



**Центральный Банк**  
Республики Армения

# Экономическая и финансовая система Армении

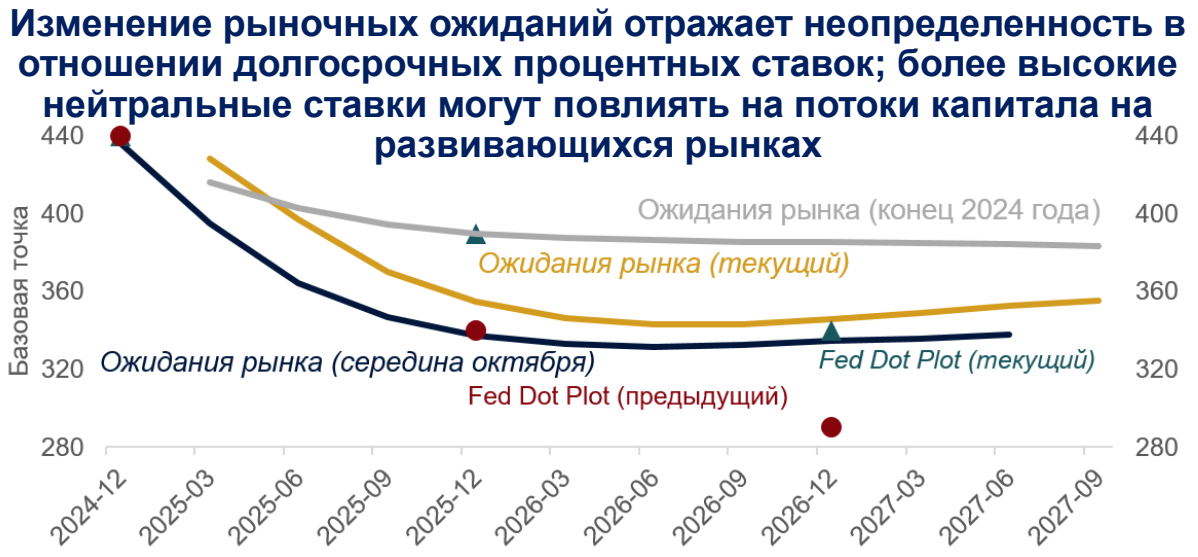
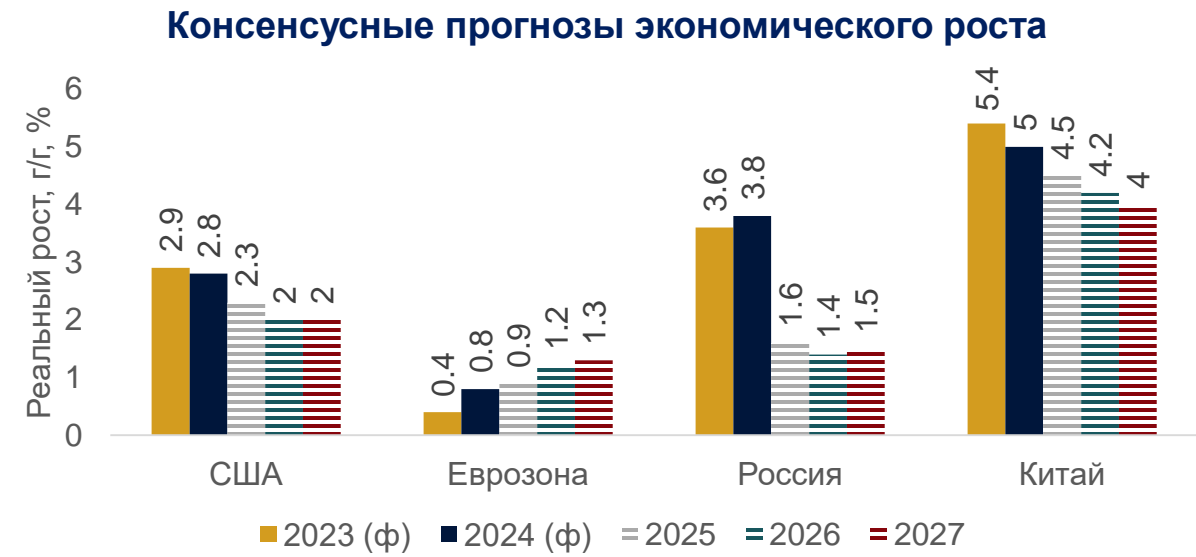
---

**Левон Саакян**

Член совета Центрального банка Армении

20 марта 2025 г.

На фоне торговых войн, геополитической неопределенности и ослабления мирового спроса перспективы мирового экономического роста ухудшились, а проблемы инфляции по-прежнему вызывают беспокойство

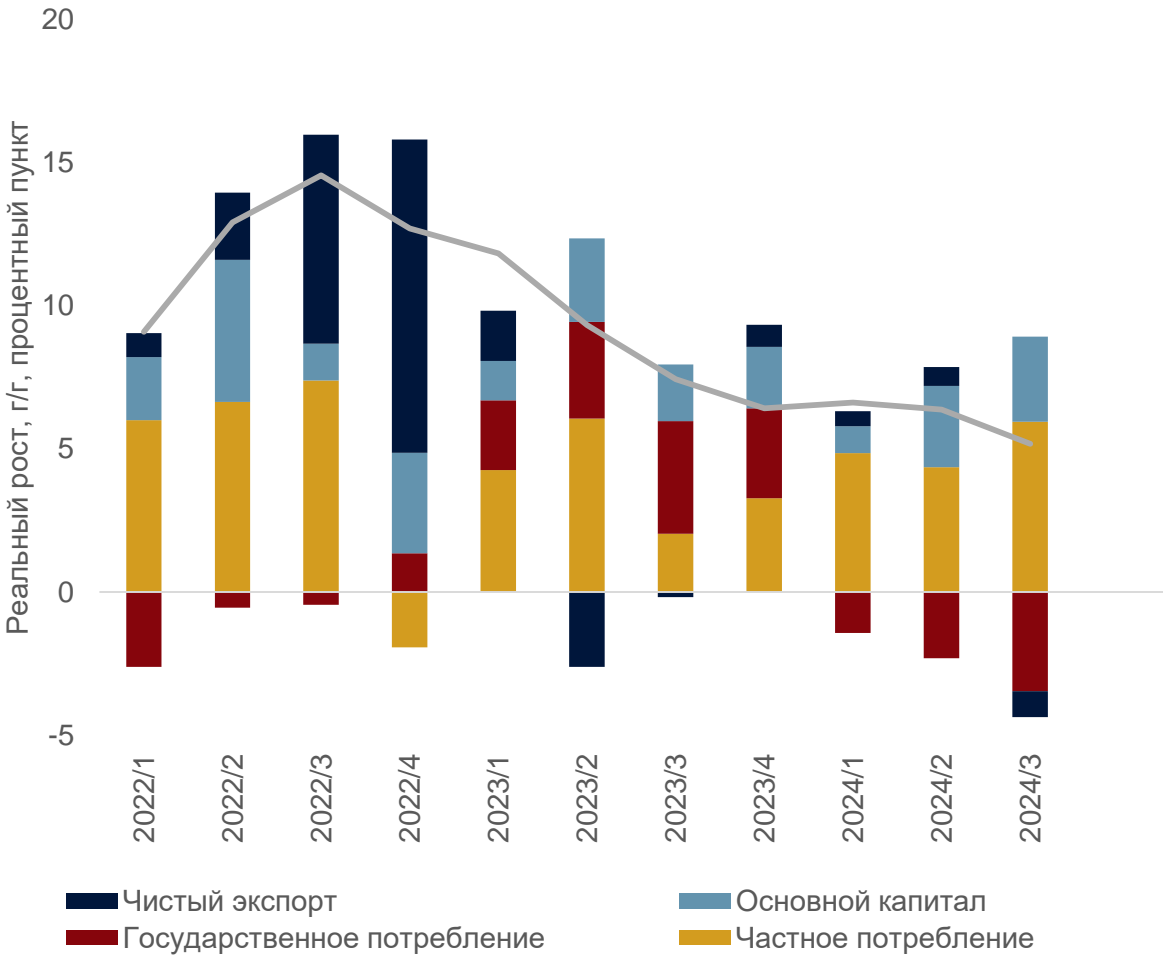


<div><b>Соединенные Штаты Америки</b><ul style="list-style-type: none"><li>Неопределенность в отношении долгосрочных процентных ставок</li><li>Потенциальное влияние более стимулирующей бюджетно-налоговой политики на уровень долга и устойчивость</li><li>Риски, возникающие в результате ужесточения внешнеторговой и миграционной политики</li></ul></div>	<div><b>Еврозона</b><ul style="list-style-type: none"><li>Неопределенность в отношении перспектив экономического роста, структуры экономики и ее фундаментальных показателей сохраняется.</li><li>Риски стагфляции</li></ul></div>	<div><b>Российская Федерация</b><ul style="list-style-type: none"><li>Высокая инфляция, обусловленная высоким спросом</li><li>Наиболее адресные и гибкие западные санкции продолжают содержать определенные риски для экономики России и третьих стран.</li><li>Неопределенность относительно возможного разрешения российско-украинского конфликта</li></ul></div>	<div><b>Китай</b><ul style="list-style-type: none"><li>Несмотря на ускорение экономического роста в конце 2024 года, риски для рынка недвижимости, финансовой стабильности и дальнейшего ослабления спроса сохраняются.</li></ul></div>
---	--	---	---

Источник: Блумберг

После высоких темпов роста, в основном обусловленных высоким внешним и внутренним спросом в 2022-2023 годах, экономический рост постепенно стабилизируется, формируясь на долгосрочном стабильном уровне.

Экономический рост постепенно стабилизируется, формируясь вокруг долгосрочного стабильного уровня

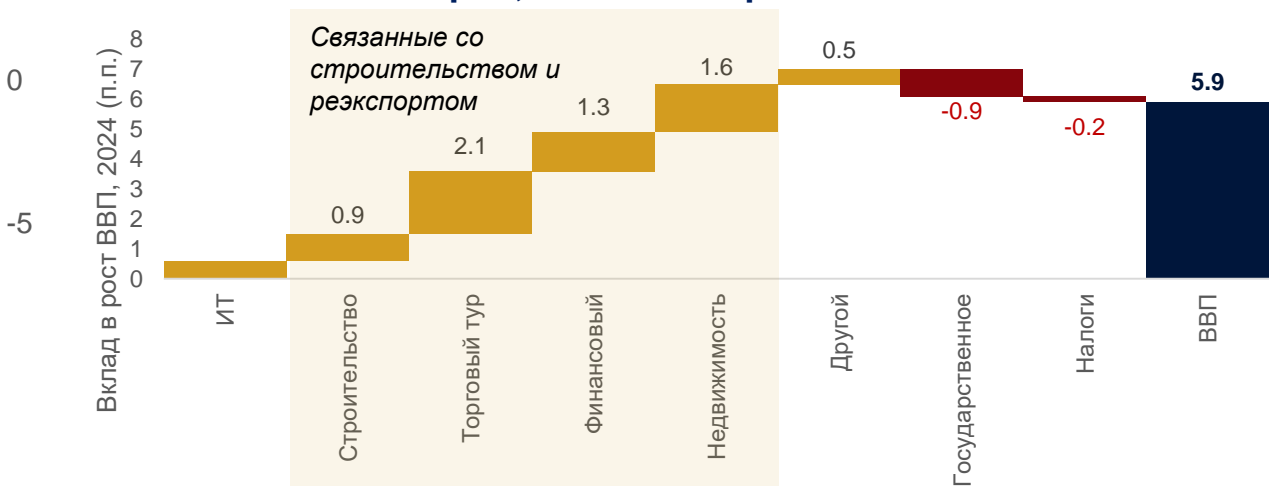


Источник: Статистический комитет РА.

После рекордного роста в 2023 году туристические потоки стабилизировались



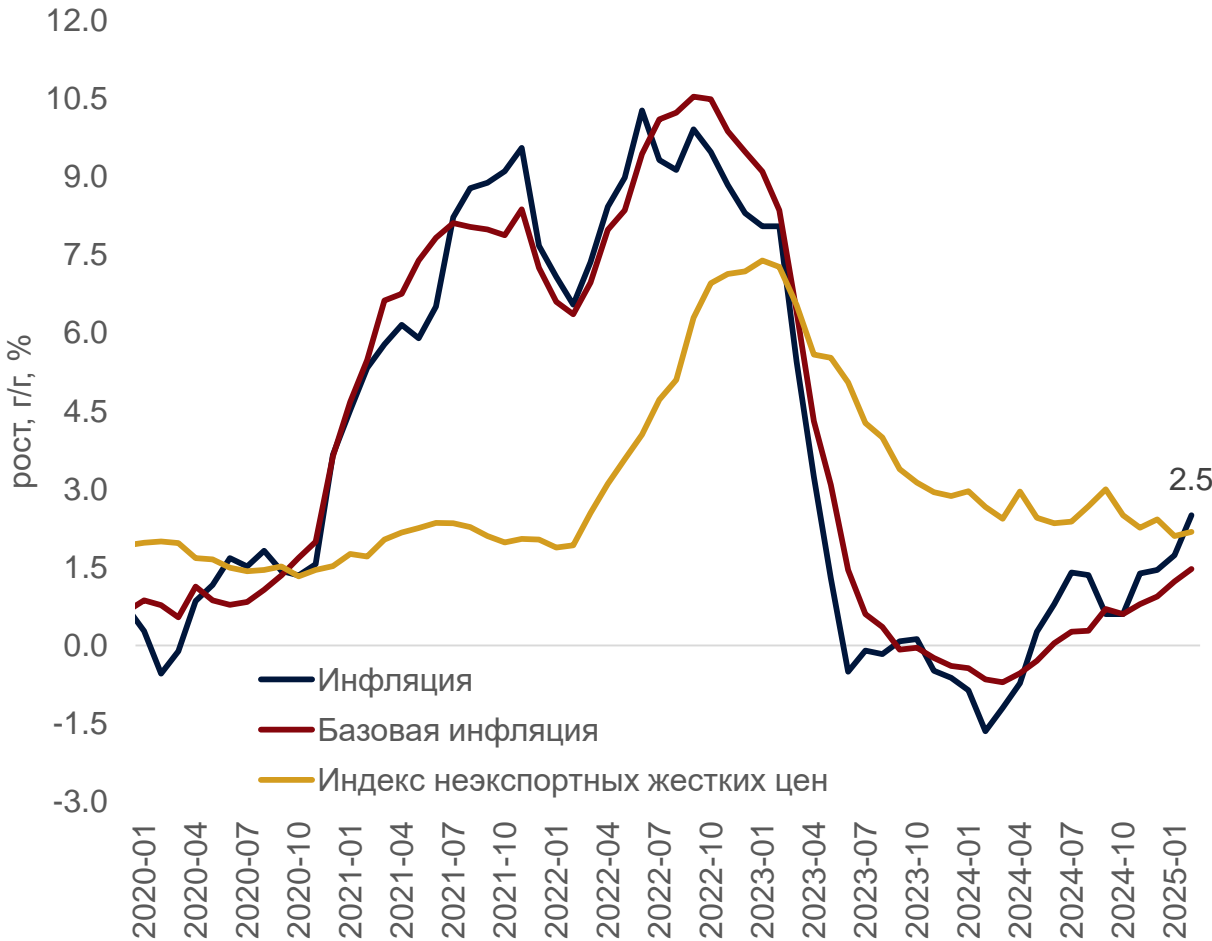
Высокая экономическая активность по-прежнему концентрируется в основном в отраслях, ориентированных на спрос, включая строительство



# Инфляция приблизилась к целевому уровню

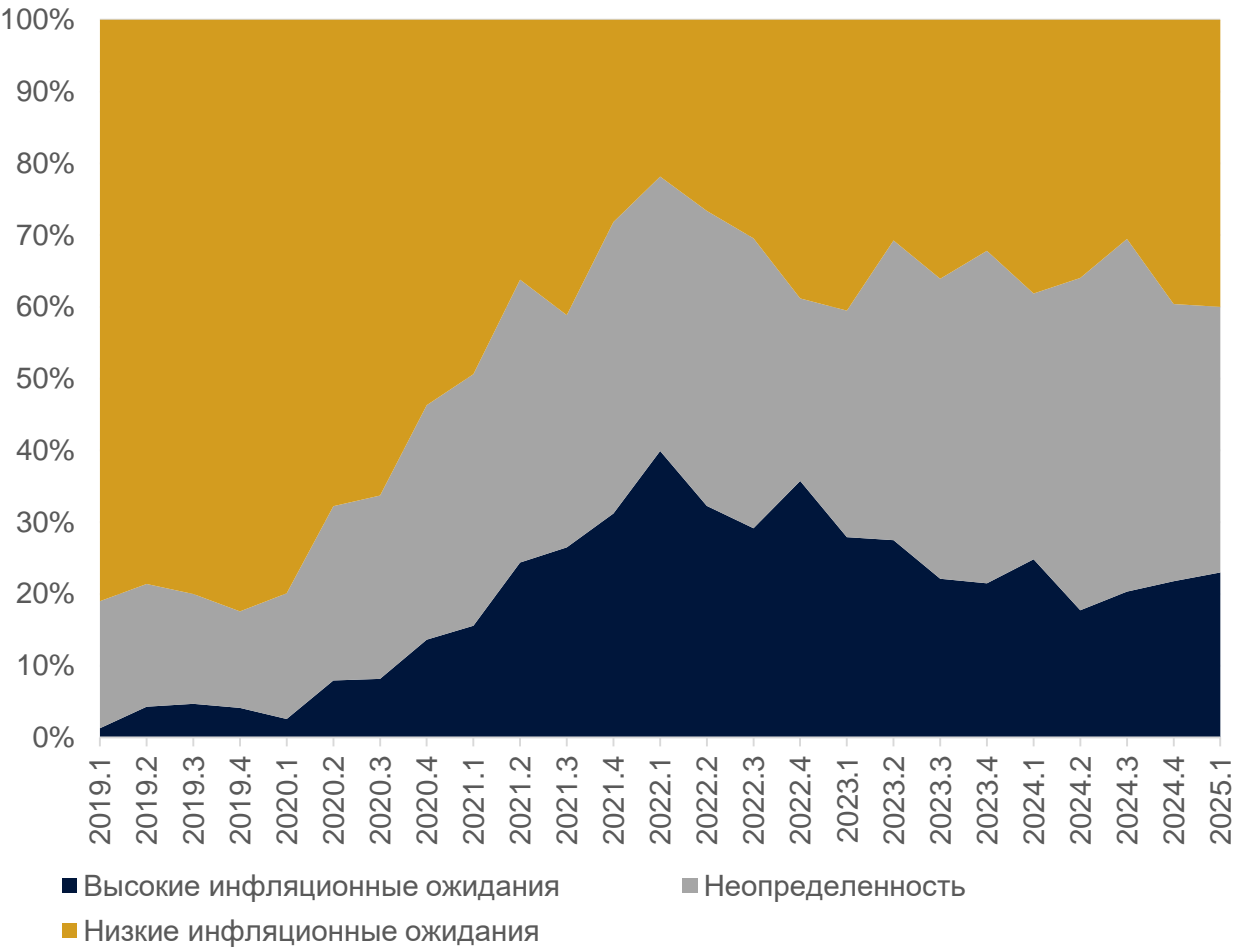


Показатели, характеризующие инфляцию и базовую инфляцию



Источник: Статистический комитет РА, Центральный Банк РА

Высокие инфляционные ожидания снижаются, но сохраняется высокая неопределенность (опросы ЦБА)



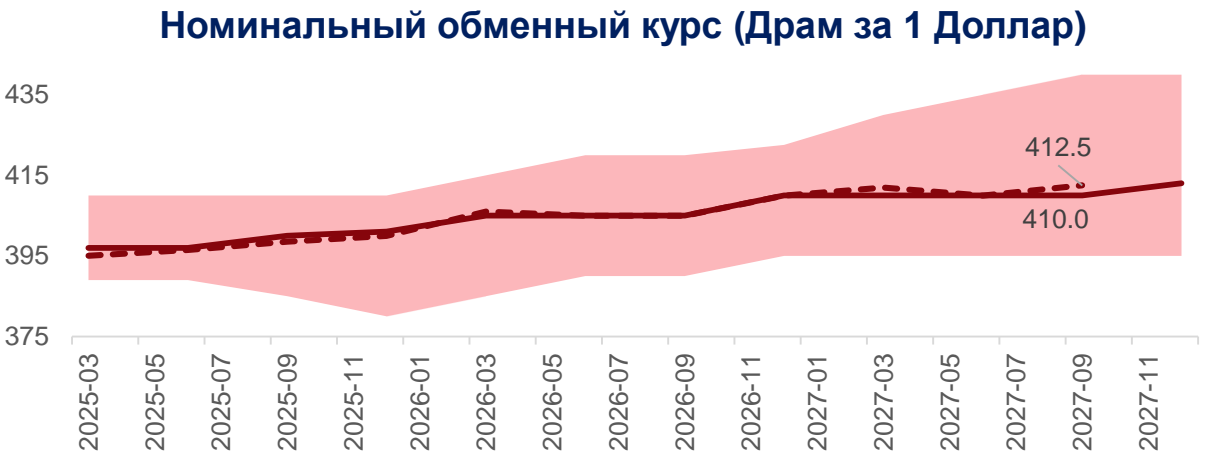
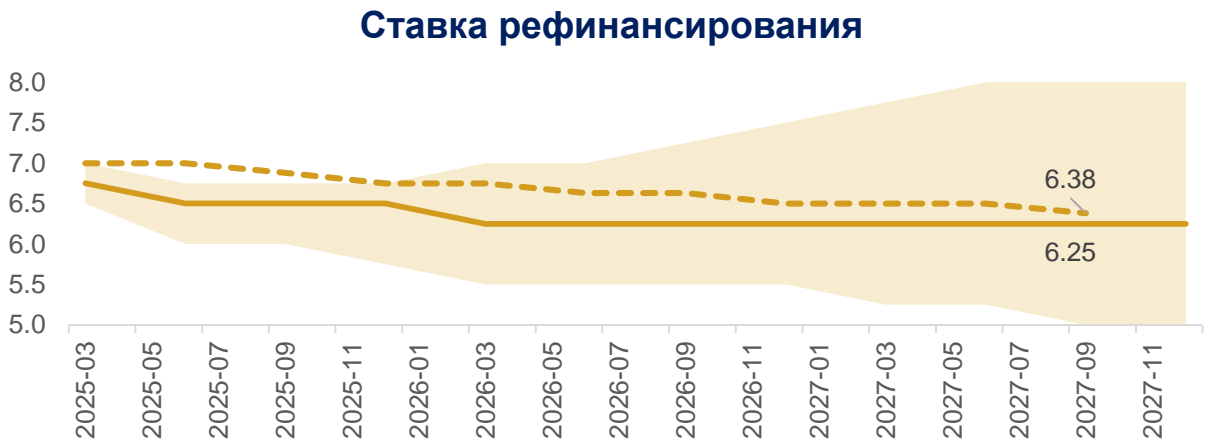
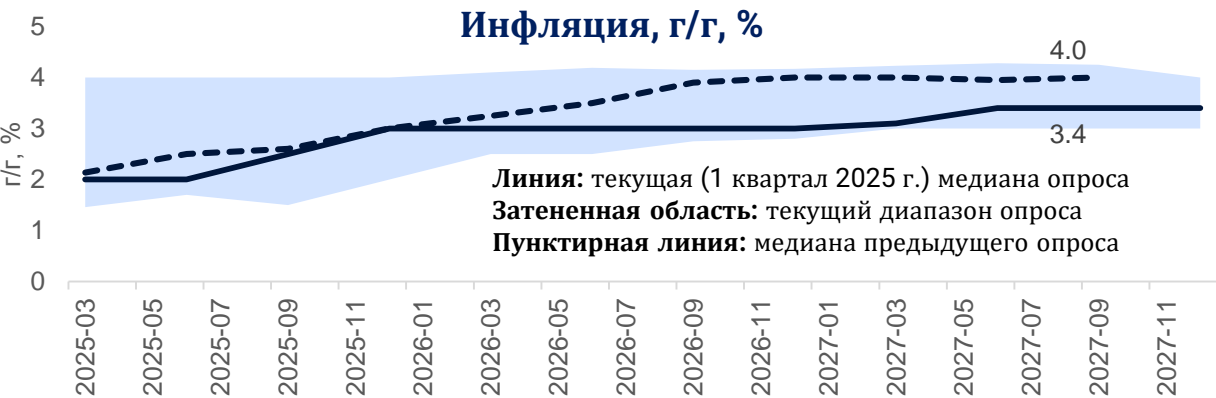
Источник: Центральный Банк РА



# Участники финансового рынка ожидают, что ЦБ продолжит постепенное снижение процентных ставок в течение ближайшего года, обеспечивая постепенное возвращение инфляции к целевому уровню



В рамках системы разумного управления рисками для разработки и реализации денежно-кредитной политики ЦБ РА (FPAS Mark II) ЦБ РА рассматривает несколько сценариев. Это включает в себя ориентированный на рынок сценарий, который основан на ежеквартальных опросах участников финансового рынка. Это не является базовым прогнозом центрального банка, но может выполнять аналогичную роль, предоставляя рыночные оценки того, как экономика и ставка рефинансирования будут развиваться в среднесрочной перспективе.



Источник: Макрообследование ЦБ РА за первый квартал 2025 года.

В сложившейся экономической ситуации, управляя рисками типа А и типа Б, Совет Центрального банка Армении в целях обеспечения стабильности цен в среднесрочной перспективе постепенно снизил процентную ставку с 2023 года, оставив ставку рефинансирования неизменной в марте 2025 года



Типичные сценарии А и В, 1 квартал 2025 г.



Источник: Центральный Банк РА



**Спасибо**