



## RAEX («Эксперт РА») снизил Армении суверенный рейтинг с ВВ до В+ и рейтинг кредитного климата с ВВ- до В иностранной валюте

14 августа 2015 г.

Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») снизило **Армении рейтинг кредитоспособности суверенного правительства** с уровня ВВ (удовлетворительный уровень кредитоспособности) до уровня ВВ- (удовлетворительный уровень кредитоспособности) в национальной валюте и с уровня ВВ (удовлетворительный уровень кредитоспособности) до уровня В+ (невысокий уровень кредитоспособности) в иностранной валюте. Стране также был снижен **рейтинг кредитного климата** с уровня ВВ- (удовлетворительное качество кредитного климата) до уровня В+ (невысокое качество кредитного климата) в национальной валюте и с уровня ВВ- (удовлетворительное качество кредитного климата) до уровня В (невысокое качество кредитного климата) в иностранной валюте.

Позитивное влияние на уровень рейтинга кредитоспособности суверенного правительства и рейтинга кредитного климата Армении оказали невысокий уровень долговой нагрузки (отношение валового государственного долга к ВВП по итогам 2014 г. составило 44% (прогноз МВФ на 2015 г. – 40%)), доля краткосрочной долговой нагрузки (0,74% по отношению к ВВП на 1 кв 2015 г.) и сбалансированность государственного бюджета (дефицит бюджета составил 2% по отношению к ВВП в 2014 г.). Также положительное влияние оказали высокая диверсификация банковской системы и высокая достаточность капитала банков (в 2014 г. 13,6%, но снижение с 2012 г. на 2,4 п.п.) и умеренно высокий уровень институционального развития государства. Особое влияние на рейтинг кредитного климата оказали невысокая долговая нагрузка частного сектора (61% к ВВП по итогам 2014 г.), короткое время с момента дефолта компании до принятия решения о распределении активов (1,9 лет) и умеренно высокий уровень защиты прав инвесторов.

«Денежные переводы из России составляют порядка 15% от ВВП Армении, а доля России в экспорте республики составляет около 20%. Поэтому экономика Армении находится под давлением в связи с торможением экономического роста в России. Снижение рейтингов Армении вызвано повышенными рисками, связанными с сокращением темпов прироста ВВП и девальвацией национальной валюты», - отмечает директор по корпоративным рейтингам RAEX («Эксперт РА») **Павел Митрофанов**. Среди сдерживающих факторов аналитики отметили высокую стоимость государственных заимствований, рост долговой нагрузки в результате девальвации драма (с 2012 г. +5 п.п. относительно ВВП), умеренно низкое значение ВВП по ППС на душу населения (7,4 тыс долларов на конец 2014 г.), невысокий уровень конкурентоспособности экономики, высокий уровень безработицы (в 2014 г. 18%, прогноз МВФ на 2015 г. – 17,9%) и наличие социальной напряженности.

Ограничивающее влияние на уровень рейтингов также оказали умеренно высокий уровень инфляции (4,6% в 2014 г., прогноз МВФ на 2015 г. 5,4%), умеренно низкий уровень развития банковской системы (активы банков к ВВП в 2014 г. составляют 76%), умеренно высокая доля проблемных кредитов в общем объеме кредитов (7% в 2014 г., рост с 2012 г. на 3,3 п.п.), убыточность банковской системы (ROA -1% за 5 мес 2015 г.), низкий уровень развития фондового рынка и умеренно низкий уровень национальных сбережений по отношению к ВВП (13% в 2014 г.). Особое влияние на рейтинг кредитного климата оказали высокая премия за риск (высокие реальные процентные ставки (в 2014 г. 14%), умеренно высокая разница между ставками по кредитам и депозитам (6 п.п.)) и отсутствие широкого набора финансовых инструментов на внутреннем рынке.

Снижение рейтингов в иностранной валюте отражает повышенные риски, связанные с выполнением обязательств страной в иностранной валюте. Аналитики отметили падение курса национальной валюты Армении (-17% за 2014 г.), сокращение золотовалютных резервов (-34% за 2014г.), высокую долю импорта (51% по отношению к ВВП в 2014 г) и высокую валютную долговую нагрузку (по отношению к доходам бюджета 178% в 2014 г.).

По данным МВФ, по итогам 2014 года ВВП Армении составил 4,5 трлн армянских драмов (прогноз на 2015 г. 4,7 трлн армянских драмов в текущих ценах), размер валового государственного долга по итогам 2014 года – 2 трлн армянских драмов (прогноз на 2015 г. – 2,5 трлн армянских драмов).

