенная доходность всех сделок: (%)	9.29	7.93	9.1	10.8
Средневзвешенный срок погашения: (дни)	5,157	4,975	3,812	3,066
Среднесуточный объем: (млн драм)	1,854	2,094	1,631	276.3
Среднесуточное количество сделок	10	10	8	8

Кривая доходности

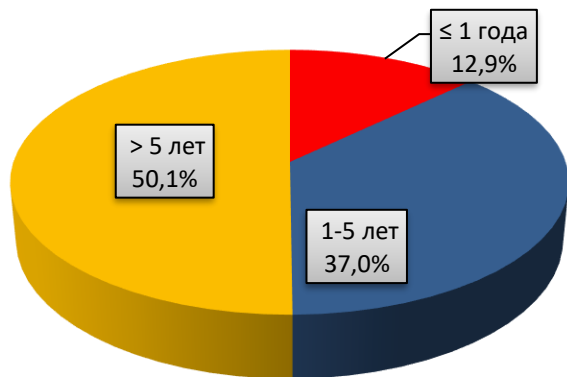




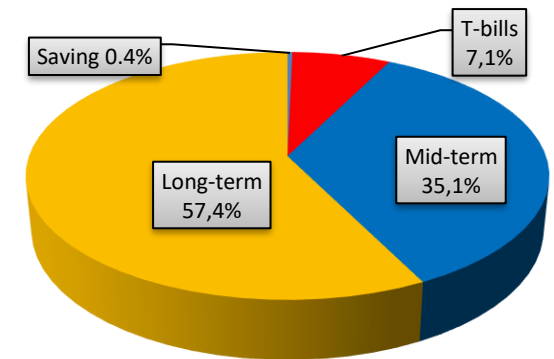
# Обзор рынка ГЦБ по состоянию 28.02.2023

- Объем ГЦБ в обращении - 1,541.7 млрд драмов (US\$ 4 млрд).
- Средневзвешенная доходность портфеля – 10.61%.
- Средневзвешенный срок погашения – 8.5 лет.
- Средневзвешенная доходность первичного размещения в 2023 году – 11.77% (в 2022 году – 11.07%).

Структура ГЦБ по АТМ



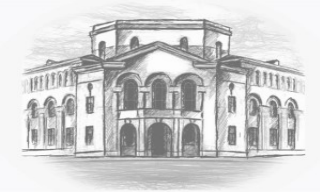
Структура ГЦБ по первоначальному  
сроку погашения



Структура инвесторов



\* Включает также ГЦБ под репо.



# Цели и мероприятия предусмотренные Стратегией по Управлению Долга Правительства

- **Увеличение доли внутреннего долга**
  - Увеличение доли внутренних заимствований в источниках финансирования дефицита государственного бюджета
  - Внедрить электронную систему организации аукционов по обмену ГЦБ (switch auction)
  - Дебютный выпуск облигации с привязкой к инфляции
- **Улучшить законодательств**
  - Законодательство, регулирующее долговые операции, будет пересмотрено в соответствии с передовой международной практикой (в частности, Законом РА «О государственном долге»)
- **Активное общение с инвесторами и партнерами по развитию**
  - Организация роуд-шоу, конференций и семинаров
  - Продолжать открытые и публичные мероприятия с инвесторами и обществом, а также презентации долговых отчетов
- **Расширить базу инвесторов**
  - Привлечение сбережений институциональных и розничных локальных инвесторов
  - Работа с иностранными инвесторами
  - Улучшить электронную систему розничной торговли с возможностью доступа иностранных инвесторов



***Спасибо за внимание !!!***