

**ОТЧЕТ
О
ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ
2010**

В “Отчете о финансовой стабильности” представлены оценка возможных рисков, угрожающих стабильности финансовой системы Армении, и возможности финансовой системы нейтрализовать эти риски.

Более подробная информация относительно включенного в отчет анализа макроэкономической среды и финансовой системы публикуется в периодических изданиях “Годовой отчет ЦБ РА”, “Квартальный обзор инфляции”, “Финансовая система РА: развитие, регулирование, надзор”.

Показатели представлены по состоянию на 30.03.2011 года.

Центральный банк Республики Армения
Ереван 0010, ул. В. Саркисяна 6
Телефон: (374 10) 58 38 41
Факс: (374 10) 52 38 52
Веб-сайт: www.cba.am

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
1. Развития мировой экономики	8
1.1. Макроэкономическая среда	8
1.2. Международные финансовые рынки	11
1.3. Развития в странах региона	15
2. Развития в макроэкономической среде РА	19
2.1. Макроэкономические развития	19
2.2. Внешняя торговля.....	21
2.3. Чистые факторные доходы и трансферты	22
2.4. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя.....	23
2.5. Рынок недвижимости	24
3. Стабильность финансового рынка Армении	28
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	28
3.2. Инвалютный рынок	30
4. Стабильность финансовых учреждений РА	32
4.1. Коммерческие банки	33
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	33
4.1.2. Кредитный риск	34
4.1.3. Риск ликвидности	36
4.1.4. Рыночный риск.....	37
4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала	39
4.2. Кредитные организации.....	40
4.3. Страховые компании	41
4.4. Участники рынка ценных бумаг	43
4.5. Прочие участники финансового рынка	44
5. Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА	45
5.1. Межбанковские платежи в РА	45
5.2. Системы ценных бумаг	50
5.3. Страхование вкладов	52
5.4. Кредитное бюро АКРА и Кредитный регистр	52
Графики	55
Таблицы	57

Финансовую стабильность можно определить как такое сочетание финансовых, макроэкономических условий, при которых финансовая система, а именно, финансовые учреждения, рынки и их инфраструктуры способны противостоять возможным потрясениям и дисбалансам, уменьшая, таким образом, вероятность нарушения непрерывности функций финансового посредничества.

Определяя понятие финансовой стабильности следует учитывать, что финансовая нестабильность может возникнуть как в результате нарушения внутренних процессов финансовой стабильности, так и вследствие неблагоприятных макроэкономических развитий внутри страны и в мировой экономике, возникновения проблем, связанных с крупными заемщиками и кредиторами, изменения экономической политики или инфраструктуры.

Обеспечение финансовой стабильности подразумевает выявление основных источников рисков, обнаружение упущений в управлении финансовыми рисками, раскрытие эффективности формирования цен на активы и проведение соответствующей политики.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Целью “Отчета о финансовой стабильности” является выявление рисков, угрожающих финансовой стабильности РА, создание возможностей для поиска подходов по уменьшению этих рисков и осуществление мер по их управлению. Отчет составляется с полугодовой периодичностью и представляет общую оценку Центрального банка относительно указанных рисков и предпринятых мер по их уменьшению.

Органом, ответственным за обеспечение финансовой стабильности в Армении, является Центральный Банк. Задача обеспечения финансовой стабильности тесно взаимосвязана с основной задачей Центрального банка – обеспечением стабильности цен, а также с задачами обеспечения стабильности финансовой системы и ее нормального функционирования. Нестабильности финансовой системы может существенно помешать осуществлению денежно-кредитной политики и повлиять на ее эффективность. В то же время, наличие макроэкономической и денежно-кредитной стабильности содействует уменьшению рисков, угрожающих финансовой стабильности.

В отчете о финансовой стабильности оценка стабильности финансовой системы РА представлена по двум аспектам: (i) дана оценка эффективности опосредованности финансовой системы макроэкономическим процессам, (ii) оценена стабильность финансовой системы, ее способность нейтрализовать, поглощать риски. В отчете представлены риски, проявившиеся в макросреде и финансовой системе, их воздействие на развития во всех секторах экономики и финансовой системы.

Риски, воздействующие на стабильность финансовой системы РА, могут возникнуть и в экономике Армении, и в экономике зарубежных стран, и в самой финансовой системе. В этом смысле для обеспечения финансовой стабильности важными предпосылками являются:

- стабильная и развивающаяся внутренняя и внешняя макроэкономическая среда, в условиях которой домашние хозяйства и предприятия будут в достаточной мере кредитоспособными;
- стабильная и эффективная финансовая система, риски которой будут находиться в разумных и управляемых пределах;
- действенные финансовые инфраструктуры, бесперебойная деятельность которых способствует выполнению функций финансовой системы.

Исходя из вышеизложенного, вероятные риски, препятствующие финансовой стабильности РА, представлены в отчете по пяти основным направлениям:

- риски, обусловленные развитиями мировой экономики;
- риски, обусловленные развитиями макроэкономической среды РА;
- риски, обусловленные развитиями на финансовом рынке РА;
- риски, исходящие из финансовых учреждений РА;
- риски, исходящие из финансовых инфраструктур РА.

В отчете представлены риски, проявившиеся в этих сферах, и их вероятное воздействие на развития всех секторов экономики и финансовой системы. Причем особое внимание в отчете уделено рискам банковской системы, и направлениям их развития. Следует учитывать решающую роль банковской системы, которую она играет в финансовой системе: более 90% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков. Банковская система, являясь сегодня основным звеном финансовой системы, обуславливает общую финансовую стабильность и направления ее развития. В настоящем отчете оценка банковской системы включает анализ кредитного, рыночного рисков и риска ликвидности.

КРАТКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Финансовая стабильность Армении сохранилась в течение года на приемлемом уровне. В результате спада в сельском хозяйстве уровень экономического роста оказался ниже прогнозированного. В остальных отраслях экономики сохранилась тенденция роста. В условиях роста частных трансфертов и ВНРД, доходы населения продолжали расти, однако инфляция значительно снизила уровень реальных доходов.

В финансовой системе ухудшения уровня рисков не наблюдалось, закрепились ожидания дальнейших положительных развитий. Банковская система восстановила рост кредитования, однако банки продолжали придерживаться жестких критериев оценки кредитоспособности заемщиков.

Поступившие из внешних товарных рынков инфляционные явления и спад в отрасли сельского хозяйства значительным образом изменили динамику развития инфляции. Центральный банк постепенно пересмотрел политику применения инструментов по управлению инфляцией.

Продолжилось восстановление мировой экономики, превысившее прогнозированные уровни. Тем не менее, неравномерность экономического роста в различных регионах и государствах вызывает беспокойство. В развитых и некоторых развивающихся странах есть необходимость закрепления уровня занятости и финансового состояния домашних хозяйств, стабилизации и сокращения в дальнейшем государственного долга, проведения реформ в финансовых системах.

Повышение цен на промышленные и продовольственные товары было беспрецедентным, оно вызвало риски сдерживания экономического роста для промышленных стран и инфляционные риски для развивающихся стран. В основных странах-партнерах РА – России, государствах Евросоюза - восстановление идет медленными темпами (подробнее в разделе “Развития мировой экономики”).

В Армении экономический рост составил 2.1%, содействие которому оказали, в основном, сфера услуг и отрасль промышленности. Спад в сельском хозяйстве имел отрицательное воздействие на общий экономический рост и инфляцию продовольственных товаров. Официальный показатель безработицы, слегка повысившись в первом полугодии, начал снижаться вследствие роста спроса на рабочую силу. Наблюдалось восстановление роста внешней торговли и частных трансфертов, однако докризисный уровень еще не был восстановлен. На фоне ускорения темпа роста долларовых цен экспорта и замедления темпа роста импорта во втором полугодии, показатель текущего счета улучшился и составил примерно 14% ВВП, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 2.0 пп.

В первом полугодии 2010 года Центральный банк повысил процентную ставку рефинансирования в целом на 2.25 пп, ограничив инструменты количественной экспансии. В результате ужесточения денежно-кредитных условий и проведения мер по дедолларизации, удалось снизить 12-месячную инфляцию до уровня верхней границы целевого интервала. Однако во втором полугодии инфляционная среда вновь проявила активность, обусловленную на этот раз исключительно факторами предложения, не подлежащим денежно-кредитному регулированию. В этой ситуации, несмотря на ускорение инфляции, Центральный банк воздержался от дальнейшего повышения процентной ставки рефинансирования, поскольку все оценки свидетельствовали о том, что медленное восстановление внутреннего спроса не создает инфляционных давлений (подробнее в разделе “Финансовая стабильность в макроэкономической среде РА”).

Коммерческие банки РА, сохранив превышающие нормативные требования показатели адекватности капитала и ликвидности, управляемые рыночные риски, обеспечили в течение 2010 года показатели роста. Банковская система и кредитные организации продолжили процесс смягчения кредитных условий, и рост кредитования экономики сохранился (подробнее в разделе “Стабильность финансовых учреждений РА”).

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

В 2010 году развитию мировой экономики существенно препятствовали медленно убывающая безработица и риски банковской системы в развитых странах, а также вероятность перегрева экономики в развивающихся странах. При условии сохранения этих проблем, они способны и далее препятствовать восстановлению экономики.

Антикризисные меры, предпринятые правительствами уже в начальной стадии кризиса, содействовали стабилизации финансовых рынков и восстановлению экономического роста. В 2009-2010 гг. многие антикризисные программы подошли к завершающим этапам и, по всей видимости, будут менее масштабными в дальнейшем. Необходимость свертывания государственных антикризисных программ вытекает также из наличия беспрецедентного бюджетного дефицита и большого государственного долга в ряде стран. Правительства этих стран (в основном, развитых европейских стран), исходя из фискальных и долговых трудностей, уже предпринимают шаги по ужесточению налогово-бюджетной политики. Относительно слабый стимулирующий характер налогово-бюджетного импульса может помешать ускорению темпов мирового экономического развития в последующие годы.

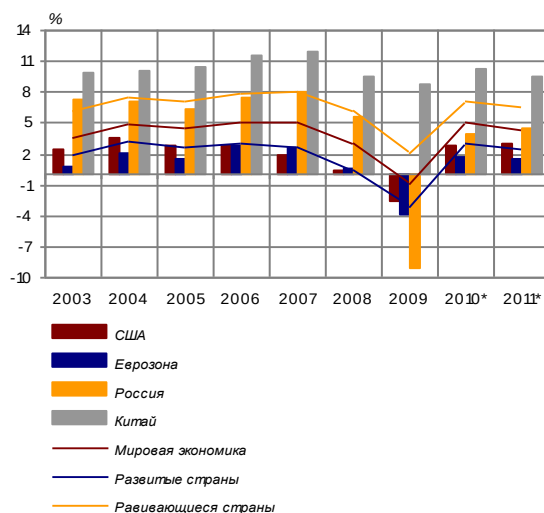
В мировой банковской системе, вместе со списанием большого объема безнадежных активов, еще остаются риски, весьма актуальные для этого сектора. В частности, можно выделить вероятность дальнейшего ухудшения ситуации на рынке недвижимости, слабый рост кредитов, сохраняющийся высокий уровень безработицы.

Не меньшее отрицательное воздействие оказывает также сохранение масштабов проведения различными странами политики дешевых денег. Она создает дополнительные риски в смысле увеличения волатильности основных валют, нестабильного потока капитала в развивающиеся страны. Увеличение волатильности основных валют и нестабильные потоки капитала создают экономическое напряжение и в краткосрочной перспективе могут угрожать потенциалу экономического восстановления.

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

В 2010 году продолжилось восстановление мировой экономики, хотя и в убывающем темпе. Эксперты МВФ считают, что в случае сохранения проблем в развитых странах, препятствующих экономическому росту, медленные темпы роста сохранятся и в 2011-2012 гг. Согласно предварительным оценкам МВФ, мировой экономический рост составил в 2010 году 5.0%, вместо 0.6% спада в предыдущем году. Указанный рост распределяется весьма непропорционально с точки зрения разбивки по регионам и странам. В ряде развивающихся стран и стран с переходной экономикой экономический рост был выше, чем в развитых странах. По оценкам МВФ, в развивающихся странах экономический рост составил 7.1%, тогда как в развитых странах он составил всего лишь 3.0%. Низкий экономический рост в развитых странах объясняется, в основном, слабым спросом частного сектора, высоким уровнем безработицы и сдержанным ростом кредитования. В то же время, в развивающихся странах экономическому росту способствовало непрерывно увеличивающееся частное потребление. Подобная непропорциональность мирового роста может послужить

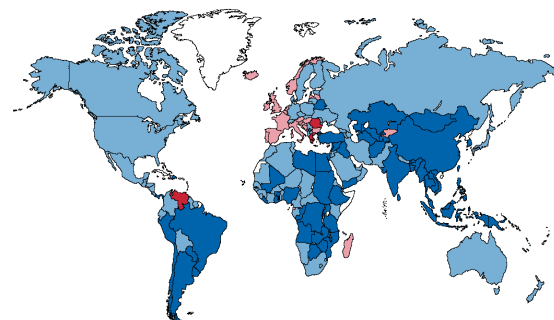
Показатели экономического роста по регионам



* Показатели 2011 года являются январскими оценками МВФ.

Источник: МВФ

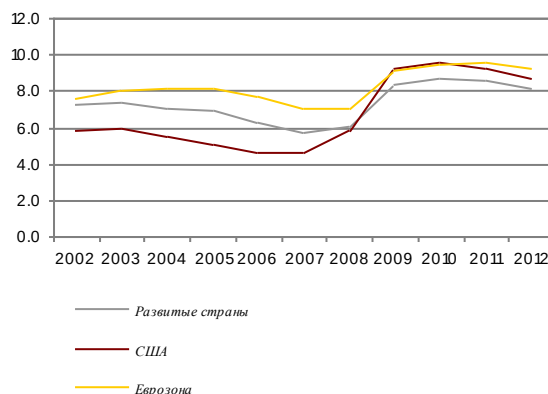
Прогнозы среднего реального экономического роста 2010 - 2011 гг.



ниже 0
0-2%
2-5%
более 5%
Данные неполные

Источник: МВФ

Динамика безработицы в развитых странах



Источник: ООН

серьезной помехой для дальнейшей стабильности и надежности экономического роста.

Среди развивающихся стран самый высокий темп роста экономики наблюдался в Китае – почти 10.3%, Индии – 9.3%, Бразилии – 7.5%. В государствах Центральной и Восточной Европы и СНГ был отмечен наиболее скромный экономический рост – 4.2%. Из развитых стран медленными темпами восстанавливается экономический рост США, и его докризисный уровень, согласно оценкам, будет достигнут в 2011-2012 гг., а для полного восстановления рынка труда США потребуются 4-5 лет. Во многих европейских государствах экономический рост сохранится на низком уровне и в 2011 году, что связано с переходом к сравнительно жесткой налогово-бюджетной политике.

В течение 2007-2009 гг. в результате финансово-экономического кризиса во всем мире сократилось более чем 30 млн. рабочих мест. В некоторых регионах, особенно в развивающихся странах, для достижения докризисного уровня занятости мировая экономика должна восстановить еще 22 млн. рабочих мест. При нынешних темпах восстановления экономического роста мировой экономике потребуется примерно 5 лет для создания такого количества рабочих мест. Если учесть ограничения по применению государственных стимулирующих программ и рост удельного веса структурной и долгосрочной безработицы в развитых странах, то быстрое восстановление уровня занятости становится наиболее труднодостижимым. В некоторых развивающихся странах рынок труда начал восстанавливаться со второй половины 2009 года и к концу 2010 года уже достиг докризисного уровня.

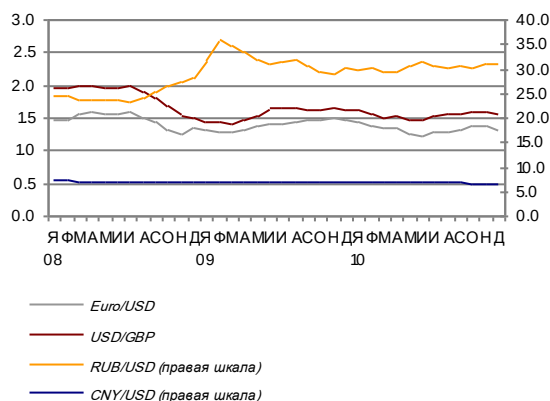
В 2010 году, в условиях нестабильности финансовых рынков, валюты ряда стран проявили волатильность (США, Великобритании, еврозоны, Российской Федерации). В результате осуществленной в развитых странах политики количественной экспансии, темпы роста притока капитала в развивающиеся страны ускорились, и в этих странах наблюдались давления в сторону укрепления курса национальных валют. В этих условиях в развивающихся странах участились интервенции в валютные рынки в целях подавления повышения курса собственной валюты, а в некоторых случаях был также установлен контроль над потоками капитала.

Волатильность валют, большие отклонения от реальных равновесных обменных курсов на мировом уровне могут повлечь за собой проведение протекционистских мер и вызвать риски, угрожающие мировому экономическому росту и обеспечению стабильности финансовых рынков.

В 2010 году, параллельно с восстановлением мирового экономического роста, а также роста мировых цен на основные товары, увеличилась также мировая торговля, почти вплотную приблизившись к докризисному уровню темпа роста. Тем не менее, быстрый рост мировой торговли, отмеченный в первом полугодии 2010 года, замедлился во втором полугодии. В ряде развивающихся стран – в Бразилии, Китае, Индии и других, объемы экспорта достигли высокого докризисного уровня. Объемы экспорта в развитых странах, несмотря на 11.4% рост в 2010 году, все еще уступают докризисному уровню на 6 пп. Согласно предварительным оценкам МВФ, мировая торговля увеличилась на 12%, вместо 10.7% сокращения в 2009 году. Для 2011 года прогнозируется 7.1% рост мировой торговли.

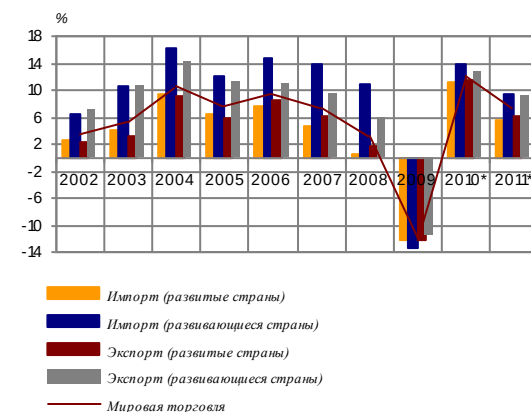
Для мировой торговли в 2011-2012 гг. существуют риски в направлении убывания, обусловленные сокращением спроса на импорт в условиях медленного темпа экономического роста в развитых странах и высокого уровня безработицы, что, в свою очередь, сдержит экспорт в развивающихся странах.

Динамика основных валют



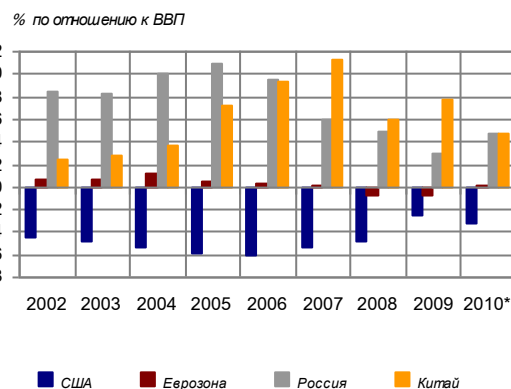
Источник: центральные банки

Годовой процентный рост мировой торговли



Источник: МВФ

Текущие счета США, России, Китая и государств еврозоны



Источник: МВФ

Динамика индекса Reuters/Jeffries CRB



В 2010 году дисбалансы текущих счетов стран слегка увеличились, однако они остались значительно ниже докризисного уровня. Уровень дефицита текущего счета США повысился в условиях относительно быстрого восстановления экономики до 3% ВВП, а положительное сальдо текущего счета Китая, хотя и повысилось в абсолютной стоимости, однако в соотношении с ВВП снизилось до 4.7%.

В 2010 году цены на сырье и продовольствие существенно повысились, что было обусловлено, в основном, сокращением предложения на рынках некоторых товаров, а также растущим спросом в развивающихся странах. На рост цен также повлиял старт второго этапа количественной экспансии в США, в результате чего избыточная ликвидность частично перетекла на товарные рынки. В результате вышеуказанных развитий индекс Reuters/Jefferies CRB, характеризующий динамику цен на сырье и продовольствие, вырос примерно на 25%.

Цены на продовольственные товары развивались в течение года разнонаправленно. Цены на зерно снизились, в основном, в первой половине года - примерно на 30% по сравнению с предыдущим годом. Во втором полугодии они вновь стали расти из-за неблагоприятных погодных условий в основных экспортирующих странах - засухи и потопов.

Согласно данным Продовольственной и сельскохозяйственной Организации объединенных наций (FAO), цены на продовольствие в декабре 2010 года достигли рекордного уровня. В конце 2010 года индекс цен на продовольствие¹ составил 222.6 единиц, означающий 25.1% рост по сравнению с предыдущим годом. Самый высокий показатель до этого был зарегистрирован в июне 2008 года - 213.5 единиц. Согласно анализу, проведенному FAO, общий рост цен на продовольствие обусловил, в основном, рост цен на кукурузу, сахар, масло и мясо. Рост цен был отмечен и по части хлебных злаков, наивысший уровень индекса по которым был зарегистрирован в августе 2008 года. Сохранение тенденции роста цен на продовольственные товары в последующие годы может привести к обострению инфляции и усилению социального напряжения в бедных странах.

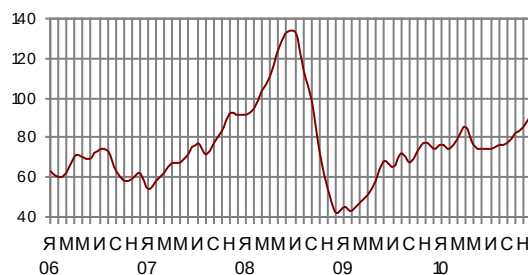
Цена на сырую нефть марки Brent повысилась в 2010 году на 28.7%, в результате средняя цена составила 79.6 долларов США за баррель, вместо 62 долларов США в предыдущем году. Параллельно с дальнейшим восстановлением мировой экономики прогнозируется рост цен на нефть, обусловленный, в основном, ростом спроса в развивающихся странах, в частности, в Китае и Индии. Если осуществляемая в США политика количественной экспансии сохранится, долларовые цены могут повыситься также и на нефть и другие товары, вследствие падения курса доллара США.

Цены на промышленные металлы также повысились, повторив, в основном, динамику роста мировой экономики. Цены на медь составили в среднем 7525 долларов США за тонну, повысившись г/г на 40%, а цены на молибден повысились по сравнению с предыдущим годом в среднем на 46%.

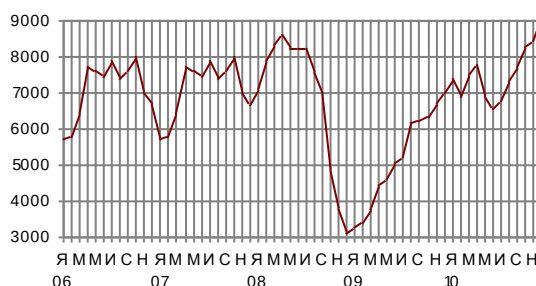
В 2010 году цены на драгоценные металлы, обусловленные неопределенностями развития мировой экономики и нестабильностью финансовых рынков, непрерывно повышались: средняя цена на золото повысилась на 26% и составила 1225 долларов США.

В первом полугодии 2010 года сохранилась слабая инфляционная среда, инфляционные давления проявились лишь в развивающихся

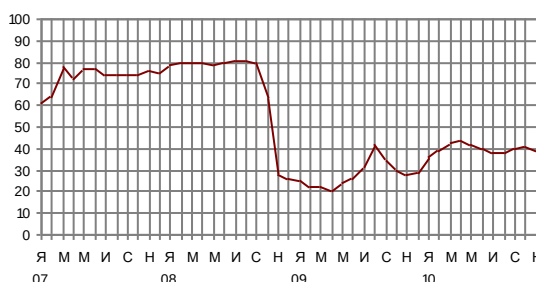
Цены на нефть (марки Brent)
(доллар США за 1 баррель)



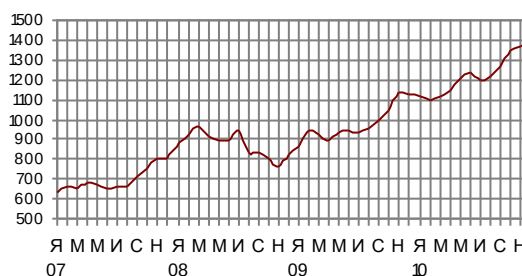
Цены на медь
(доллар США за 1 тонну)



Цены на молибден
(1 000 долларов США за 1 тонну)



Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)



Источник: Bloomberg

¹ Организация рассматривает развития цен на 55 продовольственных товаров.

странах, обусловленные резким удорожанием продовольственных товаров и ростом притока капитала. Эти факторы принудили правительства некоторых развивающихся стран заметно ужесточить условия проводимой денежно-кредитной политики.

В развитых странах инфляция сохранилась в управляемом интервале, что было обусловлено слабым ростом внутреннего спроса и зафиксированными инфляционными ожиданиями. Для этих стран определяющими факторами для выбора направлений денежно-кредитной политики останутся задачи стимулирования экономического роста и сокращения безработицы.

Согласно оценкам МВФ, инфляция в 2010 году составила в развитых странах 1.5%, в развивающихся странах – 6.3%, в государствах СНГ – 7.4%². Резкое вероятное повышение цен на нефть в мировом масштабе может вызвать давления в направлении роста цен, однако низкая экономическая активность частично нейтрализует это. В среднесрочной перспективе риски будут находиться в направлении повышения общего уровня цен.

В течение 2010 года правительства ряда развитых государств воздержались от существенного ужесточения денежно-кредитных условий, указав на высокий уровень безработицы и все еще слабый экономический рост. Федеральная резервная система США сохранила процентные ставки на исторически низком уровне – 0 - 0.25%, а Европейский Центральный банк – на уровне 1%.

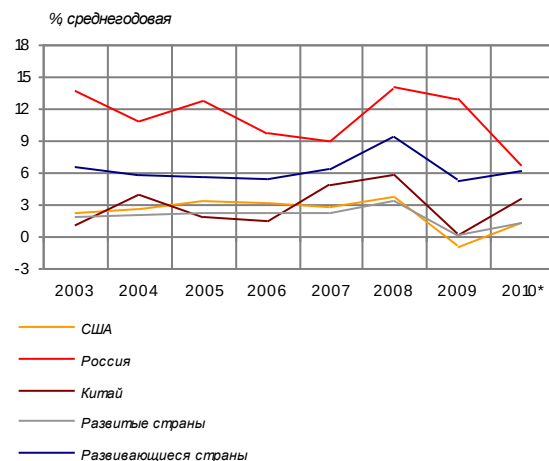
1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

На фоне улучшения мировой экономической среды увеличились риски, связанные с фискальными и долговыми проблемами еврозоны, и список стран с подобными проблемами продолжал пополняться новыми странами. Меры, предпринятые Европейским Центральным банком, правительствами крупных государств еврозоны, а также международными финансовыми организациями ослабили в некоторой мере беспокойство, связанное с государственным долгом, однако полностью эти риски не были устранены.

В условиях благоприятных макроэкономических развитий, восстановления аппетита риска и наличия избыточной ликвидности, показатели финансового рынка проявили положительную динамику. Восстановлению доверия содействовали, в некоторой степени, результаты проведенных Европейским Центральным банком стресс-тестов европейских банков. Тем не менее, финансовые проблемы, в частности проблемы банковской системы, продолжают вызывать тревогу, а связь между банковскими рисками и государственными долговыми, бюджетными проблемами становится все более ощутимой. Согласно оценкам МВФ, банковские риски продолжают расти, и у банков вновь может возникнуть потребность в дополнительном капитале. В течение следующих 2 лет банкам потребуется рефинансирование обязательств на сумму более чем 4 трлн. долларов, и плавное обеспечение этого обеспечит финансовую стабильность.

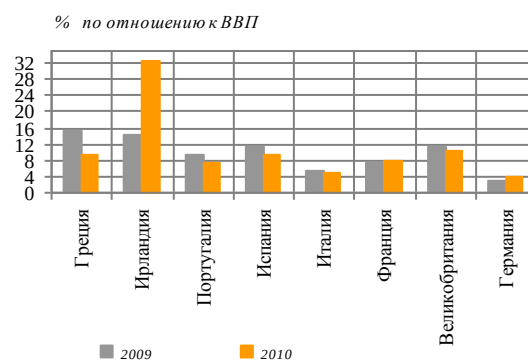
Рынок государственных облигаций развитых стран проявил волатильность: в первой половине года, на фоне долговых проблем европейских стран, слабого экономического роста в США рентабельность

Инфляция в ряде стран



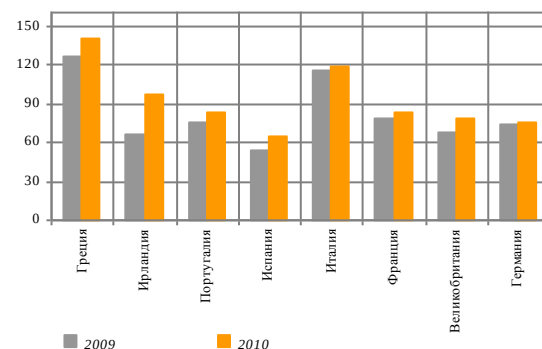
Источник: МВФ

Дефицит бюджета ряда стран еврозоны



Источник: МВФ

Государственный долг ряда стран еврозоны



Источник: МВФ

² Источник: *cisstat.com*

снизилась, а во второй – повысилась. На европейский рынок государственных ценных бумаг некоторое положительное воздействие оказали программа покупки со стороны ЕЦБ государственных облигаций некоторых государств еврозоны, финансовое содействие, оказанное государствам с долговыми проблемами со стороны государств еврозоны и международных финансовых организаций (МВФ, Европейский механизм финансовой стабильности³). После объявления о дополнительных государственных стимулирующих программах рентабельность государственных облигаций США стремительно возросла.

Исходя из важности сокращения государственного долга и дефицита бюджета, налогово-бюджетная политика государств еврозоны в 2011 году будет иметь по сравнению с предыдущим годом более слабый стимулирующий импульс. Правительства предусматривают снижение соотношения дефицит бюджета/ВВП как за счет сокращения государственных затрат, так и за счет прогнозируемого роста ВВП.

Правительство США, в отличие от государств еврозоны, которые для разрешения своих долговых проблем вынуждены постепенно отступать от экспансивной налогово-бюджетной политики, приступило в конце года к проведению 2-го этапа дополнительных мер по стимулированию экономики. В результате доверие к экономике США в краткосрочной перспективе было восстановлено, а вливания избыточных средств содействовали падению курса доллара США по отношению к другим валютам. Наряду с перспективой достижения желаемой динамики уровня экономической активности и безработицы, проведение указанных мер создало для США конкурентное преимущество во внешней торговле, создав трудности для развивающихся стран. Тем не менее, согласно мнениям аналитиков, долгосрочные процентные ставки снизятся в США лишь на 0.2-0.3 пп, что не окажет существенного положительного содействия росту экономики.

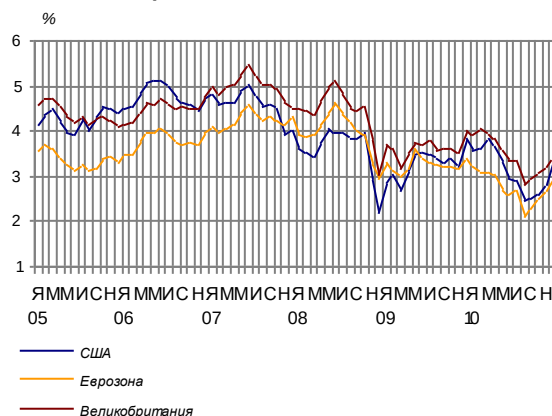
Федеральная резервная система США, Европейский Центральный банк и Банк Англии сохранили процентные ставки рефинансирования на исторически низких уровнях, аргументируя это медленными темпами роста экономики и занятости. Согласно ожиданиям инвесторов, вполне вероятно, что указанные страны сохранят процентные ставки рефинансирования на низком уровне также и в первом полугодии 2011 года. Некоторые развитые и развивающиеся страны (Канада, Китай, Новая Зеландия, Норвегия, Южная Корея и др.) вместе с запуском перехода к “стратегии выхода” повысили процентные ставки рефинансирования.

В течение года, в условиях сохранения в развитых странах базовых процентных ставок без изменения и дальнейших неопределенностей относительно восстановления экономик, межбанковские процентные ставки также сохранились на низком уровне.

В первом полугодии 2010 года, вследствие наиболее высокой степени доверия инвесторов к экономике США и долгового кризиса европейских стран, обменный курс доллара США к евро продолжал укрепляться. В четвертом квартале, на фоне ожиданий начала второго этапа количественной экспансии в США, наблюдалось ослабление доллара США. В течение 2010 года в развивающихся странах наблюдались давления со стороны укрепления национальных валют вследствие оживления притока капитала и валютной политики развитых стран.

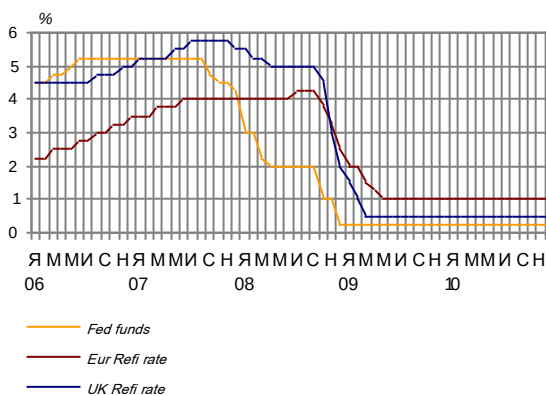
Для сохранения восстановления мировой экономики серьезным вызовом является так называемая “валютная война”. Различные государства, в целях приобретения конкурентного преимущества, проводят политику преднамеренного снижения курсов национальных валют.

Доходность государственных облигаций с 10-летним сроком погашения

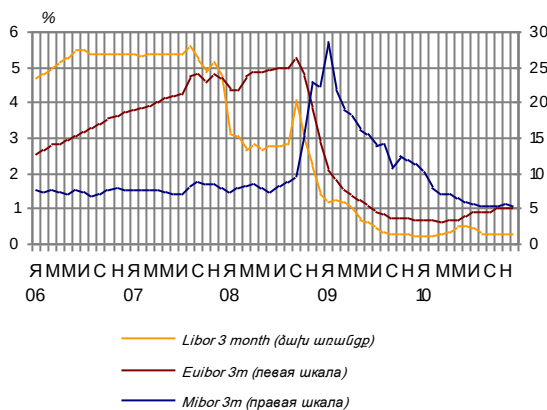


Источник: Bloomberg

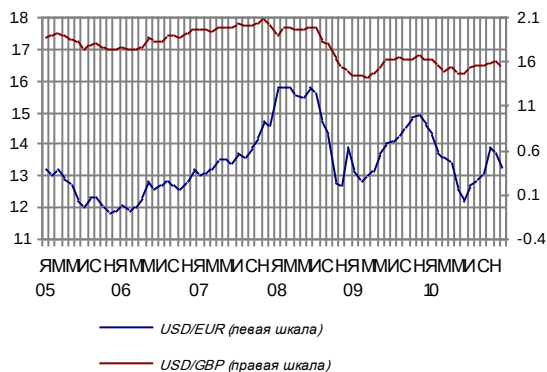
Политика процентных ставок центральных банков



Межбанковские процентные ставки



Обменный курс доллара США к евро и фунту стерлингов



³ European Financial Stability Facility

Руководствуясь опасениями относительно вышеуказанного некоторые международные организации, руководители стран и аналитики призывают к сохранению обменных курсов на таких уровнях, которые отражали бы экономические реалии. В частности, руководители Большой двадцатки договорились о том, что изменение валютных курсов следует осуществлять постепенно, проводить мониторинг валютной политики различных государств с использованием определенных показателей. Если не будет негативных воздействий на торговые балансы других стран, можно будет избежать новых проблем, вытекающих из экономических дисбалансов в мире.

Фондовые индексы развитых и развивающихся стран, проявив некоторую нестабильность, повысились по сравнению с предыдущим годом. Рост фондовых индексов был обусловлен как сравнительным улучшением общей макроэкономической среды, так и частичным притоком ликвидности в финансовые рынки после вливаний, проведенных в рамках антикризисных мер.

В условиях стабилизации экономических основ развивающихся стран и низких процентных ставок в развитых странах, значительно оживился приток капитала в развивающиеся страны. В настоящее время приток капитала в этих странах составляет 4% ВВП, уступая докризисным 6%-ам. Восстановление притока капитала частично обусловлено структурными факторами, лежащими в основе принимаемых инвесторами решений. Инвесторы отдают наибольшее предпочтение активам развивающихся стран, в надежде на получение спекулятивной прибыли на фоне разности процентных ставок и ожиданий повышения обменных курсов (в развитых странах). По сути, приток капитала в страну считается положительным явлением для этой страны, однако сохранение стабильных притоков капитала может создать трудности для их поглощения со стороны внутренних финансовых учреждений, вызвав опасность беспрецедентного роста цен на активы и кредитование.

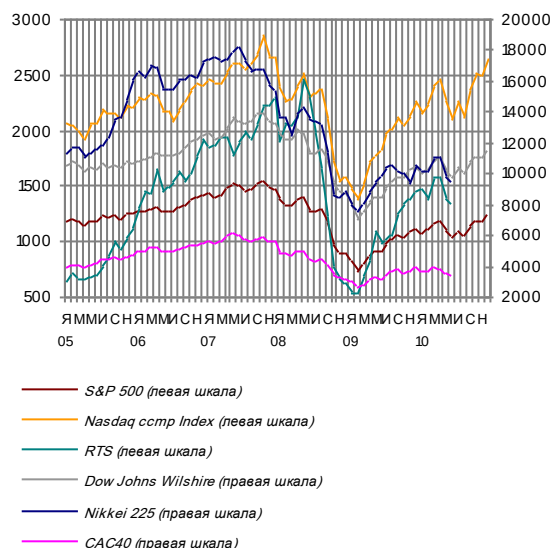
ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2010 году продолжилось восстановление экономической активности в мировой экономике, хотя имелись некоторые риски с точки зрения асимметричности экономического роста, восстановления занятости, стабильности потоков капитала и цен. Для продолжения процесса восстановления экономики большое значение имеет также решение фискальных и долговых проблем, своевременное и эффективное свертывание стимулирующих антикризисных программ, стабильность цен на сырье промышленного значения.

Финансовые рынки продолжают оставаться в зависимости от государственных стимулирующих программ, что увеличивает вероятность сохранения колебаний. Стабильность мировой финансовой системы все еще уязвима, а некоторые проблемы остаются нерешенными. Процесс реструктуризации балансов банков еще не завершен, с точки зрения кредитного риска беспокойство вызывает высокий уровень долгового бремени частного сектора. Удельный вес заемных средств остается высоким. Актуальными остаются реформы в сфере надзора на глобальном уровне: скорейшее внедрение Базеля-3 поможет поставить финансовую систему на более прочную основу.

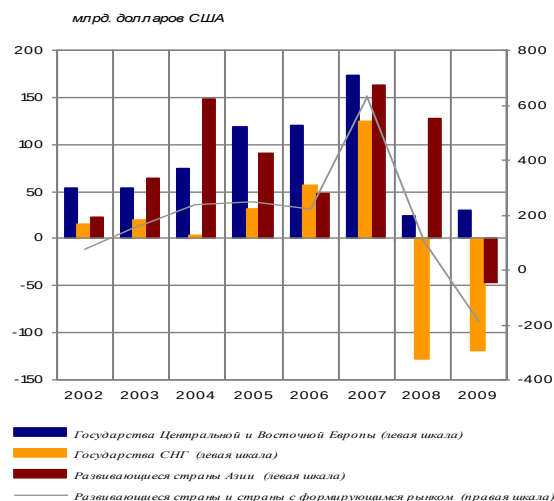
Ускорение притока капитала в развивающихся странах порождает новые проблемы для денежно-кредитных органов с точки зрения приложения дополнительных усилий для удержания под контролем беспрецедентный рост цен, опережающие темпы кредитования, во избежание, таким образом, перегрева экономик.

Биржевые индексы



Источник: Bloomberg

Чистый приток частных инвестиций



Источник: МВФ

Развития мировой экономики в 2010 году оказали благоприятное воздействие на восстановление роста промышленности в Армении. Негативные шоки поступили из рынков продовольствия в результате взлета цен, создав в Армении высокую инфляционную среду.

Согласно оценкам МВФ, в 2011 году ожидается 4.4% рост мировой экономики, однако инфляционные риски и риски, угрожающие стабильности экономического роста, сохранятся. Медленное восстановление спроса в развитых странах может послужить сдерживающим фактором для роста мировой торговли.

Ожидаемое восстановление мирового экономического роста не будет достаточным для снижения высокого уровня безработицы. Согласно прогнозам МВФ, риски относительно роста цен на сырье и продовольствие, сохранятся и в 2011 году, обусловленные растущим спросом и возможными шоками предложения.

Землетрясение 11 марта 2011 года в Японии⁴ и последующие за этим катастрофы создали существенные риски для восстановления как экономики Японии, так и мировой экономики. Согласно анализу, проведенному экспертами Всемирного банка, из-за природного бедствия уровень ВВП Японии снизится на 0.25-0.5%. В то же время, катастрофа в Японии может иметь негативные последствия для стран Восточной Азии. Согласно оценкам, чистый экспорт Восточной Азии может снизиться на 1.5%, сократятся также японские инвестиции в этих странах.

Массовые волнения и протесты в арабских странах в начале 2011 года, вызвав сокращение предложения нефти и перекрытие путей поставок, спровоцировали рост цен на нефтепродукты. Тем не менее, если не будет дальнейшего распространения указанных событий, то недостаток нефти на мировом рынке можно будет восполнить за счет добычи нефти в других странах, обладающих свободными производственными мощностями, что позволит сдержать дальнейший взлет цен.

Вкладыш 1

Основные положения Базеля-3

Базель -3 –представляет собой целый ряд предложений по внесению изменений в международно-принятые требования к банковскому капиталу, ликвидности и другим сферам банковского надзора. Целью таких изменений является обеспечение стабильности глобальной финансовой системы путем установления более строгих требований к капиталу и ликвидности банков.

Основные изменения, предлагаемые нормативным документом Базеля-3:

- более высокие требования к адекватности капитала
- внедрение коэффициента левереджа
- более высокие веса риска для активов, удерживаемых для торговли
- сокращение нестабильных компонентов капитала
- убавления из капитала
- требования более высокого капитала для риска контрапартнера
- новые требования к ликвидности
- условный капитал
- буфер для сохранения капитала
- требования к антициклическому капиталу

К активам, взвешенным с учетом процентного риска	Основные требования к капиталу							Дополнительные требования к капиталу
	Основной капитал			“Tier 1” капитал		Общий капитал		
	Минимальный	Буфер для сохранения	Требуемый	Минимальный	Требуемый	Минимальный	Требуемый	Буфер антицикличности
Базель-2	2	-	-	4	-	8	-	-
Базель-3	4.5	2.5	7	6	8.5	8	10.5	0-2.5

⁴ В отчете о финансовой стабильности представляются развития 2010 года. Входе подготовки отчета в мировой экономике произошли политические и форсмажорные события, на которых мы считаем нужным остановиться, так как риски дальнейших развитий мировой экономики немаловажны.

1.3. РАЗВИТИЯ В СТРАНАХ РЕГИОНА

Экономика Армении, будучи открытой экономикой, не может избежать возможных воздействий от развитий в соседних странах и странах-партнерах. В настоящем подразделе представляются развития в странах региона, которые могут прямо или косвенно обусловить экономические развития РА и оказать влияние на финансовую стабильность страны.

Российская Федерация

Экономические развития Российской Федерации оказывают значительное влияние на экономики государств СНГ, включая экономику Армении. В частности, согласно анализу, проведенному экспертами МВФ, основным рычагом воздействия Российской Федерации на экономики государств СНГ являются частные трансферты⁵.

По предварительным оценкам в 2010 году рост ВВП в РФ составил 4.0% г/г, то есть можно сказать, что экономический спад был почти наполовину восстановлен. Восстановление было наиболее ощутимо в тех отраслях экономики, которые больше всего пострадали в результате финансово-экономического кризиса - в обрабатывающей и машиностроительной отраслях. Наибольший рост объемов производства был отмечен в течение первого полугодия, тогда как во втором полугодии темпы роста замедлились.

Плохие погодные условия, в частности засуха и пожары, сказались на заметном сокращении сельхозпродукции - на 11.9%. Спад был зарегистрирован и в сфере строительства и транспорта. В частности, объем строительных работ сократился по сравнению с предыдущим годом на 0.6%, а показатель сданных в эксплуатацию жилых домов уступил уровню 2009 года на 3.1%.

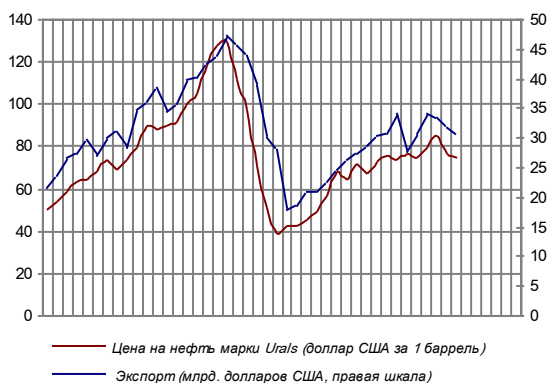
Основной рост промышленного производства был обусловлен ростом производства продовольственных товаров, химической промышленности и металлургии, превышающем уровень предыдущего года на 8.2%. Рост заработной платы и социальных пособий, а также сохранение роста сбережений предыдущих лет обусловили уверенное восстановление розничной торговли, годовой рост которого составил 4.4%.

Снижение темпов роста банковского кредитования предприятий, рост объема неиспользованных мощностей препятствуют оживлению инвестиционной среды. Рост спроса на инвестиции составил по сравнению с предыдущим годом 1.3% и остается нестабильным. Значительный рост инвестиционной активности ожидается в 2011 году, в основном, за счет предусматриваемых инвестиций в инфраструктурные программы.

Уровень безработицы снизился, составив 7.5% экономически активного населения. Рост производства и снижения уровня безработицы содействовали росту заработной платы, в результате уже в начале второго полугодия 2010 года уровень реальной заработной платы превысил максимальный докризисный уровень.

Экспорт РФ в течение 2010 года увеличился по сравнению с предыдущим годом на 31.2%, причем не только за счет увеличения физических объемов (9.6%), а в большей мере за счет роста цен на основные экспортируемые товары. Цена на нефть марки Urals составила в среднем 78.2 долларов США за баррель, превысив среднюю цену предыдущего года на 28.1%.

Динамика цен на нефть и экспорта РФ



Источник: Министерство экономического развития РФ

⁵ Согласно оценкам экспертов МВФ, 10% рост притока частных трансфертов СНГ приводит к 0.3% роста ВВП, причем, по сравнению с государствами СНГ, экспортирующими нефть, это воздействие на ВВП в странах, импортирующих нефть, несколько больше - 0.4%.

Рост внутреннего спроса был в основном ориентирован на потребление импортируемых товаров. Импорт товаров и услуг в 2010 году увеличился на 29.7%, в том числе, физические объемы возросли на 21.4%, а цены – на 3.4%.

Потоки капитала в течение года проявили различные тенденции. В частности, в первой половине года значительно ускорился приток капитала, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 16%, отток капитала снизился примерно в 3 раза. А начиная со второго полугодия был отмечен чистый отток капитала со стороны частного сектора на 18.3 млрд. долларов США. В результате, приток иностранных прямых инвестиций в Россию снизился по сравнению с 2009 годом на 13.2%. Тем не менее, общий уровень иностранных инвестиций в годовом исчислении увеличился на 40.1%. В результате международные резервы РФ составили в конце 2010 года 480 млрд. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 6.3%. По предварительным оценкам профицит текущего счета России в 2010 году в годовом исчислении составил 72.6 млрд. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 23.2 млрд. долларов США.

Ситуация на валютном рынке в течение всего года была стабильной, несмотря на кратковременные колебания обменного курса. Обменный курс российского рубля укрепился по отношению к доллару США на 3.5%, и ослабел по отношению к евро на 12.1%. Средний номинальный обменный курс рубля укрепился в течение 2010 года на 4.3%, а реальный эффективный обменный курс – на 9.5%.

В первом полугодии 2010 года инфляция оказалась на низком уровне (5.5%), обусловленная в основном, низкими ценами на продовольственные товары и ограниченным спросом. Рост денежной массы в рамках мер по восстановлению экономики, беспрецедентный рост мировых цен на зерно и прочее продовольствие в середине года содействовали резкому росту цен на сельхозпродукцию и продовольствие на внутреннем рынке. Инфляция продолжала расти, составив в конце года 8.8%.

В условиях сравнительно низкого уровня инфляции в течение всего года и в целях стимулирования кредитной активности, Центральный банк России снизил процентную ставку рефинансирования в течение года в целом на 1 пп, установив ее на уровне 7.75%. В течение второго полугодия, учитывая риски снижения экономической активности, процентная ставка рефинансирования была сохранена на том же уровне.

Грузия

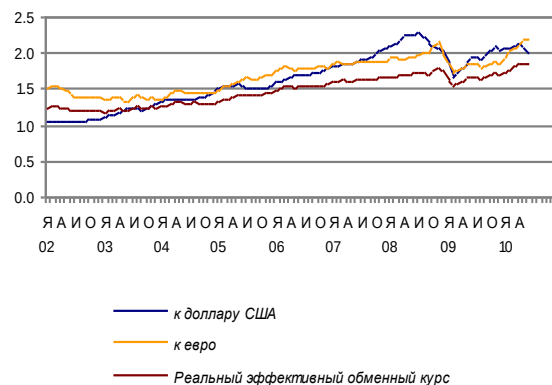
По оценкам Национального банка в Грузии в течение 2010 года был зарегистрирован сравнительно высокий экономический рост – 6.7%, вместо 3.8% спада в предыдущем году, вызванного финансово-экономическим кризисом. Восстановление экономической активности сопровождалось ростом экспорта, восстановлением притока трансфертов, оживлением рынка недвижимости и строительства.

Экспорт возрос на 39.7%, рост импорта был более сдержанным – 16.7%. Иностранные прямые инвестиции по результатам первых трех кварталов 2010 года сократились на 6.8% и продолжают уступать докризисному уровню.

В 2010 году сокращение валютных потоков содействовали ослаблению г/г лари на 6.4%. В целях смягчения в течение года резких колебаний обменного курса под воздействием валютных потоков Национальный банк Грузии периодически вмешивался в валютный рынок, продав в годовом разрезе 153 млн. долларов США.

Реальный обменный курс рубля РФ

(январь 1995 = 1)



Источник: Министерство экономического развития РФ

Рост ВВП Грузии и иностранных прямых инвестиций (%)



Источник: Национальный банк Грузии

В течение 2010 года положительными были также развития в банковской системе Грузии. Объемы кредитования экономики увеличились на 21%, вместо 13% сокращения в предыдущем году. Объемы привлеченных банковской системой вкладов выросли примерно на 40%. Показатели рентабельности банковской системы улучшились по сравнению с предыдущим годом. В частности, рентабельность по активам составила 1.7% (в предыдущем году – 0.8%), по капиталу – 9.6% (в предыдущем году – -4.3%).

Согласно оценкам, дальнейший рост экономики Грузии будет главным образом обусловлен ростом частных инвестиций и банковского кредитования. Экспорт также послужит ключевым фактором в деле стимулирования экономического роста: согласно прогнозам, в 2011-2013 гг. он возрастет до 38% ВВП. Несмотря на положительные ожидания, существует довольно серьезная неопределенность в отношении дальнейшего роста и восстановления экономики, и имеются риски в сторону снижения, так как рост экспорта Грузии и приток финансовых средств в страну находятся в большой зависимости от внешних рынков и экономики.

В 2010 году инфляция в Грузии составила 11.2% (на конец года), что превышает более чем втрое 3.0% инфляцию 2009 года. В целях сдерживания инфляции Национальный банк Грузии постепенно повысил с июня процентную ставку рефинансирования в целом на 2.5%, установив ее на уровне 7.5%.

Турция

Оценка стабильности финансовой системы 2010, рейтинги агентств и снижение в целом рисков свидетельствуют о восстановлении экономики Турции. В течение года ускорение притока капитала вместе с положительными развитиями экономики привели к снижению рыночных процентных ставок и укреплению турецкой лиры, вызвав, при этом, риски новых уровней.

Экономический рост в Турции, согласно предварительным данным, составил 7.8%, чему значительно способствовал рост внутреннего спроса. Рост внутреннего кредитования способствовал высокому росту импорта, что вместе со слабым внешним спросом привело к углублению дефицитов торгового баланса и текущего счета. Параллельно с экономическим ростом наблюдались положительные развития также и на рынке труда. Хотя в течение года уровень безработицы продолжал снижаться, однако он еще превышает докризисный уровень.

В результате существенного роста кредитования банковской системы возросло финансовое посредничество, и по результатам третьего квартала соотношение кредиты/ВВП составило примерно 46%. Тем не менее, уровень финансового посредничества в Турции довольно низкий по сравнению с другими странами. Удельный вес неработающих кредитов в общем объеме снизился по сравнению с предыдущим годом, составив 4.1%. Это обусловлено как ростом кредитования, так и сокращением безработицы и улучшением доходов заемщиков.

В результате сокращения отчислений по части безнадежных кредитов, прибыль банковской системы возросла, однако показатели рентабельности проявили тенденции снижения. В третьем квартале 2010 рентабельность банковской системы по активам составила 3.1%, по капиталу – 24.7%.

По состоянию на конец года инфляция составила 6.4%, оказавшись несколько ниже целевого интервала. В первом полугодии 2010 года, в

целях сдерживания ожиданий высокой инфляции, Центральный банк Турции повысил процентную ставку однонедельного репо на 0.5%, установив ее на уровне 7%. В конце года, когда показатель инфляции уже находился в пределах целевого интервала, процентная ставка однонедельного репо была снижена на те же 0.5%. В течение года Центральный банк Турции, действуя в рамках политики количественной экспансии, поэтапно ужесточил норматив обязательного резервирования.

Согласно прогнозам Центрального банка Турции, в 2011 году в Турции ожидается 4% экономический рост. Риски относительно сохранения экономического роста будут обусловлены, в основном, динамикой экспорта Турции и спроса на импорт в европейских странах.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В течение 2010 года в соседних странах продолжилось восстановление экономической активности, оказавшее содействие увеличению притока частных трансфертов из РФ в Армению и росту внешнего товарооборота РА. Параллельно с восстановлением спроса частного сектора в указанных странах увеличились и объемы экспортируемых из Армении товаров (в основном готовой пищевой продукции и сельхозпродукции).

В условиях политической и экономической стабильности Грузии оказалось возможным сохранить уровень затрат по перевозкам импортируемых товаров в Армению, а также обеспечить бесперебойную работу транспортного коридора. Высокий уровень инфляции, зарегистрированный в соседних странах, отразился также и на повышении цен на некоторые товары, импортируемых в Армению.

2. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ РА

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ

В 2010 году ВВП увеличился на 2.1% и объем производства ВВП по текущим ценам составил 3509.52 млрд. драмов. Наивысший рост восстановления экономической активности был зарегистрирован в течение первых пяти месяцев года, что, в некоторой мере, было обусловлено глубоким спадом ВВП в том же периоде предыдущего года. Во втором полугодии наблюдалось замедление темпов экономического роста в результате развития в сельском хозяйстве.

Вследствие неблагоприятных погодных условий в сельском хозяйстве был отмечен спад на 15.7%, который произошел исключительно за счет сокращения растениеводства на 20.3%. Отрицательное содействие сельского хозяйства ВВП составило 2.6 пп. В течение года экономическому росту оказали содействие, в основном, рост в промышленности и сфере услуг.

Благодаря росту мировых цен на металлы и увеличению спроса на промышленное производство на мировых рынках, в отрасли промышленности был отмечен 10.0% рост, где наибольший темп роста был отмечен в горнодобывающей отрасли – на 24.3%.

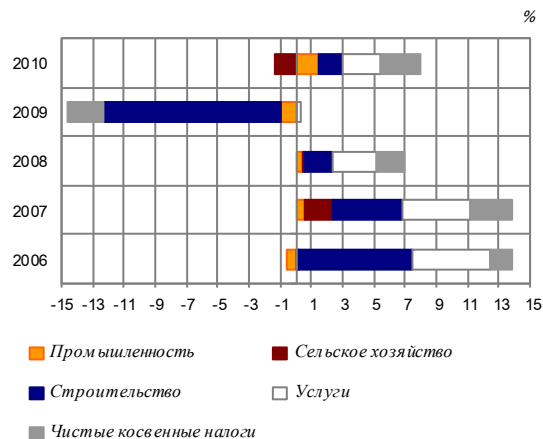
Вместе с восстановлением спроса основных стран-потребителей на армянские напитки, производство напитков возросло на 31.6%. В условиях постепенного улучшения мировой и национальной экономик, произошел заметный подъем и в других отраслях обрабатывающей промышленности – в производстве пищевой продукции, металлургии, стройматериалов и в некоторых подотраслях.

В отрасли строительства был отмечен 3.0% рост, обусловленный, в основном, ростом объема строительства в различных отраслях экономики. Спад в сфере жилищного строительства, имеющем большой удельный вес в общем объеме строительства, хотя и замедлился, однако продолжался в течение всего года и составил 11.4%, обусловленный, в основном сокращением объемов строительства, осуществляемого за счет средств населения, на 38.5%. Медленные темпы роста в отрасли строительства были частично обусловлены отсутствием больших строительных программ, небольшим ростом доходов населения и ипотечного кредитования, медленным ростом цен на рынке недвижимости.

Рост в сфере услуг составил 4.5%, обусловленный, в основном, ростом объемов оптовой торговли на 12.0%, а рост розничной торговли составил 0.6%, что свидетельствует о еще недостаточном росте доходов населения и внутреннего спроса.

В 2010 году банковская система, в условиях ожиданий улучшения общей экономической активности и положительных развития некоторых макроэкономических показателей, восстановила рост объемов кредитования. По мнению коммерческих банков и кредитных организаций, участвовавших в опросах⁶, в отличие от предыдущего года, в 2010 году были значительно упрощены не только условия предоставления кредитов малому и среднему бизнесу, но и процедуры и условия предоставления кредитов крупным предприятиям. Наибольшее упрощение условий кредитования произошло во втором и третьем кварталах, чему главным образом способствовали межбанковская конкуренция, стрем-

Содействие отраслей экономики росту ВВП



⁶ Источник: результаты опросов "О кредитах, предоставляемых банками и кредитными организациями РА", проведенных ЦБ РА в четырех кварталах 2010 года.

ление восстановить и расширить долю рынка, факторы доступности денежных рынков и положительные ожидания относительно роста экономической активности. В качестве главного изменения в условиях предоставления кредитов всех видов банки отметили снижение процентных ставок кредитования.

В условиях 28% роста кредитования предприятий показатель качества кредитов улучшился на 1.7 пп и составил 3.1%. Улучшение наблюдалось также в сфере торговли и в сельском хозяйстве. Доля некачественных кредитов резко снизилась в отрасли строительства (почти вдвое).

В течение 2010 года диффузионные экономические индексы⁷ экономической активности и бизнес-среды повысились по сравнению с предыдущим годом, соответственно, на 14.5% и 7.7%. Положительные развития индексов свидетельствуют об улучшении ожиданий относительно дальнейших развитий экономики и уменьшении рисков.

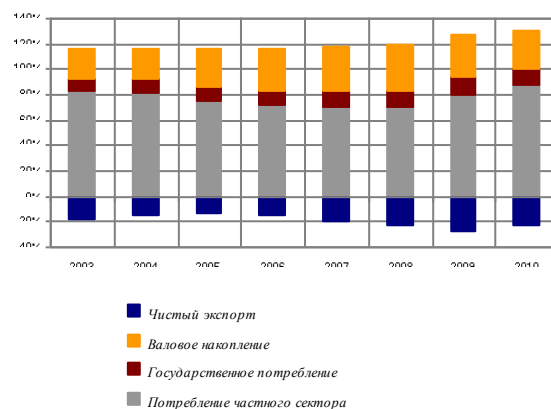
С точки зрения расходных компонентов ВВП, реальный рост потребления в 2010 году составил в годовом исчислении 4.9%, что является, в основном, следствием слабого роста реальных доходов населения, обусловленного восстановлением темпов роста притока частных трансфертов, зарплаты и доверия потребителей. Причем, по оценкам ЦБ, наиболее быстрыми темпами выросло государственное потребление - на 5.5%, а годовой рост потребления частного сектора составил 4.8%. Сокращение капитальных вложений составило 1.6% (в основном по части государственных вложений), несмотря на то, что в течение года продолжалось улучшение бизнес-среды и рост индексов экономической активности.

В условиях опережающего роста экспорта по сравнению с импортом и роста объемов ВВП, отрицательный удельный вес чистого экспорта в ВВП снизился на 8.0% и составил 23.0%.

По сравнению с предыдущим годом, объем внешнего государственного долга увеличился на 11.2% и составил 3299 тыс. долларов. Соотношение внешний долг/ВВП по сравнению с предыдущим годом несколько увеличилось, составив 35.1%, что обусловлено, в основном, опережающим ростом объема внешнего государственного долга по сравнению с ростом ВВП.

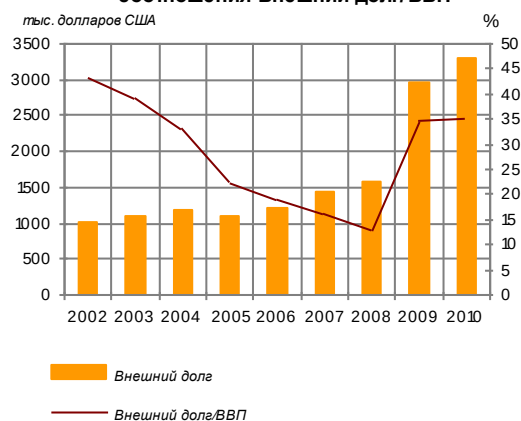
Структура внешнего государственного долга также подверглась некоторым изменениям. В объеме государственного долга продолжался уменьшаться удельный вес льготных кредитов, составив 62.6%. По сравнению с предыдущим годом в структуре государственных кредитов некоторый рост проявили также кредиты с плавающей процентной ставкой, составив 36.4%.

Расходные компоненты ВВП
(удельный вес в ВВП)



Источник: НСС РА

Динамика объема внешнего долга и соотношения Внешний долг/ВВП



Источник: Министерство финансов РА

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Долг/ВВП (предел 50%)	22%	19%	16%	14%	34.7%	35.1%
Долг/Экспорт	78% (низкое долговое бремя)	80% (низкое долговое бремя)	82% (низкое долговое бремя)	90% (низкое долговое бремя)	227% (среднее долговое бремя)	182.1% (среднее долговое бремя)
Обслуживание долга/Экспорт	4.6% (низкое долговое бремя)	4.2% (низкое долговое бремя)	2.9% (низкое долговое бремя)	3.1% (низкое долговое бремя)	6% (низкое долговое бремя)	5.0% (низкое долговое бремя)
Процентные платежи/Экспорт	0.9% (низкое долговое бремя)	0.7% (низкое долговое бремя)	0.6% (низкое долговое бремя)	0.7% (низкое долговое бремя)	2% (низкое долговое бремя)	2.4% (низкое долговое бремя)

⁷ Диффузионные экономические индексы, рассчитываемые на основе опросов, проводимых ЦБ РА, подробнее см. на сайте ЦБ РА.

В 2010 году положительные развития внутренней экономики отразились также и на государственном бюджете РА. В первом полугодии наблюдался рост сбора доходов в бюджет, который снизился во втором полугодии параллельно с замедлением темпов восстановления экономики. По результатам года доходы государственного бюджета выросли на 10.6%, а затраты – на 3.9%. Большой рост был отмечен по части налоговых доходов – 14.1%. В структуре затрат быстрыми темпами увеличились затраты по внешним и внутренним процентным ставкам, соответственно, на 79.4% и 95.1%, что было обусловлено значительным ростом внешнего долга и портфеля государственных ценных бумаг. В результате превышающего роста доходов, дефицит бюджета сократился примерно на 32% и составил 2.9% ВВП.

В 2010 году на фоне поступающих извне импульсов и лагового воздействия осуществленной в предыдущем году экспансивной денежно-кредитной политики, инфляционная среда сохранилась. 12-месячная инфляция составила 9.4%, превысив целевой интервал на 3.9 пп, который составлял $4 \pm 1.5\%$. Показатель 12-месячной инфляции в Армении уступает 11.2% показателю инфляции в соседней Грузии, и превышает 7.6% показатель инфляции в Азербайджане и 8.3% показатель в России.

В условиях высоких инфляционных давлений, а также продолжающегося восстановления внешней и внутренней экономик, Центральный банк в течение первого полугодия ужесточил условия денежно-кредитной политики, периодически повысив процентную ставку рефинансирования в целом на 2.25 базовых пункта: с 5.0% в начале года до 7.25%.

Начиная со второго полугодия 2010 года наблюдалась тенденция укрепления курса драма к доллару США, что, по всей видимости, объясняется улучшением экономической ситуации, ростом предложения инвалюты в условиях постепенного восстановления притока капитала, частных трансфертов и факторных доходов. К концу года, по сравнению с предыдущим годом, обменный курс драма укрепился к доллару США примерно на 4.0%. В целях смягчения нежелательных резких колебаний обменного курса, Центральный банк вмешался в инвалютный рынок: было продано 198 млн. долларов США и куплено 122.7 млн. долларов США.

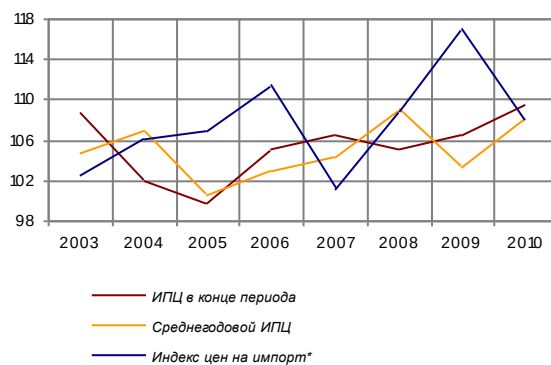
2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ⁸

На фоне развития мировой и внутренней экономик дефицит текущего счета по сравнению с предыдущим годом улучшился и, согласно оценкам, составил 1310 млн. долларов США. Объем внешнего товарооборота страны увеличился примерно на 22% и составил 4794.3 млн. долларов США.

Импорт (по ценам СИФ) увеличился на 13.9% и составил 3.8 млрд. долларов США. Темпы роста импорта, начиная со второго полугодия, снизились, что было обусловлено ускорением темпов роста цен на импорт в условиях бюджетных ограничений хозяйствующих субъектов. Реальные объемы импорта, по оценкам Центрального банка, начали снижаться со второго полугодия, и сокращение в годовом исчислении составило 2.7%.

В структуре импорта рост, в основном, наблюдался в группах “Машиностроительное оборудование и механизмы”, “Минеральное сырье”, “Средства

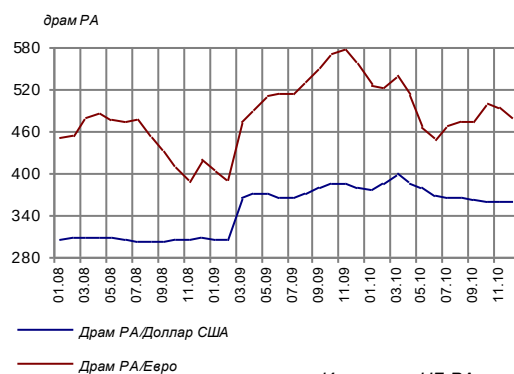
Индексы потребительских цен и цен на импорт



* НСС начала расчет цен на импорт по новой методике в 2007 году, оценка показателей за 2002-2006 произведена ЦБ РА на основе опубликованного НСС индекса цен на импорт по старой методике.

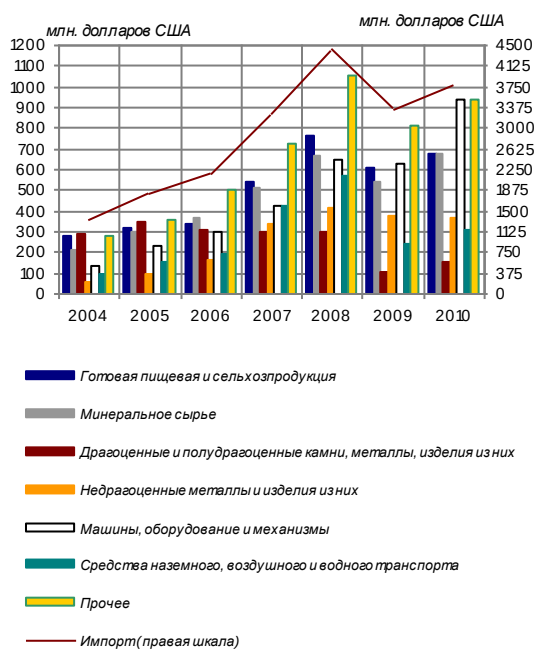
Источники: ЦБ РА, НСС РА

Обменный курс драма РА к доллару США и евро



Источник: ЦБ РА

Импорт РА по группам товаров



⁸ Данные представлены согласно торговому балансу НСС.

Источник: ЦБ РА

наземного, воздушного и водного транспорта”, “Готовая пищевая и сельхозпродукция”.

Экспорт (по ценам FOB) увеличился на 355.6 млн. долларов США или на 48.9% и составил 1082.47 млн. долларов США. Высокий рост экспорта был обусловлен ростом цен на сырьевые товары на мировых рынках и ростом в отрасли промышленности. По оценкам Центрального банка, годовой рост реальных объемов экспорта составил 15%.

В структуре экспорта в основном возросли объемы групп “Минеральное сырье”, “Готовая пищевая продукция”, “Недрагоценные металлы и изделия из них”, “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгоценные металлы и изделия из них”.

В результате опережающего роста экспорта по сравнению с ростом импорта дефицит торгового баланса увеличился на 59 млн. долларов США (что значительно ниже докризисного показателя) и составил 2126.1 млн. долларов США.

Географическое распределение импорта и экспорта продолжает сохранять большие концентрации, и состав основных стран-партнеров почти не изменился. В структуре экспорта выросла доля государств ЕЭС примерно на 6 пп, а доля США сократилась на 2 пп. Основными странами-партнерами по импорту остаются государства ЕЭС и СНГ, общий удельный вес которых составляет 46%.

2.3. ЧИСТЫЕ ФАКТОРНЫЕ ДОХОДЫ И ТРАНСФЕРТЫ

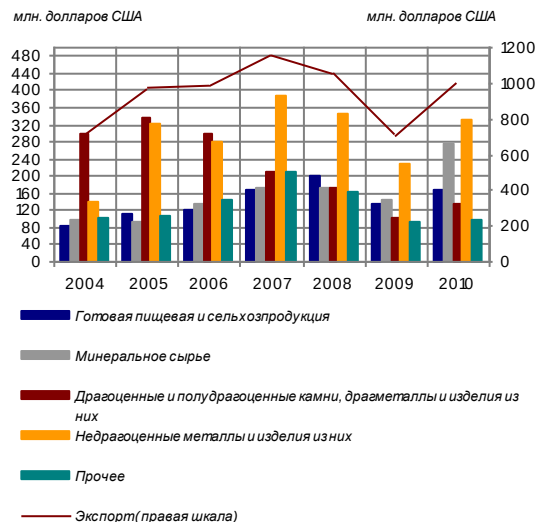
Вместе с оживлением внутренней и внешней экономик восстановился также приток факторных доходов и трансфертов. Преобладающая часть частных трансфертов поступает в республику из РФ, где были отмечены положительные экономические развития (подробнее: в разделе “Развития в странах региона”). Эти развития положительно сказались на рост чистых факторных доходов и трансфертов, поступающих в РА.

В 2010 году в РФ были упрощены условия предоставления разрешений, связанных с трудовой миграцией, особенно для высококвалифицированных специалистов. Для армян-мигрантов важным положительным изменением стало внедрение патентов, узаконившее возможность работать у физических лиц. Изменение квот по предоставлению работ для иностранных граждан не ограничило поток граждан, уезжающих на заработки в Россию. Граждане Армении, работающие в России, заняты в основном, в сфере строительства – 44.1%, сфере услуг – 27.2%, транспорта и связи -12.1%⁹.

Приток чистых частных трансфертов и факторных доходов увеличился на 15.3%, составив 374.8 млрд. драмов, где рост частных трансфертов составил 18.4%. В результате, удельный вес чистых факторных доходов и частных трансфертов в валовом национальном располагаемом доходе увеличился в рассматриваемом периоде на 0.3пп и составил 9.7%, вместо 9.4% в конце 2009 года.

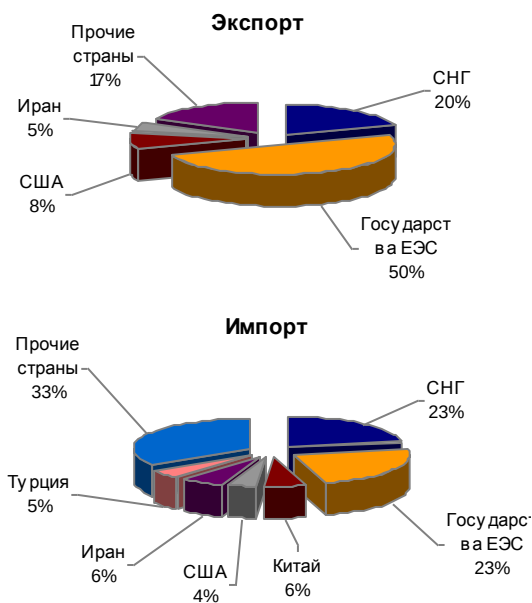
Поступающие в Армению частные трансферты и доходы сезонных работников используются, в основном, в целях частного потребления, а также для финансирования частного строительства и приобретения квартир. Рост уровня притока, по сравнению с предыдущим годом, положительно сказался на восстановлении темпов роста внутреннего

Экспорт РА по группам товаров



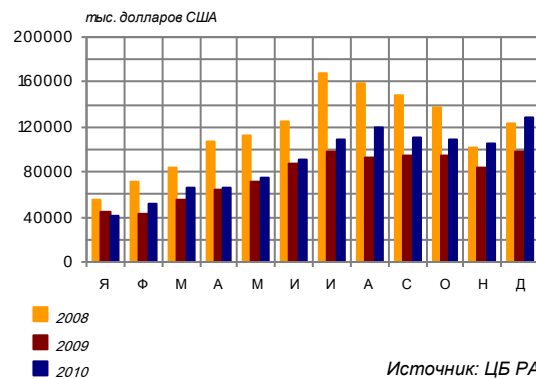
Источник: ЦБ РА

Распределение внешней торговли РА по странам на 31.12.2010



Источник: НСР РА

Чистые некоммерческие переводы банковской системы



Источник: ЦБ РА

⁹ Согласно оценкам представительства Федеральной миграционной службы РА в Армении.

потребления в Армении, однако объем строительства, осуществляемого за счет средств частного сектора, продолжает сокращаться.

По сравнению с предыдущим годом был отмечен рост притока некоммерческих трансфертов физических лиц по банковской системе на 15.4% (в 2009 году – сокращение на 33.3%), составившее 1.1 млрд. долларов США. Причем, если этот показатель в первом полугодии 2010 года увеличился по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 6.6%, то во втором полугодии темпы роста были быстрее – 21.0%. При сохранении такой динамики роста, в 2011 году можно будет постепенно достигнуть докризисного уровня частных трансфертов.

88.2% притока некоммерческих трансфертов физических лиц по банковской системе поступило из Российской Федерации, а 4.0% - из США.

2.4. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

Риски данного сектора, несмотря на медленное восстановление доходов домашних хозяйств, тем не менее, остались на управляемом уровне.

В 2010 году, наряду с восстановлением экономики, наблюдалось снижение уровня безработицы. В первом полугодии 2010 года, по сравнению с 2009 годом, показатель безработицы увеличился на 0.3 пп, составив 7.2%, однако во втором квартале он начал постепенно убывать, составив в конце года 7.1%. По областному распределению безработица существенно выросла лишь в Ереване - на 1.4 пп, и составила 8.1%, а в областях осталась, в основном, без изменений, либо сократилась. Тем не менее, в ряде областей – в Лори, Сюнике, Шираке, уровень безработицы существенно превышает средний показатель по республике, составляя 10-11%.

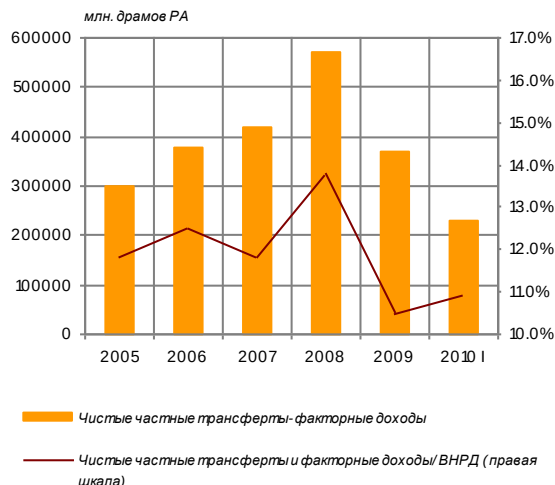
Среднемесячная номинальная заработная плата выросла по сравнению с предыдущим годом на 6.1%, уступив 10.7% росту предыдущего года, а также докризисному показателю. В условиях высокого показателя инфляции было отмечено снижение показателя реальной заработной платы на 1.9% по сравнению с 7.1% ростом в предыдущем году.

Непрерывное восстановление чистых факторных доходов и частных трансфертов, которые имеют существенный удельный вес в доходах населения Армении, наряду с ростом уровня заработной платы и сокращением безработицы оказали содействие росту общих доходов населения.

Согласно опросам, проведенным ЦБ РА¹⁰, улучшение финансового состояния населения в 2010 году ожидают также действующие на территории РА коммерческие банки и кредитные организации. Эти ожидания имели положительное воздействие также на восстановление потребительских кредитов. В частности, некоторые банки планируют восстановление уровня автокредитования, высокий спрос на который продолжает расти. На рост потребительских кредитов сдерживающее воздействие оказало то, что привлеченные банковской системой средства были в основном инвалютными. Это обстоятельство также обуславливает сохранение процентных ставок по потребительским кредитам на более высоком уровне, чем ставки по другим видам кредитования.

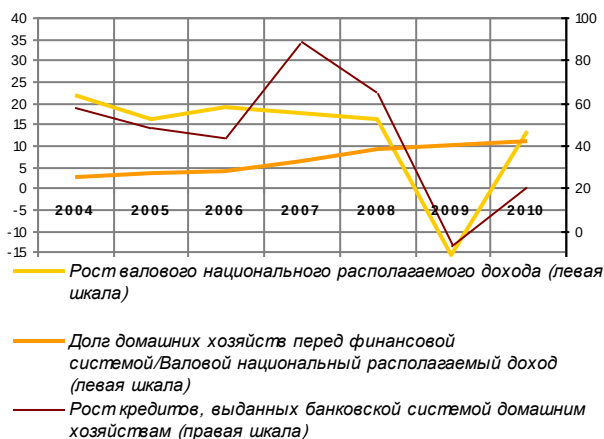
В 2010 году общие обязательства домашних хозяйств перед финансовым сектором выросли на 21.1%. В долговом бремени домашних

Чистые факторные доходы и частные трансферты



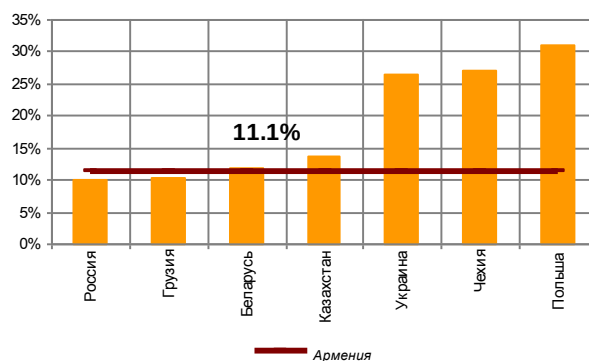
Источники: ЦБ РА, НСР РА

Показатели долга и доходов населения (%)



Источник: ЦБ РА

Долг домашних хозяйств к депозитным учреждениям/ВВП - в ряде стран



Источник: ЦБ РА, центральные банки стран

¹⁰ Источник: итоги опроса "О кредитах, предоставляемых банками и кредитными организациями РА" проведенного ЦБ РА в четырех кварталах 2010 года.

хозяйств преобладают обязательства перед коммерческими банками: их доля составляет 88.7%. Рост кредитов, предоставленных банковской системой домашним хозяйствам, составил 19.5% (в 2009 году – уменьшение составило 6.4%), уступая 27.2% показателю роста общих кредитных вложений. По сравнению со спадом, отмеченным в предыдущем году, восстановление роста кредитования было обусловлено, в основном, восстановлением экономики, некоторым смягчением условий кредитования, ожиданиями роста доходов населения. Обязательства перед кредитными организациями и ломбардами возросли более быстрыми темпами, соответственно, на 28.7% и 68.1%. Соотношение долг домашних хозяйств/доход (включая обязательства перед банками, кредитными организациями, ломбардами) составило 10.6%.

Долговое бремя в Армении несравненно ниже, чем в государствах Восточной Европы и СНГ, и растет медленными темпами, что конечно, также обусловлено низким уровнем финансового посредничества. Из-за кризиса соотношение долг домашних хозяйств/вклады резко сократилось, и сохраняется за последние два года на устойчивом уровне – в пределах 101%. В результате, дальнейший рост долгового бремени домашних хозяйств, сопровождаемый экономическим ростом, не может стать источником для рисков, угрожающих стабильности финансовой системы.

Убытки коммерческих банков и кредитных организаций по части кредитов, предоставленных домашним хозяйствам, проявили в 2010 году убывающую тенденцию. Удельный вес неработающих кредитов в портфеле потребительских кредитов снизился на 1.4 пп и составил 3.7%, по части потребительских кредитов – 0.8 пп, составив 5.6%. К концу года объем списанных во внебаланс потребительских и ипотечных кредитов почти не изменился и составил 4.9 % портфеля потребительских и ипотечных кредитов.

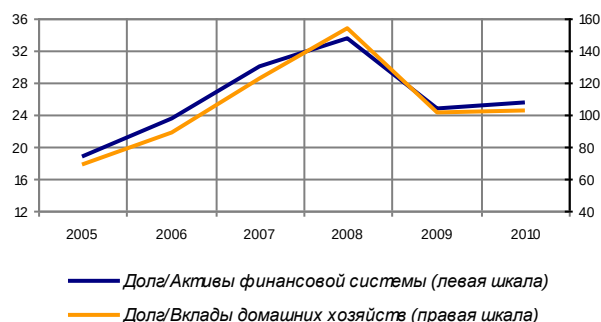
Опосредованную оценку ожиданиям финансового состояния и доходов населения можно получить также из компонентов диффузионного индекса доверия потребителей¹¹. По результатам четырех кварталов 2010 года был отмечен рост диффузионного индекса доверия потребителей по сравнению с соответствующими кварталами предыдущего года. Наименьшая величина индекса была отмечена в третьем квартале, в основном, из-за существенного снижения оценки состояния экономики Армении в результате спада в сельском хозяйстве и роста цен на некоторые продовольственные товары на мировых рынках. Рост индекса в первых двух кварталах был обусловлен ростом индекса будущих условий, а во втором полугодии, особенно, в четвертом квартале, наблюдался рост индексов и текущих и будущих условий.

Параллельно с ростом доходов населения также увеличилась доля населения со средним уровнем доходом (на базе опросов ЦБ РА). Тем не менее, этот показатель значительно уступает докризисному уровню, и доля населения с низким уровнем доходом остается высокой.

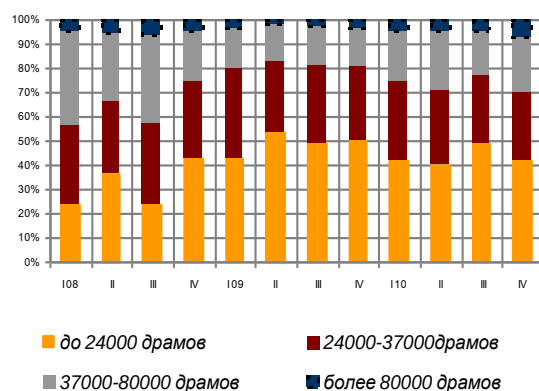
2.5. ЦЕНЫ НА НЕДВИЖИМОСТЬ

Мониторинг развития рынка недвижимости имеет большое значение для оценки финансовой стабильности. Объясняется это, в первую очередь, тем, что активность и благоприятные развития рынка недвижимости подразумевают устойчивое развитие отрасли строительства,

Показатели долгового бремени населения (%)



Распределение населения по доходам



Источник: ЦБ РА

¹¹ Диффузионный индекс доверия потребителей рассчитывается путем усреднения индекса текущих условий и индекса будущих условий, подробнее – на сайте ЦБ РА.

увеличение инвестиций в отрасль. С другой стороны, изменения на рынке недвижимости могут повлиять на изменение стоимости заложенной в финансовых организациях недвижимости, и, как следствие, на увеличение кредитного риска.

Активность рынка недвижимости продолжается восстанавливаться после кризиса 2008-2009 годов. Если в качестве показателя активности рынка недвижимости рассматривать количество сделок с недвижимостью, совершенных в течение 2010 года, то можно увидеть, что количество сделок увеличилось по сравнению с предыдущим годом на 12.6%. Сделки по купле-продаже недвижимости составили 20.9% общего объема сделок с недвижимостью, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 10.4%.

Сделки на рынке недвижимости сконцентрированы, как и раньше, в Ереване, на долю которого приходится 36.1% всех сделок. По сравнению с предыдущим годом количество сделок по купле-продаже недвижимости в Ереване увеличилось на 13.8%. Второе место по количеству сделок занимает Котайк – 13.1%. Самый низкий уровень сделок был зарегистрирован в Вайоц Дзоре и Тавуше, где сделки составили не более 4%. Количество сделок, совершенных в областях, увеличилось на 8.5%.

Вместе с ростом количества сделок, совершаемых на рынке недвижимости, повысились также средние рыночные цены за 1 кв метр жилья, несмотря на то, что во втором полугодии в Ереване наблюдалось понижение цен. Цены в многоквартирных домах в Ереване выросли на 2.5%, в областях – на 3.0%.

Рост цен можно объяснить как сокращением предложения недвижимости, так и восстановлением спроса. Спрос исключительно обусловлен сравнительной доступностью ипотечных кредитов, смягчением условий кредитования и некоторым ростом доходов населения. Так например, ипотечные кредиты предлагаются со сроком погашения 10-15 лет, начиная с 12% годовой ставки. Определенное ужесточение условий наблюдается по части требования залога, соотношения кредит/стоимость и оценки кредитоспособности.

Несмотря на то, что ипотечное кредитование за счет собственных средств коммерческих банков и кредитных организаций оживилось, тем не менее основной объем предоставленных кредитов приходится на долю кредитов, предоставленных за счет программных средств. Коммерческие банки (согласно опросу) ожидают дальнейшее увеличение спроса на недвижимость, обусловленного стабилизацией финансового положения клиентов. В результате может увеличиться кредитование за счет собственных средств, и тенденции смягчения условий кредитования сохраняются.

В течение 2010 года коммерческие банки и кредитные организации предоставили 4669 ипотечных кредитов на 38.1 млрд. драмов. В смысле концентрации кредитов по районам распределение ипотечных кредитов совпадало с распределением количества сделок по купле-продаже недвижимости.

В 2010 году Национальная ипотечная компания провела рефинансирование 975 ипотечных кредитов на сумму 7.3 млрд. драмов. 71.0% рефинансированных кредитов или 5.2 млрд. драмов пришлось на долю кредитов на покупку квартир. Более чем 81% этих кредитов были предоставлены в Ереване.

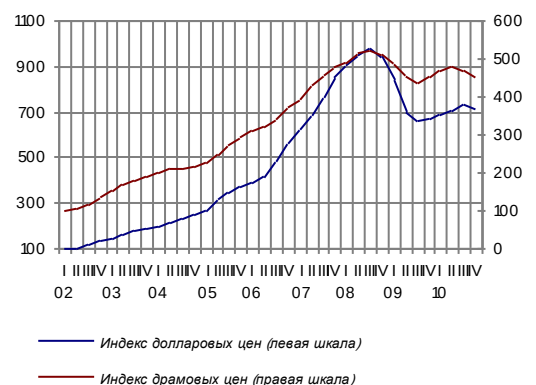
В рамках программы “Молодой семье - доступную квартиру” были рефинансированы 223 кредита на сумму 1.8 млрд. драмов, 147 из которых на 1.4 млрд. драмов вновь были предоставлены в Ереване. Учитывая то обстоятельство, что активность кредитования в районах уступает Еревану, с ноября 2011 года условия приобретения квартир в районах будут еще более смягчены.

Индекс количества сделок по недвижимости



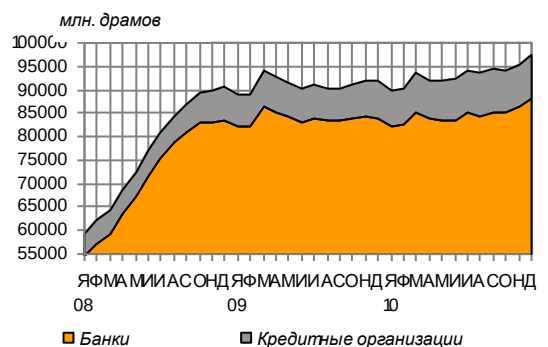
Источник: Государственный комитет кадастра недвижимости при Правительстве РА

Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв. м)



Источник: Государственный комитет кадастра недвижимости при Правительстве РА

Портфель ипотечных кредитов банков и кредитных организаций



Источник: ЦБ РА

**Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам
финансирования**

Источник финансирования	Сданные в эксплуатацию жилые в 2010 году (кв.м)	Удельный вес в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с 2009 г.
Итого, в том числе:	496432	100%	20%
Государственный бюджет	128693	25.96	1140%
Средства организаций	137069	27.6	94%
Средства населения	229030	46.1	-31%

Источник: НСС РА

Рост финансирования жилых домов начал наблюдаться со второго полугодия 2010 года. Объем сданных в эксплуатацию жилых домов в течение года увеличился по сравнению с предыдущим годом на 20%, при том, что в первом полугодии наблюдалось сокращение по сравнению с первым полугодием 2009 года на 35.2% и на 74% - по сравнению со вторым полугодием 2009 года. На резкое сокращение объема сданных в эксплуатацию жилых домов повлияло сокращение строительства, осуществляемого за счет средств населения, в результате удельный вес последнего снизился и составил 46.1% (в первом полугодии 2010 года – 66.6%, в декабре 2009 года – 80.4%). Основной причиной этого является низкий, чем ожидался, рост доходов населения, в частности рост персональных денежных переводов. Объем строительства, финансируемого организациями, возрос на 93.5%.

Доля сделок по аренде в общем объеме сделок по недвижимости мала – 5.9%. Этот рынок также чрезвычайно чувствителен к событиям, происходящим в финансовой системе. Согласно опросу, проведенному независимой аудиторской компанией¹², две трети коммерческих организаций в Ереване арендуют помещения для своей деятельности. Согласно респондентам, основным фактором, влияющим на цены на аренду является не уровень процентных ставок по срочным вкладам, а обменный курс валюты и местоположение помещения. В изучении отмечено, что рынок недвижимости РА обладает большим потенциалом, поскольку в условиях отсутствия альтернативных инвестиционных активов он является привлекательным также с точки зрения осуществления спекулятивных вложений.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

После глубокого спада предыдущего года экономика РА постепенно восстановилась, что в основном произошло на фоне положительных импульсов, поступающих из мировой экономики. Рост цен на сырьевые товары промышленного значения и восстановление внутреннего спроса оказали содействие росту ВВП. Спад в отрасли сельского хозяйства существенно сократил темпы роста ВВП и оказал дополнительное содействие углублению инфляционной среды.

¹² Опрос компании KPMG “О рынке недвижимости Еревана”.

В условиях восстановления мировой экономики продолжился рост цен на основные товары, причем более быстрыми темпами - во втором полугодии. Динамика роста цен на товары на мировых рынках в течение года отразилась на динамике роста экспорта и импорта в РА, с другой стороны, она содействовала формированию высокой инфляционной среды.

На фоне положительных развитий макроэкономической среды наблюдалось определенное улучшение показателей рынка труда, в частности, снижение уровня безработицы и годовой рост среднемесячной номинальной заработной платы. Доходы населения возросли вместе с восстановлением роста частных трансфертов.

Коммерческие банки начали процесс смягчения условий кредитования как предприятий, так и домашних хозяйств, увеличив доступность кредитов, однако темпы роста кредитования еще не достигли докризисного уровня. В условиях низкого уровня финансового посредничества и долгового бремени населения дальнейший рост кредитования, при прочих равных условиях, не может явиться источником больших рисков относительно возврата кредитов.

Для 2011 года прогнозируется экономический рост в 4.1-5.7%, который будет в большей мере обусловлен восстановлением мировой экономики в пределах ожидаемого темпа роста и сравнительно большего роста внутреннего спроса РА. Если исключить проявления мирового продовольственного и энергетического кризиса, уровень инфляции можно будет сохранить в пределах целевого интервала ЦБ. В то же время, на фоне ожиданий продолжения восстановления мировой экономики и высокого роста экономики России, в 2011 году ожидается рост уровня экспорта и импорта в РА, а также ускорение темпов притока частных трансфертов.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

Параллельно с ограничением количественной экспансии, осуществленной ЦБ в первом полугодии вместе с постепенным ужесточением денежно-кредитных условий¹³, сократились также средние объемы операций репо, заключаемые с Центральным банком. В первом полугодии был зарегистрирован некоторый рост процентных ставок, во втором – снижение, однако уровень их был выше, чем в предыдущем году. Заметно увеличились объемы межбанковского рынка репо вместе с медленным ростом процентных ставок. Параллельно с дальнейшим убыванием дополнительного спроса на драмовые средства, образовавшегося в результате изменений по части обязательного резервирования, процентные ставки межбанковских репо стали снижаться. В декабре 2010 года процентная ставка рыночного репо составила 7.84%, повысившись по сравнению с предыдущим годом на 2.05 пп.

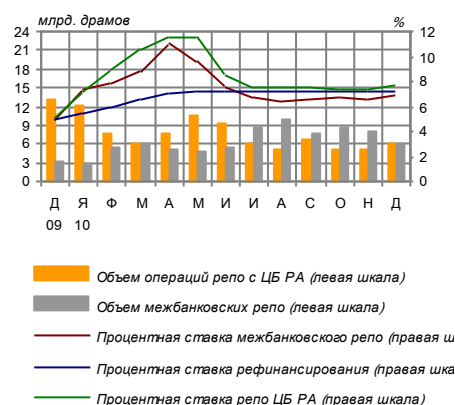
Во втором полугодии 2010 года наблюдалось оживление на площадке межбанковских кредитных ресурсов фондовой биржи “НАСДАГ О-Эм-Экс Армения”. Примечательно то, что параллельно с ростом активности площадки средневзвешенная процентная ставка по кредитным ресурсам устойчиво снижалась: с 10.4% в апреле до 5.11% в декабре. Среднедневной оборот межбанковской кредитной площадки увеличился в несколько раз: с 902 млн. драмов до 6.9 млрд. драмов.

В рамках осуществляемых Центральным банком мер по дедолларизации в 2010 году дважды был изменен норматив обязательного резервирования¹⁴, приведший к заметному сокращению остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в Центральном банке РА. Уменьшение остатка избыточных средств¹⁵ частично обусловлено также ростом среднедневного остатка привлеченных Центральным банком вкладов: во втором полугодии средние объемы вкладов увеличились более чем в три раза.

В первом полугодии 2010 года было отмечено повышение процентных ставок на рынке государственных облигаций, что гармонировало с динамикой процентной ставки рефинансирования Центрального банка и процентных ставок межбанковского репо. Во втором полугодии наблюдалось снижение процентных ставок наряду с ростом объемов размещения. Изменение кривой доходности ГКО было обусловлено, в большей мере, параллельным перемещением уровня кривой на 1.93 пп за счет роста доходности. Вогнутость кривой несколько уменьшилась (с 0.37 – до 0.32), что свидетельствует об уменьшении разницы между процентными ставками долгосрочных и краткосрочных облигаций.

Средний показатель модифицированной дюрации (D_M)¹⁶, рассчитанный для оценки процентного риска, по состоянию на конец декабря

Объем операций репо и процентные ставки репо



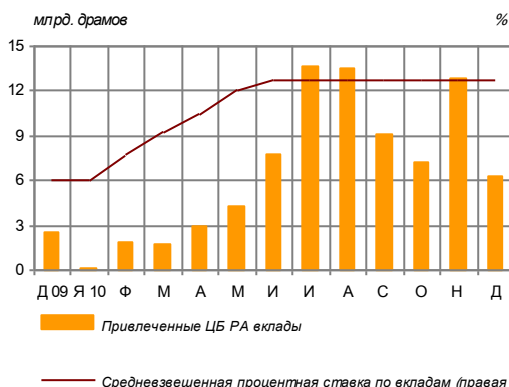
Источник: ЦБ РА

Сопоставление драмовых корреспондентских счетов банков в ЦБ и средств в драмах, подлежащих резервированию



Источник: ЦБ РА

Среднедневные объемы и процентные ставки привлеченных ЦБ РА вкладов



Источник: ЦБ РА

¹³ Ограничения количественной экспансии относятся к сокращению объемов операций репо, заключаемых с Центральным банком.

¹⁴ Так например, уже во втором квартале банки осуществили резервирование на 25% привлеченных инвалютных средств в драмах РА, а на 75% средств – в инвалюте. В результате изменений, установленных в третьем квартале, указанные нормативы составили, соответственно, по 50%.

¹⁵ Сопоставление остатка на корреспондентском счете в ЦБ РА и подлежащих резервированию средств.

¹⁶ Средний показатель модифицированной дюрации (D_M) показывает уровень изменения цены по сравнению с изменением доходности.

2010 года составил для находящихся в обращении государственных облигаций 2.1 единиц, снизившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 0.15 единиц.

В конце 2010 года средний срок погашения государственных облигаций – дюрация, уменьшилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 57 дней и составила 855 дней.

Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 31.12.10 г. - по срокам погашения

D _м	до 6 месяцев	от 6 месяцев до 1 года	1-2 года	2-5 лет	5-7 лет	7-10 лет
	0.24	0.61	1.38	2.71	5.18	6.1

Источник: ЦБ РА

Показатель модифицированной дюрации портфеля государственных облигаций, удерживаемых коммерческими банками для продажи, и вероятная величина прибыли/убыток в случае 1% изменения доходности на 31.12.10 г. - по срокам погашения

	до 6 месяцев	от 6 месяцев до 1 года	1-2 года	2-5 лет	5-7 лет	7-10 лет	Итого
Объем ГО, доступных для продажи (млн. драмов)	25007.0	5835.0	22887.0	28675.0	7325.0	6414.0	96143.0
Удельный вес в общем портфеле	26.0%	6.1%	23.8%	29.8%	7.6%	6.7%	100%
D _м	0.2	0.6	1.4	2.7	4.5	6.1	2.0
Изменение цены +/- (млн. драмов)	51.5	33.9	321.8	811.7	293.5	333.6	1846.0

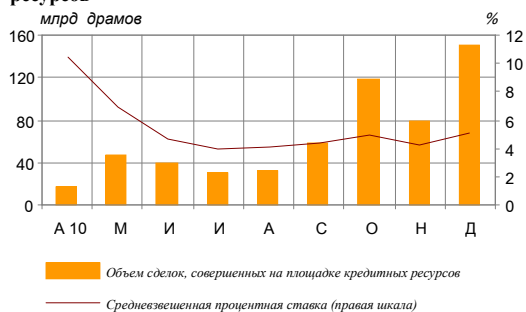
Источник: ЦБ РА

При увеличении доходности на 1%, вероятный ущерб портфеля государственных ценных бумаг коммерческих банков может составить 1.8 млрд. драмов РА, причем преобладающая часть ущерба ожидается по части среднесрочных облигаций, поскольку они составляют большой удельный вес в общем портфеле облигаций.

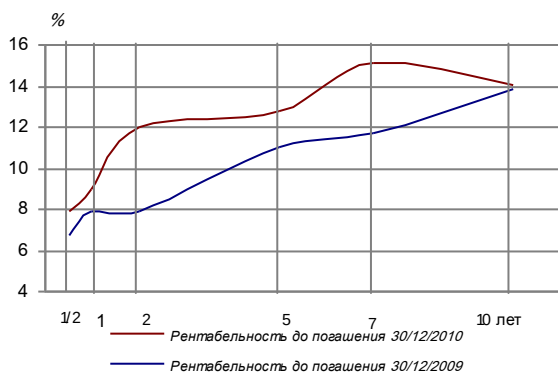
Общий объем операций (включая операции репо, без сделок с ЦБ РА), осуществленных в 2009 году на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги¹⁷, составил 757 млрд. драмов. Операции купли-продажи ценных бумаг составили 16% указанного объема, сократившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 15%. Преобладающую часть операций купли-продажи ценных бумаг продолжали составлять операции с государственными ценными бумагами – 94%, операции с корпоративными облигациями и долевыми ценными бумагами составили по 3%.

В 2010 году волатильность уровня ликвидности рынка государственных облигаций РА¹⁸ уменьшилась по сравнению с предыдущим го-

Объем и средневзвешенная процентная ставка сделок, совершенных на площадке кредитных ресурсов



Кривые рентабельности ГО РА



Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная рентабельность



¹⁷ По данным на 31.12.2010г., лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 21 коммерческий банк и 8 инвестиционных компаний.

¹⁸ Ликвидность рынка государственных облигаций рассчитывается как отношение операций купли-продажи на вторичном рынке государственных облигаций, осуществленных в течение месяца лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, к объемам государственных облигаций, находящихся в обращении.

дом: стандартное отклонение показателя ликвидности рынка государственных облигаций составило 5.6, вместо 11.2 предыдущего года.

В общем объеме операций купли-продажи государственных ценных бумаг большой удельный вес имели операции со среднесрочными государственными облигациями, составив 59% объема общего обращения. Операции купли-продажи краткосрочных и долгосрочных облигаций составили, соответственно, 31% и 10%.

Операции репо (без операций с ЦБ РА), осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги, составили 1 трлн. 470 млрд. драмов, причем преобладающая часть операций репо – 97.7% - вновь составляют сделки с государственными ценными бумагами. Операции репо с корпоративными облигациями составили 2.2%, а операции репо, заключенные с акциями, составили 0.1% общего объема.

В структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных лицами, оказывающими инвестиционные услуги, удельный вес операций на регулируемом рынке ценных бумаг в 2010 году остался небольшим – 2.9%.

В объеме операций с ценными бумагами на регулируемом рынке преобладали операции с корпоративными облигациями, составившими 64.8% биржевого обращения. Операции купли-продажи государственных облигаций и долевых ценных бумаг составили, соответственно, 33.6% и 1.6%.

На 31 декабря 2010 года соотношение общий объем обращений на рынке ценных бумаг/ВВП¹⁹ составило 8.2%, вместо 10.8% в 2009 году, что, в основном, было обусловлено восстановлением ВВП. Соотношение капитализация рынка ценных бумаг РА/ВВП²⁰ составило к концу года 1.5%, снизившись по сравнению с 2009 годом на 0.2 пп.

Концентрация по капитализации 11 подотчетных эмитентов, допущенных к купле-продаже на регулируемом рынке, остается высокой, несмотря на снижение в 2010 году.

Централизация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации.

	Удельный вес капитализации ведущих трех компаний (%)	Удельный вес капитализации ведущих пяти компаний (%)
31.12.2008	89.2	99.2
31.12.2009	83.7	98.2
31.12.2010	80.1	94.7

Источник: НАСДАГ О-ЭМ-ЭКС Армения

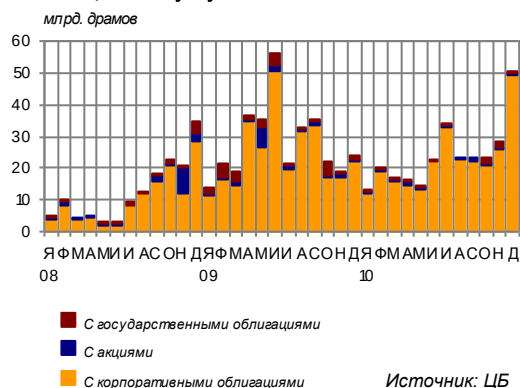
3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Драм РА, несмотря на волатильность, наблюдаемую в первом полугодии 2010 года, с мая проявил тенденцию укрепления к доллару США, которое составило по сравнению с концом предыдущего года 4%. Тем не менее, волатильность обменного курса была ниже прошлогодней: показатель вариации обменного курса драма к доллару США составил 160.9, сократившись по сравнению с показателем 682.12, отмеченным в 2009 году, в четыре раза.

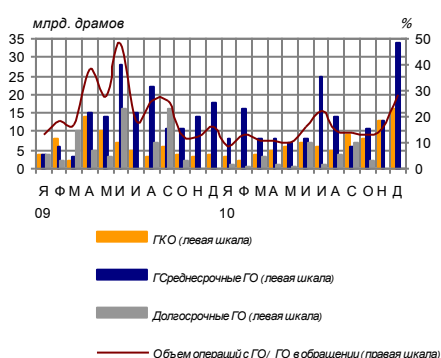
¹⁹ Соотношение между совокупным объемом обращения операций, осуществляемых лицами, предоставляющими инвестиционные услуги и ВВП.

²⁰ Соотношение между рыночной ценой котированных акций и ВВП.

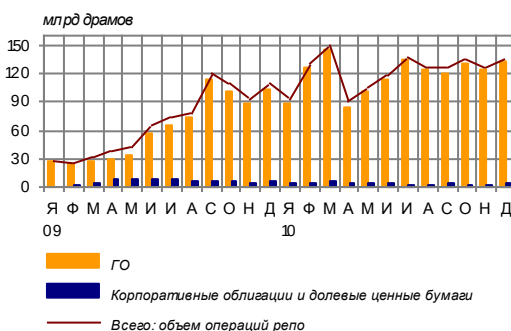
Структура операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных лицами, оказывающими инвестиционные услуги



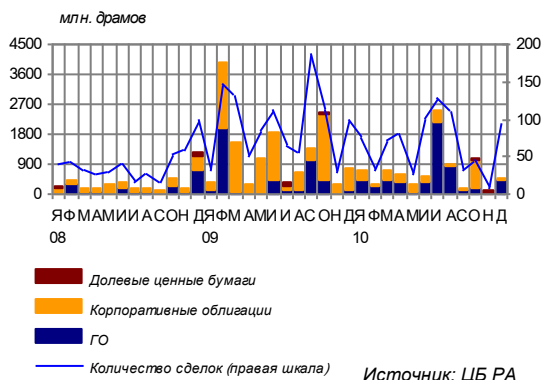
Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения операций с ГО/Объем ГО в обращении



Операции репо, совершенные лицами, предоставляющими инвестиционные услуги - по видам ценных бумаг (без операций с ЦБ РА)



Структура операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных на регулируемом рынке ценных бумаг



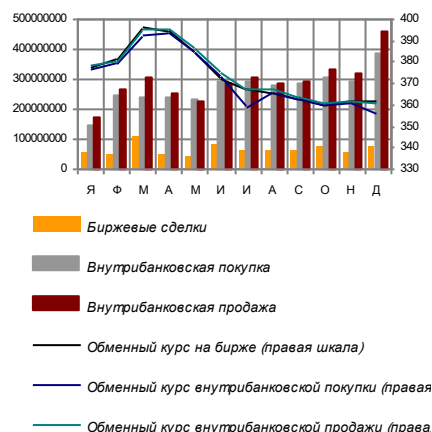
ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Развития финансового рынка РА в 2010 году были обусловлены, в основном, ужесточением со стороны ЦБ денежно-кредитной политики. Наблюдался рост процентных ставок и объемов сделок. Рост процентных ставок был согласован с ужесточением денежно-кредитной политики и ростом спроса на драмовую ликвидность. В результате изменения условий обязательного резервирования, осуществленных в рамках мер по дедолларизации, увеличился спрос на драмовые средства. Вместе с политикой количественного ограничения, проводимой ЦБ, увеличение спроса повлияло на активизацию биржевой кредитной площадки и рынка межбанковского репо, что, в свою очередь, создало внутренние механизмы эффективного распределения ликвидности.

В операциях, осуществляемых лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, продолжали преобладать операции репо с государственными облигациями, а удельный вес сделок с прочими финансовыми инструментами остался очень низким.

На фоне восстановления темпов роста внешнего инвалютного притока наблюдалось небольшое укрепление национальной валюты.

Объемы и процентные ставки операций на валютном рын



Источник: ЦБ РА

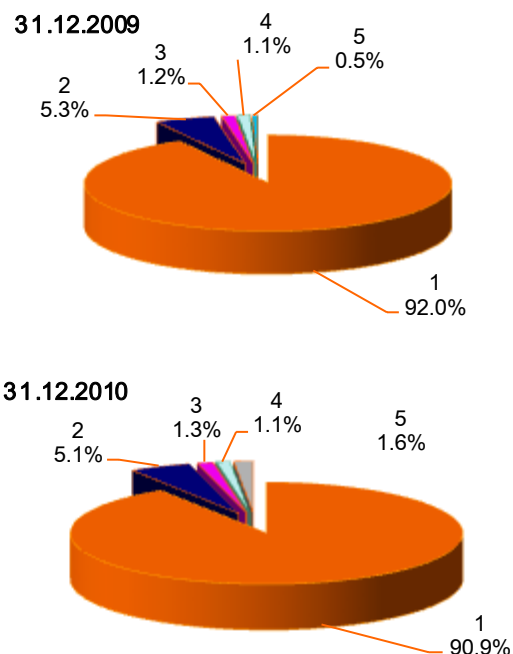
4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

На долю банковской системы РА приходится 90.9% активов финансовой системы, следовательно, с точки зрения оценки финансовой стабильности Армении чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков деятельности банковской системы. Активы страховых компаний и участников рынка ценных бумаг, а также прочих учреждений финансовой системы сравнительно невелико по сравнению с банковской системой, следовательно, вероятность воздействия их деятельности на стабильность финансовой системы Армении весьма мала.

В течение 2010 года в банковской системе, наряду с определенным ростом предсказуемости относительно дальнейшего развития экономики, наблюдалось уменьшение рисков. Год оказался для банковской системы достаточно благоприятным: банковской системе, особенно во втором полугодии, удалось при помощи активного кредитования обеспечить достаточно высокий уровень рентабельности, хотя он еще уступает докризисному уровню. Вместе с этим банкам удалось также расширить количество своих клиентов путем расширения сети филиалов и повышения качества обслуживания.

В течение 2010 года в банковской системе РА сохранилась сформировавшаяся с конца 2009 года атмосфера активности на кредитном рынке, обусловленная как положительными посткризисными тенденциями стабильности, стабилизацией и положительными ожиданиями увеличения доходов заемщиков, так и мерами, предпринятыми ЦБ. Оживлению кредитного рынка в последние месяцы, в дополнение к вышеизложенному, оказали содействие также рост трансфертов и доходов населения, сравнительно устойчивый уровень обменного курса драм РА/доллар США (ожидания снижения рисков среди заемщиков, приобретающих кредиты в инвалюте) и положительные развития в реальном секторе. Одним из характерных развитий первого полугодия 2010 года явилось сохранение опережающего роста кредитования юридических лиц по сравнению с кредитованием физических лиц.

Структура активов финансовой
системы - по финансовым
учреждениям



1. Банки 2. Кредитные организации 3. Страховые
компании 4. Лица, предоставляющие инвестиционные
услуги 5. Прочие финансовые организации

Источник: ЦБ РА

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

Карта банковской стабильности²¹ дает представление о динамике стабильности банковской системы, отражая изменение величин показателей рисков, характерных для банков, по сравнению с предыдущим периодом. Незначительный рост рисков наблюдался лишь по части компонентов адекватности капитала и ликвидности, что было обусловлено ростом кредитования и изменением расчета норматива адекватности капитала²².

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

В течение 2010 года, параллельно с ростом номинального ВВП, в экономике был зарегистрирован опережающий рост активов банковской системы, в результате соотношение активы банковской системы/ВВП увеличилось на 2.6 пп, составив в конце года 44.5% (показатель, тем не менее, уступает аналогичным показателям других стран). В результате роста кредитов, опережающего рост ВВП, соотношение кредиты, предоставленные банковской системой/ВВП также увеличилось на 3.1 пп и составило 25.3%.

В первом полугодии 2010 года на 0.6 пп снизились также показатели, характеризующие финансовое посредничество, то есть соотношение денежная масса/ВВП и привлеченные банковской системой вклады/ВВП, составив в конце года 26.0% и 19.2%. Причиной снижения соотношения вклады/ВВП послужило сокращение вкладов юридических лиц. В целом, в 2010 году с восстановлением бизнес активности юридические лица стали направлять накопленные еще в 2009 году вклады в сферу бизнеса (в 2009 году вклады юридических лиц увеличились на 36%).

В 2010 году уставной капитал действующих в РА банков увеличился на 15.2 млрд. драмов, причем преобладающая часть этой суммы – 12.7 млрд. драмов, была пополнена за счет внешних источников. В результате в уставных капиталах банковской системы удельный вес долевого участия нерезидентов увеличился на 4.9 пп, составив в конце года 78.9%.

Общий капитал банковской системы увеличился на 14.6% (40.7 млрд. драмов), а общие активы - на 17.7% (234.7 млрд. драмов). Соотношение капитал/активы, характеризующий возможность покрытия рисков за счет собственных средств, остался почти без изменения, сохранив уровень 0.2 единиц.

²¹ В карте применяются показатели индекса стабильности банковской системы, которые до использования нормированы по шкале 1-10 и рассчитаны согласно методологии МВФ. Приближение величины показателя к центру карты свидетельствует об уменьшении риска, удаление от центра – об увеличении риска. Карта стабильности банковской системы не служит отражением уровня финансовой стабильности, она всего лишь дает общее представление об изменении уровней включенных в нее рисков, то есть показывает их повышение или снижение.

²² 19-го сентября 2010 года вступило в силу изменение, внесенное в Положение 2 “Регулирование деятельности банков, основные экономические нормативы банковской деятельности”, согласно которому вес риска, включаемый в расчет кредитного риска по каждому иному валютному активу, установлен на 50% больше веса риска по соответствующему драмовому активу.

Карта стабильности банковской системы
Среднее за первое полугодие 2010 г. по сравнению со средним второго полугодия 2010 г.

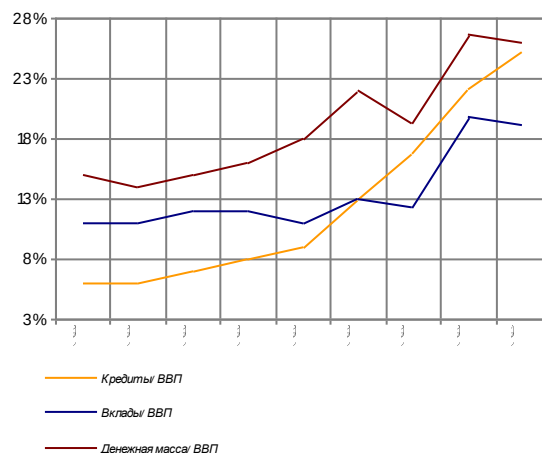


Среднее за 2010 г. по сравнению со средним 2009 г.



Источник: ЦБ РА

Уровень финансового посредничества



Источник: ЦБ РА

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Общие активы	0.08	0.07	0.07	0.07
Общие обязательства	0.08	0.08	0.07	0.07
Общий капитал	0.07	0.06	0.06	0.06

Источник: ЦБ РА

Индекс Герфиндаля-Гиршмана²³, характеризующий концентрацию в банковской системе по части некоторых общих характеристик (активы, обязательства, капитал, кредиты, вклады), свидетельствует о сохранении низкого уровня концентрации в системе, что ограничивает вероятность воздействия риска концентрации на финансовую стабильность.

Доли активов и обязательств 4 крупнейших банков из действующих в Армении 21 банка снизились, соответственно, на 2. и 3 пп, а доля капитала в системе увеличилась на 4 пп вследствие приобретения одним крупным банком акций другого банка²⁴.

4.1.2. Кредитный риск

В 2010 году кредиты увеличились на 26.3%, что в 1.9 раза больше показателя роста в 14.0% в 2009 году. В результате формирования некоторых ожиданий относительно восстановления экономики и стабилизации доходов, со второго полугодия 2009 года активность на кредитном рынке стала восстанавливаться, что продолжилось и в течение 2010 года.

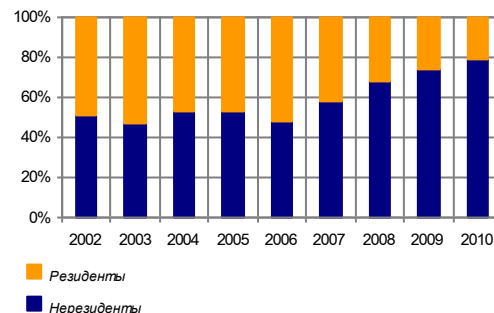
Тем не менее, банковская система все еще сохраняет строгие процедуры выбора заемщиков, кредитуя заемщиков с высокой оценкой кредитоспособности и надежной кредитной историей. И хотя уровень финансового посредничества на рынке (показатель кредиты/ВВП) низок, тем не менее, потенциальных заемщиков здесь много. В условиях продолжающегося экономического роста и роста доходов населения, существенного упрощения процедур кредитования можно будет наблюдать расширение кредитования и углубление финансового посредничества.

В 2010 году темп роста кредитов банковской системы превысил темп роста общих активов, в результате доля кредитов в общем объеме активов повысилась на 4 пп и составила в конце года 57.0%.

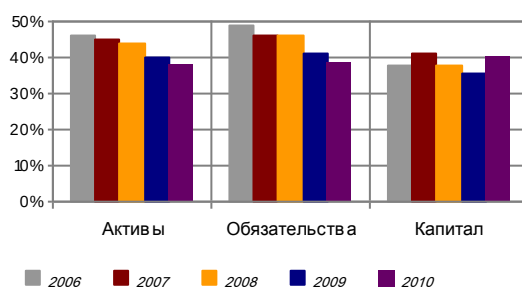
Наблюдаемая еще со второй половины 2009 года тенденция сокращения удельного веса неработающих кредитов (кредиты классов “контролируемые” “нестандартные” и “сомнительные”) продолжилась и в течение всего 2010 года. По сравнению с началом года их удельный вес снизился на 1.7 пп и составил в конце года 3.1%, что существенно ниже тех же показателей некоторых государств СНГ.

В 2010 году в кредитовании вновь преобладали кредиты, предоставленные юридическим лицам, в результате удельный вес последних в кредитном портфеле увеличился на 2.4 пп по сравнению с предыдущим годом и составил 58.6%. Эта тенденция обусловлена, с одной стороны,

Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА

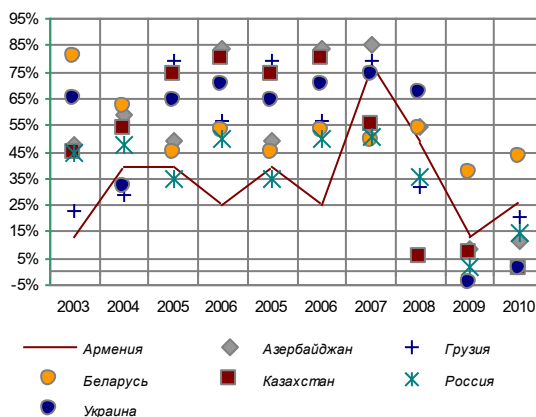


Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупных банков в общем объеме банковской системы

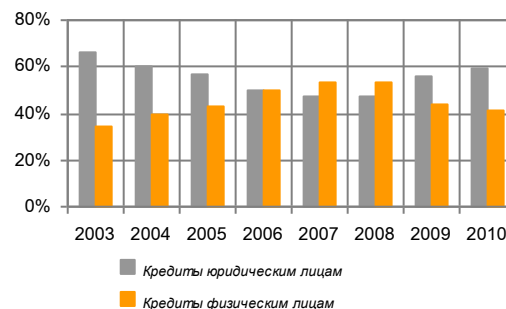


Источник: ЦБ РА

Годовой рост кредитных вложений



Доля кредитов, предоставленных физическим и юридическим лицам, в общем объеме кредитов



²³ Индекс Герфиндаля-Гиршмана может принимать значения от 0 до 1, и характеризует концентрацию (величины, близкие к 0, означают низкую степень концентрации).

²⁴ В июне 2010 года Америабанк приобрел общий пакет акций Каскад-банка.

желанием банков преобразовать валютный, отраслевой состав кредитного портфеля, с другой стороны, ожиданиями нестабильности доходов домашних хозяйств. В целях сдерживания роста кредитного риска наряду с ростом инвалютных кредитов, ЦБ увеличил величины веса риска по инвалютным активам, включаемым в расчет норматива адекватности капитала.

Распределение кредитных вложений по отраслям экономики не имеет высокой степени концентрации. Здесь продолжается увеличиваться доля кредитов, выданных промышленности, строительству и финансовому сектору, и уменьшается доля потребительских и ипотечных кредитов. Наибольший удельный вес пришелся на долю кредитов, предоставленных промышленности – 21.3%, отрасли торговли - 19.3% и потребительских кредитов – 17.1%.

До 2009 года рост потребительских кредитов и кредитов, выданных отрасли торговли, был обусловлен стабильностью экономического роста, продолжающимся ростом доходов населения (включая частные трансферты), доступностью различных иностранных программных кредитов. Вследствие снижения роста доходов населения и осторожной кредитной политики банков темп роста кредитования указанных отраслей в 2009 году снизился. Росту кредитования отраслей промышленности и строительства способствовали кредиты, предоставляемые в рамках антикризисных правительственных программ. В 2010 году рост потребительских кредитов существенно уступил росту кредитования отраслей промышленности и торговли, что было обусловлено предложением инвалютных кредитов со стороны банков, которое сдержало рост потребительских кредитов, несмотря на перспективы роста кредитоспособности населения.

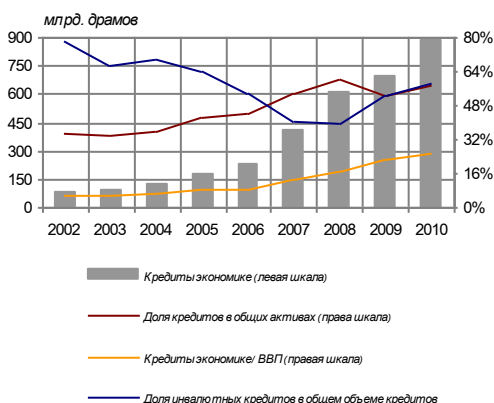
В 2010 году, по сравнению с предыдущим годом, параллельно с тенденцией роста неработающих кредитов, соотношение чистые отчисления в резерв по потерям по активам/общие активы снизилось на 1 пп и составило в конце года 0.6%. В 2010 году размер чистых отчислений банковской системы (разность между отчислениями в резерв по возможным потерям по активам и возврата в резерв) снизился, что было обусловлено улучшением общего качества активов на фоне постепенного восстановления экономики.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска²⁵

31.12.2010 г.	Классификация 25% одновременно контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина убытков банковской системы	5.4 млрд. драмов или 1.8% нормативного капитала системы	2.2 млрд. драмов или 0.7% нормативного капитала системы	24.5 млрд. драмов или 8.1% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала банковской системы, после применения стресс-сценария	21.9%	22.1 %	20.8 %

²⁵ Представленные здесь и далее стресс-тесты не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а нацелены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на ее способность оценить и нейтрализовать риски.

Объем кредитов, предоставленных экономике банковской

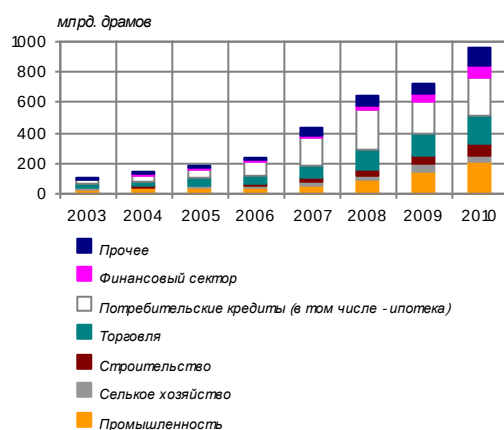


Источник: ЦБ РА

Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле



Кредиты, предоставленные резидентам банковской системой - по отраслям экономики



По результатам стресс-тестов²⁶ по оценке кредитного риска, величина потерь банковской системы снизилась по сравнению с предыдущим годом, причем по наблюдаемым наихудшим сценариям потери не меняют резко уровень платежеспособности банков, не оказывая отрицательного воздействия на финансовую стабильность РА.

4.1.3. Риск ликвидности

В течение 2010 г. ликвидность банковской системы проявила тенденцию снижения, связанную с ростом кредитования. Тем не менее, уровень ликвидности в течение всего года был вдвое выше установленных нормативов. Нормативы общей и текущей ликвидности банковской системы²⁷ снизились, соответственно, на 3.3 и 6.1 пп, составив в конце года, соответственно, 31.2% и 134.8%.

Анализ активов и обязательств по временным интервалам показывает, что сроки погашения активов и обязательств почти не отличаются, за исключением временных интервалов со сроком 1-3 года и 3 года и более, где активы превышают обязательства, соответственно, в 1.8 и 1.5 раза. Если банковская система сохранит существующую структуру срочности по активам и обязательствам, она не будет испытывать трудности с ликвидностью по части какой-либо временной корзины.

Результаты стресс-тестов по оценке риска ликвидности дают положительную оценку относительно уровня управления риском ликвидности. Согласно оценкам стресс-тестов, в некоторых предполагаемых ситуациях есть вероятность нарушения нормативов общей ликвидности и текущей ликвидности, однако в масштабе всей банковской системы вероятность возникновения проблем с ликвидностью мала.

Внешние кредитные обязательства коммерческих банков выросли на 24.6% и составили 181.8 млрд. драмов. Средства от международных финансовых организаций уменьшились на 5.3% и составили 29.2% общего объема внешних кредитных обязательств. Основными странами-кредиторами коммерческих банков остаются Россия – 14.2% (в предыдущем году - 20.8%), Люксембург – 12.2% (в предыдущем году - 12.2%), Германия – 8.9% (в предыдущем году - 11.6%), Франция – 8.6% (в предыдущем году - 13.8%), Нидерланды – 6.0% (в предыдущем году - 1%). Примечателен тот факт, что по сравнению с предыдущим годом, концентрация по странам значительно уменьшилась, а доля долгосрочных кредитов сохранилась на высоком уровне – 90.1%, что почти исключает риски, связанные с рефинансированием обязательств.

По части рисков концентрации обязательств банковской системы было отмечено уменьшение: по сравнению с предыдущим годом в 2010 году доля “крупных” обязательств²⁸ в общих обязательствах снизилась на 5.3 пп и составила в конце года 27.6%.

²⁶ Стресс-тесты построены на условии неизменности объемов кредитов банков и без учета заложенного имущества (согласно которому в сценарии классификации кредитов как безнадежных, возможность продажи заложенной недвижимости взамен кредитов не рассматривается).

²⁷ Норматив общей ликвидности рассчитывается как соотношение высоколиквидных активов к общим активам, норматив текущей ликвидности – высоколиквидных активов к обязательствам до востребования. Требуемые минимальные величины составляют, соответственно, 15% и 60%.

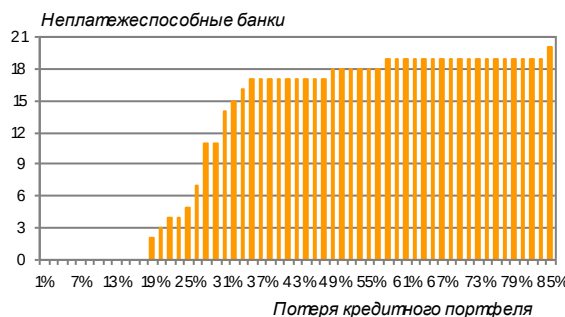
²⁸ Общая сумма всех тех средств, которые взятые по отдельности превышают 5% общего объема обязательств банка, без учета взаимосвязанности заимодателей.

Потребительские кредиты, кредиты торговли и их удельный вес в кредитном портфеле



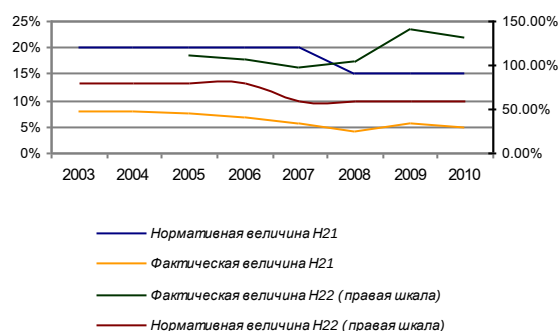
Источник: ЦБ РА

Изменения числа неплатежеспособных банков в случае потерь по кредитам

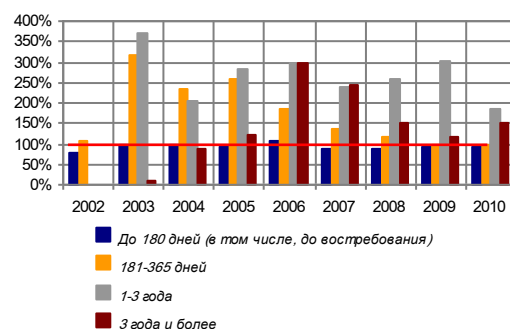


Источник: ЦБ РА

Динамика фактических и нормативных величин нормативов ликвидности банковской системы РА



Активы банковской системы/ Обязательства - по срокам, оставшимся до погашения



Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

31.12.2010 г.	Погашение 25% срочных вкладов физических лиц	Погашение 25% средств до востребования	Погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц
Показатель высоколиквидные активы банковской системы/ общие активы	25.5%	25.3%	20.8%
Показатель высоколиквидные активы банковской системы/ обязательства до востребования	107.2%	141.0%	109.7%

В случае проявления наихудшего сценария в стресс-тесте по оценке риска ликвидности, проблем с ликвидностью, как по части общей банковской системы, так и отдельных банков, не возникает, и вероятность возникновения рисков, угрожающих финансовой стабильности, сравнительно мала.

4.1.4. Рыночный риск

В 2010 году из-за колебаний обменного курса драма РА к другим валютам, убытки банковской системы по переоценке инвалюты составили 1.1 млн. драмов, что составляет 0.4 % нормативного капитала банковской системы, вместо 2.2% за предыдущий год (большой убыток 2009 года был обусловлен существенным падением курса драма в марте). В результате переоценки инвалюты 17 банков понесли убытки, 4 банка получили доход. Банковская система обеспечила доход в 13.5 млрд. драмов по операциям купли-продажи инвалюты, который на 2.3% меньше дохода за предыдущий год.

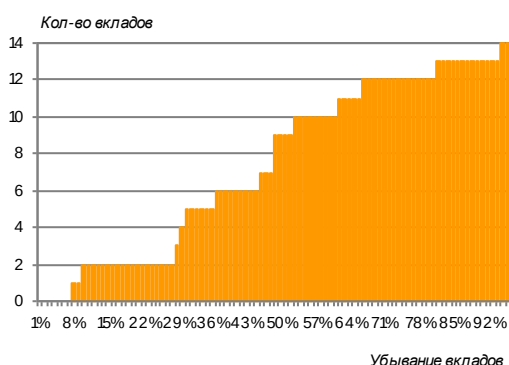
Одним из негативных влияний мирового экономического кризиса явилось усиление процесса долларизации на фоне ослабления курса драма, вследствие которого удельный вес инвалютных кредитов в общих кредитах увеличился по сравнению с началом года на 5.6 пп и составил 58.5%. Удельный вес инвалютных вкладов снизился на 4.2 пп и составил 69.7%. В течение 2010 года величина чистой позиции 1-ой группы (включая деривативы) снизилась и составила в конце года 3.3 млрд. драмов (1.1% нормативного капитала).

Стресс-сценарии для оценки валютного риска²⁹

31.12.2010 г.	20%-ое удорожание драма РА по отношению к доллару США (обесценение)	20%-ое удорожание драма РА по отношению к евро (обесценение)	Вероятный максимальный годовой убыток, по модели VaR
рибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	182 млн. драмов или 0.06% нормативного капитала	-71.5 млн. драмов или 0.02% нормативного капитала	665.2 млн. драмов или 0.2% нормативного капитала

Источник: ЦБ РА.

Количество банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц



Источник: ЦБ РА

Крупные обязательства банковской системы/Общие обязательства



Источник: ЦБ РА

Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: ЦБ РА

²⁹ Расчет потерь, оцененных по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), построен на предположении, что в течение года инвалютная позиция банковской системы останется неизменной.

При рассмотрении наихудшего сценария по оценке валютного риска видно, что потери банков, вызванные валютным риском, несущественны, могут быть нейтрализованы банками, и вероятность их воздействия на финансовую стабильность мала.

В 2010 году наблюдалось некоторое повышение процентных ставок драмовых вкладов, обусловленное, в частности, спросом на драмовые средства (в результате изменения норматива обязательного резервирования), ужесточением денежно-кредитной политики. Процентные ставки инвалютных кредитов снизились, что связано с желанием банков стимулировать спрос на инвалютные кредиты, поскольку в обязательствах банков преобладают инвалютные средства.

Стресс-сценарии для оценки риска процентной ставки

31.12.2010 г.	Воздействие повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп на общий портфель, оцененное <u>“методом дюрации”</u>	Отклонение чистого процентного дохода за предстоящие три месяца от ожидаемого дохода в случае повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп, оцененное <u>“методом геша чувствительных к процентной ставке активов и обязательств” (метод GAP)</u>
Прибыль/убыток банковской системы	-2.2 млрд. драмов или 0.7% капитала банковской системы (2.2 млрд. драмов или 0.7% капитала банковской системы)	-105.2 млн. драмов или 0.03% капитала банковской системы (105.2 млн. драмов или 0.03% капитала банковской системы)

Источник: ЦБ РА.

Разрыв дюрации активов и обязательств банковской системы по сравнению с предыдущим годом слегка сократился, оставаясь в течение года в пределах 0.4. В условиях сохранения незначительного разрыва дюрации активов и обязательств банковской системы в 2011 году вероятные колебания рыночных процентных ставок не нанесут большого убытка банковской системе.

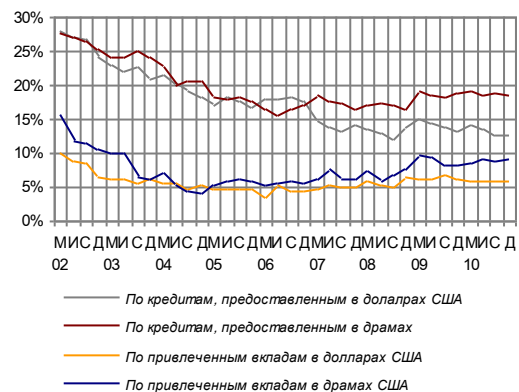
При рассмотрении наихудшего сценария по оценке риска процентной ставки было определено, что убытки банков, вызванные риском процентной ставки, по отношению к капиталу системы незначительны и не представляют опасности для финансовой стабильности.

Удельный вес финансовых активов, доступных для продажи и предназначенных для продажи, составил 7.9% общих активов, а ценовой риск оценивается довольно низко. В 2010 году прибыль банковской системы от переоценки финансовых активов, доступных для продажи и предназначенных для продажи, составила 109 млн. драмов (0.04% капитала), а от переоценки основных средств - 11.6 млн. драмов.

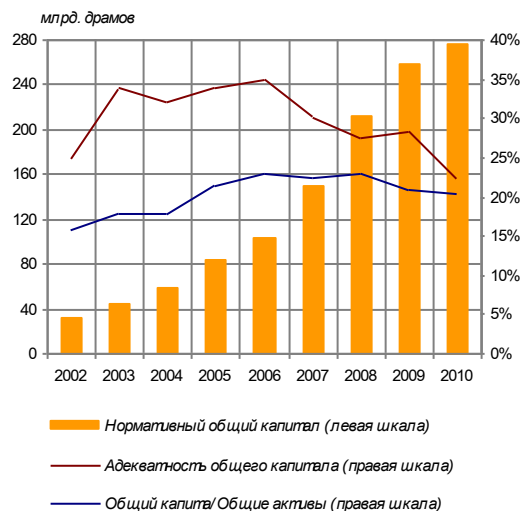
Кредитные риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, находятся в пределах управляемости. Банки РА предоставляют ипотечные кредиты в размере не более 60-80% рыночной стоимости недвижимости (Loan to Value ratio) и применяют довольно строгий подход к оценке кредитоспособности заемщиков. Принятые банками эти ограничения существенным образом сдерживают риск вероятных потерь от падения цен на недвижимость.

В случае стресс-сценария 30%-го обесценения недвижимости, вероятные максимальные убытки банков имеют тенденцию роста, однако цены на недвижимость не проявляют больших колебаний.

Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы



Адекватность капитала банковской системы



Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость

31.12.2010 г.	Обесценение недвижимости на 30%
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (<i>ценовой риск</i>)	17.3 млрд. драмов (или 6.0% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ³⁰ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	4.8 млрд. драмов (или 1.6% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 100% уязвимого кредитного портфеля (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	16.0 млрд. драмов (или 5.3% капитала банковской системы)

Источник: ЦБ РА.

4.1.5. Адекватность и рентабельность капитала

Уровень адекватности капитала и рентабельности банковской системы РА по сравнению с некоторыми государствами Восточной Европы и СНГ всегда оставался достаточно высоким, что позволяет банковской системе нейтрализовать риски за счет собственных средств. В результате активной кредитной политики в 2010 году темп роста взвешенных с учетом риска активов превысил темп роста нормативного капитала банков, в результате нормативный показатель адекватности капитала банковской системы снизился на 6.2 пп, составив в конце года 22.2% (требуемый минимальный уровень - 12%). Рост взвешенных с учетом риска активов обусловлен ростом удельного веса кредитов и ужесточением расчета веса рисков по инвалютным кредитам.

В течение года 8 банков дополнительно пополнили уставный капитал на общую сумму в 15.2 млрд. драмов. По отдельным банкам показатель адекватности капитала превышает 14%. Банки продолжают сохранять высокий уровень капитализации, и ни в одном банке не было отмечено нарушения требования норматива адекватности капитала.

Коммерческие банки существенно улучшили показатели прибыли и рентабельности, чему способствовали как оживление кредитования, так и отсутствие резких колебаний валютного курса. В 2010 году прибыль банковской системы, рассчитанная в соответствии с требованиями Центрального банка³¹, увеличилась по сравнению с предыдущим годом в 2.5 раза и составила 30.2 млрд. драмов. В течение года 20 банков работали с прибылью, 1 банк – с убытком. Банковской системе удалось почти полностью восстановить докризисный уровень рентабельности: по активам (RoA) она составила 2.2%, по капиталу - (RoE) – 10.7%.

В 2010 году совокупные доходы банковской системы выросли на 12% и составили 239.7 млрд. драмов, при этом совокупные расходы слегка сократились, составив в конце года 200.7 млрд. драмов.

В целом, в структуре доходов и расходов банков по сравнению с предыдущим годом, увеличилась доля процентных доходов, непроцентных доходов и непроцентных расходов, и снизилась доля отчислений в резервы по потерям по активам и доля возврата отчислений.

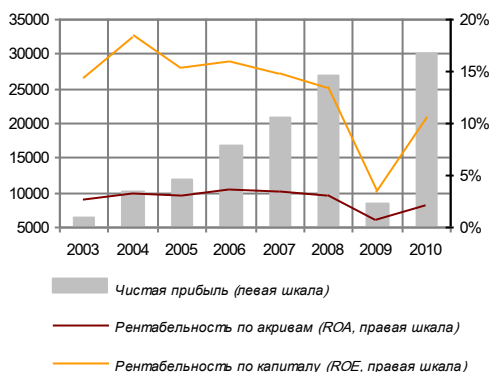
Прибыль банковской системы, рассчитанная согласно МСФО, составила в 2010 году 32.3 млрд. драмов, при этом рентабельность по активам составила 2.3%, рентабельность по капиталу – 11.1%.

Адекватность общего капитала - по банкам (на 31.12.2010 г.)

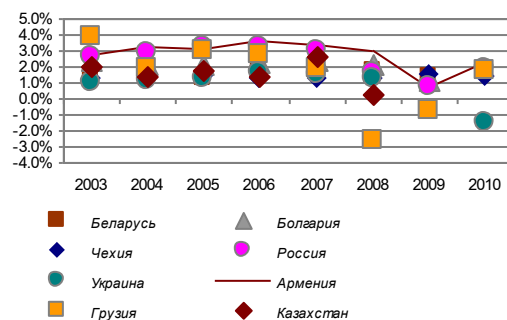


Источник: ЦБ РА

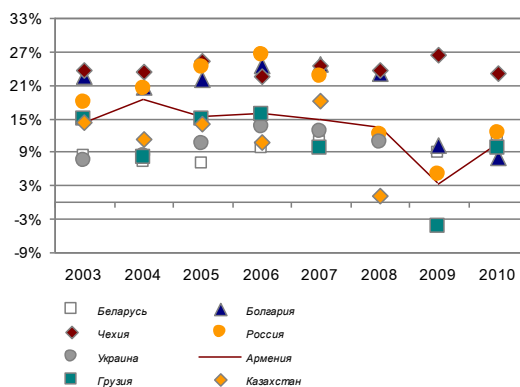
Показатели рентабельности банковской системы



ROA банковской системы государств Восточной Европы и СНГ



ROE банковской системы в странах Восточной Европы и СНГ



³⁰ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

³¹ Отличается от МСФО, в основном, по части отчислений в резервы по потерям по активам для стандартных активов.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторыми по величине активов в финансовой системе РА являются кредитные организации, на долю которых приходится примерно 5.1% активов финансовой системы. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили большой рост активов, обязательств и капитала.

Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций (тыс. драмов)

	31.12.09	30.06.10	рост (%)
Активы	75 822 821	87 204 906	15.1
Обязательства	49 573 440	51 232 047	4.2
Капитал	26 249 381	35 972 742	37.2
Чистая прибыль	2 589 929	4 308 688	68.1

Источник: ЦБ РА

По сравнению с банковской системой, капитализация и рентабельность кредитных организаций более высокая, и по различным стресс-сценариям кредитные организации полностью способны нейтрализовать возможные риски. В течение года соотношение общий капитал/общие активы кредитных организаций повысилось на 6.7 пп и составило в конце года 41.3%. В течение 2010 года 26 кредитных организаций работали с прибылью, 6 кредитных организаций – с убытком. По сравнению с предыдущим годом рентабельность кредитных организаций по активам (ROA) и рентабельность по капиталу (ROE) возросла, соответственно, на 1.3 пп и 2.2 пп и составила 5.0% и 14.0%.

Прибыль кредитных организаций, рассчитанная согласно МСФО, составила в 2010 году 4.7 млрд. драмов, при этом рентабельность по активам составила 5.6%, а рентабельность по капиталу – 15.4%.

С точки зрения кредитного риска примечательно то, что удельный вес “стандартных” кредитов увеличился на 1.6 пп, в результате удельный вес неработающих кредитов составил 2.6%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих кредитов был наивысшим в отрасли транспорта и связи – 16.6% и промышленности – 6.2%.

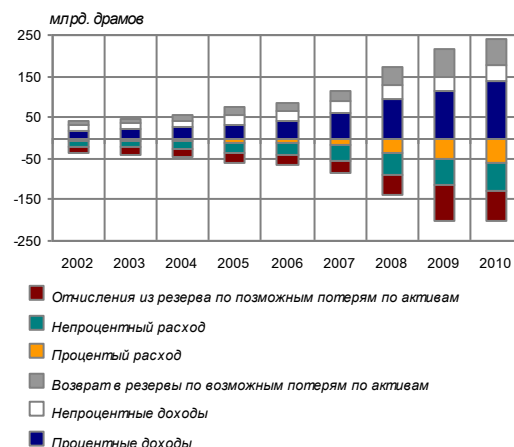
Соотношение величина чистых отчислений в резервы по потерям по активам/величина общих активов снизилось по сравнению с предыдущим годом на 2.5 пп и составило 1.2%.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска³²

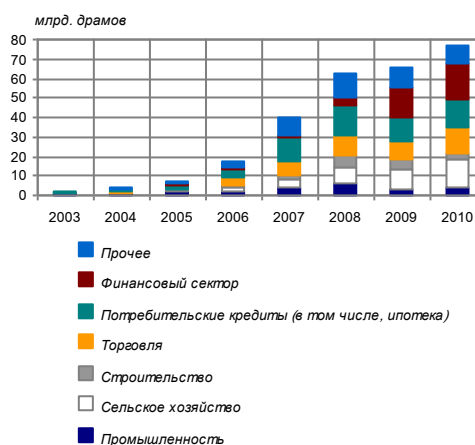
31.12.2010 г.	Классификация 25% контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина общего убытка кредитных организаций	379 млн. драмов или 1.1% нормативного капитала	154 млн. драмов или 0.5% нормативного капитала	1.9 млн. драмов или 5.7% нормативного капитала

³² Стресс-тесты построены на условии неизменности изначальных объемов кредитов кредитных организаций и без учета заложенного имущества (согласно которому в сценарии классификации кредитов как безнадежных, возможность продажи заложенной недвижимости кредитов не рассматривается).

Доходы и расходы банковской системы



Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики



Источник: ЦБ РА

С точки зрения ликвидности по всем временным интервалам (до 180 дней, включая до востребования, с 180 дней до 1 года, более 1 года) активы превысили объемы обязательств, что свидетельствует о низком уровне риска ликвидности кредитных организаций при прочих равных условиях.

4.3. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

По состоянию на конец 2010 года в Республике Армения действовали 9 страховых компаний.

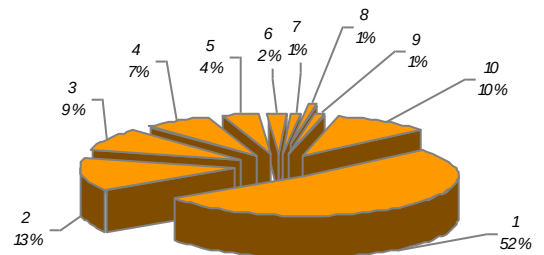
Активы страховых компаний увеличились в течение года на 50.9%, составив к концу года 25.6 млрд. драмов, обязательства - на 180.2%, составив 13.1 млрд. драмов, а общий капитал - на 1.7%, составив 12.5 млрд. драмов. Резкое увеличение активов и обязательств было обусловлено, в основном, резким ростом полученных страховых предоплат, предусмотренных для вступающих в силу с января 2011 года договоров ОСАГО. По состоянию на конец 2010 года доля общих активов страховых компаний в финансовой системе выросла на 0.2 пп, составив по сравнению с тем же периодом предыдущего года всего лишь 1.6% активов банковской системы. Основным показателем, характеризующий активность страховых компаний – начисленные страховые премии, увеличились в декабре 2010 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года всего лишь на 1.8% и составили 8.3 млрд. драмов (рост указанного показателя в предыдущем году составил 4.3%). Эти показатели свидетельствуют о том, что активность страховых компаний в финансовой системе продолжает оставаться низкой. На низком уровне активности продолжает оставаться и соотношение страховые премии/ВВП, составив в декабре 2010 года всего лишь 0.24% (в 2009 г. – 0.24%, в 2008 г. – 0.21%, в 2007 г. – 0.16%). Поскольку с первого января 2011 года вступают в силу договора ОСАГО, то в конце 2011 года предусматривается резкий рост этого показателя, который приблизится к соответствующим показателям развивающихся стран³³. Что касается страховых премий на душу населения, этот показатель составляет 2 532 драма³⁴.

В условиях существующего низкого уровня проникновения страхового рынка и незначительного риска деятельности страховых компаний вероятность воздействия последних на финансовую стабильность чрезвычайно мала.

Приведенные ниже факты свидетельствуют о низком уровне риска страховых компаний.

- Большую часть рисков, взятых страховыми компаниями, передаются перестрахованию: доля перестраховщиков в страховых суммах составляет 79.7%. Местные страховые компании, в основном, пользуются услугами перестраховочных компаний с высокой рейтинговой оценкой³⁵, сводя до

Структура активов страховой системы на 31.12.2010 г.



1. Вклады в банках.
2. Банковские счета.
3. Государственные ценные бумаги.
4. Суммы к получению от страхователей.
5. Основные средства.
6. Негосударственные ценные бумаги.
7. Рассчитанные проценты к получению.
8. Наличные денежные средства.
9. Требования к перестраховщикам.
10. Прочие активы.

Источник: ЦБ РА

³³ По данным 2009 года в развитых странах показатель страховые премии/ВВП по страхованию нежизни составил в среднем 3.61%, в развивающихся странах – 1.33% (источник: Swiss Re, sigma No 2/2010, December 2010).

³⁴ По данным 2009 года в развитых странах показатель страховых премий на душу населения составляет в среднем 539 249 драмов или 1427 долларов США, в развивающихся странах – 16 249 драмов или 43 доллара США (источник: Swiss Re, sigma No 2/2010, December 2010).

³⁵ По состоянию на 31.12.2010 г., 99.8% перестрахованных рисков перестрахованы у перестраховщиков, которые отвечают требованиям ЦБ по надежности и незапрещенности.

минимума риск невыполнения перестраховыми компаниями своих обязательств.

- Показатель убыточности страховых компаний³⁶ составил по данным декабря 2010 года 22.5%, что, с точки зрения наличия стабильного в финансовом смысле страхового рынка, довольно хороший показатель.
- Средняя величина требуемого норматива платежеспособности страховых компаний по состоянию конца 2010 года составила 9.1% нормативного общего капитала.

Учитывая факт вступления в силу договоров ОСАГО ожидается значительный рост страховых премий. В зимнее время возможен также рост автотранспортных происшествий, вызванный неблагоприятной для езды погодой. Результаты стресс-сценариев, представленных в таблице, показывают, что уровень платежеспособности страховых компаний существенно не изменится, и вероятность возникновения рисков с точки зрения финансовой стабильности страховой системы мала.

Стресс-сценарии для оценки платежеспособности³⁷

31.12.2010	Увеличение начисленных страховых премий в 5 раз и увеличение выплаченных страховых возмещений в 2раза	Увеличение начисленных страховых премий в 5 раз и увеличение выплаченных страховых возмещений в 3раза	Увеличение начисленных страховых премий в 5 раз и увеличение выплаченных страховых возмещений в 4 раза
Отношение установленной нормативом предельной величины платежеспособности страховой системы ³⁸ к среднелетней величине общего капитала при наступлении стресс-сценария.	38.8%	42.3 %	46.3 %

Начиная с 1-го января изменился расчет норматива платежеспособности страховых компаний, вследствие которого к предельной величине прибавились также другие финансовые риски – кредитный, валютный и операционный. Для оценки внесенного изменения были составлены также стресс-сценарии для оценки валютного и кредитного рисков.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска

31.12.2010	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Банкротство страховой компании вследствие банкротства крупнейшего заемщика
Величина убытка страховой системы (тыс. драмов)	540665	2482775

Распределение активов, эквивалентных техническим резервам - по инструментам



³⁶ Показатель убыточности рассчитан как соотношение между начисленными в течение года страховыми возмещениями и величины разности между начисленными в течение года страховыми премиями и величиной изменения незаработанных страховых премий.

³⁷ Для ужесточения стресс-сценариев предполагается, что:

а) страховые компании перестраховали свои риски в компаниях, не соответствующих критериям надежности, установленным ЦБ РА;

б) к концу года страховые компании заработают лишь 30% страховых премий

³⁸ Норматив предельной величины платежеспособности страховых компаний – это величина, рассчитываемая методом страховых премий, не превышающая среднелетнюю величину общего капитала.

Стресс-сценарии для оценки инвалютного риска³⁹

31.12.2010	Падение обменного курса драма РА к доллару США на 20%	Падение обменного курса драма РА к евро на 20%	Вероятный наибольший убыток, оцененный по модели VaR
Величина убытка страховой системы (тыс. драмов)	-1 374 358 драмов или 11% нормативного капитала	-226 778 драмов или 2% нормативного капитала	-1 757 571

Инвестиционный риск

Размещение средств страховой системы в низкорисковых активах позволяет сохранить инвестиционный риск на низком уровне, о чем свидетельствуют следующие факты:

- Эквивалентные техническим резервам активы увеличились в течение 2010 года на 7.6%, и составили 2.9 млрд. драмов. Эквивалентные техническим резервам активы размещены, в основном, в государственных и негосударственных облигациях, банковских срочных вкладах и вкладах до востребования.

Активы, которые считаются эквивалентными техническим резервам, превышали эти резервы по состоянию на 31.12.2010 года в 6.6 раза (в 2009 году – в 5 раз, в 2008 году – в 3.9 раза). Это означает, что резкий рост с 1-го января 2011 года незаработанного резерва страховых премий, обусловленный вступившими в действие договорами ОСАГО, обеспечен крупной базой надежных активов.

4.4. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

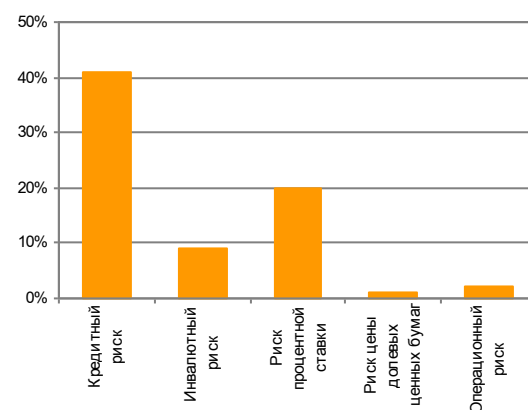
По состоянию на 31-ое декабря 2010 года на рынке ценных бумаг действовали 21 коммерческий банк и 8 инвестиционных компаний, предоставляющих инвестиционные услуги.

На 31.12.2010 г. активы инвестиционных компаний увеличились по сравнению с концом 2009 года на 26%, составив 19.6 млрд. драмов, а общий капитал - на 9%, составив 3.2 млрд. драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила 301 млн. драмов, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 49%, причем прибыль обеспечили 7 компаний, и всего лишь 1 компания потерпела убытки.

На 31.12.2010 г. кредитный риск инвестиционных компаний составил примерно 41% нормативного капитала, рыночный риск – 33%, а операционный риск – 2%. Причем, в структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал риск процентной ставки (60%), который составил примерно 20% нормативного капитала. Инвалютный риск и риск цен на долевые ценные бумаги составили, соответственно, 9% и 1%.

На 31.12.2010 г. к торговле на регулируемом рынке ценных бумаг РА были допущены ценные бумаги 19 классов, выпущенные 15-ью подотчетными эмитентами, из которых 4 эмитента являются банками, на долю которых пришлось 13% всех долговых ценных бумаг и 38% всех долевых ценных бумаг. Общий объем допущенных к торговле акций составил 32.4 млрд. драмов, а облигаций – 4.4 млрд. драмов, при-

Структура рисков инвестиционных компаний (удельный вес в нормативном капитале) на 31.12.10 г.



Источник: ЦБ РА

³⁹ В расчете убытков, оцененных по рассматриваемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют, делается предположение, что инвалютная позиция страховой системы в течение года не изменится.

чем, 59% выпущенных облигаций принадлежат одной компании. Один из эмитентов подотчетен как по части акций, так и по части облигаций. Количество ценных бумаг, выпущенных 11 эмитентами указанных выше акций, составило к концу года 21.4 тыс. ценных бумаг, причем общее число акционеров составило 7381, из которых 78 являются акционерами-нерезидентами, а 35 – держателями акций, объем которых превышает 5% выпуска.

По состоянию на конец года в ОАО “Центральный депозитарий Армении” число эмитентов, ведущих реестр владельцев именных ценных бумаг, составило 1570 компаний, а число владельцев ценных бумаг, выпущенных эмитентами, ведущими реестр в Центральном депозитарии – 111676 владельцев.

Следует отметить, что, кроме Центрального депозитария, на рынке ценных бумаг РА услуги по ведению реестра оказывают еще две инвестиционные компании РА: они ведут реестр 13748 владельцев ценных бумаг 220 компаний.

4.5. ПРОЧИЕ УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Прочими участниками финансовой системы РА являются действующие на территории РА 116 ломбардов (без филиалов), 238 организации, осуществляющие куплю-продажу инвалюты (без филиалов), 5 страховых брокерских компаний, 10 платежно-расчетных организаций, 2 валютных дилера. Воздействие их деятельности на финансовую стабильность оценивается как очень незначительное, поскольку их удельный вес в активах финансовой системы несравненно мал.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В финансовой системе продолжают преобладать банковские учреждения, тогда как воздействие других секторов на финансовую стабильность остается незначительной. Параллельно с положительными развитиями макроэкономики в 2010 году в банковской системе оживилось кредитование, и почти восстановился докризисный уровень рентабельности. Несмотря на ускорение темпов роста кредитных вложений банков, которые повлияли на снижение показателей адекватности капитала и ликвидности, указанные показатели банковской системы превышают установленные минимальные уровни почти вдвое. Вместе с ростом кредитования улучшилось качество кредитов.

В течение года 8 банков осуществили пополнение капитала, что является дополнительным покрытием рисков для коммерческих банков. В целом, параллельно с положительными развитиями финансовой системы риски системы оставались на регулируемом уровне.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

Учитывая важность влияния платежных систем на денежно-кредитную политику и финансовую стабильность страны, ЦБ РА уделяет особое внимание системно-значимым платежным системам и расчетным системам ценных бумаг, а также телекоммуникационной сети, обеспечивающий деятельность последних.

Межбанковские расчеты на территории Республики Армения в основном осуществляются по системам Центрального банка⁴⁰. В Армении 98.2% объема межбанковских платежей осуществляется по системам Центрального банка, уменьшившись по сравнению с предыдущим годом всего лишь на 0.1%. Валовые платежи по системам Центрального банка в 2010 году превысили объем ВВП в 3.8 раза.

5.1. МЕЖБАНКОВСКИЕ ПЛАТЕЖИ В РА

“Система электронных платежей” ЦБ РА (СЭП)

В 2010 году 55.6% валовых платежей по системам Центрального банка было совершено по Системе электронных платежей (СЭП), увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 4.2%.

Кредитный риск

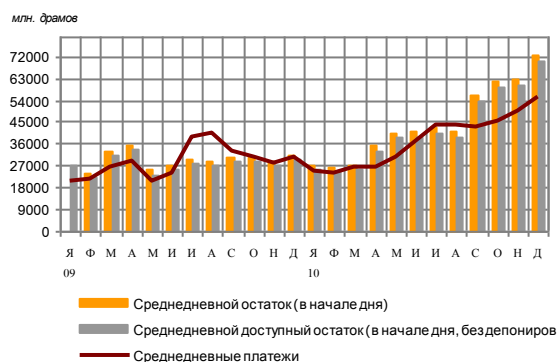
Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует, учитывая отсутствие механизма кредитования участников в случае недостаточности средств. В то же время, нет также и кредитного риска для получаемой стороны, поскольку информация об адресованном ей платеже поступает после того, как платеж становится окончательным и безвозвратным⁴¹.

Риск ликвидности

Для оценки риска ликвидности был применен среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств, в основе расчета которого лежит соотношение между ликвидностью на драмовых корреспондентских счетах в ЦБ РА на начало дня и дебетов счета (платежей со счета). Показатель не включает банковское депонирование (встречные платежи), целью которого является анализ стресс-сценария для оценки вероятности отказов платежей в условиях неполучения дополнительной ликвидности, то есть, для выяснения степени способности банков обеспечить свои платежи за счет имеющихся на начало дня собственных средств⁴².

В 2010 году средний драмовый остаток на корреспондентских счетах в ЦБ РА на начало дня превышал на 18% объем платежей за этот день без учета встречных поступлений. По сравнению с предыдущим годом показатель значительно повысился (в 2009 г. – 1.08, в 2010 г. – 1.18), что было обусловлено годовым ростом ликвидности на 50% и платежей на начало дня на 32%.

Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности в начале дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам)



Источник: ЦБ РА

⁴⁰ Платежи по системам ЦБ РА включают платежи по Системе электронных платежей (далее – СЭП), без величины биржевых операций, и Систему валовых платежей на бумажной основе (далее – СБВП), а также платежи, связанные с драмовыми расчетами операций с ценными бумагами, осуществленных по Системе учета и расчета государственных ценных бумаг (далее – СУРГЦБ). Более подробно о платежно-расчетной сфере, в том числе, о системах см. в “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения”. (2007 год)

⁴¹ Более подробно - в документах 2007 года: «Отчет о финансовой стабильности» и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения”.

⁴² В расчет не включены наличные ...счетов, осуществленные банками.

Ежемесячный анализ платежей и ликвидности показал, что в течение первых четырех месяцев года роста платежей почти не произошло: по сравнению с тем же периодом предыдущего года рост составил в среднем всего лишь 6%. Тем не менее, начиная с последних двух месяцев первого полугодия, платежи начали резко возрастать, в результате банки значительно увеличили также ликвидность средств, имеющихся на корреспондентских счетах на начало дня, что положительно сказалось на величине показателя. Более того, в течение второго полугодия динамика изменилась, и темп роста средневенной ликвидности на начало дня стал превышать рост средневенных платежей. О наличии излишка ликвидности свидетельствует также отсутствие с марта 2010 года однодневных репо, заключаемых между банками и Центральным банком.

Таким образом, динамика средневенного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств по месяцам показывает, что в отличие от 2009 года, в течение которого показатель был близок к предельной отметке, а в третьем квартале был даже ниже ее, в 2010 году у банков было больше ликвидности на начало дня, чем им было необходимо для обеспечения платежей в течение этого дня. Учитывая также и то, что в расчет показателя не включены встречные платежи (кредитование счета) и/или средства из других источников для пополнения ликвидности, вероятность возникновения риска ликвидности в системе оценивается как очень малая и не вызывающая проблем в системе.

Об отсутствии проблем с ликвидностью свидетельствует также и резкое сокращение отказов по причине нехватки ликвидности в отчетный период по сравнению с 2009 годом. Отказы продолжают занимать малую долю в объеме и количестве платежей по СЭП (подробнее в подразделе “Отказы”).

Отказы

Критериями для раскрытия проблем с нехваткой ликвидности у участников системы служат зарегистрированные в системе отказы и их доля в общем объеме платежей по системе.

В течение 2010 года в переводах, осуществленных по СЭП, количество отказов снизилось по сравнению с 2009 годом на 55%. 76% отказов были обусловлены нехваткой ликвидности, однако этот показатель снизился по сравнению с предыдущим годом на 61%.

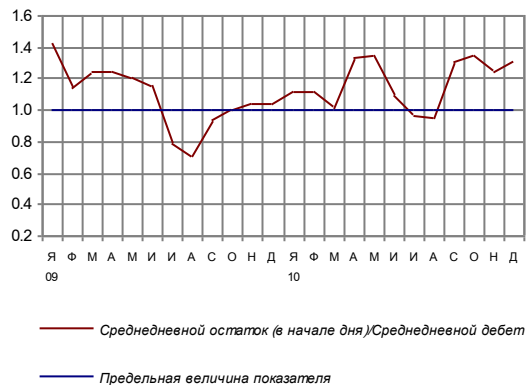
Причем, преобладающая часть отказов (83% всех отказов, 945 отказов по причине нехватки ликвидности) были отмечены в первом полугодии, а во втором полугодии показатели резко сократились по сравнению с тем же периодом предыдущего года (соответственно, в 7 раз и 23 раза).

Такое значительное сокращение является положительной тенденцией. Учитывая также и малую долю отказов в объеме платежей по СЭП (по части общих отказов - по 0.02% числа и объема, из-за нехватки ликвидности - 0.02% количества и 0.1% объема), можно утверждать, что ликвидность в системе была достаточной для обеспечения платежей и она не могла вызвать проблем в системе (см. также подраздел “Риск ликвидности”).

Пропускная способность системы

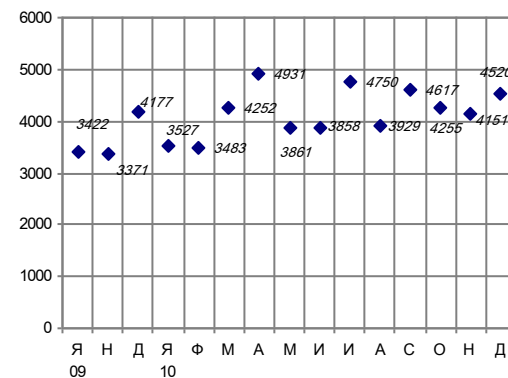
Согласно предварительной экспертной оценке оператора системы, с 2008 года по СЭП обеспечивается более чем 4300 платежей в час (в среднем - 30000 платежей в день).

Средневенной остаток (в начале дня)/Средневенные платежи (дебет)



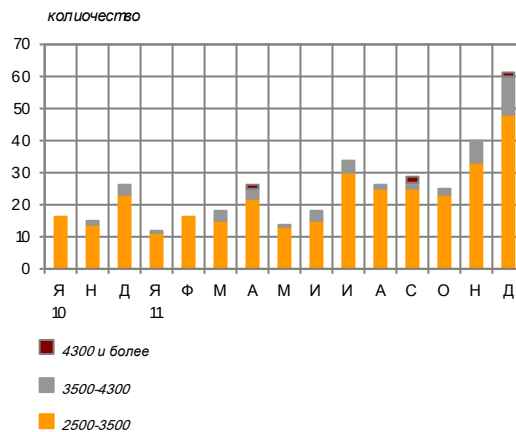
Источник: ЦБ РА

Динамика максимального количества в час в течение месяца



Источник: ЦБ РА

Динамика платежей, превышающих пределы в 2500, 3500 и 4300 платежей в час



Источник: ЦБ РА

Максимальное количество платежей по СЭП за час (4931 платеж в час) значительно увеличилось в течение 2010 года (на 18%) по сравнению с четвертым кварталом предыдущего года (4177 платежей в час). Количество фактических платежей, совершенных в течение пикового часа, превысило предварительный показатель минимальной потенциальной пропускной способности в час, оцененный оператором системы (4300 платежей в час). Этот пиковый час был отмечен в конце последнего рабочего дня данного месяца – в период с 16:00 по 17:00, в течение которого было совершено 27% количества и примерно 70% объема платежей в этот день⁴³.

Характерным было и то, что пиковые показатели по месяцам 2010 года превысили в течение года минимальный порог потенциальной пропускной способности в 4 раза, а в остальных случаях – были очень близки к ней. Причем, максимальное количество платежей было зарегистрировано в период с 15:00 по 16:00, который близок к окончанию операционного дня системы. В сентябре максимальное количество платежей (4750 платежей в час) было отмечено в период с 17:00 по 18:00, составив 32% количества и 51% объема платежей за этот день.

Такие накопления объема и количества в пиковые часы, особенно в конце рабочего дня системы, могут вызвать существенные риски в системе, если в течение этих часов в системе возникнет операционная проблема или сбой. В результате будут зарегистрированы отказы или отсрочки платежей.

Тем не менее, в 2010 году проблем, связанных с пропускной способностью, отмечено не было. Учитывая также и отсутствие фактически зарегистрированных в этот период происшествий, можно утверждать, что деятельность системы протекала весьма плавно (см. подраздел “Операционная надежность системы”).

Вышеуказанные накопления объема могли вызвать в конце дня также отказ платежей по причине недостатка ликвидности у участников системы, однако анализ объема и количества зарегистрированных в системе отказов показывает, что подобные случаи составили в общем объеме платежей очень малую долю (см. подраздел “Отказы”). Это свидетельствует о том, что банки эффективно управляли своей ликвидностью и/или ликвидности у них было больше, чем было необходимо для осуществления платежей (см. подраздел “Риск ликвидности”).

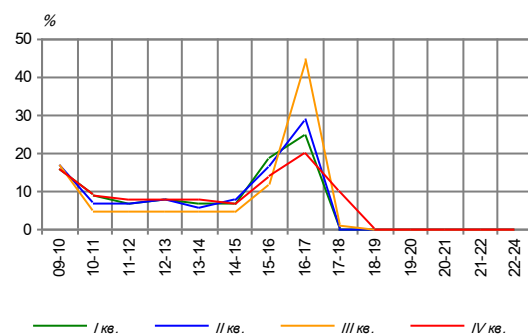
За отчетный период наблюдался значительный рост показателя платежей в час.

Так, например, в четвертом квартале 2010 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года, случаи, превышающие 2500 платежей в час, удвоились, а случаи, превышающие 3500 платежей, возросли в 4 раза, составив, соответственно, 21% и 4% рабочих часов в данном квартале.

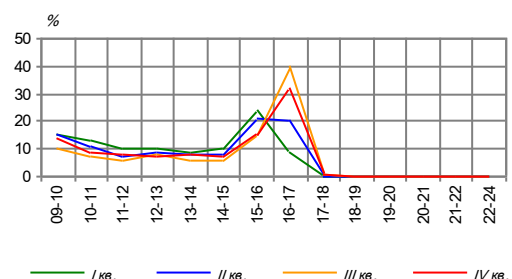
Другой особенностью является то, что количество платежей, совершенных в пиковые часы каждого месяца, превысило 3500 платежей в час. Более того, в течение года было зарегистрировано 4 случая, когда количество платежей превысило минимальную пропускную способность системы, равную 4300 платежам в час, тогда как в четвертом квартале 2009 года таких случаев зарегистрировано не было.

Такой резкий рост вышеуказанных пороговых показателей в течение 2010 требует проведения дополнительного тестирования для оценки максимальной потенциальной пропускной способности. Это позволит раскрыть риски приближения к порогу пропускной способности и оценить вероятность возникновения проблем, связанных с ней.

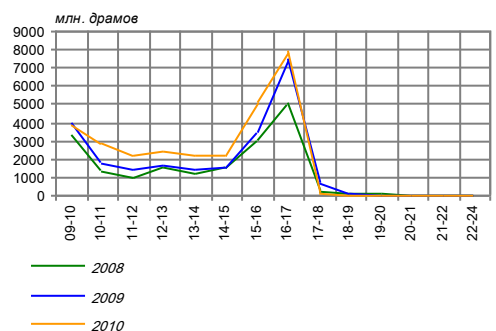
Часовое распределение среднеквартального объема платежей в 2010 году - по их удельному весу в течение дня



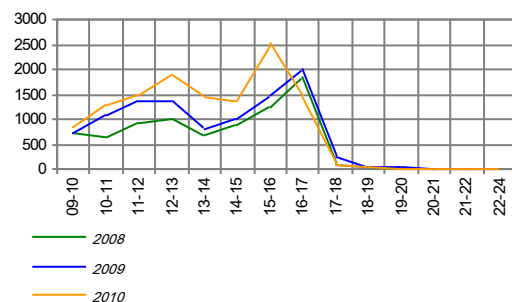
Часовое распределение среднеквартального количества платежей в 2010 году - по их удельному весу в течение дня



Часовой график среднегодового объема платежей по СЭП - без биржевых переводов



Часовой график среднегодового количества платежей по СЭП - без биржевых переводов



Источник: ЦБ РА

⁴³ Без учета биржевых операций.

Несмотря на то, что в 2010 году был отмечен существенный рост всех рассчитываемых показателей пропускной способности, однако, подобные случаи не составляют большой доли в общих платежах. Учитывая также и то, что согласно оценкам экспертов, указанная потенциальная пропускная способность представляет собой не максимальное, а минимальное количество платежей, пропускная способность системы для обработки поступающих сообщений пока считается удовлетворительной. Вместе с этим, операционная доступность системы продолжает оставаться на уровне, соответствующем международным критериям (подробнее - в подразделе “Операционная доступность системы”), и надежность системы оценивается как высокая.

Часовое распределение платежей

Накопление платежей в определенные часы дня может послужить источником возникновения потенциальных рисков в системе. Например, в случае возникновения в конце дня нехватки ликвидности или операционных сбоев, накопления в эти часы могут вызвать отказ или отсрочку большей части платежей за этот день. Следовательно, необходимо проводить периодический мониторинг показателей объема и количества платежей, осуществляемых в течение дня.

Среднеквартальное часовое распределение платежей в течение 2010 года продолжалось оставаться неравномерным. Хотя неравномерность, сохраняющаяся в течение нескольких лет, слегка выравнивается в течение прочих часов дня (с 10:00 по 15:00), тем не менее, накопления к концу дня продолжают составлять большую часть среднедневного распределения платежей.

Часом пик для платежей в первом квартале 2010 года был период с 15:00 по 16:00. Подобная политика отсрочивания платежей на конец рабочего дня является характерной для банков. Тем не менее, поскольку в течение квартала эти платежи составляют всего лишь 24.4% общего объема и 22.4% общего количества платежей за день, то данная политика не вызывает больших рисков. В то же время следует отметить, что платежи, совершаемые после 16:00, хотя и сократились на 50%, однако составляют 8.9% объема и 8.7% количества платежей за данный день.

Начиная со второго квартала 2010 года часовое распределение вновь было неравномерным. Большая концентрация платежей была отмечена в период с 15:00 по 17:00 (в среднем в течение трех кварталов – примерно 50% объема и 32% количества платежей). Более того, резко возросло количество платежей, совершаемых в период с 16:00 по 17:00. По сравнению с первым кварталом показатель объема утроился, а показатель количества удвоился, а в третьем квартале показатель накопления объема осуществляемых в течение дня платежей достиг максимального уровня (40%).

Мониторинг показал, что в течение последних двух лет, любой значительный рост платежей приходится почти полностью на последние часы дня. Это подтверждает также почти гладкая динамика количественного показателя платежей в эти часы. Из этого мониторинга видно, что банки продолжают придерживаться свойственной им консервативной политики по распределению своих платежей в течение дня, оставляя осуществление преобладающего объема платежей в конце дня.

Такое неравномерное распределение платежей в течение дня и накопления в конце дня, а также значительный рост платежей после 16:00, могут негативно сказаться на участниках и на общей системе, вызвав системные риски. Несмотря на это, учитывая положительные результаты показателей ликвидности и доступности, достаточный

уровень пропускной способности системы, отсутствие существенных происшествий и незначительный удельный вес отказов в платежах (подробности в предыдущих подразделах), можно утверждать, что в 2010 году неравномерное распределение платежей в течение дня и накопления в конце дня проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

Операционная доступность системы

В первом полугодии 2010 года бесперебойную работу системы электронных платежей Центрального банка прервали 10 случаев сбоя в программной системе “Операционный день” (общей длительностью в 3 часа), анализ которых показал, что количество и продолжительность происшествий, зарегистрированных в системе, были небольшими с точки зрения нарушения доступности системы. Более того, из указанных происшествий только два были в некоторой степени существенными, приведшими к прекращению работы системы на 55 и 65 минут, что, согласно международным критериям, является допустимым показателем⁴⁴. Остальные 8 происшествий не оказали большого влияния на доступность системы и были кратковременными.

В 2010 году операционная доступность системы электронных платежей составила 99.9%, что согласно международным критериям также является высоким показателем⁴⁵.

Таким образом, оценка риска СЭП позволяет предположить, что структура системы и резервные возможности более чем достаточны, чтобы избежать системных рисков.

Доступность сети CBANet

В течение первого полугодия 2010 года нарушения узлов сети CBANet были незначительные, в результате операционная доступность всех узлов сети составила 99.95%, календарная доступность – 99.96%. Доступность узлов, размещенных в Ереване, составила 100%.

В 2010 году резко сократилось количество долговременных нарушений. В течение года в областях РА самые долговременные нарушения сети произошли в Армавире, Сюнике и Котайке. Тем не менее, в указанных областях операционная доступность оставалась достаточно высокой и составила, соответственно, 99.99%, 99.90% и 99.94%.

Вместе с этим, учитывая, что платежи по СЭП в вышеуказанных областях составили 0.38%, а объем переводов в указанные области составил 0.80% общих платежей, можно заключить, что воздействие вероятных задержек межбанковских платежей из-за нарушения городских узлов сети CBANet в областях РА на все межбанковские платежи было незначительным и не имело с точки зрения финансовой стабильности отрицательного воздействия.

Случаев нарушения городских сетей в Ереване зарегистрировано не было.

В 2010 году было зарегистрировано два нарушения головного абонента. Однако исследования показали, что нарушения не оказали существенного влияния на осуществление межбанковских платежей со стороны абонентов. Такое сокращение нарушений у головных абонен-

⁴⁴ В отчете о финансовой стабильности 2008 года Национального банка Дании указывается, что согласно критериям, установленным ESCB для систем RTGS системного значения, максимально допустимым временем для восстановления деятельности системы в случае ее сбоя являются 2 часа.

⁴⁵ В отчете о финансовой стабильности 2008 года Национального банка Дании указывается, что согласно критериям, установленным ESCB для систем RTGS системного значения, операционная доступность должна быть очень высокой: например операционная доступность TARGET-a составляет 99.65%, что считается хорошим показателем.

тов (9 нарушений в 2009 году) обусловлено увеличением числа головных банков, обладающих резервной связью, обеспечивающей бесперебойность работы в случае нарушения основной связи.

В целом, можно сказать, что технико-программные условия эксплуатации межбанковской компьютерной сети CBANet и резервные средства обеспечивают стабильную работу СЭП.

5.2. СИСТЕМЫ РАСЧЕТА ЦЕННЫХ БУМАГ

Расчет ценных бумаг в РА осуществляется по двум системам: по части корпоративных ценных бумаг - по “Системе Центрального депозитария Армении” (далее – СЦДА), и по части государственных (казначейских) ценных бумаг и ценных бумаг, выпущенных ЦБ РА – по “Системе учета и расчета государственных ценных бумаг (далее – СУРГЦБ).

В течение 2010 года по части сделок на вторичном рынке по СУРГЦБ было произведено операций более чем на 1787551 млн. драмов, что по сравнению с предыдущим годом больше на 81%. В 2010 году сделки, осуществленные по СУРГЦБ, составили примерно 98% операций на вторичном рынке, произведенных по системам расчета ценных бумаг РА, что по сравнению с 2009 годом больше на 8%. В этом смысле, для финансовой стабильности большую роль продолжает играть СУРГЦБ Центрального банка, которая причисляется к ряду системно-значимых систем.

Переводы ценных бумаг, произведенные по системе учета и расчета государственных ценных бумаг ЦБ, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке⁴⁶

31.12.2010	2009	2010
Операции, связанные с внебиржевыми сделками (купля-продажа и репо) (драмы РА в номинальной стоимости)	984374.736	1781748.727
Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа) (драмы РА в номинальной стоимости)	2403.029	5802.422
Итого	986777.765	1787551.149

Источник: ЦБ РА

В СУРГЦБ ЦБ, в расчетах, связанных с внебиржевыми сделками, применяется принцип “поставка против платежа” (DVP), биржевые сделки производятся с предварительным депонированием ценных бумаг и денежных средств, что позволяет сократить риск контрагента. Применяемые в СУРГЦБ принципы осуществления валовых расчетов и их безотзывности исключают возникновение кредитного риска в системе.

В 2010 году в СУРГЦБ было зарегистрировано 8 происшествий, что вдвое меньше по сравнению с 2009 годом.

Три случая из зарегистрированных происшествий повлияли на процесс торгов по первичному размещению государственных обли-

⁴⁶ Представленная статистическая информация отражает расчеты СУРГЦБ и не включает внутренние переводы, осуществленные субкастодианами для своих клиентов.

гаций, однако благодаря оперативному вмешательству и устранению причин, вызвавших происшествия, окончательные расчеты, связанные с торгами, были осуществлены своевременно.

Другие три происшествия отразились на биржевых сделках. Причиной их стали программные сбои, возникшие вследствие нарушения внутренней связи ЦБ. Тем не менее, нарушения не оказали существенного воздействия на осуществление окончательных расчетов. Четыре таких нарушения было зарегистрировано в 2009 году.

Оставшиеся 2 случая произошли из-за сбоя программного обеспечения, и отразились на сделках на вторичном рынке. Нарушения были оперативно устранены, и существенного воздействия не имели.

Исходя из вышесказанного можно заключить, что операционная доступность СУРГЦБ высокая, и систему можно оценить как надежную и безопасную.

В течение года Центральный банк, а также ОАО “НАСДАГ О-Эм-Экс Армения” вели постоянную работу по развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг, эффективного использования ликвидности, совершенствования расчетных механизмов. Исходя из необходимости повышения эффективности регулирования ликвидностью, банкам была дана возможность осуществления еще двух дополнительных депонирований средств на бирже в течение дня - в 11:30 и 13:00.

В апреле 2010 года в ОАО “НАСДАГ О-Эм-Экс Армения” открылась торговая площадка кредитных ресурсов. Благодаря этой новой услуге, с помощью торговой системы ОАО “НАСДАГ О-Эм-Экс Армения” можно заключать межбанковские кредитные сделки, составляющие большой сектор финансового рынка. В настоящее время на бирже организовывается торговля однодневными кредитами (овернайт) в драмах РА. Участниками площадки кредитных ресурсов являются банки РА. Торговые сессии на бирже проводятся каждый рабочий день с 11:00 до 15:00. Как и на прочих биржевых площадках, на кредитной площадке торговля организована в виде двухсторонних непрерывных торгов в безымянном режиме. Сделки на данной площадке проводятся с предварительным депонированием, что позволяет исключить риск контрапартнера-залогодателя. Центральный банк выступает в качестве гаранта во время погашения сделок.

В 2010 году Центральный банк осуществил работы по разработке электронных форматов новой системы “Заключения и проведения сделок репо и обратных репо” и по программированию этой системы. В 2011 году предусматривается провести тестирование системы, утвердить ряд документов, регулирующих деятельность системы, и совместно с банками РА провести работы по внедрению системы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Деятельность СЭП оценивается, в целом, удовлетворительно. Тем не менее, динамика показателей говорит о том, что необходимо вести постоянный мониторинг для выявления проблем с пропускной способностью системы и рисков, связанных с накоплениями платежей в конце дня. Система учета и расчета государственных ценных бумаг также стабильна и не вызывает системных рисков.

5.3. СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ

В результате изменений и дополнений, внесенных в 2010 году в закон РА “О гарантировании возмещения банковских вкладов физических лиц”, размер гарантированного вклада был удвоен. Кроме этого, Совет попечителей Фонда принял решение о периодическом пересмотре установленного размера гарантированного вклада.

Согласно принятым законодательным изменениям были также уточнены возможности приобретения дополнительных средств Фондом в случае недостаточности средств Фонда.

В течение 2010 года Центральный банк РА, Министерство финансов РА и Фонд заключили меморандум о сотрудничестве в сферах обеспечения финансовой стабильности и управления кризисами. Положения Меморандума четко устанавливают права, обязанности трех сторон, а также действия каждой из сторон в кризисных ситуациях.

В течение 2010 года параллельно с 20% ростом банковских вкладов увеличилось также и число физических лиц-владельцев гарантированных вкладов на 257356 человек, составив 1028197 вкладчиков (в указанное число не включены бывшие вкладчики Сбербанка СССР, ныне – ВТБ Банк Армения). Только доля держателей вкладов в драмах в общем числе вкладчиков гарантированных вкладов составляет 81.4%. Согласно оценкам Фонда, число держателей вклада, не превышающего размер гарантированного вклада, составляет более 98% общего числа вкладчиков.

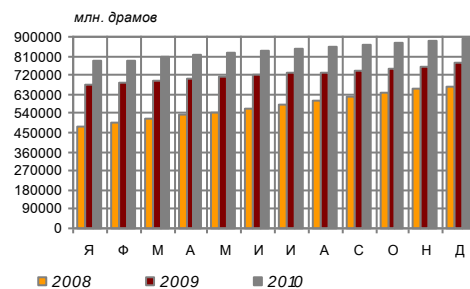
5.4. КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

Кредитный регистр ЦБ РА

С 1-го января 2003 года в Центральном банке действует Кредитный регистр, осуществляющий сбор, обработку и предоставление коммерческим банкам, кредитным организациям и заемщикам данных о заемщиках. В Кредитном регистре зарегистрированы данные о кредитах, размер которых либо превышает 1.5 млн. драмов, либо меньше 1.5 млн. драмов, однако кредиты эти не погашены в срок и классифицированы. В конце 2010 года количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре Центрального банка, достигло 893448, из которых 821076 составили кредиты физических лиц, а 72372 – кредиты юридических лиц. Кредиты в 2010 году увеличились, по сравнению с предыдущим годом, на 153333.

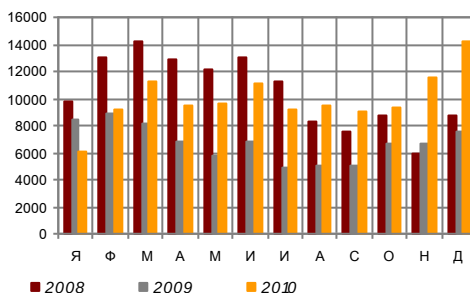
По данным на конец 2010 года в Кредитном регистре была зарегистрирована информация о 130636 действующих и 762812 погашенных кредитах. По сравнению с предыдущим годом общее число зарегистрированных кредитов выросло в 1.2 раза, что свидетельствует о повышении кредитной активности. Следует отметить, однако, что по сравнению с 2007-2008 гг. этот показатель снизился, что было связано с кризисной ситуацией на кредитном рынке (в 2007-2008 гг. был зарегистрирован рост в 1.4 раза). Параллельно с увеличением числа зарегистрированных кредитов изменился также объем вводимой в регистр информации. В 2010 году количество информационных вводов в Кредитный регистр составило в среднем 8000 записей в день, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 6%. В результате информация, используемая для определения кредитоспособности заемщиков и для

Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре - по месяцам



Источник: ЦБ РА

Количество новых кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре - по месяцам



Источник: ЦБ РА

осуществления контроля, стала более целостной, что позволяет более эффективно оценивать кредитный риск заемщиков и выявлять недобросовестных заемщиков.

Преобладающая часть коммерческих банков и кредитных организаций автоматизировала процесс представления данных в Кредитный регистр, в результате увеличилось быстродействие системы. В результате усовершенствования программной системы ЦБ “Кредитный регистр”, кредитные истории предоставляются банкам и кредитным организациям в течение одного дня после получения запроса. Достигла минимума и доля ошибок в представляемых в Кредитный регистр сведений.

В 2010 году, по сравнению с предыдущим годом, выросло число заявок, что было обусловлено ростом количества выданных кредитов. Оценка кредитоспособности клиента путем проверки его кредитной истории сокращает потраченное на выдачу кредита время, и дает возможность снизить кредитный риск. Для большинства коммерческих банков и кредитных организаций кредитная история становится все более важной, особенно в случае кредитования новых клиентов. Как видно из графиков, в течение 2010 года увеличилось количество как выданных кредитов, так и представленных заявлений.

В результате деятельности Кредитного регистра в 2010 году повысилась деловая дисциплинированность заемщиков, сократились случаи задержек погашений по частям, что является следствием осознания заемщиками важности иметь хорошую кредитную историю.

Рост объемов информации, учитываемой в Кредитном регистре, а также рост используемой информации продолжится и в 2011 году.

Исходя из работ, проводимых коммерческими банками и кредитными организациями, можно заключить, что к концу 2011 года все заимодатели, предоставляющие информацию в Кредитный регистр, перейдут на автоматизированную систему предоставления информации. Продолжится также и внесение методологических изменений в целях сокращения числа ошибок и повышения оперативности деятельности.

Кредитное бюро АКРА

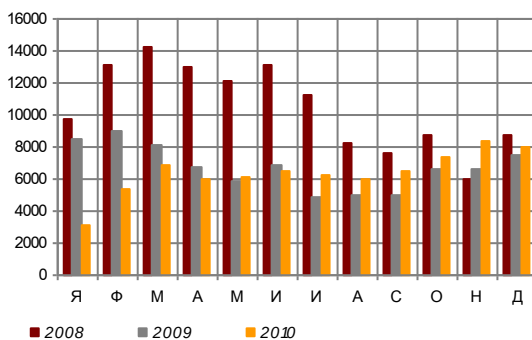
ЗАО “АКРА Кредит Репортинг” является первым в Армении частным кредитным бюро, заключившим многочисленные договоры с действующими в РА банками, кредитными организациями о получении от них информации о заемщиках, обработки этой информации и ее предоставлении в случае необходимости. В течение 2010 года число заемщиков, зарегистрированных в базе данных Кредитного бюро АКРА, увеличилось на 5.1% и составило в конце года 990.4 тыс. человек, 97.8% которых - это физические лица.

Количество кредитов в базе данных Кредитного бюро АКРА увеличилось в течение года более чем в 1.3 раза и составило в конце года 4.2 млн.

Любой гражданин или юридическое лицо может получить из Кредитного бюро информацию о своей кредитной истории. Для того чтобы юридическое лицо смогло получить информацию о своем клиенте, партнере, оно должно заключить с Кредитным бюро договор о предоставлении услуг и получить письменное согласие от субъекта кредитной истории.

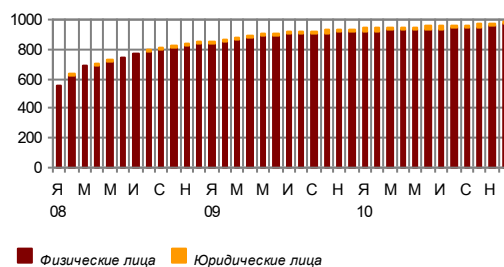
Кредитное бюро начало представлять кредитные отчеты с апреля 2007 года. По сравнению с 2009 годом, в 2010 году количество кредитных отчетов, представленных Кредитным бюро, выросло в 1.7 раза.

Количества заявок, полученных Кредитным регистром - по месяцам

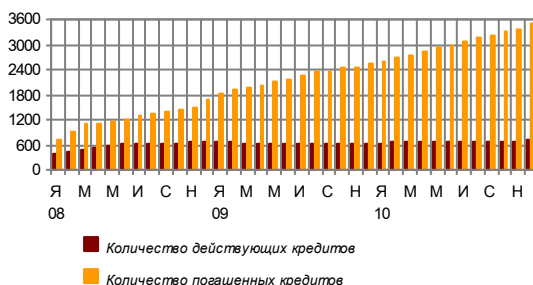


Источник: ЦБ РА

Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)



Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)



Для сохранения информации, находящейся в распоряжении Кредитного бюро, и исключения случаев незаконного пользования ею прочими лицами, разработана многоступенчатая кодированная система защиты базы данных, работающая благодаря специальному оборудованию. В системе регистрируются все действия, проводится ее непрерывный мониторинг в целях исключения и предотвращения подозрительных и несанкционированных действий.

Количество кредитных отчетов, представленных АКРА



Источник: Кредитное бюро АКРА

Графики

<i>Показатели экономического роста по регионам.....</i>	8
<i>Прогнозы среднего реального экономического роста в 2010-11 гг</i>	8
<i>Динамика безработицы в развитых странах</i>	8
<i>Динамика основных валют за последние годы.....</i>	9
<i>Годовой процентный рост мировой торговли.....</i>	9
<i>Текущие счета США, России, Китая и государств еврозоны.....</i>	9
<i>Динамика индекса Reuters/Jefferies CRB.....</i>	9
<i>Цены на нефть (марки Brent).....</i>	10
<i>Цены на медь.....</i>	10
<i>Цены на молибден.....</i>	10
<i>Цены на золото.....</i>	10
<i>Инфляция в ряде стран.....</i>	11
<i>Дефицит бюджета ряда стран еврозоны</i>	11
<i>Государственный долг ряда стран еврозоны</i>	11
<i>Доходность государственных облигаций с 10-летним сроком погашения</i>	12
<i>Политика процентных ставок центральных банков</i>	12
<i>Межбанковские процентные ставки.....</i>	12
<i>Обменный курс доллара США к евро и фунту стерлингов</i>	12
<i>Биржевые индексы</i>	13
<i>Чистый приток частных инвестиций</i>	13
<i>Динамика цен на нефть и экспорта РФ</i>	15
<i>Реальный обменный курс рубля РФ.....</i>	16
<i>Рост ВВП Грузии и иностранных прямых инвестиций (%)</i>	16
<i>Содействие отраслей экономики росту ВВП.....</i>	19
<i>Расходные компоненты ВВП.....</i>	20
<i>Динамика объема внешнего долга и показателя внешний долг/ВВП</i>	20
<i>Индексы потребительских цен и цен на импорт</i>	21
<i>Обменный курс драма РА к доллару США и евро.....</i>	21
<i>Импорт РА по группам товаров.....</i>	21
<i>Экспорт РА по группам товаров.....</i>	22
<i>Распределение внешней торговли РА по странам на 31.12.2010</i>	22
<i>Чистые некоммерческие переводы банковской системы</i>	22
<i>Чистые факторные доходы и частные трансферты.....</i>	23
<i>Показатели долга и доходов населения.....</i>	23
<i>Долги домашних хозяйств к депозитным учреждениям/ВВП в ряде стран.....</i>	23
<i>Показатели долгового бремени населения</i>	24
<i>Распределение населения по группам доходов</i>	24
<i>Индекс количества сделок по недвижимости (по сравнению с январем 2008 г.).....</i>	25
<i>Индекс средних цен на квартиры в Ереване.....</i>	25

Портфель ипотечных кредитов банков и кредитных организаций.....	25
Объем операций репо и процентные ставки репо.....	28
Сопоставление корреспондентских счетов в драмах коммерческих банков в ЦБ и средств в драмах, подлежащих резервированию.....	28
Среднедневные объемы и процентные ставки привлеченных ЦБ РА вкладов	28
Объем сделок, совершенных на площадке кредитных ресурсов, и средневзвешенные процентные ставки	29
Кривые рентабельности Государственных ценных бумаг РА	29
Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная доходность	29
Структура операций купли-продажи ценных бумаг лицами, предоставляющими инвестиционные услуги	30
Операции купли-продажи ГО и отношения объем операций с ГО/объем ГО в обращении.....	30
Операции репо, осуществляемые лицами, предоставляющими инвестиционные услуги – по видам ценных бумаг (без операций с ЦБ РА)	30
Структура операций по купле-продаже ценных бумаг, осуществляемых на рынке ценных бумаг.....	30
Объемы и процентные ставки операций на валютном рынке РА.....	31
Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям	32
Карта стабильности банковской системы	33
Уровень финансового посредничества в 2002-2010 гг.	33
Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА.....	34
Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупных банков в общем объеме банковской системы	34
Годовой рост кредитных вложений	34
Доля кредитов, предоставленных физическим и юридическим лицам, в общем объеме кредитов	35
Объем кредитов, предоставленных экономике банковской системой.....	35
Кредиты, предоставленные резидентам банковской системой – по отраслям экономики	35
Потребительские кредиты, кредиты торговле и их удельный вес в кредитном портфеле.....	36
Изменения числа неплатежеспособных банков в случае кредитных потерь	36
Динамика фактических и нормативных величин нормативов ликвидности банковской системы РА	36
Активы банковской системы/Обязательства – по оставшимся срокам погашения	36
Число банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц	37
“Крупные” обязательства банковской системы/Общие обязательства	37
Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты	37
Средние процентные ставки вкладов и кредитов банковской системы	38
Адекватность капитала банковской системы	38
Адекватность общего капитала - по банкам	39
Показатели рентабельности банковской системы	39
ROA банковской системы государств Восточной Европы и СНГ.....	39
ROE банковской системы государств Восточной Европы и СНГ.....	39
Доходы и расходы банковской системы.....	40
Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями – по отраслям экономики	40
Структура активов страховой системы на 31.12.10 г.....	41
Распределение активов, эквивалентных техническим резервам - по инструментам	42
Структура рисков инвестиционных компаний (удельный вес в нормативном капитале) на 31.12.10 г.....	43
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам).....	45

<i>Среднедневной остаток (в начале дня)/Среднедневные платежи (дебет).....</i>	46
<i>Динамика максимального количества в час в течение месяца</i>	46
<i>Динамика платежей, превышающих 2500, 3500, 4300 платежей в час - по месяцам</i>	46
<i>Часовое распределение среднеквартального объема платежей в 2010 году - по их удельному весу в течение дня</i>	47
<i>Часовое распределение среднеквартального количества платежей в 2010 году - по их удельному весу в течение дня</i>	47
<i>Часовой график объема среднегодовых платежей по СЭП – без биржевых переводов</i>	47
<i>Часовой график количества среднегодовых платежей по СЭП. – без биржевых переводов</i>	47
<i>Количество новых кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре – по месяцам</i>	52
<i>Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре – по месяцам.....</i>	52
<i>Количество заявок, полученных Кредитным регистром – по месяцам</i>	53
<i>Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)</i>	53
<i>Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)</i>	53
<i>Количество кредитных отчетов, представленных АКРА</i>	53

ТАБЛИЦЫ

<i>Вкладыш 1. Базель 3</i>	
<i>Качественные показатели, характеризующие долг РА.....</i>	14
<i>Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования.....</i>	26
<i>Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 31.12.10 г. – по срокам погашений.....</i>	29
<i>Показатель модифицированной дюрации портфеля государственных облигаций, удерживаемых коммерческими банками для продажи, и вероятная величина прибыль/убыток в случае 1% изменения доходности на 31.12.10 г. – по срокам погашения</i>	29
<i>Централизация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации</i>	30
<i>Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана</i>	34
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска.....</i>	35
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности</i>	37
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска</i>	37
<i>Стресс-сценарии для оценки риска процентной ставки.....</i>	38
<i>Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость.....</i>	39
<i>Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций.....</i>	40
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска</i>	40
<i>Стресс-сценарии для оценки платежеспособности.....</i>	42
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска.....</i>	42
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска (для кредитных организаций)</i>	43
<i>Переводы ценных бумаг по СУРГЦБ ЦБ, связанные со сделками с ценными бумагами на вторичном рынке</i>	50