

**ОТЧЕТ
О
ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ
2012**

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 15.04.2013 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](http://www.cba.am)

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
1. Развития мировой экономики	9
1.1. Макроэкономическая среда	9
1.2. Международные финансовые рынки	12
2. Развития в макроэкономической среде РА	17
2.1. Макроэкономические развития	17
2.2. Внешняя торговля.....	20
2.3. Чистые факторные доходы и частные трансферты	21
2.4. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя.....	21
2.5. Рынок недвижимости	24
3. Стабильность финансового рынка Армении	27
3.1. Денежный рынок и рынок капитала.....	27
3.2. Инвалютный рынок	30
4. Стабильность финансовых учреждений РА	32
4.1. Коммерческие банки.....	32
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	33
4.1.2. Кредитный риск	34
4.1.3. Риск ликвидности	36
4.1.4. Рыночный риск	38
4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала	40
4.2. Кредитные организации.....	41
4.3. Участники рынка ценных бумаг	42
4.4. Страховые компании.....	43
5. Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА.....	47
5.1. Межбанковские платежи в РА.....	47
5.2. Системы расчетов по операциям с ценными бумагами.....	50
5.3. Контроль над платежными системами	52
5.4. Страхование вкладов	53
5.5. Кредитный регистр и кредитное бюро АКРА	54
Графики.....	57
Таблицы	59
Аббревиатуры	60

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

Отчет Центрального банка РА о финансовой стабильности составляется с полугодовой периодичностью и представляет общую оценку Центрального банка относительно рисков, угрожающих стабильности финансовой системы, а также способности финансовой системы противостоять этим рискам. Центральный банк публикует информацию об анализе финансовой системы в целях привлечения внимания заинтересованных сторон к развитиям, которые могут представлять угрозу финансовой стабильности РА, а также в целях инициирования обсуждений по управлению и минимизации этих рисков.

Одной из задач Центрального банка РА является обеспечение стабильности финансовой системы и ее нормального функционирования, которая тесно взаимосвязана с основной задачей Центрального банка – обеспечением стабильности цен. Нестабильность финансовой системы может существенно помешать реализации денежно-кредитной политики и повлиять на ее эффективность. В то же время, денежно-кредитная и макроэкономическая стабильность содействует уменьшению рисков, угрожающих финансовой стабильности. Финансовой системе отведена важная роль в общей экономической системе, и необходимо, чтобы финансовая система сохраняла непрерывность бизнес процессов и стабильность, способствуя, таким образом, естественному росту экономики страны.

Для раннего выявления изменений и колебаний, угрожающих финансовой стабильности, Центральный банк РА проводит непрерывный мониторинг и анализ финансовой стабильности. В отчете представлены риски, проявившиеся в макросреде и финансовой системе, их воздействие на развития в различных 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 важнейшими предпосылками являются:

- стабильно развивающаяся внутренняя и внешняя макроэкономическая среда, в условиях которой домашние хозяйства и предприятия будут в достаточной мере кредитоспособными;
- эффективно функционирующая финансовая система, риски которой будут находиться в разумных и управляемых пределах;
- бесперебойная деятельность финансовых инфраструктур, способствующая выполнению функций финансовой системы.

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

- риски, сопряженные с развитиями мировой экономики;
- риски, сопряженные с развитиями макроэкономической среды РА;
- риски, сопряженные с развитиями на финансовом рынке РА;
- риски, сопряженные с финансовыми учреждениями РА;
- риски, сопряженные с финансовыми инфраструктурами 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, поскольку почти 90% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков, и, следовательно, состояние банковской системы обуславливает уровень общей финансовой стабильности и направления ее развития.

КРАТКИЙ ОБЗОР

Риски, угрожающие финансовой стабильности, по сравнению с предыдущим годом не претерпели существенных изменений

В текущем году вновь сохранились воздействующие на финансовую стабильность основные риски, сопряженные с внешней средой и с неопределенностями, связанными с дальнейшими развитиями. Сохранение мировых цен на сырьевые товары промышленного назначения, а также непрерывный рост притока трансфертов и внутреннего спроса оказали содействие росту ВВП, объемов экспорта и доходов населения, что положительно сказалось также и на финансовой стабильности. В то же время, банковская система продолжила практику активного кредитования, сохраняя имеющиеся в системе риски на управляемом уровне.

В мировой экономике в 2012 году преобладали неопределенности, которые определенным образом обусловили разнонаправленные развития на товарных рынках

Сохранилось восстановление мирового экономического роста, несмотря на наличие высоких рисков в направлении замедления экономического роста. В развитых странах сохранился высокий уровень государственного и частного долгового бремени, что ограничивает возможности государственной интервенции, рост совокупного спроса и дальнейшее оживление экономики.

Рост цен на биржевые товары был отмечен, в основном, в начале года, а затем, вследствие слабого частного спроса и медленного восстановления мирового экономического роста, рост цен, по сути, замедлился. По сравнению с предыдущим годом, наивысший уровень цен был отмечен на рынке зерна, обусловленный объемами ожидаемого урожая.

Денежно-кредитные органы сохранили свою приверженность к проведению мягкой денежно-кредитной политики

В 2012 году для денежно-кредитных органов развитых и развивающихся стран задача сдерживания инфляции ушла на второй план, уступив место стержневой задаче восстановления и обеспечения дальнейшего роста экономики. Развитые страны, равно как и развивающиеся страны, провели в течение почти всего года мягкую денежно-кредитную политику.

В целях восстановления экономического роста монетарные власти продолжили реализацию ряда программ, направленных на стимулирование экономики

Федеральная резервная система запустила третий этап программы “количественного смягчения”, ЕЦБ реализовал программу покупки облигаций на вторичном рынке, а в конце года Банк Японии утвердил собственную программу “количественного смягчения”. Эти мероприятия создали определенный коридор для дальнейшего ускорения экономического роста, хотя существенного поворота пока не наблюдается.

Развития в странах-партнерах положительно сказались на внутренней экономике

В основных странах-партнерах РА – в России, в некоторых странах еврозоны, экономическое восстановление существенно не замедлилось, что положительно сказалось на внешней торговле и доходах населения РА (подробнее см. в разделе “Развития мировой экономики”).

Экономический рост РА составил в 2012 году 7,2%. Рост был обеспечен во всех секторах экономики, в том числе, и в отрасли строительства, где уже отмечался рост объемов за счет средств населения.

Наиболее положительными были развития во внутренней экономике

Несмотря на разнонаправленные развития в мировой экономике, в РА был отмечен рост частных трансфертов, факторных доходов, внешнего товарооборота. Это способствовало росту доходов в экономике, следовательно, и укреплению финансовой стабильности предприятий и населения (подробнее см. в разделе “Развития в макроэкономической среде РА”).

Рост доходов в экономике обеспечил возможности наибольшего кредитования

В течение 2012 года, в условиях сохранения слабой инфляционной среды, ЦБ сохранил процентную ставку кредитной политики. В результате слабой внешней инфляционной среды, снижения цен на сельхозпродукцию в условиях высокого роста отрасли сельского хозяйства, годовой уровень инфляции установился в пределах целевого уровня. По данным декабря 12-месячная инфляция составила 3,2% (подробнее см. в разделе “Развития в макроэкономической среде РА”).

В течение года существенных инфляционных давлений не наблюдалось

В условиях высокого роста объемов кредитования в течение года норматив адекватности капитала снизился, тем не менее, банковская система РА сохранила уровни адекватности капитала и ликвидности выше нормативных требований, управляемые рыночные риски. Финансовая система работала с прибылью, причем в течение года был отмечен рост показателей рентабельности банковской системы.

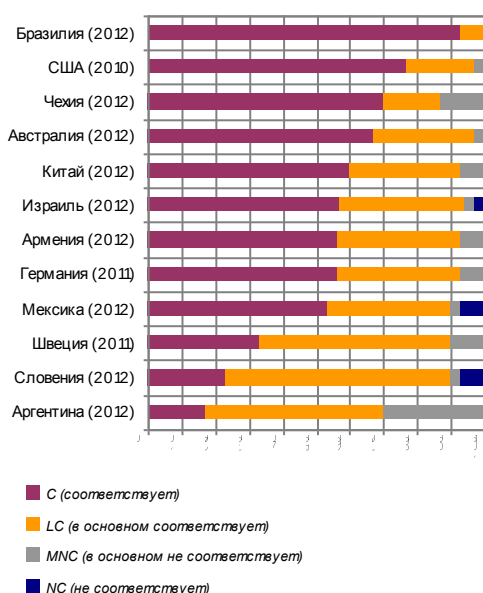
Благоприятные развития внутренней экономики стимулировали активность кредитного рынка

Риски финансовой системы в годовом разрезе были на управляемом уровне, не создавая угрозы с точки зрения финансовой стабильности (подробнее см. в разделах “Стабильность финансовых институтов РА” и “Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА”).

Оценки FSAP¹ 2012 года по Армении

Базельский комитет по банковскому надзору разработал “Основные принципы эффективного банковского надзора”, устанавливающие международные минимальные требования по регулированию и надзору за финансовой системой². Группа, состоящая из экспертов Всемирного банка и Международного валютного фонда (FSAP), дает оценку соответствию финансовых систем различных стран вышеуказанным принципам. FSAP оценивала финансовую систему РА в 2001, 2005 и 2012 годах. По сравнению с оценкой 2005 года, в оценке 2012 года указывается на наличие существенных улучшений и прогресс в сфере регулирования и надзора за финансовой системой. В частности, согласно последним оценкам, финансовая система РА полностью (compliant), либо в основном (largely compliant) **отвечает указанным требованиям на 93%**. В оценке Армении 2005 года полное или основное соответствие указанным требованиям составляло 67%.

Сравнительная оценка FSAP по странам



Источник: МВФ

Основные заключения FSAP

- Центральный банк – это независимая, транспарентная структура достаточным уровнем обеспечения ресурсов
- Регулятивное поле и система надзора в ЦБ имеют прочную основу
- У банковской системы высокий уровень адекватности капитала и ликвидности
- Ведется разносторонний надзор
- Внедрена система управления кризисами, позволившая ЦБ РА эффективно отреагировать на кризис 2009 года
- Отмечен существенный прогресс в сфере мониторинга системных рисков ЦБ
- Стресс платежеспособности - согласно результатам тестов, банковская система Республики Армения достаточно стабильна для противостояния потрясениям.

Основные рекомендации FSAP

- Улучшение процесса управления рисками – приведение в полное соответствие с Pillar 2, разработка детализованных руководств, необходимость в должности управляющего рисками, улучшение регулирования в сферах кредитного, рыночного и операционного рисков
- Внедрение корпоративного надзора
- Развитие института актуариев - внедрение кодекса и стандартов профессиональной этики
- Совершенствование противодействия страховым подлогам, внесение законодательных изменений по защите интересов страхователей по договору страхования жизни, совершенствование процедуры банкротства – в случае банкротства удовлетворение требований страхователей в досрочном порядке за счет достаточных активов из технических ресурсов
- Ужесточение регулятивного поля и расширение полномочий ЦБ в сфере применения мер ответственности – назначение администрации в случае отсутствия оснований для неплатежеспособности

¹ Financial Sector Assessment Program - Программа оценки финансовой системы² BCBS, “Core Principles for Effective Banking Supervision” 2006 (revised in September 2012)

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ¹

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Результаты предварительного мониторинга развитий мировой экономики 2012 года свидетельствуют о материализации наиболее вероятных рисков, что отчетливо отразилось в замедлении мирового экономического роста. Особенно проблематичным было первое полугодие, а второе полугодие, в частности, конец года отличился некоторыми положительными тенденциями.

Восстановление мировой экономики продолжалось более медленными темпами, а основные риски продолжали угрожать в течение всего года

Несмотря на то, что масштабная программа ЕЦБ по предоставлению ликвидности ослабила напряжение, дальнейшие развития пошли в отрицательном направлении. Первое полугодие, в целом, ознаменовалось обострением ситуации в странах с долговыми проблемами, снижением их международной рейтинговой оценки, очевидным замедлением экономического роста развивающихся стран, а также высоким уровнем недоверия и пессимистических ожиданий.

К концу года, в результате изменения тенденции замедления экономического роста в развивающихся странах, благодаря серьезным мерам, принятым международными организациями и государственными органами, сформировались положительные настроения и ослабло напряжение на мировых финансовых рынках.²

Согласно оценкам МВФ, мировой экономический рост составил в 2012 году 3,2% (в 2011 г. – 3,9%). В развитых странах рост оставался низким – 1,3%, а в развивающихся странах проявились тенденции замедления – 5,1%.

В 2012 году мировой экономический рост был ниже, чем в предыдущем году²

Корректировка о стороны МВФ оценки роста мировой экономики в 2012-2013 гг.

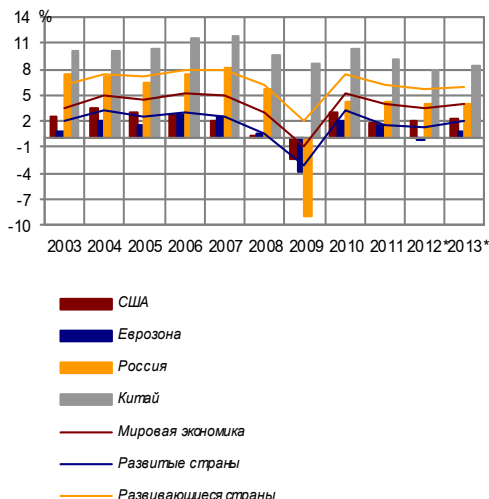
Показатель (экономический рост)	Экономический рост в 2011 г. по данным 30.01.12	Прогноз 2012 г. по данным на 30.01.12 г.	Прогноз 2012 г. по данным на 30.04.12 г.	Прогноз 2012 г. по данным на 30.06.12 г.	Прогноз 2012 г. по данным на 30.11.12 г.	Прогноз 2012 г. по данным на 30.01.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.01.13 г.
Мировой экономический рост	3.9	3.3	3.6	3.3	3.3	3.2	3.5
Развитые страны	1.6	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
США	1.8	1.8	2.1	2.0	2.2	2.3	2.0
Евросона	1.4	-0.5	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.2
Развивающиеся страны	6.3	5.4	5.7	5.3	5.3	5.1	5.5
СНГ	4.9	3.7	4.1	4.1	4.0	3.6	3.8
Россия	4.3	3.3	4.0	4.0	3.7	3.6	3.7
Китай	9.3	8.2	8.2	8.0	7.8	7.8	8.2

¹ Источники: IMF, World Bank, Economist Intelligence Unit, Financial Times, Bloomberg, РБК, Institute of International Finance и др.

² Источником для всех прогнозов и оценок МВФ послужило издание "World Economic Outlook Update 2013 January"

Наиболее проблемными были развития в первом полугодии

Показатели экономического роста по странам



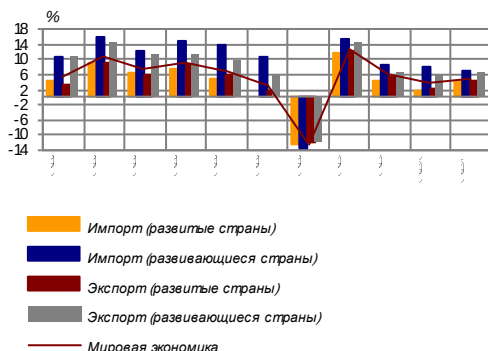
* Здесь и далее показатели, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (январь 2013 г.)

Источник: МВФ, база данных WEO

Для второго полугодия характерными были положительные развития

Тенденция сокращения объемов мировой торговли ослабла к концу года

Годовой процентный рост мировой торговли



Источник: МВФ

Развития на товарных рынках гармонизировали с тенденциями развития мировой экономики³

В результате антикризисных мер ЕЦБ год стартовал с оптимистическими ожиданиями, однако некоторые дальнейшие развития углубили атмосферу недоверия.

Долговые проблемы европейских стран продолжали обуславливать напряжение на финансовых рынках, а перспектива их неразрешимости послужила причиной пересмотра рейтинговыми компаниями оценок некоторых стран в направлении снижения.

Низкий уровень экономического роста в развитых странах и существующие неопределенности начали влиять на экономическую активность в развивающихся странах, воздействуя как через финансовую систему, так и через мировую торговлю. Особо отчетливо проявились проблемы, передаваемые через торговлю. В частности, замедление экономического роста Китая в большей части обусловлено низким уровнем экспорта. Экономический рост Китая составил всего 7,8%. Это самый низкий показатель за посткризисный период. Аналогичные тенденции были замечены и в ключевых развивающихся странах.

Экономические фундаменталии в мировой экономике стали улучшаться, начиная с третьего квартала. Источником для положительных развитий вновь послужили страны с развивающейся экономикой, где тенденция снижения экономической активности сменилась на повышательную, а также экономика США, где экономический рост превысил прогноз. В то же время меры, принятые государственными органами и международными финансовыми организациями, оказали в конце года положительное воздействие на мировые финансовые рынки.

Несмотря на отмеченные положительные события, вызывающую тревогу проблемы европейских стран не потеряли свою актуальность, а экономический спад в Японии так и не прекратился.

Тенденция сокращения объемов мировой торговли, обусловленная медленным восстановлением мировой экономики и существующими неопределенностями, продолжилась и в отчетном году.

Рост мировой торговли составил в 2012 году 2,8% (в предыдущем году – 5,9%). Причиной низкого роста является замедление экономического роста развивающихся стран и протекционистская политика ряда стран. Тем не менее, исходя из некоторых показателей можно заключить, что к концу года появилась тенденция восстановления объемов мировой торговли.

В начале года был отмечен взлет мировых цен на основные биржевые товары, что было обусловлено развитиями, характерными для рынков определенных товаров. Однако, начиная со второго квартала, цены почти на всех рынках снизились, и до конца года остались, в основном, на тех же уровнях.

³ Краткосрочные прогнозы цен на основные биржевые продукты – согласно МВФ и Economic Intelligence Unit <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/update/01/> <http://gfs.eiu.com/Article.aspx?articleType=cf&articleId=560297240&secId=0>

С первого квартала 2012 года наблюдался резкий скачок мировых цен на нефть, обусловленный эмбарго на экспортируемую из Ирана нефть. На фоне снижения геополитических рисков и усиления неопределенностей относительно дальнейшего развития мировой экономики, тенденция роста цен на нефть сменилась на понижение. По результатам года средняя цена на нефть составила 112,1 доллар США за баррель, оставшись на уровне предыдущего года.

В краткосрочной перспективе ожидается, что среднегодовые цены на энергоносители останутся на том же уровне, хотя существуют некоторые риски двухстороннего колебания, обусловленные геополитическими факторами и факторами предложения.

В начале года, на фоне улучшения ожиданий в мировом масштабе, был отмечен рост цен на промышленные металлы, который, однако, в последующие месяцы нейтрализовался вследствие ослабления экономического роста в развивающихся странах. В частности, среднегодовая цена на медь составила 8000 долларов США за тонну, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 10,0%.

В краткосрочной перспективе, при прочих равных условиях, существенных колебаний мировых цен на промышленные металлы не ожидается.

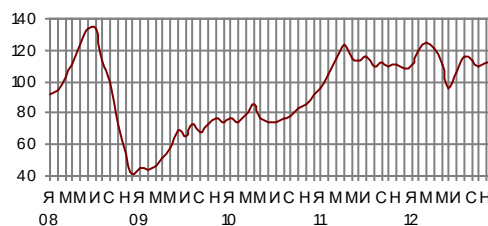
Динамика мировых цен на зерно в течение года отличилась от динамики цен на другие товары. В начале года, в ожидании богатого урожая сохранился сформировавшийся к концу предыдущего года невысокий уровень цен. Во второй половине года, вследствие прогноза наиболее низкого урожая для 2012-2013 маркетингового года был отмечен непрерывный рост цен. В 2012 году средняя цена на зерно составила 8,7 долларов США за бушель, оставшись без изменения по сравнению с предыдущим годом.

Существенных колебаний цен на золото в 2012 году отмечено не было, хотя неопределенности относительно перспектив дальнейшего восстановления и стабильного развития мировой экономики обусловили сохранение высокого уровня цен на нерисковый актив – золото. Средняя цена на золото в 2012 году составила 1676 долларов США за тройскую унцию, повысившись по сравнению с предыдущим годом на 6,5%.

В краткосрочной перспективе, при наличии опасений относительно сохранения нестабильности развития мировой экономики, ожидается сохранение высокого уровня цен на золото.

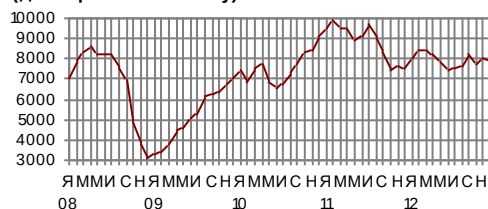
Особую чувствительность к геополитическим развитиям проявили мировые цены на нефть

Цена на нефть марки "Брент"
(доллар США за 1 баррель)

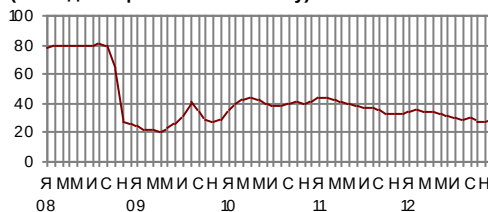


Динамика цен на медь была обусловлена спросом развивающихся стран

Цены на медь
(доллар США за 1 тонну)

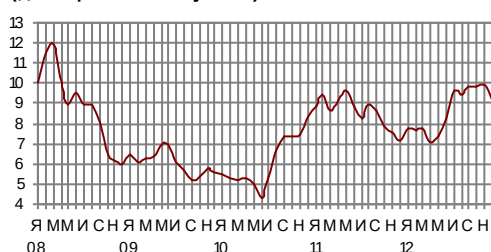


Цены на молибден
(1000 долларов США за 1 тонну)

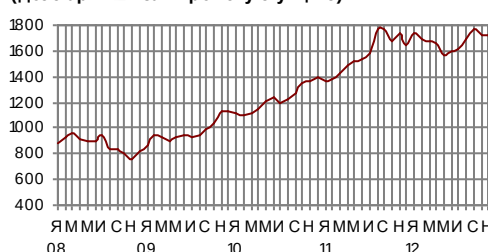


Рост цен на зерно был отмечен во второй половине года

Цены на зерно
(доллар США за 1 бушель)



Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)

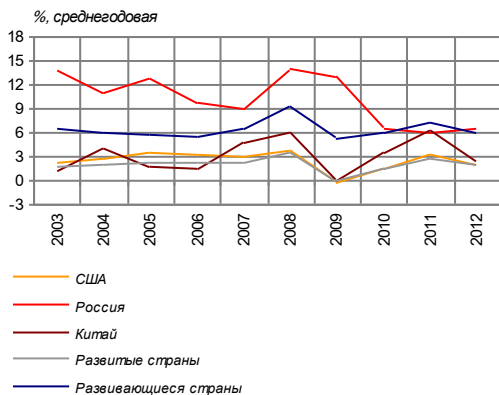


Источник: Bloomberg Data Vane House

Невысокие уровни цен на основные товары обусловили слабую инфляционную среду

Слабая инфляционная среда и нестабильный экономический рост обусловили сохранение стимулирующей денежно-кредитной политики в ведущих странах

Инфляция в ряде стран



Источник: МВФ, база данных WEO

В 2012 году инфляционные давления в развитых и развивающихся странах были невысокими. Согласно оценкам МВФ, годовая инфляция в развитых странах составила 2,0%, в развивающихся – 6,1%, причем оба показателя ниже показателей предыдущего года.

Правомочные органы многих стран проявили в 2012 году беспрецедентную активность, стимулируя экономический рост не только путем установления низких процентных ставок, но и проведением ряда программ количественного смягчения.

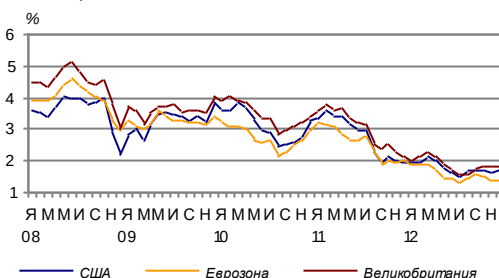
Федеральная резервная система начала новый третий раунд количественного смягчения (QE3), с гарантированием снижения уровня безработицы до 6,5% сохранив вместе с этим уровень процентных ставок политики. Европейский центральный банк выразил готовность о покупке на вторичном рынке количества государственных облигаций, необходимого для стабилизации финансовой ситуации в еврозоне. Центральный банк Японии утвердил собственную программу количественного стимулирования. Следует отметить, что общий баланс крупных центральных банков (в частности, ФРС, ЕЦБ, Банка Японии и Банка Англии) вырос за последние 4 года с 4 трлн. долларов США до 7 трлн. долларов США.

Указанные программы не только привели к определенному улучшению ситуации и повышению доверия к концу года, но и позволили создать коридор для некоторого ускорения экономического роста в будущем.

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В течение года основное напряжение сохранилось также и на международных финансовых рынках, несколько ослабев к концу года

Доходность 10-летних государственных облигаций



Доходность государственных облигаций в слаборисковых странах достигла исторически низких величин

В 2012 году на международных финансовых рынках преобладало напряжение фундаменталий и атмосфера недоверия. Несмотря на существенные и непрерывные усилия европейских государственных органов, основным риском с точки зрения финансовой стабильности остается долговой кризис еврозоны. Ситуация на международных финансовых рынках также вызвала беспокойство, особенно в течение первого полугодия, обусловленная опасениями выхода Греции из еврозоны вследствие неоднозначного исхода выборов в стране и растущим беспокойством относительно стабильности банковской системы Испании. Во второй половине года напряжение ослабло и сформировались оптимистические ожидания. Улучшение ситуации было обусловлено, в основном, антикризисными мерами, принятыми государственными и межгосударственными органами, положительно сказавшимися в проблемных странах и вызвав волну оптимистичных ожиданий на финансовых рынках.

В условиях нестабильной ситуации в еврозоне особенно в первой половине года инвесторы предпочли активы с наименьшим риском, в результате наблюдался “побег” капитала в основном в государственные облигации США и Японии. Эти потоки вызвали формирование исторически низких процентных ставок для государственного финансирования и создали инфляционные давления для валют этих стран. Во второй половине года, и особенно к концу года доходность государственных облигаций проблемных стран существенно снизи-

лась. В качестве важного показателя улучшения ситуации можно назвать снижения спреда доходности государственных облигаций проблемных стран еврозоны и облигаций Германии (в качестве примера отметим, что спред гособлигаций Греции и Германии составил к концу года 946 базисных пунктов, тогда как в марте он составлял 4680 базисных пунктов).

Нестабильный экономический рост и атмосфера неопределенности в течение года заставили многие центральные банки проявить беспрецедентную активность. Кроме основных развитых и развивающихся стран, политику снижения процентных ставок до самого конца года провели также другие страны, в том числе, Польша, Венгрия, Бразилия, Индия, Австралия, Израиль и многие другие.

ЕЦБ снизил в середине года процентную ставку политики на 0,25 пп, установив на уровне 0,75%. Такое снижение и дальнейшее сохранение на том же уровне было обусловлено существующими структурными проблемами, нестабильной экономической ситуацией и слабыми инфляционными давлениями. Федеральная резервная система также сохранила процентную ставку на том же уровне, заявив, что сохранение уровня гарантирует снижение уровня безработицы до 6,5%.

Параллельно с волатильными развитиями событий вокруг долговых проблем еврозоны валюты также проявили волатильность. Доллар США ослабел по отношению к евро в начале и в конце года, а с апреля по август, вследствие обострения атмосферы неопределенности в еврозоне и положительных макроэкономических развитий США, существенно укрепился.

Нестабильный экономический рост в развитых странах в течение года привел к замедлению экономического роста в развивающихся странах, в результате валюты некоторых ключевых стран подверглись давлению обесценения. Указанная тенденция, однако, изменилась в течение последнего квартала года.

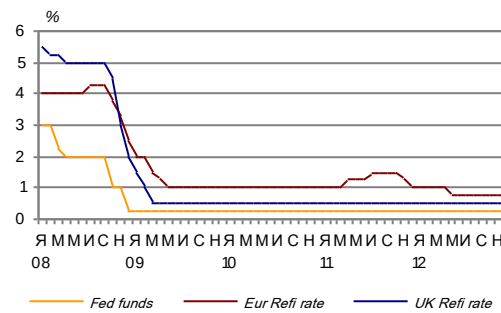
Биржевые индексы развитых и развивающихся стран проявили небольшую волатильность в соответствии с экономическими тенденциями, в среднем повысившись по сравнению с предыдущим годом.

Низкие уровни базовых процентных ставок и низкий аппетит риска в мировом масштабе обусловили тенденцию снижения межбанковских ставок.

Приток капитала в развивающиеся страны начал заметно расти в течение второй половины 2012 года, хотя по сравнению с предыдущим годом было отмечено небольшое ослабление. В основе восстановления притока капитала лежит нестабильное состояние экономик развитых стран, а также высокий уровень процентных ставок развивающихся стран. Согласно оценкам Международного института финансов в 2012 году приток частного капитала в развивающиеся страны составил 6,8 % их ВВП. Согласно прогнозам, в 2013-2014 гг. соответствующий показатель повысится, достигнув 7,4% ВВП (в предкризисный период показатель составлял 8% ВВП).

Центральные банки почти всех стран проводили мягкую денежно-кредитную политику

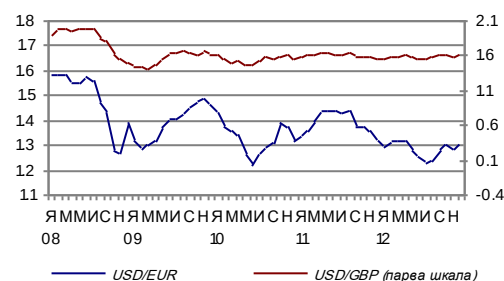
Политика процентных ставок центральных банков



Источник: Bloomberg Data Vane House

Основные валюты проявили волатильность, изменив тенденции, в основном, к концу года

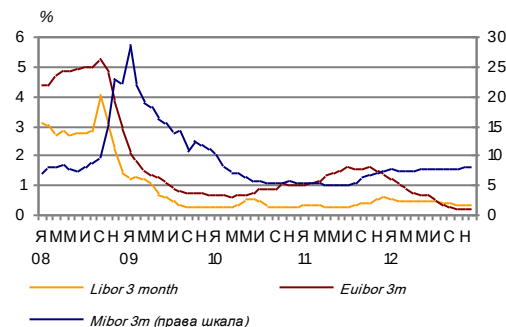
Обменный курс доллара США к евро и фунту стерлингов



Источник: ЕЦБ

Динамика биржевых индексов и базовых процентных ставок соответствовала международным развитиям

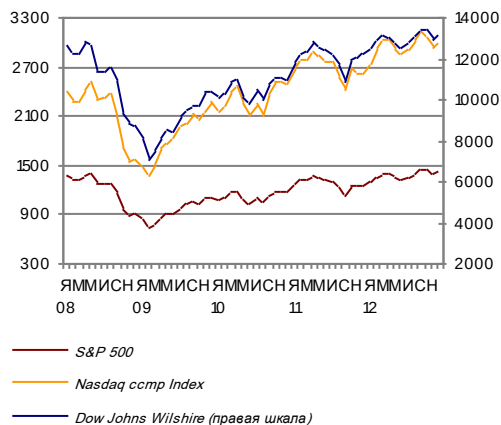
Межбанковские процентные ставки



Источник: Bloomberg Data Vane House

Поток капитала в развивающиеся страны проявил тенденции восстановления

Биржевые индексы



Источник: Bloomberg Data Vane House

Во всех основных отраслях экономики был отмечен рост

Развития на рынке труда и по части доходов населения были положительными

Показатели по внешней торговле уступили, в основном, показателям предыдущего года

Вкладыи 2

Экономические развития в Российской Федерации *

Экономический рост в Российской Федерации в 2012 году составил г/г 3,4%, уступив показателю предыдущего года (4,3%). 2012 год отличился снижением инвестиционного и потребительского спросов в условиях негативных развитий мировой экономики и сокращения внешнего спроса. На экономическую активность негативно повлияли и неблагоприятные природные условия, вызвав потерю части урожая и рост цен на продовольственные товары. Динамика большей части маркэкономических показателей ухудшилась начиная со второго полугодия, что частично было обусловлено высокими показателями второго полугодия 2011 года (базовый эффект).

Годовой рост отрасли промышленности составил 2,6%, в основном за счет перерабатывающей промышленности. В то же время, в отраслях строительства и торговли, где в основном заняты выездные работники из Армении, по данным за январь-ноябрь 2012 был отмечен рост финансовых доходов на 13,6% и 49,3% соответственно. К концу года темпы роста указанных сфер замедлились. Замедление роста объемов оборота торговли было обусловлено, в основном, отмеченными в середине года высокими показателями. а в строительстве объемы вложений сократились, что свидетельствует о нестабильности роста сферы.

По предварительным данным годовой рост денежных доходов населения составил 10,0%, причем реальные располагаемые доходы в течение года проявили тенденцию стабильного роста г/г на 5,3%. В то же время, рост реальной заработной платы составил по сравнению с предыдущим годом всего лишь 0,3%, обусловленный, в основном, высоким ростом в предыдущем году (26,3%). Следует отметить, что впервые с 1999 года в 2012 году был отмечен самый низкий уровень безработицы - 5,3%.

В целом, ситуацию на рынке труда можно считать стабилизированной, в основном, благодаря непрерывному восстановлению экономики и проведению эффективной государственной политики в сфере занятости.

Замедление темпов роста мировой экономики отразилось на сокращении спроса на некоторую продукцию российской топливно-энергетической промышленности. В результате с начала года стали сокращаться стоимостные объемы экспорта. Вышеуказанные факторы привели также и к снижению темпов российской экономики, в результате наблюдалась тенденция сокращения стоимостных объемов импорта. В целом, рост экспорта в 2012 году составил 1,7%, а импорта – 3,6% (в предыдущем году – 30,3% и 30,2 % соответственно).

* Из числа стран-партнеров Армении представляются экономические развития Евросоюза и России. Развития стран Евросоюза включены в раздел “Развития мировой экономики”, а развития РФ излагаются в данном приложении, для более полного анализа основных импульсов, поступающих из данной страны, и путей их поступления во внутреннюю экономику.

В январе-апреле на фоне мировых развитий на внутреннем валютном рынке наблюдалось гиперпредложение валюты, способствовавшее укреплению обменного курса рубля. В мае-июне, в условиях снижения цен на энергоносители и обострения ситуации в еврозоне, рост спроса на валюту вызвал ослабление российского рубля. Во второй половине года, вследствие развитий в еврозоне и колебаний цен на энергоносители, российский рубль также был неустойчив, проявив к концу года тенденции постепенного укрепления.

В течение 2012 года чистый отток капитала стал сокращаться, составив по предварительным данным 56,8 млрд. долларов США (в предыдущем году – 80,5 млрд. долларов США). В 2013 году прогнозируется меньший отток капитала – 10-15 млрд. долларов США.

Годовая инфляция составила 6,6% (в предыдущем году – 6,1%). Ускорение инфляции произошло, в основном, в течение второго полугодия, обусловленное недостаточным уровнем урожая и ростом мировых цен на зерно.

Динамика денежно-кредитных показателей в 2012 году была обусловлена факторами замедления экономической активности, сохранения цен на уровне предыдущего года и тенденции оттока частного капитала. Учитывая инфляционные развития и уровень экономической активности Банк России повысил процентную ставку рефинансирования на 0,25%, установив ее на уровне 8,25%.

В 2012 году активы банковской системы увеличились на 18,9. Вырос также и объем кредитования – 12,7%, причем удельный вес плохих кредитов не изменился по сравнению с предыдущим годом, составив 4,6%.

Совокупная прибыль финансовых учреждений выросла г/г на 19,3%.

** Данные по РФ взяты из издания Министерства экономического развития РФ “Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2012 году”*
http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20130206_004:

Международные развития и цены на энергоносители обусловили волатильность российского рубля

Во второй половине года инфляция ускорилась, наблюдалось некоторое ужесточение денежно-кредитных условий (согласно пресс-релизу Банка России о процентной ставке рефинансирования от 13 сентября 2012 года)

Показатели по банковской системе выросли

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2012 году, в условиях резкой волатильности международных рынков и наличия постоянных вызовов, мировая экономика проявила медленное и все еще нестабильное восстановление экономической активности.

В частности, долговые проблемы в еврозоне так и не получили окончательного политического разрешения, хотя компетентные органы основных стран действовали чрезвычайно активно, применяя определенные денежно-кредитные рычаги, уровень мировой безработицы существенно не снизился, в развивающихся странах наблюдались тенденции замедления экономического роста, а развития на товарных рынках были разнонаправленными.

Несмотря на указанные развития, установившиеся в конце года некоторые положительные тенденции и события стали основанием для формирования в 2013 году сравнительно оптимистических ожиданий⁴.

⁴ “Global prospects and policy challenges” Meetings of G-20 Finance Ministers and Central Bank Governors February 15-16, 2013 Moscow

При прочих равных условиях и отсутствия новых потрясений (как, например, на Кипре⁵) в краткосрочной перспективе ожидается, что:

- низкие процентные ставки в развитых странах окажут влияние на медленную активизацию кредитования, снизив риски, угрожающие финансовой стабильности;
- восстановление экономической активности в развивающихся странах и приток капитала смогут привести к резкому росту спроса на кредиты и упрощению условий кредитования, в результате возможно ужесточение денежно-кредитных условий и макропруденциальной политики;
- расширяющая денежно-кредитная политика продолжит оказывать содействие экономическому восстановлению, которое в краткосрочной перспективе, по всей видимости, будет протекать медленными темпами;
- объемы мировой торговли проявят тенденции восстановления, а
- инфляционные давления в мировой экономике будут, в основном, умеренными.

Основными рисками 2013 года являются:

1. Неудовлетворительная эффективность основных мер в краткосрочной перспективе, принимаемых компетентными органами еврозоны, , тогда как в среднесрочном и долгосрочном периоде наиболее актуальными будут затянутость стагнации и слабого экономического роста, которые могут быть обусловлены все еще большим долговым бременем частного сектора “проблемных” стран еврозоны.
2. Нестабильная финансовая ситуация не только в странах еврозоны, но и в США и Японии являются еще одним серьезным риском для мировой экономики в краткосрочной перспективе.
3. Низкий, чем ожидался, рост экономики развивающихся стран в краткосрочном периоде может вызвать сокращение инвестиций, потоков капитала, и, следовательно, снижение потенциального ВВП.

В условиях существующих развитий основными вероятными рисками для внутренней экономики РА и финансовой стабильности, передающимися из развитий мировой экономики, будут слабый спрос, обусловленный низким ростом экономики европейских стран, и вероятность снижения цен на промышленные металлы, как следствие нестабильного экономического роста.

Другим звеном воздействия служат развития экономики России, которые могут отразиться как на экспортном сегменте РА, так и на притоке трансфертов и факторных доходов.

⁵ В марте 2013 года в результате переговоров между правительством Кипра и ЕЦБ по разработке мер по предотвращению вероятного обвала экономики Кипра было принято решение о предоставлении Кипру финансовой помощи лишь после того, как правительство введет 7-10% налог на банковские вклады в Кипре. Решение вызвало волну недовольства и явилось причиной пессимистических настроений во всем мире. Хотя проект не получил поддержки со стороны парламента страны, однако он послужил мощным толчком для оттока вкладов и потери доверия. На данном этапе ЕЦБ согласился выдать помощь Кипру в размере 10 млрд. евро при условии, что Кипр выполнит некоторые условия. Для спасения экономики Кипра от краха требуются дополнительные 7 млрд. евро. Банк Кипра установил ограничения на снятие денежных средств со счетов и их вывоз из страны (2-го апреля указанные ограничения были значительно смягчены).

2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ⁶

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ

Нестабильный рост мировой экономики в 2012 году и напряжение на финансовых рынках не оказали существенного воздействия на восстановление внутренней экономики, хотя риски, сопряженные с нестабильным ростом мировой экономики продолжали занимать основное место среди рисков, обладающих потенциальным воздействием на рост внутренней экономики и на финансовую стабильность.

В условиях сохранения мировых цен на промышленные металлы продолжалось восстановление внутренней экономики на фоне роста объемов притока денежных средств и экспорта товаров, а также роста доходов населения и частного спроса.

Экономический рост РА в 2012 году составил 7,2%. Экономический рост, как и в предыдущем году, в основном, был обусловлен ростом отраслей промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг.

В течение года рост добавленной стоимости в отрасли промышленности был довольно высоким – 5,7%. Рост был отмечен как в горнодобывающей отрасли, так и перерабатывающей отрасли и энергетике. Рост горнодобывающей отрасли обусловлен сохранением мировых цен на металлы на стабильном уровне, а рост обрабатывающей промышленности - отсутствием резких колебаний частного спроса со стороны основных стран-партнеров и внутренней экономики.

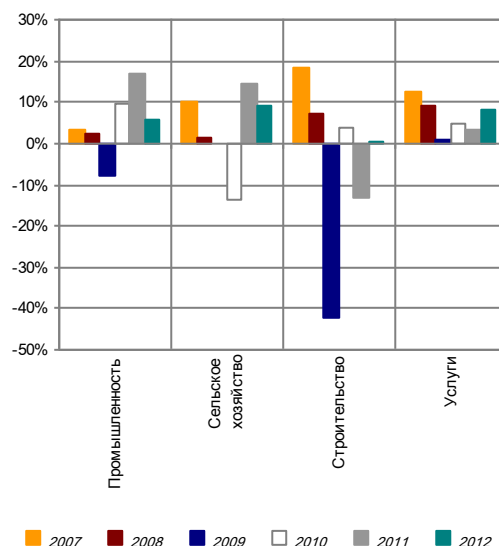
В 2012 году в отрасли сельского хозяйства сохранился отмеченный в предыдущем году высокий рост – 9,3%. Рост в основном, был обусловлен благоприятными погодными условиями и принятыми правительством мерами, направленным на улучшение сферы сельского хозяйства.

В отрасли строительства рост был небольшим – 0,5% г/г, в основном, за счет роста строительства, осуществляемого на средства населения, а также строительства, осуществляемого из кредитов, выделенных KfW и Европейским банком развития и реконструкции на строительство инфраструктуры отрасли сельского хозяйства.

Рост г/г сферы услуг составил в 2012 году 8,0%⁷, обусловленный ростом объемов розничной и оптовой торговли, что, по сути, свидетельствует о непрерывном восстановлении частного спроса и доходов населения.

В 2012 году был отмечен рост внутренней экономики, содействие которому оказал рост во всех секторах экономики, что положительно сказалось на кредитоспособности юридических лиц

Годовой рост основных отраслей экономики



Источник: НСС РА

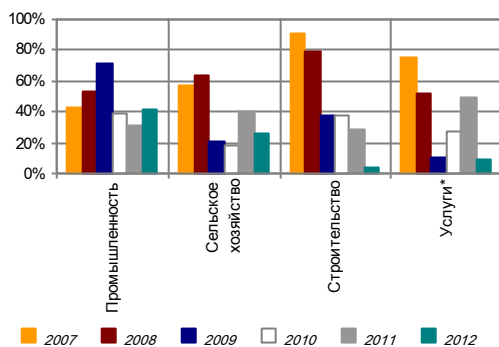
⁶ Более подробно о развитиях макроэкономической среды см в "Обзор инфляции, 2012 г." (Программа денежно-кредитной политики, 1-ый квартал, 2013. Отчет о выполнении Программы денежно-кредитной политики 4-го квартала 2012 года). https://www.cba.am/AM/periodicals/dvq_22.02.13.pdf

⁷ В услуги включены косвенно измеряемые услуги по финансовому посредничеству.

В 2013 году, в условиях активизации частных вложений и вследствие роста промышленности и сферы услуг, экономический рост, согласно последнему прогнозу ЦБ, составит 4,7-5,7%.

Положительные развития экономической среды сопровождалась активизацией кредитного рынка

Рост кредитования основных отраслей экономики



* "Сфера услуг" в графике включает общую сумму показателей торговли и иных секторов сферы услуг.

Источник: ЦБ РА

Согласно опросам, проведенным среди участников кредитного рынка, были пересмотрены как структура общего кредитного портфеля, так и условия кредитования

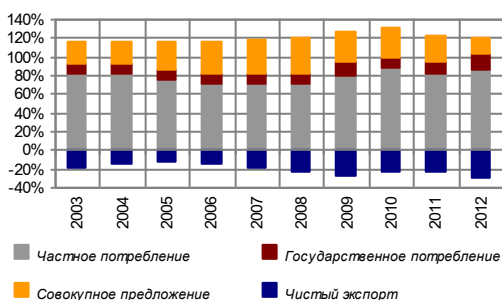
В 2012 году, на фоне оживления общей экономической среды и позитивных ожиданий, кредитный рынок сохранил активность. Высокий рост кредитования обусловил рост почти во всех отраслях экономики, а также рост частного потребления среди домашних хозяйств, стимулируя, соответственно, совокупное предложение и совокупный спрос. В 2012 году рост кредитования банковской системы составил 26,9%, удельный вес неработающих кредитов в общем объеме кредитов вырос на 0,2%, составив к концу года 3,5%. По сравнению с качеством общего кредитного портфеля несколько рисковыми были потребительские кредиты и кредиты, выделенные сфере общественного питания. Однако это обстоятельство не представляет большой угрозы для финансовой стабильности, поскольку для кредитов указанных отраслей характерен небольшой объем и краткосрочность.

Согласно результатам опросов Центрального банка, проведенных среди коммерческих банков и кредитных организаций⁸ в течение года, эти организации в своей деятельности на кредитном рынке делали ставку на сокращение крупных кредитных портфелей в пользу кредитования малого, среднего и диверсифицированного бизнеса. Наблюдалось определенное оживление по части ипотечных кредитов вместе с относительным ростом количества проведенных сделок на рынке недвижимости.

Банки пересмотрели также и кредитную политику. В результате были пересмотрены условия кредитования, особенно процентная ставка кредитования. В то же время, для сохранения позиций на рынке, были разработаны наиболее гибкие инструменты кредитования, которые наиболее полно отвечают потребностям клиентов.

В течение года развития диффузионных индексов экономической активности и бизнес-среды⁹ были разнонаправленными

Расходные компоненты ВВП (удельный вес в ВВП)



Источник: НСР РА

Согласно опросам, проведенным в течение четырех кварталов 2012 года, динамика диффузионных экономических индексов была неоднозначной. В частности, снижение индекса экономической активности было отмечено лишь в первом квартале, а в течение последующих трех кварталов наблюдалось непрерывное повышение. Рост проявили как фактические субиндексы, так и субиндексы ожидания по индексу. Росту оказали содействие сферы промышленности, услуг, а к концу года – сфера строительства, что, в свою очередь, свидетельствует об оживлении экономики.

Индекс деловой активности повысился в первой половине года, а во второй половине стал проявлять тенденцию снижения. Сфера строительства, несмотря на небольшой рост, согласно индексу, в течение всего года была признана с точки зрения деловой активности неперспективной.

⁸ Источник: результаты опросов "О кредитах, предоставляемых банками и кредитными организациями РА", проведенных ЦБ РА в течение четырех кварталов 2012 года.

⁹ Диффузионные экономические индексы экономической активности и бизнес-среды, рассчитываемые на основе квартальных опросов, проводимых ЦБ РА по отраслям экономики.

С точки зрения расходных компонентов ВВП наибольший рост был отмечен по части частного потребления - годовой реальный рост потребления составил 10,0%, как следствие некоторого роста доходов населения и оживления экономической активности в результате восстановления темпов роста притока частных трансфертов, роста объемов кредитов, доверия потребителей, а также низкого уровня цен. В отличие от роста частного потребления, государственное потребление снизилось на 5,2%, вследствие, в основном, политики сокращения дефицита государственного бюджета. Инвестиционная среда в течение года не проявила активности: были отмечены сокращения как по части государственных вложений, так и по части частных вложений. Наиболее быстрыми темпами снизилось государственное вложение - на 25,7%, что вновь явилось следствием политики сокращения дефицита государственного бюджета. Годовое снижение частных вложений составило 5,4%, в основном, за счет тенденций в сфере строительства.

Рост частного потребления продолжился и в текущем году, при этом инвестиционная среда была, в основном, пассивной

В 2012 году объем внешнего государственного долга по сравнению с предыдущим годом увеличился на 4,8% и составил 3738,3 млн. долларов США. Соотношение “Внешний долг/ВВП” составило 37,6%: по сравнению с предыдущим годом был отмечен небольшой рост. Некоторый рост был отмечен также и по другим показателям, характеризующим стабильность долга, хотя их величины свидетельствуют о том, что Армения остается страной с низким долговым бременем.

Объем внешнего государственного долга увеличился, а показатели, характеризующие стабильность долга, несколько повысились

Некоторые изменения произошли и в структуре внешнего государственного долга. В 2012 году доля льготных кредитов в объеме государственного долга хотя и медленно, но продолжала уменьшаться, составив 55,5%. В структуре государственных кредитов снизился также вес кредитов с плавающей процентной ставкой - 36,6%.

Качественные показатели, характеризующие долг РА

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Долг/ВВП (предел 50%)	22.3%	18.2%	14.0%	13.6%	35.7%	34.2%	36.4%	37.9%
Долг/Экспорт	77.6% (низкое долговое бремя)	79.8% (низкое долговое бремя)	81.6% (низкое долговое бремя)	89.8% (низкое долговое бремя)	221.7% (среднее долговое бремя)	170.31% (среднее долговое бремя)	148.0% (низкое долговое бремя)	150.0% (низкое 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)	4.6% (низкое долговое бремя)	9.9% (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)	2.0% (низкое долговое бремя)	2.4% (низкое долговое бремя)	2.1% (низкое долговое бремя)	2.3% (низкое долговое бремя)

Источник: Министерство финансов РА <http://www.minfin.am/main.php?lang=1&mode=pports&iseng=1&isarm=1>

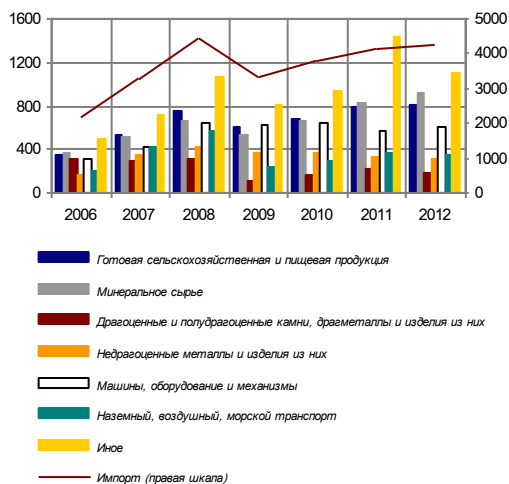
В 2012 году положительные развития внутренней экономики отразились также и на государственном бюджете РА. Согласно данным Национальной статистической службы, доходы государственного бюджета увеличились в течение всего года: рост г/г составил 7,4%, а рост затрат составил 2,0%, в результате тенденция уменьшения дефицита бюджета продолжилась и в отчетном году на 43,3% г/г¹⁰. В то же время, в условиях опережающего роста доходов по сравнению

Сохранилась тенденция сокращения дефицита государственного бюджета

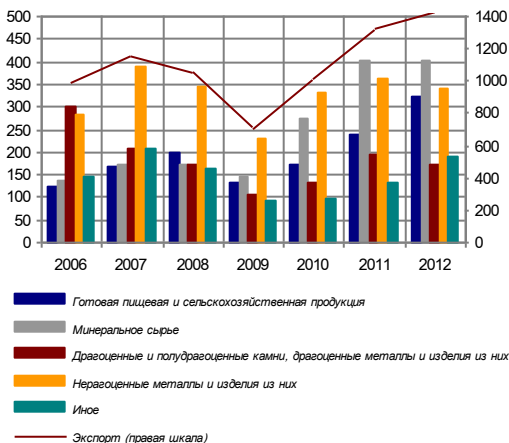
¹⁰ Включены средства групп по реализации проектов, финансируемых из внешних источников.

В течение года инфляционные давления были слабыми

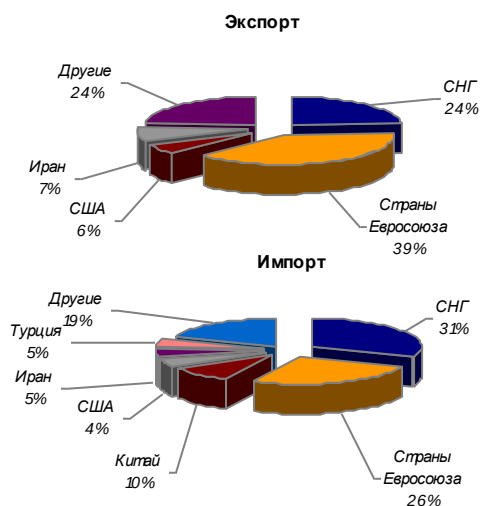
Импорт РА по группам товаров
(млн. долларов США)



Экспорт РА по группам товаров
(млн. долларов США)



Распределение внешней торговли РА по странам
(31.12.2012)



Источник: ЦБ РА

с ростом затрат и экономическим ростом, дефицит бюджета составил 1,5% ВВП (в 2011 году – 2,8%). Сравнительно высоким был рост налоговых доходов, обусловленный налоговым администрированием и экономической активностью. В структуре затрат увеличились затраты почти по всем расходным статьям.

Во внутренней экономике, в целом, сформировалась низкая инфляционная среда, обусловленная невысоким уровнем мировых цен на основные продовольственные и сырьевые товары, и на сельхозпродукцию. В декабре 12-месячная инфляция находилась в границах целевого показателя – 3,2%¹¹.

2.2. Внешняя торговля¹²

На фоне развитий мировой и внутренней экономик дефицит текущего счета по сравнению с тем же периодом предыдущего года почти не изменился. Финансированию дефицита содействовал, в основном, рост статьи “Доходы и трансферты”.

Годовой реальный рост импорта товаров и услуг в 2012 году был невысоким – 2,5%, а в долларовом выражении рост импорта составил 2,2%, что было обусловлено, в основном, ростом экономической активности во внутренней экономике и повышением доходов населения.

Наибольший рост импорта в течение года был отмечен в объеме импорта товаров групп “Химические продукты, химикаты”, “Продукты растительного происхождения”, “Готовые пищевые продукты”, “Горнорудная продукция”.

Годовой рост экспорта товаров и услуг составил 7,3%, а долларовый рост экспорта – 3,5%. Росту экспорта главным образом оказали содействие объем экспорта групп товаров “Готовая пищевая продукция”, “Наземный, воздушный и морской транспорт”, “Продукты растительного происхождения”, “Текстильные изделия”. Высокий рост экспорта был обусловлен высоким уровнем роста отрасли промышленности.

В результате указанного роста долларовой стоимости экспорта и импорта дефицит торгового баланса остался почти без изменений по сравнению с предыдущим годом и составил 2838,7 млн. долларов США.

Географическое распределение импорта и экспорта остается концентрированным, и состав основных стран-партнеров почти не изменился. В структуре экспорта доля государств-членов СНГ повысилась на 3,4 пп, а доля стран ЕЭС значительно снизилась – на 6,3 пп. Изменения в долях остальных партнеров были незначительными. Экспорт остается концентрированным, как по странам, так и видам товаров, в результате увеличивается уязвимость горнорудной и пищевой промышленности к воздействию вероятных потрясений в конкретной стране или в мировой экономике.

Основными странами-партнерами по импорту остаются государства ЕЭС и СНГ, общий вес которых составил 57,7%.

¹¹ Более подробно см. “Обзор инфляции 2012 г. 4-ый кв.”.

¹² Годовой реальный рост экспорта и импорта представлен согласно оценкам ЦБ.

2.3. ЧИСТЫЕ ФАКТОРНЫЕ ДОХОДЫ И ТРАНСФЕРТЫ

Важным компонентом располагаемых доходов населения РА являются частные трансферты и доходы выездных сезонных работников. В 2012 году рост чистых частных трансфертов и чистых заработных плат выездных сезонных работников составил 11,7% и 6,8% соответственно¹³. В результате по сравнению с другими странами региона, показатель соотношения “Некоммерческие переводы/ВВП” остается высоким, свидетельствуя о важности этого фактора в обеспечения финансовой стабильности домашних хозяйств. В 2012 году по сравнению с 2011 годом соотношение “Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников/ВВП” выросло на 1,7 пп, составив 17,6%, а без учета изменений обменного курса соотношение выросло на 0,4 пп. В наблюдаемый период вырос чистый приток некоммерческих переводов физических лиц по банковской системе, впервые с 2009 года превысив предкризисный уровень. По сравнению с предыдущим годом приток увеличился на 8,8% и составил 1395,0 млн. долларов США.

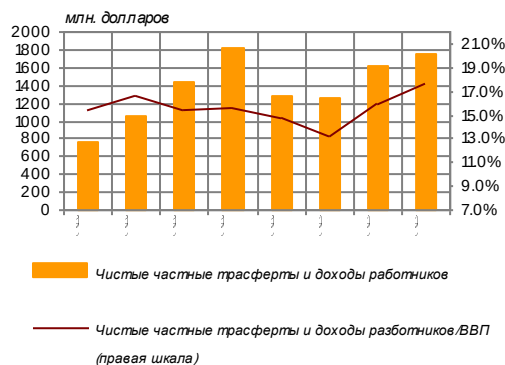
Преобладающая часть (85,6%) некоммерческих денежных переводов физических лиц по банковской системе продолжает поступать из Российской Федерации, где работает большая часть сезонных работников, а переводы из США составляют 3,9%. Это обстоятельство увеличивает зависимость экономики РА от экономических развитий РФ, усиливая ее уязвимость к воздействию внешних экономических потрясений. В наблюдаемом периоде на рост притока денежных переводов в Армению положительно сказался рост, отмеченный в экономике РФ, и в частности, рост в сфере строительства и услуг, где, по данным первого полугодия 2012 года, работало более 67,9% граждан РА из числа получивших разрешение на осуществление трудовой деятельности в РФ¹⁴. Тем не менее, к концу года наблюдалось замедление темпов роста в сфере торговли и строительства в РФ (см. “Экономические развития в Российской Федерации, Приложение 2), что может послужить причиной для сокращения объема притока доходов сезонных работников. Согласно прогнозам РА, составленным по результатам оценок международных структур по экономике РФ, в 2013 году темпы роста притока некоммерческих переводов физических лиц составят 7-9%, что может положительно сказаться на экономической активности РА¹⁵.

2.4. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

В течение года на рынке труда было отмечено улучшение как по части занятости, так и заработных плат. Эти развития могут оказать содействие дальнейшему росту кредитования, а также на своевременное выполнение своих обязательств со стороны домохозяйств. Согласно данным НСС РА в 2012 году средняя номинальная зара-

В течение года рост денежных переводов продолжался, положительно сказываясь на доходах населения

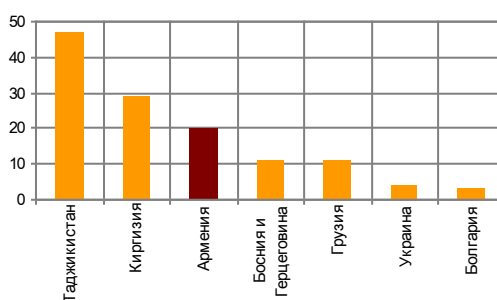
Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников



Источник: ЦБ РА

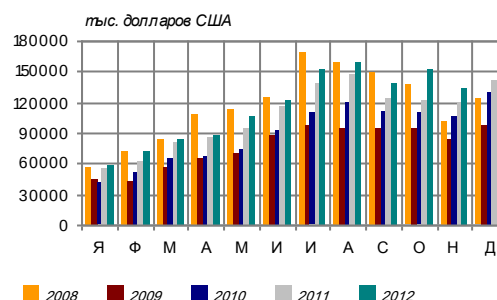
Основная часть притока некоммерческих денежных переводов физических лиц по банковской системе поступает из Российской Федерации, что увеличивает зависимость степени уязвимости экономики РА от развитий экономики РФ

Приток денежных переводов 2011 г./ВВП в ряде стран



* Показатель МВФ денежных переводов включает персональные трансферты и заработки выездных работников

Чистые некоммерческие переводы физических лиц по банковской системе



¹³ Платежный баланс РА согласно 5-му изданию руководства по составлению платежного баланса, <https://www.cba.am/am/SitePages/statexternalsector.aspx>

¹⁴ Государственная миграционная служба Министерства территориального управления РА: <http://www.smsmta.am/>

¹⁵ Более подробно см. “Обзор инфляции 2012 г. 4-ый кв.”.

На доходы населения положительное воздействие оказали развития рынка труда

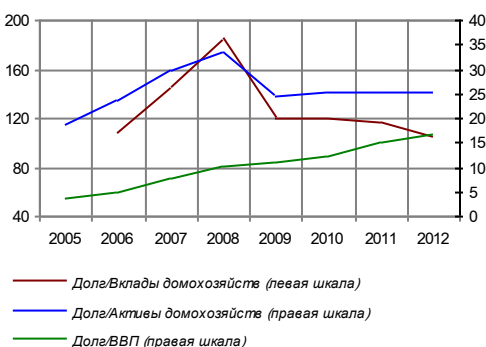
Средняя номинальная заработная плата



Источник: НСС РА

В течение года выросли также сбережения домохозяйств в банковской системе

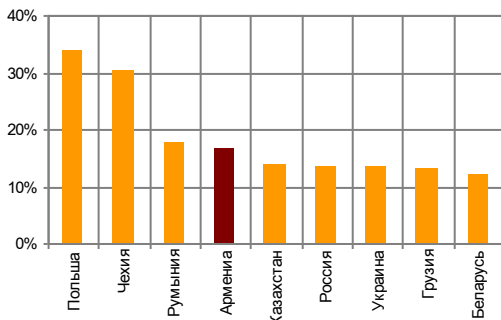
Долги домохозяйств, %



Источник: ЦБ РА

Рост доходов домохозяйств сопровождался умеренным ростом долгового бремени¹⁹

Обязательства домохозяйств по депозитным учреждениям/ВВП



Источник: центральные банки стран

ботная плата выросла на 5,1%, уступая, однако, показателю предыдущего года. С учетом среднегодовой инфляции (2,6%) реальная заработная плата также выросла на 2,6%, однако и этот рост уступает прошлогоднему показателю. Рост заработной платы был отмечен как в частном, так и государственном секторах, что обусловлено как ростом производительности, так и ростом спроса на рабочую силу. Спрос на рабочую силу вырос благодаря росту объемов выпуска продукции в отрасли промышленности и сфере услуг, в результате безработица в течение года снизилась на 0,8 пп и составила к концу года 15,7%¹⁶. Основной проблемой занятости остается высокий показатель числа лиц, находящихся в поисках работы более одного года. В условиях ожидаемого в 2013 года экономического роста прогнозируется дальнейший рост спроса на рабочую силу, сопровождаемый ростом занятости и ростом номинальных и реальных зарплат¹⁷. Тем не менее, доля населения с низкой заработной платой остается высокой, оказывая сдерживающее воздействие на возможности домохозяйств пользоваться финансовыми услугами.

Рост доходов домохозяйств оказал воздействие на уровень их сбережений. В частности, в отчетном периоде вклады домохозяйств в банках выросли на 33,2% и составили 65,7% общего объема вкладов. В результате банковские вклады домохозяйств продолжают оставаться самым важным источником финансирования банков. Дальнейшему росту вкладов серьезное содействие могут оказать укрепление доверия общественности путем принятия мер по повышению финансовой грамотности и рост доходов населения¹⁸.

В банковских вкладах большой удельный вес сохраняют инвалютные вклады (71,9 %), что с точки зрения коммерческих банков может ограничить возможности вложения финансовых средств в драмовые активы. И несмотря на это, благодаря опережающему росту драмовых вкладов их доля выросла на 1,4 пп, что может оказать содействие в разрешении вышеуказанной проблемы.

Вследствие опережающего роста долга домохозяйств по сравнению с ростом ВВП соотношение “Долг/ВВП” выросло на 16,8%. Учитывая то, что долговое бремя домохозяйств в Армении уступает аналогичным показателям домохозяйств Восточной Европы, можно предположить, что дальнейший рост долгового бремени, обусловленный ростом экономической активности и реальных доходов, не может вызвать реальные риски для финансовой стабильности.

Благодаря опережающему росту вкладов домохозяйств соотношение “Долги/Вклады” снизилось на 11,0 пп и составило 105,4%.

Преобладающая часть долгового бремени домохозяйств — примерно 90%, составляют обязательства по финансовым учреждениям. В 2012 году по сравнению с концом 2011 года был отмечен рост обязательств домохозяйств по финансовым учреждениям на

¹⁶ Здесь и далее за показатель безработицы взят показатель уровня безработицы, публикуемый НСС РА (см. “Социально-экономическое состояние РА в январе-феврале 2013 г.”) http://www.armstat.am/file/article/sv_02_13a_141.pdf

¹⁷ Более подробно см. “Обзор инфляции 2012 г. 4-ый кв.”.

¹⁸ Рассмотрены кредиты и вклады домохозяйств резидентов.

¹⁹ Здесь долговое бремя домашних хозяйств — это общая сумма обязательств домашних хозяйств по кредитным институтам: банкам, кредитным организациям и ломбардам.

19,5%, причем, хотя обязательства по кредитным организациям и ломбардам растут быстрыми темпами, однако они остаются несравненно низкими в структуре общих финансовых обязательств, составляя всего лишь 14,6% финансовых обязательств.

В сфере кредитования домохозяйств со стороны коммерческих банков и кредитных организаций наибольшая активность наблюдалась по части потребительских кредитов, рост которых в 2012 году составил 38,5%. Росту потребительского кредитования способствовал рост, отмеченный по всем субвидам кредитов, за исключением автокредитования. Результаты опросов ЦБ РА показали²⁰, что для финансовых институтов потребительское кредитование остается весьма желательным направлением кредитования. Благодаря высокой конкуренции среди банков в этой сфере, в течение года был введен ряд качественных упрощений, внедрены новые виды кредитования, сокращены сроки принятия решений.

В наблюдаемом периоде ипотечное кредитование выросло на 19,0% (или 23,2 млрд. драмов), однако уступает тому же показателю предыдущего года на 6,6 пп. Росту ипотечного кредитования оказало исключительное содействие ипотечное кредитование на приобретение недвижимого имущества, рост которого составил 17,6 млрд. драмов. О возможностях расширения ипотечного рынка РА свидетельствует также существующий потенциальный спрос на ипотечные кредиты, а также ожидания банков и кредитных организаций относительно роста ипотечного портфеля²¹. Развитию ипотечного рынка РА существенным образом способствует деятельность рефинансирующей кредитной организации “Жилье для молодых” и деятельность Национальной ипотечной компании, нацеленные на то, чтобы обеспечить наибольшую доступность кредитов на приобретение жилья путем рефинансирования ипотечных кредитов. К концу года, объем рефинансированных кредитов со стороны Национальной ипотечной компании составил 17,9% общего кредитного портфеля.

Что касается процентных ставок, то изменения произошли в направлении снижения до 0,7 пп как по потребительским кредитам, так и по ипотечным кредитам.

Косвенную оценку ожиданий экономического состояния населения и доходов можно получить также и из компонентов индекса доверия потребителей: из субиндексов текущих и будущих условий²². В частности, опрос, проведенный в четвертом квартале, показал, что из числа субиндексов текущих условий вырос, по сравнению с данными предыдущего квартала, только субиндекс оценки домохозяйств текущего экономического состояния, хотя и он остается низким по сравнению с другими субиндексами. В течение указанного периода улучшение ожиданий домохозяйств было отмечено лишь по субиндексу крупных покупок.

²⁰ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”.

²¹ Источник: итоги квартальных опросов, проведенных ЦБ среди банков и кредитных организаций РА.

²² Источник: итоги опроса, проведенного ЦБ РА в четвертом квартале 2012 года среди домашних хозяйств.

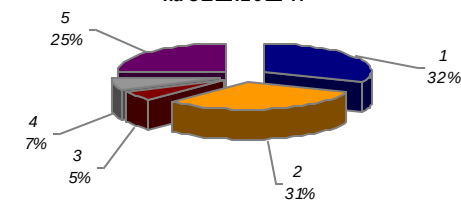
Объем кредитования домохозяйств вырос, как за счет потребительских, так и ипотечных кредитов

Структура обязательств домохозяйств

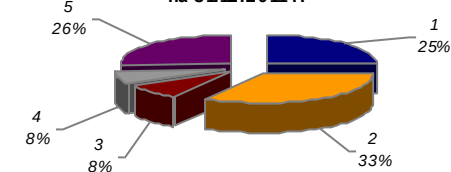


Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА

на 31.12.2012 г.



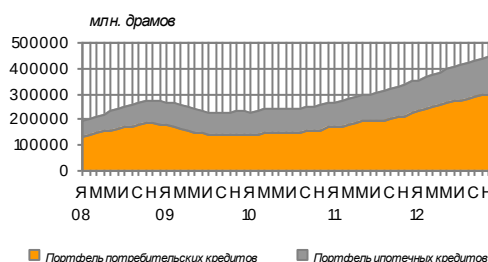
на 31.12.2011 г.



1. Картонные кредиты 2. Кредиты под залог золота 3. Автокредиты. 4. Кредиты на покупку бытовой и компьютерной техники 5. Другие потребительские кредиты.

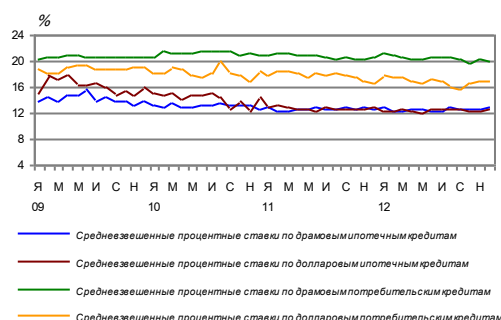
Источник: ЦБ РА

Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций

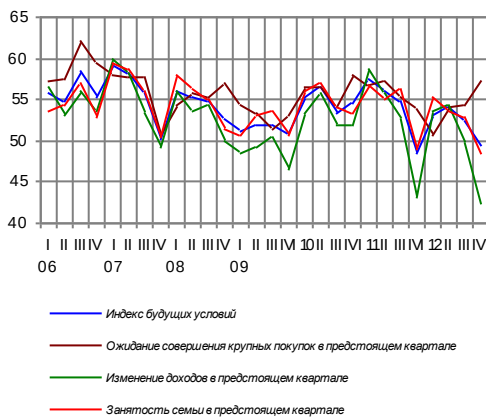


Субиндексы индекса доверия потребителей показали разную динамику

Кредиты, предоставленные физическим лицам (среднее)



Индекс будущих условий и его компоненты



Источник: ЦБ РА

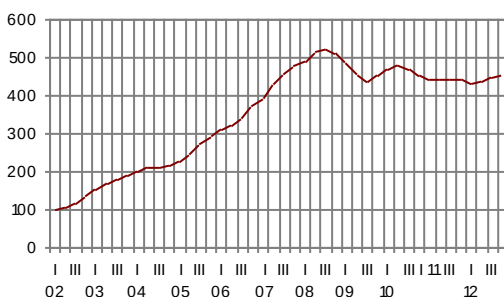
Хотя объемы кредитов, предоставленных в 2012 году домохозяйствам, выросли, удельные веса неработающих кредитов в общем объеме потребительских и ипотечных кредитов почти не изменились и составили 3,3% и 4,5% соответственно. Указанное положительное обстоятельство связано с ростом доходов населения. Удельный вес неработающих кредитов сравнительно высокий по части инвалютных ипотечных кредитов, что говорит о наличии кредитных рисков, сопряженных с инвалютными рисками. На качество кредитного портфеля также влияет и то, что основная часть домохозяйств - это заемщики со средним доходом, которые могут вовремя выполнять свои обязательства.

2.5. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

Непрерывный рост цен на недвижимость и высокий рост отрасли строительства, наблюдаемые до первого квартала 2008 года, существенно увеличили роль рынка недвижимости с точки зрения финансовой стабильности страны. Развития на рынке недвижимости могут и прямо, и косвенно повлиять на стабильность финансовой системы, поскольку, с одной стороны, инвестиции в недвижимость являются альтернативой финансовым вложениям, а с другой стороны, кредитование осуществляется также и под залог недвижимого имущества. Следовательно, резкие колебания цен на рынке недвижимости могут отрицательно сказаться как на финансовой стабильности домохозяйств, так и финансовых учреждений.

В течение года изменение цен на рынке недвижимости были незначительными

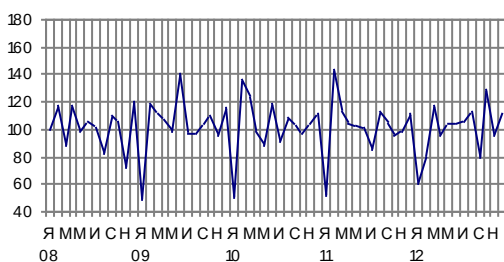
Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв. метр)



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА

Количество операций, связанных с куплей-продажей квартир, сократилось

Индекс количества операций с недвижимостью



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА

В течение второго полугодия 2012 года цены на квартиры в многоквартирных домах в городе Ереване продолжали расти, смягчив отмеченную в первом полугодии дефляцию и приблизившись к уровню цен 2011 года в годовом разрезе. Самый высокий рост цен наблюдался на квартиры в районах Шенгавит и Нор Норк, что было обусловлено ростом спроса на наиболее дешевые квартиры. Цены на квартиры в областях проявились по-разному, однако, в целом, выросли по сравнению с предыдущим годом на 3,5%. Значительно высокими остались цены на квартиры в городах Цахкадзор, Абовян и Вагаршапат.

Учитывая отрицательное воздействие вероятного колебания цен на недвижимость, банки, исходя из необходимости риск-менеджмента, применили консервативный подход и установили в интервале 60-80% для соотношения “Кредит/Залог”. Благодаря такому подходу, риски, сопряженные с колебаниями цен на недвижимость, с точки зрения финансовой стабильности не были существенными (подробнее см. в подразделе “Рыночный риск коммерческих банков”).

В 2012 году количество сделок купли-продажи квартир в многоквартирных домах города Еревана сократилось на 9,1%. За отчетный период уменьшение количества сделок было отмечено также и по части купли-продажи всех типов недвижимости, в результате удельный вес купли-продажи квартир в общем объеме купли-продажи недвижимости остался неизменным. В Армении количество сделок купли-продажи квартир сконцентрировано в городе Ереване, в результате количество выданных ипотечных кредитов на покупку

недвижимости распределились по областям республики одинаково. Косвенным показателем активности рынка недвижимости является также количество договоров о залоге недвижимости, которое в наблюдаемый период снизилось на 16,3%. Тем не менее, объем кредитов, обеспеченных залогом, продолжал расти, что обусловлено дополнительным кредитованием на основе уже заложенного имущества.

В наблюдаемый период ощутимо снизился объем сданных в эксплуатацию жилых зданий, что обусловлено сокращением объемов строительства за счет средств организаций. Деятельность организаций в основном сконцентрирована в городе Ереване, и сокращение объемов эксплуатации жилых домов, построенных за счет средств организаций, было существенным в Ереване. В 2012 году, после двухлетнего сокращения, впервые был отмечен рост объемов сданных в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств населения.

Хотя объем сдачи жилых домов в эксплуатацию сократился, однако в течение года был отмечен рост строительства недвижимости, что свидетельствует о наличии возможностей для активизации деятельности на рынке недвижимости. С точки зрения стимулирования предложения, важное значение имеет кредитование, выделяемое на строительство жилых и административных зданий, которое в течение года также выросло и составило к концу года 87,4 млрд. драмов.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования	Сданные в эксплуатацию жилые дома в 1 2012 году (кв. м)	Удельный вес в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с 2011 годом
Итого, в том числе:	233360	100%	-52.6%
Государственный бюджет	35018	15.0%	21.3%
Средства организаций	61367	26.3%	-82.0%
Средства населения	133212	57.1%	7.6%

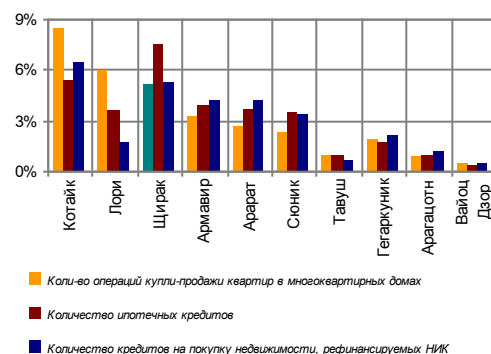
Источник: НСР РА http://www.armstat.am/file/article/shin_12_2012.pdf

Часть спроса на недвижимость продолжает удовлетворяться за счет ипотечного кредитования, спрос на который продолжает расти. Дальнейшему расширению ипотечного рынка может оказать содействие рост доходов домохозяйств, а также реформы, проводимые на рынке недвижимости. Согласно опросам ЦБ²³, коммерческие и кредитные организации ожидают дальнейшую активизацию спроса на ипотечное кредитование, что положительно скажется на самом рынке недвижимости.

²³Источник: итоги квартальных опросов, проведенных ЦБ среди банков и кредитных организаций РА.

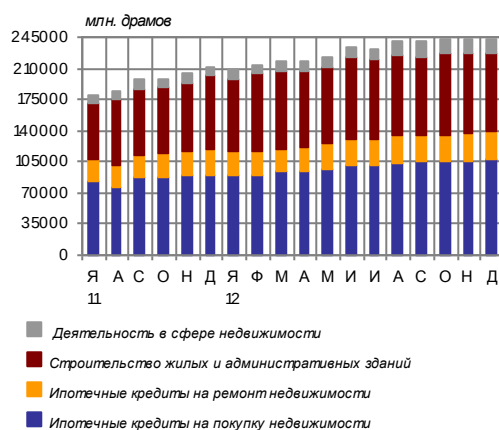
Спад предложения сданных в эксплуатацию жилых зданий сдержало дальнейшее снижение цен

Количество операций купли-продажи квартир и ипотечных кредитов



Источник: ЦБ РА, НИК

Объем кредитования рынка недвижимости



Источник: ЦБ РА

Часть спроса на недвижимость покрывается за счет ипотечного кредитования

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Отмеченное в предыдущем году восстановление экономического роста, обусловленное внутренними и внешними факторами, продолжилось и в 2012 году, к тому же более быстрыми темпами.

Рост мировых цен и спроса на товары промышленного назначения, а также рост притока частных трансфертов и кредитования обеспечили непрерывность восстановления экономической активности.

Рост частных трансфертов, факторных доходов и номинальной заработной платы положительно сказались на реальных доходах населения, и, следовательно, на их кредитоспособности. В свою очередь, рост отраслей экономики и рост экспорта повысили кредитоспособность юридических лиц, что оказало положительное воздействие на общую финансовую стабильность республики.

Динамика цен на внутреннем и внешнем рынках и осуществленная денежно-кредитная политика сформировали слабую инфляционную среду, способствуя улучшению кредитоспособности хозяйствующих субъектов.

В условиях отсутствия в 2013 новых потрясений в мировой экономике, и сохранения во внутренней экономике активизации частных вложений и роста главным образом промышленности и сферы услуг, Центральный банк прогнозирует удовлетворительные уровни экономического роста и финансовой стабильности.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

В 2012 году ЦБ оставил процентную ставку рефинансирования без изменений (8.0%). Такое решение было обусловлено следующими факторами. Во-первых, в первом квартале, согласно оценкам ЦБ, с учетом наблюдаемой в последний период понижающей динамики инфляции и сформировавшейся неинфляционной среды, вероятность повторного расширения инфляционной среды была довольно небольшой, и с помощью действующей процентной ставки можно было обеспечить уровень инфляции в пределах целевого ориентира. Во-вторых, ослабление драма в мае-июне уже привело к ослаблению денежно-кредитных условий, и не было необходимости дополнительного ослабления путем снижения ставки. В-третьих, в первом полугодии 12-месячная инфляция постоянно находилась в границах целевого показателя общей инфляции.

Во втором полугодии уровень инфляции постепенно повысился, приблизившись к 4% показателю, чему главным образом оказал содействие рост цен на продовольственные товары. Несмотря на это, в прогнозируемом горизонте в условиях перспективы сохранения слабой инфляционной среды в будущих развитиях внутренней и внешней экономик, ЦБ продолжил осуществление нейтральной денежно-кредитной политики, оставив процентную ставку политики без изменений.

В 2012 году объемы оборота на межбанковской кредитной площадке выросли почти вдвое, где, в среднем, ежемесячно совершались сделки на 507 млрд. драмов. Почти не изменились объемы сделок, совершенных на рынке межбанковских репо.

Вследствие роста спроса на драмовые средства, объемы сделок репо, заключенных с ЦБ, в течение года существенно выросли. Что касается процентных ставок на указанных рынках, то следует отметить, что в среднегодовом разрезе они почти не изменились.

В течение 2012 года драмовая избыточная ликвидность на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ (остатки на счетах кроме средств, подлежащих резервированию) была постоянно низкой, являясь следствием изменения механизма обязательного резервирования еще в предыдущем году (100% резервирование в драмах по привлеченным инвалютным средствам).

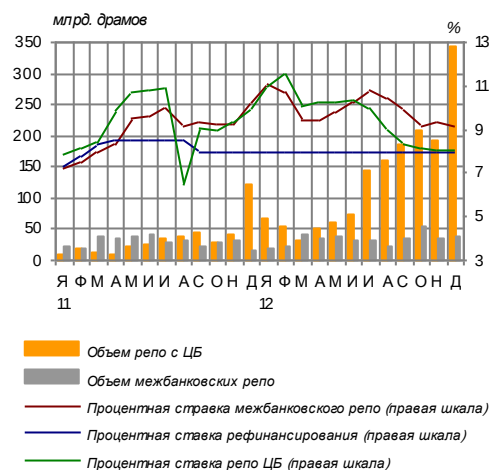
Объем и средневзвешенная процентная ставка операций, осуществленных на площадке кредитных ресурсов



Источник: ЦБ РА

В 2012 году ЦБ оставил процентную ставку рефинансирования без изменений

Среднемесячные объемы и процентные ставки операций репо



Источник: ЦБ РА

Драмовый межбанковский рынок был в течение года активным

Уровень избыточной ликвидности коррсчетов коммерческих банков в ЦБ низкий

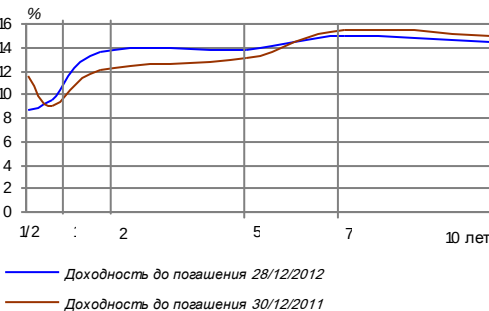
Драмовые коррсчета коммерческих банков в ЦБ / Подлежащие резервированию средства в драмах



Источник: ЦБ РА

По кривым доходности видно, что рентабельность государственных облигаций выросла, в основном, в среднесрочном отрезке

Кривая доходности государственных облигаций РА



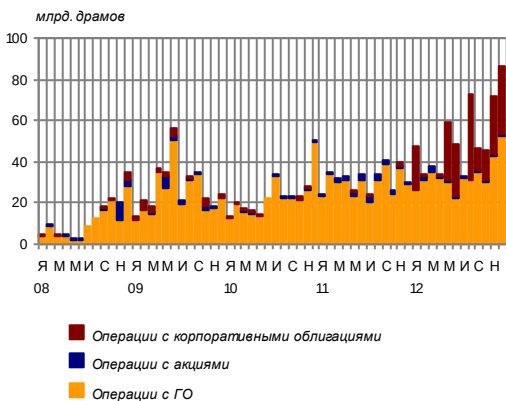
Источник: ЦБ РА

Объемы размещения краткосрочных ГО и средневзвешенная доходность



Источник: ЦБ РА

**Операции купли-продажи ценных бумаг,
осуществленные лицами, оказывающими
инвестиционные услуги**



Источник: ЦБ РА

Исходя из кривых доходности можно утверждать, что по сравнению с концом предыдущего года доходность на вторичном рынке повысилась, в основном, в среднесрочном отрезке. Наклон кривой почти не изменился, составив 0,285, что свидетельствует о сохранении разницы между краткосрочными и долгосрочными процентными ставками.

На конец 2012 года дюрация, то есть средний срок погашения существующих государственных облигаций, составила 967 дней, а средний показатель модифицированной дюрации (D_M), рассчитываемый для оценки процентного риска, составил 2,33 для находящихся в обращении государственных облигаций.

Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 31.12.2012 г. - по срокам погашения

D_M	до 6 месяцев	от 6 месяцев до 1 года	1-2 года	2-5 лет	5-7 лет	7-10 лет
	0.21	0.69	1.17	2.26	3.35	5.29

Источник: ЦБ РА

Показатель модифицированной дюрации портфеля государственных облигаций коммерческих банков (предназначенных для продажи), и вероятная величина прибыли/убыток в случае 1% изменения доходности на 31.12.2012 г. - по срокам погашения

Показатель	до 6 месяцев	от 6 месяцев до 1 года	1-2 года	2-5 лет	5-7 лет	Итого
Объем ГО, доступных для продажи (млн. драмов)	21076.65	12574.24	18709.17	39117.50	13366.24	104843.80
Удельный вес в общем портфеле	20.10%	11.99%	17.84%	37.31%	12.75%	100%
D _М	0.24	0.69	1.29	2.63	5.28	2.08
Изменение цены +/- (млн. драмов)	51.29	87.87	239.94	1078.08	805.26	2262.45

Источник: ЦБ РА

При увеличении доходности ГО, доступных для продажи, на 1%, вероятный ущерб портфеля государственных ценных бумаг коммерческих банков может составить примерно 2,3 млрд. драмов РА, причем преобладающая часть ущерба ожидается по части среднесрочных и долгосрочных облигаций, поскольку они наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок.

Среднеквадратное отклонение доходности операций, осуществленных в 2012 году на вторичном рынке государственных облигаций, выросло по сравнению с предыдущим годом на 0,33 пункта и составило 2,83. Среднеквадратное отклонение процентных ставок рыночных репо снизилось на 0,19 пункта и составило 1,00.

Операции, осуществленные на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги ²⁴ (включая операции репо,

²⁴ На 31.12.2012г.: лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 22 коммерческих банка и 9 инвестиционных компаний.

Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги, выросли, а сделки репо - сократились

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

млрд. драмов

35
30
25
20
15
10
5
0

50
40
30
20
10
0

Я М М И С Н Я М М И С Н Я М М И С Н Я М М И С Н

09 10 11 12

Государственные краткосрочные облигации

Государственные среднесрочные облигации

Государственные долгосрочные облигации

Объем операций с ГО/Объем ГО в обращении (правая шкала)

Количество операций репо на регулируемом рынке снизилось

**Операции купли-продажи ценных бумаг,
осуществленные лицами, оказывающими
инвестиционные услуги**

млрд. драмов

400
320
240
160
80
0

я м м и с н я м м и с н я м м и с н я м м и с н я м м и с н

09 10 11 12

ГО

Корпоративные облигации и долевыe ценныe бумагы

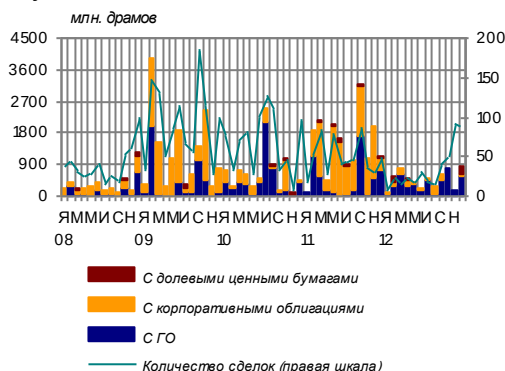
Всего: объем операций репо

В 2012 году соотношение “Валовой оборот рынка ценных бумаг/ВВП”²⁶ составил 15,4%, вместо 9,9% в предыдущем году. Показатель “Капитализация рынка ценных бумаг РА/ВВП”²⁷ составил к концу года 1,3%, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 0,1 пп, что обусловлено уменьшением капитализации одного из

В 2012 году концентрация по капитализации подотчетных эмитентов снизилась

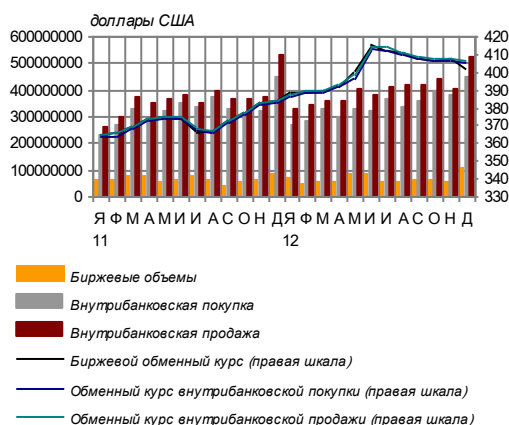
²⁷ Соотношение рыночной цены котированных акций к ВВП.

Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные на регулируемом рынке ценных бумаг



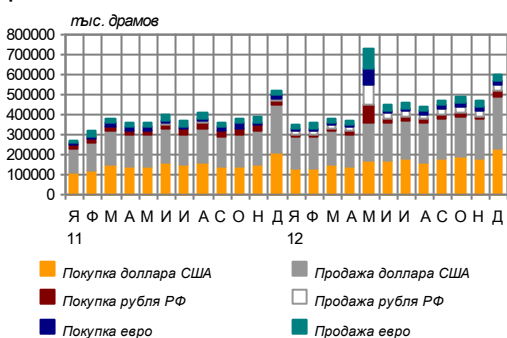
Источник: ЦБ РА

Объемы и обменные курсы операций, осуществленных на валютном рынке РА

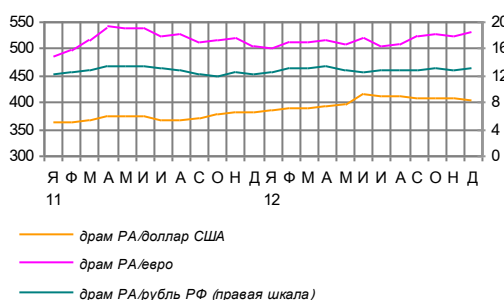


Источник: ЦБ РА

Операции, осуществленные на инвалютном рынке РА - по валютам



Обменные курсы на валютном рынке РА



Источник: ЦБ РА

ведущих эмитентов на регулируемом рынке. На 31.12.2012 года концентрация по капитализации крупных 14 подотчетных эмитентов, допущенных к торгам на регулируемом рынке, проявила тенденции к снижению.

Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации на 2008-2012гг. (%)

Сроки	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
31.12.2011	83.8	96.6
31.12.2012	78.8	96.2

3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На внутреннем валютном рынке РА в 2012 году наблюдалось обесценение национальной валюты. Средний рыночный обменный курс драма РА к доллару США составил 401,8 драма, ослабление составило 7,3%. Средний рыночный обменный курс драма к евро укрепился на 0,5% и ослаб к рублю РФ на 1,9%, составив 516,4 и 12,9 драма соответственно.

В 2012 году средний номинальный эффективный обменный курс ослабел по сравнению с предыдущим годом на 2,8%, а реальный эффективный обменный курс – на 4,1%²⁸.

Объемы биржевого оборота на валютном рынке в годовом разрезе почти не изменились, и составили в среднем примерно 126 млн. долларов США. Прибыль банковской системы от купли-продажи инвалюты составила в течение года 14,6 млрд. драмов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях низкой инфляционной среды ЦБ в первом квартале 2012 года оставил процентную ставку рефинансирования без изменений. Во втором квартале, учитывая рост цен на продовольственные товары, ЦБ продолжил проведение нейтральной денежно-кредитной политики, вновь не изменив процентную ставку инструмента политики. Межбанковский драмовый рынок проявил в течение года достаточную активность.

Операции с государственными облигациями преобладали как в операциях купли-продажи ценных бумаг и операциях репо, осу-

²⁸ Для изучения динамики обменного курса драма^а а также внешней конкурентоспособности РА, рассматриваются также номинальный эффективный и реальный эффективный обменные курсы, которые рассчитываются на базе соответствующих весов, которые приходятся на долю 12 основных стран-партнеров (еврозона, Россия, Украина, Южная Корея, Болгария, Швейцария, Иран, США, Турция, Грузия, Япония, Китай).

ществляемых лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, так и на регулируемом рынке.

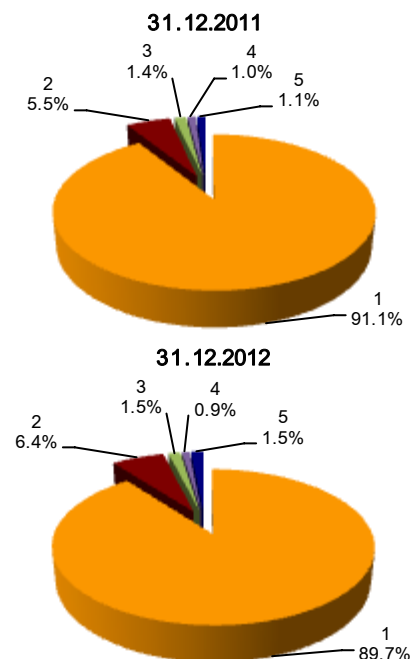
Направленность развития на внутреннем валютном рынке была в основном в сторону ослабления, в результате средний годовой рыночный обменный курс обесценился на 7,30% и составил 401,77 драма.

Несмотря на рост и снижение волатильности на финансовом рынке РА, возможности выбора инструментов на рынке остаются ограниченными, а уровень капитализации и интеграция в международные рынки - низкие. В 2012 году развития на финансовых рынках не оказали существенного воздействия на финансовую стабильность.

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

Банковские учреждения продолжают составлять основную долю в финансовой системе

Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям



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

Источник: ЦБ РА

Показатель “Активы финансовой системы/ВВП” увеличился на 8,7 пп, составив 68,7%. На долю банковской системы РА²⁹ приходится 90,2% 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 невелики по сравнению с банковской системой, следовательно, вероятность воздействия их деятельности на стабильность финансовой системы Армении также мала.

В 2012 году банки проявили высокую активность на кредитном рынке, обусловленную сравнительно высоким экономическим ростом и увеличением частных трансфертов из-за границы. Активному кредитованию банков способствовали меры, предпринятые Правительством РА по стимулированию кредитования юридических лиц, а также кредитование, осуществляемое в рамках международных программ.

В течение года банки продолжили также деятельность по расширению сети своих филиалов, круга оказываемых услуг и улучшению качества оказываемых услуг, способствуя увеличению доступности банковских услуг и развитию банковской культуры. Рост спроса на услуги по страхованию оказал, в свою очередь, содействие увеличению объемов страхового сектора.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

Карта банковской стабильности³⁰ дает представление о динамике стабильности банковской системы, отражая улучшение величин показателей рисков, характерных для банков, по сравнению с предыдущим периодом.

Карта стабильности банковской системы



Показатели карты стабильности банковской системы четвертого квартала 2012 года не претерпели больших изменений по сравнению с тем же периодом 2011 года. Положительные сдвиги были отмечены в показателях доходности и ликвидности. Показатели адекватности капитала снизились, в основном, по причине расширения объемов кредитования (подробнее см. в подразделах “Кредитный риск”, “Риск ликвидности”, “Рыночный риск”, “Адекватность и доходность капитала”).

²⁹ На территории РА действует 21 коммерческий банк.

³⁰ В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие адекватность капитала, качество активов, ликвидность, рентабельность, риск процентной ставки и инвалянтный риск. До внесения на карту показатели были 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 показывает уровень финансовой стабильности, она всего лишь дает общее представление об изменении уровней включенных в нее рисков, то есть показывает их повышение или снижение.

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

В 2012 году, параллельно с ростом номинального ВВП, в экономике был зарегистрирован опережающий рост активов банковской системы, в результате соотношение “Активы банковской системы/ВВП” увеличилось на 8,1 пп (в годовом исчислении) и составило в конце года 62,2%. В результате роста кредитов, опережающего рост ВВП, соотношение “Кредиты, предоставленные банковской системой/ВВП” увеличилось на 7,1 пп и составило 38,6%.

Соотношение “Привлеченные банковской системой вклады/ВВП” увеличилось на 3,9 пп, составив в конце года 28,4%. В течение года соотношение “Денежная масса/ВВП” также выросло, составив в конце года 33,8%.

Хотя в период с 2006-2012 годы отмечался рост показателей, характеризующих финансовое посредничество, тем не менее существующий в настоящее время уровень финансового посредничества в Армении остается ниже уровня банковских систем Восточной Европы.

По сравнению с началом года в уставном капитале банковской системы удельный вес долевого участия нерезидентов увеличился на 0,7 пп, составив в конце года 73,3%. Рост обусловлен, в основном, пополнением уставных капиталов двух банков за счет внешних источников в целом на 9 млрд. драмов.

Общий капитал банковской системы увеличился в течение года на 10,3% (37,6 млрд. драмов), а общие активы - на 19,5% (403,9 млрд. драмов). В результате, соотношение “Капитал/Активы” (показатель левереджа), снизилось на 1,3 пп и составило 16,2%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31.12.09	31.12.10	31.12.11	31.12.12
Общие активы	0,0701	0,0670	0,0671	0,0683
Общие обязательства	0,0748	0,0787	0,0692	0,0705
Общий капитал	0,0617	0,0646	0,0622	0,0618

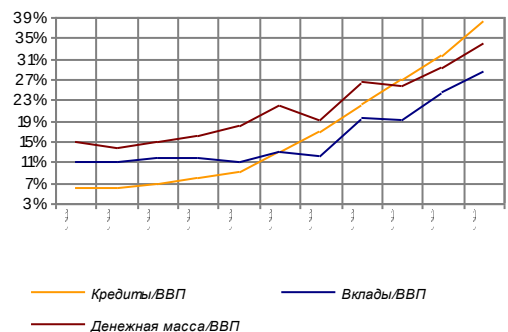
Источник: ЦБ РА

Согласно индексу Герфиндаля-Гиршмана³¹, характеризующего концентрацию в банковской системе по части некоторых общих характеристик (активы, обязательства, капитал, кредиты, вклады), концентрация в системе сохранилась на низком уровне, что ограничивает вероятность воздействия риска концентрации на финансовую стабильность. Доли активов и обязательств 4 крупнейших банков из действующих в Армении 22 банков выросли на 1,7 и 1,9 пп, составив к концу года 39,3% и 39,9% соответственно. Доля капитала 4 крупнейших банков в системе снизилась на 0,2 пп и составила к концу года 37,3%.

³¹ Индекс Герфиндаля-Гиршмана может принимать значения от 0 до 1 и характеризует концентрацию (величины, близкие к 0, означают низкую степень концентрации).

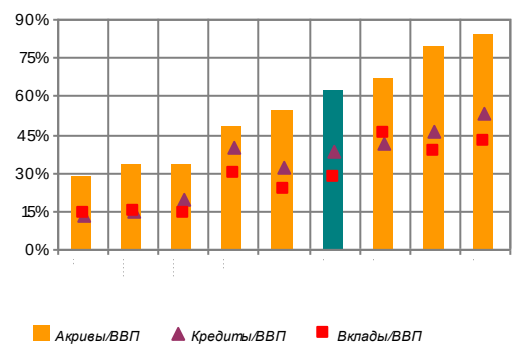
Тенденция расширения финансового посредничества усилилась

Уровень финансового посредничества



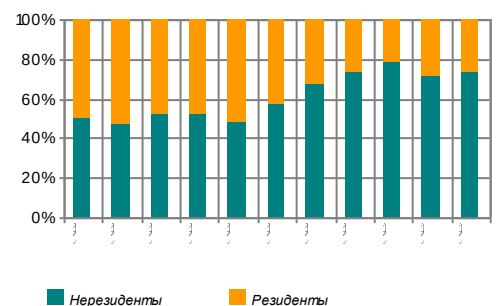
Источник: ЦБ РА

Уровень финансового посредничества банковских систем в 2012 г.



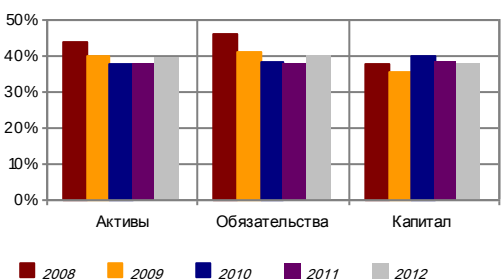
Источник: центральные (национальные) банки и национальные статистические службы

Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА



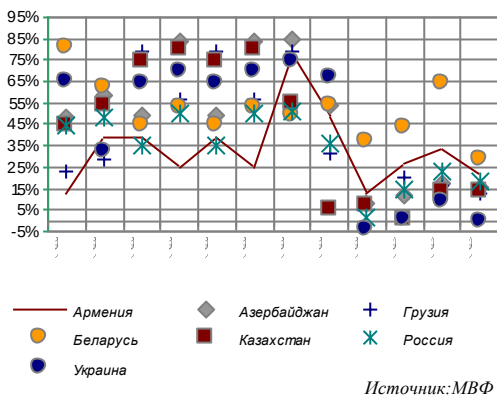
Источник: ЦБ РА

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



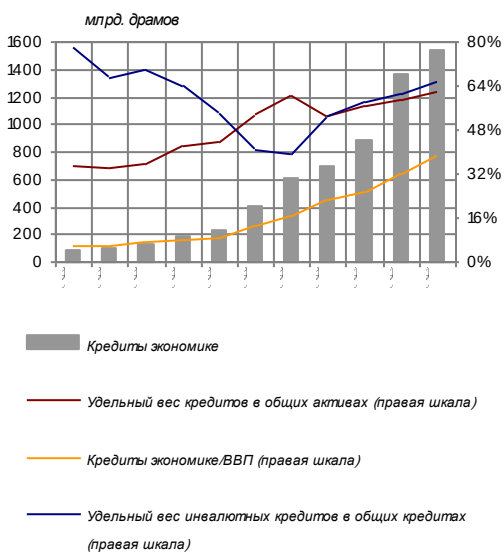
Источник: ЦБ РА

Годовой рост кредитных вложений

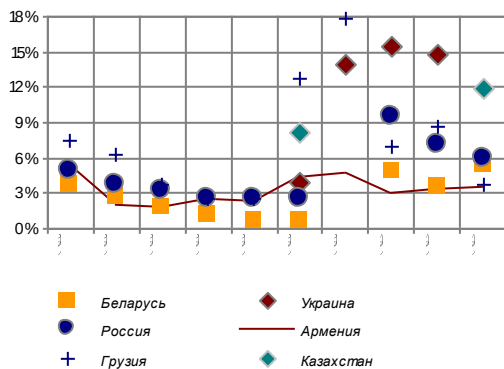


Тенденция роста кредитных вложений сохранилась, в то же время не изменилось качество кредитного портфеля

Объем кредитов, предоставленных банковской системой экономике



Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле



4.1.2. Кредитный риск

В 2012 году кредиты, предоставленные экономике³², увеличились на 26,9% и составили на конец года 38,6% ВВП (1 трлн. 536,3 млрд. драмов). По сравнению с другими странами рост кредитов в РА близок по показателям росту кредитов в Грузии, России, Казахстане (график "Годовой рост кредитных вложений").

Темп роста кредитов, предоставленных экономике, превысил темп роста общих активов, в результате доля кредитов в общем объеме активов повысилась на 3,6 пп и составила к концу года 62,0%.

По сравнению с началом года удельный вес неработающих кредитов (классов "контролируемые", "нестандартные" и "сомнительные") и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле повысился на 0,2 пп и составил 3,5%. По сравнению с другими странами, удельный вес неработающих кредитов уступает аналогичным показателям России, Украины, Казахстана и Беларуси. С точки зрения отраслевого распределения кредитных вложений, удельный вес неработающих активов оказался сравнительно высоким среди кредитов, выданных сфере общественного питания и иным сферам обслуживания, отрасли транспорта и связи, а также сельскому хозяйству, составив 6,1%, 5,5% и 5,3%, соответственно.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле и дебиторских задолженностях³³ выросла на 1,3 пп, составив к концу года 6,1%.

В 2012 году вновь было отмечено активное кредитование юридических лиц: удельный вес выданных им кредитов в общем кредитном портфеле вырос на 0,7 пп. В результате по данным конца года удельный вес кредитов, выданных юридическим лицам и физическим лицам, в общих кредитах составил 60,7% и 39,3% соответственно.

По сравнению с началом года рост кредитования был отмечен во всех отраслях экономики, за исключением финансовой сферы и отрасли транспорта и связи (кредитные вложения снизились на 14,8% и 6,8% соответственно). Наибольший темп роста был отмечен в кредитах, предоставленных промышленности, потребительских кредитах, в кредитах сферам общественного питания и обслуживания – на 39,1%, 35,9% и 32,9%, соответственно. Следует особо отметить, что с 2007 года отмечается тенденция непрерывного роста доли кредитов, выданных промышленности. Большой удельный вес в кредитном портфеле имеют кредиты, выданные промышленности, торговле и потребительские кредиты, составившие 23,4%, 20,1% и 18,5%, соответственно.

Индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики остался неизменным и составил в конце года 0,11, свидетельствуя об умеренной концентрации распределения кредитов. Среднее значение этого показателя по банкам составило 0,16,

³² Включены кредиты, предоставленные резидентам и нерезидентам.

³³ Согласно методике МВФ, удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в общих кредитах и дебиторских задолженностях рассчитывается как отношение "нестандартных", "сомнительных" и "безнадежных" кредитов к общим кредитам и дебиторским задолженностям.

снизившись на 0,01пп. Высокое значение среднего показателя по банкам по сравнению с показателем отраслевой концентрации кредитов банковской системы свидетельствует о высоком уровне отраслевой концентрации кредитования в некоторых банках.

Удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам³⁴, в общих кредитных вложения остался без изменения, составив к концу года 25,3%.

По сравнению с предыдущим годом показатель соотношение чистых отчислений в резерв по возможным потерям по активам к общим активам снизилось на 0,2 пп и составило 0,9%.

Результаты стресс-тестинга³⁵ по оценке кредитного риска показывают, что величина потерь банковской системы слегка повысилась по сравнению с результатами аналогичных тестов, проведенных в начале года, что обусловлено, в основном, опережающим темпом роста кредитного портфеля по сравнению с темпом роста нормативного общего капитала.

В случае реализации стресс-сценария по классификации 30% стандартных кредитов как контролируемых, отмечается нарушение адекватности капитала в некоторых банках. Тем не менее, показатели норматива адекватности капитала банков значительно превышают минимальные величины, установленные Базельским комитетом по банковскому надзору (8%). Таким образом, хотя кредитный риск остается важнейшим риском для финансовой стабильности, тем не менее вероятность возникновения проблем с платежеспособностью из-за возможного убытка, вызванного кредитным риском, чрезмерно мала.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска³⁶

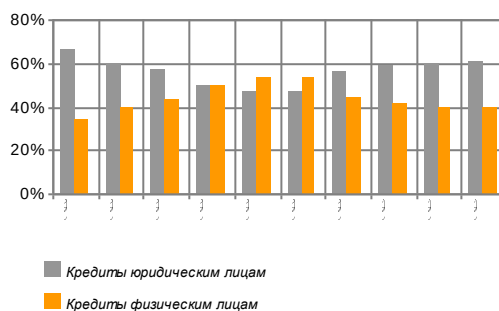
31.12.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 25% одновременно контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина убытка банковской системы	10,9 млрд. драмов или 3,0% нормативного капитала системы	4,1 млрд. драмов или 1,1% нормативного капитала системы	48,1 млрд. драмов или 13,0% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала банковской системы в случае материализации стресс-сценария	16,3%	16,6%	14,9%

³⁴ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом взаимосвязанности.

³⁵ Стресс-сценарии 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).

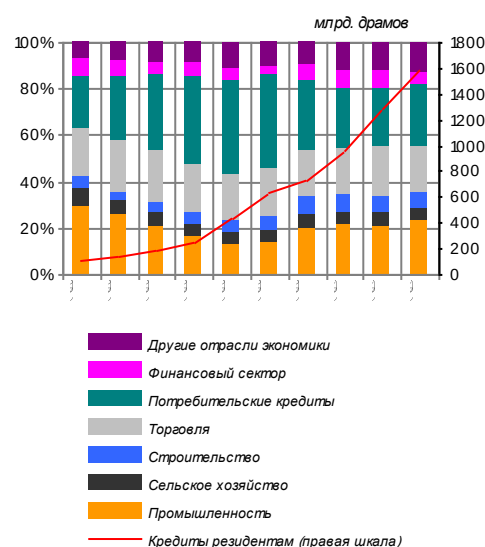
³⁶ Представленные здесь и далее стресс-сценарии не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а нацелены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на оценку способности системы нейтрализовать риски.

Доля кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам, в общих кредитах



Источник: ЦБ РА

Кредиты, предоставленные резидентам банковской системой - по отраслям экономики



Источник: ЦБ РА

Кредиты, предоставленные крупным заемщикам/Общие кредиты



Источник: ЦБ РА

Источник: ИБ РА

Источник: ЦБ РА

Источник: ЦБ РА

Внешние кредитные обязательства коммерческих банков выросли на 46,7%. Средства, поступившие от международных финансовых организаций, увеличились на 44,3%, составив 36,8% общего объема внешних кредитных обязательств. Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Россия – 28,2%, Нидерланды – 6,7%, Люксембург – 6,3%, Германия – 5,8%, Казахстан – 2,9%, США – 2,6%. Доля долгосрочных обязательств составила 89,1%, что почти исключает риски, сопряженные с рефинансированием этих обязательств.

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

31.12.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Погашение 25% срочных вкладов физических лиц	Погашение 25% средств до востребования	Погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	20,2%	21,6%	15,6%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	92,8%	134,5%	90,4%

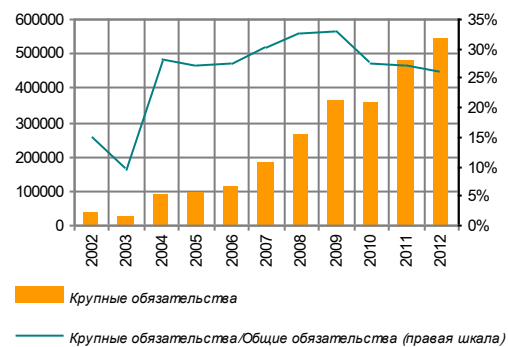
В случае реализации самого худшего стрессового сценария (одновременное погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц), когда нормативы общей и текущей ликвидности банковской системы составляют 15,6% (требуемый норматив – 15%) и 90,4% (требуемый норматив – 60%), в некоторых банках возникает нарушение нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, высоколиквидные активы банков, нарушающих нормативы ликвидности, полностью достаточны для покрытия оттока обязательств.

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами

31.12.2012	Сценарий стресс-тестинга
	50% выполнение внебалансовых условных обязательств
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	22,1%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	108,7%

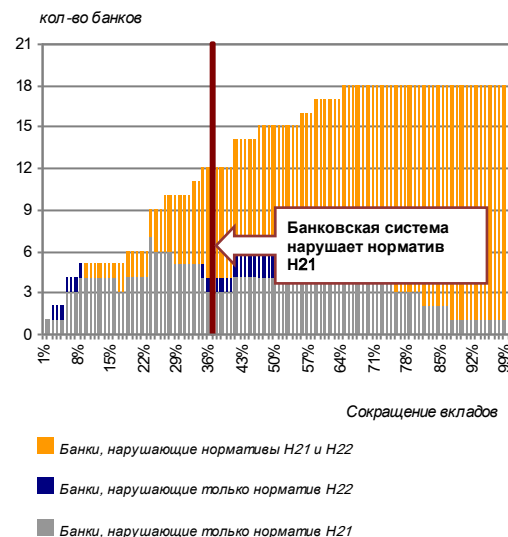
Согласно результатам стресс-тестинга по оценке риска ликвидности, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств, в некоторых банках отмечается нарушение нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, нормативные показатели находятся у минимальных пределов. В этом контексте, с точки зрения финансовой стабильности, вероятность возникновения проблем с ликвидностью остается небольшой.

Крупные обязательства банковской системы/Общие обязательства



Источник: ЦБ РА

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



Источник: ЦБ РА

4.1.4. Рыночный риск

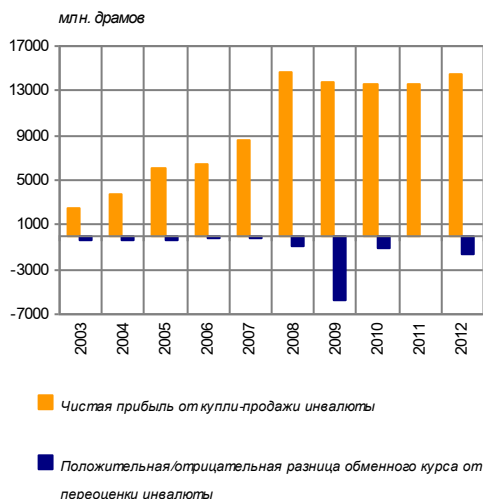
Валютный риск

В 2012 году в результате переоценки инвалюты из-за колебаний обменного курса драма к прочим валютам банковская система РА понесла ущерб в размере 1,7 млрд. драмов, причем в результате переоценки инвалюты убытки понесли 15 банков, а 7 банков получили прибыль. Банковская система обеспечила чистый доход в размере 14,6 млрд. драмов по операциям купли-продажи инвалюты.

По сравнению с началом года удельный вес инвалютных кредитов в общих кредитах и удельный вес инвалютных вкладов в общих вкладах увеличились на 2,9 и 1,6 пп, составив к концу года 65,6% и 70,3% соответственно.

На 31.12.2012 года чистая инвалютная позиция банковской системы (включая производные инструменты) составила положительные 3,4 млрд. драмов или 0,9% общего нормативного капитала (на 31.12.2011 года – отрицательные 3,1 млрд. драмов или 0,9% общего нормативного капитала).

Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: ЦБ РА

Стресс-сценарии для оценки валютного риска

31.12.2012.	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 1%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 1%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	10,6 млн. драмов или 0,003% нормативного капитала (10,6 млн. драмов)	1,4 млн. драмов или 0,004% нормативного капитала (1,4 млн. драмов)	162,3 млн. драмов или 0,04% нормативного капитала

В случае реализации наихудших сценариев в стресс-тестинге по оценке инвалютного риска⁴⁰, вероятные потери банков, вызванные открытой инвалютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность – слабое.

Риск процентной ставки

В 2012 году снизились процентные ставки как по драмовым, так и по инвалютным кредитам⁴¹. Особенно заметным было снижение процентных ставок по инвалютным кредитам. Если в отчетном году средняя месячная взвешенная номинальная процентная ставка по драмовым кредитам снизилась на 0,2 пп, то средняя месячная взвешенная номинальная процентная ставка по инвалютным кредитам снизилась на 0,4 пп. На снижение процентных ставок по драмовым и инвалютным кредитам оказало существенное воздействие также углубление конкуренции между сравнительно крупными банками, которая привела к снижению процентного спреда.

⁴⁰ 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), основан на инвалютных позициях банков на 31.12.2012 г.

⁴¹ Среднемесячные взвешенные номинальные процентные ставки по вкладам и кредитам рассчитаны как среднее арифметическое от величин взвешенных процентных ставок по месяцам года.

В 2012 году сохранилась тенденция роста процентных ставок по драмовым и инвалютным вкладам. Средние месячные взвешенные номинальные процентные ставки по драмовым и инвалютным срочным вкладам выросли на 0,5 и 0,1 пп соответственно.

Стресс-сценарии для оценки процентного риска

31.12.2012	Воздействие повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп на общий портфель, оцененное "методом дюрации"	Отклонение чистого процентного дохода за предстоящие три месяца от ожидаемого дохода в случае повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп, оцененное "методикой геп чувствительных к процентной ставке активов и обязательств"
Прибыль/убыток банковской системы	275,2 млрд. драмов или 0,1% капитала банковской системы (-275,2 млрд. драмов или 0,1% капитала банковской системы)	221,1 млрд. драмов или 0,1% капитала банковской системы (-221,1 млрд. драмов или 0,1% капитала банковской системы)

Разрыв дюрации активов и обязательств банковской системы почти сомкнулся, он колеблется в пределах полугодия, что означает, что в 2013 году вероятные колебания рыночных процентных ставок не нанесут большого убытка банковской системе.

Согласно результатам наихудшего сценария в стресс-тестинге по оценке риска процентной ставки, вероятные убытки некоторых банков по отношению к капиталу в результате колебаний рыночных процентных ставок будут составлять, в среднем, 2,5%. В этом случае вероятные убытки банковской системы будут незначительны и не представляют опасности для финансовой стабильности.

Ценовой риск

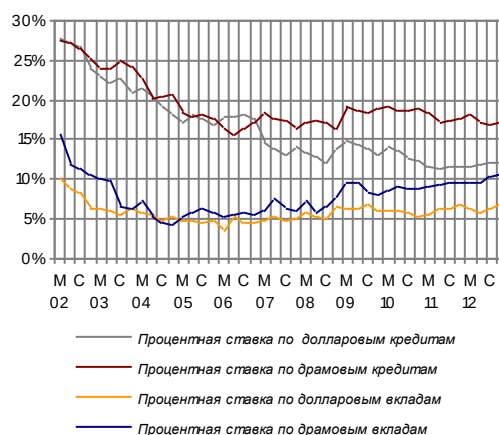
Удельный вес финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и доступных для продажи, в общих активах снизился по сравнению с началом года на 1,3 пп и составил к концу года 4,9%. В результате ценовой риск банковской системы находится на довольно низком уровне.

Риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, находились в пределах управляемости. Банки РА продолжили предоставление ипотечных кредитов, обеспеченных недвижимым имуществом, в размере, не превышающем 60-80% рыночной стоимости недвижимости (Loan to Value ratio), и применение довольно строгого подхода к оценке кредитоспособности заемщиков. Эти ограничения, принятые банками, существенным образом сдерживают риск вероятных кредитных потерь от падения цен на недвижимость.

В случае реализации стресс-сценария 30%-го обесценения недвижимости, максимальные вероятные убытки банков (сопряженные с ценовым риском и его производным - кредитным риском) проявят тенденцию к росту, что обусловлено, в основном, опережающим темпом роста кредитов, обеспеченных недвижимостью, по отношению к общему нормативному капиталу.

Тем не менее, колебания цен на недвижимость небольшие (если рассматривать развития последних двух-трех лет), и воздействие

Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы



Источник: ЦБ РА

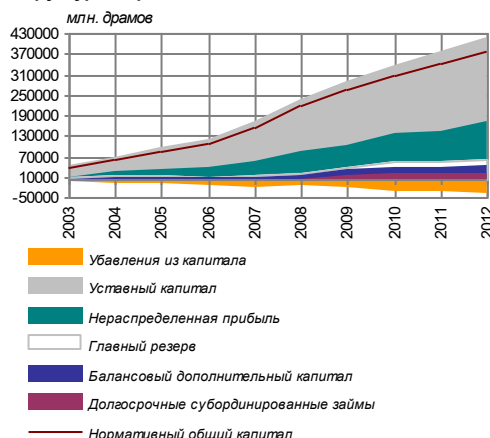
сопряженных с ними кредитного и ценового рисков на финансовую стабильность не существенное.

Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость

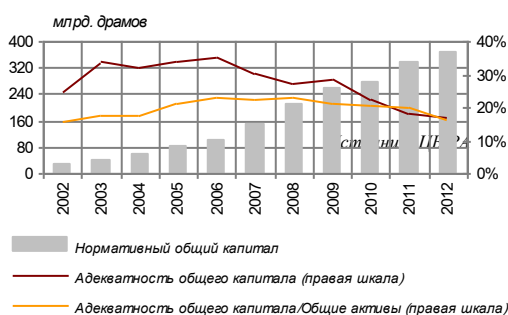
30% обесценение недвижимости	31.12.2012
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (<i>ценовой риск</i>)	10,3 млрд. драмов (или 2,8% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ⁴² (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	3,8 млрд. драмов (или 1,0% 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>)	12,7 млрд. драмов (или 3,4% капитала банковской системы)

Адекватность капитала банковской системы продолжает оставаться на достаточном уровне

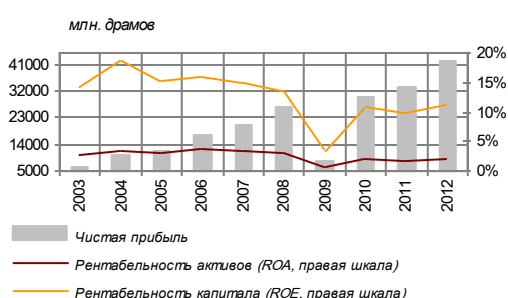
Структура нормативного общего капитала



Адекватность капитала банковской системы



Показатели рентабельности банковской системы



Источник: ЦБ РА

4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала

В 2012 году показатель адекватности капитала коммерческих банков снизился на 1,5 пп и составил к концу года 16,8% (требуемая минимальная величина – 12,0%), что было обусловлено, в основном, активной кредитной политикой банков.

В последние годы, в результате активной кредитной политики, нормативный показатель адекватности капитала коммерческих банков проявил тенденцию к снижению. Тем не менее, банковская система продолжает сохранять уровень адекватности капитала выше минимальной величины, что позволяет нейтрализовать риски за счет собственных средств.

По сравнению с предыдущим годом общий нормативный капитал банков увеличился на 8,8% и составил к концу года 368,6 млрд. Драмов. Хотя удельный вес основного капитала в общем капитале снизился по сравнению с началом года на 0,8 пп, тем не менее, он составляет 90,3%, что свидетельствует о большой способности поглощать риски, сопряженные с общим нормативным капиталом.

За счет активной кредитной политики и сравнительно высокого качества кредитного портфеля банкам удалось обеспечить высокую рентабельность. В 2012 году чистая прибыль банковской системы, рассчитанная в соответствии с требованиями Центрального банка ⁴³, составила 42,2 млрд. драмов. В течение года 18 банков работали с прибылью, 4 банка – с убытком. По сравнению с предыдущим годом рентабельность активов (RoA) и рентабельность капитала (RoE) банковской системы увеличились на 0,1 пп и 1,4 пп и составили 1,9% и 11,2% соответственно. Показатели рентабельности банковской системы РА очень близки к показателям стран СНГ и ряда стран Восточной Европы.

⁴² Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

⁴³ Отличается от МСФО, в основном, по части отчислений в резервы по потерям по активам для стандартных активов.

В отчетном году совокупные доходы банковской системы выросли по сравнению с предыдущим годом на 41,0% и составили 412,2 млрд. драмов, при этом совокупные расходы увеличились на 43,4%, составив к концу года 357,6 млрд. драмов. В структуре доходов банков по сравнению с предыдущим годом уменьшились доли процентных и непроцентных доходов на 5,3 пп и 2,9 пп соответственно, а доля возврата отчислений в резервы по потерям по активам выросла на 8,2 пп.

В структуре расходов доли процентных и непроцентных расходов снизились на 1,6 пп и 5,6 пп соответственно, а доля отчислений в резервы по потерям по активам увеличилась на 7,2 пп. В 2012 году прибыль банковской системы, рассчитанная согласно МСФО, составила 42,5 млрд. драмов, при этом рентабельность активов (ROA) составила 1,9%, рентабельность капитала (ROE) – 10,8%.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторыми по величине активов в финансовой системе РА являются кредитные организации, на долю которых приходится примерно 6,1% активов финансовой системы. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили существенный рост активов, обязательств и капитала.

По сравнению с банковской системой, капитализация кредитных организаций более высокая, и по различным стресс-сценариям кредитные организации полностью способны нейтрализовать вероятный ущерб. В течение года соотношение “Общий капитал/Общие активы” кредитных организаций (показатель левериджа) снизилось на 0,5 пп и составило к концу года 37,3%.

Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций

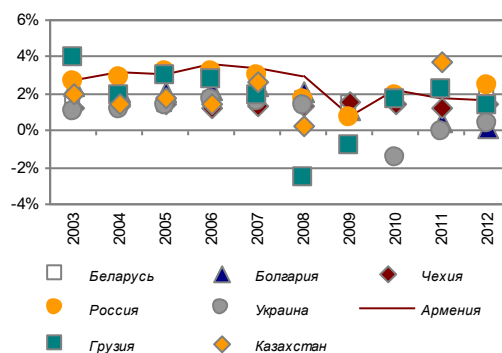
(тыс. драмов)

Показатель	31.12.2011	31.12.2012	Рост (%)
Активы	123,850,974	168,530,773	36,1
Обязательства	77,006,457	105,653,830	37,2
Капитал	46,844,518	62,877,084	34,2
Чистая прибыль	4,930,540	4,847,791	-1,7

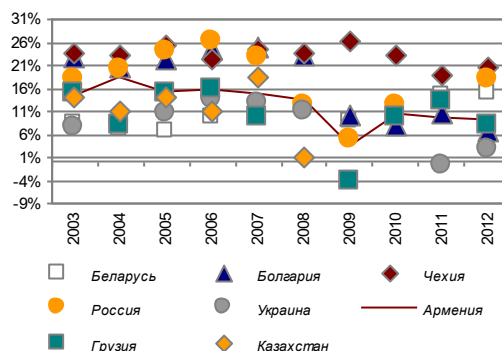
В течение 2012 года 26 кредитных организаций работали с прибылью, 6 кредитных организаций – с убытком. Рассчитанная на основе представляемых в ЦБ отчетов рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) кредитных организаций составили 3,3% и 8,8% соответственно (на 31.12.2011 - 6,8% и 17,5% соответственно).

Прибыль кредитных организаций, рассчитанная согласно МСФО, составила 5,8 млрд. драмов, при этом рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) оставили 3,9% и 10,5% соответственно.

ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ

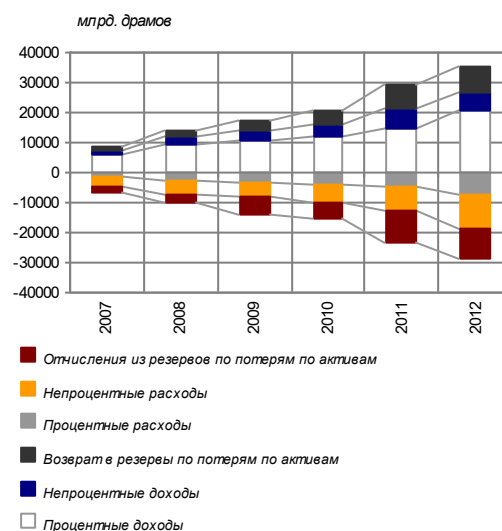


ROE банковской системы Восточной Европы и СНГ



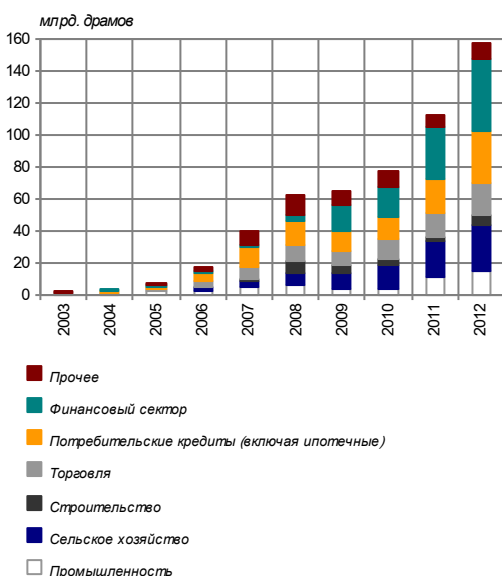
Источник: МВФ

Доходы и расходы кредитных организаций



Источник: ЦБ РА

Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики



Источник: ЦБ РА

Удельный вес неработающих кредитов (классов “контролируемые”, “нестандартные” и “сомнительные”) кредитных организаций повысился а 1,0 пп и составил к концу года 3,7%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих кредитов был наивысшим в кредитах, предоставленных сферам общественного питания и иным сферам обслуживания, отрасли транспорта и связи, строительству, составив 12,4%, 8,3 % и 8,1 % соответственно.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов (классов “нестандартные”, “сомнительные” и “безнадежные”) и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле выросла по сравнению с началом года на 1,0 пп и составила к концу года 4,9%.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска⁴⁴

31.12.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	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	1 млн. драмов или 1,6% нормативного капитала	320,4 млн. драмов или 0,5% нормативного капитала	4,1 млн. драмов или 6,8% нормативного капитала

Источник: ЦБ РА

В 2012 году соотношение “Величина чистых отчислений в резервы по потерям по активам/Средняя годовая величина общих активов” снизилось по сравнению с предыдущим годом на 0,6 пп и составило 1,4%.

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

4.3. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

На 31-ое декабря 2012 года на рынке ценных бумаг действовали 22 коммерческих банка, оказывающих инвестиционные услуги, 9 инвестиционных компаний и 1 управляющий инвестиционным фондом.

В 2012 году активы инвестиционных компаний увеличились по сравнению с 2011 годом на 8,2%, составив 23,6 млрд. драмов, а общий капитал - на 17,6%, составив 3,8 млрд. драмов. Общая прибыль

⁴⁴ Стресс-сценарии 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).

инвестиционных компаний составила на 31.12.2012 г. 349 млн. Драм, причем прибыль обеспечили 6 компаний, а 3 компании завершили год с убытками.

На 31.12.2012 года кредитный риск инвестиционных компаний составил 55% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 42%, а операционный риск – 2%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 67%, а инвалютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили 30% и 2% соответственно.

На конец года к торговле на регулируемом рынке ценных бумаг РА были допущены 17 ценных бумаг, выпущенных 14-ью подотчетными эмитентами, из которых 4 эмитента являются финансовыми учреждениями, на долю которых пришлось 24% всех выпущенных долевых ценных бумаг. Общий объем допущенных к торговле акций составил 52.9 млрд. драмов, а облигаций – 2,9 млрд. драмов. Один из эмитентов подотчетен как по части акций, так и по части облигаций.

На 31.12.2012 года в ОАО “Центральный депозитарий Армении” число эмитентов, ведущих реестр владельцев именных ценных бумаг, составило 1681 компания, а число владельцев ценных бумаг, выпущенных эмитентами, ведущими реестр в Центральном депозитарии – 89 тыс. человек. Кроме Центрального депозитария, на рынке ценных бумаг РА услуги по ведению реестра оказывали еще две инвестиционные компании РА, которые, согласно данным конца 2012 года, вели реестр 408 компаний и 29435 владельцев ценных бумаг.

4.4. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

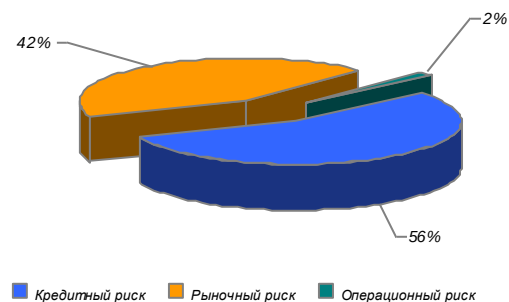
Активы страховых компаний⁴⁵ увеличились в течение 2012 года на 22,0%, составив в конце года 38,4 млрд. драмов, обязательства увеличились на 40,9%, составив 24,7 млрд. драмов, а общий капитал сократился на 1,7%, составив 13,7 млрд. драмов. Доля общих активов страховых компаний в финансовой системе увеличилась на 0,1 пп, составив на 31.12.2012 года 1,5% активов финансовой системы. Основным показателем, характеризующий активность страховых компаний – начисленные страховые премии, увеличился в 2012 году по сравнению предыдущим годом на 58,8% и составил 35,3 млрд. драмов (рост указанного показателя в предыдущем году составил 171,1%). Если рост в предыдущем году был обусловлен внедрением системы ОСАГО, то рост в отчетном году был обусловлен, в основном, внедрением системы страхования здоровья в рамках пакета социальной помощи⁴⁶.

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – соотношение “Страховые премии/ВВП”, составил в декабре

⁴⁵ Показатели фактически действующих и подотчетных 7 страховых компаний на 31.12.2012 г.

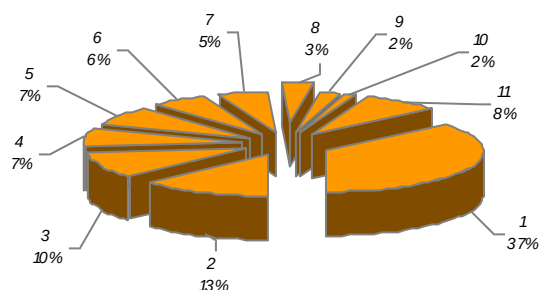
⁴⁶ Система создана для госслужащих РА и финансируется со стороны государства. Страхование здоровья в рамках пакета социальной помощи дает возможность сотрудникам государственных учреждений получать гарантированную бесплатную медицинскую помощь в рамках выбранной программы в любом лицензированном медицинском учреждении на территории Республики Армения и Нагорного Карабаха.

Структура активов, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 31.12.2012 г.



Рост в этом году был обусловлен, в основном, внедрением системы страхования здоровья в рамках пакета социальной помощи

Структура активов страховой системы на 31.12.2012 г.



1. Вклады в банках.
2. Суммы к получению по линии прямого страхования.
3. Государственные и негосударственные ценные бумаги.
4. Основные средства.
5. Расходы предстоящего периода и авансовые платежи по линии страхования.
6. Ценные бумаги, проданные по операциям репо.
7. Доля перестраховщиков в страховых резервах.
8. Банковские счета.
9. Предоставленные займы.
10. Требования к перестраховщикам по линии возмещения.
11. Прочие активы.

Источник: ЦБ РА

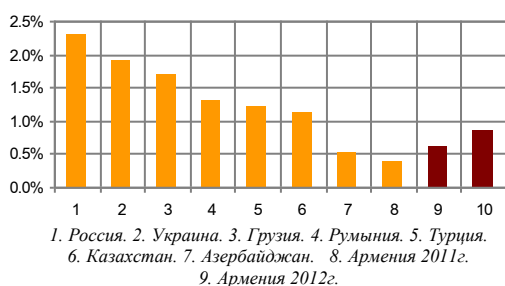
Основные показатели страховой системы РА



Источник: ЦБ РА

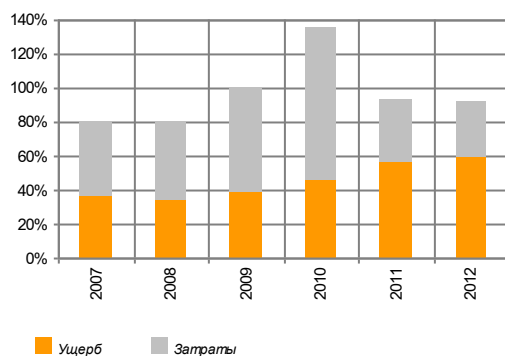
Адекватность капитала страховых компаний существенно выше требуемой минимальной величины, и система способна покрыть вызванный риском возможный ущерб

Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и СНГ (2011 г.)



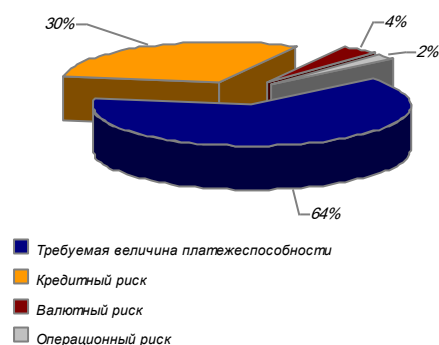
Источник: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 3/2012:

Показатели ущерба и затрат страховой системы



Источник: ЦБ РА

Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы на 31.12.2012



2012 года 0,85%, увеличившись по сравнению с тем же показателем предыдущего года на 0,26 пп⁴⁷. Что касается величины страховых премий на душу населения, то этот показатель составил к концу года 10,8 тысяч драмов⁴⁸ вместо 6,8 тысяч драмов в предыдущем году.

Показатель убыточности страховых компаний вырос по сравнению с предыдущим годом на 2,8 пп и составил 59,2%⁴⁹. Рост показателя убыточности страховых компаний проходил параллельно со снижением показателя затрат, который снизился по сравнению с предыдущим годом на 3,8 пп и составил на конец 2012 года 32,3%⁵⁰, свидетельствуя о росте операционной эффективности страховой системы.

В 2012 году величина чистой прибыли страховых компаний, рассчитанная на базе отчетности, составила 411,4 млрд. драмов. Рентабельность активов (RoA) страховой системы составила 1,2%, рентабельность капитала (RoE) - 3,0%.

Учитываемые в показателе адекватности капитала страховой системы удельные веса требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособность составили 36,0% и 64,0% соответственно. Норматив адекватности капитала страховой системы составил 131,3% на 31.12.2012 г., превысив требуемую минимальную величину на 31,3 пп (предельная величина адекватности капитала составляет 100%).

Риск платежеспособности

В случае реализации вероятных стресс-сценариев, приведенных ниже (10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм), уровень платежеспособности страховых компаний существенно не изменится, и вероятность возникновения рисков, угрожающих финансовой стабильности страховой системы, будет небольшая.

Стресс-сценарий для оценки платежеспособности

31.12.2012	Сценарий стресс-тестинга
	10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм
Необходимый рост резерва незаработанных страховых премий (РНП) страховой системы при реализации стресс-сценария	0,7 млрд. драмов или 5.5% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	124,1%

Источник: ЦБ РА

⁴⁷ По данным 2011 года, показатель соотношения "Страховые премии по линии страхования нежизни в развитых странах/ВВП" составил в среднем 3,57%, в развивающихся странах – 1,30% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2012, May 2012).

⁴⁸ По данным 2011 года, в странах с развитой промышленностью страховая премия на душу населения составляет в среднем 595 436 драмов или 1 543 долларов США, в развивающихся странах – 27 719 драмов или 56 долларов США. (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2012, May 2012).

⁴⁹ Показатель убыточности рассчитан по следующей формуле: (чистые начисленные возмещения + чистые отчисления в технические резервы (кроме РНП) + прочие операционные расходы по линии страхования) / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

⁵⁰ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

Кредитный риск

Размещение средств страховой системы в низкорисковых активах позволяет сохранить инвестиционный риск на низком уровне. Активы, эквивалентные техническим резервам, размещены, в основном, в банковских срочных вкладах и вкладах до востребования, государственных и негосударственных облигациях.

Результаты стресс-тестинга по оценке кредитного риска показывают, что величина возможного убытка страховой системы незначительна.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска

31.12.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных	25% шоковый рост РЗНТ
Величина убытка страховой системы	0,7 млрд. драмов или 5,1% нормативного капитала системы	1,3 млрд. драмов или 9,3% нормативного капитала системы	0,7 млрд. драмов или 4,8% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	125.6%	120.8%	125.0%

Источник: ЦБ РА

Инвалютный риск

Результаты стресс-тестинга по оценке инвалютного риска показывают, что убытки страховых компаний, вызванные инвалютным риском, незначительные.

Стресс-сценарии для оценки инвалютного риска⁵¹

31.12.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 1%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 1%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Величина прибыли/убытка страховой системы при переоценке инвалюты	30.5 млн. драмов или 0.2 % нормативного капитала системы (-30.5 млн. драмов)	1.1 млн. драмов или 0.01% нормативного капитала системы (-1.1 млн. драмов)	41.9 млн. драмов или 0.3 % нормативного капитала системы

Источник: ЦБ РА

Риск ликвидности

Уровень риска ликвидности страховой системы находится на регулируемом уровне, о чем свидетельствует также и результат стресс-сценария.

⁵¹ Величина ущерба по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), рассчитывается с предположением того, что инвалютная позиция страховой системы не изменится в течение 10 дней.

Стресс-сценарий для оценки риска ликвидности

31.12.2012	Сценарий стресс-тестинга
	25% шоковый рост РЗНТ
Необходимый рост резерва заявленных, однако невыплаченных требований (РЗНТ) при реализации стресс-сценария	0.7 млрд. драмов или 4.8% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	339,1%

Источник: ЦБ РА

В целом, хотя в результате внедрения системы ОСАГО и системы страхования здоровья в рамках пакета социальной помощи уровень активности страхового рынка резко возрос за последние годы, тем не менее общий вес страхового рынка в финансовой системе остается небольшим. Вместе с этим, параллельно с резкой активностью, риски страховых компаний контролируются и не представляют опасности для финансовой стабильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2012 году в финансовых учреждениях РА нестабильных финансовых ситуаций отмечено не было. В банковской системе, составляющей преобладающую часть финансовой системы, был отмечен 27% рост кредитования, что оказало положительное воздействие как на рентабельность системы, так и на экономический рост в реальной экономике. Следует отметить, что в посткризисный период, в условиях среднегодового роста кредитования более чем на 20%, резкого изменения качества кредитного портфеля не наблюдалось, и показатели адекватности и ликвидности капитала остались выше требуемых уровней.

В страховых компаниях и кредитных организациях также наблюдалось расширение объема деятельности, и нормативные показатели вновь сохранились выше требуемых минимальных уровней.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

Учитывая важность влияния платежных систем на денежно-кредитную политику и финансовую стабильность страны⁵², ЦБ РА продолжает уделять особое внимание системно-значимым платежным системам и расчетным системам ценных бумаг, а также телекоммуникационной сети, обеспечивающей деятельность последних.

Межбанковские расчеты на территории Республики Армения в основном осуществляются по системам Центрального банка⁵³. Более чем 99% объема межбанковских платежей в Армении осуществляется по системам Центрального банка.

5.1. МЕЖБАНКОВСКИЕ ПЛАТЕЖИ В РА ПО СИСТЕМЕ ЭЛЕКТРОННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ ЦБ РА

В 2012 году по Системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 6 млн. платежей на 7814,5 млрд. драмов (по сравнению с предыдущим годом рост объема платежей составил 8,4%, рост количества - 52,7%).

Показатели, полученные в результате мониторинга деятельности СЭП, свидетельствуют, что система безопасна и с точки зрения стабильности проблем не вызывает.

Риски в системе рассматриваются отдельно по каждому нижеперечисленному направлению.

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 безвозвратным⁵⁴.

В СЭП отсутствует кредитный риск

Риск ликвидности

В течение 2012 года была отмечена положительная тенденция среднедневного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемого для оценки риска ликвидности⁵⁵ (2012 г. – 2,05, 2011 г. – 1,62).

В СЭП очень низкая вероятность возникновения риска ликвидности и системных проблем

⁵² Более подробно в изданиях “Отчет о финансовой стабильности” (2007 г.) и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения” (2010 г.).

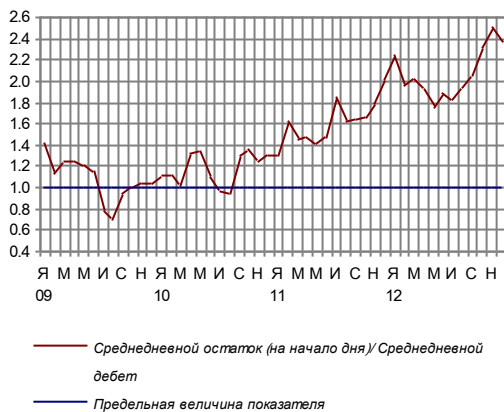
⁵³ Платежи по системам ЦБ РА включают платежи по Системе электронных платежей без величины биржевых операций, платежи, связанные с операциями с косвенными инструментами денежно-кредитной политики ЦБ, внутренние платежи ЦБ, а также платежи, связанные с окончательными расчетами карточной системы АрКа, 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 издании “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения”. (2010 г.).

⁵⁴ Более подробно - в изданиях: “Отчет о финансовой стабильности” (2007 г.) и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения” (2010 г.).

⁵⁵ В основе расчета среднедневного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств лежит соотношение между ликвидностью на драмовых корреспондентских счетах в ЦБ РА на начало дня и дебетов счета (платежей со счета). Показатель не включает полученные платежи банка (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 средств. В расчет не включены наличные пополнения счетов, осуществленные банками. Показатель рассчитывается по системе (сводно по всем банкам), и показатели по отдельным банкам могут отличаться.

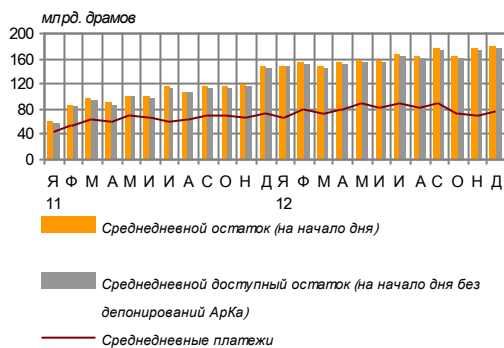
Показатели ликвидности также положительные и по отдельным банкам

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



Количество отказов из-за недостаточной ликвидности незначительно

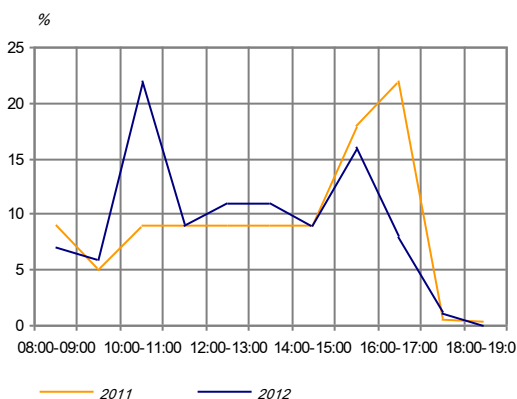
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам)



Источник: ЦБ РА

В 2012 году часовое распределение объема и количества среднеквартальных платежей в течение дня переместилось в первую половину дня

Часовое распределение среднегодового объема платежей в течение дня



Ежемесячная средняя ликвидность на начало дня в системе была постоянно выше среднедневных платежей. Более того, темп роста ликвидности на начало дня превышал темп роста среднедневных платежей.

В 2012 году был проведен целевой анализ, включающий изучение вышеуказанных показателей по каждому банку. Результаты показывают, что в отчетном году у банков, в среднем, было значительно больше ликвидности на начало дня, чем им было необходимо для обеспечения своих платежей в течение этого дня.

При оценке риска ликвидности с точки зрения вышеуказанного показателя необходимо учесть и то, что в расчет показателя не включены встречные платежи (кредитование счета) и/или средства из других источников для пополнения ликвидности.

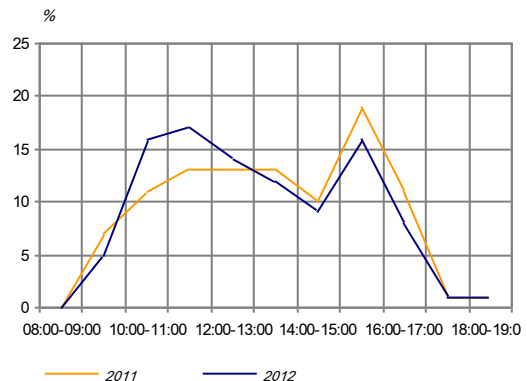
Для оценки риска ликвидности важным фактором являются также отказы, зарегистрированные в системе, и их удельные веса в общем объеме и количестве платежей по СЭП.

Несмотря на то, что в переводах, осуществленных по СЭП, показатель объема отказов, обусловленных нехваткой ликвидности, увеличился по сравнению с предыдущим годом почти в 3 раза, тем не менее их небольшая доля как в общем количестве платежей по СЭП (в 2012 г. – 0,002%, в 2011 г. – 0,005%), так и в объеме (в 2012 г. – 0,2%, в 2011 г. – 0,4%) свидетельствуют о том, что упомянутый рост показателя объема отказов может быть всего лишь результатом неверного управления ликвидностью (платежными потоками) со стороны одного или нескольких банков в течение одного или нескольких дней, что не могло отразиться на ликвидности системы.

Часовое распределение платежей

В отличие от предыдущих лет, когда пиковый час приходился на конец рабочего дня, в 2012 году он переместился в первую половину дня: по показателю объема (22%) - в период с 10:00-11:00, по показателю количества (17%) - в период с 11:00-12:00. Резко сократились платежи, совершаемые после 16:00. Это положительная тенденция, поскольку накопления платежей в последние часы рабочего дня, в случае нехватки соответствующей ликвидности или операционных сбоев в системе, могли бы привести к отказам или задержке большей части платежей в течение дня, вызвав системные риски.

Часовое распределение среднегодового количества платежей в течение дня



Результат анализа⁵⁶, проведенного с целью оценки вероятного негативного воздействия накопления платежей в первой половине дня, показал, что благодаря достаточному уровню пропускной способности системы и отсутствию операционных сложностей, проблем не возникало. Учитывая также положительные результаты показателей ликвидности и доступности, а также незначительный удельный вес отказов в платежах (подробности - в предыдущих подразделах) можно утверждать, что в 2012 году неравномерное распределение платежей в течение дня и накопления в определенные часы проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

Пропускная способность системы

Максимальное количество платежей по СЭП за час составило в 2012 году 8181 платеж (в 2011 году – 5420 платеж/час).

В 2012 году было отмечено увеличение платежей, совершаемых за час: существенно участились случаи превышения 2500 платежей в час, составив, в среднем, 50% рабочих часов (в 2011 г. – 22%). Резко возрос показатель платежей, превышающих 4300 платежей в час, составив, в среднем, примерно 20% рабочих часов (в 2011г. – всего лишь 1%).

Среднемесячное максимальное количество платежей в час в отчетном году превысило 6000 платежей. Причем, пиковые показатели были отмечены, в основном, с 11:00 по 13:00, что помогло избежать проблем, которые могли возникнуть в связи с накоплением платежей к концу дня.

Существенно вырос и удельный вес количества платежей, совершаемых в пиковые часы, в общем объеме платежей за день, тогда как удельный вес их объема уменьшился.

Вышеуказанные показатели пропускной способности и результаты проведенного целевого анализа⁵⁷ свидетельствуют о том, что пиковые величины платежей в час обусловлены, в основном, поведением некоторых банков в определенные дни. Учитывая то, что подобные случаи не составили большой доли в общих платежах, а также факт отсутствия фактически зарегистрированных в этот период сбоев в работе системы, можно утверждать, что вероятность возникновения рисков, сопряженных с пропускной способностью, в целом, небольшая.

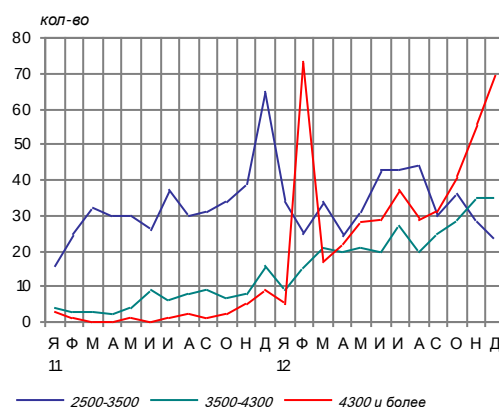
Операционная доступность системы

В течение 2012 года бесперебойную работу системы электронных платежей Центрального банка прервали всего лишь 5 сравнительно существенных происшествий (30 минут и более сбоя). Причиной самого длительного происшествия послужило 1,5-часовое наруше-

Накопления платежей в определенные часы дня проблем не создали

Несмотря на укрупнение платежей, совершаемых за час, вероятность возникновения рисков, связанных с пропускной способностью, в целом, небольшая

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

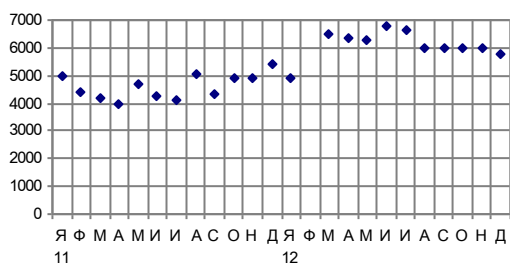


Операционная доступность СЭП составила 99,8%

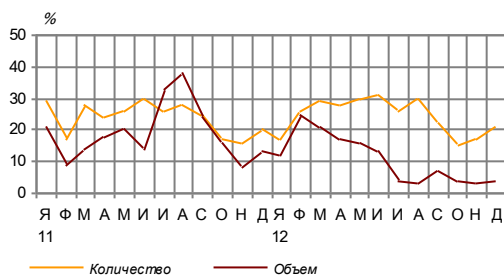
⁵⁶ Анализ проведен с целью выяснения степени воздействия накоплений на совершение срочных (time critical) платежей (в частности, на биржевое депонирование). Анализ проведен на базе данных первых 5 месяцев 2012 года, и результаты показали, что лишь 0,3% платежей был совершены позднее установленного времени.

⁵⁷ Анализ проведен с целью выяснения характера максимального количества платежей в час (по каждому месяцу) и поведения совершающих платеж участников.

Максимальное количество платежей в час - по месяцам



Удельный вес платежей, совершенных в часы пик, в платежах за данный день



Источник: ЦБ РА

Технико-программные условия эксплуатации межбанковской компьютерной сети CBANet и резервные средства обеспечивают стабильную работу СЭП

ние работы сервера системы “Операционный день”, из-за которого на полчаса была задержана торговая сессия на бирже “НАСДАК О-Эм-Экс Армения”. Инцидент не оказал негативного воздействия на прочие платежи, и благодаря высокому порогу пропускной способности системы необходимости продления операционных часов не возникло.

Было отмечено также 6 случаев замедления электронной системы доставки сообщений “Bank Mail”, 2 случая из которых повлияли на своевременное исполнение отправленных поручений по предварительному депонированию средств в оговоренные сроки и вызвали задержку торговой сессии в одном случае на полчаса, в другом – на час. Эти случаи не оказали негативного воздействия на совершение окончательных расчетов по прочим сделкам. Были приняты соответствующие меры по выявлению причин задержек и их устранению.

Тем не менее, указанные инциденты не оказали существенного воздействия на работу системы. В отчетном году операционная доступность СЭП составила 99,8 %, системы “Операционный день” – 99,9%, что согласно международным критериям является высоким показателем⁵⁸.

Доступность сети CBANet

В 2012 году количество сбоев узлов сети CBANet было незначительным, в результате операционная доступность всех узлов сети составила 99.99%. Было отмечено всего два случая недоступности городского узла сети CBANet в области Арагацотн, длительностью 6,5 и 7 операционных часов. Учитывая, что платежи по СЭП в указанной области составили незначительную часть всех платежей по СЭП, можно заключить, что эти нарушения с точки зрения финансовой стабильности никакого отрицательного воздействия не оказали.

Случаев нарушения работы городских узлов в Ереване отмечено не было.

В 2012 году нарушения работы головного абонента были незначительные: в одном случае, в 5 головных банках было отмечено нарушение основной связи длительностью в несколько часов, из-за которого четыре банка из пяти перешли на резервную связь. Пятый банк, не перешедший на резервную связь, каких-либо серьезных проблем не имел, и свои платежи он совершил до окончания операционного дня.

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 – СИЦА), и по части государственных

⁵⁸ 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-а составляет 99.65%, что считается хорошим показателем.

(казначейских) ценных бумаг и ценных бумаг, выпущенных ЦБ РА – по “Системе учета и расчета государственных ценных бумаг (далее – СУРГЦБ).

В 2012 году по части транзакций на вторичном рынке по СУРГЦБ было произведено транзакций более чем на 3357318 млн. драмов, что по сравнению с предыдущим годом больше примерно на 17%. 96% транзакций на вторичном рынке, совершенных по системам расчета ценных бумаг РА, были осуществлены по СУРГЦБ. В этом смысле, с точки зрения обеспечения финансовой стабильности, ключевую роль продолжает играть СУРГЦБ Центрального банка, которая причисляется к ряду системно значимых систем.

Операционная доступность СУРГЦБ высокая, систему признана надежной и безопасной

В СУРГЦБ, 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 контрапартнера. Применяемые в СУРГЦБ принципы осуществления валовых расчетов и их безотзывности исключают возникновение кредитного риска в системе.

В 2012 году в СУРГЦБ было зарегистрировано 11 происшествий. По причине 9-ти происшествий торги по первичному размещению государственных ценных бумаг задержались на 15-50 минут. Основная часть происшествий произошла в первом полугодии 2012 года из-за замедления работы серверов системы. Благодаря принятым мерам, причины замедления работы сервера были выявлены и устранены. Во втором полугодии подобных происшествий отмечено не было.

Переводы ценных бумаг, произведенные по системе учета и расчета государственных ценных бумаг ЦБ, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке⁵⁹

Операции	2010	2011	2012
Операции, связанные с внебиржевыми сделками (купля-продажа и репо) (млн. драмов РА в номинальной стоимости)	1781748.727	2870957.967	3353038.915
Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа) (млн. драмов РА в номинальной стоимости)	5802.422	5673.775	4279.5
Итого	1787551.149	2876631.742	3357318.415

Учитывая небольшое количество происшествий, а также эффективность мер по их устранению, можно заключить, что операционная доступность СУРГЦБ высокая, и систему можно оценить как надежную и безопасную.

Развитие инфраструктуры на рынке ценных бумаг

⁵⁹ Представленная статистическая информация отражает расчеты СУРГЦБ и не включает внутренние переводы, осуществленные субкастодианами для своих клиентов.

В 2012 году продолжились работы по дальнейшему развитию расчетных и клиринговых механизмов инфраструктуры рынка ценных бумаг. В ОАО “НАСДАК О-Эм-Экс Армения” была запущена новая площадка срочных кредитных ресурсов, а на площадке корпоративных облигаций появился новый продукт – инвалютные облигации. В этих целях Центральный банк, ОАО “НАСДАК О-Эм-Экс” и Центральный депозитарий Армении провели работы по разработке и внедрению соответствующих процедур и механизмов по клирингу и окончательному расчету этих облигаций.

В связи с переходом на новую модель оказания услуг по ведению реестра на рынке ценных бумаг РА, Центральный депозитарий Армении провел работы по внедрению новой программной системы. Новая система обеспечивает централизованное ведение реестра и хранение ценных бумаг. Система дает возможность повысить эффективность и безопасность совершения операций с корпоративными ценными бумагами.

В 2012 году закончились работы Центрального банка по тестированию, пробной эксплуатации и внедрению автоматизированной системы “Заключение и проведение сделок репо и обратных репо”. Система была запущена 25-го февраля 2013 года.

5.3. НАДЗОР ЗА ПЛАТЕЖНЫМИ СИСТЕМАМИ

Оценка СЭП со стороны Центрального банка

Одной из важнейших задач и функций Центрального банка РА является также надзор за платежными системами, нацеленный на обеспечение надежной, стабильной и эффективной работы системно значимых систем путем выявления и ограничения вероятных рисков, повышения эффективности платежных систем.

СЭП является системно значимой платежной системой, так как обеспечивает расчеты по основной части платежей, совершаемых на территории Армении, а также окончательный расчет прочих систем, тем самым являясь одной из инфраструктур, ответственных за финансовую стабильность страны⁶⁰.

В 2011-2012 гг. Центральный банк провел целостную оценку СЭП на соответствие с ключевым принципом системно значимых платежных систем, разработанных Банком международных расчетов (BIS)⁶¹.

Результаты оценки были использованы миссией FSAP Всемирного банка в рамках работ по оценке финансовой системы РА в 2012.

⁶⁰ Надзор за СЭП осуществляется согласно законам РА “О Центральном банке Республики Армения” и “О платежно-расчетных системах и платежно-расчетных организациях”, “Концепции осуществления надзора за платежной системой Центрального банка РА” (далее – Концепция) и “Руководства по осуществлению надзора за платежной системой Центрального банка РА” (далее – Руководство). О функции надзора, выполняемой Центральным банком РА можно ознакомиться также на официальном сайте ЦБ РА (www.cba.am).

⁶¹ “Core Principles for Systemically Important Payment Systems”, BIS, 2001.

Оценка	Принципы	
	Кол-во	Ключевые принципы
Соответствует	7	I, II, III, IV, VI, VIII, IX
В основном соответствует	2	VII, X
Частично соответствует		
Не соответствует		
Не распространяется на данную систему	1	V

Работа системы оценивается в целом положительно. С целью устранения недостатков, выявленных во время оценки, группа надзора за платежными системами, осуществляющая оценку СЭП, представила ряд предложений, на основе которых была разработана и утверждена председателем ЦБ Программа действий, включающая график выполнения. Некоторые работы, установленные графиком, были уже выполнены в 2012 году, остальную часть работ предусматривается завершить до конца 2013 года. Система, оцененная согласно ключевым принципам, признана надежной и стабильной.

Система, согласно международным критериям, надежна и стабильна

5.4. СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ

Система гарантирования вкладов является одной из структур, ответственных за финансовую стабильность страны. Фонд гарантирования возмещения вкладов (далее – Фонд) – это орган, который действует в соответствии с законом РА “О гарантировании возмещения банковских вкладов физических лиц” с целью оказания содействия укреплению надежности банковской системы РА, укреплению доверия общества к банковской системе РА и обеспечения защиты интересов вкладчиков.

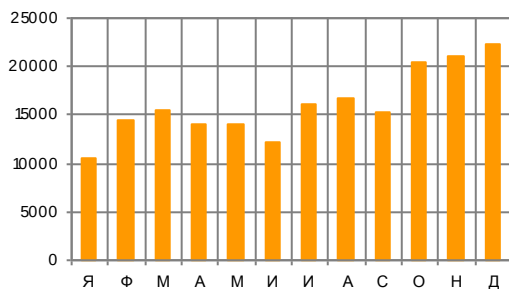
В банковской системе РА преобладающую часть вкладчиков составляют держатели вкладов только в драмах. Во втором полугодии 2012 года сохранилась тенденция роста банковских вкладов и гарантированных вкладов физических лиц. К концу второго полугодия 2012 года, по сравнению с концом первого полугодия 2012 года, сумма банковских вкладов физических лиц увеличилась на 14,8%, а сумма гарантированных вкладов – на 13,9%. В течение второго полугодия 2012 года число вкладчиков-владельцев гарантированных вкладов увеличилось на 8,2% и составило 1366512 (в указанное число не включены бывшие вкладчики Сбербанка СССР, ныне – ВТБ Банк Армении). В банковской системе РА преобладающую часть вкладчиков составляют держатели вкладов только в драмах РА. На конец второго полугодия доля держателей вкладов только в драмах в общем числе вкладчиков составила 83,49%, а доля вкладчиков-владельцев вкладов только в инвалюте – 6,76%.

⁶² Принципы и методика оценки подробно изложены в Концепции и Руководстве.

5.5. КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

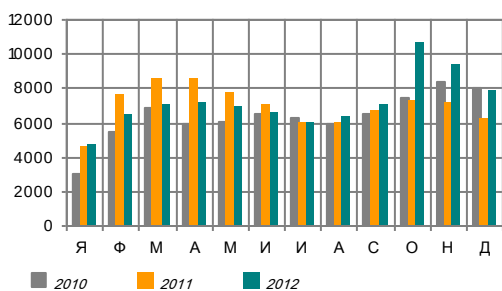
Кредитный регистр ЦБ РА

Количество кредитов, предоставленных в 2012 году



Источник: ЦБ РА

Количество заявок, полученных в 2010 - 2012 гг.



Источник: 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 регистрируются данные о кредитах, размер которых либо превышает 1,5 млн. драмов, либо он меньше 1,5 млн. драмов, однако эти кредиты не погашены в срок и классифицированы. В конце 2012 года количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре Центрального банка, достигло 1346204, из которых 1240551 составили кредиты физических лиц, а 105653 – кредиты юридических лиц. Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре, увеличилось по сравнению с предыдущим годом на 258292.

На конец первого квартала в Кредитном регистре была зарегистрирована информация о 247923 действующих и 1098281 погашенном кредитах.

По сравнению с предыдущим годом общее количество учитываемых кредитов выросло в 1,2 раза, что свидетельствует о повышении кредитной активности. Параллельно с ростом количества регистрируемых кредитов, изменился также и объем данных: в 2012 году количество информационных вводов в Кредитный регистр составило в среднем 9500 записей в день, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 10%. Была также внедрена программа автоматизированного ввода данных, которая исключает вмешательство человеческого фактора. В результате увеличения объема данных и внедрения эффективного процесса ввода данных, информация, используемая для определения кредитоспособности заемщиков и осуществления контроля, стала более целостной, что позволяет более эффективно оценивать кредитный риск заемщиков и выявлять недобросовестных заемщиков.

Большая часть коммерческих банков и кредитных организаций автоматизировала процесс представления данных в Кредитный регистр, в результате увеличилось быстродействие системы. Благодаря усовершенствованию программной системы ЦБ “Кредитный регистр”, кредитные истории предоставляются банкам и кредитным организациям в течение одного дня после получения запроса. Доля ошибок в сведениях, представляемых в Кредитный регистр, доведена до минимума.

На графике видно, что в 2012 году число заявок увеличилось особенно в течение второго полугодия. В годовом разрезе количество заявок в 2012 году выросло на 2 597, что обусловлено ростом предоставленных кредитов. Проверка кредитной истории клиента сокращает время, требуемое для оформления кредита, и позволяет уменьшить кредитный риск и избежать недобросовестных заемщиков. Для большинства коммерческих банков и кредитных организаций кредитная история становится все более важной, особенно в случае кредитования новых клиентов. В 2012 году увеличилось и количество предоставленных кредитов, и полученных заявок.

В результате деятельности Кредитного регистра в 2012 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, по всей видимости, и в течение 2013 года. Исходя из работ, проводимых коммерческими банками и кредитными организациями, можно заключить, что к концу 2013 года все заимодатели, предоставляющие информацию в Кредитный регистр, перейдут на автоматизированную систему представления информации.

Продолжится также и внесение методологических изменений в целях сокращения числа ошибок и повышения оперативности деятельности.

Кредитное бюро АКРА

В 2012 году число заемщиков, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА, увеличилось по сравнению с 2011 годом на 16% и составило на 31-ое декабря 1313485 человек, 97,6% которых - физические лица.

Количество кредитов в базе данных кредитного бюро АКРА в 2012 году увеличилось по сравнению с 2011 годом на 27% и составило на 31-ое декабря 6873768.

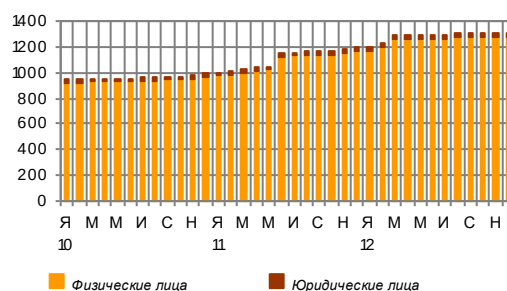
Любой гражданин или юридическое лицо может получить из кредитного бюро информацию о своей кредитной истории. Для того чтобы юридическое лицо смогло получить информацию о своем клиенте, партнере, оно должно заключить с кредитным бюро договор о предоставлении услуг и получить письменное согласие от субъекта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

Кредитное бюро начало представлять кредитные отчеты с апреля 2007 года. По сравнению с 2011 годом, в 2012 году количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро, выросло на 75%. В 2012 году кредитное бюро стало получать информацию от телекоммуникационной компании ЗАО "Телеком". В базу данных АКРА поступает информация о несовершенных в срок платежах.

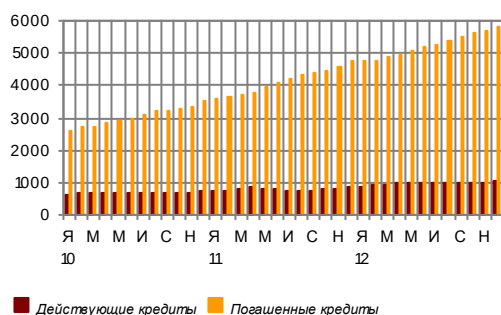
Кредитное бюро АКРА получает также информацию из базы социальных данных – из информационных баз Полиции РА и Министерства труда и социальных вопросов РА. Также ведутся переговоры о получении информации из Комитета государственных доходов Армении о невыплаченных в установленные сроки налоговых обязательствах.

В 2012 году кредитное бюро АКРА внедрило услуги *карточки АКРА Скор* (АКРА ипотечный скор, АКРА автоскор, АКРА карточный скор). Карточки АКРА Скор прогнозируют кредитоспособность заемщика данного вида кредита на ближайшее время. Карточки АКРА Скор являются одним из вариантов статистического и операционного моделирования кредитного риска, подразумевающего

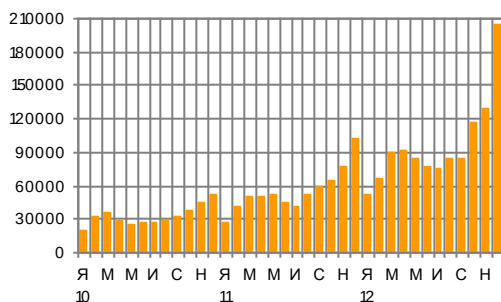
Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)



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



Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА



Источник: кредитное бюро АКРА

определение кредитного риска по конкретному заемщику в баллах. Кредитный скоринг основывается исключительно на статистических методах и по возможности исключает применение экспертных оценок в процессе начисливания заемщику электронных баллов по его кредитоспособности.

В результате сотрудничества с ЗАО «АрменТел» кредитное бюро АКРА внедрило службу отчет АКРА SMS – отчет, позволяющую получать в кратчайшие сроки сводную информацию о кредитных обязательствах.

Кредитное бюро АКРА разработало и внедрило в 2012 году наиболее гибкий, универсальный модуль ввода данных.

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

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам мониторинга видно, что в системе электронных платежей кредитный риск и риск ликвидности доведены до минимума, уровень пропускной способности системы достаточный и обеспечивает непрерывность платежей за день. Операционных рисков в системе зарегистрировано не было, доступность системы оставалась на уровне, допустимом международными стандартами. Пиковые часы переместились на начало дня, что является положительным явлением, поскольку в таком случае можно избежать возможного возникновения трудностей, связанных с накоплением платежей в конце дня.

Центральный банк провел также целостную оценку системы в соответствии с международными стандартами, по результатам которой можно утверждать, что система надежна и рисков, угрожающих стабильности финансовой системы, не содержит.

Система учета государственных ценных бумаг и проведения расчета также стабильна и не содержит рисков, угрожающих финансовой стабильности.

Таким образом, развития в платежно-расчетной сфере остаются на регулируемом уровне и не содержат рисков, угрожающих стабильности финансовой системы.

Графики

Сравнительная оценка FSAP по странам	10
Показатели экономического роста по странам	12
Годовой процентный рост мировой торговли	12
Цены на нефть марки “Бrent”	13
Цены на медь	13
Цены на молибден	13
Цены на зерно	13
Цены на золото.....	13
Инфляция в ряде стран	14
Доходность 10-летних государственных облигаций	14
Политика процентных ставок центральных банков	15
Обменный курс доллара США к евро и фунту стерлингов	15
Межбанковские процентные ставки.....	15
Биржевые индексы	16
Годовой рост основных отраслей экономики	19
Рост кредитования основных отраслей экономики	20
Расходные компоненты ВВП	20
Импорт РА по группам товаров	22
Экспорт РА по группам товаров	22
Распределение внешней торговли РА по странам	22
Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников	23
“Приток денежных переводов/ВВП” в 2011 г. в ряде стран	23
Чистые некоммерческие переводы физических лиц по банковской системе	23
Средняя номинальная заработная плата.....	24
Долги домохозяйств, %.....	24
Обязательства домохозяйств по депозитным учреждениям/ВВП	24
Структура обязательств домохозяйств	25
Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА	25
Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА	25
Кредиты, предоставленные физическим лицам (среднее).....	26
Индекс будущих условий и его компоненты	26
Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв. метр).....	26
Индекс количества операций с недвижимостью	27
Количество операций купли-продажи квартир и ипотечных кредитов	27
Объем кредитования рынка недвижимости	27
Среднемесячные объемы и процентные ставки операций репо	29
Драмовые коррсчета коммерческих банков в ЦБ / Подлежащие резервированию средства в драмах.....	29
Объем и средневзвешенная процентная ставка операций, осуществленных на площадке кредитных ресурсов	29
Кривая доходности государственных облигаций РА	30

<i>Объемы размещения краткосрочных ГО и средневзвешенная доходность</i>	<i>30</i>
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	<i>30</i>
<i>Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения “Объем операций с ГО / Объем ГО в обращении”</i>	<i>31</i>
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	<i>31</i>
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленных на регулируемом рынке ценных бумаг</i>	<i>32</i>
<i>Объемы и обменные курсы операций, осуществленных на инвалютном рынке РА.....</i>	<i>32</i>
<i>Операции, осуществленные на инвалютном рынке РА - по валютам</i>	<i>32</i>
<i>Обменные курсы на валютном рынке РА</i>	<i>32</i>
<i>Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям</i>	<i>34</i>
<i>Карта стабильности банковской системы</i>	<i>35</i>
<i>Уровень финансового посредничества</i>	<i>35</i>
<i>Уровень финансового посредничества банковских систем в 2012 г.</i>	<i>35</i>
<i>Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА</i>	<i>35</i>
<i>Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы</i>	<i>36</i>
<i>Годовой рост кредитных вложений</i>	<i>36</i>
<i>Объем кредитов, предоставленных банковской системой экономике</i>	<i>36</i>
<i>Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле</i>	<i>37</i>
<i>Доля кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам, в общих кредитах</i>	<i>37</i>
<i>Кредиты, предоставленные резидентам банковской системой – по отраслям экономики</i>	<i>37</i>
<i>“Кредиты крупным заемщикам/Общие кредиты”</i>	<i>38</i>
<i>Количество банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичных потерь по кредитам</i>	<i>38</i>
<i>Фактическая и нормативная величины норматива ликвидности коммерческих банков</i>	<i>38</i>
<i>“Активы банковской системы /Обязательства” – по срокам, оставшимся до погашения.....</i>	<i>39</i>
<i>“Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства”</i>	<i>39</i>
<i>Количество банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц</i>	<i>39</i>
<i>Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты</i>	<i>40</i>
<i>Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы</i>	<i>41</i>
<i>Структура нормативного общего капитала</i>	<i>42</i>
<i>Адекватность капитала банковской системы</i>	<i>43</i>
<i>Показатели рентабельности банковской системы</i>	<i>43</i>
<i>ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ</i>	<i>43</i>
<i>ROE банковской системы Восточной Европы и СНГ.....</i>	<i>43</i>
<i>Доходы и расходы банковской системы</i>	<i>44</i>
<i>Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями – по отраслям экономики</i>	<i>44</i>
<i>Структура активов, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 31.12.2012 г</i>	<i>45</i>
<i>Структура активов страховой системы на 31.12.2012 г</i>	<i>46</i>
<i>Основные показатели страховой системы РА</i>	<i>46</i>
<i>“Страховые премии / ВВП” в странах Восточной Европы и СНГ (2011 г.)</i>	<i>46</i>
<i>Показатели ущерба и затрат страховой системы</i>	<i>47</i>
<i>Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы, на 31.12.2012 г.</i>	<i>47</i>

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств	51
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам).....	51
Часовое распределение среднегодового объема платежей в течение дня	52
Часовое распределение среднегодового количества платежей в течение дня	52
Динамика количества платежей, превышающих 2500, 3500, 4300 платежей в час	52
Максимальное количество платежей/час - по месяцам	53
Удельный вес платежей, совершенных в часы пик , в общих платежах за данный день.....	53
Количество кредитов, предоставленных в 2012 г	54
Количество заявок, полученных в 2010 - 2012 гг	57
Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.).....	58
Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.).....	58
Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА	58

ТАБЛИЦЫ

Корректировка со стороны МВФ оценок роста мировой экономики 2012 г	11
Качественные показатели, характеризующие долг РА	21
Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования	27
Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 31.12.2012 г. – по срокам погашений	30
Показатель модифицированной дюрации портфеля государственных облигаций коммерческих банков (предназначенных для продажи), и вероятная величина прибыль/убыток в случае 1% изменения доходности на 31.12.2012 г. – по срокам погашения	30
Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций по уровню капитализации на 2008-2012 гг.	32
Индекс концентрации Герфиндаля-Гиримана	35
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска.....	37
Стресс-сценарии для кредитного риска, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами	38
Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности	39
Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами	39
Стресс-сценарии для оценки валютного риска.....	40
Стресс-сценарии для оценки процентного риска	41
Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость	42
Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций	44
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска.....	44
Стресс-сценарии для оценки платежеспособности	47
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска	47
Стресс-сценарии для оценки валютного риска.....	48
Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности	48
Переводы ценных бумаг, произведенные по системе учета и расчета государственных ценных бумаг ЦБ, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке	54
Сводные результаты оценки СЭП согласно ключевым принципам.....	56

Аббревиатуры

ЦБ РА	Центральный банк Республики Армения
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВНРД	Валовой национальный располагаемый доход
НСС	Национальная статистическая служба
МВФ	Международный валютный фонд
ООН	Организация Объединенных Наций
СНГ	Содружество независимых государств
ЕЦБ	Европейский центральный банк
США	Соединенные Штаты Америки
НИК	Национальная ипотечная компания
ИПИ	Иностранные прямые инвестиции
РЗНТ	Резерв заявленных, однако невыплаченных требований
РФ	Российская Федерация
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
ОСАГО	Обязательное страхование автогражданской ответственности
ЦДА	Центральный депозитарий Армении
ГО	Государственные облигации
ГКО	Государственные краткосрочные облигации
СЭП	Система электронных платежей
СУРГЦБ	Система учета и расчета государственных ценных бумаг