

**ОТЧЕТ
О
ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ**

2013

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

Более подробная информация о включенном в отчет анализе макроэкономической среды и финансовой системы публикуется в периодических изданиях “Годовой отчет ЦБ РА”, “Отчет о выполнении программы денежно-кредитной политики”, “Финансовая система РА: развитие, регулирование, надзор”.

Показатели представлены по состоянию на 15.04.2014 года

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

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
1. Развития мировой экономики.....	8
1.1. Макроэкономическая среда	8
1.2. Международные финансовые рынки	11
2. Развития в макроэкономической среде РА	16
2.1. Макроэкономические развития	16
2.2. Внешняя торговля.....	18
2.3. Чистые факторные доходы и частные трансферты	19
2.4. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя	20
2.5. Рынок недвижимости	22
3. Стабильность финансового рынка Армении	25
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	25
3.2. Инвалютный рынок.....	27
4. Стабильность финансовых учреждений РА	29
4.1. Коммерческие банки	29
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	29
4.1.2. Кредитный риск	30
4.1.3. Риск ликвидности	33
4.1.4. Рыночный риск.....	35
4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала	37
4.2. Кредитные организации.....	38
4.3. Участники рынка ценных бумаг	40
4.4. Страховые компании.....	40
5. Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА.....	44
5.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА.....	44
5.2. Учетные системы на рынке ценных бумаг	48
5.3. Страхование вкладов	49
5.4. Кредитный регистр и кредитное бюро АКРА	50
Графики.....	53
Таблицы	56
Словарь терминов	57
Аббревиатуры	58

Финансовая стабильность - это такое сочетание финансовых и макроэкономических условий, при которых финансовая система, а именно, финансовые учреждения, рынки и их инфраструктуры способны вместе противостоять возможным потрясениям и дисбалансам, уменьшая, таким образом, вероятность нарушения непрерывности процесса финансового посредничества.

Определяя понятие финансовой стабильности, следует учитывать, что финансовая нестабильность может возникнуть, как в результате нарушения внутренних процессов финансовой системы, так и вследствие неблагоприятных макроэкономических развятий 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 основных рисков, влияющих на стабильность финансовой системы, а также оценку возможности финансовой системы противостоять этим рискам. Центральный банк публикует информацию об анализе финансовой системы в целях привлечения внимания заинтересованных сторон к тем рискам и 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 препятствовать реализации денежно-кредитной политики и повлиять на ее эффективность. В то же время, денежно-кредитная и макроэкономическая стабильность содействуют 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 мировой экономике, и в самой финансовой системе. В этом смысле для обеспечения финансовой стабильности важнейшими предпосылками являются:

- стабильно развивающаяся внутренняя и внешняя макроэкономическая среда с достаточно кредитоспособными домашними хозяйствами и предприятиями;
- 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 изменились, однако основные риски возросли

В 2013 году тенденция роста в финансовой системе Армении продолжилась. Вместе с этим система сохранила стабильность и необходимую гибкость для противостояния возможным рискам. Основные внешние риски, воздействующие на экономику и финансовую стабильность, сохранились в течение 2013 года. Сравнительно низкий уровень мировых цен на металлы промышленного значения, низкий рост показателей промышленности РА и спад в строительстве оказали негативное воздействие на темп экономического роста в республике. Рост объемов экспорта положительно сказался на кредитоспособности экспортирующих предприятий, а в результате роста частных трансфертов и факторных доходов сохранилась кредитоспособность домохозяйств, получающих трансферты.

Хотя во 2-ой половине 2013 года было отмечено закрепление экономической активности, тем не менее, стабильное восстановление мировой экономики обеспечено не было

Восстановление роста мировой экономики стало набирать определенные обороты во второй половине года, что было обусловлено, в основном, положительными макроэкономическими развитиями развитых стран, особенно США. В странах зоны евро, в отличие от неблагоприятных развитий в первом полугодии, к концу года наблюдалась тенденция преодоления экономического спада.

В развивающихся странах тенденция замедления экономического роста сохранилась, что, в свою очередь, воздействовало на сохранение низкого уровня спроса и цен на ряд биржевых товаров.

Монетарные органы продолжали придерживаться мягкой денежно-кредитной политики

В течение большей части года монетарные органы развитых и развивающихся стран продолжали отдавать предпочтение политике стимулирования и закрепления роста экономики. Они продолжали придерживаться мягкой денежно-кредитной политики, связывая ее вероятное изменение в будущем с таргетированными уровнями основных макроэкономических показателей.

Экономические развития в странах-партнерах были не всегда благоприятными, хотя в течение года их воздействие на экономику РА не было существенным

В основных странах-партнерах РА, а именно в некоторых странах зоны евро и в России, экономические развития были ниже, чем ожидалось, однако их воздействие на экономику РА не было существенным (подробнее см. в разделе “Развития мировой экономики”).

Для экономических развитий РА характерным было замедление темпов экономического роста и сформировавшаяся высокая инфляционная среда

Согласно данным Национальной статистической службы РА экономический рост в республике составил в 2013 году 3,5% (в 2012 году – 7,2%). Снижение темпа роста в основном обусловили низкий рост отрасли промышленности и спад показателей отрасли строительства.

В республике был отмечен рост частных трансфертов, факторных доходов, внешнего товарооборота. Эта тенденция положительно сказалась на доходах домохозяйств и экспортирующих предприятий, закрепив их финансовую стабильность (подробнее см. в разделе “Развития в макроэкономической среде РА”).

Рост доходов в экономике обеспечил сохранение уровня кредитоспособности среди заемщиков

В 2013 году, параллельно с замедлением темпов роста кредитного портфеля, было отмечено замедление темпов снижения норматива адекватности капитала. В условиях быстрого темпа роста вкладов по сравнению с ростом кредитов увеличилась ликвидность банковской системы. В течение всего года банковская система РА сохранила уровни адекватности и ликвидности капитала выше нормативных требований, рыночные риски оставались на управляемом уровне. Чистая процентная маржа снизилась, что частично обусловило снижение уровня рентабельности банковской системы.

Активность на кредитном рынке сохранилась, хотя темпы роста уступили показателю предыдущего года

Результаты стресс-тестинга показали, что банковская система Армении ликвидна и капитализирована в достаточной степени для поглощения воздействия рисков в шоковых ситуациях (подробнее см. в разделах “Стабильность финансовых институтов РА” и “Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА”).

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ¹

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Первую половину года можно охарактеризовать как период с пессимистическими ожиданиями и негативными тенденциями, тогда как вторую половину – как период с наиболее заметными положительными развитиями и тенденциями

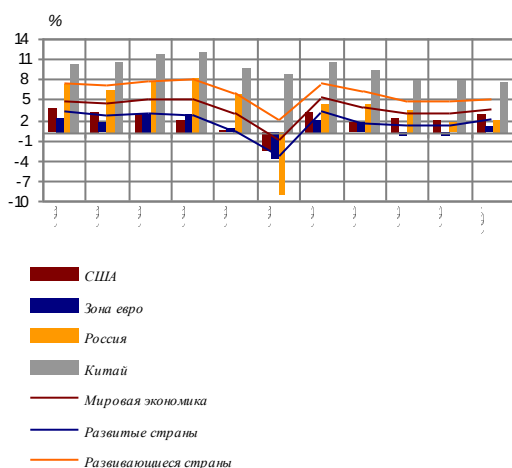
Первое и второе полугодия 2013 года отличились своими основными развитиями и, особенно, ожиданиями. Первую половину года можно охарактеризовать как период с наибольшими пессимистическими ожиданиями и тенденциями, тогда как вторую половину – как период с наиболее заметными положительными развитиями и оптимистическими ожиданиями участников рынков.

Тем не менее, все еще сохранились факторы глобальной нестабильности, которые не позволяют, даже спустя шесть лет после начала мирового финансово-экономического кризиса, уверенно констатировать факт преодоления кризиса.

Рост мировой экономики 2013 года слегка уступил показателю предыдущего года

По оценке МВФ, мировой экономический рост в 2013 году составил 3,0% (в 2012 г. – 3,1%). В развитых странах рост остался низким – 1,3%, а в развивающихся странах показатель не превысил уровня предыдущего года и оценен в пределах 4,7%².

Показатели экономического роста



* Здесь и далее показатели, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (январь 2014 г.).

Источник: МВФ.

Восстановление мировой экономики сохранилось, хотя основные риски вызвали беспокойство в течение всего года

Пересмотры МВФ оценок мирового экономического роста в 2013-2014 гг.

Показатель (экономический рост)	Прогноз 2012 г. по данным на 30.01.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.01.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.04.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.07.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.01.14 г.	Прогноз 2014 г. по данным на 30.01.14 г.
Мировой экономический рост	3.1	3.5	3.3	3.1	3.0	3.7
Развитые страны	1.3	1.4	1.3	1.2	1.3	2.2
США	2.3	2.0	1.9	1.7	1.9	2.8
Зона евро	-0.4	-0.2	-0.4	-0.6	-0.4	1.0
Развивающиеся страны	5.1	5.5	5.3	5.0	4.7	5.1
СНГ	3.6	3.8	3.4	2.8	2.1	2.6
Россия	3.6	3.7	3.4	2.5	1.5	2.0
Китай	7.7	8.2	8.1	7.8	7.7	7.5

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 2014 January".

Большое содействие росту мировой экономики оказали **США**, где в течение всего года был отмечен умеренный экономический рост, а показатель четвертого квартала был самым высоким за последние годы. В то же время, отрицательное воздействие бюджетной консолидации было наименьшим по сравнению с ожиданиями, а на финансовых рынках сохранились благоприятные условия за счет низких уровней процентных ставок и стабилизирующих мер монетарной политики. Согласно оценкам МВФ, экономика США выросла в 2013 году на 1,9%. Прогноз для 2014 года составляет 2,8% рост, содействие которому окажут, в основном, рост частного потребления и смягчение налогово-бюджетной политики.

Экономический рост в США продолжал набирать обороты

Хотя в начале года экономическое положение **в развитых европейских странах** вызывало достаточное беспокойство, в частности, события на Кипре и в других странах с долговыми проблемами создали повод для утверждения о закреплении рецессии, однако, во второй половине года отчетливо проявились положительные тенденции. В третьем и в четвертом кварталах в зоне евро был отмечен 0,1% и 0,5% экономический рост в квартальном исчислении, что означало, что рецессия закончилась. В краткосрочной перспективе прогнозируется восстановление экономического роста зоны евро (1,0% в 2014 г. и 1,4% в 2015 г.), хотя в проблемных странах экономический рост будет умеренным и нестабильным. Высокий уровень долга в частном и государственном секторах задержит рост частного спроса, хотя возможное ускорение темпов экспорта окажет положительное содействие восстановлению экономики.

Развития в зоне евро позволяют констатировать начало экономического восстановления

Европейский долговой кризис в 2013 году, неопределенности восстановления экономик развитых стран обусловили замедление экономического роста **развивающихся стран** и укрепили эту тенденцию для будущего периода. Слабый внешний спрос, низкий уровень мировых цен на основные биржевые товары, высокий уровень инфляции в развивающихся странах, равно как и объявленное в 2013 году Федеральной резервной системой (ФРС) намерение ужесточить денежно-кредитные условия и реализация в дальнейшем этого плана, увеличили потенциальность вызовов для развивающихся стран.

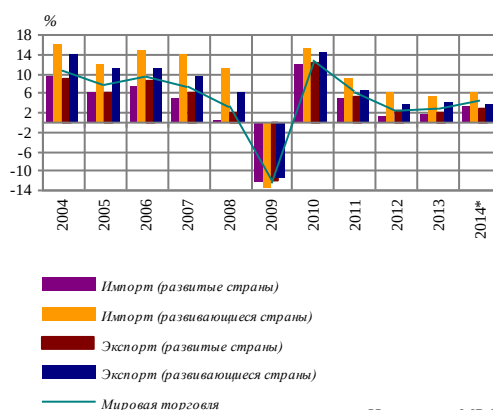
Замедление экономического роста в развивающихся странах, судя по всему, будет иметь продолжительный характер

Экономический рост в развивающихся странах в 2013 году составит по оценкам МВФ 4,7%, в 2014 году – 5,1%.

Несмотря на некоторую тенденцию снижения, отмеченную в первой половине года, к концу года мировая торговля выросла, частично благодаря восстановлению темпов экспорта развивающихся стран и высокому темпу роста товарооборота ведущих европейских стран. Согласно данным МВФ, годовой рост объемов мировой торговли составил в 2013 году 2,7%. Прогноз для 2014 года составляет 4,5%.

В начале года был отмечен резкий скачок мировых цен на основные товары, обусловленный развитиями, характерными для некоторых товарных рынков, а также тенденциями развития мировой экономики. Однако, начиная со второго квартала, цены почти во всех рынках снизились и проявили в течение года стабильную динамику, являясь отражением низкого спроса развивающихся стран и неопределенностей в мировом масштабе.

Годовой процентный рост мировой торговли

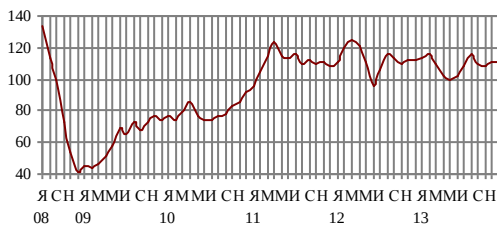


Источник: МВФ.

Развития на товарных рынках гармонировали с тенденциями развития мировой экономики

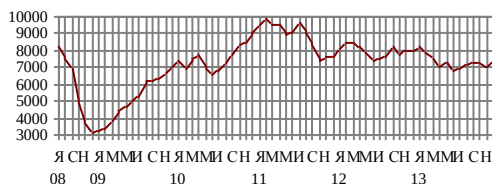
Мировые цены на нефть проявят особую чувствительность к геополитическим развитиям

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

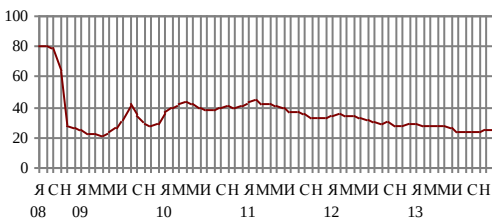


Динамика цен на медь была обусловлена в большей мере тенденциями экономического роста развивающихся стран

Цены на медь
(доллар США за 1 тонну)

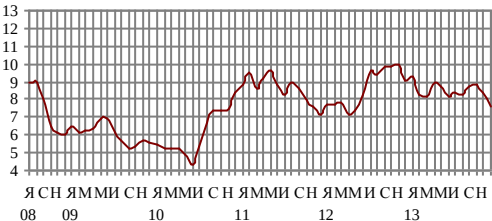


Цены на молибден
(1000 долларов США за 1 тонну)



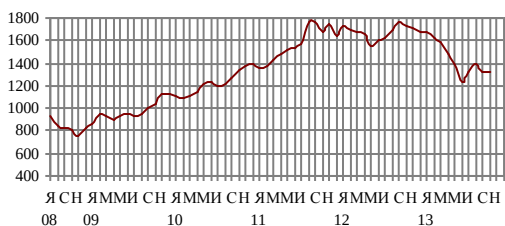
Цены на зерно снизились

Цены на зерно
(доллар США за 1 бушель)



Интерес инвесторов к золоту ослаб, и это вызвало падение цен

Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)



Источник: Bloomberg Data Warehouse

Цена на нефть с начала года проявила тенденцию роста, достигнув в феврале 119 долларов США за баррель, затем резко упала, оставаясь в течение года почти на одном и том же уровне. Среднегодовая цена на нефть марки Brent составила 109 долларов США за баррель, снизившись по сравнению с тем же показателем предыдущего года на 3,0%.

В краткосрочной перспективе ожидается, что среднегодовые цены на энергоносители останутся на прежнем уровне. Тем не менее, существуют, хотя и маловероятные, риски повышения цен, обусловленные геополитическими факторами.

В начале года, на фоне улучшения ожиданий в мировом масштабе, был отмечен рост цен на промышленные металлы, который в последующие месяцы нейтрализовался вследствие укрепления тенденции ослабления экономического роста развивающихся стран. В частности, среднегодовая цена на медь составила 7300 долларов США за тонну, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 8,6%.

В краткосрочной перспективе, при прочих равных условиях, мировые цены на промышленные металлы вновь будут зависеть от экономических тенденций развивающихся стран и существенно не повысятся.

Динамика мировых цен на зерно в течение года была в основном понижательная, что было обусловлено ожиданиями урожая в новом маркетинговом году.

В течение 2013 года средняя цена на зерно составила 8,5 долларов США за бушель, снизившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 2,0%.

В краткосрочной перспективе на мировых рынках пшеницы существенных колебаний цен не ожидается.

В 2013 году была отмечена тенденция постоянного снижения цены на золото. Снижение цены было обусловлено активностью экономики США, набирающей обороты, что заставило инвесторов уйти из рынка золота и инвестировать в активы с наибольшей рентабельностью.

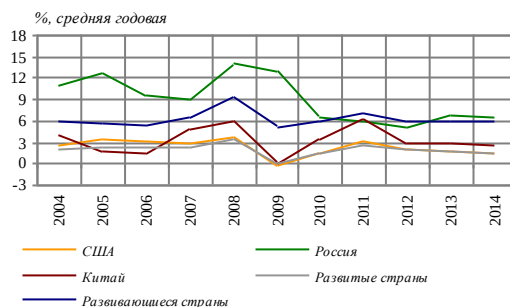
В 2013 году средняя цена на золото составила 1400 долларов США за тройскую унцию, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 17,0%.

В краткосрочной перспективе, при наличии оптимистичных ожиданий восстановления мировой экономики, ожидается, что уровень цен на золото не изменится.

В 2013 году инфляционные давления в развитых и развивающихся странах были невысокими. Согласно оценкам МВФ, годовая инфляция в развитых странах составила 1,4%, в развивающихся – 6,1%. Причем, инфляционных давлений в будущем году также не ожидается.

В 2013 году монетарные органы ведущих развитых стран продолжили проведение политики низких процентных ставок и количественного стимулирования, тогда как некоторые развивающиеся страны, находясь под давлением ослабления национальных валют, повысили процентные ставки рефинансирования.

Инфляция в ряде стран



Источник: МВФ

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В 2013 году существенного улучшения ситуации на международных финансовых рынках отмечено не было. В частности, в европейских странах бюджетные и долговые проблемы не получили окончательного решения, уровень стабильности банковской системы был недостаточным, а принятие в конце года со стороны США решения о сокращении количественного стимулирования создало дополнительные риски в мировом масштабе в виде, в основном, запретов для финансирования и ослабления прочих валют.

Нестабильное финансовое положение европейских стран и опасения замедления темпа экономического роста развивающихся стран вынудили инвесторов вновь отдать предпочтение американским, немецким и прочим высоколиквидным государственным облигациям, которые в течение полугодия сохранили низкую рентабельность.

В условиях нестабильного роста мировой экономики в течение года и наличия экономических вызовов ведущие развитые страны продолжили политику низких процентных ставок. Исключение составили США, где, несмотря на то, что процентная ставка политики была сохранена на минимальном уровне, приступили к постепенному сокращению количественного стимулирования.

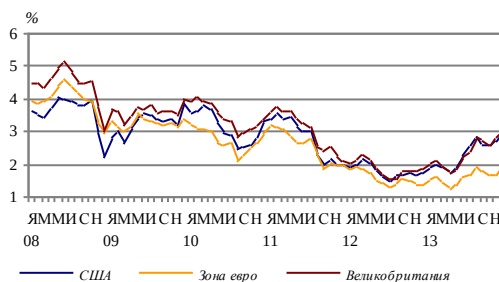
В условиях ухудшения макроэкономических перспектив, слабой деловой активности в промышленности и сфере услуг и создавшейся ситуации на рынке труда (к концу года в зоне евро уровень безработицы составил 12,0%), ЕЦБ был вынужден объявить в первой половине года о применении некоторых инструментов монетарной политики, направленных на “взбадривание” экономики. В целях оказания содействия заметному слабому восстановлению, указанные процентные ставки были оставлены в течение последующих месяцев на том же уровне.

Центральный банк Англии также оставил процентную ставку денежно-кредитной политики на низком уровне 0,5%. Согласно заявлениям банка, в будущем процентная ставка не будет изменена.

Хотя в течение 2013 года ФРС продолжила проведение расширяющей политики с целью оказания содействия экономическому росту и снижению безработицы, однако к концу года началась реали-

Вырос спред между процентными ставками облигаций стран с долговыми проблемами и государственными облигациями Германии

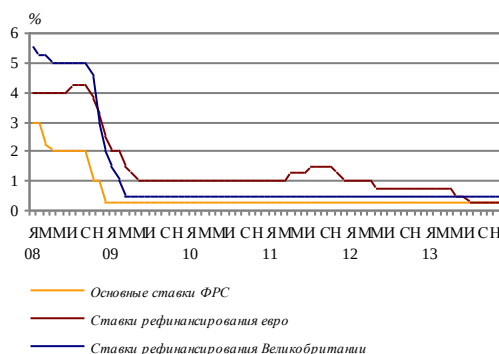
Доходность 10-летних государственных облигаций



Источник: Bloomberg Data Warehouse

Центральные банки всех основных развитых и развивающихся стран осуществляли мягкую денежно-кредитную политику

Политика процентных ставок центральных банков



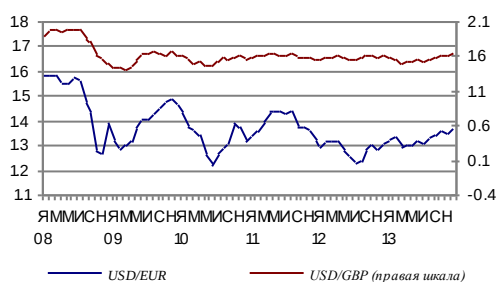
Источник: Bloomberg Data Warehouse

Благоприятные макроэкономические развития побудили ФРС сократить программу количественного стимулирования

зация программы сокращения объемов количественного стимулирования. В частности, на очередном заседании, состоявшемся 17-18 декабря, было принято решение о сокращении с января 2014 года месячного объема покупок активов с 85 млрд. долларов США до 75 млрд. долларов США, за которым последовало решение, принятое на заседании от 29-го января, о сокращении еще на 10 млрд. долларов.

Основные валюты проявили волатильность

Обменный курс доллара США к евро и английскому фунту стерлингов



Источник: ЕЦБ

Разнонаправленные развития долговых проблем зоны евро в течение года, макроэкономические показатели стран и проводимая политика обусловили волатильную динамику основных валют.

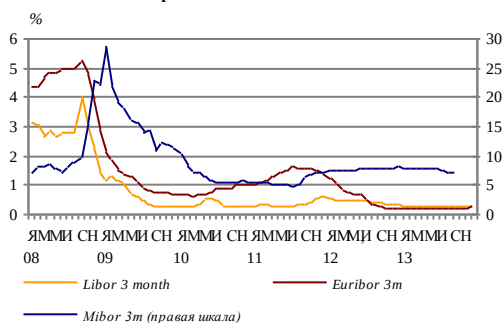
Доллар США периодически то слабел, то укреплялся относительно евро, как реакция на развития, которые происходили в это время в США и европейских странах.

Вследствие ряда внешних и внутренних потрясений, валюты развивающихся стран оказались под давлением ослабления. Тенденция ослабления еще четче проявилась, когда ФРС объявила о решении сократить программу по покупке активов, а затем приступила к его реализации.

Хотя вышеуказанное решение ФРС не было неожиданностью для рынка и не стало причиной существенных колебаний на финансовых рынках, тем не менее, оно создало ощутимые риски для развивающихся стран, особенно в виде оттока капитала и ослабления валют.

Биржевые индексы и межбанковские процентные ставки развивались в соответствии с международными развитиями

Межбанковские процентные ставки



Источник: Bloomberg Data Warehouse

Только в декабре отток капитала из рынка ценных бумаг развивающихся стран составил 11,6 млрд. долларов США. Согласно анализу, проведенному Всемирным банком, постепенное ужесточение со стороны ФРС денежно-кредитных условий до 2016 года приведет к 10% сокращению притока капитала в развивающиеся страны.

В целом, восстановление притока капитала в развивающиеся страны будет в большей мере обусловлено экономическими развитиями развивающихся стран и реакцией инвесторов на проводимую со стороны США политику.

Биржевые индексы развитых и развивающихся стран проявили волатильность в соответствии с экономическими развитиями и ожиданиями, несколько повысившись к концу года.

Низкие уровни базовых процентных ставок и мировая экономическая нестабильность обусловили понижательную динамику межбанковских ставок.

Экономические развития в Российской Федерации¹

В 2013 году темп экономического роста Российской Федерации непрерывно замедлялся, инфляция была выше целевого диапазона, а основные экономические риски продолжали оставаться актуальными.

Экономический рост РФ заметно замедлился, что было вызвано спадом в сфере строительства, а также замедлением роста в промышленности, розничной и оптовой торговле. Большое содействие замедлению экономического роста оказало также сокращение инвестиций, вызванное завершением ряда государственных и энергетических программ 2012 года.

В 2013 году спад темпа роста в сфере строительства составил 1,5% (в 2012 г. – 2,4%). Хотя темп роста розничной торговли составил 3,8%, однако розничная и оптовая торговля существенно сократились по сравнению с предыдущим годом, отметив лишь 1,1% темп роста. Сельское хозяйство и финансовый сектор выросли, оказав положительное содействие общему показателю экономического роста. Рост ВВП в 2013 году составил 1,3%, что вдвое ниже 3,4% роста, отмеченного в предыдущем году.

Согласно оценкам Центрального банка РФ, годовой экспорт в 2013 году составил 521,6 млрд. долларов США, что меньше показателя предыдущего года на 1,2%. Импорт составил 344,3 млрд. долларов США, что на 2,6% больше показателя предыдущего года. Причем, экспорт в страны СНГ снизился, а объем импорта из стран СНГ вырос по сравнению с предыдущим годом. Положительное сальдо торгового баланса снизилось в декабре 2013 года на 14,3% и составило 14,1 млрд. долларов США.

Согласно данным Министерства финансов РФ, в 2013 году дефицит государственного бюджета составил 310,5 млрд. долларов США, или 0,5% ВВП.

Индекс потребительских цен в 2013 году составил 6,5% (в 2012 – 6,6%г.). Уровень безработицы по сравнению с предыдущим годом снизился на 0,1 пп, составив 5,5% экономически активного населения. Реальные располагаемые доходы выросли на 3,3%, уступив показателю предыдущего года (в 2012 г. – 4,6%). Этот показатель ниже показателя роста реальной заработной платы, ввиду более низкого роста доходов предпринимательской деятельности, также ускорения роста обязательных платежей, в частности, соотношение между выплатами по погашению кредитов, платежами за обслуживание и доходами населения составило 4,0% вместо 2,8% в предыдущем году.

В 2013 году активы банковской системы выросли на 16,0% и составили 57 423,1 млрд. рублей, причем доля пяти крупнейших банков, обладающих наибольшим объемом активов, увеличилась с 50,3% до 52,7%. Согласно отчету о финансовой стабильности Банка России, наблюдается непрерывное ухудшение качества кредитного портфеля банков и снижение рентабельности банковского сектора.

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг России на уровне “BBB”, прогноз “стабильный”. Сохранение рейтинга “BBB” обусловлено низким уровнем долга (10,4% ВВП), и высоким показателем чистых внешних активов государства (24,0% ВВП). Однако в результате последних геополитических развитий рейтинговое агентство Fitch 21-го марта ухудшило прогноз по кредитному рейтингу со “стабильного” до “негативного”, объяснив свое решение возможным ухудшением деловой активности в стране в результате применения международных санкций к России.

Стабильный рост кредитования и рост заработных плат в последующем периоде окажет стимулирующее воздействие на частное потребление. Вместе с этим, перспектива ужесточения международных финансовых условий может вызвать давления ослабления национальной валюты, а экономика и государственные финансы останутся чувствительными к колебаниям мировых цен на нефть.

Согласно заявлениям должностных лиц из Министерства экономики РФ и Центрального банка², ситуация в экономике РФ проявляет предкризисные симптомы, кроме того, в России и других странах BRICS³ наблюдаются снижение экономического роста и высокая инфляция.

Замедление экономического роста, отток капитала, неблагоприятная ситуация на валютном рынке (ослабление рубля по отношению к доллару США с начала года составило 11,0%), повышение Банком России 3-го марта базовой процентной ставки с 5,5% до 7,0% могут существенно изменить направления развития экономики России по сравнению с прогнозами начала года.

Учитывая вышеуказанное, направления рисков, воздействующих на финансовую систему РА, пока остаются неопределенными, обусловленными развитиями в России.

¹ Источником информации об экономических развитиях РФ, оценках и прогнозах является журнал Министерства экономического развития РФ „Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2013 году”.

² <http://www.bloomberg.com/news/2014-03-17/russia-sees-economy-tipping-into-crisis-as-western-sanctions-hit.html>;

<http://www.gazeta.ru/comments/column/shelin/5859805.shtml>.

³ Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южная Африка.

⁴ Министерство экономического развития РФ заявило 8-го апреля о резком ухудшении официального прогноза экономического развития. Наилучший из трех сценариев предполагает 1,1% рост ВВП в 2014 году, в отличие от 2,5% роста, прогнозируемого в декабре. Консервативный прогноз предполагает увеличение ВВП в 2014 году на 0,5%: <http://top.rbc.ru/economics/09/04/2014/916620.shtml>

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Мировая экономика вступила в качественно другую стадию развития. Восстановление экономического роста продолжилось в 2013 году, хотя и медленными темпами, а имеющиеся риски, в основном, находятся в понижательном направлении. Экономический рост в развитых странах постепенно стабилизировался, особенно к концу года, тогда как в развивающихся странах наблюдалось замедление экономического роста.

В экономике США продолжало активизироваться частное потребление, а фискальная консолидация сдержала ускоренный экономический рост.

Страны зоны евро стали проявлять симптомы восстановления лишь в последней четверти года, что явилось результатом не только проведенных экономических политик, а обусловлено формированием наиболее оптимистических ожиданий.

Тем не менее, некоторое восстановление доверия и рост объемов экспорта не оказались достаточно стабильными для нейтрализации негативного воздействия слабого внутреннего спроса. В странах Западной и Восточной Европы балансы банков продолжают оставаться проблемными, в результате задача стабильности банковской системы остается весьма актуальной.

Главными рисками для мировой экономики в 2013-2014 годах являются:

- Негативное воздействие дальнейшего сокращения программы денежно-кредитной политики количественного стимулирования в условиях положительных макроэкономических развитий США на европейские, особенно развивающиеся страны с долговыми проблемами;
- Укоренение тенденции замедления экономического роста в развивающихся странах;
- Задержка решения структурных проблем в развитых странах, особенно в странах зоны евро.

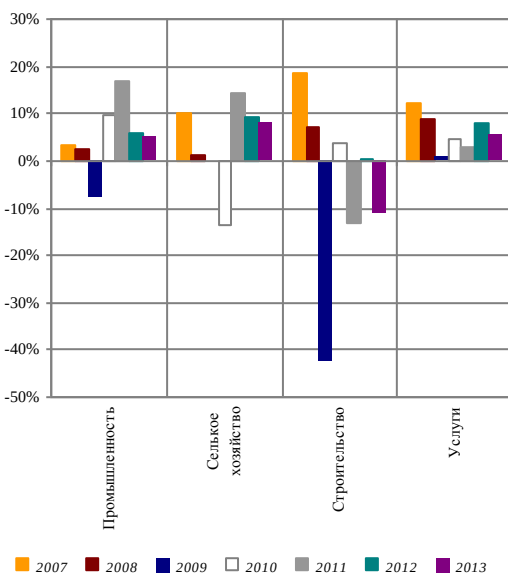
2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ АРМЕНИИ

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ ³

В 2013 году в экономике Армении было отмечено замедление темпа роста, обусловленное как внутренним, так и внешним воздействиями. События в основных странах-партнерах РА хотя и имели определенное воздействие на экономику РА, однако рост внешнего товарооборота и факторных доходов, а также частных трансфертов сохранился.

Согласно данным Национальной статистической службы РА (НСС РА) в 2013 году реальный экономический рост составил 3,5%, (2012 г. – 7,2%).

Годовой рост основных отраслей экономики



Источник: НСС РА

Рост добавленной стоимости в отрасли промышленности составил в 2013 году 4,9%. Наиболее высоким темп роста был в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности.

Рост добавленной стоимости в сельском хозяйстве составил в течение года 8,1% благодаря темпам роста как растениеводства, так и животноводства.

Рост добавленной стоимости в отрасли строительства снизился по сравнению с предыдущим годом на 11,2%, в основном из-за сокращения объемов строительства, осуществляемого за счет средств организаций. Вместе с этим значительно выросли объемы строительства, осуществляемого на средства населения.

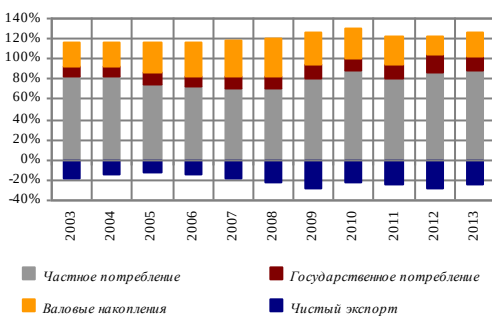
Рост добавленной стоимости сферы услуг составил в 2013 году 5,3%. Медленный темп роста по сравнению с предыдущим годом был обусловлен сокращением частного спроса.

По данным НСС РА частное потребление в 2013 году выросло на 1,8%, явившись следствием высокого уровня цен, сокращения объемов кредитования, замедления темпов роста сельского хозяйства. С другой стороны, рост показателя государственного потребления был выше – 13,4%.

В 2013 году продолжилось сокращение объемов вложений, как в государственном, так и частном секторах. По данным НСС РА частные вложения уменьшились на 4,2%, а государственные – на 12,5%. Такое сокращение явилось следствием задержки реализации инвестиционного проекта “Север-Юг”, а также политики, направленной на сокращение дефицита государственного бюджета.

В условиях политики снижения темпов роста кредитования в 2013 году был отмечен 11,2% рост кредитов. Рост кредитного портфеля был отмечен во всех отраслях экономики, а наиболее высокими темпами выросли объемы кредитования сферы транспорта и связи и

Расходные компоненты ВВП
(удельный вес в ВВП)



Источник: НСС РА

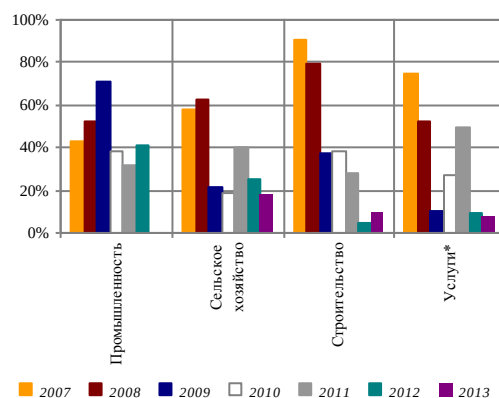
³ Более подробно о развитиях макроэкономической среды см. в “Обзоре инфляции, 1-ый квартал 2014 г.”

торговли. Параллельно с ростом кредитных вложений доля неработающих кредитов в общем кредитном портфеле увеличилась на 0,8% и составила 4,7%, а наибольший процент неработающих кредитов был отмечен в отрасли строительства, составив 8,3%.

Согласно опросам, проводимым ЦБ РА, диффузионные экономические индексы⁴ имели разнонаправленную траекторию развития. В частности, индекс экономической активности снизился в четвертом квартале на 12,0 пп в годовом исчислении, оставаясь в диапазоне стабильности. В то же время индекс деловой активности повысился на 0,2 пп, что свидетельствует о настрое на устойчивость среди предпринимателей по отношению к деловой среде.

В 2013 году был внедрен новый инструмент по финансированию дефицита бюджета – впервые была выпущена инвалютная государственная облигация (еврооблигация) на 700 млн. долларов США, доходность которой составляет 6,25%, срок погашения – 7 лет. Причем, на еврооблигацию на рынке капитала был отмечен большой спрос, частично из-за большого интереса инвесторов в этот момент к государственным облигациям развивающихся стран. В результате на рынке государственных облигаций РА было отмечено снижение доходности государственных облигаций в среднем на 4,5 пп⁵. Этот шаг Правительства создаст возможность для частного сектора привлечь доступные финансовые средства из мировых финансовых рынков по более низким процентным ставкам.

Рост кредитования основных отраслей экономики



Источник: ЦБ РА

* Отрасль "Услуги" включает общую сумму показателей других секторов торговли и услуг

В 2013 г. впервые были выпущены инвалютные государственные облигации

Качественные показатели, характеризующие внешний долг РА

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Долг/ВВП (предел 50%)	22,3%	18,2%	14,0%	13,6%	35,7%	34,2%	36,4%	37,6%	37,5%
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)	139,4% (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)	4,2% (низкое долговое бремя)	9,9% (низкое долговое бремя)	14,4% ⁶ (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)	1,8% (низкое долговое бремя)

Согласно данным Министерства финансов РА, государственный долг РА увеличился по сравнению с предыдущим годом на 5,0% и составил 44,0% относительно ВВП. Внешний долг, составляющий

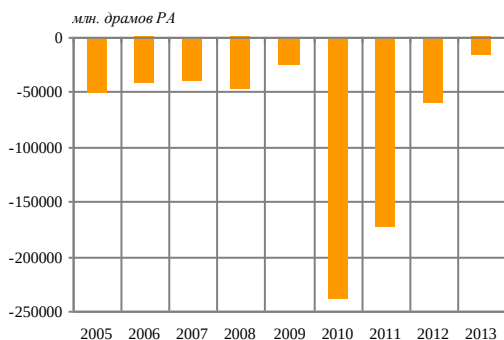
⁴ Диффузионные экономические индексы экономической активности и деловой среды, составляемые ЦБ РА на основе квартальных опросов об отраслях промышленности.

⁵ Согласно данным Министерства финансов РА.

⁶ Указанный показатель обслуживание долга/экспорт не включает досрочное погашение кредита РФ. С учетом указанного погашения показатель обслуживание долга/экспорт составит 30,7%.

Объем государственного долга увеличился, однако РА остается в числе стран с низким уровнем долгового бремени

Дефицит (-) / профицит (+) государственного бюджета РА



Источник: НСС РА

преобладающую часть государственного долга РА, вырос на 4,4% и составил 37,5% относительно ВВП. Удельный вес кредитов с плавающей процентной ставкой снизился по сравнению с предыдущим годом на 13,1% и составил 22,2% в общем объеме долга.

Хотя качественные показатели, характеризующие внешний долг, в основном выросли в 2013 году, основываясь на этих показателях можно сказать, что РА является страной с низким уровнем долгового бремени.

В результате реформ в сфере налогового администрирования, проведенных в 2013 году, были отмечены положительные сдвиги по части государственного бюджета.

Согласно данным НСС РА, доходы государственного бюджета увеличились в 2013 году на 13,5% в годовом исчислении, вследствие роста налоговых доходов на 14,0%, в частности, роста показателей подоходного налога и налога на добавленную стоимость. Был также отмечен рост расходов на 8,2% (включая средства групп по реализации проектов). В результате опережающего роста доходов относительно роста расходов и сдерживающей фискальной политики Правительства, профицит государственного бюджета снизился на 73,0% и показатель дефицит/ВВП составил в 2013 году 0,4% вместо 1,5% в предыдущем году.

Учитывая рост цен на продовольственные товары и услуги, и в частности, рост цен с июля на энергоносители, в 2013 году сформировалась высокая инфляционная среда, а в декабре 12-месячная инфляция составила 5,6%, превысив верхнюю границу целевого диапазона.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

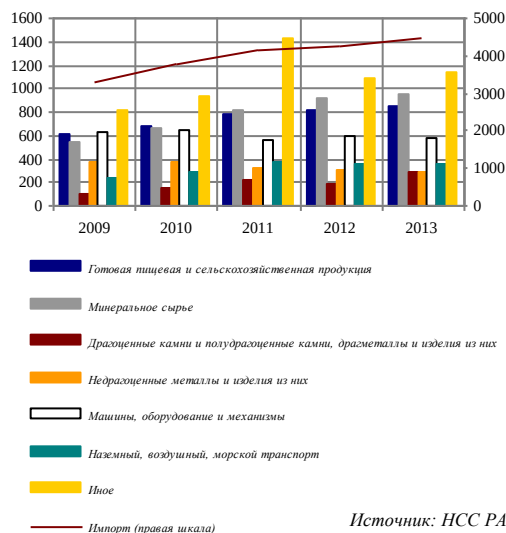
В условиях развития внешней и внутренней экономики в 2013 году дефицит текущего счета платежного баланса улучшился по сравнению с предыдущим годом и составил, согласно оценкам ЦБ, 10,5% относительно ВВП. Сокращение дефицита текущего счета было обусловлено ростом, в основном, показателей по статьям “Доходы” и “Частные трансферты” по сравнению с предыдущим годом.

Согласно данным НСС РА товарооборот вырос в 2013 году на 4,6% и составил 5 956,8 млн. долларов США.

В 2013 году импорт товаров и услуг увеличился на 7,3% и составил 5265,7 млн. долларов США, причем рост реального объема импорта составил 6,2%.

В структуре импорта увеличились, в основном, объемы товаров групп “Горнорудная продукция”, “Готовая пищевая продукция”, “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгметаллы и изделия из них”.

Импорт Армении по группам товаров (млн. долларов США)



Источник: НСС РА

Рост долларовой стоимости экспорта товаров и услуг был оценен 9,6%, составив 2800,7 млн. долларов США, в том числе, объем реального экспорта вырос на 12,5%.

В структуре экспорта увеличились, в основном, объемы товаров групп “Горнорудная продукция”, “Готовая пищевая продукция”, “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгметаллы и изделия из них”.

Несмотря на опережающий рост экспорта по сравнению с импортом, дефицит торгового баланса вырос по сравнению с предыдущим годом на 4,7% и составил 23,7% относительно ВВП.

В 2013 году структура внешней торговли РА продолжает сохранять большие концентрации. В частности, основными странами-партнерами остаются Россия и страны ЕЭС. Согласно данным НСС РА доля стран СНГ в структуре экспорта выросла на 2,7 пп, а доля стран ЕЭС уменьшилась на 3,7 пп. В структуре внешней торговли РА объем товаров, экспортируемых в Российскую Федерацию, увеличился на 19,8%. Большую долю в экспорте РА занимает также Болгария. По сравнению с предыдущим годом объем экспорта в эту страну увеличился на 17,7%.

В структуре экспорта по группам товаров произошли некоторые изменения: увеличилась доля готовой пищевой продукции и снизилась доля недрагоценных металлов и изделий из них. Сохранился высокий уровень концентрации, что увеличивает степень уязвимости горнорудной и пищевой промышленности по отношению к возможным потрясениям экономики какой-либо страны-партнера или мировой экономики. В структуре импорта основными странами-партнерами являются страны СНГ и ЕЭС. В структуре импорта доля стран СНГ снизилась на 0,3 пп, а доля стран ЕЭС – на 0,5 пп.

2.3. ЧИСТЫЕ ФАКТОРНЫЕ ДОХОДЫ И ЧАСТНЫЕ ТРАНСФЕРТЫ

Большой удельный вес в доходах населения РА продолжают составлять некоммерческие денежные переводы из-за границы. Согласно результатам опросов ЦБ, трансферты из-за границы получают примерно 16,0% опрошенных домохозяйств⁸. В итоге вышеуказанные трансферты оказывают существенное влияние на жизненный уровень населения, его кредитоспособность, следовательно, и на стабильность финансовой системы РА.

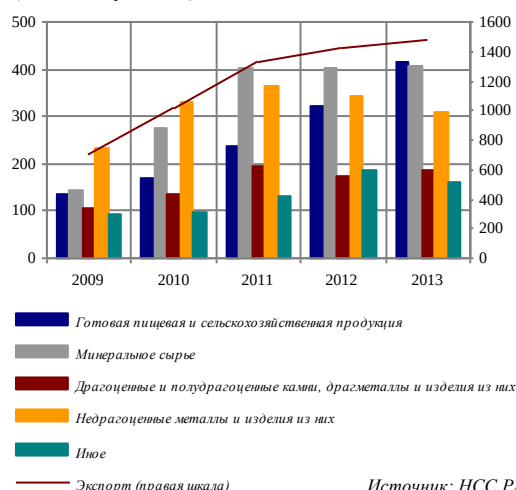
В 2013 году доходы сезонных работников и частные трансферты повысились, составив 1,8 млрд. долларов США⁹, превысив впервые уровень предкризисных лет. В условиях опережающего роста трансфертов относительно ВВП выросло также соотношение некоммерческих денежных переводов к ВВП, составив 17,0%, что по сравнению с другими странами является достаточно высоким показателем. Вместе с этим вырос приток некоммерческих трансфертов физических лиц через банковскую систему (10,8%).

⁷ Структура импорта представлена по странам-производителям данных товаров.

⁸ Источник: статистическое исследование ЦБ РА “Показатель доверия потребителей в 4-ом квартале 2013 г.”.

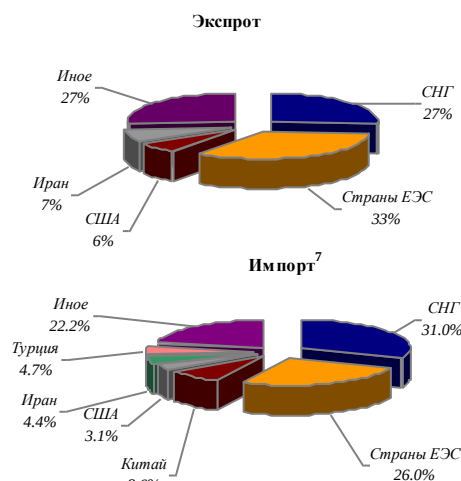
⁹ <https://www.cba.am/en/sitepages/statexternalsector.aspx>

Экспорт Армении по группам товаров
(млн. долларов США)



Источник: НСС РА

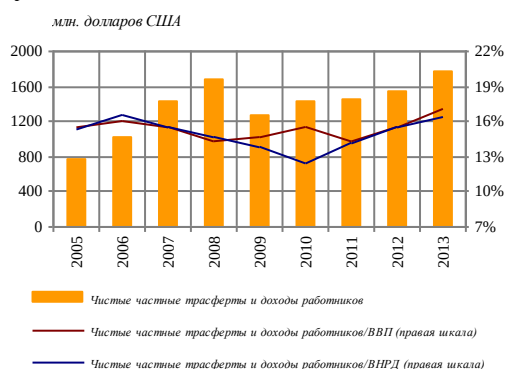
Распределение внешней торговли Армении по странам (на 31.12.2013 г.)



Источник: Центральный банк РА

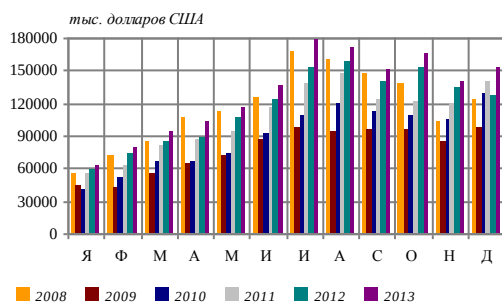
В течение года увеличились некоммерческие денежные переводы, что положительно отразилось на жизненном уровне населения

Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников



Источник: НСС РА

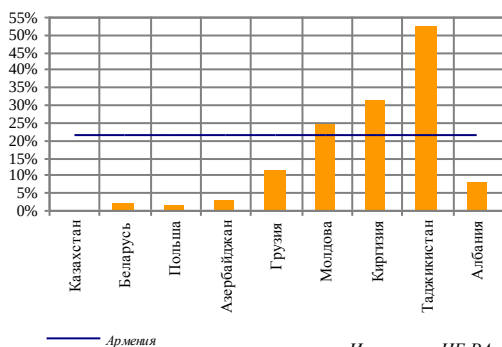
Чистые некоммерческие трансферты физических лиц по банковской системе



Источник: ЦБ РА

Преобладающая часть трансфертов поступает из РФ, что увеличивает зависимость экономики РА от экономических развитий РФ

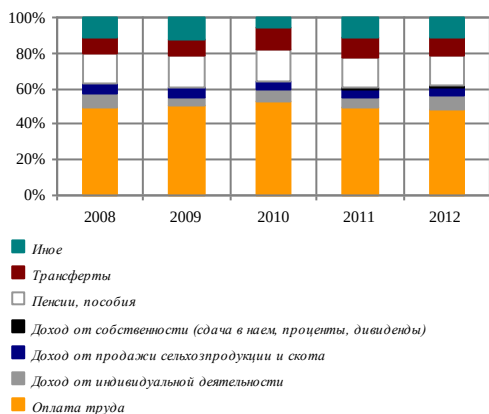
Коммерческие трансферты 2012 г. / ВВП



Источник: ЦБ РА

В течение года наиболее медленный темп роста был отмечен по части как заработной платы, так и сбережений домохозяйств в банковской системе

Структура среднегодового дохода одного члена домашнего хозяйства



Источник: НСС РА

В целом, рост денежных переводов положительно сказался на снижении рисков, вытекающих из сектора домохозяйств. Тем не менее, преобладающая часть притока трансфертов поступает из Российской Федерации (85,9%), что увеличивает уязвимость доходов населения РА и финансовой системы по отношению к возможным негативным развитиям экономики РФ. В частности, граждане РА, выезжающие в Россию на заработки, заняты, в основном, в сфере строительства, где в течение года был отмечен спад на 1,5% (см. вставку “Экономические развития в Российской Федерации”). Что касается миграционной политики России, то 1-го января 2014 года вступили в силу изменения, внесенные в федеральные законы РФ “О порядке выезда из Российской Федерации и въезда в Российскую Федерацию” и “О правовом положении иностранных граждан в Российской Федерации”¹⁰. Согласно изменениям, начиная с 1-го января 2014 года срок пребывания гражданина РА, прибывшего в РФ в порядке, не требующем визы, не может превышать 90 суток суммарно в течение каждого периода в 180 суток¹¹.

Учитывая оценки экономики РА со стороны международных организаций и вышеуказанные законодательные изменения Центральный банк РА прогнозировал рост некоммерческих частных трансфертов в 2014 году на 7-9%¹².

2.4. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

С точки зрения обеспечения финансовой стабильности большое значение имеет уровень доходов домохозяйств, поскольку он непосредственно отражается на должном выполнении домохозяйствами своих кредитных обязательств. В доходах населения РА большой удельный вес занимает номинальная заработная плата, которая выросла в 2013 году на 6,0%. Причем, рост номинальной заработной платы был отмечен как в частном, так и в государственном секторах. В результате, в условиях 5,8% среднегодового индекса потребительских цен реальная заработная плата выросла всего лишь на 0,2%. В течение года на жизненный уровень населения положительно воздействовал рост притока некоммерческих трансфертов из заграницы, что оказало содействие снижению рисков, связанных с этим сектором.

Что касается безработицы, то в 2013 году уровень снизился, составив 16,2%. Снижение уровня безработицы проходило медленнее, чем ожидалось, ввиду замедления темпов экономического роста. Проблема занятости лиц в возрасте 35-45 лет, ищущих работу более одного года, все еще остается нерешенной, что и в дальнейшем может ограничить возможность этих лиц найти соответствующую работу. В целом, в некоторых областях республики уровень, как занятости, так и номинальных заработных плат остается ниже среднего, что отражается на жизненном уровне населения этих областей, следовательно, на уровне финансовой интеграции.

¹⁰ http://www.smsmta.am/?show_news&news_id=265.

¹¹ В настоящее время ведутся переговоры по смягчению процедур.

¹² https://www.cba.am/AM/ppperiodicals/DVQ_I_14.pdf.

Согласно оценкам ЦБ РА, ожидается, что номинальные заработные платы повысятся в 2014 году на 13,0%, ввиду как повышения порога минимальной заработной платы, так и роста заработных плат в государственном секторе¹³. Средний уровень безработицы составит, согласно оценкам, 14,9%.

Параллельно с ростом номинальных доходов домохозяйств и притока частных трансфертов выросли также банковские вклады (23,8%). В результате доля вкладов физических лиц в общих вкладах резидентов увеличилась на 1,6 пп и составила 68,8%. В банковских вкладах большой удельный вес сохраняют инвалютные вклады (66,9%), что, с точки зрения коммерческих банков, может ограничить возможности вложения финансовых средств в драмовые активы. Содействие дальнейшему росту вкладов могут оказать укрепление доверия общественности и рост доходов населения.

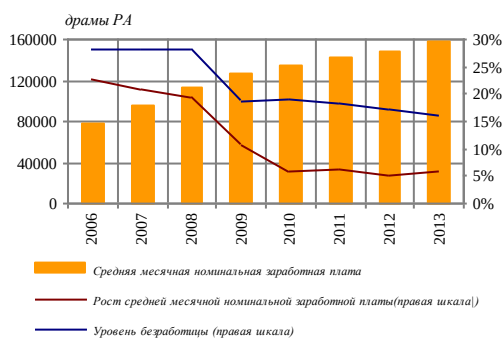
Параллельно с ростом доходов домохозяйств выросли также и их обязательства по финансовым учреждениям (17,8%), которые составляют преобладающую часть долгового бремени домохозяйств¹⁴. Вследствие наиболее высокого роста долга домохозяйств относительно ВВП значительно выросло соотношение долг/ВВП, составив 18,1%, что довольно низко по сравнению с европейскими странами. Следовательно, можно предположить, что дальнейший умеренный рост долгового бремени домохозяйств, сопровождаемый ростом доходов населения, не может вызвать реальные риски для финансовой стабильности.

В течение года наиболее медленные, по сравнению с предыдущими двумя годами, темпы роста были отмечены по объемам ипотечного и потребительского кредитования, составив 12,8% и 25,4% соответственно. Рост потребительского кредитования наблюдался по всем видам кредитов. Наибольшее содействие общему росту оказал рост потребительского кредитования с использованием банковских карточек, благодаря которому доля кредитования с использованием банковских карточек выросла примерно на 3,0 пп и составила 33,7%. Результаты опросов ЦБ РА показали¹⁵, что в сфере потребительского кредитования сохраняется высокая конкуренция для финансовых институтов. В результате был продолжен процесс упрощения процедур кредитования, улучшения предлагаемых условий.

Росту ипотечного кредитования способствовало кредитование на покупку недвижимости, более 50,0% которого составляют инвалютные кредиты, что может повысить кредитные риски, обусловленные инвалютным риском, среди заемщиков с доходами в национальной валюте. С точки зрения финансовой стабильности положительную роль играет увеличение срока погашения кредитов на приобретение недвижимости, поскольку это способствует повышению показателя возврата ипотечных кредитов.

Развитию ипотечного рынка существенным образом способствует также деятельность рефинансирующей кредитной организации “Жилье для молодых” и Национальной ипотечной компании, целью

Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы



Источник: ЦБ РА

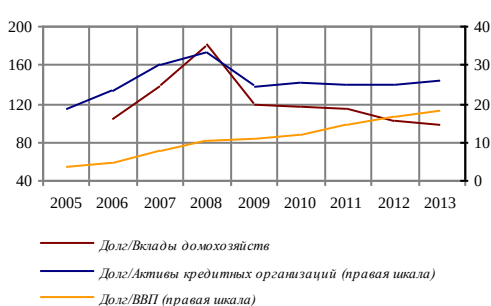
Наиболее большим был объем потребительского кредитования домашних хозяйств

Структура обязательств домохозяйств по финансовым организациям



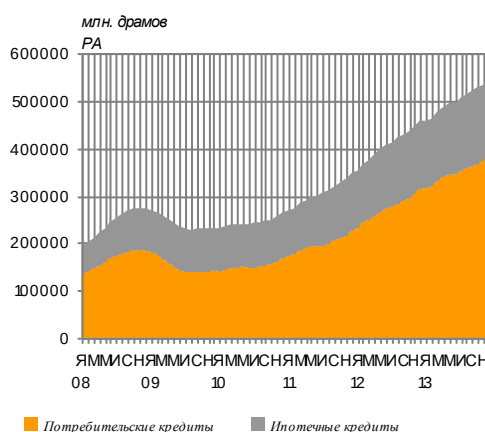
Источник: ЦБ РА

Показатели долга и дохода домашних хозяйств (%)



Источник: НСС РА, ЦБ РА

Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА



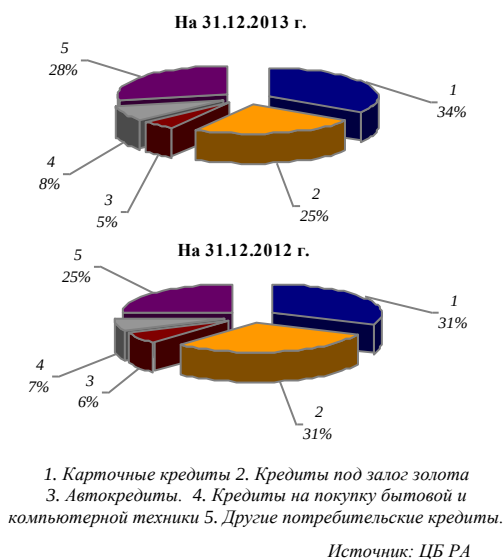
Источник: ЦБ РА

¹³ https://www.cba.am/AM/ppperiodicals/DVQ_I_14.pdf

¹⁴ Источник: итоги опросов ЦБ РА среди домашних хозяйств о показателях величины наличной инвалюты и долга, проведенных в течение 2013 года.

¹⁵ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”, проведенных в течение 2013 года.

Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА



Риски, сопряженные с качеством кредитного портфеля домохозяйств, остаются на регулируемом уровне

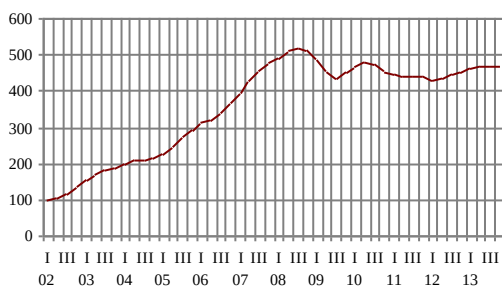
Индекс будущих условий и его компоненты



Источник: ЦБ РА

Повышение цен на квартиры в первом полугодии 2013 года положительно отразилось на сдерживании рисков, вытекающих из вероятных негативных колебаний цен на недвижимость

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



которых является обеспечение наибольшей доступности кредитов на приобретение жилья путем рефинансирования ипотечных кредитов. В 2013 году объем рефинансированных кредитов со стороны указанных учреждений составил примерно 28,0% общего ипотечного портфеля. Что касается процентных ставок, то изменения произошли в направлении снижения до 1,0 пп, как по потребительским кредитам, так и по ипотечным кредитам.

Удельные веса неработающих кредитов в общем объеме потребительских и ипотечных кредитов, выданных домохозяйствам со стороны кредитных организаций, выросли. По части ипотечных кредитов вырос удельный вес неработающих драмовых ипотечных кредитов, а удельный вес неработающих кредитов по части инвалютных ипотечных кредитов снизился. В результате доля ипотечных неработающих кредитов изменилась всего лишь на 0,3 пп. По части потребительских кредитов удельный вес неработающих кредитов вырос на 2,5 пп, вследствие роста неработающих кредитов с использованием банковских карточек и прочих неработающих потребительских кредитов. Тем не менее, кредитный риск по кредитам, выданным домохозяйствам, находится на управляемом уровне, и для этого большую роль имеет применение банками довольно строгих критериев оценки кредитоспособности заемщиков.

Косвенную оценку финансового состояния домохозяйств и доходов населения можно получить также из компонентов индекса доверия потребителей: из субиндексов текущих и будущих условий¹⁶. Со второго квартала 2013 года субиндекс текущих условий не изменился (34,5). Однако, в течение года субиндекс будущих условий непрерывно снижался и составил в четвертом квартале 47,2. Из показателей, характеризующих будущие условия, снизился показатель ожидания изменения финансового состояния, но вместе с остальными показателями, характеризующими будущие условия, он остается в диапазоне стабильности.

2.5. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

С точки зрения финансовой стабильности страны, развития рынка недвижимости играют большую роль, они могут и прямо и косвенно воздействовать на естественную деятельность финансовой системы. Причина в том, что недвижимость является, с одной стороны альтернативой финансовым вложениям, а с другой стороны, большая часть кредитования осуществляется под залог недвижимого имущества.

В первом и втором полугодиях 2013 года тенденция роста цен на квартиры в жилых дома сохранилась¹⁷, оказав содействие сдерживанию рисков, связанных с негативными колебаниями цен на недвижи-

¹⁶ Источник: статистическое исследование ЦБ РА "Показатель доверия потребителей в 4-ом квартале 2013 г."

¹⁷ Из-за отсутствия единого индекса средних цен на недвижимость в РА, в качестве критерия динамики цен на недвижимость взят индекс средних цен на квартиры в Ереване.

Что касается предложения недвижимости, то в 2013 году наблюдалось сокращение на 4,3%, вследствие сокращения объемов сдачи в эксплуатацию зданий, строительство которых осуществляется за счет средств организаций и государственного бюджета. Объемы сдачи жилых домов, построенных на средства домохозяйств, продол-

Хотя объем сдачи жилых домов в эксплуатацию сократился, однако по части строительства недвижимости был отмечен рост

23

жали расти, благодаря этому замедлились темпы снижения общего объема сданных в эксплуатацию жилых домов.

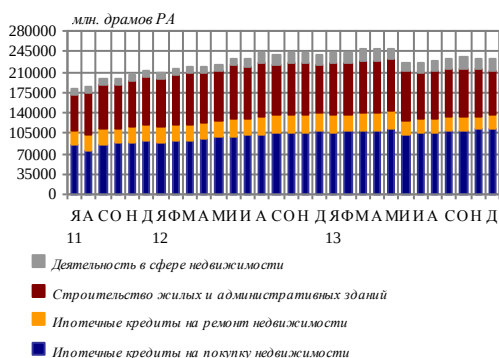
Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Источник финансирования	Сданные в эксплуатацию жилые дома в 2013 году (кв. м)	Удельный вес в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с 2012 годом
Итого, в том числе:	223440	100%	-4.3%
Государственный бюджет	9212	4.1%	-73.7%
Средства организаций	47430	21.2%	-22.7%
Средства населения	166798	74.7%	25.2%

Источник: НСС РА

В 2013 г. наблюдался рост рисков по части кредитования на строительство жилых и административных зданий

Объем кредитования рынка недвижимости



Источник: ЦБ РА

Тем не менее, в наблюдаемом периоде объем строительства, связанный с недвижимостью, увеличился на 4,0%, что в дальнейшем может оказать содействие увеличению предложения недвижимости.

Сокращение объемов строительства за счет средств организаций сопровождалось уменьшением объема кредитования на строительство жилых и административных зданий на 5,5%. В то же время, кредитный риск по линии вышеуказанного кредитования вырос на 8,7 пп и составил 11,1%. Тем не менее, учитывая небольшой удельный вес кредитов, выделенных на строительство жилых и административных зданий, в общем объеме кредитования (4,8%), можно заключить, что риски, связанные с этой деятельностью, не могут оказать существенного воздействия на финансовую стабильность РА.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2013 году экономическая активность сохранилась, но темпы роста замедлились, что было обусловлено, в основном, низким ростом мировой экономики и сокращением вложений во внутреннюю экономику. Вместе с этим, повышение цен на продовольственные товары и услуги, в том числе повышение тарифов на энергоносители, во второй половине года создали высокую инфляционную среду. Вышеуказанные развития оказали влияние на кредитоспособность домохозяйств и предприятий, а также их возможность пользоваться финансовыми услугами. Тем не менее, рост некоммерческих денежных переводов, объемов экспорта и цен на недвижимость оказали определенное содействие повышению доходов населения и организаций, росту благосостояния. В результате, связанные с этими секторами риски, угрожающие финансовой стабильности, оставались на управляемом уровне.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

В 2013 году, в соответствии с развитиями инфляционной среды, ЦБ РА сохранил с начала года по август процентную ставку инструмента денежно-кредитной политики на неизменном уровне (8%). Затем, на фоне непрерывного расширения инфляционной среды и усиления инфляционных ожиданий в краткосрочном отрезке, ЦБ повысил в августе процентную ставку рефинансирования на 0,5 пп, установив ее на уровне 8,5%. В дальнейшем, учитывая большее, чем прогнозировалось, смягчение инфляционной среды, ослабление в краткосрочном отрезке вторичного воздействия изменения тарифов на энергоносители на внутренние цены и, как следствие, ослабление сформировавшихся ожиданий, а также ожидания в среднесрочном отрезке неинфляционных воздействий из внешней среды и экономики РА, ЦБ РА ослабил денежно-кредитные условия, снизив до конца года ставку рефинансирования в целом на 0,75 пп, установив ее на уровне 7,75%.

Изменение процентной ставки рефинансирования наиболее отчетливо проявилось в краткосрочном отрезке финансового рынка.

В целях стимулирования банковского кредитования в драмах, Совет ЦБ РА снизил в июне норму обязательного резервирования под обязательства в национальной валюте, установив ее на уровне 4%. Снижение оказало содействие также повышению спроса на государственные облигации. Резервирование под долларовые обязательства было сохранено в размере 12%, в целях снижения уровня долларизации.

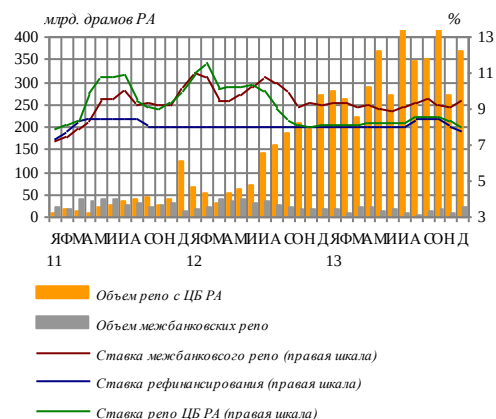
С июля 2013 года ЦБ РА внедрил новый подход построения кривой доходности¹⁹.

Изучение кривой доходности показывает, что в период с июля по декабрь доходность облигаций на вторичном рынке снизилась по всей длине кривой. Доходность до погашения краткосрочных и долгосрочных облигаций (спред²⁰) снизилась в течение полугодия на 3,6 пп и составила к концу года 2,5%. В качестве краткосрочных облигаций рассматривались 6-месячные облигации, а в качестве долгосрочных – облигации с 10-летним сроком погашения. Причем, снижение спреда было обусловлено снижением доходности облигаций с 10-летним сроком погашения.

На динамику снижения процентных ставок государственных облигаций оказала воздействие политика Министерства финансов РА по управлению государственным долгом. Причем, это воздействие было наиболее существенным по части долгосрочных облигаций.

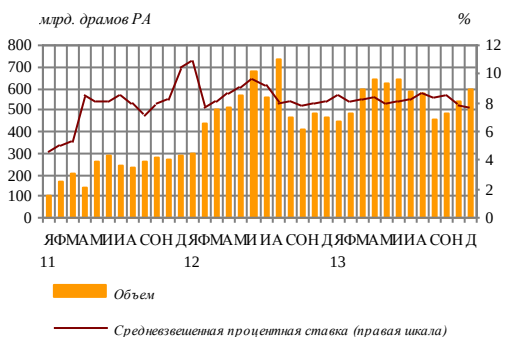
Процентные ставки на финансовом рынке РА проявили тенденцию снижения

Среднемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо



Источник: ЦБ РА

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



Источник: ЦБ РА

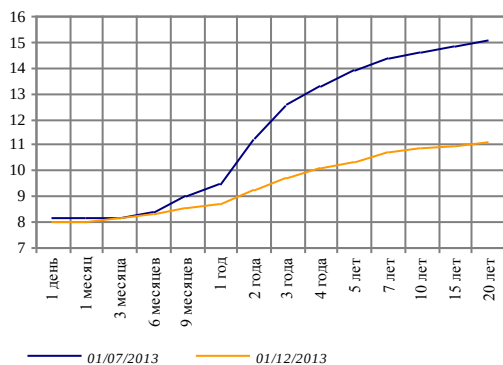
В июне 2013 года была снижена норма обязательного резервирования под обязательства в драмах (4%)

Изучение кривой доходности показывает, что доходность государственных облигаций снизилась вдоль кривой

¹⁹ Кривая доходности ГО – это взаимосвязь между процентными ставками (доходностью) в зависимости от срока, оставшегося до погашения облигации. Новая кривая доходности строится по модели Нельсона-Сигеля и является статистической параметрической моделью, которая использует одну функцию для описания всего множества спот-ставок на различных сроках до погашения.

²⁰ Разность между процентными ставками по кредитам и вкладам.

Изменение кривой доходности

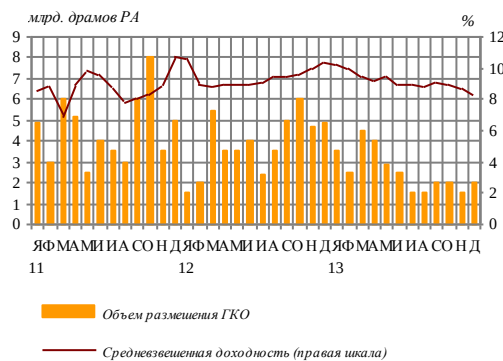


Источник: ЦБ РА

Спред облигаций со сроком погашения 6 месяцев и 10 лет

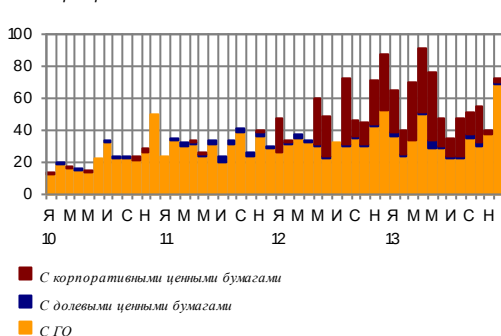


Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная доходность

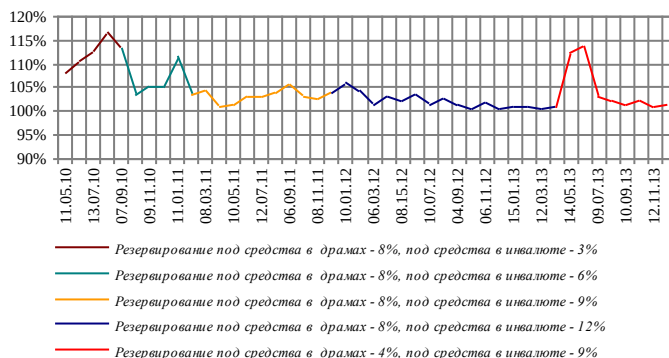


Источник: ЦБ РА

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



Избыточные средства в драмах РА (средства, подлежащие резервированию в драмах/фактически резервированные средства)



Для наглядного представления тенденций рынка государственных ценных бумаг, ЦБ построил индексы государственных купонных облигаций²¹. Данные об облигациях, включенные в эти индексы, представлены в таблице.

Показатели, характеризующие государственные купонные облигации, находящиеся в обращении на 31.12.2013 г. – по срокам индексов

Показатель	G03	G05	G5I	GMI
Модифицированная дюрация (modified duration)	1.27	1.88	6.21	3.17
Доходность, взвешенная по риску	9.06	9.59	10.83	10.39
Средний срок погашения (год)	1.43	2.29	12.91	5.36
Средний взвешенный купон (%)	11.48	11.24	12.03	11.47
Рыночная стоимость ГО (млн. драмов)	119859	183770	79271	263042
Изменение цены при +/- 1% изменении доходности (млн. драмов РА)	1522	3455	4923	8338

К концу 2013 года дюрация (modified duration) государственных купонных облигаций, находящихся в обращении, составила 3,17, а крайний срок погашения – 5,36 года.

При увеличении доходности ГО на 1%, вероятный ущерб/прибыль инвесторов может составить примерно 8,3 млрд. драмов РА, причем преобладающая часть изменения ожидается по части долгосрочных облигаций ввиду того, что они наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок.

Операции, осуществленные в 2013 году на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги²², (включая операции репо, реверсные репо, исключая операции с ЦБ РА), выросли по сравнению с предыдущим годом на 0,9% и составили 2 трлн. 456 млрд. драмов РА. Операции купли-продажи ценных бумаг составили 28,2%.

В 2013 году уровень ликвидности рынка ГО (согласно показателю, характеризующему уровень ликвидности)²³, был, по сравне-

²¹ Для государственных купонных облигаций рассчитываются четыре индекса. Это индексы G03, G05, G5I, в которые включены облигации со сроками погашения от 0 до 3 лет, от 0 до 5 лет, от 5 и более лет, соответственно, и индекс GMI, который представляет собой индекс купонной облигации. В индексы включены облигации, выпущенные в драмах Министерством финансов РА, с полугодовым фиксированным купоном и объемом оборота в 1 млрд. драмов и более. Подробнее см. www.cba.am.

²² На 31.12.2013 г. лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 21 коммерческий банк, 8 инвестиционных компаний и 3 управляющих инвестиционным фондом.

²³ Ликвидность рынка государственных облигаций рассчитывается как соотношение между операциями купли-продажи на вторичном рынке государственных облигаций, осуществленными в течение месяца лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, и объемами государственных облигаций, находящихся в обращении.

нию с предыдущим годом, более волатильный, вследствие, в основном, резкого роста операций купли-продажи ГО в апреле и декабре. Показатель ликвидности рынка ГО был на 2,46 выше среднего годового показателя, вместо 2,25 в предыдущем году.

В общем объеме операций купли-продажи государственных ценных бумаг удельный вес операций с среднесрочными и долгосрочными ГО составил 47,7% и 43,7% соответственно, а операций с краткосрочными облигациями – 8,5%.

Операции репо и реверсных репо (без операций с ЦБ РА), осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги, уменьшились в течение года на 2,8% и составили 1 трлн. 765 млрд. драмов РА, причем почти все операции репо были осуществлены с государственными ценными бумагами. Операции репо с корпоративными облигациями составили всего лишь 0,5% общего объема.

Общий оборот операций купли-продажи ценных бумаг и операций репо на регулируемом рынке составил в 2013 году 23,5 млрд. драмов РА, из которых 92,5% составили операции купли-продажи.

В структуре операций купли-продажи и операций репо, осуществленных на регулируемом рынке, преобладали операции с государственными ценными бумагами, составив 69,5% биржевого обращения. Операции купли-продажи, осуществленные с корпоративными облигациями и долевыми ценными бумагами, составили 23,6% и 6,9% соответственно.

Доля регулируемого рынка в структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных с начала года лицами, оказывающими инвестиционные услуги, составила 3,1%. В 2013 году показатель капитализация рынка ценных бумаг/ВВП составил 1,4%, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 0,1 пп. Показатель валовой оборот рынка ценных бумаг/ВВП увеличился на 0,8 пп и составил к концу года 16,2%.

На 31.12.2013 года концентрация по капитализации крупных 14 подотчетных эмитентов, допущенных к торгам на регулируемом рынке, проявила незначительную тенденцию к росту.

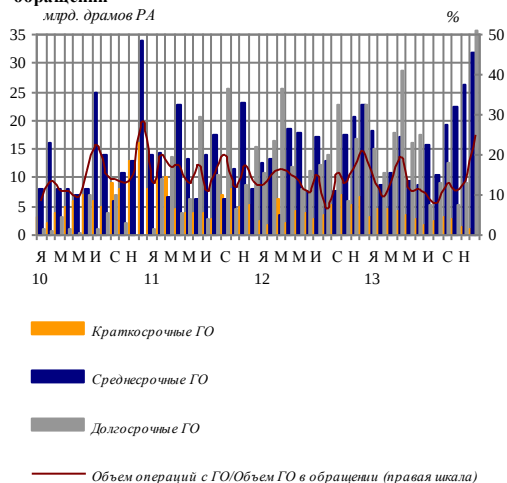
Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации в 2010-2013 гг. (%)

Сроки	Удельный вес капитализации ведущих трех компаний (%)	Удельный вес капитализации ведущих пяти компаний (%)
31.12.2010	80.1	94.7
31.12.2011	83.8	96.6
31.12.2012	78.8	96.2
31.12.2013	79.8	96.7

3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В 2013 году на валютном рынке РА обменный курс драма РА к другим валютам не проявил существенной волатильности. Средний рыночный обменный курс драма РА к доллару США составил 409,6 драма, ослабление по сравнению с предыдущим годом составило 1,9%. Среднегодовой рыночный обменный курс драма РА к евро

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



Источник: ЦБ РА

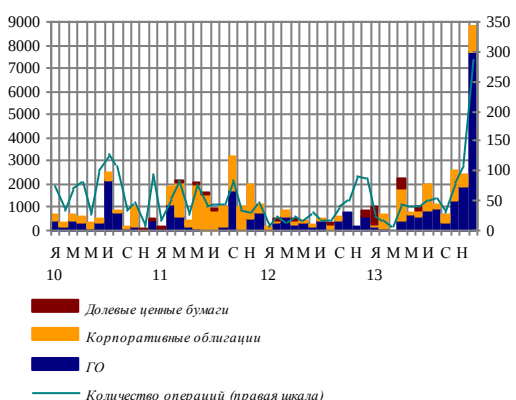
Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги



Источник: ЦБ РА

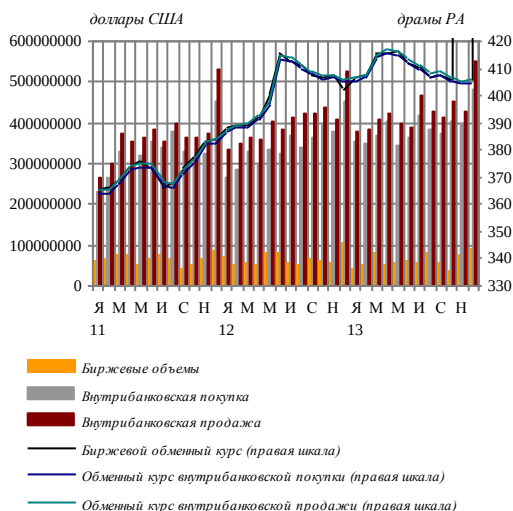
В операциях на регулируемом рынке существенно выросли операции с государственными облигациями

Операции купли-продажи ценных бумаг и операции репо, осуществленные на регулируемом рынке ценных бумаг (млн. драмов РА)

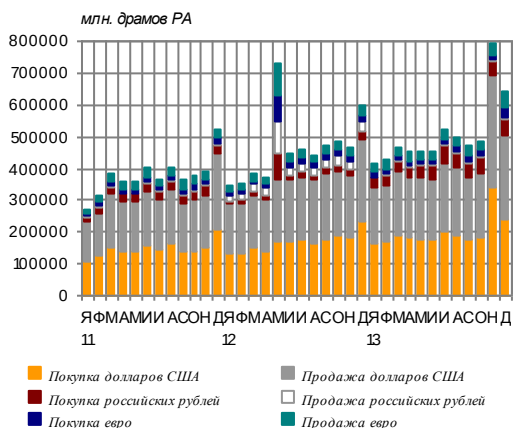


Источник: ЦБ РА

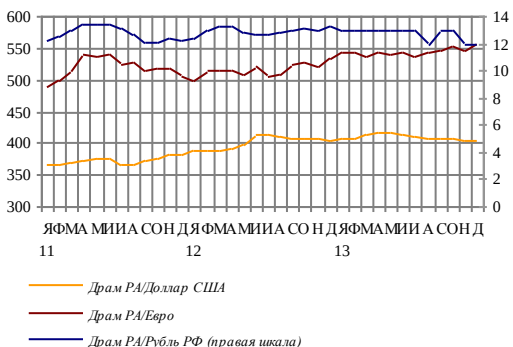
Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА



Операции на валютном рынке РА по валютам



Обменные курсы на валютном рынке РА (драмы РА)



ослаб на 5,1%, а к рублю РФ укрепился на 0,5%, составив 544,1 и 12,9 драмов РА соответственно.

В 2013 году средний годовой номинальный эффективный обменный курс ослабел по сравнению с предыдущим годом на 0,5%, а реальный эффективный обменный курс укрепился на 1,6%²⁴.

Прибыль банковской системы от купли-продажи инвалюты составила в течение года 14,8 млрд. драмов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Несмотря на то, что в начале года была отмечена низкая и стабильная инфляционная среда и высокая экономическая активность, однако удорожание тарифов на энергоносители существенным образом изменило среду проведения макроэкономической политики. Оценив степень воздействия цен на энергоносители на стабильность цен, ЦБ использовал процентную ставку для гибкого перехода к политике смягчения возможных вторичных воздействий и нейтрализации ожиданий. В дальнейшем, когда инфляционная среда смягчилась, и прогноз инфляции предусматривал в перспективе уровень инфляции, близкий к целевому уровню, Совет ЦБ ослабил денежно-кредитные условия в целях оказания содействия экономической активности.

К концу года процентные ставки на рынке государственных облигаций проявили понижательную тенденцию, что, однако, не оказало негативного воздействия на стабильность финансового рынка. Объем операций купли-продажи ценных бумаг, осуществляемых на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги, почти не изменился по сравнению с предыдущим годом, а объем операций репо продолжал расти.

Развития на валютном рынке были направлены на ослабление.

В 2013 году развития финансовых рынков не оказали существенного влияния на финансовую стабильность.

²⁴ Для изучения динамики обменного курса драма, а также внешней конкурентоспособности РА, рассматриваются также номинальный эффективный и реальный эффективный обменные курсы, рассчитываемые на базе соответствующих весов, которые приходятся на долю 12 основных стран-партнеров во внешнем товарообороте (зона евро, Россия, Украина, Южная Корея, Болгария, Швейцария, Иран, США, Турция, Грузия, Япония, Китай).

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

В 2013 году показатель активы финансовой системы/ВВП увеличился на 8,5 пп, составив 77,1%. На долю банковской системы РА приходится 89,5% активов финансовой системы, и в этом смысле, с точки зрения оценки финансовой стабильности Армении, чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков деятельности банковской системы. Активы страховых компаний, участников рынка ценных бумаг, а также прочих учреждений финансовой системы продолжают оставаться достаточно небольшими по сравнению с банковской системой, и вероятность воздействия их деятельности на стабильность финансовой системы Армении мала.

Активность банков на кредитном рынке снизилась по сравнению с предыдущим годом. В результате снизился темп роста кредитного портфеля банковской системы, что способствует сдерживанию кредитного риска в смысле обеспечения финансовой стабильности.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

Карта банковской стабильности дает общее представление о стабильности банковской системы, отражая изменение величин показателей рисков, характерных для банков, в течение двух различных периодов.

Показатели карты стабильности банковской системы²⁵ четвертого квартала 2013 года изменились по сравнению с тем же периодом 2012 года. Положительный сдвиг был отмечен в показателях валютного риска и ликвидности. Некоторое изменение было отмечено и по показателям риска процентной ставки, качества активов, адекватности капитала, и рентабельности (подробнее см. в подразделах “Кредитный риск”, “Риск ликвидности”, “Рыночный риск”, “Адекватность и доходность капитала”).

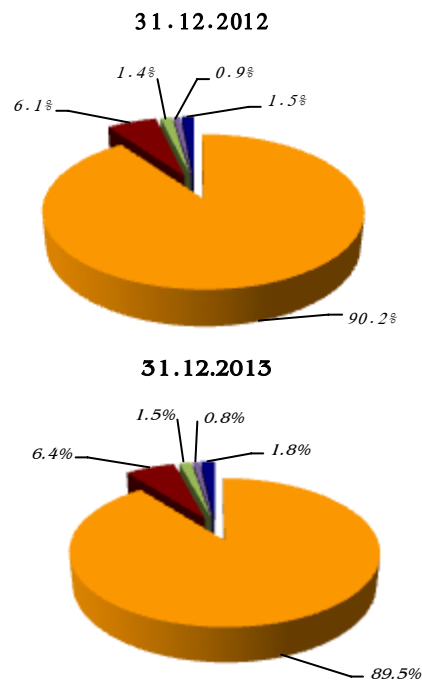
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

В 2013 году, параллельно с ростом номинального ВВП, в экономике был зарегистрирован опережающий рост основных балансовых показателей банковской системы, в результате существенно увеличились показатели, характеризующие уровень посредничества банковской системы. Соотношение активы банковской системы/ВВП увеличилось по сравнению с предыдущим годом на 6,8 пп и составило в конце полугодия 69,0%. Соотношения кредиты, предостав-

²⁵ В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие адекватность капитала, качество активов, ликвидность, рентабельность, риск процентной ставки и инвалютный 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 отражает уровень финансовой стабильности, она всего лишь дает общее представление об изменении уровней включенных в нее рисков, то есть показывает их повышение или снижение.

В 2013 году тенденция расширения финансового посредничества продолжилась

Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям



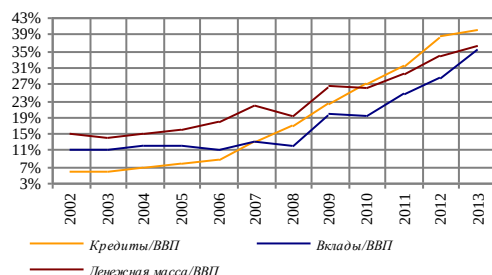
1. Банки. 2. Кредитные организации. 3. Страховые компании.
4. Инвестиционные компании.
5. Прочие финансовые организации

Источник: ЦБ РА

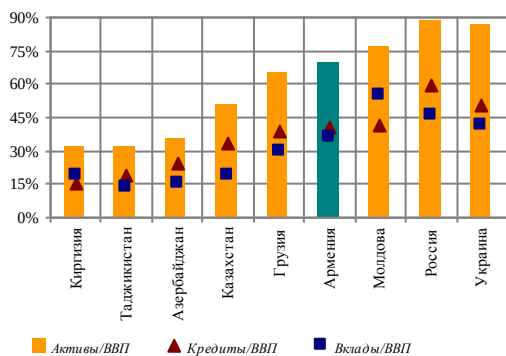
Карта стабильности банковской системы



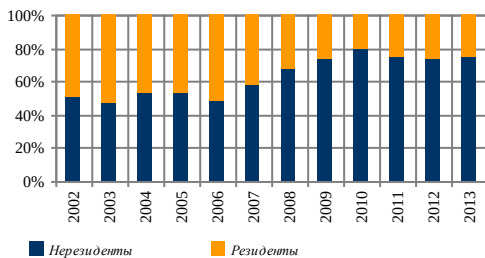
Уровень финансового посредничества



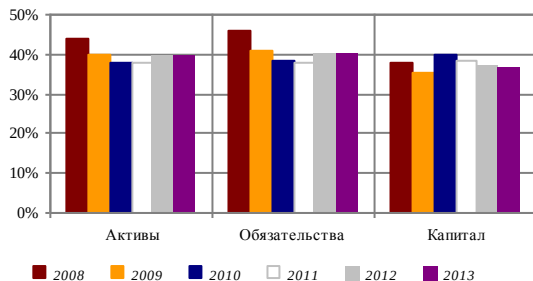
Уровень финансового посредничества в 2013 году, по странам



Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА



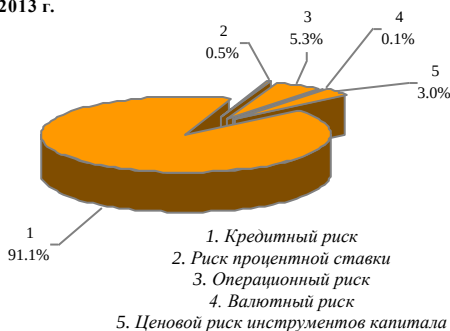
Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы РА



Источник: ЦБ РА

Темп роста кредитного портфеля снизился

Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете адекватности капитала банковской системы на 31.12.2013 г.



Источник: ЦБ РА

ленные экономике/ВВП и привлеченные банковской системой вклады/ВВП увеличились на 1,5 и 7,3 пп, составив 40,1% и 35,7% соответственно.

Показатель денежная масса/ВВП вырос в течение отчетного года на 2,6 пп и составил 36,5%.

Общий капитал банковской системы увеличился в 2013 году на 13,8% (55,3 млрд. драмов), а общие активы - на 18,8% (465,9 млрд. драмов). В результате соотношение капитал/активы (показатель ликвидности), снизилось на 0,7 пп и составило 15,5%.

Рост общего капитала был обеспечен за счет чистой прибыли на 38,2 млрд. драмов РА и пополнения уставного капитала на 11,4 млрд. драмов. 4 банка дополнили свой уставный капитал за счет внешних источников. В результате удельный вес долевого участия нерезидентов в уставном капитале банковской системы вырос по сравнению с концом предыдущего года на 1,3 пп и составил в конце года 74,6%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13
Общие активы	0.0670	0.0775	0.0787	0.0699
Общие обязательства	0.0787	0.0792	0.0705	0.0727
Общий капитал	0.0646	0.0644	0.0637	0.0613

Источник: ЦБ РА

Согласно индексу Герфиндаля-Гиршмана²⁶, 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, обязательств и капитала 4 крупнейших банков из действующих в Армении 22 банков снизились по сравнению с концом предыдущего года на 0,1, 0,1 и 0,2 пп, составив к концу года 39,3%, 39,8% и 36,5%, соответственно.

4.1.2. Кредитный риск

Кредитный риск остается одним из важнейших рисков банковской системы РА. Доля кредитного риска взвешенных по риску активов коммерческих банков составляет 91,1% (на 31.12.2012г. – 92,4%). Следовательно, надлежащее управление кредитным риском

²⁶ Индекс Герфиндаля-Гиршмана может принимать значения от 0 до 1 и характеризует концентрацию (величины, близкие к 0, означают низкую степень концентрации).

играет большую роль с точки зрения обеспечения финансовой стабильности банковской системы.

Кредиты, предоставленные экономике в 2013 году, увеличились на 11,2%. Рост кредитного портфеля был отмечен во всех отраслях экономики, за исключением промышленности²⁷, где кредитный портфель снизился на 4,7%. Наибольший темп роста был отмечен по потребительским кредитам, кредитам, выданным сфере транспорта и связи, и по ипотечным кредитам: 23,7%, 14,6% и 12,4% соответственно. Большой удельный вес в кредитном портфеле имеют кредиты, выданные промышленности, торговле и потребительские кредиты: 20,7%, 20,7% и 20,0% соответственно.

Удельный вес неработающих кредитов (классов “контролируемые”, “нестандартные” и “сомнительные”) и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле повысился на 0,8 пп и составил 4,3%. Рост удельного веса неработающих кредитов и дебиторских задолженностей произошел, в основном, за счет роста удельного веса кредитов класса “контролируемые”, чему большое содействие оказал быстрый рост кредитного портфеля за последние 3 года (в среднем на 30% в год). В данном контексте замедление темпа роста кредитного портфеля способствует сдерживанию кредитного риска.

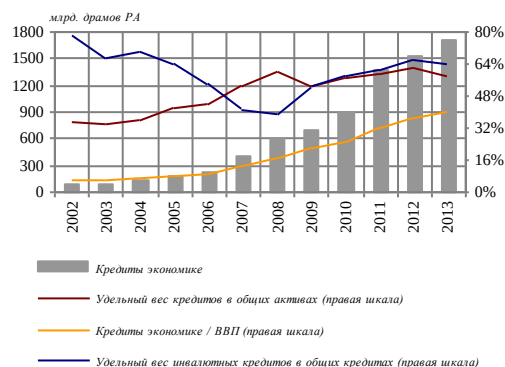
С точки зрения отраслевого распределения кредитных вложений, в 2013 году был отмечен рост удельного веса неработающих активов среди кредитов, выданных строительству, и среди потребительских кредитов на 5,8 и 2,4 пп, составив к концу года 8,3% и 6,0%, соответственно. Таким образом, участие кредитов, выданных строительству, и ипотечных кредитов в формировании неработающих кредитов в кредитном портфеле банковской системы стало более существенным. К концу года удельный вес неработающих кредитов, выданных указанным отраслям, составил 11,5% и 27,5% общего объема неработающих кредитов (4,3% и 17,7% на 31.12.2012 г.).

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле и дебиторских задолженностях²⁸ выросла на 1,1 пп, составив к концу полугодия 7,3%.

По сравнению с предыдущим годом показатель чистые отчисления в резерв по возможным потерям по активам/общие активы вырос на 0,3 пп и составил 1,2%.

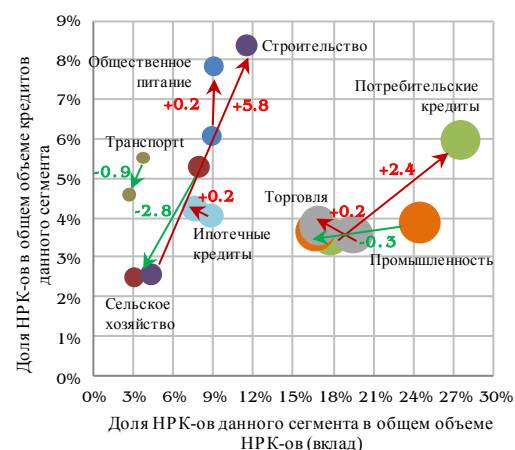
Индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики вырос на 0,01 пп и составил 0,12 единиц, свидетельствуя об умеренной концентрации распределения кредитов в банковской системе. Среднее значение этого показателя по банкам не изменилось, составив 0,17 единиц. Высокое значение среднего

Объемы кредитов, предоставляемых банковской системой экономике

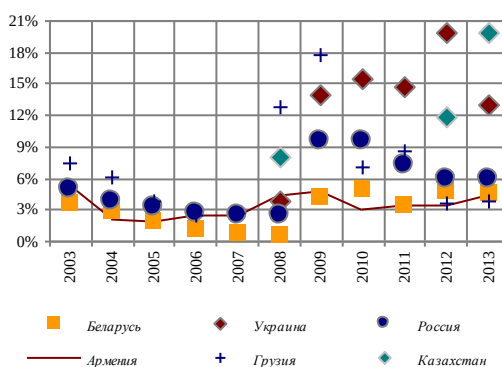


Источник: ЦБ Р.А.

Изменение удельного веса неработающих кредитов в кредитах, выданных экономике – по сегментам (конец стрелки – по состоянию на 31.12.2013 г., начало – по состоянию на 31.12.2012 г.)



Удельный вес неработающих кредитов в кредитном портфеле

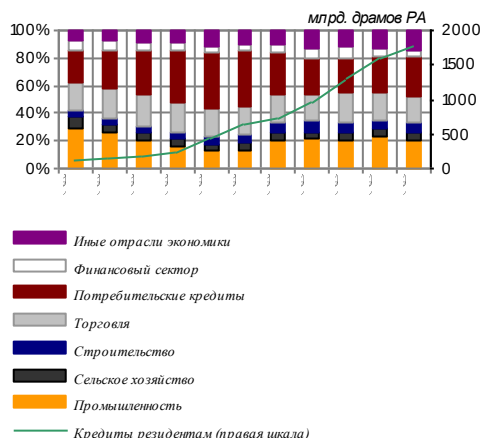


Источник: МВФ

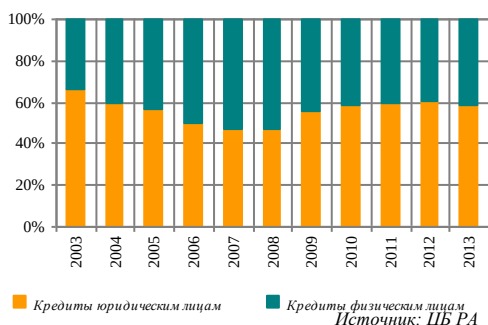
²⁷ В результате изменения порядка бухгалтерского учета, “стандартные” кредиты были изъяты из баланса одного из коммерческих банков (тем не менее, остались в экономике) и переведены на баланс головного банка. Без учета упомянутого изменения темп роста кредитных вложений в промышленность составит 13,6%, а удельный вес в кредитном портфеле – 23,3%.

²⁸ 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.

Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам - по отраслям экономики



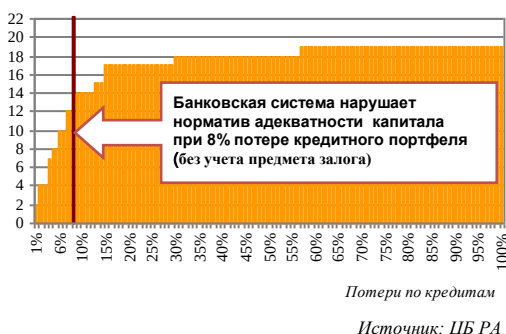
Удельный вес кредитов юридическим и физическим лицам в общих кредитах



Кредиты, предоставленные крупным заемщикам / Общие кредиты



Количество банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам



показателя по банкам по сравнению с показателем отраслевой концентрации банковских кредитов свидетельствует об относительно высоком уровне отраслевой концентрации кредитования в некоторых банках. Удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам²⁹, в общих кредитных вложениях снизился по сравнению с предыдущим годом на 0,1 пп и составил к концу года 25,2%.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска³⁰

31.12.2013	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	15,0 млрд. драмов или 3,5% нормативного капитала системы	6,1 млрд. драмов или 1,4% нормативного капитала системы	51,9 млрд. драмов или 12,1% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала банковской системы в случае реализации стресс-сценария	16,2%	16,5%	15,0%

По сравнению с результатами стресс-тестинга, проведенного в конце предыдущего года, показатели стресс-тестинга кредитного риска, проведенного в конце 2013 года, несколько ухудшились, вследствие роста удельного веса неработающих кредитов в кредитном портфеле. В наихудшем стресс-сценарии в некоторых банках отмечаются случаи нарушения норматива адекватности капитала. Тем не менее, оценка вероятности возникновения проблем неплатежеспособности из-за потерь, сопряженных с кредитным риском, чрезвычайно мала.

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

31.12.2013.	Сценарии стресс-тестинга
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Адекватность общего капитала банковской системы до шоковой ситуации	16,7%
Адекватность общего капитала банковской системы после возникновения шоковой ситуации	16,5%

По результатам стресс-тестинга по оценке кредитного риска, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств³¹, снижение в отдельных банках нормативного показателя адекватности капитала не превысит 1,0 пп, и ни один банк не нарушит норматив адекватности капитала. Следовательно, воздействие кредитного риска, сопряженного с невыполнением внебалансовых условных обязательств, на финансовую стабильность достаточно слабое.

²⁹ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом взаимосвязанности.

³⁰ 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.

³¹ В состав внебалансовых условных обязательств входят неиспользованная часть кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.

4.1.3. Риск ликвидности

В 2013 году параллельно с замедлением темпов роста кредитования повысился и уровень ликвидности банковской системы. Нормативы общей и текущей ликвидности банковской системы повысились по сравнению с концом предыдущего года на 3,5 и 16,3 пп, и составили к концу года 29,1% и 142,3% (минимальные величины – 15% и 60% соответственно). В отчетном году значительно улучшилась и инвалютная ликвидность банков: по сравнению с концом предыдущего года нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы увеличились на 4,9 и 24,9 пп и составили 22,0% и 114,9% соответственно (минимальные величины составляют 4% и 10% соответственно). Нормативные величины ликвидности по отдельным банкам остались на достаточных уровнях, и ни в одном банке не было отмечено нарушения нормативных требований по ликвидности.

По срокам погашения активов и обязательств, соотношения активы/обязательства³² со сроками погашения до 30 дней (включая до востребования), до 3 месяцев и до 1 года составили 108,6%, 101,6% и 88,7% соответственно (на 31.12.2012 г. – 101,0%, 99,5% и 89,0% соответственно). Некоторый отрицательный разрыв был отмечен в группе накопительной срочности до 1 года, вследствие увеличения сроков погашения кредитов параллельно с расширением финансового посредничества.

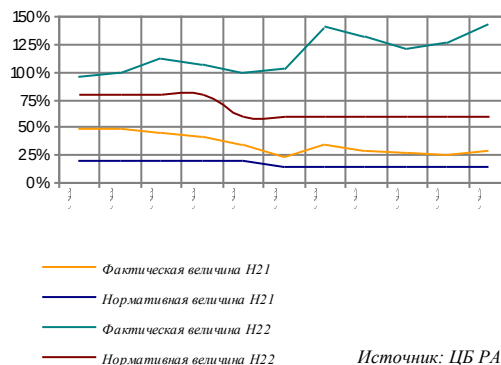
С точки зрения обеспечения текущей ликвидности банков чрезвычайно важную роль играет показатель соотношения активы/обязательства со сроком погашения до 30 дней (включая до востребования). Этот показатель, оставаясь в течение последних 5 лет в пределах 90-100%, проявил тенденцию роста. Наблюдаемая закономерность оценивается положительно в свете улучшения управления ликвидностью.

По части концентрации кредитных обязательств в отчетном году изменений отмечено не было: доля “крупных” обязательств осталась на уровне 26,2%.

Внешние кредитные обязательства коммерческих банков почти не изменились по сравнению с предыдущим годом (рост составил 0,2%). Средства, поступившие от международных финансовых организаций, увеличились на 8,7%, составив 40,3% общего объема внешних кредитных обязательств. Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Россия (20,3%), Люксембург (10,2%), Нидерланды (6,3%), Великобритания (5,3%). Доля долгосрочных обязательств составила 88,6%, что, с точки зрения коммерческих банков, почти исключает риски, сопряженные с рефинансированием этих обязательств.

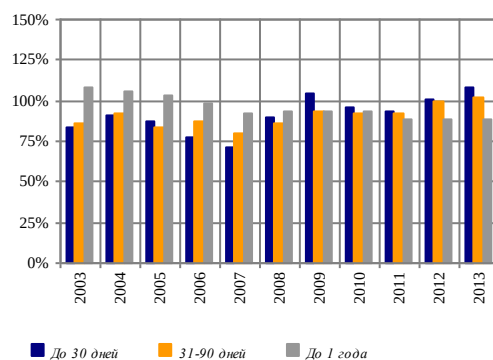
Уровень ликвидности коммерческих банков повысился

Фактические и нормативные величины норматива ликвидности банков



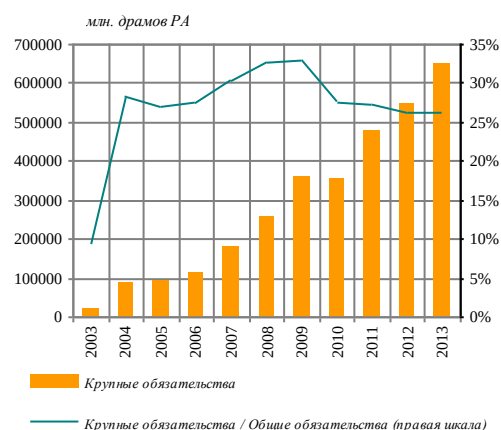
Источник: ЦБ РА

Краткосрочные активы банковской системы / Обязательства банковской системы - по срокам, оставшимся до погашения



Источник: ЦБ РА

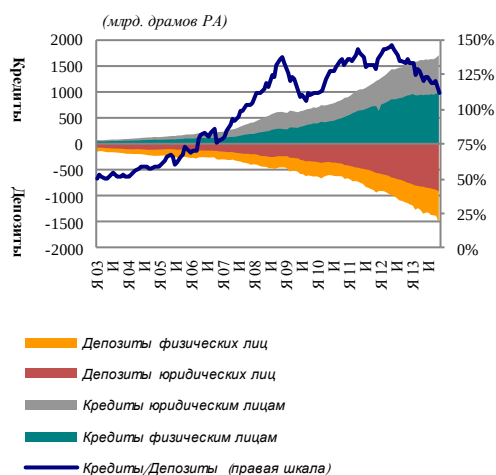
Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства



Источник: ЦБ РА

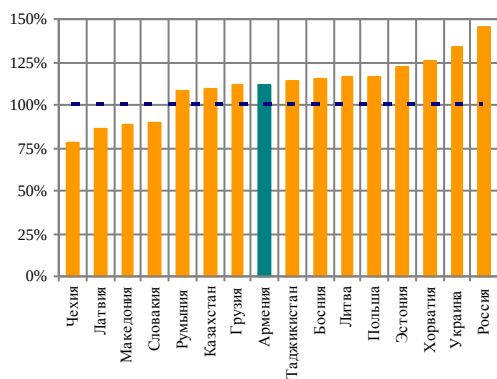
³² Участвующие в расчете показателей соотношений активы/обязательства по срокам погашения внебалансовые условные обязательства учтены по 20% весу риска.

Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы РА



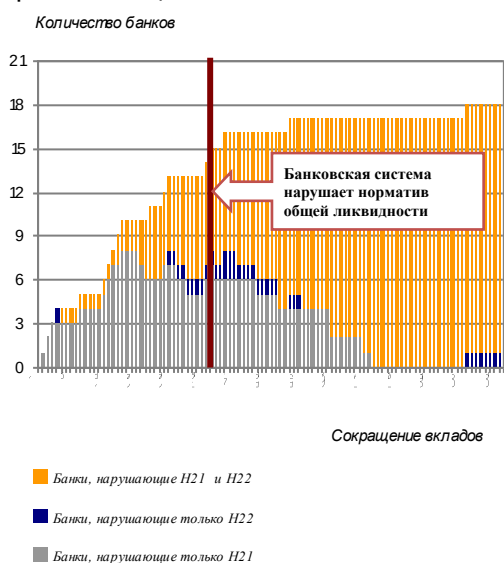
Источник: ЦБ РА

Соотношение между кредитами и вкладами в банковских системах Восточной Европы и СНГ



Источник: МВФ

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



Источник: ЦБ РА

С точки зрения стабильности источников финансирования кредитных вложений в отчетном году отмечалось снижение рисков. Показатель соотношения кредиты/вклады³³ снизился по сравнению с предыдущим годом на 23,3 пп и составил к концу года 112,3%. Следует отметить, что улучшение показателя соотношения кредиты/вклады произошло за счет сохранения опережающего темпа роста срочных вкладов, привлеченных от физических лиц, относительно роста кредитного портфеля.

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

31.12.2013	Сценарий стресс-тестинга		
	Погашение 25% срочных вкладов физических лиц	Погашение 25% средств до востребования	Погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц
Общая ликвидность банковской системы	23,6%	25,3%	19,2%
Текущая ликвидность банковской системы	107,0%	156,0%	109,3%

По сравнению с результатами стресс-тестинга, проведенного в конце предыдущего года, показатели стресс-тестинга риска ликвидности, проведенного в конце 2013 года, улучшились, благодаря росту уровня ликвидности вследствие замедления темпов роста кредитного портфеля.

В случае реализации самого худшего сценария стресс-тестинга (одновременное погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц), 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

31.12.2013	Сценарий стресс-тестинга	
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств	
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	25,5%	
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	124,4%	

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. Таким образом, с точки зрения воздействия на финансовую стабильность, степень риска, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами, оценивается как незначительная.

³³ В расчете показателя соотношения между кредитами и вкладами в кредиты включены кредиты, предоставленные реальному сектору экономики (включая лизинг и факторинг, а во вклады - вклады, привлеченные от физических и юридических лиц).

4.1.4. Рыночный риск

Валютный риск

В 2013 году в результате переоценки инвалюты из-за колебаний обменного курса драма к прочим валютам банковская система РА понесла ущерб в размере 447 млн. драмов (или 0,1% общего нормативного капитала), причем в результате переоценки инвалюты убытки понесли 15 банков, а 7 банков получили прибыль. Чистый доход банковской системы от операций купли-продажи инвалюты составил 14,8 млрд. драмов.

По сравнению с концом года удельный вес инвалютных кредитов в общих кредитах уменьшился на 2,0 пп, составив 63,7%. Удельный вес инвалютных вкладов в общих вкладах увеличился на 0,7 пп и составил 71,0%.

На 31.12.2013 года инвалютная чистая короткая позиция банковской системы (включая производные инструменты) составила 370 млн. драмов РА или 0,1% общего нормативного капитала (на 31.12.2012 г. чистая длинная позиция составила 5,9 млрд. драмов или 1,6% общего нормативного капитала)³⁴.

Стресс-сценарии для оценки валютного риска

31.12.2013.	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 5%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 5%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	189,9 млн. драмов или 0,04% нормативного капитала (-189,9 млн. драмов)	56,0 млн. драмов или 0,01% нормативного капитала (-56,0 млн. драмов)	92,7 млн. драмов или 0,07% нормативного капитала

В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестинга по оценке инвалютного риска³⁵ вероятные потери банков, вызванные открытой инвалютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность - слабым.

Риск процентной ставки

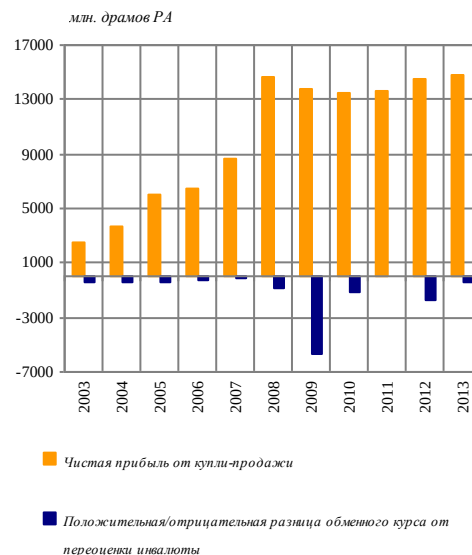
В 2013 году сохранилась тенденция снижения процентных ставок по кредитам и повышения процентных ставок по вкладам. Причем, наиболее ощутимым было повышение процентных ставок по драмовым вкладам и снижение процентных ставок по драмовым кредитам, в результате спред между драмовыми кредитами и драмовыми вкладами заметно снизился. В отчетном году средние месяч-

³⁴ В производные инструменты входят договора по привлечению долгосрочных вкладов, заключенные с иностранными правительствами, центральными (национальными) банками, финансовыми организациями и другими международно признанными организациями с рейтинговой оценкой A+(A1) и выше, присвоенной рейтинговыми агентствами Стандарт энд Пуэрз или Фитч (Мудиз).

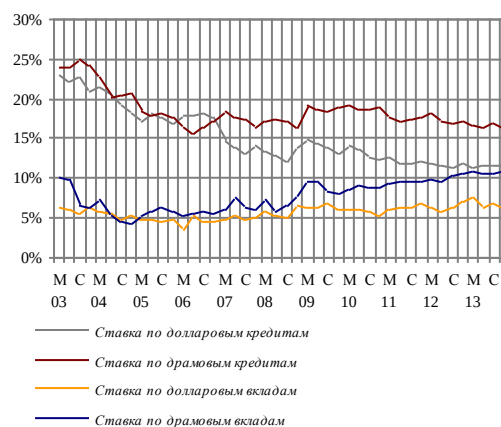
³⁵ Расчет потерь, оцененных по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), основан на инвалютных позициях банков на 31.12.2013 г.

Вероятное воздействие рыночного риска на финансовую стабильность слабое

Чистая прибыль банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы



Источник: ЦБ РА

ные взвешенные номинальные процентные ставки по драмовым и инвалютным кредитам снизились на 0,7 и 0,2 пп соответственно, а средние ставки по драмовым и долларovým вкладам выросли на 0,7 и 0,4 пп соответственно. В результате, разницы (спреды) между процентными ставками по драмовым и инвалютным кредитам и вкладам снизились на 1,4 и 0,6 пп соответственно.

Снижение процентных ставок по кредитам и повышение ставок по вкладам было обусловлено в значительной мере углублением конкуренции в банковской системе. Разрыв дюрации активов и обязательств банковской системы почти сомкнулся, он колеблется в пределах трех месяцев, что означает, что вероятные колебания рыночных процентных ставок не нанесут большого убытка банковской системе.

Стресс-сценарии для оценки процентного риска

31.12.2013	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 разрыва чувствительных к процентной ставке активов и обязательств"
Прибыль/убыток банковской системы	3,5 млрд. драмов или 0,8% капитала банковской системы (-3,5 млрд. драмов или 0,8% капитала банковской системы)	383,6 млн. драмов или 0,1% капитала банковской системы (-383,6 млн. драмов или 0,1% капитала банковской системы)

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, 2,1%. В этом случае вероятные убытки банковской системы будут незначительными и их воздействие на финансовую стабильность будет небольшим.

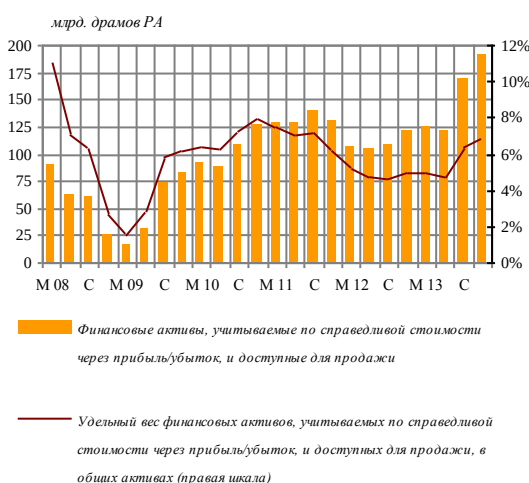
Ценовой риск

В 2013 году в результате роста портфеля ГО банковской системы, увеличился удельный вес финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и доступных для продажи, в общих активах. По сравнению с концом предыдущего года удельный вес указанных активов вырос на 1,9 пп и составил 6,8%. Тем не менее, ценовой риск банковской системы продолжает оставаться низким.

Чистая прибыль банковской системы от переоценки, вследствие волатильности рыночных процентных ставок, финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и доступных для продажи, составила в 2013 году 2,4 млрд. драмов РА, причем прибыль заработали все банки.

Риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, находились в управляемых пределах. 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

Удельный вес финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, и доступных для продажи, в общих активах



Источник: ЦБ РА

подхода к оценке кредитоспособности заемщиков. Эти ограничения, принятые банками, существенным образом сдерживают риск вероятных кредитных потерь от падения цен на недвижимость.

Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость

30% обесценение недвижимости	31.12.2013
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (ценовой риск)	12,9 млрд. драмов (или 3,0% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ³⁶ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (кредитный риск)	6,1 млрд. драмов (или 1,4% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 100% уязвимого кредитного портфеля (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (кредитный риск)	20,3 млрд. драмов (или 4,7% капитала банковской системы)

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, и ростом соотношения между кредитами и залогом (Loan-to-Value ratio) на фоне усиления конкуренции.

Тем не менее, колебание цен на недвижимость незначительное (по данным последних двух-трех лет), и воздействие связанных с этим кредитного и ценового рисков на финансовую стабильность продолжает оставаться слабым.

4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала

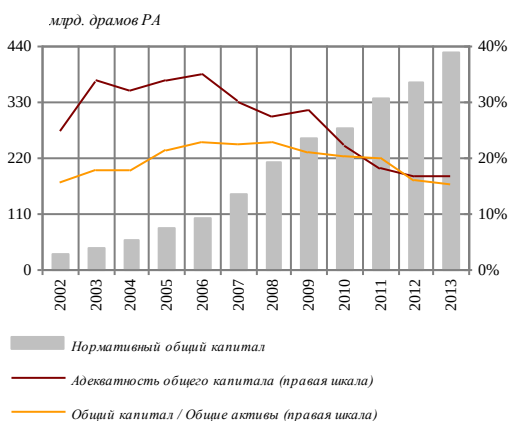
В 2013 году, на фоне замедления темпов роста кредитного портфеля, показатель адекватности капитала банковской системы почти не изменился, составив к концу года 16,7% (на 31.12.2012г. – 16,8%). Показатель адекватности капитала по отдельным банкам оставался в пределах действующего норматива, и ни один банк не нарушил требование норматива адекватности капитала.

Показатель общего нормативного капитала коммерческих банков увеличился по сравнению с концом предыдущего года на 16,2%, составив к концу 2013 года 428,5 млрд. драмов РА. Удельный вес основного капитала в общем капитале продолжает оставаться довольно высоким, составив 86,6% (на 31.12.2012 г. – 90,7%), что говорит о большой способности банковской системы поглощать риски, сопряженные с общим нормативным капиталом.

В течение года чистая прибыль банковской системы, рассчитанная на основе представляемых в ЦБ РА финансовых отчетов ³⁷, составила 38,2 млрд. драмов РА, причем 16 банков работали с прибылью,

Коммерческие банки обеспечивают достаточную адекватность капитала

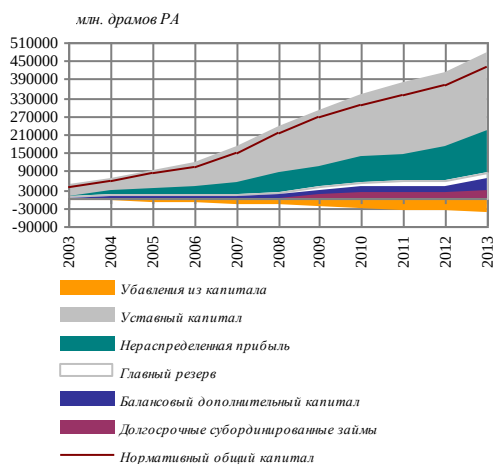
Адекватность капитала банковской системы



³⁶ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

³⁷ Отличается от МСФО, в основном, по части отчислений в резервы по потерям по активам для стандартных активов.

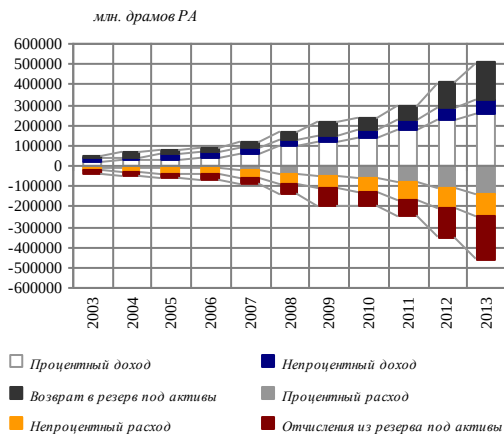
Структура нормативного общего капитала



Рентабельность банковской системы



Доходы и расходы банковской системы



Источник: ЦБ РА

а 6 банков - с убытком. По сравнению с предыдущим годом рентабельность активов (RoA) и рентабельность капитала (RoE) банковской системы снизились на 0,5 пп и 2,2 пп и составили 1,4 % и 9,2% соответственно. Сформировавшийся уровень рентабельности банковской системы был обусловлен, в основном, ростом показателя чистые отчисления/активы вследствие ухудшения качества кредитного портфеля и снижения чистой процентной маржи из-за снижения спреда процентной ставки³⁸. Показатель чистые отчисления/активы вырос по сравнению с предыдущим годом на 0,3 пп и составил 1,2%, чистая процентная маржа снизилась на 0,6 пп и составила 4,5%.

В 2013 году совокупные доходы банковской системы выросли на 24,7%, составив 514,2 млрд. драмов РА, а совокупные расходы - на 30,0%, составив 464,9 млрд. драмов. В структуре доходов и расходов банков увеличились доля отчислений в резерв и доля возврата отчислений из резерва на покрытие возможных потерь по активам. Если в структуре доходов снизилась, в основном, доля процентных доходов, то в структуре расходов уменьшилась доля непроцентных расходов. Изменения в структуре доходов и расходов обусловлены, в основном, сравнительно высокой волатильностью удельного веса неработающих кредитов в кредитном портфеле в 2013 году.

Прибыль банковской системы, рассчитанная согласно МСФО, составила в 2013 году 48,1 млрд. драмов РА, при этом рентабельность активов (ROA) составила 1,6%, а рентабельность капитала (ROE) составила 10,0%.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторыми по величине активов в финансовой системе РА являются кредитные организации, на долю которых приходится 6,4% активов финансовой системы. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили существенный рост активов, обязательств и капитала.

Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций

(тыс. драмов РА)

Показатель	31.12.2012	31.12.2013	рост (%)
Активы	168,530,773	209,841,599	24,5
Обязательства	105,653,830	132,243,167	25,2
Капитал	62,877,084	77,598,432	23,4
Чистая прибыль	4,847,791	5,852,591	20,7

³⁸ Чистая процентная маржа рассчитывается как соотношение между процентными доходами и активами.

В 2013 году темп роста общего капитала кредитных организаций превысил темп роста общих активов на 1,1 пп, в результате показатель общий капитал/общие активы кредитных организаций (показатель левериджа) снизился на 0,3 пп и составил к концу периода 37,0%.

В отчетном году чистая прибыль кредитных организаций, рассчитанная на основе финансовых отчетов, представляемых в ЦБ РА, составила 5,9 млрд. драмов РА, причем 30 кредитных организаций работали с прибылью, 3 кредитные организации – с убытком. Рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) кредитных организаций выросли по сравнению с предыдущим годом на 0,8 и 2,4 пп и составили 3,1% и 8,1% соответственно.

Прибыль кредитных организаций, рассчитанная согласно МСФО, составила 6,2 млрд. драмов РА, при этом рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) составили 3,2% и 8,6%.

С точки зрения классов риска кредитных вложений, в 2013 году удельный вес неработающих кредитов кредитных организаций не изменился, составив к концу года 3,8%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей был сравнительно высоким в кредитах, предоставленных сферам общественного питания и иным сферам обслуживания, в потребительских кредитах и кредитах, предоставленных строительству, составив 14,5%, 8,0% и 7,7 % соответственно.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов и дебиторских задолженностей (классов “нестандартные”, “сомнительные” и “безнадежные”) в общем кредитном портфеле почти не изменилась и составила к концу года 4,9%.

В 2013 году, по сравнению с предыдущим годом, соотношение величина чистых отчислений в резервы под активы/средняя годовая величина общих активов снизилось на 0,1 пп и составило 1,5%.

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.

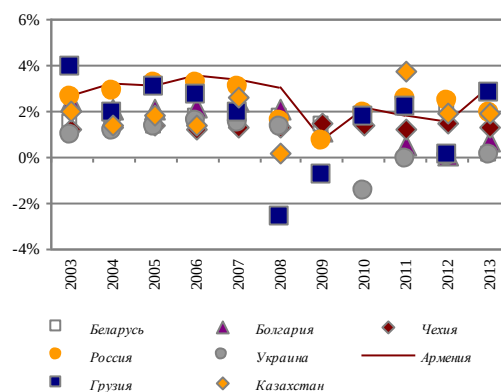
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска³⁹

31.12.2013	Сценарий 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	1,3 млрд. драмов или 1,7% нормативного капитала	447,1 млн. драмов или 0,6% нормативного капитала	4,5 млрд. драмов или 6,0% нормативного капитала

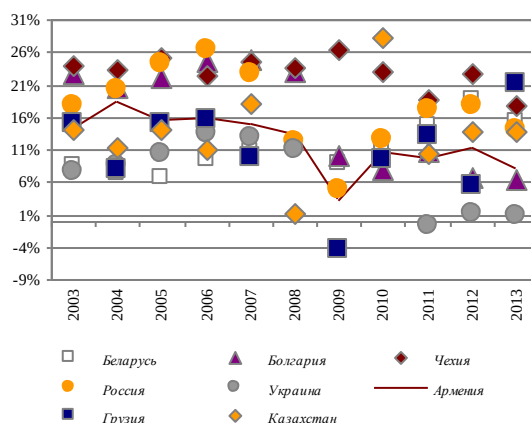
Источник: ЦБ РА

³⁹ Стресс-сценарии построены на условии неизменности объемов кредитов кредитных организаций и без учета заложенного имущества (согласно которому в сценарии классификации кредитов как безнадежных, возможность продажи заложенной недвижимости кредитов не рассматривается).

ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ

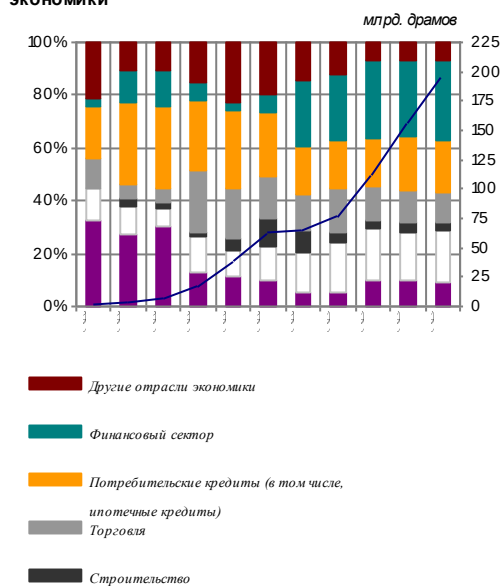


ROE банковской системы Восточной Европы и СНГ



Источник: МВФ

Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики

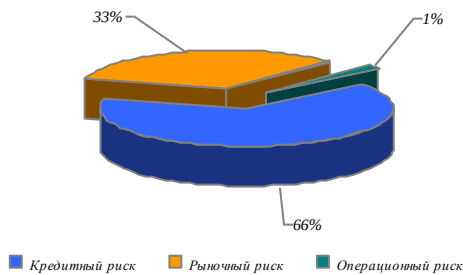


Источник: МВФ

По сравнению с банковской системой, капитализация кредитных организаций более высокая, и согласно различным стресс-сценариям кредитные организации полностью способны нейтрализовать вероятный ущерб.

4.3. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Структура активов, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 31.12.2013 г.



На 31-ое декабря 2013 года на рынке ценных бумаг РА действовали оказывающий инвестиционные услуги 21 коммерческий банк и 8 инвестиционных компаний. На финансовом рынке РА действуют также три управляющих инвестиционным фондом, двое из которых имеют право на управление обязательным пенсионным фондом (лицензию на осуществление деятельности получили в отчетном году), а третий – на управление добровольным пенсионным фондом.

В 2013 году активы инвестиционных компаний увеличились по сравнению с концом 2012 года на 14,5%, составив 27,0 млрд. драмов РА, а общий капитал – на 36,1%, составив 5,2 млрд. драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила на 31.12.2013г. 874 млн. драмов РА, причем прибыль обеспечили 6 компаний, а 2 компании завершили год с убытками.

На 31.12.2013г. кредитный риск инвестиционных компаний составил 65,3% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 33,3%, а операционный риск – 1,4%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 84,0%, а валютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили 14,7% и 1,3% соответственно.

На регулируемом рынке ценных бумаг РА к торговле были допущены 21 ценная бумага, выпущенные 14-ью подотчетными эмитентами, из которых два эмитента подотчетны как по части акций, так и по части облигаций. Удельный вес акций, выпущенных тремя коммерческими банками, составил 25,0% всех выпущенных акций, а вес облигаций, выпущенных одним коммерческим банком и кредитной организацией, составил 21,0% всего объема выпущенных облигаций. Общий объем допущенных к торговле акций составил 53,4 млрд. драмов РА, а облигаций – 10,5 млрд. драмов РА, причем вес инвалютных облигаций составил почти 74,0%.

На 31.12.2013г. в ОАО “Центральный депозитарий Армении” велся реестр владельцев 2046 именных ценных бумаг, а число владельцев ценных бумаг, реестр которых велся в Центральном депозитарии, составило 107001 человек.

4.4. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

В результате внедрения системы ОСАГО и системы страхования здоровья в рамках системы социальной защиты населения уровень активности страхового рынка повысился, тем не менее общий вес страхового рынка в финансовой системе остался небольшим. Риски страховых компаний находятся на управляемом уровне и не представляют опасности для финансовой стабильности.

На 31.12.2014 года в Республике Армения действовали 9 лицензированных страховых компаний⁴⁰.

Активы страховых компаний увеличились в течение 2013 года на 30,3%, составив к концу года 50,0 млрд. драмов РА, обязательства увеличились на 38,1%, составив 34,0 млрд. драмов РА, а общий капитал увеличился на 16,3%, составив 16,0 млрд. драмов. Доля общих активов страховых компаний в финансовой системе увеличилась на 0,1 пп, составив на 31.12.2013 года 1,5% активов финансовой системы. Основным показателем, характеризующий активность страховых компаний – начисленные страховые премии, вырос в 2013 году по сравнению с предыдущим годом на 1% и составил 35,8 млрд. драмов (рост указанного показателя в предыдущем году составил 58,8%).

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – соотношение страховые премии/ВВП, составил в декабре 2013 года 0,83%, снизившись по сравнению с показателем конца декабря 2012 года на 0,1 пп⁴¹. Что касается величины страховых премий на душу населения, то этот показатель составил на 31.12.2013 года 10894 драмов вместо 10824 драмов в конце предыдущего года.

В 2013 году показатель убыточности страховых компаний вырос по сравнению с предыдущим годом на 3,0 пп и составил 62,2%⁴². Рост показателя убыточности страховых компаний проходил параллельно со снижением показателя затрат, который в 2013 году снизился по сравнению с предыдущим годом на 2,0 пп и составил 30,3%⁴³, свидетельствуя о росте операционной эффективности страховой системы.

Учитываемые в показателе адекватности капитала страховой системы удельные веса требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособность составили 38,4% и 61,6% соответственно. Норматив адекватности капитала страховой системы составил 139,4% на 31.12.2013 г., превысив требуемую минимальную величину на 39,4 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), отмечается изменение уровня платежеспособности страховых компаний. Судя по результатам, уровень платежеспособности существенно не изменится, и вероятность возникновения рисков, угрожающих финансовой стабильности страховой системы, будет небольшая.

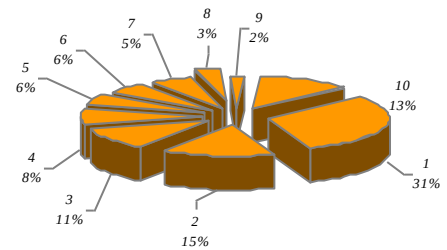
⁴⁰ На 31.12.2013 г. представлены показатели фактически действующих и подотчетных 8 страховых компаний, так как 1 компания имеет лицензию, но не осуществляет деятельность по страхованию.

⁴¹ По данным 2012 года, показатель “Страховые премии по линии страхования нежизни в развитых странах/ВВП” составил в среднем 3,61%, в развивающихся странах – 1,26% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2013, May 2013).

⁴² 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).

⁴³ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

Структура активов страховой системы на 31.12.2013 г.



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

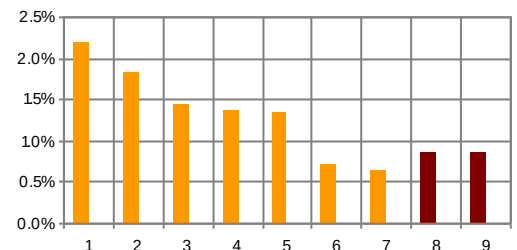
Источник: ЦБ РА

Основные показатели страховой системы



Источник: ЦБ РА

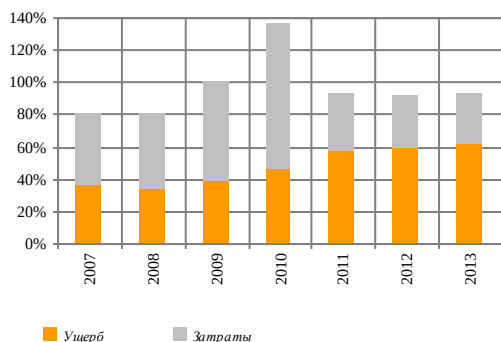
Страховые премии / ВВП в странах Восточной Европы и СНГ (2012 г.)



1. Грузия. 2. Украина. 3. Румыния. 4. Турция. 5. Россия. 6. Казахстан. 7. Азербайджан. 8. Армения - 2012, 9. Армения - 2013

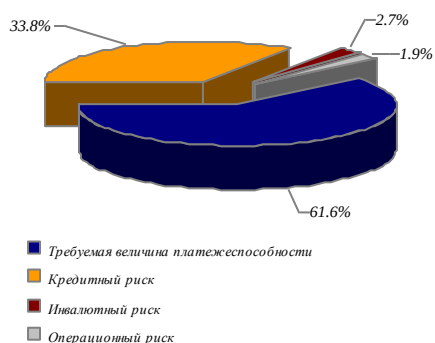
Источник: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 3/2013

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 31.12.2013 г.



Стресс-сценарий для оценки платежеспособности

31.12.2013	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	1,0 млрд. драмов или 6,1% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	130,9%

Источник: ЦБ РА

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.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска

31.12.2013	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных	25% шоковый рост РЗНТ
Величина убытка страховой системы	0,8 млрд. драмов или 5,3% нормативного капитала системы	1,6 млрд. драмов или 9,6% нормативного капитала системы	0,6 млрд. драмов или 3,6% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	133,2%	128,0%	134,4%

Источник: ЦБ РА

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

Иностранная валюта

Результаты стресс-тестинга по оценке иностранного риска показывают, что убытки страховых компаний, вызванные иностранной валютой, незначительные.

Стресс-сценарии для оценки валютного риска⁴⁴

31.12.2013	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом ослаблении/укреплении драма РА по отношению к доллару США на 1%	Прибыль/убыток при каждом ослаблении/укреплении драма РА по отношению к евро на 1%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Величина прибыли/убытка страховой системы при переоценке валюты	23,2 млн. драмов или 0,1 % нормативного капитала системы (-23,2 млн. драмов)	0,9 млн. драмов или 0,01% нормативного капитала системы (-0,9 млн. драмов)	26,1 млн. драмов или 0,2 % нормативного капитала системы

Источник: ЦБ РА

⁴⁴ Величина ущерба по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов валют), рассчитывается с предположением того, что иностранная позиция страховой системы не изменится в течение 10 дней.

Риск ликвидности

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

Стресс-сценарий для оценки риска ликвидности

31.12.2013	Сценарий стресс-тестинга
	25% шоковый рост РЗНТ
Необходимый рост резерва заявленных, однако невыплаченных требований (РЗНТ) при реализации стресс-сценария	0,6 млрд. драмов или 3,6% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	310,0%

Источник: ЦБ РА

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2013 году был отмечен опережающий рост основных показателей финансовой системы относительно ВВП, в результате уровень финансового посредничества значительно увеличился. С точки зрения обеспечения финансовой стабильности, в банковской системе, являющейся основным участником финансовой системы, уровень финансовых рисков остался умеренный. Было отмечено некоторое ухудшение качества кредитного портфеля, что явилось следствием, в основном, быстрого роста кредитования за последние три года. В этом смысле, замедление темпов роста кредитного портфеля в течение года окажет положительное воздействие на сдерживание кредитного риска в последующие годы. Параллельно с расширением объема деятельности других участников финансовой системы, их нормативные показатели также существенно превысили минимальные нормативные величины. Вместе с замедлением темпов роста кредитного портфеля, был отмечен небольшой рост уровней драмовой и инвалютной ликвидности капитала системы.

В финансовых организациях, являющихся небанками, также наблюдалось расширение объема посреднической деятельности, а их нормативные показатели остались в требуемых пределах.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

Учитывая важность влияния платежных систем на денежно-кредитную политику и финансовую стабильность страны⁴⁵, 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 банка⁴⁶. Более 99% объема межбанковских платежей в Армении осуществляется по системам Центрального банка.

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

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

В 2013 году по Системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 5,3 млн. платежей на 8617,2 млрд. драмов РА (по сравнению с предыдущим годом объем платежей вырос на 10,3%, количество уменьшилось на 10,5%). Уменьшение количества платежей по СЭП обусловлено наиболее частым применением форматов для извещений, предоставляемых участниками через электронный реестр платежей⁴⁷.

Риски в системе рассматриваются отдельно по каждому нижеперечисленному направлению.

Кредитный риск

Кредитный риск в СЭП отсутствует

Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует ввиду того, что в случае недостаточности средств на корреспондентском счете участник может воспользоваться среднетерминовой сделкой репо, обеспеченной государственными облигациями РА, облигациями ЦБ РА и/или корпоративными облигациями высокого рейтинга, а размер привлеченного средства рассчитывается по рыночной цене облигации, убавленной в размере начальной маржи (haircut). В то же время, кредитный риск отсутствует также для получаемой стороны, поскольку информация об адресованном ей пла-

⁴⁵ Подробнее см. «Отчет о финансовой стабильности (2007 г.)» и «Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения (2010 г.)».

⁴⁶ Платежи по системам ЦБ РА включают платежи по системам 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.)».

⁴⁷ Форматы для извещения, предоставляемые через электронный реестр платежей (ВП 202, 203) позволяют формировать и передавать в одном сообщении информацию обо всех платежах одного плательщика, в результате количество извещений о платежах сокращается.

теже поступает после того, как платеж становится окончательным и безвозвратным⁴⁸.

Риск ликвидности

В течение первого полугодия 2013 года была отмечена положительная тенденция среднедневного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемого для оценки риска ликвидности⁴⁹ (в 2013 г. – 2,25, в 2012 г. – 2,05, в 2011 г. – 1,62).

Средняя ликвидность в системе на начало дня постоянно превышала среднедневные платежи. Более того, ликвидность на начало дня повышалась по сравнению с предыдущим годом (15,0%), а показатель среднедневных платежей с корреспондентских счетов почти не изменился (рост 4,0%).

В 2013 году было проведено также целевое исследование, при котором вышеуказанные показатели рассматривались также по каждому банку. Результаты оценок позволяют заключить, что в отчетном периоде ликвидность в банках на начало дня была значительно больше, чем им было необходимо для обеспечения платежей в течение 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.

Количество и удельный вес отказов в общих платежах по СЭП из-за недостаточной ликвидности продолжает оставаться незначительным: среднегодовой объем отказов составил 0,5%, а количество – 0,01%.

Отказы обусловлены несколькими отдельными случаями и могут быть результатом неверного управления ликвидностью (платежными потоками) со стороны отдельных участников системы, что не могло отразиться на ликвидности системы.

Часовое распределение платежей

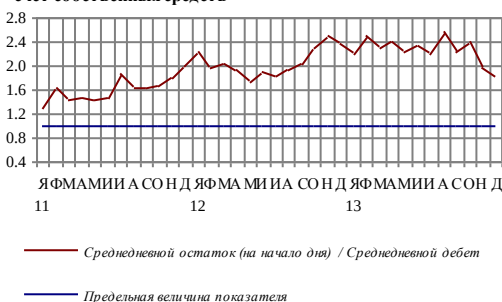
В течение дня были отмечены два пиковых периода совершения платежей как по объему, так и по количеству платежей, которые распределились на начало и конец операционного дня.

⁴⁸ Более подробно - в изданиях: "Отчет о финансовой стабильности" (2007 г.) и "Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения" (2010 г.).

⁴⁹ 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.

В СЭП очень низкая вероятность возникновения риска ликвидности и системных проблем

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств

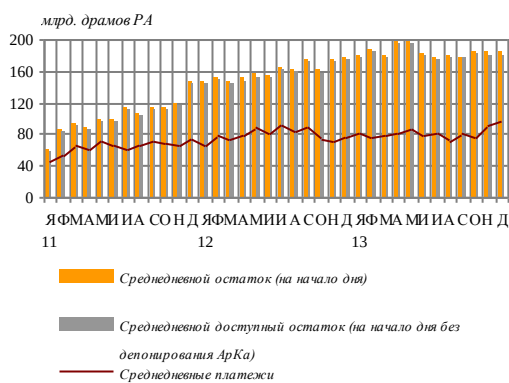


Источник: ЦБ РА

Показатели ликвидности положительные также по отдельным банкам

Количество отказов из-за недостаточной ликвидности также незначительно

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



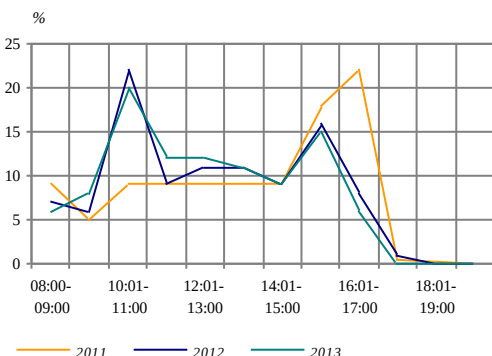
Источник: ЦБ РА

Часовое распределение платежей в течение дня особенно не изменилось

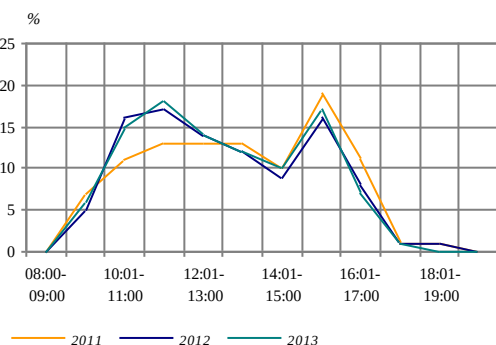
В 2013 году в пиковые часы были совершены 20,0% объема (с 10:00 по 11:00) и 18,0% количества (с 11:00 по 12:00) платежей.

Накопления платежей в определенные часы дня проблем не создали

Среднегодовое часовое распределение объема платежей в течение дня

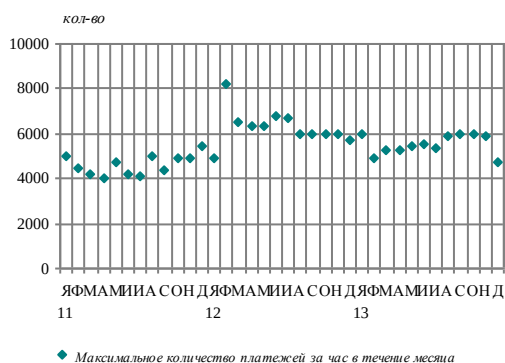


Среднегодовое часовое распределение количества платежей в течение дня



В отчетном периоде наблюдается снижение месячного показателя пикового количества платежей за час, что положительно отражается на загруженности системы

Максимальное количество платежей в течение часа



Источник: ЦБ РА

В отчетном периоде удельный вес количества платежей, совершенных в конце рабочего дня (после 15:00) остается высоким (объем – 21,0%, количество – 25,0%). Тем не менее, в 2013 году было отмечено снижение, как объема, так и количества таких платежей (объем - на 4,0 пп, количество – всего лишь на 1,0 пп), что является положительной тенденцией.

Результаты исследования, проведенного с целью оценки вероятного негативного воздействия неравномерного распределения платежей в течение дня и накопления в определенные часы⁵⁰, показали, что благодаря достаточному уровню пропускной способности и отсутствия операционных сложностей, проблем в системе не возникло.

Учитывая также положительные результаты показателей ликвидности и доступности, а также незначительный удельный вес отказов в платежах (подробности - в предыдущих подразделах) можно утверждать, что в 2013 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

В 2013 году максимальное количество платежей за час составило 5997 платежей (в 2012 году – 8181 пл/час). В отчетном году были отмечены два случая пикового периода платежей: один случай с 11:00 до 12:00 (12,0% объема и 21,0% количества платежей за этот день) и второй случай – с 15:00 до 16:00 (9,0% объема и 19,0% количества платежей за этот день). Указанные периоды были зарегистрированы как пиковые, однако проблем в связи с этим не возникло, и операционный день системы был закрыт в должное время.

Максимальное количество платежей за час по каждому месяцу отчетного периода составило в среднем 5200 и более платежей (в 2012 году – в основном 6000 пл/час). Удельный вес платежей, совершенных в пиковые часы, в общем количестве платежей за тот же день составил в среднем 20-25%, не превысив в общем объеме 20,0%, колеблясь по каждому месяцу года (в феврале наблюдалось существенное повышение доли объема платежей в пиковые часы – 32,0% платежей за день).

В начале отчетного периода было отмечено заметное уменьшение количества платежей, совершаемых за час, особенно по части совершения 4300 и более платежей за час (в I пол. 2012 года – 15,9%, во II пол. 2012 года – 22,7%, в I пол. 2013 года – 8,4%, во II пол. 2013 года – 18,3%). Начиная со II квартала вновь наблюдалось укрупне-

⁵⁰ Цель анализа – выяснить, насколько накопления повлияли на совершение лимитированных по времени платежей (time critical) в должное время (в частности, биржевых депонирований), и оценить, насколько управляемы риски, связанные с накоплениями в условиях той пропускной способности, которая имеется в данное время. Анализ проведен на базе данных пикового дня в марте 2013 года. Результаты показали, что биржевое депонирование было совершено вовремя. По сравнению с 2012 годом, показатели пропускной способности системы значительно улучшились, что может быть следствием меньшей загруженности системы в изучаемый период.

ние платежей в час, ввиду увеличения общего количества платежей по СЭП. Начиная со II полугодия особенно резко возросло количество совершения 4300 и более платежей за час, создав некоторую загруженность системы. В октябре был отмечен определенный пик платежей, который составил 34,5% операционных часов. В IV квартале этот показатель проявил тенденцию резкого снижения, вследствие уменьшения количества платежей по СЭП, что было обусловлено наиболее частым применением форматов для извещений, представляемых участниками через электронный реестр платежей. Применение форматов способствует облегчению загруженности и наиболее эффективному использованию возможностей системы.

Учитывая то, что подобные случаи не составили большой доли в общих платежах (13,4% операционных часов в год), а также отсутствие фактически зарегистрированных в этот период сбоев в работе системы, можно утверждать, что вероятность возникновения рисков, сопряженных с пропускной способностью, в целом, слабая.

Операционная доступность системы

В 2013 году было отмечено 4 относительно существенных инцидентов (продолжительностью 1 час и более), повлиявших на бесперебойность работы СЭП.

Причиной двух случаев послужило замедление работы электронной системы доставки сообщений “Bank Mail”, из-за которого, в одном случае, проведение окончательных расчетов было приостановлено на час, а в другом случае было нарушено исполнение поручений трех банков по предварительному депонированию средств на счете биржи “НАСДАК О-ЭМ-ЭКС Армения” в оговоренные сроки. Эти случаи не оказали отрицательного воздействия на другие платежи, и необходимости продления операционных часов в этот день для обеспечения окончательных расчетов не возникло.

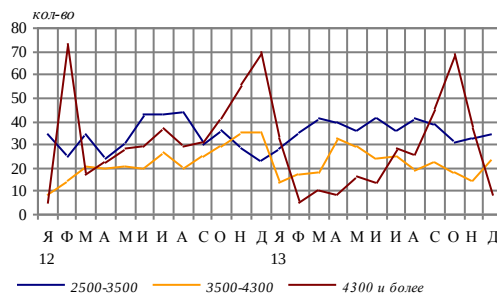
Был зарегистрирован один случай сбоя межбанковской сети CBANet, длительностью пять с половиной часов, в результате которого работа системы “Операционный день” в этот день была продлена на два часа с целью проведения окончательных расчетов по СЭП. Были использованы резервные средства, позволившие совершить 70,0% накопившихся из-за сбоя платежей до устранения сбоя, в том числе, было обеспечено проведение окончательных расчетов биржевых сделок в оговоренное время. Оставшиеся 30,0% накопившихся платежей были совершены после полного устранения сбоя системы.

Третий случай, длительностью один час сорок минут, был связан с проблемами, возникшими во внутренней сети Центрального банка, но ввиду того, что инцидент произошел в незагруженные часы системы, и благодаря достаточной пропускной способности системы необходимости продления операционных часов в этот день не возникло.

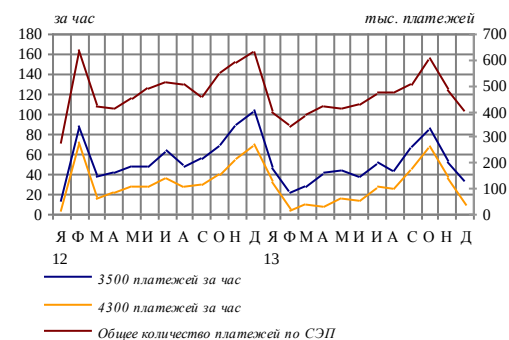
В связи с указанными случаями были предприняты соответствующие меры по их предотвращению и снижению степени отрицательного воздействия в дальнейшем.

Наблюдается также колебание количества платежей, совершаемых за час, однако этот показатель не привел к возникновению рисков, связанных с пропускной способностью

Платежи, превышающие предельные величины в 2500, 3500 и 4300 платежей в час



Общее количество платежей по СЭП и предельные величины



Источник: ЦБ РА

Операционная доступность СЭП составила 99,7%

Указанные случаи не оказали существенного влияния на деятельность системы. В отчетном периоде операционная доступность СЭП составила 99,7%⁵¹, а программной системы “Операционный день”⁵² – 99,9%.

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

В 2013 году по части транзакций на вторичном рынке по СУРГЦБ было произведено транзакций более чем на 894132 млн. драмов (в 2012 году - 3357318 млн. драмов), что по сравнению с предыдущим годом больше на 16,0%. 98,0% транзакций на вторичном рынке, совершенных по системам расчета ценных бумаг РА, были осуществлены по СУРГЦБ (в 2012 году – 96,0%). В этом смысле, с точки зрения обеспечения финансовой стабильности, ключевую роль продолжает играть СУРГЦБ Центрального банка, которая причисляется к ряду системно значимых систем.

*Переводы ценных бумаг, произведенные по системе учета и расчета государственных ценных бумаг ЦБ, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке*⁵³

Операции	2011	2012	2013
Операции, связанные с внебиржевыми сделками (купля-продажа и репо) (млн. драмов РА в номинальной стоимости)	2870958,0	3353038,9	3879351,8
Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа) (млн. драмов РА в номинальной стоимости)	5673,8	4279,5	14780,7
Итого	2876631,7	3357318,4	3894132,4

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 контрагнера. Применяемые в СУРГЦБ принципы осуществления валовых

⁵¹ Операционная доступность платежного модуля системы TARGET- 2 EC составила 99,89% (в 2008 году – 99,65%), что считается хорошим показателем. Более того, продление часов работы операционного дня из-за операционных проблем включено в расчеты показателя, что ослабляет показатель доступности. В случае проведения расчета по этой методике, доступность СЭП в 2013 году составит 99,9% (вместо 99,7%).

⁵² Бухгалтерские проводки, связанные с окончательным расчетом, осуществляются по программной системе “Операционный день”. Система обеспечивает также ведение “Главной книги” ЦБ РА.

⁵³ Представленная статистическая информация отражает расчеты СУРГЦБ и не включает внутренние переводы, осуществленные субкастодианами для своих клиентов.

расчетов и их безотзывности исключают возникновение кредитного риска в системе.

В 2013 году в СУРГЦБ было зарегистрировано два относительно серьезных случаев, длительностью один час и более, связанные, в одном случае с проблемами, возникшими во внутренней сети Центрального банка, во втором случае – со сбоем межбанковской сети CBANet (указанные случаи повлияли и на работу СЭП, подробности см. в предыдущем подразделе). В результате первого случая были продлены операционные часы системы, хотя окончательные расчеты биржевых сделок были осуществлены в оговоренное время. Второй случай не имел какого-либо существенного воздействия, и необходимости продления операционного дня не возникло.

Операционная доступность субсистемы СУРГЦБ первичного рынка составила 99,8%, доступность субсистемы вторичного рынка – 99,7%.

Учитывая немногочисленность сбоев, а также эффективность мер по их устранению и показатели операционной доступности системы, можно оценить СУРГЦБ как надежную и безопасную систему.

5.3. ГАРАНТИРОВАНИЕ ВКЛАДОВ

В 2005 году Центральный банк создал Фонд гарантирования возмещения вкладов (далее – Фонд). Фонд действует в соответствии с законом РА “О гарантировании возмещения банковских вкладов физических лиц”. Являясь органом, ответственным за финансовую стабильность страны, он оказывает содействие укреплению надежности банковской системы РА, укреплению доверия общества к банковской системе РА и обеспечению защиты интересов вкладчиков.

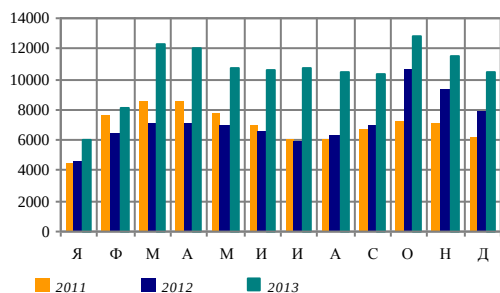
В 2013 году сохранилась тенденция роста банковских вкладов и гарантированных вкладов физических лиц.

К концу 2013 года, по сравнению с концом 2012 года, сумма банковских вкладов физических лиц увеличилась на 22,9%, а сумма гарантированных вкладов – на 19,3%. К концу отчетного года число вкладчиков-владельцев гарантированных вкладов увеличилось на 15,8% по сравнению с концом 2012 года и составило 1582431 (в указанное число не включены бывшие вкладчики Сбербанка СССР (ныне зачисленные в ВТБ Банке Армении).

Среди вкладчиков банковской системы РА преобладают держатели вкладов только в драмах РА. На конец 2013 года доля держателей только драмовых вкладов в общем числе вкладчиков составила 84,6%, а доля владельцев вкладов только в инвалюте составила 6,4%. К концу 2013 года, по сравнению с концом 2012 года, удельный вес драмовых вкладов увеличился, составив 30,6%.

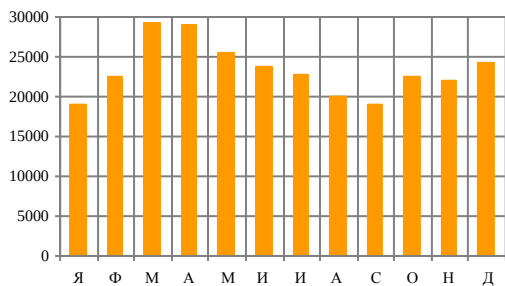
5.4 КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

Количество заявок, поступивших в 2011 - 2013 гг.



Источник: ЦБ РА

Количество предоставленных кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре в 2013 г.



Источник: ЦБ РА

Кредитный регистр ЦБ РА

С 1-го января 2003 года в Центральном банке действует Кредитный регистр, основной функцией которого является свод, обработка и предоставление данных о заемщиках коммерческим банкам, кредитным организациям и заемщикам. В Кредитном регистре регистрируются данные о кредитах, размер которых либо превышает 1,5 млн. драмов РА, либо о кредитах, размер которых меньше 1,5 млн. драмов РА, однако они не погашены в срок и классифицированы. В конце 2013 года количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре Центрального банка, достигло 1 702 853, из которых 1 580 505 составили кредиты физических лиц, а 122 348 – кредиты юридических лиц. По сравнению с предыдущим годом количество кредитов в 2013 году увеличилось на 356 649.

К концу 2013 года в Кредитном регистре была зарегистрирована информация о 362 660 действующих и 1 340 193 погашенных кредитах.

По сравнению с предыдущим годом общее количество учитываемых кредитов увеличилось в 1,26 раза, что свидетельствует о росте кредитной активности. Вместе с этим увеличился также и объем информационных вводов в Кредитный регистр, составив 16600 записей в день, что на 84,0% больше показателя предыдущего года.

Была введена программа автоматизированного ввода данных, исключая воздействие человеческого фактора. Рост объема информации и эффективный процесс ввода обеспечивают более целостную информацию для оценки кредитоспособности заемщиков и эффективного проведения надзора, что поможет составлению наиболее верной оценки кредитного риска для заимодателей и позволит избежать недобросовестных заемщиков.

Большинство коммерческих банков и кредитных организаций автоматизировали процесс предоставления информации Кредитному регистру, в результате быстрое действие системы возросло. Благодаря усовершенствованию программной системы ЦБ “Кредитный регистр”, кредитные истории предоставляются банкам и кредитным организациям не позднее одного дня после получения запроса. Удельный вес ошибок в данных, представляемых в Кредитный регистр, достиг минимума.

Как видно из графика, в 2013 году количество заявок особенно выросло во втором полугодии. В 2013 году количество заявок по сравнению с предыдущим годом выросло в 1,5 раза, ввиду роста количества предоставленных кредитов. Оценка кредитоспособности заемщика с помощью проверки его кредитной истории сокращает время, потраченное на выдачу кредита, и позволит уменьшить кредитный риск и избежать недобросовестных заемщиков. Для коммерческих банков и кредитных организаций непрерывно растет значение кредитной истории, особенно в случаях кредитования новых заемщиков. В 2013 году увеличилось количество как предоставленных кредитов, так и полученных заявок.

Рост объема информационного ввода в Кредитный регистр, и показателей использования информации, отмеченный в 2013 году, продолжится, во всей вероятности, и в 2014 году. Судя по работе, проводимой коммерческими банками и кредитными организациями, можно заключить, что все заимодатели, представляющие информацию в Кредитный регистр, проведут автоматизацию этого процесса.

Будут также продолжены работы по внесению методологических изменений, в целях сокращения количества выявляемых ошибок и повышения оперативности деятельности.

Кредитное бюро АКРА

В 2013 году число заемщиков, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА, увеличилось по сравнению с 2012 годом на 3,4% и составило на 31-ое декабря 1 358 523 человека, 98,0% которых - физические лица.

Количество кредитов в базе данных кредитного бюро АКРА в 2013 году увеличилось по сравнению с 2012 годом на 21,1% и составило на 31-ое декабря 8 325 837.

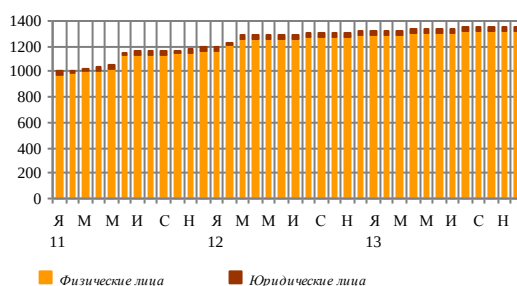
Любой гражданин или юридическое лицо может получить из кредитного бюро информацию о своей кредитной истории. Для того чтобы юридическое лицо смогло получить информацию о своем клиенте, партнере, оно должно заключить с кредитным бюро договор о предоставлении услуг и получить письменное согласие от субъекта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

Кредитное бюро начало представлять кредитные отчеты с апреля 2007 года. По сравнению с 2012 годом, в 2013 году количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро, выросло на 74,0%.

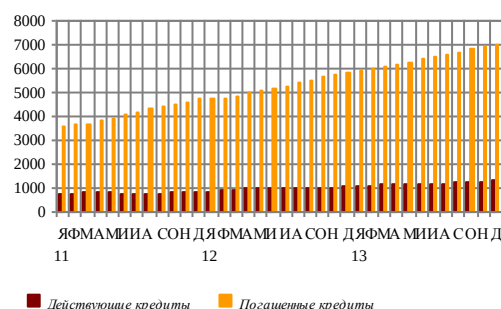
С 2013 года кредитное бюро стало получать информацию от УКО ЗАО “Кредо Финанс” и от телекоммуникационной компании ЗАО “К-Телеком”. Компания “К-Телеком” представляет в базу данных АКРА информацию о несовершенных в срок платежах. Заключен договор также и с телекоммуникационной компанией ЗАО “Оранж Армения”. В целях оборота информации ведутся переговоры с ЗАО “АрменТел”, оказывающей телекоммуникационные услуги. Кредитное бюро АКРА получает информацию из базы общественных данных Министерства труда и социальных вопросов РА, а также из службы “Дорожной полиции” Полиции РА о неоплаченных в течение 60 дней штрафах, в случаях и порядке, предусмотренных законодательством РА (отчет производится со дня, следующего за последним днем срока, предусмотренного законодательством РА для оплаты штрафа за правонарушение). 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 АКРА SMS *Скор*, которая представляет собой определение кредитного риска по конкретному заемщику в баллах через SMS. Кредитный *скоринг* основывается исключительно на статистическом моделировании и

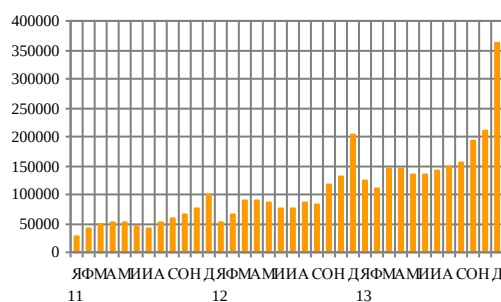
Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)



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



Количество кредитных отчетов, предоставленных кредитным бюро АКРА



Источник: кредитное бюро АКРА

максимально исключает применение экспертных оценок. С 2013 года услуги отчета SMS оказываются также через оператора связи ЗАО «К-Телеком».

В целях 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

Результаты мониторинга показывают, что в системе электронных платежей кредитный риск и риск ликвидности доведены до минимума, уровень пропускной способности системы достаточный и обеспечивает непрерывность платежей за день. Существенных операционных рисков в системе зарегистрировано не было, доступность системы оставалась на уровне, допустимом международными стандартами.

В целом, деятельность СЭП и СУРГЦБ оценивается удовлетворительно, и с точки зрения финансовой стабильности развития в платежно-расчетной сфере остаются на регулируемом уровне и не вызывают рисков, угрожающих стабильности финансовой системы.

В действующем в Центральном банке Кредитном регистре и в кредитном бюро АКРА в 2013 году был отмечен рост учитываемых кредитов, а также был проведен ряд работ, нацеленных на сокращение количества выявляемых ошибок и повышение оперативности деятельности.

Графики

<i>Показатели экономического роста</i>	<i>8</i>
<i>Годовой процентный рост мировой торговли</i>	<i>9</i>
<i>Цены на нефть марки Brent</i>	<i>10</i>
<i>Цены на медь</i>	<i>10</i>
<i>Цены на молибден</i>	<i>10</i>
<i>Цены на зерно</i>	<i>10</i>
<i>Цены на золото</i>	<i>10</i>
<i>Инфляция в ряде стран</i>	<i>11</i>
<i>Доходность 10-летних государственных облигаций</i>	<i>11</i>
<i>Политика процентных ставок центральных банков</i>	<i>11</i>
<i>Обменный курс доллара США к евро и английскому фунту стерлингов</i>	<i>12</i>
<i>Межбанковские процентные ставки</i>	<i>12</i>
<i>Годовой рост основных отраслей экономики</i>	<i>16</i>
<i>Расходные компоненты ВВП</i>	<i>16</i>
<i>Рост кредитования основных отраслей экономики.....</i>	<i>16</i>
<i>Дефицит (-) / профицит (+) государственного бюджета РА</i>	<i>17</i>
<i>Импорт Армении по группам товаров</i>	<i>18</i>
<i>Экспорт Армении по группам товаров</i>	<i>19</i>
<i>Распределение внешней торговли Армении по странам</i>	<i>19</i>
<i>Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников</i>	<i>19</i>
<i>Чистые некоммерческие трансферты физических лиц по банковской системе</i>	<i>20</i>
<i>Коммерческие трансферты 2012 / ВВП.....</i>	<i>20</i>
<i>Структура среднегодового дохода одного члена домашнего хозяйства</i>	<i>20</i>
<i>Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы.....</i>	<i>21</i>
<i>Структура обязательств домохозяйств по финансовым организациям</i>	<i>21</i>
<i>Показатели долга и доходов домохозяйств (%)......</i>	<i>21</i>
<i>Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА</i>	<i>21</i>
<i>Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА</i>	<i>22</i>
<i>Индекс будущих условий и его компоненты</i>	<i>22</i>
<i>Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв. метр).....</i>	<i>22</i>
<i>Цены на квартиры в Ереване по районам столицы.....</i>	<i>23</i>
<i>Индекс купли-продажи недвижимости.....</i>	<i>23</i>
<i>Распределение ипотечных кредитов на куплю-продажу квартир и покупку недвижимости</i>	<i>23</i>
<i>Объем кредитования рынка недвижимости</i>	<i>24</i>
<i>Среднемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо</i>	<i>25</i>
<i>Объем и средневзвешенная процентная ставка операций, совершенных на площадке кредитных ресурсов</i>	<i>25</i>
<i>Изменение кривой доходности</i>	<i>26</i>
<i>Избыточные средства в драмах РА (средства, подлежащие резервированию в драмах/фактически резервированные средства)</i>	<i>26</i>
<i>Спред облигаций со сроком погашения 6 месяцев и 10 лет.....</i>	<i>26</i>
<i>Объемы размещения государственных казначейских облигаций и средневзвешенная доходность</i>	<i>26</i>

<i>Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	26
<i>Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения объем операций с ГО /объем ГО в обращении</i>	27
<i>Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	27
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг и операции репо, осуществленные на регулируемом рынке ценных бумаг</i>	27
<i>Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА</i>	28
<i>Операции на валютном рынке РА - по валютам</i>	28
<i>Обменные курсы на валютном рынке РА</i>	28
<i>Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям</i>	29
<i>Карта стабильности банковской системы</i>	29
<i>Уровень финансового посредничества</i>	29
<i>Уровень финансового посредничества банковских систем в 2013г – по странам</i>	30
<i>Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА</i>	30
<i>Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы</i>	30
<i>Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете адекватности капитала банковской системы на 31.12.2013 г.</i>	30
<i>Объемы кредитов, предоставленных банковской системой экономике</i>	31
<i>Изменение удельного веса неработающих кредитов в кредитах, выданных экономике – по отраслям</i>	31
<i>Удельный вес неработающих кредитов в кредитном портфеле</i>	31
<i>Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам – по отраслям экономики</i>	32
<i>Удельный вес кредитов юридическим и физическим лицам в общих кредитах</i>	32
<i>Кредиты крупным заемщикам/Общие кредиты.....</i>	32
<i>Количество банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам ...</i>	32
<i>Фактическая и нормативная величины норматива ликвидности коммерческих банков</i>	33
<i>Краткосрочные активы банковской системы /Обязательства – по срокам, оставшимся до погашения</i>	33
<i>Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства</i>	33
<i>Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы РА</i>	34
<i>Соотношение между кредитами и вкладами в банковской системе в странах Восточной Европы и СНГ</i>	34
<i>Количество банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц</i>	34
<i>Чистая прибыль банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты</i>	35
<i>Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы</i>	35
<i>Удельный вес финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и доступных для продажи, в общих активах</i>	36
<i>Адекватность капитала банковской системы.....</i>	37
<i>Структура нормативного общего капитала.....</i>	38
<i>Рентабельность банковской системы</i>	38
<i>Доходы и расходы банковской системы</i>	38
<i>ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ</i>	39
<i>ROE банковской системы Восточной Европы и СНГ</i>	39
<i>Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями – по отраслям экономики</i>	39
<i>Структура активов учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 31.12.2013 г.</i>	40
<i>Структура активов страховой системы на 31.12.2013</i>	41
<i>Основные показатели страховой системы РА</i>	41

<i>Страховые премии / ВВП в странах Восточной Европы и СНГ (2012 г.)</i>	<i>41</i>
<i>Показатели ущерба и затрат страховой системы</i>	<i>42</i>
<i>Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы, на 31.12.2013 г</i>	<i>42</i>
<i>Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств</i>	<i>45</i>
<i>Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам)</i>	<i>45</i>
<i>Среднегодовое часовое распределение объема платежей в течение дня</i>	<i>46</i>
<i>Среднегодовое часовое распределение количества платежей в течение дня</i>	<i>46</i>
<i>Максимальное количество платежей за час - по месяцам</i>	<i>46</i>
<i>Динамика платежей, превышающих 2500, 3500, 4300 платежей за час</i>	<i>47</i>
<i>Общее количество платежей по СЭП и предельные величины</i>	<i>47</i>
<i>Количество заявок, поступивших в 2011 - 2013 гг</i>	<i>49</i>
<i>Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре в 2013 г</i>	<i>49</i>
<i>Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)</i>	<i>51</i>
<i>Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)</i>	<i>51</i>
<i>Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА</i>	<i>51</i>

ТАБЛИЦЫ

<i>Пересмотр МВФ оценки мирового экономического роста 2013 -2014 гг.</i>	<i>8</i>
<i>Качественные показатели, характеризующие внешний долг РА</i>	<i>17</i>
<i>Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования</i>	<i>24</i>
<i>Показатели, характеризующие государственные купонные облигаций, находящиеся в обращении на 31.12.2013 г. – по срокам индексов</i>	<i>26</i>
<i>Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации в первых полугодия 2008-2013 гг.</i>	<i>27</i>
<i>Индекс концентрации Герфиндаля-Гиримана</i>	<i>30</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска</i>	<i>32</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>32</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности</i>	<i>34</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>34</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска</i>	<i>35</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки процентного риска</i>	<i>36</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость</i>	<i>37</i>
<i>Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций</i>	<i>38</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска</i>	<i>39</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки платежеспособности</i>	<i>42</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска</i>	<i>42</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска</i>	<i>42</i>
<i>Стресс-сценарий для оценки риска ликвидности</i>	<i>43</i>
<i>Переводы ценных бумаг, произведенные по системе учета и расчета государственных ценных бумаг ЦБ, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке</i>	<i>48</i>

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

<i>Экономический рост</i>	Рост объема производимых товаров и услуг в течение определенного периода времени.
<i>Инфляция</i>	Рост общего уровня цен на товары и услуги.
<i>Индекс потребительских цен</i>	Показатель изменения в цене типичной потребительской корзины по отношению к базовому периоду.
<i>Платежный баланс</i>	Статистический отчет, в котором представлены сводные данные о внешних экономических операциях, совершенных с иными странами и международными организациями (между резидентами и нерезидентами) в течение отчетного периода (квартал, год).
<i>Внешняя торговля</i>	Экспорт – вывоз товаров с экономической территории Армении в другие страны для свободного обращения. Импорт – ввоз в экономическую территорию Армении товаров из других стран для свободного обращения.
<i>Валовой внешний долг</i>	Непогашенная сумма фактических и ничем не обусловленных обязательств резидентов данной страны перед нерезидентами, которая требует выплаты основного долга и/или процентов, на определенный момент времени.
<i>Кредитный риск</i>	Риск, обусловленный тем, что заемщик банка или иной дебитор нарушит условия заключенного с банком договора, или не будет действовать в соответствии с этими условиями, что негативно скажется на прибыли и/или капитале банка.
<i>Риск ликвидности</i>	Риск, обусловленный тем, что банк не будет способен удовлетворить своевременно требования своих вкладчиков и других кредиторов без дополнительных убытков, что негативно скажется на прибыли и/или капитале банка.
<i>Валютный риск</i>	Риск, обусловленный тем, что изменение обменного курса инвалюты на рынке негативно скажется на прибыли и/или капитале банка.
<i>Процентный риск</i>	Риск, обусловленный тем, что колебания процентной ставки на рынке негативно скажутся на прибыли и/или капитале банка.
<i>Ценовой риск</i>	Риск, обусловленный тем, что колебания цен на рынке на ценные бумаги и аналогичные финансовые инструменты, учитываемые в балансе банка, негативно скажутся на прибыли и/или капитале банка.
<i>Стандартный актив</i>	Актив, обслуживаемый согласно начальному договору, и не вызывающий проблем.
<i>Контролируемый актив</i>	Актив, обслуживаемый согласно начальному договору, однако сопряженный с такими возникшими обстоятельствами, при которых возникает угроза способности заемщика по его обслуживанию
<i>Нестандартный актив</i>	Актив, по которому не выполняются договорные обязательства ввиду тяжелого финансового положения заемщика или его неспособности погасить долг.
<i>Сомнительный актив</i>	Актив, по которому не выполняются договорные обязательства, он наиболее проблемный, поэтому его возврат на этот момент становится чрезвычайно трудным или невозможным.
<i>Безнадежный актив</i>	Актив, который нельзя вернуть или который полностью обесценился, и его учет в балансе в качестве актива более нецелесообразно.
<i>Неработающий актив</i>	Актив, классифицированный банком, как “контролируемый”, “нестандартный”, “сомнительный”, или “безнадежный”.
<i>Крупный заемщик</i>	Лицо, вес риска по которому превышает 5 процентов общего капитала банка.
<i>Крупное обязательство</i>	Обязательство, составляющее 5 и более процентов общих обязательства банка, без учета взаимосвязанности.
<i>Рентабельность активов (ROA)</i>	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру общих активов.
<i>Рентабельность капитала (ROE)</i>	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру собственного капитала.
<i>Общая ликвидность</i>	Отношение высоколиквидных активов к общим активам.

<i>Общая ликвидность</i>	Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования.
<i>Нормативный общий капитал</i>	Разность между общим капиталом, указываемом в отчете о финансовом положении и убавлениями, предусмотренными регулирующей банковской деятельностью Положением 2.
<i>Адекватность капитала</i>	Отношение общего нормативного капитала к взвешенным по риску активам.
<i>Леверидж</i>	Отношение общих активов к общему капиталу.
<i>Внебалансовый условный актив</i>	Актив, учитываемый во внебалансе банка. Во внебалансовые условные активы включаются неиспользованные части кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.
<i>Чистые отчисления</i>	Разность между отчислениями в резерв и возвратом из резерва на покрытие возможных потерь по активам.
<i>Инвалютная чистая позиция</i>	Разность между активами, выраженными в инвалюте, и драмовыми активами содержащими инвалютный риск, и обязательствами.
<i>Валовая инвалютная позиция</i>	Рассчитывается как сумма абсолютных величин инвалютных позиций каждой валюты.
<i>Индекс Герфиндаля-Гершмана</i>	Сумма квадратов долей всех действующих на рынке (в отрасли) хозяйствующих субъектов. Величина показателя равна от 0 до 1 и характеризует концентрацию рынка. Близкая к 0 доля рынка говорит о низкой степени концентрации.
<i>Экономическая стоимость капитала</i>	Разность между стоимостью общих активов и общих обязательств на определенный момент.
<i>Спред</i>	Разность между процентными ставками по кредитам и вкладам.

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
НИК	Национальная ипотечная компания