

ОТЧЕТ
О ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ

2017

В «Отчете о финансовой стабильности» представлены оценка возможных рисков, представляющих угрозу стабильности финансовой системы Армении, и потенциал финансовой системы нейтрализовать эти риски.

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

Показатели представлены по состоянию на 30.04.2018 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. Макроэкономическая среда в Армении	14
2.1. Макроэкономические развития	14
2.2. Внешняя торговля	15
2.3. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя	17
2.4. Рынок недвижимости	19
3. Стабильность финансовых рынков	22
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	22
3.2. Инвалютный рынок	25
4. Стабильность финансовых учреждений РА	27
4.1. Коммерческие банки	27
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	27
4.1.2. Кредитный риск.....	28
4.1.3. Риск ликвидности	30
4.1.4. Рыночный риск.....	31
4.1.5. Достаточность и прибыльность капитала	34
4.2. Кредитные организации	35
4.3. Участники рынка ценных бумаг	36
4.4. Обязательные пенсионные фонды	37
4.5. Страховые компании.....	38
5. Стабильность в финансовых инфраструктурах РА.....	41
5.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА.....	41
5.2. Системы расчетов по ценным бумагам	44
5.3. Кредитный регистр и кредитное бюро АКРА	45
Графики	48
Таблицы	50
Словарь терминов.....	51
Аббревиатуры	52

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 развитий внутри страны и в мировой экономике, возникновения проблем, связанных с крупными заемщиками и кредиторами, изменения экономической политики или инфраструктуры.

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

ПРЕДИСЛОВИЕ

Отчет Центрального банка РА о финансовой стабильности издается с полугодовой периодичностью. В нем представлена общая оценка основных рисков, влияющих на стабильность финансовой системы, и оценен потенциал финансовой системы по противостоянию 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 для финансовой стабильности РА, а также в целях инициирования обсуждений по управлению и минимизации этих рисков.

С 9-го апреля 2018 года, наряду с основной целью обеспечения стабильности цен, обеспечение финансовой стабильности также становится основной целью Центрального банка, в соответствии с конституционными изменениями 2015 года.

Неустойчивое состояние финансовой системы может помешать реализации денежно-кредитной политики и ослабить ее эффективность, препятствовать обеспечению долгосрочного и стабильного экономического роста. В то же время, денежно-кредитная и макроэкономическая стабильность содействуют уменьшению рисков для финансовой стабильности. Финансовая система играет важную 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, представляющих опасность для финансовой стабильности, Центральный банк РА проводит постоянный 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, влияющие на стабильность финансовой системы РА, могут возникнуть и в экономике Армении, и в мировой экономике, и в самой финансовой системе. В этой связи для обеспечения финансовой стабильности важнейшими предпосылками являются:

- благоприятные развития в мировой экономике и международных финансовых рынках;
- стабильная внутренняя макроэкономическая среда с достаточно кредитоспособными домашними хозяйствами и предприятиями;
- эффективно действующая финансовая система, риски которой находятся в разумных и управляемых пределах;
- бесперебойно функционирующие финансовые инфраструктуры, содействующие реализации функций финансовой системы.

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

- риски, обусловленные развитиями мировой экономики;
- риски, обусловленные развитиями макроэкономической среды РА;
- риски, обусловленные развитиями на финансовом рынке РА;
- риски, обусловленные финансовыми учреждениями РА;
- риски, обусловленные финансовыми инфраструктурами РА.

В отчете представлены риски, проявившиеся в этих сферах, и их возможное влияние на развития во всех секторах экономики и финансовой системы. Причем основное внимание в отчете о финансовой стабильности уделено рискам банковской системы и их направленности, 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

Положительные внешние и внутренние развития оказали благоприятное влияние на стабильность финансовой системы.

В 2017 году, в условиях перспектив восстановления финансовой активности и поступающих из внешнего сектора доходов, финансовая система РА закрепила финансовую устойчивость, сохранив расширяющую кредитную политику.

Восстановление мирового экономического роста превысило ожидания, и по прогнозам МВФ будет продолжаться и далее¹. Параллельно росту производительности было зарегистрировано также восстановление мировой торговли и, в целом, улучшение ожиданий и доверия.

Сохранение текущего темпа мирового экономического роста продолжит положительное влияние на стабильности внутренней экономики и финансовой системы.

В краткосрочной перспективе наиболее вероятно, что в результате политики протекционизма в торговле темпы торговли замедлятся, следовательно, замедлятся и темпы мирового экономического роста. В среднесрочной перспективе будут выделяться более медленное, чем прогнозировалось, восстановление экономики развивающихся стран, резкая волатильность на финансовых рынках, а также геополитическая ситуация и ее дальнейшее развитие.

В условиях положительных макроэкономических тенденций некоторые страны сократили масштабы расширяющей денежно-кредитной политики, объявив о сохранении этой тенденции и в дальнейшем.

В развивающихся странах приток капитала увеличился, содействуя восстановлению экономического роста, а монетарные органы сохранили свою приверженность политике низких процентных ставок. В странах – основных торговых партнерах РА, а именно в ряде стран ЕС и в России, продолжилась положительная тенденция экономических развитий, что оказало содействие росту внешнего спроса, притоку денежных переводов в Республику Армения (подробнее – см. раздел «Развития мировой экономики»).

Экономический рост в РА за 2017 год составил 7,5%, Рост был, главным образом, обеспечен за счет роста промышленности и услуг, обусловленного более быстрым, чем ожидалось, восстановлением внутреннего и внешнего спросов. В строительстве был зафиксирован низкий рост, в сельском хозяйстве – спад по итогам года (подробнее – см. «Развития в макроэкономической среде РА»).

В 2017 году Центральный банк продолжил осуществление расширяющей денежно-кредитной политики, направленной на восстановление внутреннего спроса и инфляции. Указанное направление политики сохранилось в краткосрочном периоде, что было вызвано необходимостью укрепления роста внутреннего спроса.

¹ IMF, WEO, April 2018.

Снижение Центральным банком процентной ставки рефинансирования оказало соответствующее влияние на снижение ставок как на межбанковском, так и кредитном и депозитном рынках.

Коммерческие банки увеличили объемы кредитного и депозитного портфелей, обеспечили прибыльность. Вместе с активизацией кредитования была зафиксирована тенденция стабилизации кредитного риска, и доля «плохих» кредитов уменьшилась. В условиях расширения кредитного портфеля, в банковской системе слегка снизились показатели достаточности и ликвидности капитала, однако они остаются довольно высокими по сравнению с минимальным нормативными величинами.

Наблюдалась тенденция уменьшения рисков финансовой системы, которые остаются на управляемом уровне, не создавая проблем для финансовой стабильности (подробнее - см. «Стабильность финансовых институтов РА»).

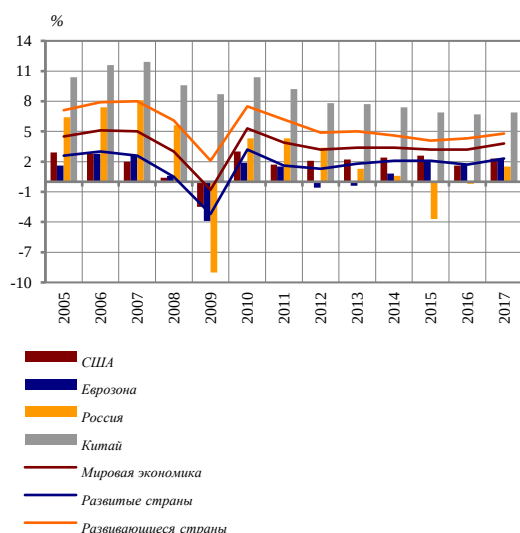
В условиях ускорения экономического роста и стабилизации доходов, поступающих из внешнего сектора, банки продолжили проведение активной кредитной и инвестиционной политик.

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ ²

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Зафиксированные в предыдущем году положительные макроэкономические тенденции, в целом, сохранились и укрепились.

Показатели экономического роста по регионам



* Показатели здесь и далее, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (апрель 2018г.).

Источник: МВФ.

Мировая экономика вступила в эпоху роста, и тенденция укрепления экономической активности сохранилась и усиливалась в течение всего года. Восстановление мировой экономики произошло, в основном, в условиях мягких финансовых условий на международных финансовых рынках, стимулирующей денежно-кредитной, налогово-бюджетной политики в ряде стран, улучшенных ожиданий и укрепления доверия, оживления вложений и торговли.

Перспективы роста экономики улучшились как в развитых, в частности, странах еврозоны и США, так и ведущих развивающихся странах, благодаря, в основном, росту цен на сырьевые товары и восстановлению экспорта.

В краткосрочном периоде непрерывность мирового экономического роста, по всей видимости, будет обусловлена ожиданием стимулирующей налогово-бюджетной политики США, завершением некоторых политических разрывов в еврозоне, ожидаемым расширением объемов мировой торговли и ростом цен на основные товары. В краткосрочном периоде риски мирового экономического роста можно считать равнонаправленными, однако в среднесрочном отрезке все еще преобладают риски в сторону снижения.

В течение года рост мировой экономики непрерывно укреплялся, а риски снижения определенно отступили. В 2018 году тенденция роста мировой экономики вновь сохранится как в развитых, так и развивающихся странах, и будет иметь, при прочих равных условиях, превосходящий темп.

По оценкам МВФ экономический рост за 2017 год составил 3,8% (2016 г. – 3,2%).

Следует отметить, что темп роста значительно ускорился как в развитых странах, так и странах с развивающейся экономикой.

В развитых странах экономический рост за 2017 год составил по прогнозам 2,3%, что на 0,6 процентного пункта выше показателя предыдущего года, а в развивающихся странах темп экономического роста составил 4,8% вместо 4,4% в предыдущем году³.

Восстановление активности в мировой экономике и тенденция роста цен на биржевые товары по сравнению с прошлым годом сформировали довольно высокую инфляционную среду. В результате оценка МВФ по инфляции за 2017 год составила для развитых стран 1,7%, развивающихся стран – 4,0%. В 2018 году инфляционные давления не будут особо отличаться от уровней предыдущего года.

² Источники информации о международных развитиях и прогнозах: от IMF, World Bank, Economist Intelligence Unit, Financial Times, Bloomberg, RBC, The Institute of International Finance и др.

³ Источником для всех прогнозов и оценок МВФ послужило издание «World Economic Outlook Update April, 2018».

**Оценки МВФ показателей роста мировой экономики за период
2016-2018 гг, %**

Показатель (экономический рост)	Оценка роста за 2016 год по данным на 30.04.18	Оценка роста за 2017 год по данным на 30.04.18	Оценка роста за 2018 год по данным на 30.04.18
Рост мировой экономики	3.2	3.8	3.9
Развитые страны	1.7	2.3	2.5
США	1.5	2.3	2.9
Еврозона	1.8	2.3	2.4
Развивающиеся страны	4.4	4.8	4.9
СНГ	-0.4	2.1	2.2
Россия	-0.2	1.5	1.7
Китай	6.7	6.9	6.6

В текущем периоде восстановление экономического роста в развитых странах сопровождалось улучшением ожиданий, активизацией инфляционной среды, положительно отразившись на инвестиционной среде, которая в последние годы была слабой из-за экономических и политических неопределенностей.

Экономический рост в **США** за 2017 год составил 2,3%. Зафиксированный во второй половине прошлого года рост экономической активности сохранился и ускорился также и в течение текущего года. Положительное содействие укреплению экономического роста было в большей мере обусловлено рамками государственной программы по снижению налогов и ростом объемов вложений. Важным фактором, способствующим экономическому росту, явился также рост частных расходов и цен на нефть.

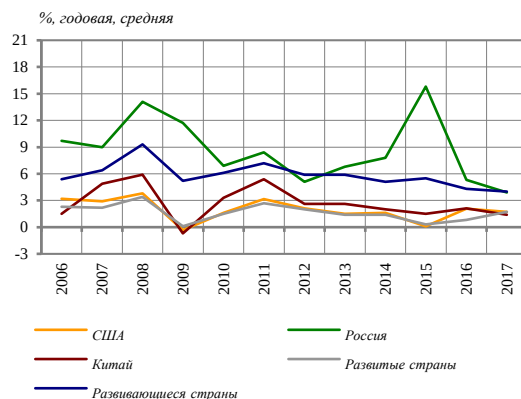
Тенденция ускорения роста экономики США сохранится также и в 2018 году, чему окажут содействие в большей мере рост вложений, доходов домашних хозяйств, сокращение уровня безработицы, стабилизация рынка недвижимости.

По оценкам МВФ рост экономики США за 2018 год составит 2,5%.

В странах **еврозоны** в 2017 году был зафиксирован стабильный экономический рост за счет улучшения экономического роста в основных странах союза. Основным двигателем экономического роста стал рост частного потребления, обусловленный положительными развитиями рынка труда. По оценкам МВФ годовой экономический рост составил 2,4% (2016 г. – 1,8%). В ближайшее время темп экономического роста сохранится, чему в большей степени окажут содействие стимулирующая денежно-кредитная политика, восстановление мировой экономики, а также благоприятные развития на рынке труда. Положительным фактором может противодействовать политическая нестабильность, а также опасения, связанные с сокращением товарооборота с основными партнерами.

В развивающихся странах тенденция замедления экономического роста изменилась, и в отчетном году было зафиксировано ускорение темпов роста. Основными факторами, обусловившими рост, явились рост цен на сырьевые товары и восстановление внутреннего и внешнего спроса. Частные вложения, после длительного слабого роста, проявили тенденцию к оживлению⁴.

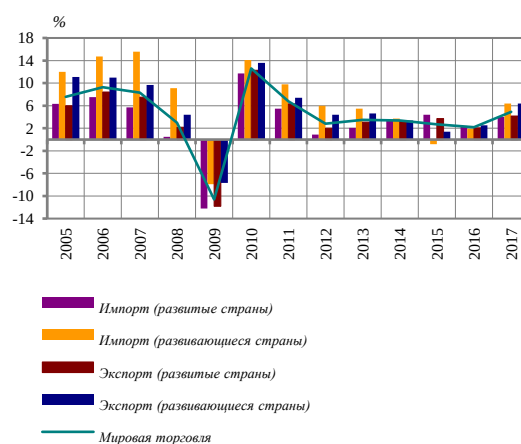
Инфляция в ряде стран



Источник: МВФ.

В течение года укрепилась тенденция роста экономики в развитых странах.

Годовой процентный прирост мировой торговли



Источник: МВФ.

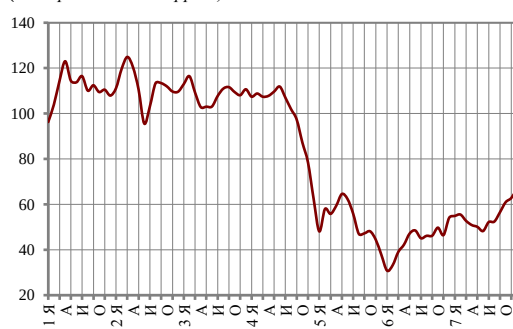
⁴ <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Темпы экономического роста в развивающихся странах ускорились.

Рост объемов мировой торговли был обусловлен ростом спроса в развивающихся и крупных развитых странах.

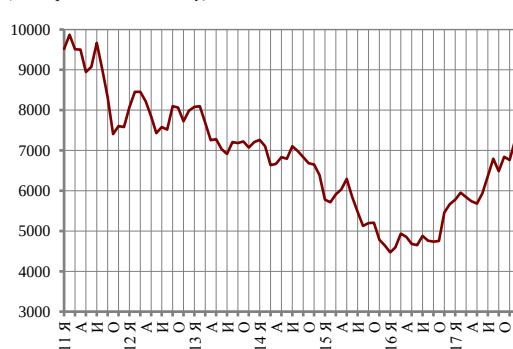
На торговых рынках в основном сохранилась тенденция роста цен.

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



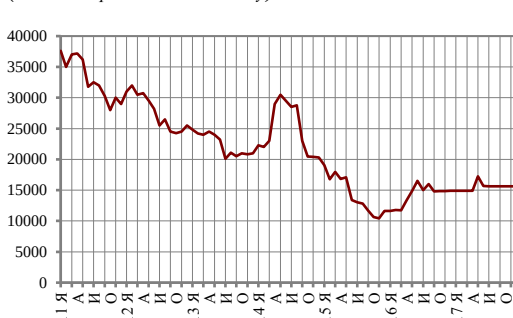
Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Цены на медь
(доллар США за 1 тонну)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Цены на молибден
(1000 долларов США за 1 тонну)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Из числа рисков снижения экономического роста в развивающихся странах актуальными в ближайшее время будут сохранение в целом в мире направленности на ужесточение денежно-кредитных условий и необходимость экономических реформ. По оценкам МВФ экономический рост за 2017 год в развивающихся странах составил 4,8% (2016 г. - 4,4%).

В *Китае* не было зафиксировано существенного изменения темпов экономического роста. Положительное влияние на рост экономики оказали расширяющая налогово-бюджетная политика, рост цен на товары.

Риски ослабления экономического роста в краткосрочном отрезке обусловлены сложностями в финансовом секторе, сдерживающими рост кредитования, возможным применением развитыми странами политики протекционизма и растущим геополитическим напряжением⁵. Экономический рост в Китае за 2017 год оценивается 6,9%. В ближайшие годы ускорения темпов роста экономики не предвидится: за 2019 год прогнозируется 6,6% экономический рост.

В *России* ⁶, по оценкам Министерства экономического развития, экономический рост за 2017 год составил 1,5%, которому, в основном, содействовали рост внутреннего спроса, восстановление цен на нефть, положительные развития рынка труда.

Наибольший рост был зафиксирован в отраслях торговли и промышленности. Темпы спада строительства продолжили замедляться.

Высокие темпы частного потребления в основном были обусловлены ростом реальных располагаемых доходов населения, снижением инфляции. В то же время, зафиксированное в первом полугодии оживление инвестиционной среды не сохранило своих темпов во втором полугодии. Ослабление оживления инвестиционных процессов было вызвано завершением некоторых программ по развитию строительства и инфраструктур.

Активы банковской системы РФ за 2017 год значительно увеличились параллельно улучшению их структуры. Кредиты, предоставленные кредитными организациями нефинансовым организациям и домашним хозяйствам, увеличились на 14,1%. Было зафиксировано улучшение качества кредитов как в национальной валюте, так и инвалюте. Доля «плохих» кредитов снизилась на 1,5 процентного пункта и составила 7,8%.

В краткосрочной перспективе, в условиях сохранения существующего уровня роста цен на нефть Министерство экономического развития РФ ожидает сохранения текущих темпов экономического роста России. Основными факторами, сдерживающими рост экономики, останутся неустойчивая геополитическая ситуация и торгово-экономические санкции, применяемые к России.

В 2017 году была зафиксирована тенденция восстановления объемов *мировой торговли*. Рост объемов торговли был обусловлен, в основном, ростом цен на некоторые товары и ускорением мирового экономического роста, а также восстановлением объемов экспорта в развитых и развивающихся странах и оживлением инвестиционной среды.

⁵<http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-april-2018>

⁶ www.economy.gov.ru

Основные риски ближайшего снижения роста объемов торговли будут обусловлены возможным применением развитыми странами политики протекционизма во внешней торговле и санкциями, применяемыми ко многим странам. По оценкам МВФ рост объемов мировой торговли за 2017 год составил 4,9% (годом ранее – 4,15%). А для 2018 года прогнозируется 5,1%.

В 2017 году была зафиксирована тенденция непрерывного роста международных цен на сырьевые товары, обусловленная восстановлением мировой экономики и развитиями, характерными для некоторых товарных рынков. По сравнению с потреблением промышленных товаров, на рынке продовольственных товаров инфляционные давления были слабее.

Средняя цена на нефть марки Brent составила 55,3 доллара США за баррель, а годовой рост – 23,4%. В краткосрочной перспективе рост цен на нефть будет непрерывным, обусловленный продлением сделки ОПЕК+ по сокращению добычи нефти и политической ситуацией вокруг Ирана.

В Китае, в условиях роста спроса и сокращения добычи, вызванного экологическими соображениями, сохранилась тенденция роста цен на медь и молибден. Средняя годовая цена на медь повысилась по сравнению с предыдущим годом на 27,5%, составив 6303,5 долларов США за тонну.

Средняя квартальная цена на молибден повысилась по сравнению с предыдущим годом на 9,4%. В краткосрочной перспективе, при прочих равных условиях, сохранится существующий уровень международных цен на цветные металлы.

В отчетном году средний уровень международных цен на зерно по сравнению с предыдущим годом не изменился. Средняя годовая цена на зерно составила 4,7 долларов США за бушель 4.7, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 5,1%. В краткосрочной перспективе существенных колебаний цен не ожидается.

В 2017 году средняя цена на золото почти не изменилась по сравнению с предыдущим годом, составив 1267,3 доллара США за тройскую унцию.

В краткосрочной перспективе, при наличии существующих темпов восстановления мировой экономики, цены на золото не проявят резких колебаний.

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В течение 2017 года резких колебаний на международных финансовых рынках зафиксировано не было. Положительная макроэкономическая динамика в мире оказала благоприятное влияние на различные секторы финансовых рынков. Мягкие финансовые условия сохранились, реагируя таким образом на положительные тенденции мирового экономического роста и процентные ставки, находящиеся на исторически низких уровнях. Примечательно, что пока не наблюдается влияние тенденции ужесточения денежно-кредитной политики в развитых странах на финансовые рынки.

Цены на цветные металлы соответствовали положительным развитиям мировой экономики.

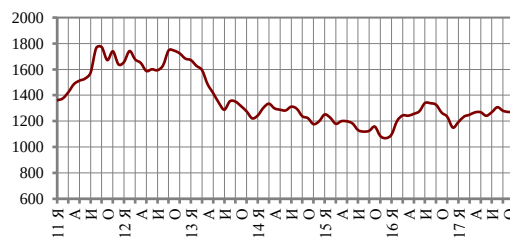
Цены на зерно
(доллар США за 1 бушель)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

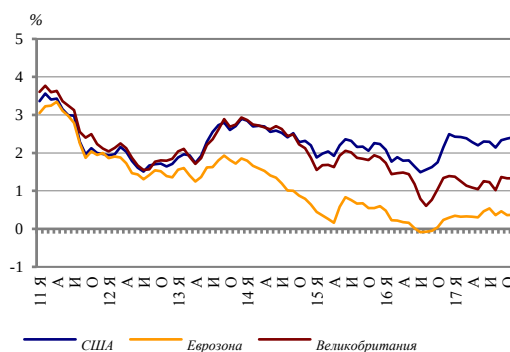
Цены на зерно по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года существенно не изменились.

Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

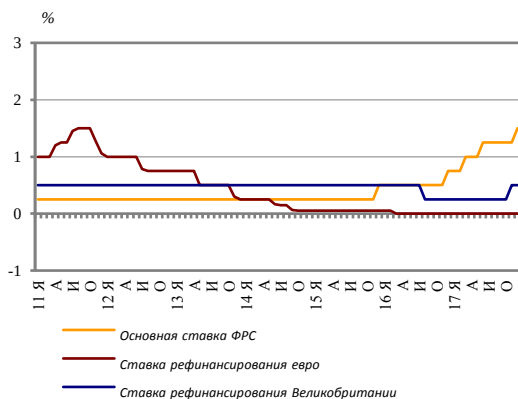
Доходность 10-летних государственных облигаций



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

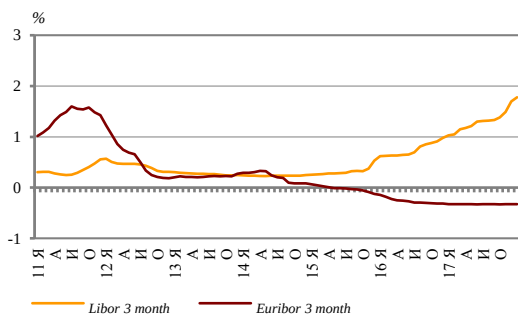
Монетарные органы в целом в мире разворачиваются в сторону ужесточения политики.

Политика процентных ставок центральных банков



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

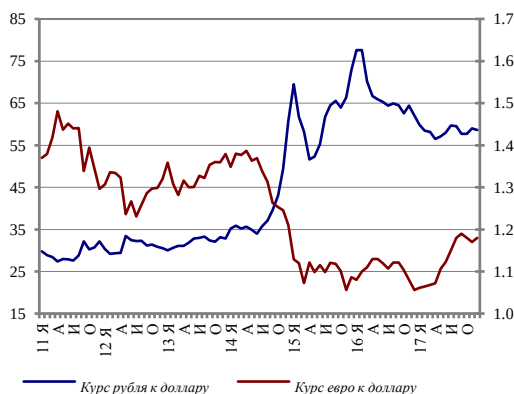
Межбанковские ставки



Источник: ЕЦБ

ФРС продолжила повышение ставки политики.

Обменные курсы рубля и евро к доллару США



Источник: Bloomberg Data Warehouse:

Несмотря на ужесточение денежно-кредитной политики, доходность долгосрочных государственных облигаций в США и еврозоне продолжала оставаться на исторически низком уровне.

В среднесрочном отрезке сохранение мягких финансовых условий может усилить вероятность давлений на финансовых рынках.

В условиях благоприятных экономических развитий восстановился приток капитала в развивающиеся страны, содействуя укреплению национальной валюты в этих странах.

Несмотря на постепенное ужесточение денежно-кредитной политики, уровень доходности долгосрочных государственных облигаций в США и еврозоне был низким, главным образом за счет слабых инфляционных давлений и низкого уровня реальных процентных ставок.

Ситуация на кредитном рынке была для заемщиков благоприятной: продолжилось улучшение условий кредитования и рост спроса домашних хозяйств и организаций на кредитные средства.

В условиях стабилизации мирового экономического роста и дальнейших оптимистичных ожиданий монетарные органы ряда развитых стран изменили направление политики. В отчетном году Федеральная резервная система США четыре раза повышала процентную ставку политики на 0,25 процентного пункта, установив ее на уровне 1,5%. На финансовых рынках сформировались уверенные ожидания дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики.

В текущем году ЕЦБ сократил программу покупки активов до 60,0 млрд евро и объявил о намерении дополнительного сокращения объемов в 2018 году. Ставка рефинансирования не была пересмотрена, и ЕБЦ также послал четкие сигналы о небольшой вероятности повышения ставки в дальнейшем.

Центральный банк Англии⁷ повысил в конце года процентную ставку денежно-кредитной политики на 0,25 процентного пункта. Согласно заявлениям банка, дальнейшее изменение ставки будет зависеть от значения показателя инфляции, уровня безработицы, а также от изменений ряда других показателей, подтверждающих оживление экономики.

Центральный банк России⁸, учитывая макроэкономическую ситуацию и инфляционные ожидания, провел в течение года политику смягчения денежно-кредитных условий. Ставка рефинансирования в годовом разрезе была пересмотрена и снижена с 10,0% в начале года до 7,75%.

Рост цен на ассортимент сырьевых товаров, положительные тенденции в экономиках развивающихся стран обусловили в ряде развивающихся стран приток капитала, что в свою очередь, способствовало оживлению инвестиций и улучшению перспектив экономического роста. Приток капитала, в условиях положительных прогнозов роста экономики, будет непрерывным, хотя вероятное ужесточение финансовых условий в дальнейшем замедлит темп притока.

В отчетном году основные валюты проявили разноплановую динамику. Обменный курс доллара США, в силу более высокого, чем прогнозировалось, экономического роста в странах еврозоны, и

⁷ <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes/2017/november-2017>

⁸ <https://www.cbr.ru>

проведенной ими денежно-кредитной политики, ослаб относительно евро.

В результате притока капитала и положительных макроэкономических тенденций в текущем году в ряде развивающихся стран продолжилась тенденция укрепления национальных валют. Дальнейшая динамика валют будет обусловлена как ходом денежно-кредитной политики развитых стран, в частности, США, так и внутренними развитиями отдельных стран, спросом на внешнее финансирование, внутренней денежно-кредитной политикой, политической стабильностью, ценовыми развитиями биржевых товаров и степенью чувствительности к волатильности доллара США.

Межбанковские ставки проявили тенденцию роста, реагируя на повышение в некоторых странах ставок политики, однако они пока остаются на низких уровнях.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В течение 2017 года продолжилось восстановление мировой экономики, обусловленное положительными предпосылками, сформировавшимися в странах как с развитой, так развивающейся экономикой. Был зафиксирован рост промышленности и международной торговли, оживилась инвестиционная среда. В то же время, была зафиксирована тенденция непрерывного роста цен на рынках почти всех биржевых товаров.

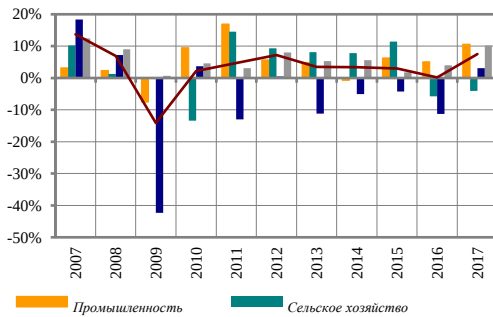
Положительные тенденции в мировой экономике, восстановление экономического роста в развивающихся странах и, особенно, благоприятные развития экономики РФ, стимулировали рост экономики и расширение экспорта РА, укрепив кредитоспособность экспортного сектора. Сохранилась тенденция роста текущих частных трансфертов и нетто-оплаты труда трудовых мигрантов, оказав положительное влияние на доходы и кредитоспособность домашних хозяйств РА.

2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ АРМЕНИИ

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ⁹

Был зафиксирован высокий экономический рост за счет роста как внешнего, так и внутреннего спроса.

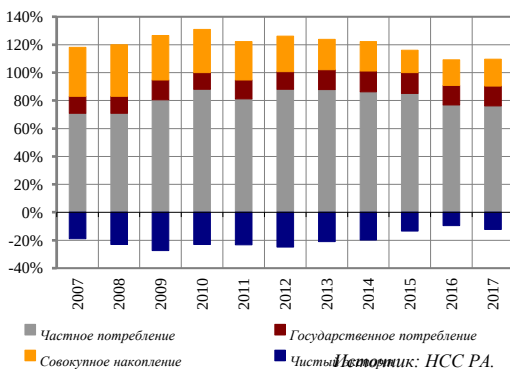
Реальный прирост ВВП и основных отраслей экономики



* В сферу «Услуги» включены торговля и прочие услуги.

Росту экономики наибольшее содействие оказали отрасль промышленности и сфера услуг.

Расходные компоненты ВВП
(доля в ВВП)



Основные показатели государственного бюджета
(полугодие)



Источник: НСР РА.

В РА был зафиксирован экономический рост, превысивший прогноз, содействию которому оказали восстановление внутреннего и внешнего спроса. Росту внутреннего спроса содействовала стимулирующая денежно-кредитная политика, которая повлияла также на рост кредитования.

Положительное содействие экономическому росту оказало также восстановление спроса в странах-партнерах, рост туризма, а также политика правительства по стимулированию экспорта и вложений. Текущая тенденция восстановления экономического роста, по прогнозам ЦБ, будет продолжаться и в будущем году под влиянием роста доходов населения и положительных развитий во внешней среде.

Экономический рост в отчетном году составил 7,5%. Такой показатель был обеспечен, в основном, за счет роста промышленности и услуг, который сформировался в результате более быстрого, чем ожидалось, роста как внутреннего, так и внешнего спроса.

Рост промышленности, превысивший ожидания (10,6% годовых) был обусловлен ростом экспорта, которому способствовали более высокая, чем ожидалось, экономическая активность стран-партнеров, а также сохранение высокого уровня цен на металлы на международных товарных рынках. Рост в сфере услуг (10,2% годовых) был обеспечен за счет восстановления частного потребления и роста туризма.

Зафиксированная с конца 2016 года слабая экономическая активность в сельском хозяйстве сохранилась. В результате спад в отрасли в 2017 году составил 4,0% годовых.

В отрасли «Строительство» было зафиксировано восстановление: реальный рост в годовом исчислении составил 3,1%. Этому росту существенное содействие оказали работы, проведенные в рамках строительства, предусмотренного программой по эксплуатации Амулсарского рудника.

В течение года темп роста совокупного спроса ускорился, превысив предыдущие прогнозы, чему в основном содействовал рост внутреннего спроса. Частное потребление и вложения увеличились на 7,7% и 10,1% соответственно, на что положительное повлияли восстановление кредитования экономики, непрерывность тенденции роста частных трансфертов, рост внешнего спроса.

В свете задачи стабилизации государственного долга и наиболее эффективного управления им, с начала 2017 года проводилась сдерживающая денежно-кредитная политика вместе с обеспечением умеренного роста государственных вложений и потребления.

Восстановление внутреннего спроса и упрощение условий кредитования способствовали росту кредитования на 8,7% годовых. В росте кредитных вложений наибольшая доля была зафиксирована по части роста потребительских кредитов, кредитов, выделенных сферам промышленности и торговли. Следует отметить, что рост кредитных вложений сопровождался улучшением качества кредитного

⁹ Подробнее о развитиях макроэкономической среды - см. издание «Обзор инфляции, 4/2017 г.».

портфеля банковской системы: доля «плохих» кредитов и дебиторской задолженности составила в конце года 5,1%, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 1,7 процентного пункта.

Удельный вес «плохих» кредитов был сравнительно высоким среди кредитов, выданных сфере общественного питания и прочим сферам обслуживания, строительству и сельскому хозяйству.

По сравнению с предыдущим годом расширились как предложение, так и спрос на кредитование¹⁰. На расширение предложения кредитования повлияли рост конкуренции среди банков и положительные ожидания, сформировавшиеся в отношении восстановления экономической активности. Рост спроса на кредитование был зафиксирован по всем направлениям кредитования. Рост спроса на кредиты был обусловлен улучшением конкурентных предложений кредитования и ростом экономики.

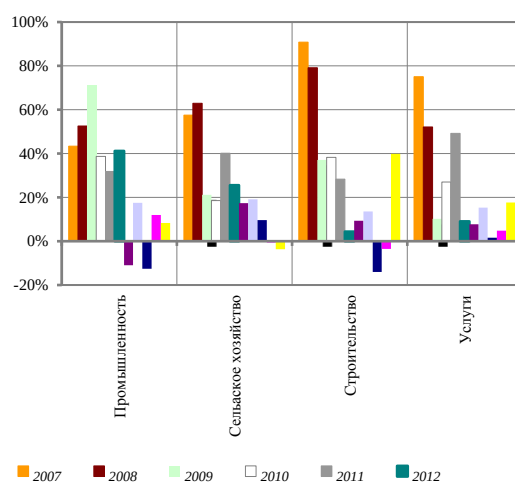
Согласно результатам опроса, проведенного в первом квартале 2018 года, также ожидается существенное упрощение процедур кредитования и расширение кредитного предложения и спроса.

По части показателей государственного бюджета был зафиксирован рост доходов на 5,6% и расходов на 3,8%, в полном соответствии с ростом экономики. Росту доходов наибольшее содействие оказал увеличение поступлений по части «Налога на добавленную стоимость», а в расходных статьях в основном увеличились расходы по статьям «Процентные платежи» и «Капитальные расходы». В результате вышеуказанных развитий доходов и расходов дефицит государственного бюджета уменьшился на 4,0%, составив 267 млрд драмов, причем, дефицит бюджета продолжает финансироваться в основном за счет внешних источников.

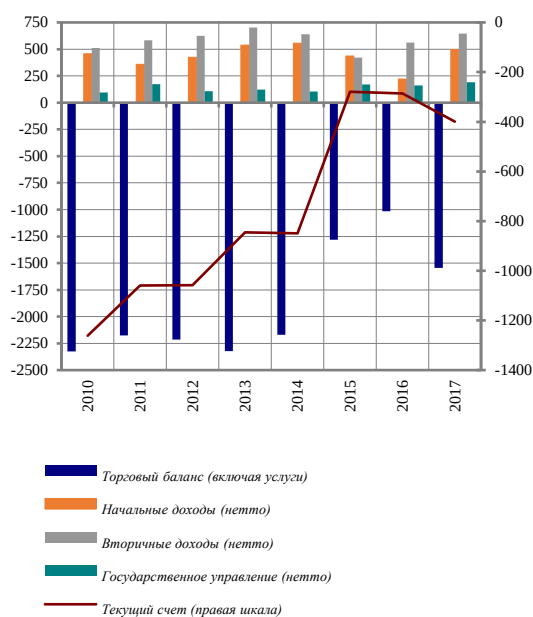
В декабре 2017 года 12-месячная инфляция составила 2,6%. Несмотря на растущий спрос, инфляция оставалась в целевом диапазоне. Темп инфляции ускорился, в основном, к концу года, чему определенное содействие оказали растущие дополнительные инфляционные ожидания, которые формировались у населения быстрыми темпами, обусловленными ростом цен на некоторые продовольственные товары на международных рынках продовольствия и ожидаемыми в начале следующего года изменениями в налоговых и таможенных правилах.

В соответствии с программой денежно-кредитной политики ЦБ инфляция в ближайшие месяцы сохранит тенденцию на повышение, колеблясь в пределах допустимого диапазона, а в среднесрочной перспективе закрепится вокруг целевого уровня.

Рост кредитования основных отраслей экономики



Основные показатели торгового баланса (млн долларов США)



Источник: Центральный банк РА.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ ¹¹

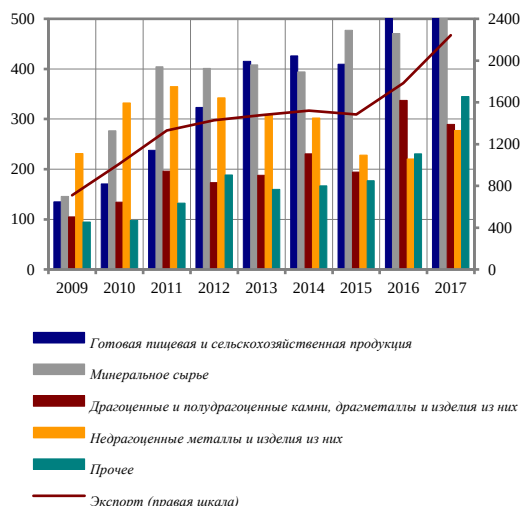
В январе-декабре 2017 года объемы внешнего товарооборота, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, увеличились на 26,9%, причем, рост реального экспорта товаров и услуг составил 19,7%, импорта – 26,8% соответственно.

В 2017 году заметно улучшился дефицит текущего счета.

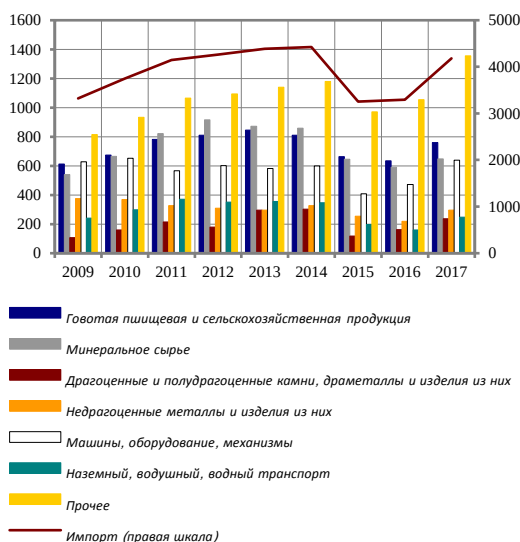
¹⁰ По результатам опроса в четвертом квартале 2017 года относительно условий кредитования.

¹¹ В подразделе «Внешняя торговля» представлены данные, опубликованные НСС РА.

Импорт РА по группам товаров
(млн долларов США)

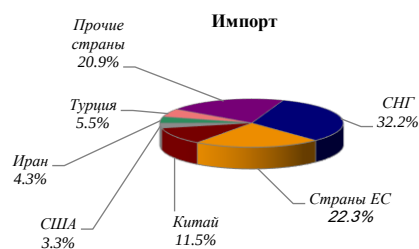
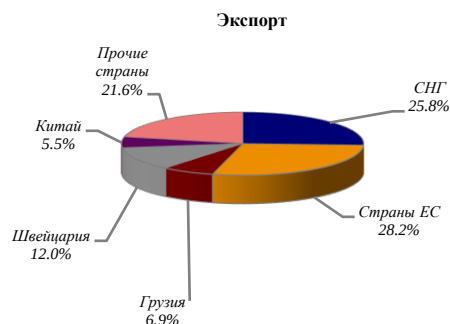


Импорт РА по группам товаров
(млн долларов США)



Источник: Центральный банк РА.

Внешняя торговля РА по странам (на 2017г.)



Источник: Центральный банк РА.

Рост экспорта был обусловлен ростом доходов и внутреннего спроса в основных странах-партнерах а также высоким уровнем международных цен на цветные металлы.

Росту импорта содействовал также рост внутреннего спроса в условиях увеличения частных трансфертов.

Следует отметить, что наибольший темп роста был зафиксирован по части «Инвестиционные товары», что свидетельствует о положительных ожиданиях деловой среды. В то же время, указанный показатель может стать фактором, содействующим дальнейшему экономическому росту. В условиях опережающего роста импорта отрицательный остаток торгового баланса увеличился, составив 1544,7 млн долларов США, или 13,4% ВВП (2016 г. – 9,5%).

Вследствие дефицита торгового баланса и развития чистого баланса по части доходов текущего счета, отношение дефицита к ВВП увеличилось и составило 3,5%, вместо 2,2% в предыдущем году.

Показатель концентрации экспорта РА существенно не изменился. Крупными торговыми партнерами остаются страны СНГ и ЕС, доли экспорта и импорта которых составили соответственно: СНГ – 25,8% и 32,2%, ЕС – 28,2% и 22,3%. В то же время увеличились объемы экспортируемых товаров в Китай, ОАЭ, США, уменьшился объем экспорта в Грузию.

По сравнению с концом прошлого года, незначительно уменьшилась концентрация экспорта РА по товарным группам: индекс Герфиндаля-Гиршмана составил 0,189.

2.3. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

Параллельно росту экономики в течение года было зафиксировано ускорение темпа роста средней номинальной заработной платы. Рост заработной платы в 2017 году составил 3,3% (годом ранее – 2,3%). В частном секторе номинальная заработная плата увеличилась на 4,1% (2016г. – 5,0%). В государственном секторе рост заработной платы составил 0,8 (снижение в 2016 г. – 1,2%). В отчетном периоде уровень безработицы снизился на 0,2 процентного пункта и составил 17,8%. По оценкам ЦБ, тенденция роста заработной платы и снижения уровня безработицы сохранится и в ближайшие годы. В частности, в течение ближайших трех лет рост заработной платы будет колебаться в интервале 6-7%, а уровень безработицы снизится ежегодно на 0,3-0,5%¹².

Положительное влияние на реальные доходы домашних хозяйств оказал рост денежных переводов из-за границы, вызванный ростом экономической активности России и укреплением российского рубля. Причем, по оценкам ЦБ, тенденция роста частных трансфертов из-за границы сохранится и в 2018 году. В 2017 году рост чистых текущих частных трансфертов и рост вознаграждения трудовых мигрантов составили соответственно 16,5% и 14,3%. В условиях роста ВВП, в наблюдаемом периоде отношение чистых текущих частных трансфертов и вознаграждения трудовых мигрантов к ВВП увеличилось на 0,5 процентного пункта и составило 9,9%.

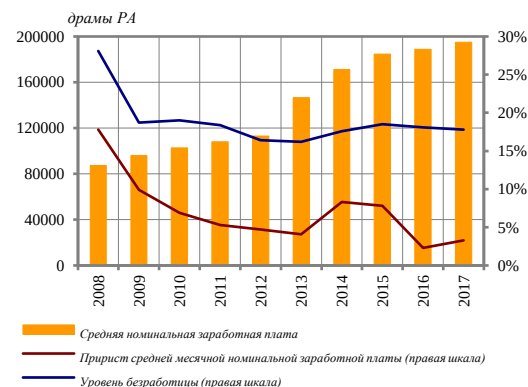
Таким образом, в течение 2017 года рост денежных переводов из-за границы, а также сохранение сформировавшейся низкой инфляционной среды положительно повлияли на реальные доходы населения, а также на надлежащее выполнение ими своих кредитных обязательств.

В условиях вышеперечисленных развитий в наблюдаемом периоде банковские депозиты резидентных домашних хозяйств увеличились на 16,9% и составили 1,351 млрд драмов РА. Причем, наибольший рост был зафиксирован по драмовым депозитам, доля которых выросла на 5,3 процентного пункта и составила 37,5%. Тем не менее, доля инвалютных депозитов продолжает оставаться высокой, что является одним из факторов, которые ограничивают возможности распределения финансовых средств в драмовых активах, особенно кредитования домашних хозяйств в драмах. Рост депозитов сопровождался снижением ставок по привлеченным у домашних хозяйств драмовым и долларovým депозитам.

В течение года наблюдался рост кредитного спроса домашних хозяйств и предложения финансовой системы¹³, обусловивший увеличение объемов кредитования резидентных домашних хозяйств, вызвав рост кредитного бремени домашних хозяйств. В частности, в наблюдаемом периоде общие обязательства резидентных домашних хозяйств перед кредитными учреждениями повысились на 13,1% и составили 1,047 млрд драмов РА, что было обусловлено ростом кредитов, выданных как банками, так и кредитными организациями. Обязательства перед ломбардами уменьшились на 5,7%.

По сравнению с предыдущим годом номинальные заработные платы увеличились более быстрыми темпами.

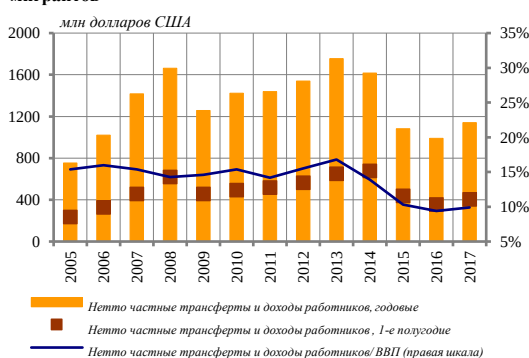
Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы



Источник: НСС РА.

Объемы чистых текущих частных трансфертов и вознаграждения трудовых мигрантов увеличились.

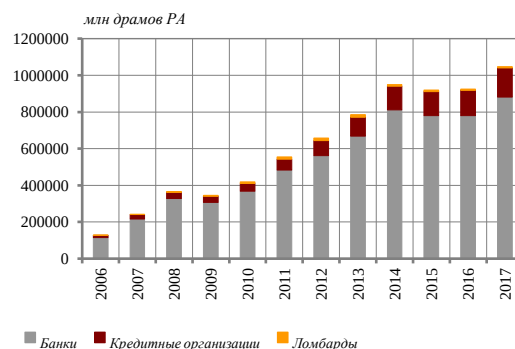
Чистые частные трансферты и вознаграждение трудовых мигрантов



Источник: Центральный банк РА.

В течение года увеличились обязательства населения перед финансовыми учреждениями, вызвав рост кредитного бремени домохозяйств.

Структура обязательств домашних хозяйств

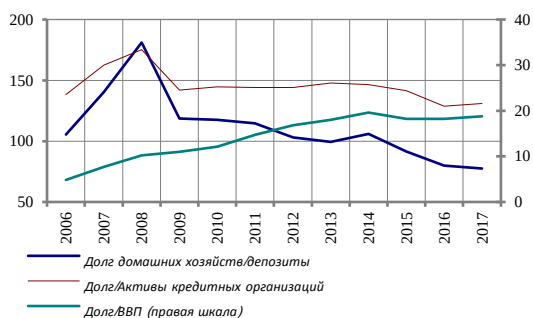


Источник: Центральный банк РА.

¹² Источник: издание «Обзор инфляции, 1/2018 г.».

¹³ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА «Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА», проведенных в 2017 году.

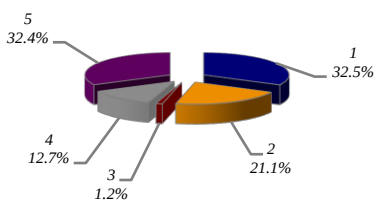
Показатели долга и доходов домашних хозяйств (%)



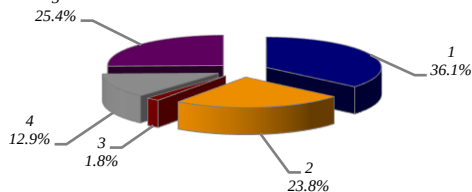
Источник: Центральный банк РА.

Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций

На 31.12.2017 г.



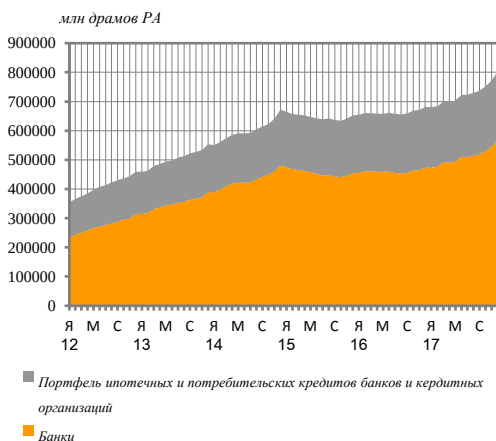
На 31.12.2016 г.



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

Источник: Центральный банк РА.

Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций



Источник: Центральный банк РА.

В условиях наиболее высокого темпа кредитования, опережающего рост ВВП, доля выданных резидентным домашним хозяйствам кредитов в ВВП увеличилась на 0,6 процентного пункта и составила 18,8%. Отношение кредитов к депозитам снизилось на 2,5 процентного пункта и составило 77,5%. В результате, домашние хозяйства продолжают оставаться поставщиками финансовых ресурсов для кредитных организаций.

Наиболее активным направлением кредитования остается потребительское кредитование, где за 2017 год зафиксирован 19,5% рост потребительских кредитов. Причем, рост кредитов наблюдался почти по всем направлениям, кроме автокредитов, которые снизились на 19,3%. Наиболее высокими темпами по сравнению с ростом кредитных карт, кредитов под залог золота, кредитов на покупку бытовой и компьютерной техники увеличились прочие потребительские кредиты. В результате их доля в общем объеме потребительских кредитов увеличилась на 7 процентных пунктов и составила 32,4%.

В наблюдаемом периоде ипотечные кредиты, выданные банками и кредитными организациями, увеличились 14,4%, за счет, в основном, роста кредитов на покупку недвижимого имущества на 16,3%. Активизации рынка ипотечного кредитования продолжают оказывать содействие изменения, внесенные в закон РА «О налоге на доход»¹⁴, программы рефинансирования, осуществляемые кредитной организацией «Жилье для молодых» и Национальной ипотечной компанией. В рамках указанных программ продолжился рост доли драмовых ипотечных кредитов на покупку недвижимости в общем объеме ипотечных кредитов на покупку недвижимости, составив 57,7% (за 2016 г. – 53,3%), что позитивно сказывается на управлении рисками, обусловленными этими кредитами. С точки зрения управления рисками, положительное влияние может оказать также принятие закона РА «О квартирном ипотечном кредитовании», который позволит повысить уровень прозрачности на ипотечном рынке и обеспечить защиту интересов заемщиков.

В течение года продолжилось упрощение условий и процедур выдачи кредитов домашним хозяйствам, вызванное усилением конкуренции между банками и прочими кредитными организациями¹⁵. Упрощения касаются почти всех условий кредитования и процедур (включая срочность кредитов, определение непоцентных выплат). Кредитные организации стали уделять больше внимания на обеспечение индивидуального, наиболее гибкого подхода к кредитованию постоянных клиентов.

В течение года уменьшились процентные ставки как по потребительским, так и ипотечным кредитам. Судя по результатам ежеквартальных опросов ЦБ среди финансовых организаций, ожидается, что тенденция снижения процентных ставок по кредитам сохранится и в 2018 году. Вместе с этим кредитные организации ожидают также дальнейший рост объемов потребительских и ипотечных кредитов¹⁶.

¹⁴ Источник: решение Правительства РА номер 205-Н «О порядке возврата клиентам, которые являются наемными работниками, частными предпринимателями или нотариусами, выплаченных ими налогов на доход в размере процентных сумм по обслуживанию ипотечного кредита» (19 февраля 2015г).

¹⁵ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА «Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА», проведенных в 2017 году.

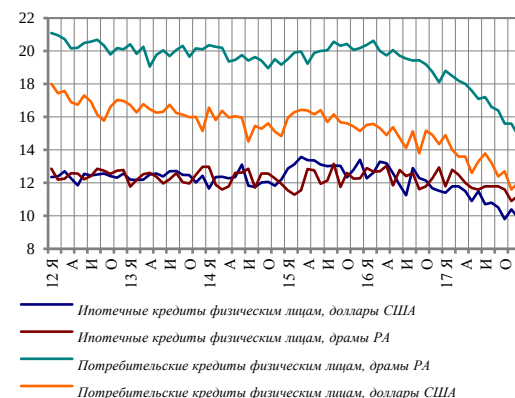
¹⁶ Источник: итоги квартального опроса ЦБ РА среди финансовых организаций, проведенного в четвертом квартале 2017 года.

В 2017 году было зафиксировано улучшение качества кредитного портфеля домашних хозяйств. Доля «плохих» потребительских кредитов в банках и кредитных организациях уменьшилась на 2,3 процентного пункта и составила 6,1%. Доля ипотечных «плохих» кредитов в общем портфеле ипотечных кредитов снизилась на 2,4 процентного пункта и составила 3,7%. Улучшение качества кредитного портфеля обусловлено снижением объема «плохих» потребительских и ипотечных кредитов в условиях роста объема вышеуказанных кредитов.

В целом, риски, обусловленные сектором домохозяйств, снизились и не представляют значительной угрозы для стабильности общей финансовой системы РА.

Риски, обусловленные кредитной недобросовестностью домашних хозяйств, проявили тенденцию к уменьшению.

Ставки по кредитам домашним хозяйствам



2.4. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

В течение 2017 года средние рыночные цены на квартиры в многоквартирных домах, как в городе Ереване, так и в прочих городах республики снизились по сравнению с предыдущим годом соответственно на 3,5% и 5,0% за 1 квадратный метр¹⁷. Причем, снижение цен наблюдалось во всех административных районах города Еревана, за исключением административного района Кентрон, где цены на квартиры остались почти без изменения.

В то же время, в 2017 году, по сравнению с 2016 годом, количество сделок купли-продажи квартир увеличилось на 15,1%. Причем, количество сделок купли-продажи квартир в многоквартирных домах в Ереване и в областях увеличилось на 23,7% и 12,3% соответственно.

В сделках купли-продажи недвижимости преобладают сделки по покупке квартир на первичном рынке недвижимости, что обусловлено вступившим в силу изменением в закон РА «О налоге на доход» в 2015 году¹⁸. По результатам квартальных опросов ЦБ, наибольшим риском для банков является риск реализации залога, являющегося недвижимым имуществом, особенно высокий для недвижимости производственного назначения.

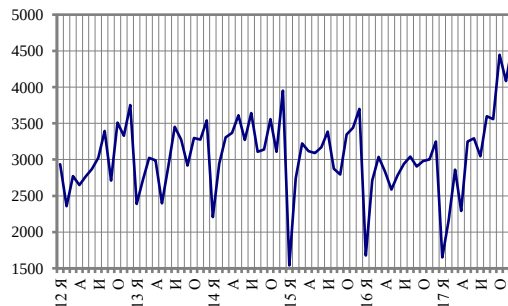
Параллельно росту кредитования экономики в течение года увеличился объем полученного недвижимого имущества как предмета

В 2017 году, по сравнению с 2016 годом, цены на квартиры снизились, а количество сделок купли-продажи – увеличилось.

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



Количество сделок купли-продажи недвижимости



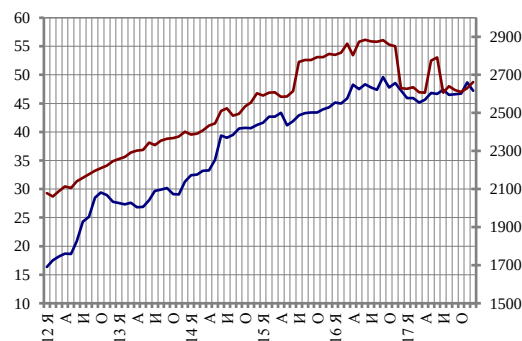
Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

¹⁷ По причине отсутствия единого индекса средних цен на недвижимость в РА, в качестве критерия ценовых развитий на рынке недвижимости нами рассматривается индекс средних цен на квартиры в Ереване.

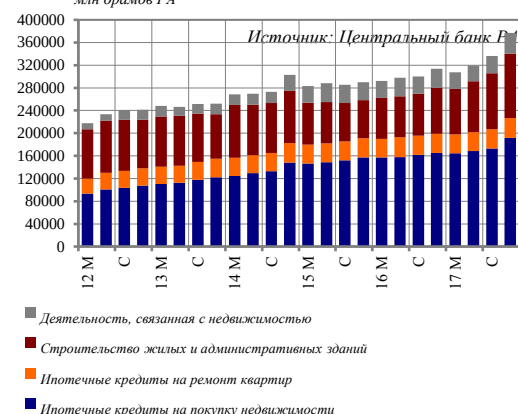
¹⁸ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА «Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА», проведенных в 2017 году.

В течение года увеличились объемы кредитов по покупке недвижимости.

Объемы недвижимости в банках, находящейся вне эксплуатации, имеющейся в наличии для продажи и являющейся предметом залога (млрд драмов РА)



Объем кредитования рынка недвижимости
Недвижимость вне эксплуатации и имеющаяся в наличии для продажи
Недвижимость как предмет залога (правая шкала)
млн драмов РА



Источник: Центральный банк РА.

Уменьшились объемы сданных в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств организаций.

залога. Для сдерживания кредитного риска, обусловленного колебаниями цен на недвижимость, банки сохранили для ипотечных кредитов отношение кредит/зalog в интервале 60-80% (подробнее - см. «Рыночный риск коммерческих банков»).

Большое положительное влияние на спрос на недвижимость оказывает ипотечное кредитование. По сравнению с 2016 годом объем и количество кредитов банков и кредитных организаций на покупку недвижимости увеличились на 16,3% и 11,9% соответственно (подробнее об ипотечных кредитах - см. «Доходы домашних хозяйств и долговое бремя»). Вместе с этим было зафиксировано улучшение кредитного портфеля на покупку недвижимости: доля «плохих» кредитов на покупку недвижимости в общем объеме кредитов на покупку недвижимости снизилась на 2,5 процентного пункта и составила 3,2%.

В течение года кредитование на строительство жилых и административных зданий увеличилось на 40,3%, и здесь качество кредитного портфеля почти не изменилось. В частности, к концу года доля «плохих» кредитов на строительство жилых и административных зданий в общем объеме кредитов на строительство составила 6,8%.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Источники финансирования	Жилые дома, сданные в эксплуатацию в 2017 году (кв.м)	Доля в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с 2016 годом
Всего, в том числе:	119,960	100%	-34.6%
Государственный бюджет	0	0	0
Средства организаций	5,129	4.3%	-93.3%
Средства населения	114,831	95.7%	8.0%

Источник: НСС РА.

По результатам года снизился общий объем сданных в эксплуатацию жилых домов за счет снижения на 93,3% объема сданных в эксплуатацию жилых домов, финансируемых предприятиями. Объемы сданных в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств населения (12,1%), выросли на 8,0%, в результате их доля увеличилась и составила 95,7% (годом ранее – 58,0%).

Таким образом, с точки зрения обеспечения стабильности финансовой системы увеличение количества сделок купли-продажи на рынке недвижимости положительно повлияло на риски, обусловленные рынком недвижимости, однако возможности финансовых организаций по реализации предмета залога, являющегося недвижимым имуществом, все еще остаются ограниченными.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Благоприятным развитиям макроэкономической среды в 2017 году оказали содействие как рост внешнего спроса мировой экономики и факторных доходов, так и неуклонное восстановление внутреннего спроса. В результате экономический рост за 2017 год составил 7,5%, чему в основном содействовали сферы промышленности и услуг. В то же время рост доходов домашних хозяйств положительно повлиял на снижение кредитных рисков, обусловленных домашними хозяйствами.

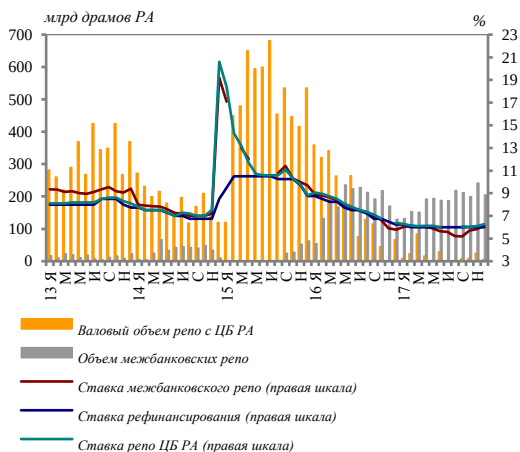
Благодаря снижению региональных макроэкономических неопределенностей и оживлению внутренней экономической активности, риски, обусловленные макроэкономикой, снизились и положительно отразились на укреплении финансовой стабильности.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

Ослабление в 2017 году денежно-кредитных условий и ликвидность в банках способствовали снижению ставок на финансовом рынке.

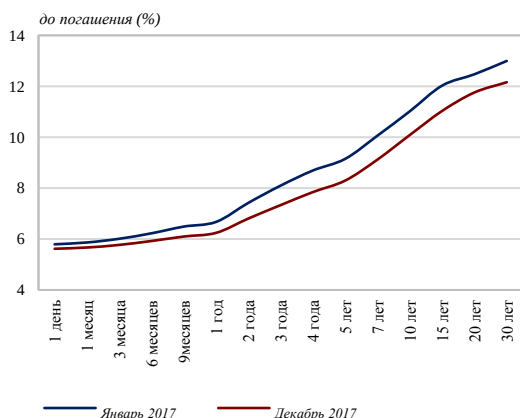
Межбанковские операции РЕПО (включая с ЦБ РА) и процентные ставки



Источник: Центральный банк РА.

Доходность ГО снизилась по всей длине кривой, наиболее отчетливо – в долгосрочном отрезке.

Кривые доходностей государственных облигаций РА



Источник: Центральный банк РА.

В течение 2017 года Центральный банк РА осуществил расширяющую денежно-кредитную политику, снизив ставку рефинансирования в феврале с 6,25% до 6,0%, а затем оставил ее неизменной. Решение Совета ЦБ о сохранении ставки на неизменном уровне было обусловлено необходимостью сохранения на данном этапе стимулирующей политики.

Вместе с этим в конце года ЦБ послал сигналы финансовому рынку о необходимости постепенной нейтрализации стимулирующих условий денежно-кредитной политики в дальнейшем¹⁹. Установленный 6,0% уровень ставки рефинансирования является самым низким с 2010 года, что способствует снижению процентных ставок на финансовом рынке, в том числе, умеренному снижению процентных ставок по предоставляемым коммерческими банками кредитам и привлекаемым ими вкладам.

Исторические изменения ставки рефинансирования ЦБ отразились на динамике ставок по межбанковским РЕПО, которые в основном были близки к ставке рефинансирования. Процентные ставки по межбанковским РЕПО снижались почти на протяжении всего года, однако в последнем квартале они повысились: средняя месячная ставка в декабре составила 6,1%. Этот уровень был обусловлен традиционными торгами, осуществленными ЦБ с целью привлечения излишка ликвидности, имеющегося в банковской системе, благодаря которым краткосрочные ставки приблизились к уровню ставки политики. По сравнению с декабрем предыдущего года ставка межбанковского РЕПО повысилась всего лишь на 0,3 процентного пункта.

В течение последних двух лет рынок межбанковских сделок РЕПО был наиболее активным, что частично обусловлено общим избытком ликвидности в банковском секторе. Высокая ликвидность способствовала тому, что банки предпочитали межбанковские инструменты вместо инструментов ЦБ.

Доходность государственных облигаций также снизилась по всей длине кривой²⁰ в среднем на 0,6 процентного пункта. Снижение процентных ставок произошло параллельно увеличению срочности: долгосрочные ставки снизились в среднем на 0,9 процентного пункта, среднесрочные ставки – на 0,7 процентного пункта, а краткосрочные ставки – всего на 0,3 процентного пункта. Тенденция снижения доходности государственных облигаций обусловлена также сокращением объемов выпуска.

¹⁹ Пресс-релизы заседаний Совета ЦБ РА от 14.11.2017 г. и 26.12.2017г. https://www.cba.am/AM/pmessagesannouncements/Minutes_short_14.11.2017.pdf https://www.cba.am/AM/pmessagesannouncements/Minutes_short_26.12.2017.pdf

²⁰ Кривая доходности ГО – это взаимозависимость между доходностью государственных облигаций и сроком, оставшимся до погашения. С июля 2013 года ЦБ РА применяет новый подход построения кривой доходности, согласно которому кривая доходности строится по статистической параметрической модели Нельсона-Сигеля, которая использует одну функцию для описания всего множества спот-ставок на различных сроках до погашения.

В результате разница между доходностью 10-летних и 6-месячных облигаций (спред) составила в конце декабря 2017 года 4,2%, снизившись по сравнению с предыдущим полугодием на 0,7 процентного пункта.

В представленной ниже таблице даны рассчитываемые ЦБ индексы государственных облигаций²¹, которые отражают тенденции рынка государственных облигаций в 2017 году.

Показатели, характеризующие динамику государственных облигаций за 2017 год

Показатель	TBI	G03	G05	G5I	GMI
Модифицированная дюрация (modified duration)	0.43	1.32	1.90	6.40	3.92
Доходность, взвешенная по риску	6.15	7.10	7.71	11.52	10.50
Средний срок погашения (год)	0.45	1.48	2.24	15.67	8.18
Средний взвешенный купон (%)		9.30	9.59	12.25	10.77
Рыночная стоимость ГО (млн драмов)	21.9	200.0	302.4	246.3	548.7
Изменение рыночной цены индекса при +/- 1% изменении доходности (млн драмов РА)	+/-94.22	+/-2,646.19	+/-5,750.88	+/-15,775.05	+/-21,526.66
Изменение рыночной цены индекса в разрезе изменения стандартного отклонения доходности (млн драмов РА) ²²	3.3	130.2	401.3	1082.7	1221.6

Среднегодовая дюрация (modified duration) обращаемых государственных купонных облигаций²³ составила 3,92, увеличившись в течение второго полугодия на 0,21. Средний срок погашения также увеличился, составив 8,18 года, вместо показателя в конце прошлого полугодия - 7,34. Аналогичные показатели для дисконтных облигаций составили соответственно 0,43 и 0,45, зафиксировав повышение.

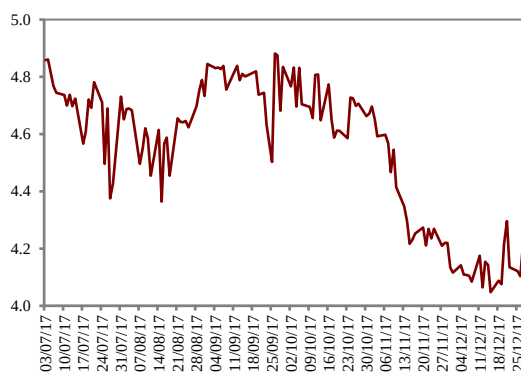
Результаты стресс-тестирования с использованием сценария изменения доходности государственных облигаций на 1%, показали, что в случае увеличения/уменьшения доходности, вероятный убыток/прибыль инвесторов составит 21,5 млрд драмов РА, или 3,9% рыночной цены государственных облигаций. Преобладающая часть изменения ожидается по части долгосрочных облигаций ввиду того, что они наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок.

²¹ Для государственных купонных облигаций рассчитываются пять индексов – 4 купонных, 1- дисконтный. Купонные индексы - это 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. В дисконтный индекс TBI включены дисконтные облигации со сроком от одной недели и выше с объемом оборота 400 млн драмов и более. Подробнее - см. www.cba.am.

²² Стандартное отклонение взвешенной по риску доходности на период 30/06/2017-31/12/2017.

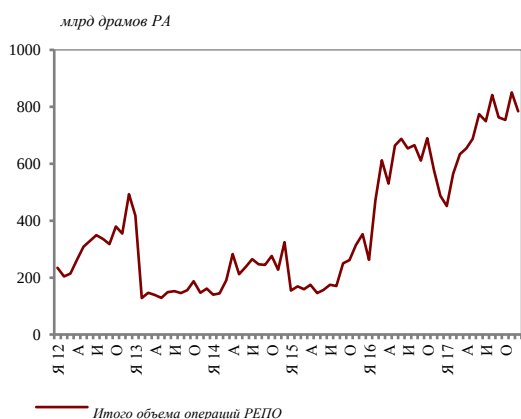
²³ Видоизмененная дюрация показывает изменение цены облигации в случае изменения доходности до погашения на 1%.

Спред облигаций со сроками 6 месяцев и 10 лет



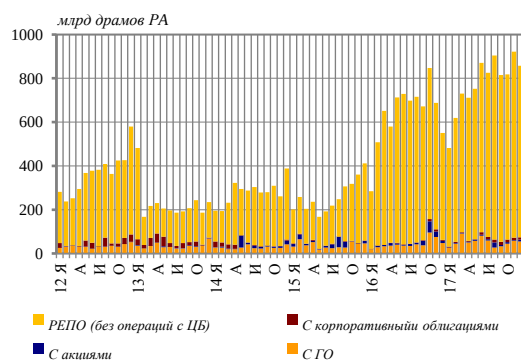
Источник: Центральный банк РА.

Операции РЕПО, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (без операций РЕПО с ЦБ РА)



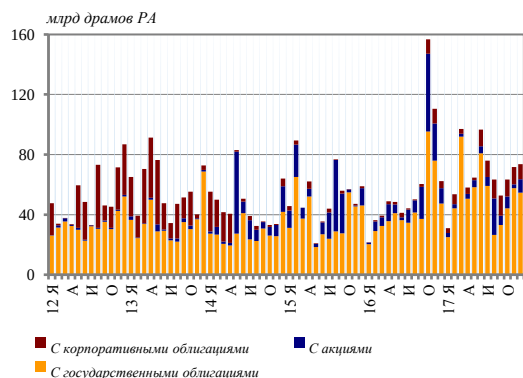
Источник: Центральный банк РА.

Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (включая операции РЕПО и реверсные РЕПО без сделок с ЦБ РА)

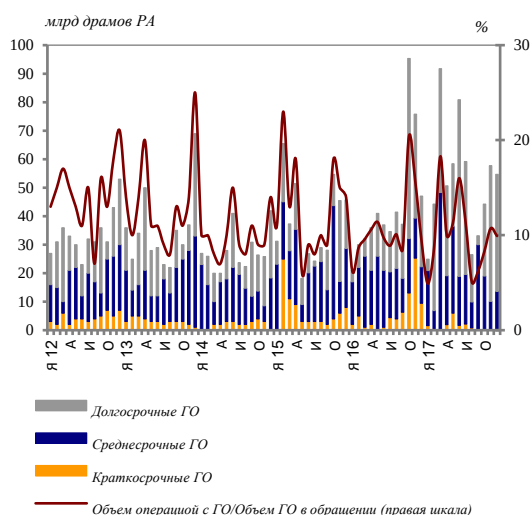


Источник: Центральный банк РА.

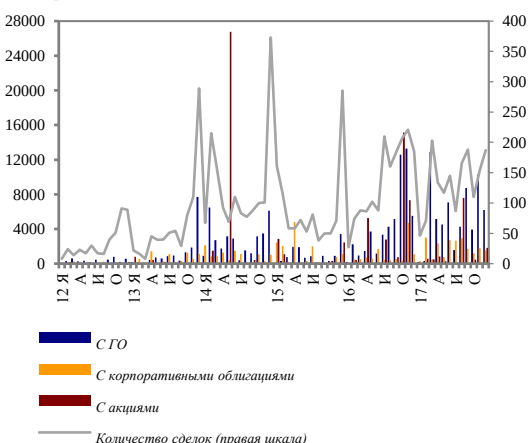
Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (без РЕПО)



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



Операции купли-продажи ценных бумаг и операции РЕПО, осуществленные на организованном рынке ценных бумаг (млн драмов РА)



Источник: Центральный банк РА.

Совокупный объем операций, осуществленных на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги в 2017 году, (включая операции РЕПО, реверсные РЕПО, за исключением операций с ЦБ РА), увеличился по сравнению с концом предыдущего года на 22,0% и составил 9 трлн 310 млрд драмов РА. Указанные операции включают операции РЕПО и реверсные РЕПО, а также операции купли-продажи ценных бумаг. Следует отметить, что в объеме операций, осуществленных лицами, оказывающими инвестиционные услуги, большой удельный вес приходится на операции РЕПО и реверсные РЕПО, а операции купли-продажи ценных бумаг по итогам года составили 8,6% указанного оборота (годом ранее – 9,4%), что свидетельствует о низкой ликвидности ценных бумаг.

Объем операций РЕПО и реверсных РЕПО (без операций с ЦБ РА), осуществленных банками, оказывающими инвестиционные услуги, и инвестиционными компаниями увеличился по сравнению с предыдущим годом на 23,1% и составил 8 трлн 508 млрд драмов РА. Причем, почти все операции РЕПО осуществлены с государственными ценными бумагами, однако, в отличие от предыдущего года, в 2017 году лица, оказывающие инвестиционные услуги, осуществили операции РЕПО и реверсные РЕПО также и с корпоративными облигациями, что можно считать тенденцией оживления рынка корпоративных облигаций.

В 2017 году ликвидность на рынке ГО была волатильной. Показатель, характеризующий уровень ликвидности²⁴ составил в декабре 2017 года 9,9, повысившись по сравнению с тем же месяцем предыдущего года на 0,5. Март и июнь 2017 года отличились высокой ликвидностью. Стандартное отклонение показателя уровня ликвидности, характеризующее волатильность уровня ликвидности на рынке ГО, повысилось и составило 4,0 вместо 3,8 в предыдущем году.

В общем объеме операций купли-продажи ГО снизилась доля операций с краткосрочными ГО, составив 2,4% годовых (годом ранее – 14,0%). Увеличилась доля операций купли-продажи долгосрочных ГО – 59,6%, а доля операций купли-продажи среднесрочных ГО в общем объеме купли-продажи слегка снизилась и составила 38,0%.

Доля организованного рынка в структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных с начала года лицами, оказывающими инвестиционные услуги, составила всего лишь 12,0%.

Общий оборот операций купли-продажи ценных бумаг на организованном рынке составил в 2017 году 96,2 млрд драмов РА. В структуре операций купли-продажи, осуществленных на организованном рынке, по-прежнему преобладали операции с государственными облигациями, составившими 67,7%. Операции купли-продажи, осуществленные с корпоративными облигациями и акциями, составили соответственно 19,8% и 12,5%.

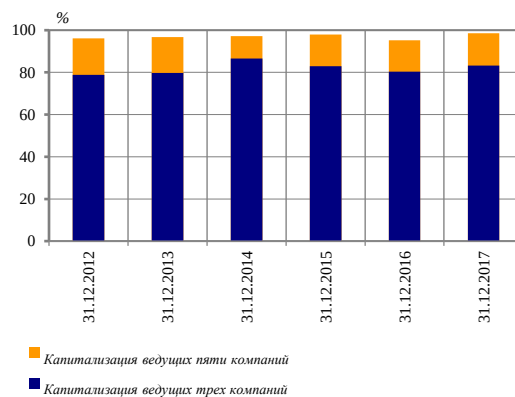
По состоянию на 31-е декабря 2017 года капитализация рынка ценных бумаг составила 143,8 млрд драмов РА, увеличившись по сравнению с концом предыдущего года на 7,1%. Концентрация капитализации по выпускающим акции компаниям повысилась по сравнению с концом предыдущего года: доля ведущих трех компаний составила 83,3%, а пяти ведущих компаний – 98,5%, что свидетельствует о высокой концентрации эмитентов.

²⁴ Показатель ликвидности рынка государственных облигаций рассчитывается как отношение операций купли-продажи на вторичном рынке государственных облигаций, осуществленных в течение месяца лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, к объемам государственных облигаций, находящихся в обращении.

Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации на 2012-2017гг. (%)

Период	Доля капитализации ведущих трех компаний (%)	Доля капитализации ведущих пяти компаний (%)
31.12.2012	78.8	96.2
31.12.2013	79.8	96.7
31.12.2014	86.5	97.2
31.12.2015	83.0	98.0
31.12.2016	80.4	95.2
31.12.2017	83.3	98.5

Концентрация ведущих трех и пяти эмитентов акций в 2012-2014 гг. по уровню капитализации



Источник: Центральный банк РА.

3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

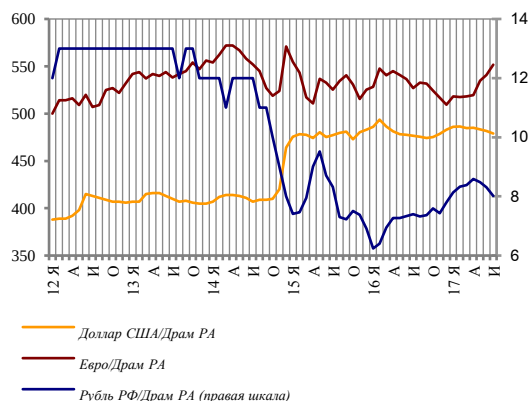
В 2017 году колебания на валютном рынке РА были сравнительно небольшие, а в течение года обменный курс драма РА к основным валютам проявил ослабление. Наиболее выраженное ослабление драма РА произошло по отношению к евро - на 12,2% (среднемесячный курс в декабре 2017 г. относительно среднемесячного курса в декабре 2016 г.). Курс драма РА к доллару США почти не изменился, а к российскому рублю ослабел на 5,8%.

В конце 2017 года, по сравнению с концом 2016 года, реальный эффективный обменный курс ослабел на 4,6%, а номинальный эффективный обменный курс - на 1,6%²⁵, в основном из-за укрепления валют стран-партнеров.

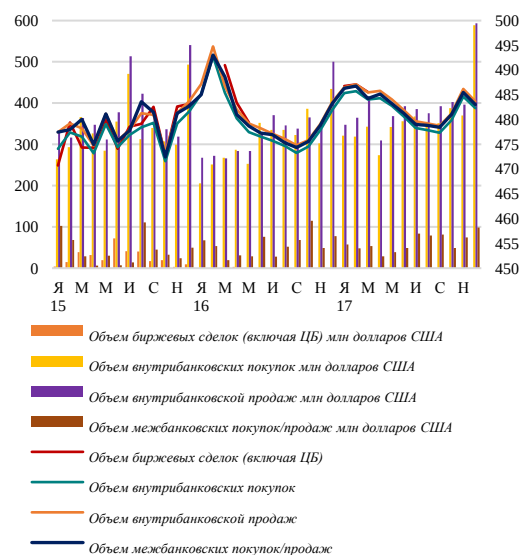
Оборот на валютном рынке составил примерно 5 трлн драмов, преобладающая часть которого составляют внутрибанковские операции купли-продажи. Примечательно, что объемы внутрибанковской купли-продажи исторически резко увеличиваются в декабре.

На валютном рынке РА сохранилась относительная стабильность.

Обменные курсы на валютном рынке РА (драмы РА)



Объемы и обменные курсы операций на валютном рынке РА



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На финансовом и валютном рынках в течение года сохранялась стабильность, и зафиксированные развития оказали благоприятное влияние на укрепление финансовой стабильности.

Процентные ставки на финансовом рынке снизились как по части межбанковских инструментов, так и по части депозитов и кредитов. На снижение ставок существенное влияние оказали стимулирующая денежно-кредитная политика и рост ликвидности банковской системы.

²⁵ 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 (еврозона, Россия, Украина, Южная Корея, Болгария, Швейцария, Иран, США, Турция, Грузия, Япония, Китай).

Доходность государственных облигаций снизилась, кривая сместилась горизонтально вниз: снижение отчетливо проявилось по всей длине параллельно росту срочности.

С точки зрения активности рынков увеличились совокупные объемы операций, осуществленных на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги.

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

В 2017 году в свете перспектив восстановления экономической активности и стабилизации частных трансфертов, поступающих из внешнего сектора, в финансовом секторе увеличились объемы финансового посредничества. Показатели отношения активов финансовой системы к ВВП и отношения кредитов финансовой системы к ВВП составили соответственно 91,4% и 49,8%.

Крупнейшим участником финансовой системы остается банковский сектор, на долю которого приходится 85,5% активов финансовой системы. В этом контексте, с точки зрения оценки стабильности финансовых учреждений Армении, чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков, связанных с деятельностью банковской системы. Риски, обусловленные страховой деятельностью, рынком ценных бумаг и деятельностью прочих участников финансовой системы находятся под постоянным мониторингом, и согласно результатам стресс-тестирования мала, их воздействие на стабильность финансовой системы остается незначительным.

С точки зрения стабильности финансовой системы чрезвычайно важным является управление рисками банковской системы.

Структура активов финансовой системы по финансовым учреждениям



Источник: Центральный банк РА.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

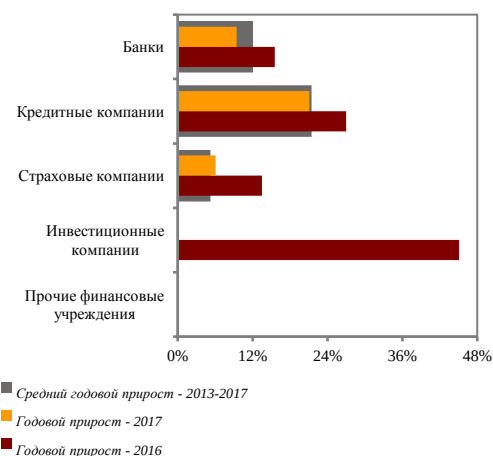
Индексы карты стабильности банковской системы²⁶ значительно изменились в четвертом квартале 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (подробнее - см. «Кредитный риск», «Риск ликвидности», «Рыночный риск», «Риск достаточности и прибыльности капитала»). По части валютного, процентного рисков, а также по субиндексу качества активов были зафиксированы положительные сдвиги (графики сместились к центру диаграммы). Значительное снижение зафиксировано по части риска ликвидности, а субиндексы достаточности капитала и прибыльности не изменились.

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

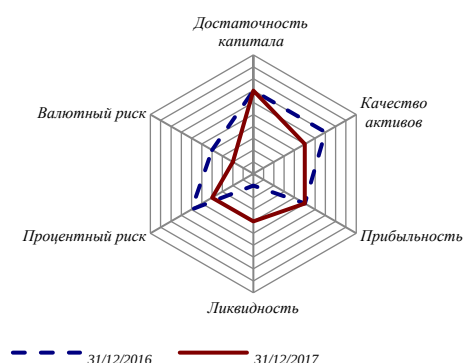
В 2017 году темп роста номинального ВВП почти совпал с темпом роста банковского посредничества, в результате уровень банковского посредничества практически не изменился. Показатели отношения активов к ВВП и отношения кредитов к ВВП составили соответственно 78,2% и 45,1%. Показатели отношения депозитов к ВВП и денежной массы к ВВП составили соответственно 44,2% и 46,7%.

²⁶ В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие достаточность капитала, качество активов, ликвидность, прибыльность, риск процентной ставки и валютный 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.

Темпы роста сегментов финансовой системы

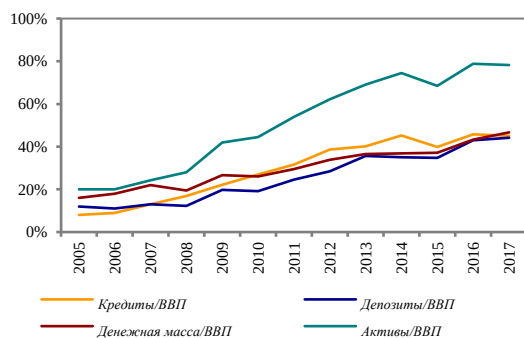


Карта стабильности банковской системы



Источник: Центральный банк РА.

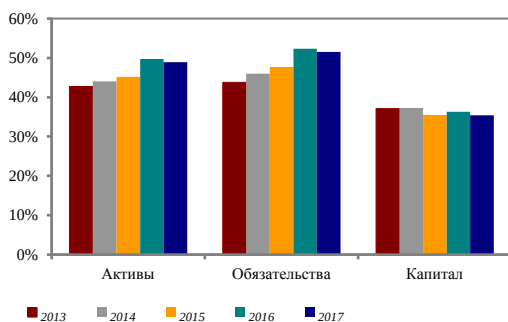
Уровень банковского посредничества



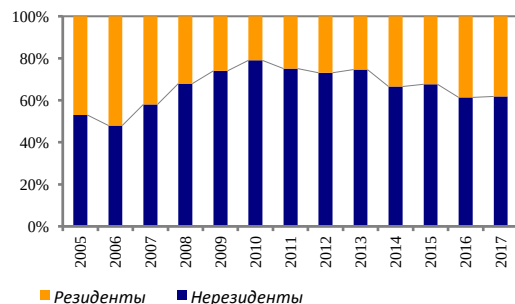
*Показатели по кредитам включают кредиты, выданные резидентам и нерезидентам, а в расчете денежной массы участвуют наличные денежные средства в обращении депозиты и драмовые и иввалютные депозиты (включая счета) и займы резидентов.

Источник: Центральный банк РА.

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

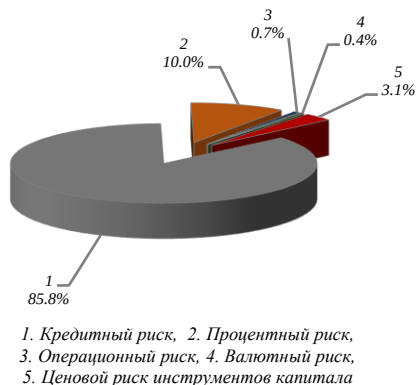


Участие иностранных инвесторов в уставном капитале банковской системы РА



Кредитный риск проявляет тенденцию к уменьшению.

Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете достаточности капитала коммерческих банков



Источник: Центральный банк РА.

Общий капитал банковской системы увеличился по сравнению с началом года на 4,9%, а общие активы – на 9,2%, в итоге показатель левериджа (отношение общего капитала к общим активам) снизился на 0,6 процентного пункта и составил 15,7%. Общий капитал увеличился за счет пополнения уставного капитала и чистой прибыли. Уставный капитал банковской системы увеличился на 5,7 млрд драмов. Доля участия резидентов в уставном капитале банковской системы составила к концу года 61,8%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17
Общие активы	728	764	859	868
Общие обязательства	751	800	953	938
Общий капитал	627	630	580	655

Источник: Центральный банк РА.

Согласно индексам концентрации основных структурных балансовых показателей (активы, обязательства, общий капитал), риск концентрации в банковской системе продолжает оставаться на низком уровне. Доли активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков снизились по сравнению с началом года на 0,8, 0,9 и 0,9 процентного пункта соответственно, и составили к концу года 48,9%, 51,5% и 35,4%.

4.1.2. Кредитный риск

В деле обеспечения платежеспособности банковской системы кредитный риск рассматривается как важный фактор. Доля кредитного риска в взвешенных по риску активов коммерческих банков составила 85,8%. Поэтому очень важно, чтобы коммерческие банки могли надлежащим образом управлять кредитным риском.

Кредиты, предоставленные банковской системой экономике, увеличились в течение года на 8,5%. Кредиты, предоставленные юридическим лицам, увеличились на 10,1%, а физическим лицам – на 14,0%. В кредитах резидентам сравнительно большую долю занимают потребительские кредиты, кредиты, выданные промышленности и торговле, составив соответственно 19,9%, 17,7% и 16,3%.

Доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей (классы контролируемые, нестандартные и сомнительные) в общем объеме кредитов и дебиторских задолженностей снизилась на 1,7 процентного пункта и составила 5,1%. По классам риска, доли контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов и дебиторских задолженностей составили соответственно 1,4%, 2,0% и 1,7% (на 31.12.2016 г. – 1,9%, 1,7% и 2,5% соответственно). Доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей была наиболее высокой у кредитов, выданных сфере общественного питания и иных сфер обслуживания, строительству и сельскому хозяйству – соответственно 10,6%, 7,9% и 6,9%.

В контексте отраслевого распределения кредитного портфеля индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики почти не изменился и составил в конце полугодия 1081 единицу, что свидетельствует о наличии умеренной концентрации распределения кредитного портфеля в банковской системе. Среднее значение этого же показателя, рассчитанное по банкам, составило 1876 единиц.

С точки зрения концентрации кредитного портфеля, удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам, в общих кредитных вложениях, увеличился по сравнению с началом года на 5,1 процентного пункта и составил 25,5%²⁷.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска²⁸

31.12.2017 г.	Стрессовые сценарии		
	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	25.2 млрд драмов или 3.7% нормативного капитала системы	14.8 млрд драмов или 2.2% нормативного капитала системы	76.6 млрд драмов или 11.2% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала банковской системы в случае реализации стрессового сценария	18.0%	18.2%	16.8%

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с результатами стресс-тестирования, проведенного в начале года, результаты стресс-тестирования по оценке кредитного риска, проведенного в конце первого полугодия 2017 года, значительно улучшились, благодаря в основном уменьшению доли «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей. В наихудшем сценарии стресс-тестирования в некоторых банках могут быть зафиксированы случаи нарушения норматива достаточности общего капитала, но показатель при этом останется близким к минимальным значениям, и величина общего капитала в этих банках будет достаточной для полного поглощения возможных потерь. С этой точки зрения вероятность возникновения проблем неплатежеспособности в банковской системе оценивается, как весьма небольшая.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами

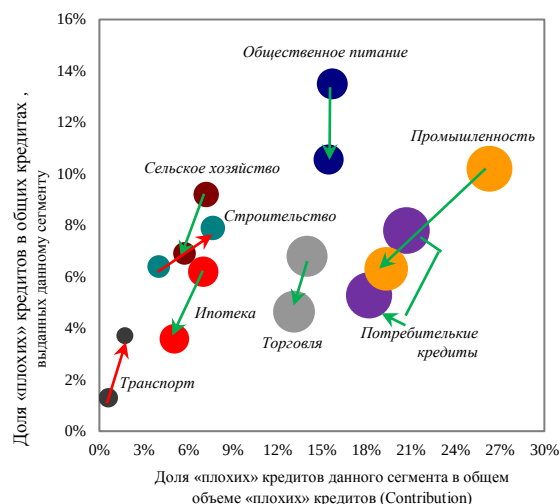
31.12.2017 г.	Стрессовый сценарий
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Достаточность общего капитала банковской системы до наступления шоковой ситуации	18.6%
Достаточность общего капитала банковской системы после наступления шоковой ситуации	18.3%

Источник: Центральный банк РА.

²⁷ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом аффилированности.

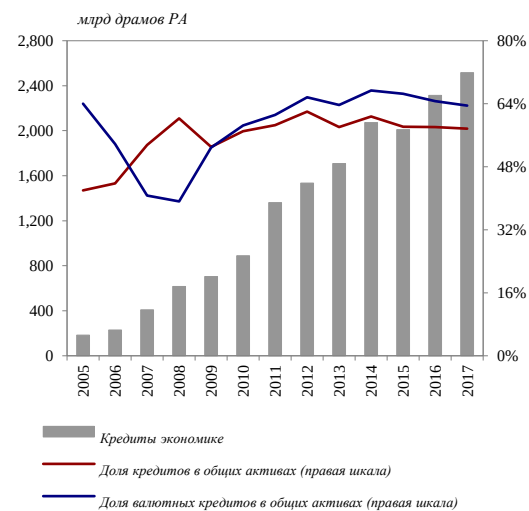
²⁸ Представленные здесь и далее сценарии стресс-тестирования не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а нацелены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на оценку способности системы нейтрализовать риски.

Изменение доли «плохих» кредитов в кредитах экономики – по сегментам
(конец стрелки – показатель на 31.12.2017г., начало стрелки – показатель на 31.12.2016г.)



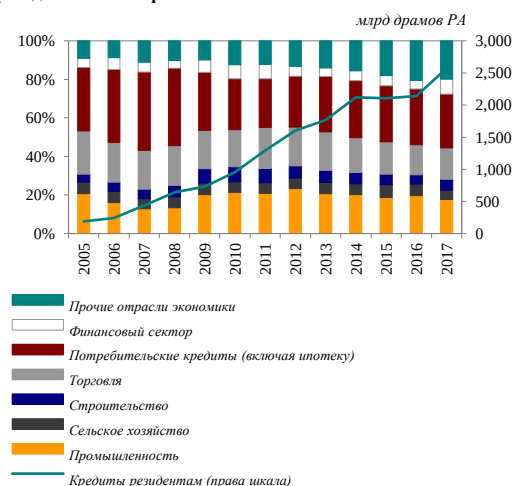
Источник: Центральный банк РА.

Объемы кредитов экономики, выданные банковским сектором



Источник: Центральный банк РА.

Структура кредитов, выданных банковским сектором резидентам – по отраслям



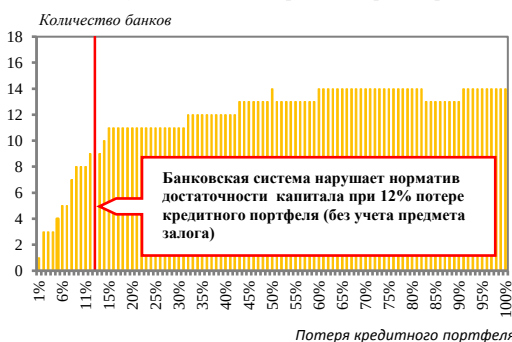
Источник: Центральный банк РА.

Кредиты, выданные крупным заемщикам / Общие кредиты



Источник: Центральный банк РА.

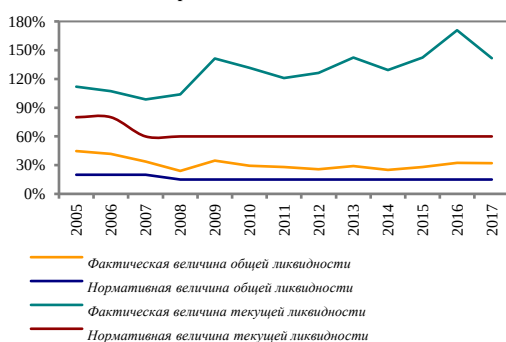
Количество банков, нарушающих норматив достаточности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам



Источник: Центральный банк РА.

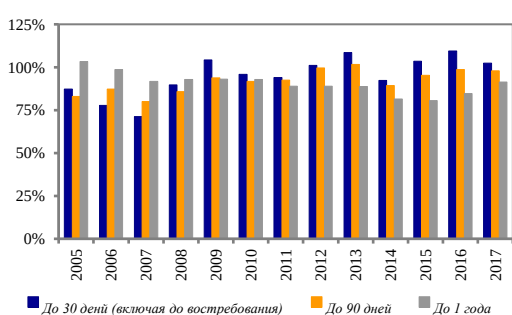
Показатели ликвидности банков вдвое превышают минимальные нормативные значения.

Динамика фактической и нормативной величин ликвидности коммерческих банков РА



Источник: Центральный банк РА.

Краткосрочные активы банковской системы / Обязательства (по срокам до погашения)



Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам стресс-тестирования по оценке риска, обусловленного выполнением внебалансовых условных обязательств, ни один банк не нарушит норматив достаточности капитала. В этом смысле, влияние кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами, на финансовую стабильность оценивается, как незначительное.

4.1.3. Риск ликвидности

В условиях оживления деятельности банков на кредитном рынке зафиксирована тенденция некоторого снижения ликвидности, однако уровень сохраняется выше нормативных требований. По сравнению с показателями на начало года, нормативные показатели общей и текущей ликвидности снизились на 0,4 и 29,1 процентного пункта соответственно и составили 32,1% и 141,7% (минимальные величины составляют 15% и 60%). Нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы снизились на 0,5 и 23,6 процентного пункта и составили соответственно 20,5% и 79,3% (минимальные величины составляют 4% и 10%).

Если рассматривать ликвидность по различной срочности активов и обязательств, то в горизонте со сроком погашения до 3-х месяцев притоки денежных средств по активам покрывают предполагаемые, в случае нефинансирования обязательства, оттоки денежных средств по линии этих обязательств. В краткосрочном горизонте относительно ощутимый разлом ликвидности наблюдается только во временном горизонте со сроком погашения 91-365 дней, что является логичным следствием роста срочности кредитного портфеля в условиях расширения кредитного посредничества. Отношения активов к обязательствам со сроками погашения до 30-ти дней (включая до востребования), до 3-х месяцев и до 1-го года составили соответственно 102,4%, 97,9% и 91,4%.

С точки зрения обеспечения текущей ликвидности банков чрезвычайно важную роль играет сочетание денежных потоков по части активов и обязательств со сроком погашения до 30 дней. Этот показатель сохранился в течение всего посткризисного периода в интервале 90-110%, что свидетельствует о способности банков управлять текущей ликвидностью и устойчиво обеспечивать ее.

В течение года сохранилась зафиксированная в последние 3-4 года тенденция снижения концентрации, оказывая положительное влияние на улучшение риск-профиля ликвидности в коммерческих банках. Доля крупных обязательств в общем объеме обязательств сократилась на 6,0 процентных пунктов и составила в конце года 12,9%²⁹.

По сравнению с началом года внешние кредитные обязательства коммерческих банков уменьшились на 5,3%. Средства, привлеченные от международных финансовых организаций, почти не изменились (доля в общем объеме внешних кредитных обязательств составила 24,6%). Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Нидерланды (24,9%), Люксембург (19,8%), США (5,3%) и Германия (5,0%). Доля долгосрочных обязательств почти не изменилась по сравнению с началом года и составила 83,3%.

²⁹ Обязательства банка по крупным заемщикам превышают 5% общих обязательств без учета аффилированности.

С точки зрения стабильности источников финансирования кредитных вложений было зафиксировано определенное снижение рисков: показатель отношения кредитов к вкладам уменьшился по сравнению с началом года на 4,2 процентного пункта и составил к концу года 102,1%³⁰.

Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности

31.12.2017 г.	Стрессовые сценарии		
	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	26.6%	28.1%	21.8%
Текущая ликвидность банковской системы	108.1%	155.4%	110.8%

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с предыдущими результатами стресс-тестирования, результаты стресс-тестирования риска ликвидности по состоянию на конец 2017 года почти не изменились. В случае реализации наихудшего стрессового сценария уровень высоколиквидных активов во всех банках будет полностью достаточным, чтобы покрыть симулируемый отток обязательств. Следовательно, вероятность возникновения проблем с ликвидностью, угрожающих финансовой стабильности, оценивается, как небольшая.

Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами

31.12.2017 г	Стрессовый сценарий
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	28.2%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	124.3%

Согласно результатам стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного выполнением внебалансовых условных обязательств, в случае реализации стрессового сценария уровень высоколиквидных активов во всех банках будет полностью достаточным, чтобы покрыть обязательства. Таким образом, с точки зрения влияния на финансовую стабильность, степень риска ликвидности, обусловленного выполнением внебалансовых условных обязательств, оценивается, как незначительная.

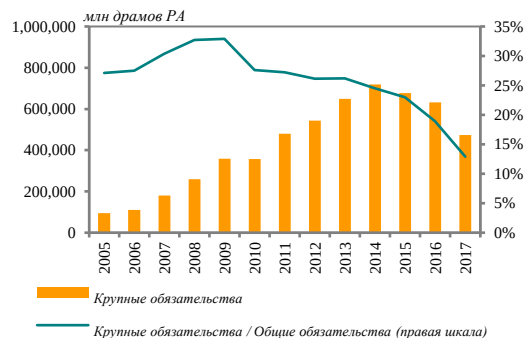
4.1.4. Рыночный риск

Валютный риск

В результате переоценки инвалюты из-за колебаний обменного курса драма к прочим валютам банковская система РА получила прибыль в размере 2,6 млрд драмов, а чистый доход банковской

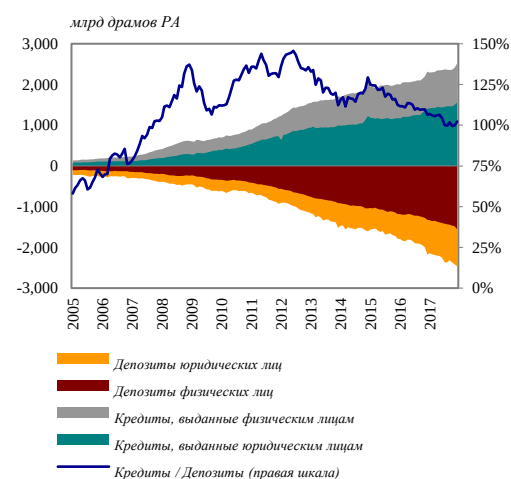
³⁰ В расчете отношения кредитов к депозитам, кредиты - это кредиты, предоставленные реальному сектору экономики, а депозиты - средства, привлеченные от физических и юридических лиц.

Крупные обязательства банковской системы/ Общие обязательства

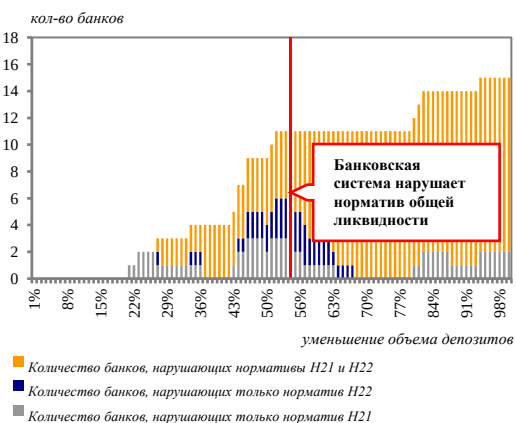


Источник: Центральный банк РА.

Структура депозитных источников кредитов и финансирования банковской системы



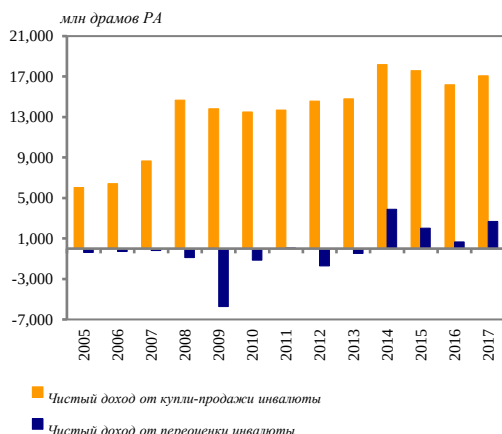
Количество коммерческих банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных депозитов и депозитов до востребования физических лиц



Источник: Центральный банк РА.

Вероятное влияние рыночного риска на финансовую стабильность достаточно слабое.

Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: Центральный банк РА.

системы от операций купли-продажи инвалюты и от производных инструментов составил 15,4 млрд драмов.

В течение года сохранилась тенденция сокращения долларизации баланса банковской системы. Доля валютных депозитов в общем объеме депозитов снизилась на 4,2 процентного пункта и составила 63,5%, а их доля в кредитном портфеле снизилась на 5,0 процентных пунктов, составив 62,8%.

Сценарии стресс-тестирования валютного риска

31.12.2017 г.	Стрессовые сценарии		
	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%	Возможный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	536 млн драмов или 0.08% нормативного капитала (536 млн драмов)	29 млн драмов или 0.004% нормативного капитала (29 млн драмов)	278 млн драмов или 0.04% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

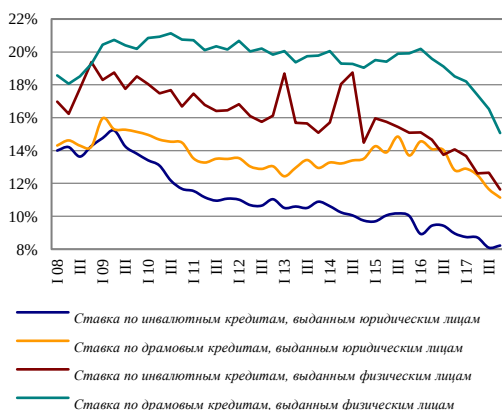
Чистая инвалютная короткая позиция банковской системы (включая производные инструменты) составила 9,7 млрд драмов или 1,4% общего нормативного капитала (на 31.12.2016 г. показатель составил 21,8 млрд драмов или 3,5% общего нормативного капитала)³¹.

В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестирования валютного риска³² возможные потери банков, вызванные открытой инвалютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность - слабым.

Процентный риск

Процентные ставки по выданным физическим и юридическим лицам кредитам и привлеченным от них депозитам снизились, проявив адекватность денежно-кредитной политике.

Ставки по кредитам, выданным юридическим и физическим лицам



Источник: Центральный банк РА.

Процентный риск в банковском секторе сохранился на низком уровне. В течение года сохранилась наблюдаемая за последние два года тенденция снижения процентных ставок как по части депозитных, так и кредитных услуг. В рамках управления активами и пассивами коммерческие банки продолжили применение строгих предельных величин по группам срочности, в условиях которых разрыв дюрации активов и обязательств банковской системы колеблется в интервале от 6 месяцев до одного года. Это предполагает, что в случае возможных колебаний рыночных процентных ставок, воздействие непосредственных убытков на финансовое состояние банковской системы будет слабым.

В результате колебаний рыночных ставок чистая прибыль банковской системы от переоценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся в наличии для продажи, составила 5,7 млрд драмов.

³¹ К производным инструментам относятся договоры 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 (Мудис).

³² Расчет значений потерь, оцененных по сценариям стресс-тестирования и по модели VaR (последняя не считается сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), основан на инвалютных позициях банков на 31.12.2017 г.

Сценарии стресс-тестирования процентного риска

31.12.2017 г.	Влияние повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 п.п. 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 п.п., оцененное «методикой разрыва чувствительных к процентной ставке активов и обязательств»
Прибыль/убыток коммерческих банков	-22.5 млрд драмов или 3.3% капитала банковской системы (22.5 млрд драмов или 3.3% капитала банковской системы)	-92 млн драмов или 0.01% капитала банковской системы (92 млн драмов или 0.01% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам наихудшего стрессового сценария, возможные убытки коммерческих банков по капиталу в случае колебания рыночной ставки будут в среднем в пределах 3,25%. В этом случае ущерб банковской системы будет незначительным, а воздействие на финансовую стабильность - небольшое.

Ценовой риск

Ценовой риск банковской системы по оценкам низкий в условиях сравнительно малых объемов имеющихся в наличии для продажи финансовых активов банковской системы, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, и инвестиций, в основном, в государственные облигации. По состоянию на конец полугодия финансовые активы указанной группы увеличились на 1,0 процентный пункт и составили в конце года 9,7% общих активов банковской системы.

Риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, находились в управляемых пределах. Банки РА предоставляют ипотечные кредиты в размере, не превышающем 60-80% рыночной стоимости недвижимости (LTV), и придерживаются применения довольно строгого подхода к оценке кредитоспособности заемщиков. Эти ограничения, принятые банками, существенным образом сдерживают кредитный риск, обусловленный возможными колебаниями цен на недвижимость.

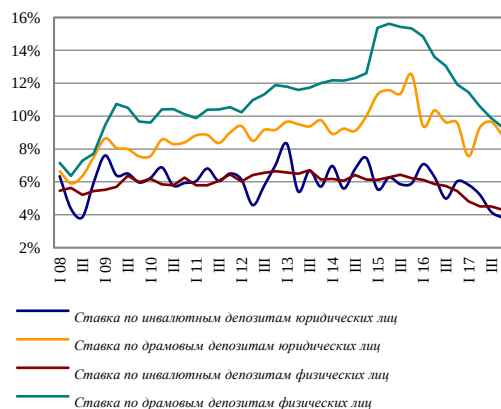
Сценарии стресс-тестирования изменения цен на недвижимость

30% обесценение недвижимости	31.12.2017 г.
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (ценовой риск)	9.4 млрд драмов (или 1.4% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ³³ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (кредитный риск)	23.3 млрд драмов (или 3.4% 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)	77.5 млрд драмов (или 11.4% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

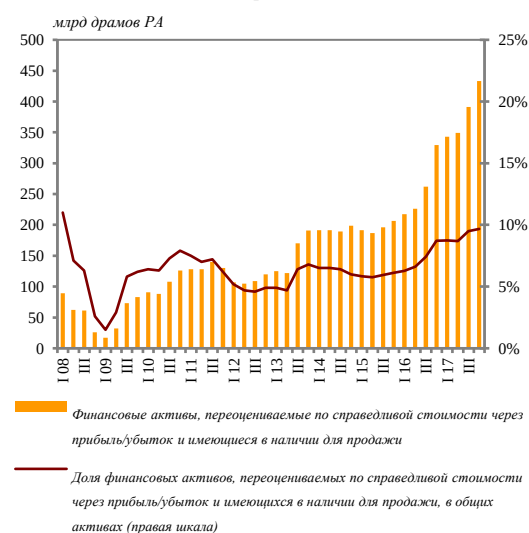
³³ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

Ставки по депозитам юридических и физических лиц



Источник: Центральный банк РА.

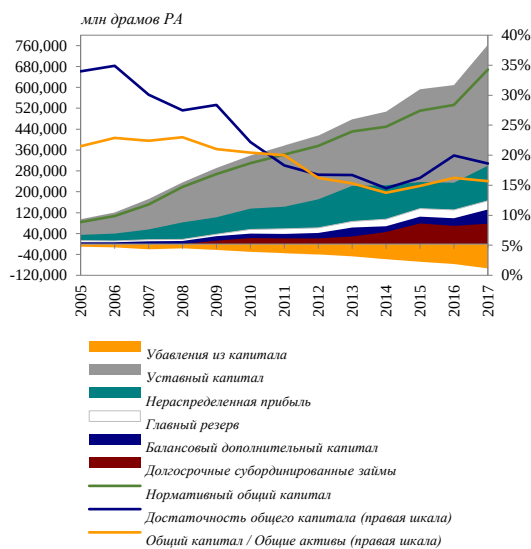
Доля финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся в наличии для продажи, в общих активах



Источник: Центральный банк РА.

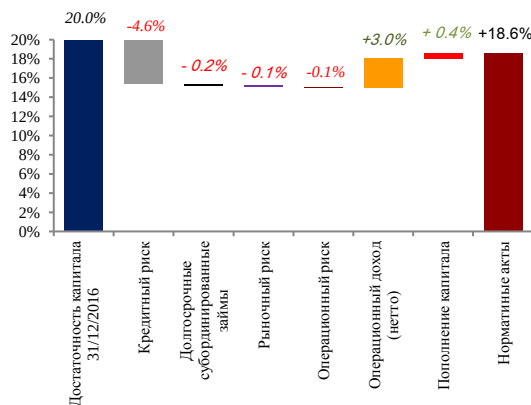
**Укрепленная база капитала коммерческих банков
обеспечивает высокий потенциал поглощения рисков.**

Структура нормативного общего капитала

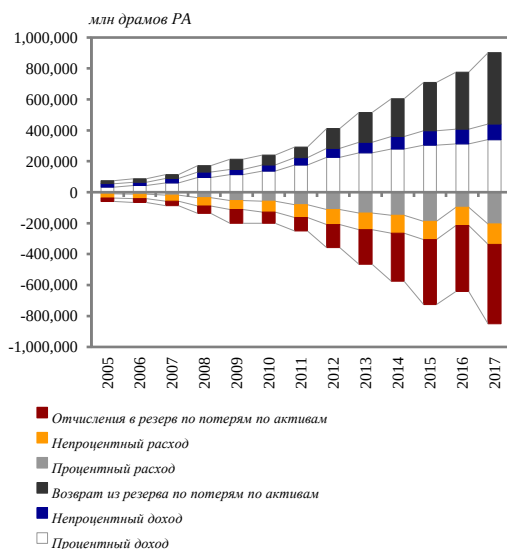


Источник: Центральный банк РА.

Достаточность общего капитала коммерческих банков - Waterfall



Доходы и расходы банковской системы



Источник: Центральный банк РА.

В случае реализации стрессового сценария, предусматривающего 30% обесценение недвижимости, возможные максимальные убытки банков увеличатся по сравнению с началом года, что обусловлено, в основном, расширением в банковской системе кредитного портфеля, обеспеченного залогом недвижимости. Тем не менее, исходя из тенденций умеренного колебания цен на недвижимость в течение последних лет, воздействие кредитного риска, обусловленного ценами на недвижимость, на финансовую стабильность оценивается, как достаточно слабое.

4.1.5. Достаточность и прибыльность капитала

В 2017 году показатель нормативной достаточности общего капитала коммерческих банков снизился на 1,4 процентного пункта и составил 18,6%. Снижение достаточности капитала в коммерческих банках произошло в результате расширения кредитного портфеля, а положительное влияние оказали пополнения капитала и чистая прибыль от операционной деятельности.

По сравнению с началом года общий нормативный капитал коммерческих банков увеличился на 8,7% и составил 681 млрд драмов РА. С точки зрения потенциала поглощения рисков для нормативного общего капитала характерно высокое качество структуры: удельный вес нормативного основного капитала (СЕТ 1) в общем капитале составляет 81,7%.

Чистая прибыль банковской системы составила 39,4 млрд драмов, причем в течение полугодия с прибылью работали 15 банков, с убытком — 2 банка³⁴. Показатели прибыльности активов (RoA) и капитала (RoE) составили соответственно 1,0% и 6,0% (на 31.12.2016 г. — 0,9% и 5,8%). Прибыльность капитала выросла за счет роста прибыльности активов, а небольшое снижение леввериджа имело негативное влияние. Прибыльность активов выросла в основном за счет уменьшения отчислений в резерв по потерям по активам и относительной экономии непроцентных расходов. По сравнению с предыдущим годом показатель отношения непроцентных расходов к активам снизился на 0,3 процентного пункта, а непроцентные расходы снизились на 0,2 процентных пункта.

В структуре доходов и расходов банков уменьшились доли процентных и непроцентных доходов, и увеличились доли процентных расходов, отчислений в резерв по потерям по активам и возврата из резерва на покрытие возможных потерь по активам.

Указанные изменения произошли в результате уменьшения спреда доходности, некоторой экономии непроцентных расходов, относительно высокой волатильности доли «плохих» кредитов в кредитном портфеле и классов рисков этих кредитов.

³⁴ Согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) чистая прибыль коммерческих банков составила 38,2 млрд драмов. Отличается от МСФО по части отчислений в резервы по потерям по активам.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторым во величине сегментом финансовой системы РА являются кредитные организации. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили существенный прирост активов, обязательств и общего капитала.

Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций

(тысяч драмов РА)

Показатель	31.12.2016	31.12.2017	Прирост (%)
Активы	391,978,700	474,750,664	21.1%
Обязательства	209,939,988	217,389,789	3.5%
Капитал	182,038,712	257,360,874	41.4%
Чистая прибыль	19,231,554	52,475,736	172.9%

Источник: Центральный банк РА.

В 2017 году темп роста общего капитала кредитных организаций превысил темп роста общих активов, в результате отношение общего капитала к общим активам кредитных организаций повысилось на 7,8 процентного пункта и составило 54,2%.

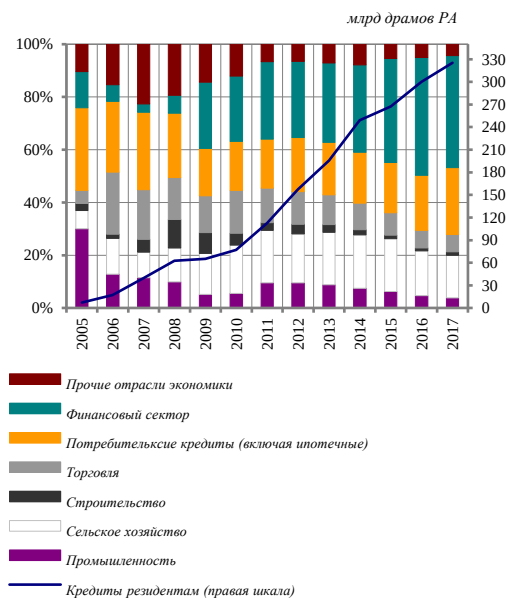
Чистая прибыль кредитных организаций составила 52,5 млрд драмов РА, при этом с прибылью работали 31 кредитная организация, с убытком – 4 кредитных организаций. По сравнению с предыдущим годом показатели прибыльности активов (RoA) и капитала (RoE) увеличились на 6,5 и 12,4 процентного пункта соответственно, составив 12,1% и 24,6%.

В 2017 году доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей в кредитном портфеле снизилась на 1,4 процентного пункта и составила 3,2%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей была сравнительно высокой в потребительских кредитах и кредитах, предоставленных сферам сельского хозяйства, транспорта и связи, составив соответственно 13,5%, 9,3% и 5,9%.

По сравнению с предыдущим годом показатель отношения чистых отчислений в резерв по потерям по активам к общим активам снизился на 0,4 процентного пункта и составил 1,6%.

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.

Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями, по отраслям экономики



Источник: Центральный банк РА.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска³⁵

31.12.2017 г..	Стрессовые сценарии		
	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	2.5 млрд драмов или 1.2% нормативного капитала	287 млн драмов или 0.1% нормативного капитала	8.1 млрд драмов или 3.9% нормативного капитала

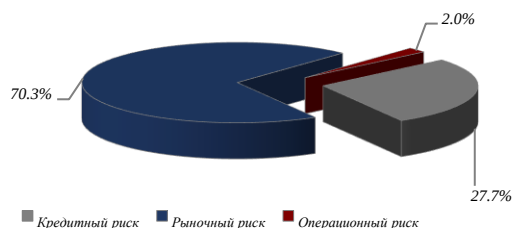
Источник: Центральный банк РА.

³⁵ Стрессовые сценарии построены на условии неизменных объемов кредитов кредитных организаций и без учета заложенного имущества (по этой гипотезе в сценарии по классификации кредитов как «безнадежных» не рассматривается возможность реализации заложенного недвижимого имущества).

По сравнению с банковской системой капитализация кредитных организаций выше, и судя по различным сценариям стресс-тестирования, кредитные организации способны полностью поглотить вероятные убытки.

4.3. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ³⁶

Структура активов, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала инвестиционных компаний на 31.12.2017 г.



Источник: Центральный банк РА.

На конец декабря 2017 года на организованном рынке ценных бумаг РА к торговле были допущены 58 классов ценных бумаг, выпущенных 20-ью подотчетными эмитентами, из которых двое эмитентов выпустили как акции, так и облигации.

По состоянию на конец года общий объем акций составил 57,7 млрд драмов РА, а облигаций – 92,2 млрд драмов РА. Участие трех коммерческих банков в общем объеме выпущенных акций составило 68,9%, а участие восьми коммерческих банков в общем объеме облигаций – 92,3%. Причем 31 класс облигаций из выпущенных 48 классов являются инвалютными облигациями, доля которых составила 86,8%.

По состоянию на декабрь 2017 года на рынке ценных бумаг РА действовали оказывающие инвестиционные услуги 17 коммерческих банков и 9 инвестиционных компаний.

В течение года активы инвестиционных компаний и общий капитал увеличились соответственно на 54,8% и 51,9%, составив 64,3 млрд драмов и 9,8 млрд драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила 2,5 млрд драмов РА, причем все компании работали с прибылью.

Показатель норматива достаточности капитала инвестиционных компаний составил в конце декабря 17,9%. Кредитный риск инвестиционных компаний составил 28% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 70,2%, а операционный риск – 2,1%. Кредитный риск инвестиционных компаний составил 20% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 77%, а операционный риск – 2%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 86,1%, а валютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили соответственно 11,9% и 2,0%. Уровень достаточности капитала инвестиционных компаний превышает установленный минимальный уровень, и вышеуказанные риски находятся на регулируемом уровне.

По состоянию на 31.12.2017 года в ОАО «Центральный депозитарий Армении» велся реестр 2444 эмитентов именных ценных бумаг, а число владельцев этих ценных бумаг составило 105474.

В целом, деятельность участников рынка ценных бумаг с точки зрения влияния на финансовую стабильность оценивается как содержащая низкий риск.

³⁶ Участниками рынка ценных бумаг РА являются эмитенты ценных бумаг, лица, осуществляющие вложения в ценные бумаги, лица, оказывающие инвестиционные услуги, управляющие инвестиционными фондами, Центральный депозитарий и оператор регулируемого рынка ценных бумаг.

4.4. ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

По состоянию на 31.12.2017 года лицензию на осуществление деятельности управляющего инвестиционным фондом на территории Республики Армения имели 2 управляющих инвестиционным фондом, каждый из которых управляет тремя обязательными пенсионными фондами.

Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 31.12.2017 г. (Net Asset Value - NAV)

Наименование управляющего	Наименование пенсионного фонда	Стоимость чистых активов (NAV)
ЗАО «Амунди Акба Асет Менеджмент Армения»	Сбалансированный фонд	1.3 млрд драмов
	Фонд консервативный	51.9 млрд драмов
	Фонд Стабильный	722 млн драмов
ООО «Це Квадрат Ампега Асет Менеджмент Армения»	Сбалансированный фонд	708 млн драмов
	Фонд консервативный	50.8 млрд драмов
	Фонд Стабильный	342 млн драмов

По состоянию на 31.12.2017 года стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 105,7 млрд драмов. Отношение чистых активов к ВВП составило 1,9%, увеличившись по сравнению с 2016 годом на 0,7 процентного пункта.

Число активных участников пенсионных фондов к концу 2017 года составило 193 тысячи человек.

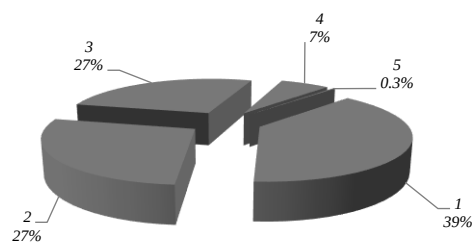
Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана, рассчитанный для инвестиционных фондов, снизился по сравнению с показателем 2016 года и составил по состоянию на 31.12.2017 год 0.28. В течение 2017 года, по сравнению с предыдущим годом, в структуре вложений в фондах на 2 процентных пункта увеличились вложения в негосударственные облигации, составив 9% общих активов, что свидетельствует о растущем оживлении управляющих активами на рынке негосударственных облигаций. Вложения в денежные средства и депозиты увеличились на 3 процентных пункта и составили 30% общих активов, вложения в ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов увеличились на 1 процентный пункт и составили 28% общих активов. В течение отчетного года на 7 процентных пунктов уменьшилась доля государственных облигаций.

Доля валютных активов фондов составила к концу года 33,3% или 35,2 млрд драмов, преобладающая часть которой или 29,7 млрд драмов составляют ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов.

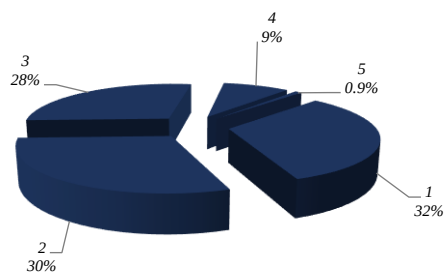
Средняя доходность фондов в течение 2017 года составила 13,7%. Кумулятивный доход за период четыре года, начиная с 2014 года, составил 42,2% (средняя цена одного пая 6 фондов увеличилась с 1000 драмов на момент основания на 422 драмов и по состоянию на 31.12.2017 года составила 1422 драма).

32,1% активов фондов или 33,9 млрд драмов составляют вложения в государственные облигации РА, вложения в государственные евробонды РА – 406 млн драмов. Средневзвешенная срочность государственных облигаций, являющихся инвестициями в фонды, составляет 8,8 лет, средневзвешенная доходность (до погашения) – 8,7%.

Вклады пенсионных фондов на 31.12.2016 г.



Вклады пенсионных фондов на 31.12.2017 г.

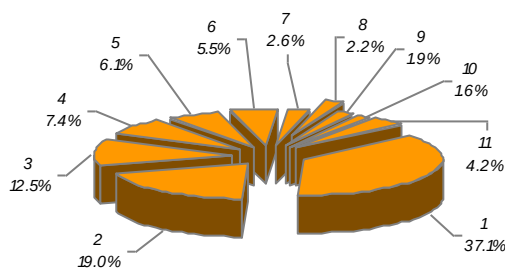


1. ГО. 2. Долевые ценные бумаги. 3. Денежные средства и вклады. 4. Другие облигации. 5. Другие активы.

Источник: Центральный банк РА.

4.5. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Структура активов страховой системы на 31.12.2017 г.



1. Вклады в банках.
2. Государственные и негосударственные ценные бумаги (включая проданные по операциям репо).
3. Суммы к получению по линии прямого страхования.
4. Доля перестраховщиков в страховых резервах.
5. Расходы предстоящего периода и авансовые платежи по линии страхования.
6. Основные средства.
7. Рассчитанные проценты к получению.
8. Требования по части возмещений.
9. Требования, возникшие в результате суброгации.
10. Банковские счета и наличные денежные средства.
11. Другие активы.

Источник: Центральный банк РА.

По состоянию на 31-е декабря 2017 года в Республике Армения лицензию на осуществление страховой деятельности имели 7 страховых компаний.

Активы страховых компаний выросли в течение 2017 года на 6,1%, составив на 31.12.2017 года 49,5 млрд драмов РА, обязательства - на 11,2%, составив 30,0 млрд драмов РА, а общий капитал уменьшился на 1,1%, составив 19,2 млрд драмов.

Основной показатель, характеризующий активность страховых компаний – величина начисленных страховых премий, увеличилась в течение 2017 года по сравнению с предыдущим годом на 6,4% и составила 35,3 млрд драмов (указанный показатель увеличился годом ранее на 5,5%).

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – показатель отношения страховых премий к ВВП, составил на 31.12.2017 года 0,63%, уменьшившись по сравнению с 2016 годом на 0,02 процентного пункта³⁷. Показатель величины страховых премий на душу населения составил в декабре 2017 года 11835 драмов вместо 10070 драмов за 2016 год.

В 2017 году показатель убыточности страховых компаний вырос на 7,9 процентных пункта и составил 59,7%³⁸, а показатель затрат увеличился на 0,1 процентного пункта, составив 29,9%³⁹.

Доли требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособности, учитываемые в показателе адекватности капитала страховой системы, составили 38,0% и 62,0% соответственно. По состоянию на 31.12.2017 года норматив адекватности капитала страховой системы составил 183,3% (предельная величина адекватности капитала составляет 100%).

Риск платежеспособности

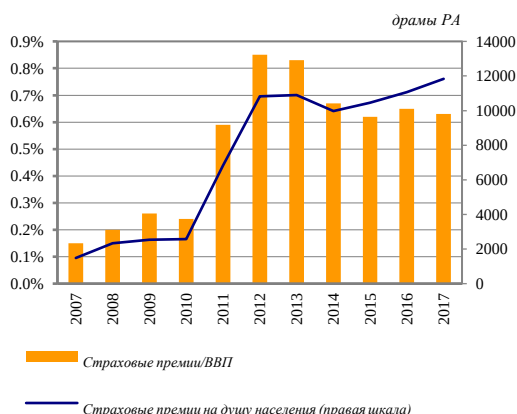
В случае реализации приведенных ниже сценариев стресс-тестирования (10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм), наблюдается изменение уровня платежеспособности страховых компаний. Результаты показывают, что изменение уровня платежеспособности незначительное и вероятность возникновения рисков для финансовой стабильности страховой системы небольшая.

Сценарии стресс-тестирования платежеспособности

31.12.2017 г.	Стрессовые сценарии	
	10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм	25% шоковый рост РЗУ
Увеличение ожидаемого ущерба страховой компании или уменьшение дохода при реализации стрессового сценария	0.8 млрд драмов или 4.4% нормативного капитала системы	0.5 млрд драмов или 2.6% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	175.3%	178.5%

Источник: Центральный банк РА.

Основные показатели страховой системы



Источник: Центральный банк РА.

³⁷ По данным на 2016 год, показатель «Страховые премии по линии страхования нежизни в развитых странах/ВВП» составил в среднем 3,6%, в развивающихся странах – 1,5% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2016, май 2017).

³⁸ Показатель убыточности рассчитан по следующей формуле: (чистые начисленные возмещения + чистое изменение резервов требований + расходы на урегулирование) / (чистые зачисленные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам – изменение РНП).

³⁹ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (чистые начисленные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам – изменение РНП).

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.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска

31.12.2017 г.	Стрессовые сценарии	
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных
Величина убытка страховой системы	0.9 млрд драмов или 4.8% нормативного капитала системы	1.7 млрд драмов или 8.7% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	176.4%	170.6%

Источник: Центральный банк РА.

Результаты стресс-тестирования кредитного риска показывают, что величина возможного убытка страховой системы незначительная.

Валютный риск

Результаты стресс-тестирования валютного риска показывают, что убытки страховых компаний, обусловленные валютным риском, незначительные.

Сценарии стресс-тестирования валютного риска⁴⁰

31.12.2017 г.	Стрессовые сценарии		
	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 от переоценки инвалюты	-1.7 млн драмов или 0.01 % нормативного капитала системы (1.7 млн)	1.1 млн драмов или 0.01% нормативного капитала системы (-1.1 млн)	0.6 млн драмов или 0.003% нормативного капитала системы

Источник: Центральный банк РА.

Риск ликвидности

Уровень риска ликвидности страховой системы находится на низком уровне, о чем свидетельствуют также и результаты стресс-тестирования.

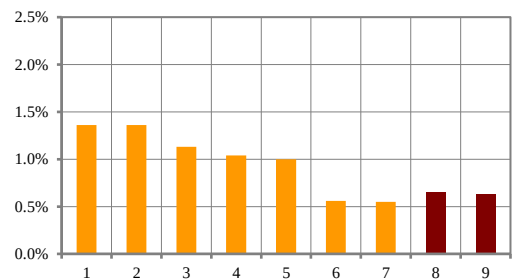
Сценарий стресс-тестирования риска ликвидности

31.12.2017 г.	Стрессовый сценарий	
	25% шоковый рост РЗУ	
Необходимый рост заявленных, но неурегулированных требований (РЗУ) при реализации стрессового сценария	0.5 млрд драмов или 2.6% нормативного капитала системы	
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	602.3%	

Источник: Центральный банк РА.

⁴⁰ Величина убытка по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), рассчитывается с предположением того, что инвалютная позиция страховой системы не изменится в течение 10 дней.

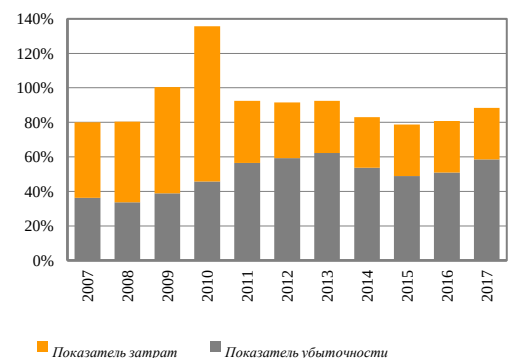
Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и странах СНГ (2016г.)



1. Украина. 2. Турция. 3. Россия. 4. Грузия. 5. Румыния.
6. Казахстан. 7. Азербайджан.
8. Армения - 2016. 9. Армения - 2017

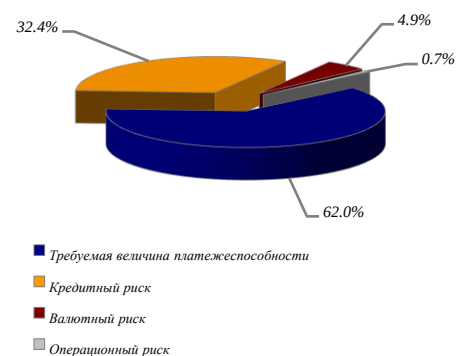
Источник: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 3/2017.

Показатели убыточности и затрат страховой системы



Источник: Центральный банк РА.

Структура взвешенных по риску активов и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала страховой системы на 31.12.2017 г.



В целом, доля страхового рынка в финансовой системе продолжает оставаться небольшой. Риски страховых компаний находятся на управляемом уровне и не представляют опасности для финансовой стабильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2017 году в условиях перспектив восстановления экономической активности и стабилизации доходов из внешнего сектора, коммерческие банки сохранили политику расширения кредитования. На фоне ослабления денежно-кредитной политики сохранилась также тенденция снижения процентных ставок по кредитам и вкладам.

Параллельно оживлению кредитования была зафиксирована также тенденция стабилизации кредитного риска, доля «плохих» кредитов снизилась. В условиях расширения кредитного портфеля показатели достаточности и ликвидности общего капитала банковской системы слегка снизились, хотя продолжают оставаться достаточно выше минимальных нормативных уровней.

В финансовых организациях-небанках было зафиксировано расширение объема деятельности, а нормативные показатели остались в требуемых пределах. С точки зрения укрепления финансовой стабильности, зафиксировано улучшение показателей доходности, усиление способности системы поглощать риски.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

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

Межбанковские расчеты в Армении (более 99% объема) осуществляются по системам Центрального банка⁴¹.

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

В 2017 году по системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 3,2 млн платежей (платежных сообщений) на 15331,8 млрд драмов РА.

Общий объем платежей по СЭП увеличился по сравнению с предыдущим отчетным периодом на 1,1%. И хотя межбанковские платежи (41,1%), составляющие самую большую долю в СЭП, снизились на 10,3%, был зафиксирован 7,1% рост бюджетных платежей и 13,2% рост операций с Центральным банком, и результате спада общего объема платежей не было. Резкое сокращение платежей в начале года носит сезонный характер.

В 2017 году количество платежных сообщений снизилось по сравнению с предыдущим годом на 16,6%, в основном из-за уменьшения применяемых одиночных сообщений (уменьшение МТ100 на 17,6% и МТ108 на 42,7%) и увеличения групповых (через реестр) сообщений (в частности увеличение МТ 202 на 19,2%).

Риск в системе рассматривается в представленных ниже направлениях.

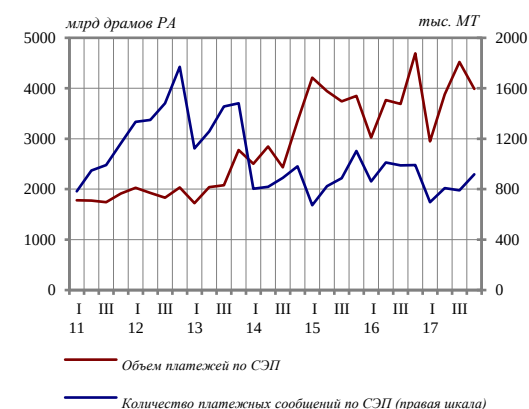
Кредитный риск

Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует, поскольку в случае недостаточности средств на своем корреспондентском счете, участник может воспользоваться инструментом среднесрочной сделки РЕПО, обеспеченной государственными облигациями РА, облигациями ЦБ РА и/или корпоративными облигациями с высоким рейтингом, а размер привлеченного средства рассчитывается по рыночной цене облигации, убавленной на размер начальной маржи (haircut). В то же время, кредитный риск отсутствует также для получаемой стороны, поскольку

⁴¹ Платежи по системам ЦБ РА включают платежи по системам электронных платежей (СЭП) 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.)».

Показатели, полученные по результатам мониторинга деятельности СЭП, свидетельствуют о том, что система безопасна и не создает проблем для финансовой стабильности.

Объем и количество платежей по СЭП без учета платежей по биржевым сделкам



Источник: Центральный банк РА.

В СЭП отсутствует кредитный риск.

информация об адресованном ей платеже поступает после того, как платеж становится окончательным и безвозвратным⁴².

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемый для оценки риска ликвидности⁴³, составил в отчетном периоде 4,3 (2016 г. – 4,0), причем, в октябре он достиг 5,2 (в марте 2016 г. – 5,3). Высокий, в целом, уровень показателя обусловлен изменениями в правовых актах, связанными с нормативом обязательного резервирования, принятыми еще в декабре 2014 года, в результате которых банки стали хранить на своих корреспондентских счетах в Центральном банке большой объем ликвидности. Однако зафиксированное в октябре пиковое значение обусловлено также снижением среднедневных платежей параллельно увеличению среднедневного остатка. Резкий рост показателя в четвертом квартале обусловлен как уменьшением среднедневных платежей, так и увеличением среднедневной ликвидности в начале дня в системе.

Объем среднедневных платежей сократился по сравнению с 2016 годом на 6%, тогда как среднедневной остаток в начале дня увеличился на 3%.

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

Также был проведен мониторинг указанного показателя по каждому банку в отдельности, результаты которого показывают, что вероятность риска ликвидности минимальная.

Для оценки риска ликвидности важным фактором являются также отказы, зарегистрированные в системе, и их доля в общих платежах по СЭП. Количество и доля отказов в общих платежах по СЭП из-за недостаточной ликвидности по-прежнему остаются незначительными, составив в целом за год 0,002% объема и 0,001% количества всех платежей.

Отказы были обусловлены несколькими отдельными случаями и явились результатом неверного управления ликвидностью (платежными потоками) со стороны отдельных участников системы, что не отразилось на уровне ликвидности системы.

Вероятность возникновения риска ликвидности и системных проблем в СЭП ничтожна.

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



Источник: Центральный банк РА.

Почасовое распределение платежей

В течение отчетного периода в пиковый час было совершено 37,3% объема платежей (10:00-11:00) и 18,2% количества платежей (15:00-16:00) за день.

⁴² См. Издания ЦБ РА «Отчет финансовой стабильности» за 2007 год и «Платежно-расчетная система и система ценных бумаг Республики Армения» за 2010 г..

⁴³ 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 (сводный по всем банкам) и по отдельным банкам, где показатели могут отличаться.

Как и в предыдущие годы, в системе продолжают оставаться два пиковых часа совершения платежей по объему: в начале операционного дня и в конце дня, однако доля пикового часа в начале дня значительно увеличилась (на 6 процентных пунктов), став причиной неравномерного распределения объема платежей в течение дня. Неравномерность была обусловлена в основном потоком большого объема в течение 10:00-11:00 в августе и сентябре, вызванного, в свою очередь, ростом платежей, связанных с денежно-кредитными инструментами Центрального банка. Несмотря на указанное неравномерное распределение, пиковый час был зафиксирован в первой половине дня, что смягчило риски, обусловленные концентрацией, так как при возникновении проблем у участников было достаточно времени для принятия необходимых мер по совершению платежей в течение данного дня.

Количественное распределение платежей в течение дня было, в основном, равномерное, однако характерное для конца дня пиковое количество увеличилось по сравнению с 2016 годом на 1,1 процентного пункта. Увеличилась также доля количественного распределения платежей (на 2,4 процентного пункта, составив 17,1%) в начале дня (10:00-11:00).

Учитывая достаточный уровень пропускной способности системы, положительные показатели ликвидности и доступности, а также незначительную долю отказов в платежах (см. предыдущие разделы), неравномерное распределение платежей в течение дня и накопления в определенные часы дня проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

Пропускная способность системы

В 2017 году количество платежей, совершенных в системе в течение одного часа (максимальные показатели платежей за час по месяцам), существенно снизилось, что положительно сказалось на загруженности системы.

Максимальное количество платежей за час составило в 2017 году 4624 пл/час (пик в 2016 году – 5500 пл/час). Пиковый час был зафиксирован в декабре с 11:00 до 12:00 (23,4% количества и 11,3% объема платежей в течение дня).

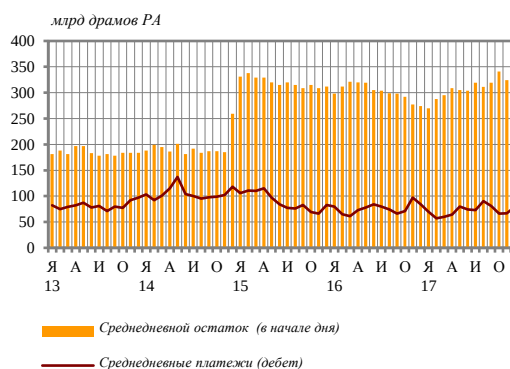
Показатель максимального количества платежей, совершенных в течение дня, снизился, составив 24637 пл/день (пик в 2016 году – 27450 пл/день).

Значительное снижение было зафиксировано также по части всех предельных показателей (показатели, характеризующие величину потока платежей за час).

Учитывая уровни вышеуказанных показателей, учитывая, что показатель потенциальной пропускной способности системы превышает 5000 пл/час и то, что случаи, соответствующие вышеуказанным предельным показателям, составляют небольшую долю в общем платежном потоке⁴⁴, то вероятность возникновения рисков, обусловленных пропускной способностью, в целом, малая.

⁴⁴ Например, доля совершенных в течение дня 3500 и более платежей в час составляет 2,5% за год.

Сравнительный анализ средневенных платежей, средневенной ликвидности на начало дня и средневенной доступной ликвидности (по всем банкам)

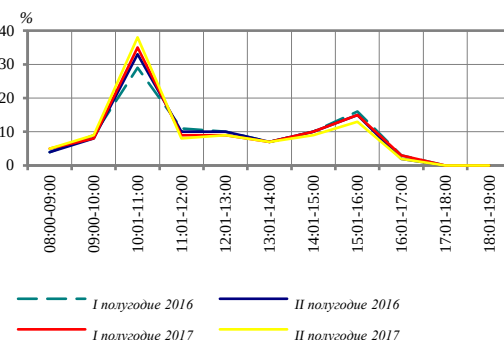


Источник: Центральный банк РА.

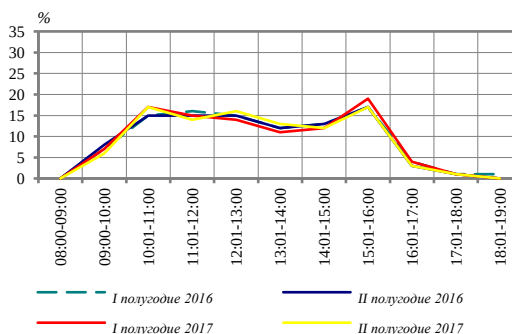
Также незначительны отказы по причине недостаточности ликвидности.

Накопления в определенные часы дня проблем не создали.

Среднее часовое распределение объема платежей в течение дня за полугодие

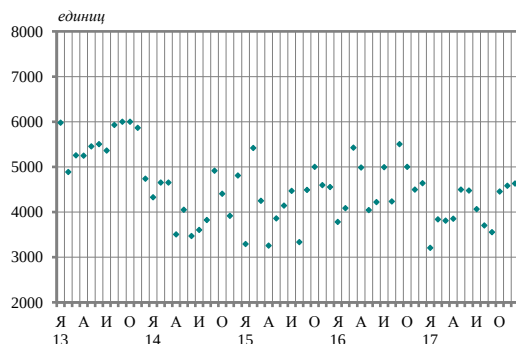


Среднее часовое распределение количества платежей в течение дня за полугодие



Источник: Центральный банк РА.

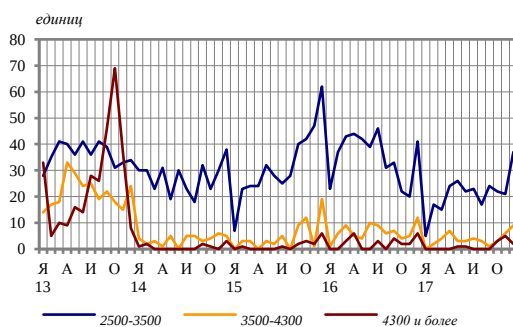
Максимальное количество платежей в час - по месяцам



Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе операционных часов данного месяца



Динамика платежей, превышающих предельные величины в 2500, 3500 и 4300 платежей за час



Источник: Центральный банк РА.

Операционная доступность системы

В отчетном периоде существенных инцидентов, повлиявших на доступность СЭП (длительностью 1 час и более), зарегистрировано не было, в результате операционная доступность СЭП составила 99,9%. Это высокий показатель и он соответствует уровню сервиса, установленному оператором системы⁴⁵.

5.2. СИСТЕМЫ РАСЧЕТОВ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Окончательные расчеты по ценным бумагам в РА осуществляются по двум системам: по «Единой системе учета и расчетов ценных бумаг Центрального депозитария Армении» (далее – ЕСУРЦБЦД) и по «Системе учета и расчетов государственных ценных бумаг Центрального банка» (далее – СУРГЦБ).

В 2017 году по части транзакций, связанных со сделками на вторичном рынке по СУРГЦБ, было произведено транзакций более чем на 10737,3 млрд драмов (в 2016 году – 8099,4 млрд драмов), что больше по сравнению с предыдущим годом на 33,0%. Такой рост был обусловлен в основном увеличением сделок «free delivery». По части транзакций, связанных со сделками на вторичном рынке по ЕСУРЦБЦД, в 2017 году было произведено транзакций примерно на 346,2 млрд драмов (примерно на 35% меньше, чем в предыдущем году). Указанное уменьшение обусловлено сокращением внебиржевых переводов корпоративных облигаций и выпущенных от имени РА евробондов.

В 2017 году 96,9% транзакций, связанных со сделками на вторичном рынке, совершенных по системам расчетов по ценным бумагам РА, были осуществлены по СУРГЦБ. Таким образом, с точки зрения обеспечения финансовой стабильности, ключевую роль продолжает играть СУРГЦБ, которая относится к ряду системно значимых систем.

Переводы ценных бумаг, произведенные по Системе учета и расчетов государственных ценных бумаг, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке⁴⁶

Переводы	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Операции, связанные с внебиржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО, реверсные РЕПО) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	6285.5	8045.0	10676
Количество операций, связанных с внебиржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО, реверсные РЕПО) (шт.)	32154	31651	29066
Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	13.7	54.4	61.3
Количество операций, связанных с биржевыми сделками (купля-продажа) (шт.)	325	911	642
Итого переводов ценных бумаг (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	6299.3	8099.4	10737.3
Итого количества переводов ценных бумаг (шт.)	32479	32562	29708

⁴⁵ Уровень операционной доступности системы по договору участия в СЭП установлен не менее 98% в год.

⁴⁶ Представленная статистическая информация отражает расчеты СУРГЦБ, в которую не включены переводы по сводным счетам вкладчиков ЦДА и внутренние переводы субкастодианов для своих клиентов.

В связанных с внебиржевыми сделками расчетах, проводимых по СУРГЦБ и ЕСУРЦБЦД, применяется принцип «поставка против платежа» (DVP), расчеты по биржевым сделкам проводятся с предварительным депонированием ценных бумаг и денежных средств, что позволяет исключить риск контрапартнера. Применяемые в системах принципы осуществления валовых расчетов и их безотзывности исключают возникновение кредитного риска в системе.

Переводы ценных бумаг, произведенные по Единой системе учета и расчетов ценных бумаг Центрального депозитария Армении, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке⁴⁷

Переводы	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Операции, связанные с внебиржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	1179.3	511.1	326.6
Количество операций, связанных с внебиржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (шт.)	2682	1355	1978
Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	3.3	20.6	19.6
Количество операций, связанных с биржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (ед.)	366	597	884
Итого переводов ценных бумаг (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	1182.6	531.7	346.2
Итого количества переводов ценных бумаг (ед.)	3048	1952	2862

В 2017 году существенных инцидентов, повлиявших на бесперебойность работы СУРГЦБ (длительностью один час и более), зарегистрировано не было.

Операционная доступность подсистем первичного и вторичного рынков СУРГЦБ составила 100%.

Учитывая вышесказанное, СУРГЦБ оценивается как надежная и безопасная система.

5.3. КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

Основной функцией Кредитного регистра является свод достоверной информации в целях осуществления эффективного контроля и анализа.

На конец 2017 года в базе данных Кредитного регистра была зарегистрирована информация о 4156952 кредитах, из которых 3963602 составили кредиты физических лиц, а 193350 - кредиты юридических лиц.

Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре на конец 2017 года

Кредиты	Действующие	Погашенные	Итого
Физических лиц	1,198,336	2,765,266	3,963,602
Юридических лиц	22,789	170,561	193,350
Итого	1,221,125	2,935,827	4,156,952

⁴⁷ Представленная статистическая информация отражает расчеты СУРГЦБ как по корпоративным ценным бумагам, так и по выпущенным от имени РА евробонда, и по государственным (казначейским) облигациям для своих клиентов как субкастодианов.

Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре, увеличилось по сравнению с предыдущим годом на 34,3%. Значительный рост кредитов обусловлен утверждением 1-го сентября 2017 года нового порядка Кредитного регистра, согласно которому было изъято условие, предусматривающее сбор информации только о тех кредитах, которые превышают 1,5 млн драмов РА. В течение предыдущего года в Кредитном регистре была скомплектована информация о 314798 кредитах, а в 2017 году - о 890352 кредитах. В течение предыдущего года Кредитный регистр осуществил свод информации о 300735, а в нынешнем году – о 314798 кредитах. В деятельность Кредитного регистра был внесен также ряд методических и программных изменений.

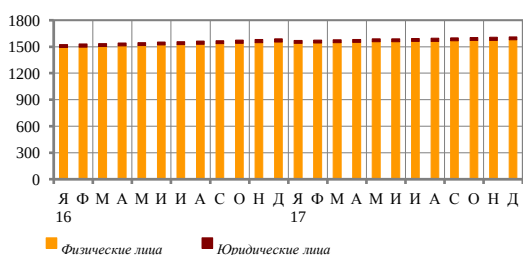
В частности, с 1-го января 2014 года был прекращен прием запросов из банков и кредитных организаций в целях оценки кредитоспособности клиентов и проведения непрерывного мониторинга по действующим кредитам. Юридические и физические лица стали получать информацию о своей кредитной истории один раз в год, бесплатно.

С сентября 2017 года была введена новая программная система. В новой программной системе задействованы новые, более точные подходы идентификации физических и юридических лиц, увеличено количество полей для свода информации о кредите, а также пересмотрено условие, предусматривающее сбор информации только о тех кредитах, которые превышают 1,5 млн драмов РА, то есть, отныне банки и кредитные организации должны представлять информацию о кредитном портфеле целиком.

Благодаря внесенным изменениям, владея наиболее точными сведениями, Кредитный регистр сможет их использовать в аналитических и надзорных целях с наибольшей эффективностью.

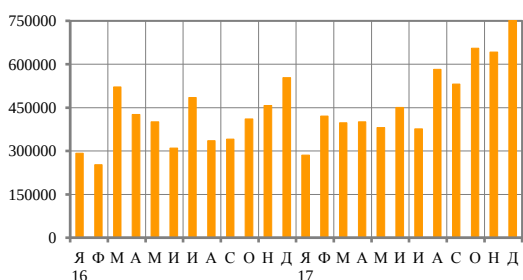
Кредитное бюро АКРА

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



Источник: кредитное бюро АКРА.

Количество кредитных отчетов, предоставленных кредитным бюро АКРА



Источник: кредитное бюро АКРА.

Основная цель деятельности Кредитного бюро АКРА – предоставление сведений финансовым организациям, оказывающим кредитные услуги, о кредитоспособности заемщиков, благодаря которым кредитор может принять взвешенное решение о предоставлении кредита, так как будет информирован о кредитной истории будущего клиента и сможет избежать недобросовестного дебитора. Заемщики, в свою очередь, будут иметь возможность узнать свою оценку кредитоспособности.

Количество клиентов, зарегистрированных в базе данных Кредитного бюро АКРА, увеличилось в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 1,5% и составило на 31-е декабря 2017 года 1612569, из которых 98% - это физические лица.

Количество кредитов в базе данных Кредитного бюро АКРА увеличилось по сравнению с 2016 годом на 14,8% и по данным на 31-е декабря 2017 года составило 15071167 кредитов.

Любое физическое или юридическое лицо может получить из Кредитного бюро информацию о своей кредитной истории. С 2016 года, в результате сотрудничества Кредитного бюро АКРА с ЗАО «Айпост», физические и юридические лица могут направить заявку и получить свой кредитный отчет из любого отделения «Айпоста», действующего на территории РА. Граждане, являющиеся физическими лицами, могут ознакомиться со своей кредитной историей в

режиме он-лайн, зарегистрировавшись в личном кабинете «Моя АКРА».

Для того, чтобы кредитор (банк, кредитная организация) или организации, осуществляющие сделки по платежам в рассрочку (включая организации, оказывающие телекоммуникационные услуги), смогли получить информацию о своем клиенте, партнере, им следует заключить с Кредитным бюро договор о предоставлении услуг и заручиться письменным согласием субъекта кредитной истории.

С 2017 года в Кредитное бюро, расширившее круг своих партнеров, стала поступать информация от универсальных кредитных организаций ЗАО «Первая факторинговая компания», ЗАО «Экспорт Файненс», ООО «Мого», ЗАО «Премиум Кредит». В 2017 году заключен также договор о сотрудничестве с ЗАО «ВЕОН Армения».

В 2017 году кредитное бюро стало оказывать организациям-участникам услугу АКРА Сигнал, благодаря которой можно получать информацию об изменении в данных, связанных с кредитными историями клиентов, являющихся физическими и юридическими лицами, после того, как эти изменения будут зафиксированы в базе данных кредитного бюро АКРА. Цель ввода этой услуги – помочь организациям-участникам упростить управление риском возврата кредитов, а также узнать о потребности клиента в новом кредите и выступить с наиболее конкурентоспособными предложениями для привлечения добросовестных клиентов.

Количество предоставленных Кредитным бюро отчетов увеличилось по сравнению с 2016 годом на 24,8%: в 2017 году было предоставлено 4950977 кредитных отчетов и 1033693 Скор отчетов.

В рамках сотрудничества с компанией Fair Isaac Corporation, в 2017 году Кредитное бюро АКРА разработало и внедрило скоринговые системы *ФАЙКО Скор* и *Ретро ФАЙКО Скор*.

В целях хранения 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.

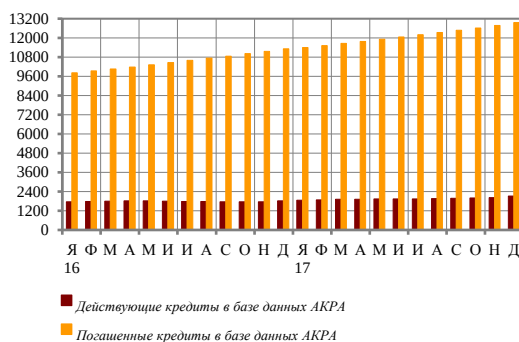
ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Мониторинг показал, что в системе электронных платежей кредитный риск и риск ликвидности доведены до минимума, уровень пропускной способности системы достаточный и обеспечивает непрерывность платежей в течение дня. Операционных рисков в системе зарегистрировано не было, доступность системы оставалась на уровне, допустимом международными стандартами.

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

В действующем в Центральном банке Кредитном регистре и в Кредитном бюро АКРА был зафиксирован рост учитываемых кредитов, а также была проведена работа по разработке единого формата отчетности по предоставляемой информации и повышению оперативности общей деятельности.

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



Источник: кредитное бюро АКРА.

ГРАФИКИ

Показатели экономического роста по регионам	8
Инфляция в ряде стран	9
Годовой процентный рост мировой экономики	9
Цены на нефть марки Brent	10
Цены на медь	10
Цены на молибден	10
Цены на зерно	11
Цены на золото	11
Доходность 10-летних государственных облигаций	11
Политика процентных ставок центральных банков	12
Межбанковские ставки	12
Обменный курс рубля к доллару США и евро	12
Реальный рост ВВП и основных отраслей экономики	14
Расходные компоненты ВВП	14
Основные показатели государственного бюджета	14
Рост кредитования основных отраслей экономики	15
Основные показатели платежного баланса	15
Экспорт РА по группам товаров	16
Импорт РА по группам товаров	16
Внешняя торговля РА по странам	16
Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы	17
Чистые частные трансферты и заработная плата трудовых мигрантов	17
Структура обязательств домашних хозяйств	17
Показатели долга и доходов домашних хозяйств	18
Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА	18
Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций	18
Ставки по кредитам домашним хозяйствам	19
Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв.м)	19
Количество сделок купли-продажи недвижимости	19
Объемы недвижимости в банках, находящейся вне эксплуатации, имеющейся в наличии для продажи и являющейся предметом залога	20
Объем кредитования рынка недвижимости	20
Межбанковские операции РЕПО (включая с ЦБ РА) и процентные ставки	22
Кривые доходностей государственных облигаций РА	22
Спред облигаций со сроком погашения 6 месяцев и 10 лет	23
Операции РЕПО, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (без РЕПО с ЦБ)	23
Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги	23
Операции купли-продажи ценных бумаг и операции РЕПО, осуществленные на регулируемом рынке ценных бумаг	24
Сопоставление операций купли-продажи ГО и отношения Объем операций с ГО/Объем ГО в обращении	24
Операции купли-продажи ценных бумаг и операции РЕПО, осуществленные на организованном рынке ценных бумаг	24
Концентрация ведущих трех и пяти эмитентов акций в 2012-2014 гг. по уровню капитализации	25
Обменные курсы на валютных рынке РА	25
Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА	25
Структура активов финансовой системы по финансовым учреждениям	27
Темпы роста сегментов финансовой системы	27
Карта стабильности банковской системы	27

Уровень финансового посредничества	28
Доля активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы РА	28
Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА	28
Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете достаточности капитала коммерческих банков	28
Изменение доли «плохих» кредитов в кредитах экономике – по сегментам	29
Объемы кредитов банковской системы экономики	29
Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам - по сегмент	29
Кредиты, предоставленные крупным заемщикам / Общие кредиты	30
Количество банков, нарушающих норматив достаточности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам ..	30
Динамика фактической и нормативной величин ликвидности коммерческих банков РА	30
Краткосрочные активы банковской системы/Обязательства по срокам погашения	30
Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства	31
Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы	31
Количество коммерческих банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных депозитов и депозитов до востребования физических лиц	31
Чистый доход банковской системы от купли-продажи и переоценки валюты	32
Ставки по кредитам, выданным юридическим и физическим лицам	32
Ставки по депозитам юридических и физических лиц	33
Доля финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся в наличии для продажи, в общих активах	33
Структура нормативного общего капитала	34
Достаточность капитала коммерческих банков – Waterfall	34
Доходы и расходы банковской системы	34
Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики	35
Структура активов, учитываемых в расчете достаточности капитала инвестиционных компаний, на 31.12.2017 г.	36
Вклады пенсионных фондов	37
Структура активов страховой системы на 31.12.2017 г	38
Основные показатели страховой системы	38
Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и некоторых странах СНГ (2016г.)	39
Показатели убыточности и затрат страховой системы.....	39
Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала страховой системы на 31.12.2017 г.	39
Объем и количество платежей по СЭП без учета платежей по биржевым сделкам	41
Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств	42
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня по всем банкам).....	43
Среднее полугодичное часовое распределение объема платежей в течение дня	43
Среднее полугодичное часовое распределение количества платежей в течение дня	43
Максимальное количество платежей в час	44
Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе рабочих (операционных) часов данного месяца ..	44
Динамика платежей, превышающих предельные величины в 2500, 3500 и 4300 платежей за час.....	44
Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА	46
Количество кредитных отчетов, предоставленных кредитным бюро АКРА	46
Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА.....	46

ТАБЛИЦЫ

<i>Рост мировой экономики в 2016-2018 гг. по оценкам МВФ</i>	9
<i>Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования</i>	20
<i>Показатели, характеризующие динамику государственных облигаций за 2017 год</i>	23
<i>Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации на первые полугодия 2012-2017 гг.</i>	25
<i>Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана</i>	28
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	29
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами</i>	29
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	31
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами</i>	31
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	32
<i>Сценарии стресс-тестирования процентного риска</i>	33
<i>Сценарии стресс-тестирования изменения цен на недвижимость</i>	33
<i>Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций</i>	35
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	35
<i>Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 31.12.2017 г.</i>	37
<i>Сценарии стресс-тестирования платежеспособности</i>	38
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	39
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	39
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	39
<i>Переводы ценных бумаг, произведенные по Системе учета и расчетов государственных ценных бумаг, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке</i>	44
<i>Переводы ценных бумаг, произведенные по Единой системе учета и расчетов ценных бумаг Центрального депозитария Армении, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке</i>	45
<i>Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре на конец 2017 года</i>	45

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

Экономический рост	Рост объема производимых товаров и услуг в течение определенного периода времени.
Инфляция	Рост общего уровня цен на товары и услуги.
Индекс потребительских цен	Показатель изменения в цене типичной потребительской корзины по отношению к базовому периоду.
Платежный баланс	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).
Внешняя торговля	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.
Валовой внешний долг	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.
Кредитный риск	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.
Риск ликвидности	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.
Валютный риск	Риск, обусловленный тем, что изменение обменного курса инвалюты на рынке негативно скажется на прибыли и/или капитале банка.
Процентный риск	Риск, обусловленный тем, что колебания процентной ставки на рынке негативно скажутся на прибыли и/или капитале банка.
Ценовой риск	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.
Стандартный актив	Актив, обслуживаемый согласно начальному договору, и не вызывающий проблем.
Контролируемый актив	Актив, обслуживаемый согласно начальному договору, однако сопряженный с такими возникшими обстоятельствами, при которых возникает угроза способности заемщика по его обслуживанию
Нестандартный актив	Актив, по которому не выполняются договорные обязательства ввиду тяжелого финансового положения заемщика или его неспособности погасить долг.
Сомнительный актив	Актив, по которому не выполняются договорные обязательства, он наиболее проблемный, поэтому его возврат на этот момент становится чрезвычайно трудным или невозможным.
Безнадежный актив	Актив, который нельзя вернуть или который полностью обесценился, и его учет в балансе в качестве актива более нецелесообразно.
Неработающий актив	Актив, классифицированный банком, как “контролируемый”, “нестандартный”, “сомнительный”, или “безнадежный”.
Крупный заемщик	Лицо, вес риска по которому превышает 5 процентов общего капитала банка.
Крупное обязательство	Обязательство, составляющее 5 и более процентов общих обязательства банка, без учета взаимосвязанности.
Рентабельность активов (ROA)	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру общих активов.
Рентабельность капитала (ROE)	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру собственного капитала.
Общая ликвидность	Отношение высоколиквидных активов к общим активам.
Текущая ликвидность	Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования.
Нормативный общий капитал	Разность между общим капиталом, указываемом в отчете о финансовом положении и убавлениями, предусмотренными регулирующей банковской деятельностью Положением 2.
Достаточность капитала	Отношение общего нормативного капитала к взвешенным по риску активам.
Леверидж	Отношение общих активов к общему капиталу.
Внебалансовый условный актив	Актив, учитываемый во внебалансе банка. Во внебалансовые условные активы включаются неиспользованные части кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.

АББРЕВИАТУРЫ

ЕСУРЦБЦД	Единая система учета и расчетов ценных бумаг Центрального депозитария Армении
НИК	Национальная ипотечная компания
МВФ	Международный валютный фонд
США	Соединенные Штаты Америки
СНГ	Содружество независимых государств
НСС	Национальная статистическая служба
ФРС	Федеральная резервная система
ЕЦБ	Европейский центральный банк
СЭП	Система электронных платежей
ВНРД	Валовой национальный располагаемый доход
ЦДА	Центральный депозитарий Армении
ЦБ РА	Центральный банк Республики Армения
ВВП	Валовой внутренний продукт
РЗУ	Резерв заявленных, но неурегулированных требований
РНП	Резерв незаработанных страховых премий
СУРГЦБ	Система учета и расчета государственных ценных бумаг
ГКО	Государственные краткосрочные облигации
ГО	Государственные облигации
РФ	Российская Федерация
ООО	Общество с ограниченной ответственностью
ЗАО	Закрытое акционерное общество
ОПЕК	Организация стран – экспортеров нефти
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности