

Почему драм снова укрепляется? Комментарий Центра АРВАК, 31.03.2024

Официальный курс Центрального банка Республики Армения на 29 марта 2024 года – 393,28 драмов за 1 доллар США. Последний раз дешевле, чем в минувшую пятницу доллар в Армении стоил ровно полгода назад – 28 сентября 2023 года. После массового исхода населения из Арцаха и резкого, но кратковременного обесценивания драма в начале октября, курс армянской валюты вроде бы стабилизировался на уровнях чуть выше 400 драмов за 1 доллар, однако со второй половины марта началось довольно уверенное укрепление армянской валюты.

С чем оно связано, насколько глубоким может быть и долго ли продлится?

Курс драма в Армении определяется балансом спроса на иностранную валюту и ее предложения на межбанковском рынке, Центральный банк лишь фиксирует реальность в виде официального курса на каждый день. Отсюда логичным образом следует, что укрепление драма стало результатом превышения объемов предложения иностранной валюты над спросом на нее. Такой дисбаланс характерен для ситуации внешнеторгового профицита, когда на экспорте страна зарабатывает больше валюты, чем ей требуется для оплаты импорта.

Если посмотреть на официальные данные по внешней торговле за первые два месяца 2024 года, мы увидим именно эту ситуацию. По данным Армстата, совокупный объем внешнеторгового оборота в Армении за январь и февраль достиг \$5,37 млрд, что более чем в 2 раза превышает значение аналогичного показателя за январь-февраль 2023 года. При этом экспорт из Армении вырос в 2,6 раза, до \$2,57 млрд. Импорт тоже вырос, но не так сильно: «всего» на 73% и составил \$2,77 млрд. Если же взять данные только за февраль, то мы увидим крайне редкую для Армении ситуацию: чистый внешнеторговый профицит. Объем экспорта в феврале достиг \$1,625 млрд, что почти на \$100 млн больше, чем было потрачено в тот же месяц на закупку импорта.

Ответ на вопрос, чем же так выгодно торговала Армения с внешним миром этой зимой, дает все тот Армстат. Детальный отчет по внешней торговле за январь 2024 года показывает почти десятикратный годовой рост объемов как импорта, так и экспорта по статье «Драгоценные и полудрагоценные камни, драгоценные металлы, изделия из них». В абсолютном стоимостном выражении на одну эту статью пришлось около 40% всего импорта в Армению и почти 60% экспорта.

Резкий и аномальный взлет доли этой статьи во внешнеторговых операциях начался еще в ноябре 2023 года и может быть объяснен популярностью схем по реэкспорту, в первую очередь, золота и алмазов российского происхождения. Импорт из РФ в январе 2024 года вырос в 3 раза в годовом выражении, а экспорт из Армении в РФ увеличился всего на 5%. Зато в ОАЭ Армения в январе смогла продать товаров на \$350 млн – это в 7,2 раза больше, чем Армения получила от продажи своих товаров в Эмираты в январе 2023 года. Тут остается лишь напомнить, что ОАЭ являются одним из крупнейших в мире центров по международной торговле золотом и драгоценными камнями (и уж точно самой крупной площадкой из тех, кто, при соблюдении

определенных условий, готовы продолжать работу с золотом и алмазами «made in Russia»), и пазл сойдется.

Таким образом, главным виновником резкого укрепления курса драма видится существенный рост валютной выручки, которую приносят схемы по реэкспорту российских драгоценных камней и металлов на внешние рынки.

Впрочем, эта история скоро должна закончиться: с 1 марта вступил в силу запрет стран G7 и ЕС на импорт российских алмазов, в том числе – прошедших обработку в третьих странах. В этих условиях сохранение прежних объемов внешнеторговых операций по статье «Драгоценные и полудрагоценные камни, драгоценные металлы, изделия из них» видится малореальным. Предварительные данные по импорту и экспорту в марте, которые будут опубликованы в начале апреля, наверняка будут далеки от зимних рекордов, а значит – резко снизится и давление на курс драма со стороны огромной валютной выручки. Таким образом, было бы логично ожидать остановки укрепления драма к мировым валютам на текущих значениях, с последующим плавным переходом к движению в обратную сторону – уровням выше 400 драмов за доллар. Этому будут способствовать не только исчезновение аномалий во внешней торговле, но и планомерное снижение ставки рефинансирования Центральным банком Армении, у которого в условиях нынешней низкой инфляции просто нет другого выбора.