

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ 2019

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА СОХРАНИЛА СТАБИЛЬНОСТЬ И СПОСОБНОСТЬ ПОГЛОЩАТЬ РИСКИ

Макрориски			
Кредитный риск			
Рыночный риск			
Риск ликвидности			
СПОСОБНОСТЬ ПОГЛОЩЕНИЯ РИСКОВ	2017	2018	2019



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ ПРЕВЫСИЛ ПРОГНОЗЫ



Услуги	10.1%
Промышленность	10.2%
Строительство	4.2%
Сельское хозяйство	-4.0%

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ 7.6%

СОХРАНИЛАСЬ ТЕНДЕНЦИЯ СНИЖЕНИЯ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ



2.9%

В странах-партнерах также наблюдается замедление экономического роста и увеличение неопределенности.



ЗАФИКСИРОВАНА ЭКСПАНСИЯ ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА И РОСТ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ



52.1%



16.7%



32.0%

Кредиты физическим лицам



6.1%

Кредиты юридическим лицам

КРЕДИТЫ/ВВП **РОСТ КРЕДИТОВ**

УДЕЛЬНЫЙ ВЕС ПРОСРОЧЕННЫХ КРЕДИТОВ УВЕЛИЧИЛСЯ, ОДНАКО НАХОДИТСЯ В ПРЕДЕЛАХ ИСТОРИЧЕСКОГО СРЕДНЕГО УРОВНЯ



5.1%

Наблюдается тенденция накопления вероятных рисков в сфере кредитования домашних хозяйств.



БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА СТАБИЛЬНА И ЛИКВИДНА Нормативные минимумы превышаются



27.1%

Общая
ликвидность

111.7%

Текущая
ликвидность

17.6%

Достаточность
капитала

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

2019

В «Отчете о финансовой стабильности» описываются возможные риски, представляющие угрозу стабильности финансовой системы Армении, их направления и дается оценка способности финансовой системы нейтрализовать эти риски.

Более подробная информация о рассматриваемой в отчете макроэкономической среде публикуется в «Отчете о выполнении программы денежно-кредитной политики».

Предыдущие выпуски «Отчета о финансовой стабильности» размещены на сайте Центрального банка РА www.cba.am

В отчете использованы данные по состоянию на 30.04.2020г.

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	6
<i>Врезка 1. Меры, принятые Центральным банком в ответ на пандемию COVID-19</i>	<i>9</i>
1. Карта макропруденциальных рисков	12
2. Макроэкономические развития	15
2.1. Развития внешней среды	15
2.2. Развития внутренней среды	16
2.3. Задолженность домашних хозяйств и потенциальные риски	17
2.4. Тенденции рынка недвижимости и обусловленные ими риски	21
3. Финансовая система РА	24
3.1. Развития внутреннего финансового рынка	24
3.2. Риски в финансовой системе и финансовой инфраструктуре	24
Стрессовые сценарии	24
3.2.1. Риски коммерческих банков и стрессовые сценарии	25
3.2.1.1. Макропруденциальная политика	31
3.2.2. Другие финансовые организации	33
4. Устойчивость финансовых инфраструктур	37
4.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА	37
4.2. Системы расчетов по ценным бумагам	40
Графики	43
Таблицы	44
Словарь терминов	45
Аббревиатуры	47

Обеспечение финансовой стабильности является одной из основных целей Центрального банка РА (вместе с обеспечением стабильности цен), является важнейшей составляющей общей макропруденциальной устойчивости и служит необходимой предпосылкой для обеспечения долговременного устойчивого экономического роста.

Финансовая стабильность – это такое сочетание финансовых и макроэкономических условий, при которых финансовая система, а именно, финансовые учреждения, рынки и их инфраструктуры вместе способны противостоять потенциальным шокам, уменьшая, таким образом, вероятность нарушения непрерывности выполнения функции финансового посредничества.

В рамках деятельности по обеспечению финансовой устойчивости Центральный банк проводит мониторинги, дает оценку рискам финансовой стабильности, с которыми может столкнуться финансовая система в результате развития как самой финансовой системы, так и внешних и внутренних макропруденциальных развития. В результате проведения целостного анализа этих рисков и оценки их потенциального влияния вырабатывается и реализуется макропруденциальная политика.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Отчет Центрального банка РА о финансовой стабильности издается с полугодовой периодичностью. В нем представлена общая оценка потенциальных рисков, угрожающих стабильности финансовой системы, и дается общая оценка способности финансовой системы противостоять этим рискам. Центральный банк публикует информацию об анализе финансовой системы в целях привлечения внимания заинтересованных сторон к тем рискам и развитиям, которые могут представлять угрозу для финансовой стабильности РА, а также в целях инициирования обсуждений по управлению и минимизации этих рисков.

С 9-го апреля 2018 года, в результате законодательных изменений 2015 года, наравне с обеспечением ценовой стабильности обеспечение финансовой стабильности также стало основной целью Центрального банка.

Неустойчивое состояние финансовой системы может препятствовать реализации денежно-кредитной политики и ослабить ее эффективность, мешать обеспечению долгосрочного и стабильного экономического роста. В то же время, макроэкономическая стабильность, включая также монетарную стабильность, содействуют уменьшению рисков для финансовой стабильности. Финансовая система играет важную роль в общей экономической системе, и необходимо, чтобы в системе сохранялись непрерывность и устойчивость бизнес процессов, 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 рассматриваются 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 во внутренней макросреде, и в мировой экономике, и в самом финансовом секторе. В этой связи для обеспечения финансовой стабильности важнейшими предпосылками являются:

- ✓ благоприятные развития в мировой экономике и международных финансовых рынках;
- ✓ устойчивая 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, возможные 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, а также их потенциальное влияние на развития во всех секторах экономики и финансовой системы. Причем основное внимание в отчете о финансовой стабильности уделено рискам банковской системы и их направленностям, поскольку почти 84% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков, и, следовательно, состояние банковской системы обуславливает общий уровень финансовой стабильности и направления ее развития.

ПРИМЕЧАНИЕ

В настоящем «Отчете о финансовой стабильности» за 2019 год проведен анализ и представлен уровень финансовой устойчивости РА в течение 2019 года, и основные риски, которые ей угрожают.

К моменту выпуска издания, вследствие пандемии COVID-19, мир оказался в условиях сильнейшей неопределенности, и хотя в отдельных разделах отчета мы анализируем и прогнозируем ближайшие потенциальные риски, однако в подобной беспрецедентной и изменчивой ситуации любой прогноз становится весьма условным.

В преддверии этого кризиса банковская система была прибыльной, капитализированной и ликвидной. Центральный банк продолжает проводить мониторинг в ежедневном режиме, и для реализации цели по обеспечению финансовой стабильности готов действовать в рамках своей компетенции с применением соответствующего инструментария.

Врезка 1

Меры, принятые Центральным банком РА в ответ на пандемию COVID-19

- **Буферы капитала.** С целью обеспечения плавности и непрерывности процесса кредитования экономики со стороны банковской системы Совет Центрального банка принял решение о снижении норматива достаточности основного капитала с 10% до 9%. ЦБ обсудил возможность временного смягчения требований к буферам капитала. На данный момент коммерческие банки обеспечены дополнительными «подушками безопасности», а система достаточно капитализирована и ликвидна. В рамках этих мероприятий Центральный банк призвал банки воздержаться от выплаты дивидендов, что поможет избежать опасности передачи рынку дезориентирующих импульсов.
- **Ликвидность.** Центральный банк применяет косвенные инструменты денежно-кредитной политики для удовлетворения временного спроса на драмовую и инвалютную ликвидность в создавшейся ситуации. Центральный банк перенес дату введения нормативов краткосрочной (LSR) и долгосрочной (NSFR) ликвидности на январь 2021 года.

- **Меры по снижению потерь по кредитному риску.** В результате тесного сотрудничества с финансовыми организациями и оперативных действий Центрального банка заемщики получили возможность обращения в обслуживающую их финансовую организацию с просьбой о применении индивидуального подхода к их кредитным обязательствам. Коммерческим банкам было предложено, чтобы они приостановили пересмотр классов кредитного риска клиентов в течение как минимум трех месяцев с начала пандемии. Данные меры направлены на временное ослабление кредитной задолженности заемщиков и предотвращение ухудшения их кредитной истории.

Процесс сбора необходимой информации по части коэффициентов «обязательство/доход» (DSTI) и «кредит/зalog» (LTV) приостановлен на два месяца для исключения отражения временных финансовых трудностей, испытываемых заемщиками из-за пандемии, в подлежащей сбору информации.

- **Программы по восстановлению.** Центральный банк продлил график представления коммерческими банками программ по восстановлению, назначив 31-е мая крайним сроком вместо 15-го марта. Вместе с этим, Центральный банк предложил коммерческим банкам выработать и представить программы по восстановлению в условиях пандемии.
- **Меры по усилению операционного потенциала банков.** Учитывая малочисленность и гиперзагруженность работников, задействованных в банках в создавшихся условиях, Центральный банк продлил сроки представления отчетности банков в ЦБ, программ перспективного развития и программ по восстановлению. Усилению операционного потенциала банков способствуют также призывы Центрального банка к клиентам коммерческих банков о пользовании финансовыми и банковскими услугами в режиме онлайн, применении платежных приложений.
- **Защита интересов потребителей.** В Центральном банке не перестает действовать «горячая линия», целью которой

является защита прав и законных интересов потребителей финансовых услуг.

➤ **Координирование и дальнейшее развитие плана действий.**

Центральный банк периодически выступает с заявлениями о текущей ситуации, подготовленными для внешней и внутренней аудитории, изучает мероприятия и действия, предпринимаемые международными структурами, центральными банками и ответственными органами других стран, а также следит за развитиями во всем мире, чтобы в случае возникновения новых рисков, обусловленных этими развитиями, быть готовым к применению всех инструментов для обеспечения бесперебойной работы финансовых учреждений, инфраструктур и рынков.

КРАТКИЙ ОБЗОР

Финансовая система Республики Армения действовала в 2019 году в относительно благоприятной макроэкономической среде, обеспечив экспансию финансового посредничества в экономике. Высокий экономический рост РА был частично обусловлен опережающим ростом частного потребления, который, в свою очередь, финансировался за счет роста банковского кредитования.

Банковская система оставалась прибыльной, капитализированной и ликвидной. Кредитный, рыночный риск и риск ликвидности были управляемы. В условиях снижения уровня долларизации значительно уменьшилась подверженность системы валютным рискам.

Высокий рост кредитов в течение года был в основном обеспечен благодаря росту кредитов, предоставленных домохозяйствам, тогда как темпы роста кредитования предприятий были сравнительно низкими. Предпосылкой высокого роста кредитования домохозяйств послужили смягчение условий кредитования и сравнительно высокий спрос на кредиты, вызванный положительными ожиданиями относительно макроэкономических развитий. Непрерывность роста кредитования домохозяйств делает их более чувствительными к отрицательным изменениям экономической ситуации. Учитывая вероятность накопления рисков в финансовой системе, ЦБ РА разработал применение сочетания инструментов для решения проблемы риска перегрева розничного кредитования и внедрения ответственного кредитования.

В 2019 году Центральный банк внедрил основные инструменты макропруденциальной политики. Контрциклический буфер капитала, предусмотренный для решения возможных проблем, связанных с риском общего кредитного портфеля, остался в течение 2019 года на неизменном уровне 0%. С 1-го января 2020 года начали действовать также требования к консервационному буферу капитала коммерческих банков и буферу системной значимости, каждый в размере 0,5% взвешенных по риску активов. Указанные инструменты окажут содействие укреплению платежеспособности банковской системы, и могут быть использованы банками в шоковых ситуациях экономики для обеспечения плавности и непрерывности процессов кредитования экономики.

Центральный банк провел работу по разработке показателей «обязательство/доход» и «кредит/зalog» (DSTI, LTV) и обеспечению их дальнейшего применения.

1 . КАРТА МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫХ РИСКОВ: *Источники системных рисков и способность банковской системы их поглощать*

Карта макропруденциальных рисков¹ состоит из двух разделов, представляющих источники рисков для финансовой стабильности и способность или гибкость системы поглощать эти риски.

В разделе карты, отражающем риски, представлены накопления системного риска по их отдельным источникам, в случае материализации которых стабильность системы окажется под угрозой. В разделе карты, отражающем гибкость системы, представлена способность системы поглощать эти риски, то есть наличие ликвидных средств, «подушек» капитала.

Макропруденциальная карта, 2019



По сравнению с прошлым годом, в конце отчетного года значительного роста рисков зафиксировано не было, более того, в секторе макрорисков уровень рисков снизился.

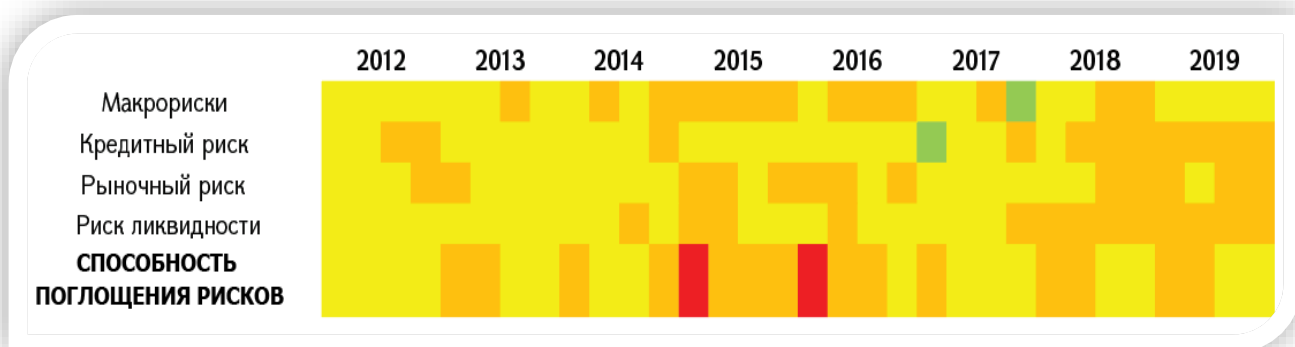
В течение года, на фоне положительной макроэкономической среды и оптимистичных ожиданий, было зафиксировано снижение рисков, обусловленных макросредой.

¹ В карту включены 23 показателя, агрегированные по двум основным группам: источникам риска и способности поглощать риски. Измерение и гармонизация приведенных показателей проведены с использованием Гауссовой функции распределения. Нормированные показатели находятся в интервале (0,1). Цветовые решения (5 цветов) использованы для разделения интервала (0,1) на равные части. Изменение цвета в сторону красного означает рост риска, в сторону зеленого – ослабление риска. Величины показателей обновляются и рассчитываются в квартальном разрезе.



Причиной снижения **макрорисков** послужил более высокий, чем прогнозировался, уровень годового экономического роста. В условиях ускорения темпов экспорта по сравнению с импортом, было зафиксировано также определенное улучшение субиндекса дефицита текущего счета. В то же время, на сводном показателе макрорисков продолжали негативно сказываться уменьшение денежных переводов, а также все еще высокий уровень государственного долга.

**После предыдущего кризиса было зафиксировано
значительное снижение накопления рисков**



Сравнительно высокий показатель **кредитного риска** обусловлен, как и прежде, высоким темпом роста кредитования домохозяйств. Хотя в 2019 году рост кредитования домохозяйств сопровождался ростом доходов, однако скорость была неодинаковой. Рост доли кредитов в располагаемых доходах домохозяйств усиливает их долговое бремя и уязвимость к вероятным потрясениям. Поскольку потребительские кредиты составляют 25% общего кредитного портфеля, то с точки зрения финансовой стабильности важным фактором является уровень кредитования домохозяйств.

Накопление рисков в подгруппе **рыночных рисков** вызвано непрерывным ростом цен на недвижимость, который сопровождался также высоким ростом ипотечного кредитования. Параллельно росту цен на недвижимость растет также показатель соотношения «цена на недвижимость/средняя месячная заработная плата», что говорит о том, что на рост цен влияет фактор дохода. Во избежание риска дальнейшего нагревания рынка Центральный банк ввел мониторинг информации по части кредит/зalog (LTV). Собранная информация послужит базой для более точного и эффективного разрешения проблем, возникающих в сфере рынка недвижимости и ипотечного кредитования.

Риск ликвидности остался на том же уровне, а характеризующие его показатели почти не изменились по сравнению со средними историческими величинами.

Способность банковской системы поглощать возможные риски остается высокой благодаря сохранению высоких уровней показателей ликвидности и достаточности капитала.

Наличие подобного уровня поглощения рисков в случае материализации возможных рисков позволит банковской системе проявить гибкость и обеспечить достаточный уровень финансовой стабильности.

Карта макропруденциальных рисков дает обобщенное отражение основных наблюдений и выводов по остальным разделам отчета.

2. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ

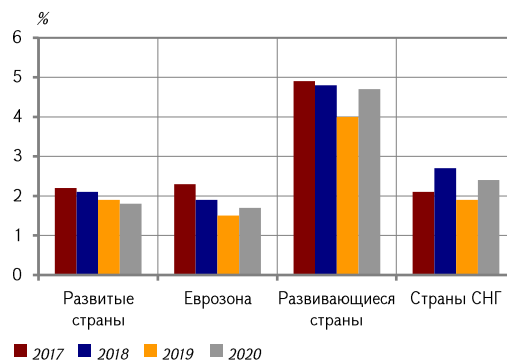
Армения, являясь небольшой страной с открытой экономикой, не может избежать рисков, обусловленных внешними факторами. Существующие в настоящее время дефицит текущего счета, внешний государственный долг и уровень долларизации в определенной степени повышают чувствительность экономики и финансовой системы РА к неблагоприятным развитиям во внешнем секторе и потенциальным рискам. Среди таких рисков можно выделить неблагоприятные тенденции, наблюдаемые по части роста мировой экономики, роста цен на основных товарных рынках, развитий экономических условий в основных странах-партнерах, внешнего спроса и т.д. В отношении этих рисков проводится мониторинг и дается оценка их влияния на финансовую стабильность РА.

2.1. РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ

Снижение темпа роста мировой экономики² сохранилось, в странах-партнерах РА также наблюдались замедление экономического роста и повышение рисков. Высокий рост экономики Армении, обусловленный, в основном, ростом частого потребления, создал возможность для нейтрализации рисков внешнего сектора. В целом, риски, обусловленные макроэкономикой, в течение года были сдержанными и не оказали существенного влияния на стабильность финансовой системы РА.

Рост мировой экономики в течение 2019 года продолжал замедляться, вместе с этим усилился риск в направлении снижения. Замедление восстановления мировой экономики было обусловлено, в основном, неопределенностью в развитых странах, вызванной брекситом, и накоплениями рисков в условиях сохранения низких процентных ставок, а в странах в развивающейся экономикой – неопределенностью торговой политики и геополитической напряженностью.

Мировой экономический рост



Источник: МВФ.

² Подробнее см. издание «Программа денежно-кредитной политики 1-го квартала 2020 г.».

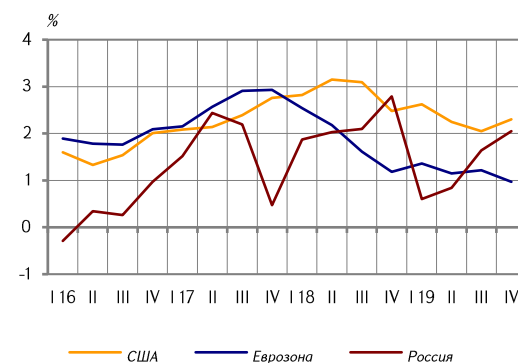
В основных странах-партнерах РА экономические развития также имели неблагоприятную направленность, и неопределенность относительно дальнейшего развития продолжала углубляться. Риски снижения экономического роста в странах-партнерах РА обусловлены, в частности, ростом геополитических рисков, ухудшением торгово-экономических условий и ростом неопределенности. Вследствие замедления темпов роста экономики России и ослабления курса рубля, вызванных снижением цен на нефть, сократился приток частных денежных переводов. В условиях непрерывного уменьшения частных переводов в течение последних лет существенно уменьшилась их доля в доходах домохозяйств, тем самым уменьшив чувствительность домохозяйств к этим рискам.

На основных товарных рынках в целом продолжилась зафиксированная в конце прошлого года тенденция снижения цен. Большое влияние на снижение цен оказало сохранение торгового конфликта между США и Китаем, уменьшение мирового спроса на фоне негативных геополитических развитий.

Указанные развития и риски внешнего сектора создали риски для внутренней макрофинансовой среды, которые тем не менее смягчились в 2019 году в условиях высокого показателя экономического роста РА, в частности, за счет положительного содействия высокого внутреннего спроса.

К моменту публикации настоящего отчета стало очевидно, что пандемия COVID-19 представляет серьезную угрозу для здоровья населения, экономики и финансовой системы РА. Учитывая стремительное распространение с начала текущего года коронавируса по всему миру и его растущее негативное влияние на экономики стран, уже можно определить, что в 2020 году будет зафиксировано падение мировой экономики. И хотя оценки очень приближенные и зависят от темпов распространения пандемии и большой неопределенности относительно последствий, тем не менее, США прогнозируют 3%-е сокращение мировой экономики в 2020³. Прогноз Центрального банка относительно экономического роста РА составляет 0,7%, однако преобладают понижительные риски⁴.

Экономический рост в странах-партнерах



Источники: Бюро экономических исследований (BEA), Евростат, Росстат.

2.2. РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ

³ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

⁴ См. «Обзор инфляции 1-ый квартал 2020г».

https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/parberakan/DVQ/Gnach_I_20.pdf

Благодаря структурным изменениям в экономике, институциональным реформам Правительства и осуществляемой экономической политике сохранилась стабильность экономического роста РА.

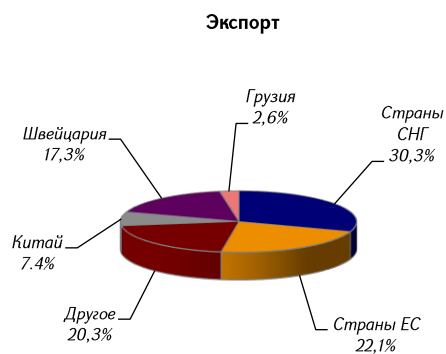
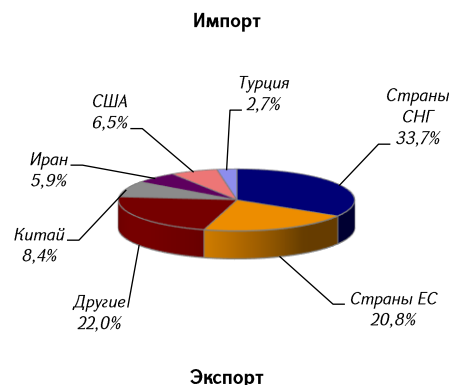
Годовой экономический рост превысил прогнозы, составив 7,6%. Росту экономики оказали содействие главным образом отрасли перерабатывающей промышленности и отрасли услуг, а содействие сельского хозяйства росту экономики было отрицательное.

2019 год отличился высоким уровнем внутреннего спроса, особенно частного спроса, который сопровождался высоким ростом потребительского кредитования. Высокий рост кредитования явился следствием повышения спроса на кредиты, вызванного положительными ожиданиями относительно развития экономики, неуклонным смягчением условий кредитования и увеличением доступности кредитов.

На фоне развитий международных товарных рынков и понижающей тенденции внешнего спроса среди основных стран-партнеров, содействие чистого экспорта РА росту экономики осталось отрицательным.

Несмотря на то, что в первом полугодии было зафиксировано снижение темпов роста экспорта, вызванное снижением экономического роста основных стран-партнеров, а следовательно, и снижением внешнего спроса, во второй половине объем экспорта восстановился по части некоторых товарных групп. В годовом разрезе рост экспорта составил 12,2%, рост импорта – 0,9%. Дефицит текущего счета улучшился по сравнению с предыдущим годом, составив 8,2% ВВП.

Внешняя торговля Армении по странам-партнерам (на 2019 г.)

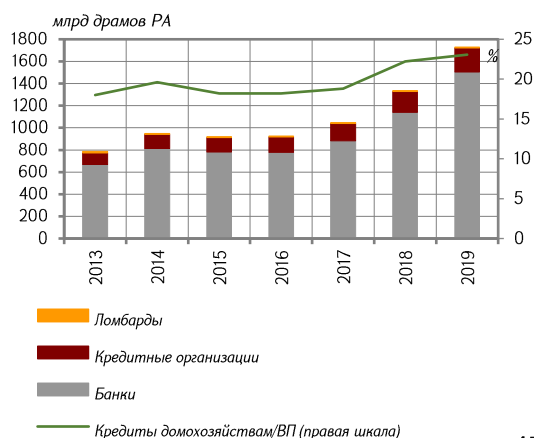


Источник: ЦБ РА.

2.3. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ

Риски, обусловленные домашними хозяйствами, в 2019 году сохранились на управляемом уровне, однако дальнейший непрерывный рост долгового бремени может увеличить уязвимость домашних хозяйств. В этих условиях большое значение имеет осуществление политики, направленной на улучшение макроэкономических условий, что окажет содействие росту располагаемых доходов домохозяйств, облегчению долгового бремени или укреплению потенциала обслуживания, а также стимулированию ответственного кредитования. Отрицательные последствия пандемии COVID-19 отразятся

Структура обязательств домохозяйств



Источник: ЦБ РА.

на доходах домохозяйств, несмотря на то, что предпринимаемые банковской системой и Правительством меры могут в определенной степени уменьшить ущерб.

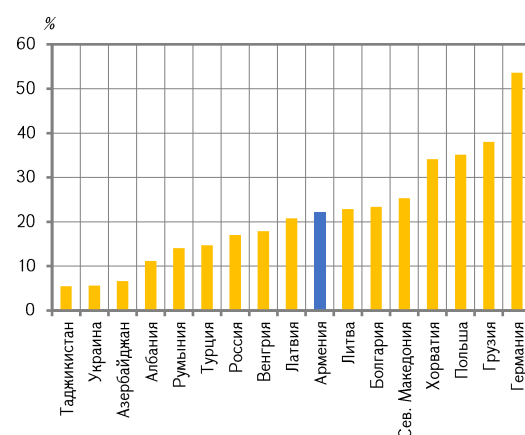
Показатель соотношения кредитов домохозяйствам⁵ и ВВП повысился в течение 2019 года и составил 23,1% (22,2% - в 2018 г.). Этот показатель растет довольно медленно и по сравнению с медианой стран региона он невысокий, однако предполагает повышение долгового бремени домохозяйств. В то же время, снижение ставок по кредитам домохозяйствам в течение последних дней и рост срочности кредитов несколько смягчили вероятность повышения риска, обусловленного обслуживанием долгового бремени со стороны домохозяйств.

Результаты опроса, проведенного по инициативе Центрального банка на тему «Долги населения и финансовое поведение», также говорят о росте показателя соотношения совокупного долга домохозяйств и располагаемых доходов. Задолженность домохозяйств является результатом роста кредитных и других долговых обязательств домохозяйств, превышающего рост располагаемых доходов населения.

Увеличилась вероятность материализации рисков, обусловленных обслуживанием долга домохозяйствами: задолженность домохозяйств в последние годы увеличилась по сравнению с рядом стран региона более быстрыми темпами. В отчетном периоде сохранилась тенденция высокого роста объемов кредитования резидентных домохозяйств со стороны банков и кредитных организаций, которая обусловлена ростом предложения потребительских и ипотечных кредитов в условиях пополнения банками уставного капитала в последние годы и наличия ликвидных средств, а также увеличением доступности кредитов благодаря смягчению условий кредитования. По итогам опроса, проведенного Центральным банком среди финансовых организаций в 4-ом квартале 2019 года⁶, финансовые организации ожидали сохранения высоких темпов роста портфеля потребительских и ипотечных кредитов, предоставляемых домохозяйствам.

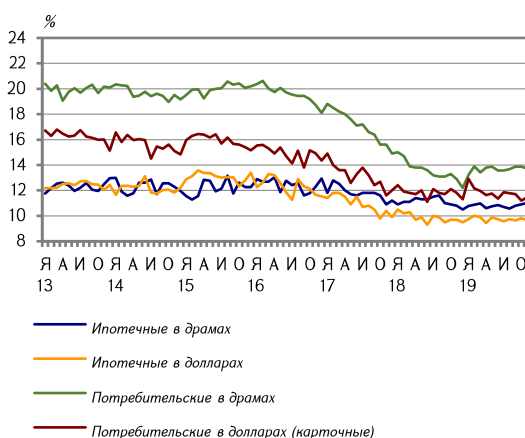
Однако высокие темпы кредитования домохозяйств по сравнению с темпом роста их доходов (примерно 30%) говорят о недооценке и накоплении рисков в этой сфере кредитования, а в случае материализации сценария, предусматривающего снижение темпов роста доходов, увеличивается также вероятность

Обязательства домохозяйств по странам, 2018 г.



Источник: МВФ.

Процентные ставки по кредитам, предоставленным домохозяйствам



Источник: ЦБ РА.

⁵ В кредиты домохозяйств включены кредиты, предоставленные домохозяйствам коммерческими банками и кредитными организациями.

⁶ Ежеквартально Центральный банк проводит опросы среди банков, кредитных организаций, страховых компаний, инвестиционных компаний и управляющих инвестиционными фондами о различных переменных экономики, чтобы выявить и учесть их ожидания при проведении политики.

проявления рисков по части обслуживания домохозяйствами долгового бремени и понесения убытков финансовыми организациями. Рост спроса на кредитование обусловлен положительными ожиданиями домохозяйств относительно макроэкономической стабильности и развития экономики, а также, в условиях снижения кредитных ставок и продления срочности кредитов, их способностью погашать кредиты и положительными ожиданиями относительно развития экономики.

Кредитный риск домохозяйств, рассчитанный как удельный вес просроченных кредитов в общем объеме кредитов, за последний год увеличился. На декабрь 2019 года показатель просроченных кредитов домохозяйств⁷ составил 5,9%. Центральный банк провел обсуждения и предпринял действия по внедрению макропруденциальных требований, ограничивающих процесс накопления задолженности домохозяйств, что, в свою очередь, окажет содействие формированию процедуры ответственного кредитования. Тем не менее, учитывая негативные последствия пандемии COVID-19, а также возможное снижение темпов роста кредитования в условиях фактической материализации рисков, Центральный банк отложил внедрение макропруденциальных инструментов по сдерживанию долгового бремени, считая важным непрерывность кредитования экономики со стороны финансовой системы на фоне перспектив уменьшения кредитования.

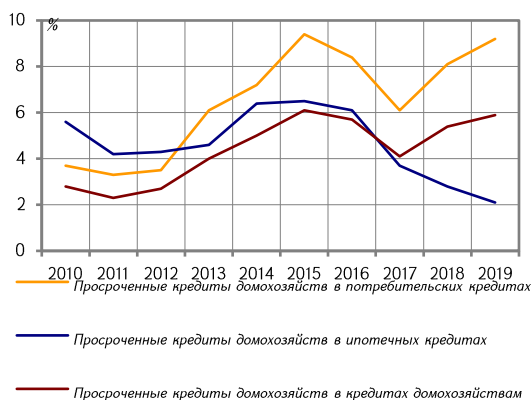
В доходах домохозяйств продолжает преобладать доля доходов, полученных в качестве заработной платы, затем, по важности, следуют государственные пенсии и пособия, доходы самозанятых граждан, а также трансферты⁸. Рост заработной платы в течение года составил 5,8%⁹ и сопровождался снижением безработицы на 1,6 процентного пункта в годовом исчислении. В условиях расширения границ распространения вируса нового типа COVID-19 ожидается, что произойдет снижение доходов домохозяйств и самозанятых граждан и других факторных доходов, а влияние COVID-19 на доходы клиентов финансовой системы и их кредитоспособность можно смягчить программами Правительства РА по нейтрализации последствий коронавируса.

⁷ Показатель просроченных кредитов домохозяйств рассчитан как доля просроченных драмовых и инвалютных активов резидентов в потребительских и ипотечных кредитах, выданных банками и кредитными организациями, в общем объеме кредитов, выданных домохозяйствам банками и кредитными организациями.

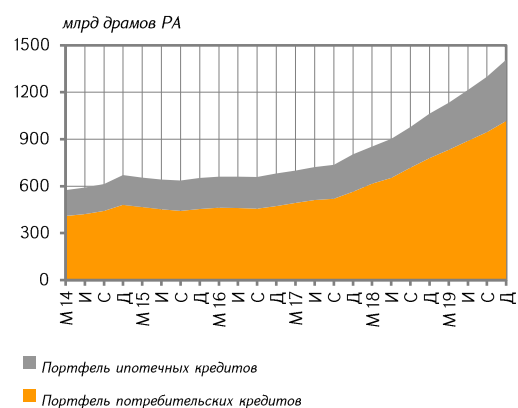
⁸ Подробнее см. «Бедность и социальная панорама Армении, 2019 г. Часть 2. Армения: доходы, расходы домохозяйств и потребляемые ими продовольственные товары». СК РА.

⁹ Источник: СК РА.

Динамика кредитов домохозяйств

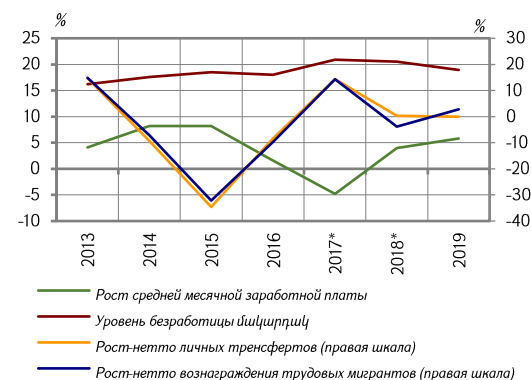


Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций



Источник: ЦБ РА.

Динамика частных трансфертов, вознаграждения трудовых мигрантов и безработицы



Рост потребительских кредитов составил в 2019 году 30,4%. По итогам опроса, проведенного Центральным банком¹⁰, особенный рост наблюдается в объемах быстрых беззалоговых потребительских кредитов, полученных из банков в режиме онлайн. В этих условиях некоторые кредитные учреждения отметили, что, помимо снижения ставок, есть возможность улучшить непроцентные условия потребительского кредитования. Параллельно росту кредитования повысился также объем просроченных потребительских кредитов: их доля в общем объеме потребительского кредитования увеличилась на 1,1 процентного пункта, составив 9,2%.

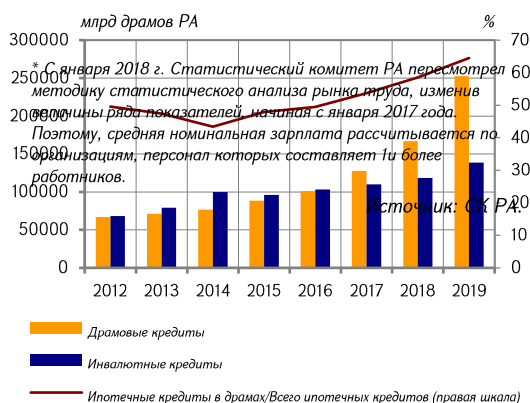
Ипотечные кредиты увеличились на 37,1%, что вызвано в основном, ростом ипотечных кредитов, предоставленных на покупку недвижимости на первичном рынке. На рост этих кредитов большое содействие оказал ряд государственных программ, как, например, возврат налога на доход в размере уплаченных процентных сумм, рефинансирование кредитов, а также ожидания роста цен на рынке недвижимости¹¹.

Высокий рост ипотечного кредитования сопровождался драматизацией портфеля ипотечных кредитов. К концу года доля драмовых ипотечных кредитов в общем объеме ипотечных кредитов составила 4,5%, увеличившись на 6,0 процентного пункта. Примечательно, что доля просроченных ипотечных кредитов оставалась на низком уровне, а к концу 2019 года составила примерно 2,1%.

Сбережения домохозяйств увеличивались медленнее, чем их обязательства, что способствовало росту долгового рычага (левериджа). В течение года объем вкладов резидентных домохозяйств увеличился на 13,4%, и их соотношение к ВВП выросло на 5,3%. Причем, доля драмовых вкладов в общих вкладах продолжала расти и составила в конце декабря 46,2%¹². Драматизация вкладов, при прочих равных условиях, способствует увеличению возможностей банков для кредитования в драмах, что, в свою очередь, снижает для заемщиков фактор кредитного риска, обусловленного колебаниями инвалюты.

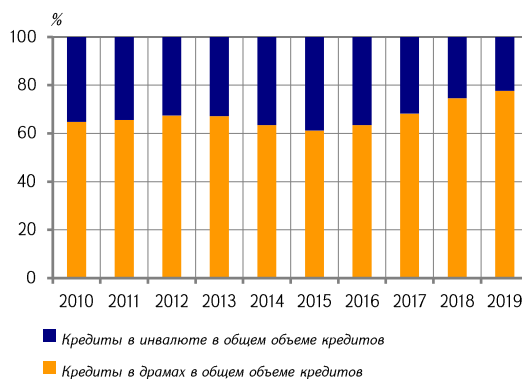
В последние годы зафиксирована тенденция драматизации кредитов, предоставляемых домохозяйствам, что является положительным смещением с точки зрения снижения

Валютная структура ипотечных кредитов

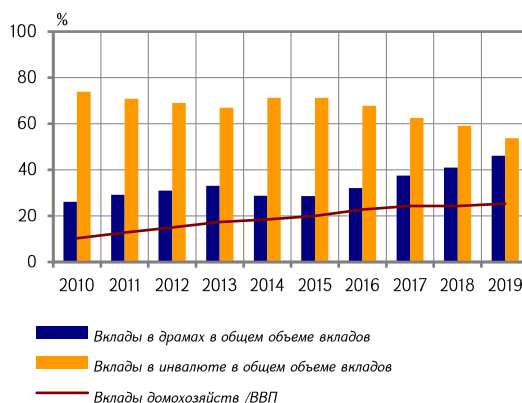


Источник: ЦБ РА.

Валютная структура кредитов, выданных домохозяйствам



Депозиты домохозяйств



Источник: ЦБ РА.

¹⁰ Источник: результаты опроса, проведенного ЦБ РА во втором полугодии 2019 г. «Об условиях кредитов, выдаваемых банками и кредитными организациями».

¹¹ Ежеквартально ЦБ РА проводит опрос среди банков, кредитных организаций, страховых компаний, инвестиционных компаний, управляющих инвестиционными фондами о переменных различных секторов экономики, чтобы выявить и учесть их ожидания при проведении политики.

¹² Включены вклады резидентных домохозяйств.

инвалютного риска. Следует отметить, что согласно законодательству РА¹³, потребительские кредиты выдаются в национальной валюте, а содействие драмизации ипотечных кредитов оказали также вышеуказанные государственные программы.

Домашние хозяйства рассматриваются, в основном, как заемщики, нехеджированные от инвалютного риска, так как в их доходах преобладают драмовые доходы¹⁴. Наличие инвалютных кредитов в задолженности домохозяйств делает их чувствительными к увеличению долгового бремени, вызванного колебаниями валютного курса, и обусловленного этим кредитному риску. Дедолларизация кредитов в последние годы положительно сказывается на балансе рисков домохозяйств, способствуя снижению кредитного риска в финансовой системе, обусловленного колебаниями валюты.

В условиях увеличения долгового бремени домохозяйств Центральный банк осуществил ряд мероприятий, направленных на внедрение макропруденциальных инструментов с целью стимулирования ответственного кредитования среди физических лиц, а также на защиту интересов потребителей и повышение их финансовой грамотности.

2.4. ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА НЕДВИЖИМОСТИ И ОБУСЛОВЛЕННЫЕ ИМИ РИСКИ

Для обеспечения финансовой стабильности очень важно постоянно проводить мониторинг развития рынка недвижимости. Влияние этих развитий на финансовую стабильность рассматривается, в основном, с точки зрения материализации рисков, связанных с ипотечным кредитованием и кредитованием сферы строительства, изменением стоимости залога. Резкие колебания предложения/спроса на недвижимость, а значит, и цен могут

¹³ Законы РА «О валютном регулировании и валютном контроле» и «О потребительском кредитовании».

¹⁴ Согласно отчету Статистического комитета РА «Социальная картина и бедность в Республике Армения» за 2019 год, в 2018 году 95,1% среднедушевых денежных доходов населения (в месяц) были в драмах РА. Этот показатель непрерывно растет в течение последних трех лет.

негативно отразиться на качестве активов банков и вызвать риски финансовой стабильности.

В последние годы на рынке недвижимости РА были зафиксированы высокие темпы роста цен. В основе роста цен лежит высокий спрос (в том числе, обусловленный также вышеуказанными государственными программами, направленными на стимулирование ипотечного кредитования), и низкий, но непрерывный рост доходов населения. Тем не менее, в условиях быстрого темпа роста ипотечного кредитования и стабильного роста цен на недвижимость, Центральный банк не исключает вероятность недооценки и перегрева рисков в этой области. Учитывая это обстоятельство, в начале года была проведена аналитическая и методическая работа по внедрению коэффициента «кредит/зalog» (LTV) – макропридентального инструмента, направленного на смягчение вероятных рисков на рынке недвижимости.

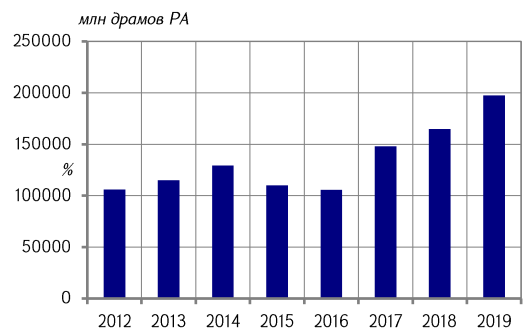
Активность рынка недвижимости продолжала оставаться сравнительно высокой. Тенденция роста предложения недвижимости и повышения цен на нее сохранилась как в Ереване, так и в областях. Рост предложения недвижимости обусловлен, главным образом, доступностью долгосрочных ипотечных кредитов, снижением ставок, ростом доходов, возможностью кредитования различных этапов строительства. Благодаря наличию указанных факторов покупка недвижимости стала доступной для большего числа домохозяйств.

По сравнению с прошлым годом средние рыночные цены на квартиры в многоквартирных домах в городе Ереване¹⁵ в расчете на 1 кв метр повысились на 15,5% в годовом выражении, что является самым высоким показателем после последнего финансово-экономического кризиса. Вместе с ростом цен увеличилось также количество сделок купли-продажи квартир (21,6% в годовом выражении).

Существенный рост был зафиксирован по части предложения на рынке недвижимости. Об активности рынка говорит также рост объема сданных в эксплуатацию жилых домов и строительства, связанного с недвижимым имуществом. В течение 2019 года почти удвоились разрешения, данные на строительство. В случае дальнейшего сохранения тенденции, могут возникнуть значительные риски в виде гиперпредложения.

По результатам квартальных опросов, проводимых ЦБ РА, участвующие в опросе кредитные организации ожидают рост цен на жилые дома и в следующем году.

Объем кредитования строительства со стороны банков и кредитных организаций



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости Армении

Динамика средних цен на квартиры и количества купли-продажи квартир в Ереване и областных городах



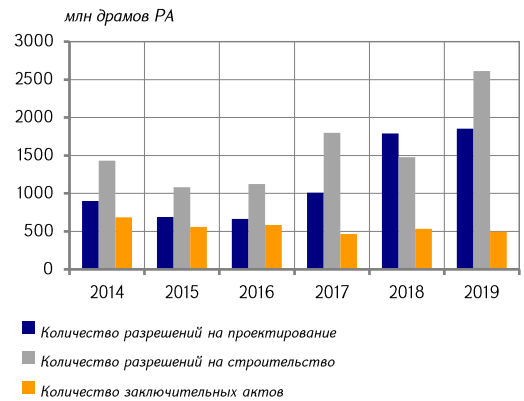
Источник: Госкомитет кадастра недвижимости Армении

¹⁵ По причине отсутствия сводного индекса цен на недвижимость в РА, в качестве критерия ценовых развитий на рынке недвижимости нами рассматривается индекс средних цен на квартиры в Ереване.

В течение года сохранилась тенденция высокого роста ипотечного кредитования. К факторам, повышающим спрос на недвижимость, относятся имущественный налоговый вычет для заемщиков ипотечного кредита, а также программы рефинансирования ипотечных кредитов на покупку недвижимости, повысившие доступность ипотечного кредитования. В течение года объем ипотечных кредитов на покупку жилья вырос на 37,1%, а количество – на 20,0%. Результаты квартальных опросов ЦБ РА показали, что участвующие в опросе банки и кредитные организации продолжили процесс смягчения условий кредитования. Конкуренция возникла главным образом вокруг непроцентных условий, в частности, вокруг соотношения кредит/стоимость залога и смягчение условий оценки имущества, являющегося залогом. Вместе с активизацией рынка недвижимости увеличились объемы кредитования строительства жилых и нежилых зданий. Качество кредитного портфеля по части указанных кредитов почти не изменилось.

Указанный передаточный механизм может создать определенные риски на рынке недвижимости в виде гиперпредложения, которые будут основаны не на демографическом факторе и уровне доходов, а на мягких условиях кредитования и доступности кредитов.

Объем строительства в Ереване в 2014-2019 гг.



Источник: Управление по градостроению и земельному надзору аппарата мэрии Еревана

3. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РА

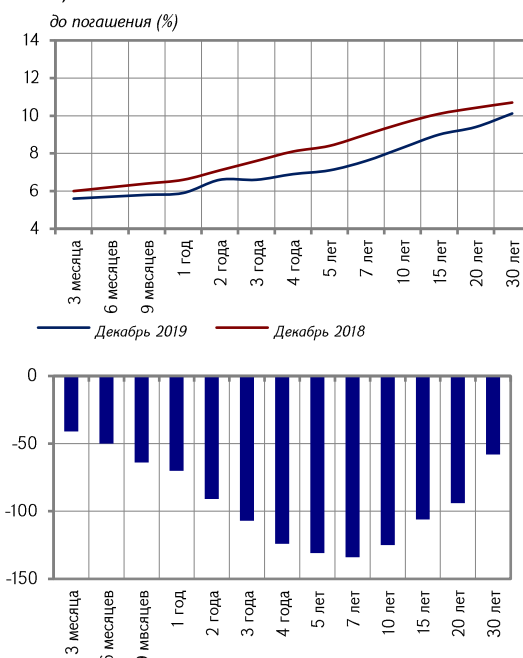
3.1. РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В условиях отсутствия резких колебаний на финансовых рынках в течение года, по части стабильности финансовой системы, в целом, процессов накопления или материализации рисков не наблюдалось.

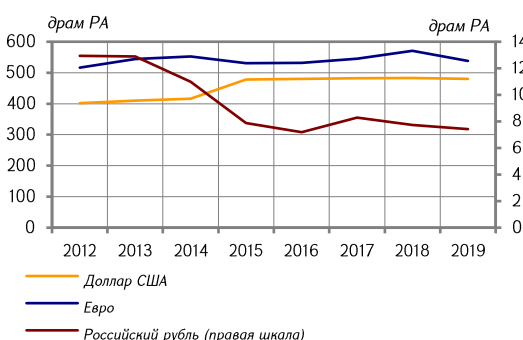
Тенденция изменения процентных ставок на финансовом рынке в основном, стала отражением стимулирующей направленности денежно-кредитной политики Центрального банка. В течение года отмечалось снижение рыночных краткосрочных ставок – межбанковских РЕПО, уменьшение доходности краткосрочных государственных облигаций, что явилось естественной реакцией на стимулирующую денежно-кредитную политику. Кривая доходности государственных облигаций имела разную тенденцию в разных временных отрезках. В отличие от краткосрочного отрезка кривой, отрезок доходности долгосрочных облигаций проявил тенденцию роста.

На инвалютном рынке сохранилась относительная стабильность. В течение года для нейтрализации резких колебаний укрепления драма Центральный банк осуществил операции по покупке инвалюты на рынке.

Кривая доходности и динамика кривой (базисные точки)



Средние годовые обменные курсы некоторых валют к драму РА



Источник: ЦБ РА.

3.2. РИСКИ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ И В ИНФРАСТРУКТУРАХ. СТРЕССОВЫЕ СЦЕНАРИИ

Банковская система продолжает оставаться доходной, капитализованной и ликвидной. Кредитный, рыночный риски и риск ликвидности управляемы. В условиях уменьшения долларизации существенно снизилась уязвимость системы по отношению к валютным рискам. К возникающим из-за высокого роста кредитования домохозяйств вероятным рискам предусматривается применять адресное воздействие с использованием соответствующих макропруденциальных инструментов.

В условиях сформировавшейся в течение года внутренней и внешней макроэкономической среды финансовая система продолжала проявлять тенденцию стабильного роста. Произошла экспансия финансовых посредников: в 2019 году показатели соотношения активов финансовой системы и ВВП и соотношения кредитов финансовой системы и ВВП

Структура активов финансовой системы по финансовым организациям - 31.12.2019 г.



Источник: ЦБ РА.

повысились на 8,9 и 4,8 процентного пункта и составили соответственно 106,5% и 58,7%.

Преобладающим сегментом финансовой системы продолжает оставаться банковская система, на долю которой приходится 83,5% активов финансовой системы. В течение года показатели соотношений активы/ВВП и кредиты/ВВП увеличились на 5,9 и 3,2 процентного пункта, составив соответственно 89,0% и 52,1%. Показатель соотношения депозиты/ВВП увеличился на 4,2 процентного пункта, составив 49,7%. Из-за малого удельного веса других участников финансовой системы (кредитные и страховые компании и др.) влияние их деятельности на стабильность финансовой системы, по оценкам, незначительное. В настоящем отчете наиболее подробно рассматриваются вопросы выявления, оценки и представления рисков банковской системы.

3.2.1. Риски коммерческих банков и стрессовые сценарии

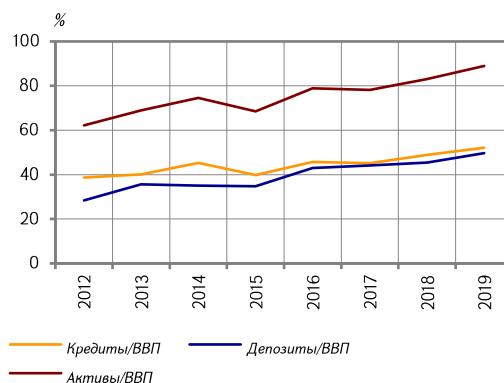
Субиндексы карты стабильности банковской системы¹⁶ – достаточность капитала и качество активов – в 2019 году остались по сравнению с прошлым годом неизменными. По части процентной ставки, инвалютных рисков и рентабельности зафиксировано улучшение, а по части риска ликвидности было зафиксировано определенное негативное смещение – (подробнее см. подразделы «Кредитный риск», «Риск ликвидности», «Рыночный риск», «Риск достаточности и рентабельности капитала»).

Кредитный риск

В активах банковской системы преобладающая доля приходится на кредитный портфель, и поэтому анализ, оценка кредитного риска и применение инструментов по его сдерживанию имеют большое значение с точки зрения финансовой стабильности. Доля кредитного портфеля в активах коммерческих банков за последние годы существенно не изменилась и составляет примерно 60%. Согласно методике расчета норматива достаточности капитала, 89% величины требуемого от банков минимального капитала подвержена кредитному риску.

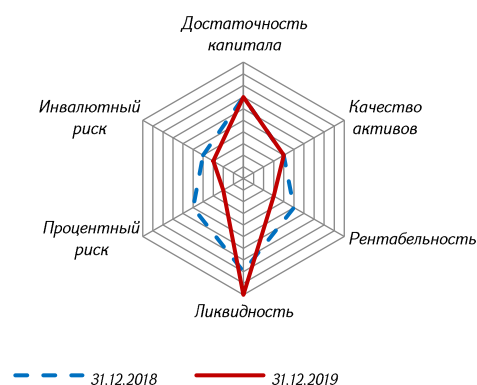
¹⁶ В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие достаточность капитала, качество активов, ликвидность, прибыльность, риск процентной ставки и инвалютный риск. До внесения на карту показатели были нормированы по шкале 1-10 и рассчитаны согласно методологии МВФ. Приближение величины показателя к центру карты свидетельствует об уменьшении риска, удаление от центра – об увеличении риска. Карта стабильности банковской системы не отражает уровень финансовой стабильности, она всего лишь дает общее представление об изменении уровней включенных в нее рисков, то есть показывает их повышение или снижение.

Уровень банковского посредничества



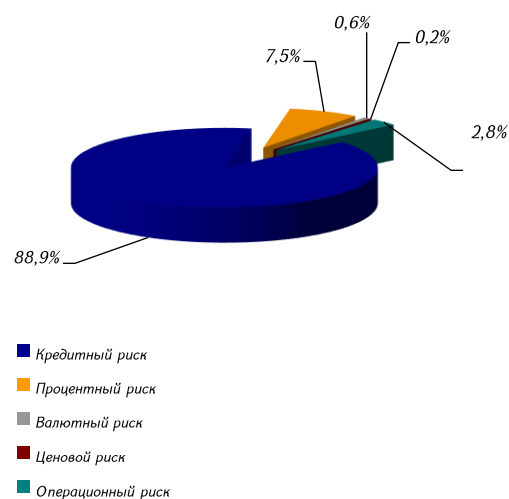
Источник: ЦБ РА.

Карта стабильности банковской системы



Источник: ЦБ РА.

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



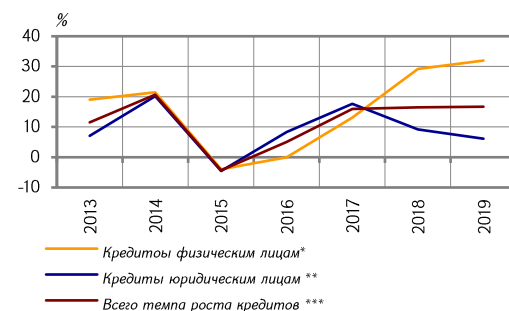
Источник: ЦБ РА.

В течение года кредиты, предоставленные банковской системой экономике, увеличились на 16,7%¹⁷. Рост кредитного портфеля сохранил, в основном, темпы прошлого года, однако, в отличие от прошлого года, рост кредитования был зафиксирован, главным образом, за счет 32,0% роста кредитов, выданных домохозяйствам (потребительские и ипотечные кредиты). Кредиты, предоставленные юридическим лицам, были умеренные, составив 6,1%. Опережающему росту кредитов домохозяйствам содействовали смягчение условий кредитования и рост кредитного спроса домохозяйств. Содействие росту спроса домохозяйств на ипотечные кредиты оказала, по всей вероятности, также представленная государственной программой возможность вычета налога на доход в размере уплаченных процентов, что по крайней мере в среднесрочном отрезке существенно уменьшает бремя обслуживания кредита. В этих условиях Центральный банк счел нецелесообразным повышение размера контрциклического буфера капитала, направленного на защиту от последствий чрезмерного роста кредитования. В то же время, учитывая опасность вероятных предпосылок накопления рисков в результате высоких темпов ипотечного и потребительского кредитования, Центральный банк предпринял и провел работу по внедрению макропруденциальных инструментов адресного и секторального воздействия (коэффициентов «обязательство/доход» и «кредит/залог»).

В результате осуществленных Центральным банком мероприятий по дедолларизации, уменьшения инфляционных ожиданий и опережающего роста кредитования домохозяйств, уменьшилась доля инвалютных кредитов в общем объеме кредитного портфеля. Доля инвалютных кредитов в 2019 году уменьшилась на 4,6 процентного пункта, составив 49,3%. Это уменьшение обусловлено ростом кредитования домохозяйств в драмах, которому существенно уступает рост кредитования юридических лиц (кредиты которых составляют преобладающую часть инвалютных кредитов).

В конце 2019 года, по сравнению с прошлым годом, удельный вес просроченных кредитов и дебиторских долгов (классы контролируемые, нестандартные и сомнительные) в общем объеме кредитов и дебиторских долгов повысился на 0,6 процентного пункта и составил 5,1%. В условиях опережающего роста кредитования, а также изменения сферы кредитования, вполне реально было ожидать определенного роста доли просроченных кредитов. В частности, рост кредитного портфеля за последние годы главным образом обусловлен

Темп роста кредитования физических и юридических лиц

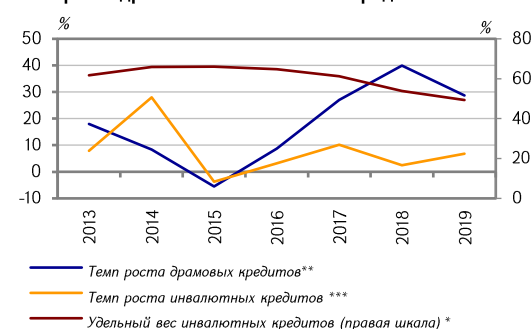


* Включая кредиты, выданные резидентным домохозяйствам.

** Включая кредиты, выданные резидентным предприятиям и некоммерческим организациям.

*** Включая кредиты, выданные резидентным домохозяйствам, предприятиям и некоммерческим организациям.

Темп роста драмовых и инвалютных кредитов



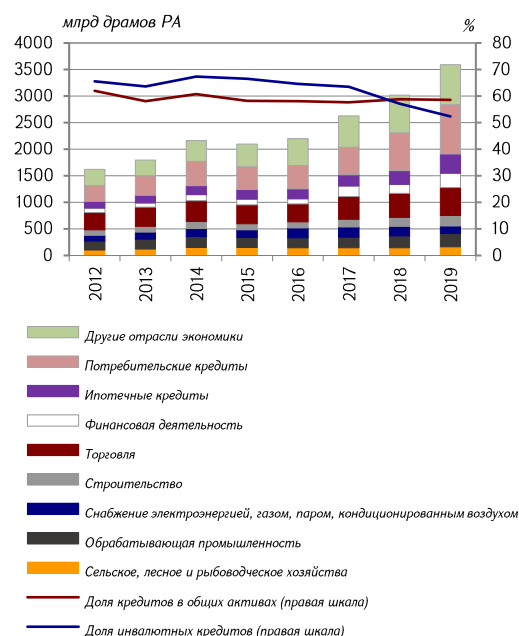
* Включая драмовые и инвалютные кредиты, выданные резидентам.

** Включая драмовые кредиты, выданные резидентным домохозяйствам, предприятиям и некоммерческим организациям.

*** Включая инвалютные кредиты, выданные резидентным домохозяйствам, предприятиям и некоммерческим организациям.

Источник: ЦБ РА.

Структура кредитов, выданных резидентам, по отраслям экономики



Источник: ЦБ РА.

¹⁷ Включены драмовые и инвалютные кредиты, выданные домохозяйствам, предприятиям и некоммерческим организациям.

быстрым ростом потребительских кредитов, которые сравнительно быстро могут стать просроченными кредитами (вес просроченных кредитов в потребительских кредитах коммерческих банков составил 7,6%).

Покрытие просроченных кредитов (соотношение сформированных резервов и просроченных кредитов) составило к концу года 49,9%, уменьшившись по сравнению с прошлым годом на 6,7 процентного пункта, оставаясь в границах среднего исторического значения.

Что касается отраслевого распределения кредитного портфеля, то индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитам¹⁸ составил 0,13 единиц, что говорит об умеренной концентрации распределения кредитования в банковской системе.

С точки зрения концентрации кредитного портфеля, удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам¹⁹, в общих кредитных вложениях, составил 21,1%, уменьшившись по сравнению с прошлым годом на 4,2 процентного пункта.

Результаты стресс-тестирования по оценке кредитного риска, показали, что даже по наихудшим стрессовым сценариям показатели достаточности капитала остаются в интервале, достаточно близком к нормативному минимуму, не подвергая опасности нормальное и непрерывное функционирование банков в качестве финансовых посредников.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска²⁰

31.12.2019 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	35.0 млрд драмов или 4.4% нормативного капитала системы	15.3 млрд драмов или 1.9% нормативного капитала системы	102.3 млрд драмов или 12.8% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала банковской системы в случае реализации стрессового сценария	17.0%	17.3%	15.7%

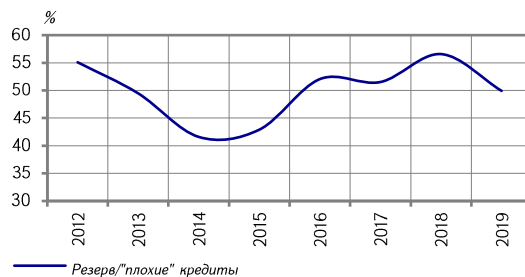
Источник: Центральный банк РА.

¹⁸ Величина коэффициента Герфиндаля-Гиршмана составляет 0-1 и характеризует концентрацию рынка. (значения, близкие к 0, говорят о низком уровне концентрации).

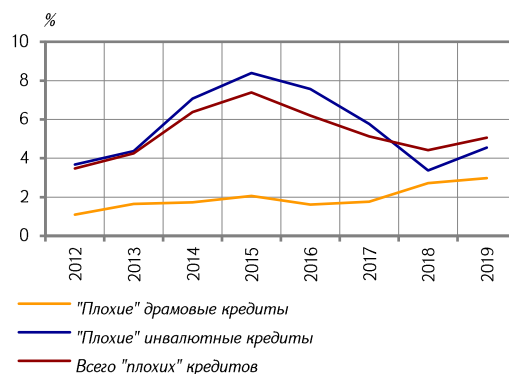
¹⁹ Крупным считается заемщик, риск банка по части которого (включая риск по части аффилированных с ним лиц) превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка.

²⁰ Представленные здесь и далее сценарии стресс-тестирования не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а направлены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на оценку способности системы нейтрализовать риски.

Соотношение резервов, сформированных в банковской системе, и просроченных кредитов



Динамика удельного веса просроченных кредитов банковской системы

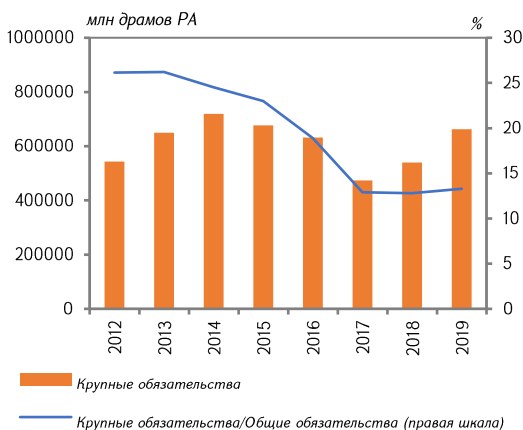


Источник: ЦБ РА.

Кредиты, выданные крупным заемщикам в банковской системе



Соотношение крупных обязательств и общих обязательств в банковской системе



Источник: ЦБ РА.

Риск ликвидности

Банковская система имеет высокий уровень ликвидности, обладая достаточной способностью поглощения краткосрочных шоков ликвидности. В условиях роста кредитования была зафиксирована тенденция некоторого снижения показателя ликвидности банковской системы, тем не менее показатели существенно превышают нормативный уровень. По сравнению с началом года нормативные показатели общей и текущей ликвидности коммерческих банков снизились соответственно на 0,2 и 5,0 процентного пункта и составили соответственно 27,11% и 111,7% (нормативные минимумы составляют 15% и 60%).

Нормативные показатели общей ликвидности по валютам первой группы увеличились на 1,1 процентного пункта и составили 19,9%, а показатель по текущей ликвидности снизился на 3,3 процентного пункта, составив 64,7% (нормативные минимумы составляют 4% и 10%).

Улучшению общей инвалютной ликвидности особое содействие оказал пересмотр в 2019 году Центральным банком порядка общего резервирования. Если раньше 18% обязательного резервирования по средствам, привлеченным в инвалюте, осуществлялось в драмах РА, то уже к концу года 12% резервирования осуществлялось в драмах РА, а 6% - в инвалюте.

Показатель соотношения кредиты/депозиты банковской системы проявил за годы тенденцию к уменьшению, составив к концу года 104,9%. Это говорит о том, что предоставленные кредиты, главным образом, финансируются за счет признанных депозитных источников, которые считаются наиболее устойчивыми средствами финансирования, способствуя улучшению ликвидных позиций банковской системы.

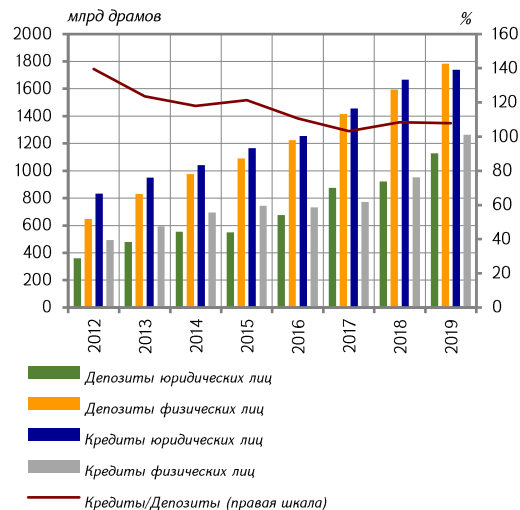
Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности

31.12.2019 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	21.6%	22.4%	16.1%
Текущая ликвидность банковской системы	82.7%	115.4%	76.9%

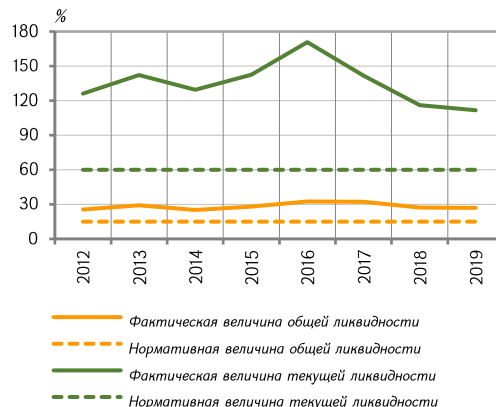
Источник: Центральный банк РА.

Результаты стресс-тестирования риска ликвидности показывают, что даже в случае реализации наихудшего варианта, уровень высоколиквидных активов банков достаточен, чтобы обслужить отток ликвидности.

Структура кредитов банковской системы и депозитных источников финансирования



Фактические и нормативные величины показателей ликвидности коммерческих банков РА



Источник: ЦБ РА.

Рыночный риск

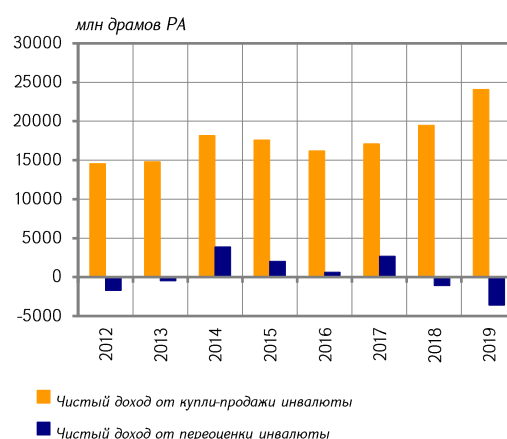
Согласно оценкам, влияние рыночных рисков, в частности, валютного и процентного рисков на капитал банковской системы, незначительное. Низкий уровень рыночных рисков обусловлен, как структурными особенностями активов и обязательств банковской системы РА, так и установленными Центральным банком пруденциальными требованиями.

Валютный риск

К концу года чистая инвалютная позиция банковской системы (включая производные инструменты) была короткой, составив 2,1 млрд драмов или 0,3% общего нормативного капитала (на 31.12.2018 г. показатель составил 22,5 млрд драмов или 3,1% общего нормативного капитала)²¹.

Вследствие колебаний обменного курса драма к инвалютам банковская система понесла убытки на 3,6 млрд драмов, а в результате операций купли-продажи инвалюты и операций с деривативами банковская система получила чистую прибыль в размере 29,6 млрд драмов.

Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: ЦБ РА.

Сценарии стресс-тестирования валютного риска

31.12.2019 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%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели 99% VaR ²²
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	120 млн драмов или 0.01% нормативного капитала	70 млн драмов или 0.01% нормативного капитала	218 млн драмов или 0.03% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

Процентный риск

²¹ К производным инструментам относятся договора по привлечению долгосрочных депозитов, 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 Пуэр или Фитч (Мудис).

²² 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 31.12.2019 г.

Разрыв дюрации активов и обязательств банковской системы²³ колеблется в интервале 6-12 месяцев. С этой точки зрения, в случае вероятного колебания рыночных процентных ставок, воздействие непосредственных убытков на финансовое состояние банковской системы будет незначительное.

Сценарии стресс-тестирования процентного риска

31.12.2019 г.	Влияние повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 процентных пункта 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 процентных пункта, оцененное «методикой разрыва чувствительных к процентной ставке активов и обязательств»
Прибыль/убыток банковской системы	-33.4 млрд драмов или 4.2% нормативного капитала	-397 млрд драмов или 0.05% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

Процентный риск торгового портфеля банковской системы по оценкам низкий, что обусловлено сравнительно малым объемом финансовых активов, рассчитываемых по реальной стоимости. По сравнению с началом года удельный вес финансовых активов банковской системы, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, в общих активах снизился на 1,3 процентного пункта и составил 6,7%.

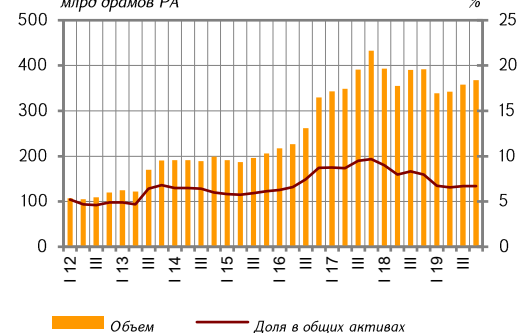
В результате снижения рыночной процентной ставки нетто-прибыль банковской системы от переоценки активов банковской системы, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, составила 5,4 млрд драмов.

Достаточность и прибыльность капитала

Банковская система остается достаточно капитализованной и гибкой по отношению к вероятным шокам. В течение 2019 года общая достаточность капитала банков существенно не изменилась по сравнению с прошлым годом и к концу года составила 17,6%.

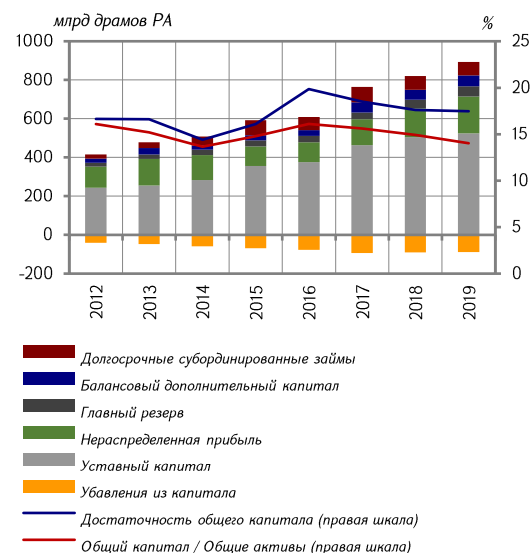
Рост абсолютной величины нормативного капитала обусловлен, в основном, внутренними ресурсами. В результате в условиях более высокого, чем средний показатель за последние годы, роста кредитования, даже уровень достаточности капитала существенно не изменился. Показатель левериджа (капитал/активы) снизился на 0,9 процентного пункта, составив 14,1%. Это

Объем и вес финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, в общих активах



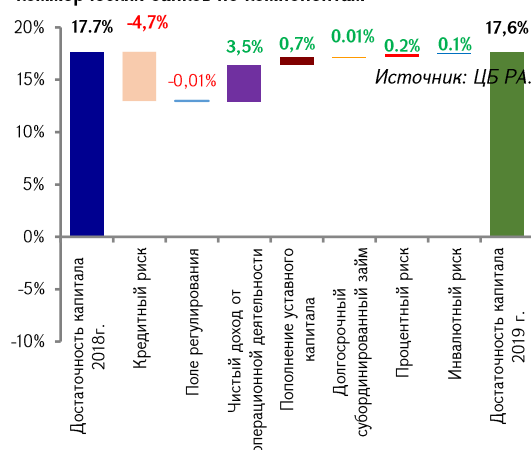
Источник: ЦБ РА.

Структура нормативного общего капитала



Источник: ЦБ РА.

Достаточность общего капитала коммерческих банков по компонентам



Источник: ЦБ РА.

²³ Разность средневзвешенной стоимости активов и обязательств банковской системы во времени.

снижение, превышающее снижение достаточности капитала, стало возможным благодаря росту удельного веса драмовых кредитов в структуре кредитных вложений.

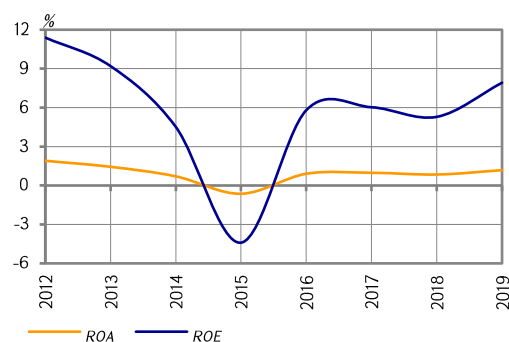
Требования к капиталу были обеспечены также благодаря внедрению дополнительных буферов капитала. С января 2020 года действуют консервационный буфер капитала и буфер системной значимости, каждый в размере 0,5% взвешенных по риску активов. Контрциклический буфер капитала установлен на уровне 0%. С точки зрения способности поглощения рисков общий капитал банковской системы отличается структурой высокого качества: удельный вес основного капитала (Tier 1) в общем капитале составляет 86,6%.

Банковская система улучшила показатели рентабельности.

Рост рентабельности обусловлен, в основном, уменьшением убытков по линии кредитного риска и ростом кредитного портфеля, который значительно смягчился за счет сокращения процентной маржи банков. Благодаря, главным образом, конкуренции в банковской системе, в последние годы было зафиксировано неуклонное снижение чистой процентной маржи.

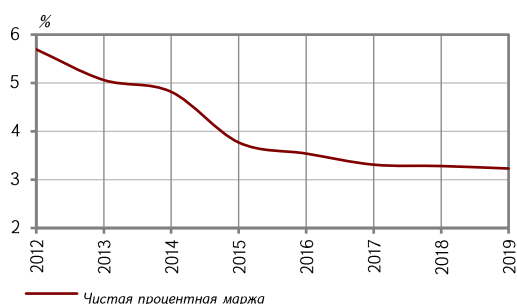
Чистая прибыль банковской системы, рассчитанная на основе отчетности, представляемой в Центральный банк, составила 62,2 млрд драмов. С убытками работал лишь один банк²⁴ (согласно расчету по МСФО все банки работали с прибылью). Показатели рентабельности активов (RoA) и капитала (RoE) банковской системы составили соответственно 1,2% и 7,9%.

Рентабельность активов и капитала банковской системы



Источник: ЦБ РА

Соотношение чистого процентного дохода банковской системы и среднемесячных общих активов банковской системы



Источник: ЦБ РА.

3.2.1.1. Макропруденциальная политика

Год знаменателен и по части имплементации макропруденциальной политики. 1-го апреля 2019 года вступил в силу «Порядок установления и расчета предельных показателей достаточности капитала, превышающих нормативные величины», который утвержден в соответствии с рекомендацией Базельского комитета банковского надзора о порядке, графике установления и предельных величинах контрциклического буфера и консервационного буфера, а для системно значимых банков – также и буфера системной значимости.

²⁴ Чистая прибыль банковской системы в конце 2019 года, рассчитанная по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), составила 78,8 млрд драмов РА. Разность между прибылью, рассчитанной по МСФО, и на основе отчетности – это величина сумм, отчисляемых в резервы по возможным потерям по активам.

Центральный банк сохранил в течение 2019 года величину контрциклического буфера капитала, предусмотренного в качестве защиты от возможных рисков по части кредитного портфеля, неизменной на уровне 0%²⁵. Это решение было обусловлено тем, что рост общего кредитного портфеля, сопровождаемый ростом доходов в экономике (ВВП), не стал причиной существенного роста долгового бремени частного сектора. В частности, отклонение показателя соотношения кредитов частному сектору и ВВП, рассчитанного в течение 2019 года по методике Базельского комитета по банковскому надзору, от своего долгосрочного тренда не превысило то минимальное значение, которое необходимо для применения предельной величины, если буфер выше 0²⁶.

С 1-го января 2020 года были введены также требования консервационного буфера капитала и буфера системной значимости для коммерческих банкиов, каждый в размере 0,5% взвешенных по риску активов. Вышеуказанные инструменты должны оказать содействие укреплению платежеспособности банковской системы, и в шоковых ситуациях могут быть использованы банками для обеспечения гладкости и непрерывности процессов кредитования экономики.

В 2019 году в контексте макропруденциальной политики особое внимание было уделено дальнейшему эффективному управлению возможными рисками, обусловленными высоким ростом отдельных видов кредитов. В течение 2019 года по части некоторых видов кредитов, в частности, ипотечных и потребительских, были зафиксированы опережающие темпы роста, сохранение которых в будущем может стать причиной вероятного накопления рисков. **В целях адресного воздействия на эти риски, а также стимулирования ответственного кредитования среди заемщиков Центральный банк разработал проект порядка, устанавливающего методологию расчета и применения коэффициентов «обязательство/доход» и «кредит/залог» (DSTI, LTV).** С целью внедрения этих инструментов Центральный банк предусматривает осуществить сбор необходимой информации из коммерческих банков, касающейся соотношений «обязательство/доход» и «кредит/залог» (DSTI, LTV). Полученная информация послужит основанием для наиболее точного и эффективного адресного

²⁵ Решение Совета ЦБ о контрциклическом буфере капитала доступно по ссылке: <https://www.cba.am/am/SitePages/pmessagingannouncements.aspx>

²⁶ Краткая методология установления контрциклического буфера капитала доступно по ссылке: <https://www.cba.am/AM/pmessagingannouncements/Cyclic%2030.07.2019.pdf>

воздействия на возможные развития рисков в указанных сферах (ипотечный, потребительский)²⁷.

Для наиболее эффективного управления и адресного воздействия на риски ликвидности Центральный банк завершил в течение 2019 года работу по разработке и внедрению еще двух инструментов, рекомендованных Базельским комитетом по банковскому надзору – коэффициента покрытия ликвидности (Liquidity coverage ratio) и чистого стабильного фондирования (Net stable funding ratio), которые будут внедрены в 2021 году.

Резюмируя, можно сказать, что осуществленные в течение 2019 года Центральным банком мероприятия в рамках макропрudenциальной политики были направлены, с одной стороны, на укрепление платежеспособности и ликвидности банковской системы, с другой стороны – на предотвращение возможных развитий рисков в отдельных сферах кредитования, что в дальнейшем создаст основания для наиболее стабильного и эффективного развития финансовой системы.

3.2.2. ДРУГИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Удельный вес финансовых организаций, не являющихся банками в финансовой системе, остается небольшим, а влияние их деятельности на стабильность финансовой системы незначительное. Таким образом, в настоящем отчете мы провели краткий обзор деятельности и основных рисков только кредитных организаций, страховых компаний и пенсионных фондов, имеющих сравнительно существенный удельный вес среди других финансовых организаций.

Деятельность кредитных организаций

В числе финансовых организаций-небанков кредитные организации являются сравнительно крупными по объему активов. В 2019 году кредитные вложения кредитных организаций увеличились на 46%. Показатель соотношения чистых отчислений и кредитных вложений кредитных организаций составил 8,8%, что в 40 раз превышает тот же показатель банковской системы.

²⁷ Учитывая, что в настоящее время ситуация обусловлена пандемией коронавируса, ЦБ счел целесообразным временно отложить обязательное применение данных инструментов до 2021 года.

Опережающий рост кредитов кредитных организаций по сравнению с банками обусловлен, в первую очередь, особенностями целевых групп кредитных организаций. В отличие от кредитных организаций, регулирование деятельности банков более строгое, в условиях которого банки кредитуют клиентов со сравнительно высокой степенью кредитоспособности (предлагая более низкие ставки). Кредитные организации удовлетворяют часть кредитного спроса, которая подвержена риску в наибольшей степени, что, естественно, предполагает более высокие процентные ставки.

Риски и стрессовые сценарии страховых компаний

В течение 2019 года активы страховых компаний увеличились на 29,5%, составив к концу года 66,9 млрд драмов РА, обязательства – на 41,1%, составив 45,8 млрд драмов РА, а общий капитал – на 9,8%, составив 21,1 млрд драмов. Основной показатель, характеризующий активность страховых компаний – величина начисленных страховых премий, в 2019 году увеличилась по сравнению с прошлым годом на 15,5% и составила 49,3 млрд драмов.

Объем страховых премий на душу населения составил в 2019 году 16,635 драмов вместо 13,929 драмов в 2018 году.

Риск платежеспособности

В случае реализации сценария стресс-тестирования (рост частоты возмещений на 10%, рост сумм возмещений на 5%) было оценено изменение уровня платежеспособности страховых компаний. Результаты показывают, что изменение уровня платежеспособности будет незначительное и вероятность возникновения рисков для финансовой стабильности страховой системы небольшая.

Сценарии стресс-тестирования платежеспособности

31.12.2019 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	1.3 млрд драмов или 6.3% нормативного капитала системы	0.8 млрд драмов или 3.9% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой	141.4%	145.0%

системы при реализации стрессового сценария		
--	--	--

Источник: Центральный банк РА.

Кредитный риск

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

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска

31.12.2019 г.	Стрессовые сценарии	
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных
Величина убытка страховой системы	1.0 млрд драмов или 4.9% нормативного капитала системы	1.8 млрд драмов или 9.0% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	144.7%	139.5%

Источник: Центральный банк РА.

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

Риск ликвидности

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

Сценарий стресс-тестирования риска ликвидности

31.12.2019 г.	Стрессовый сценарий
	25% шоковый рост РЗУ
Необходимый рост заявленных, но неурегулированных требований (РЗУ) при реализации стрессового сценария	0.8 млрд драмов или 3.9% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	313.4%

Источник: Центральный банк РА.

Деятельность пенсионных фондов

К концу 2019 года строимость чистых активов пенсионных фондов составила 251,2 млрд драмов, а соотношение чистых активов и ВВП составило 4,0%, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 1,4 процентного пункта.

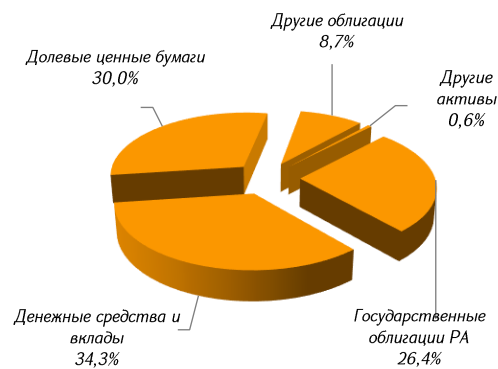
Число активных участников пенсионных фондов к концу 2019 года составило 364 тысячи человек.

В структуре инвестирования пенсионных фондов доля денежных средств и депозитов в общих активах увеличилась в течение 2019 года на 1,0 процентного пункта и составила 34,0%, вложения в ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов увеличились на 5,0 процентного пункта, составив 30% общих активов. В течение того же периода вложения в государственные облигации уменьшились на 3,0 процентного пункта. Удельный вес вложений в негосударственные облигации не изменился и составил 9% общих активов.

Доля валютных активов фондов составила в конце 2019 года 34,1% или 85,9 млрд драмов, преобладающая часть которой или 75,4 млрд драмов составляют ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов.

Средняя доходность фондов 2019 году составила 13,4%. Кумулятивный доход за пять лет, начиная с 2014 года, составил 68,1%.

Вложения в пенсионные фонды на 31.12.2019 г.



Источник: ЦБ РА.

Риск ликвидности

Показатель обеспечения платежей за счет собственных средств в среднем за день, применяемый для оценки риска ликвидности²⁸, составил в отчетном периоде 4,2 (2018 г. – 5,3), причем в марте он достиг 5,7 (максимальным показателем в 2018 г. – 6,2 в октябре). В то же время, во второй половине 2019 года наблюдался резкий спад показателя, особенно в четвертом квартале, что было обусловлено изменением расчета применяемого норматива обязательного резервирования: с июня 2019 года банки могли проводить резервирование также и в инвалюте, в результате средства в драмах уменьшились. Среднедневная ликвидность во втором полугодии 2019 года снизилась по сравнению с первой половиной года на 16,8%, а показатель среднедневных платежей²⁹ увеличился на 26,5%, что вызвало резкое снижение показателя обеспечения платежей за счет собственных средств в среднем за день (в четвертом квартале аналогичный показатель составил 3,1).

Источник: ЦБ РА.

Несмотря на вышесказанное, средняя ликвидность в начале дня превышает объем среднедневных платежей в 3 раза и более, что является очень высоким показателем. Следует также учесть, что в расчет показателя не включены встречные поступления банков (кредитование на счет) и/или средства из других источников, направленные на пополнение ликвидности, что еще больше нейтрализует риск ликвидности. Кроме этого, очень незначительной остается доля отказов в объеме и количестве общих платежей по СЭП.

Был проведен также мониторинг динамик данного показателя по отдельным банкам, на основании результатов которого вероятность возникновения риска ликвидности оценивается как минимальная.

²⁸ В основе расчета показателя обеспечения среднедневных платежей за счет собственных средств лежит соотношение ликвидности на драмовых корреспондентских счетах в ЦБ РА в начале дня к дебетам счета (платежей со счета). Показатель не включает поступившие 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 в начале операционного 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.

²⁹ Среднее значение всех платежей (дебетов) по корреспондентским счетам в ЦБ РА в течение дня.

Почасовое распределение платежей

В течение отчетного периода в пиковом часовом интервале с 10:00 до 11:00 было совершено в среднем 19,7% количества платежей. Несмотря на это, количественное распределение платежей в течение дня было, в основном, равномерное.

Пиковый час объема платежей также был зафиксирован в интервале с 10:00 до 11:00, в течение которого было совершено 23,9% общего объема платежей за день. Наблюдается определенное сглаживание также и в других часовых интервалах дня. Кроме этого, пиковый интервал приходится на первую половину дня, что смягчает риски, обусловленные концентрацией, так как в случае возникновения проблем у участников остается время, чтобы пополнить баланс в течение того же дня.

Учитывая достаточный уровень пропускной способности системы, положительные результаты показателей ликвидности и доступности, а также незначительную долю отказов в платежах, накопления в определенные часы проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

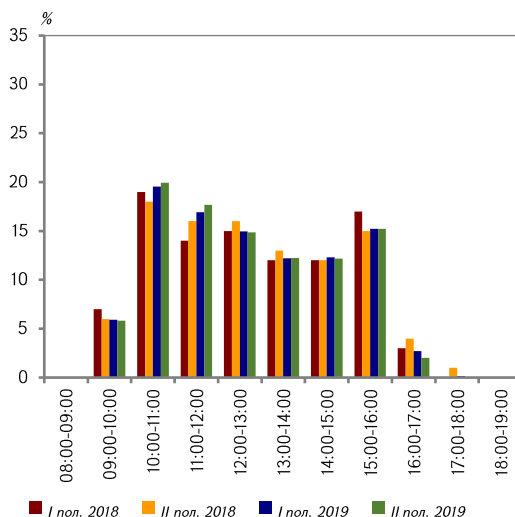
Пропускная способность системы

Максимальные показатели количества платежей, совершенных в системе в течение одного часа (по месяцам), в целом снизились по сравнению с 2018 годом, сохраняя в течение отчетного года тот же уровень.

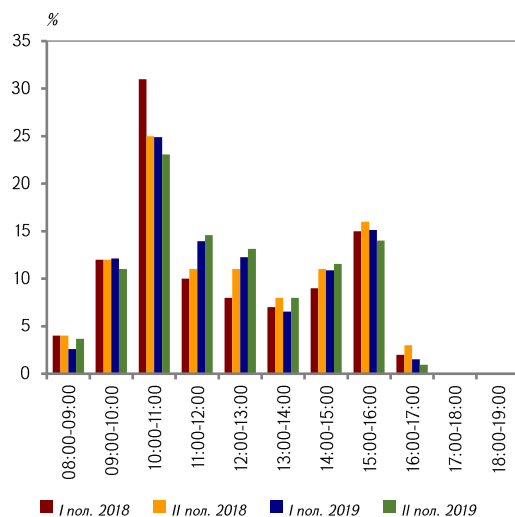
Показатель максимального количества платежей, совершенных в течение одного часа, составил в 2019 году 4996 пл/час (пик в 2018 году – 5990 пл/час). Пиковый час был зафиксирован с 11:00 до 12:00, в течение которого было совершено 23,1% количества и 7,9% объема платежей. Данные показатели обусловлены увеличением общего количества платежей в течение этого дня.

Несмотря на рост общего количества платежей по СЭП, было зафиксировано снижение по определенным предельным показателям (показателям, характеризующим величину потока платежей, совершенных в течение одного часа). В то же время, доля указанных платежей в течение общих операционных часов остается незначительной, в частности, показатель 4300 и более платежей в час составил 1,8%, 3500-4300 платежей в час – 5,6%, 2500-3500 платежей в час – 15,6%.

Среднее часовое распределение количества платежей в течение дня

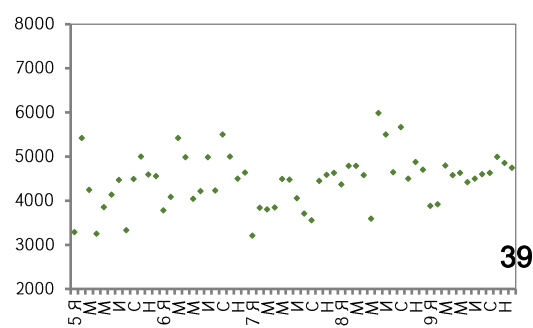


Среднее часовое распределение объема платежей в течение дня



Источник: ЦБ РА.

Максимальное количество платежей за один час - по месяцам



Показатель максимального количества платежей в течение дня снизился, составив 23187 пл/день (в 2018 г. пик составил 28549).

Учитывая, что доля указанных предельных показателей в общем платежном потоке остается пока небольшой³⁰, вероятность возникновения рисков, обусловленных пропускной способностью, в целом, малая.

Источник: ЦБ РА.

Операционная доступность системы

В отчетном периоде был зафиксирован лишь один существенный инцидент, длительностью 1 час 15 минут, повлиявший на доступность СЭП (1 час и более), в результате операционная доступность СЭП составила в течение года 99,9%³¹. Инцидент не вызвал накоплений платежных сообщений, влияющих на пропускную способность системы, и операционный день системы был закрыт в установленный час.

4.2. СИСТЕМЫ РАСЧЕТОВ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

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

В 2019 году по части транзакций через СУРГЦБ, связанных со сделками на вторичном рынке, было произведено транзакций более чем на 10846,3 млрд драмов (в 2018 году – 9483,6 млрд драмов), что больше по сравнению с предыдущим годом на 14,0%. Такой рост был обусловлен в основном увеличением сделок «free delivery». По части транзакций через ЕСУРЦБЦД, связанных со сделками на вторичном рынке, в 2019 году было произведено транзакций примерно на 718,4 млрд драмов (в 2018 году – на 553,8 млрд драмов), что на 30% больше прошлогоднего показателя. Указанное увеличение обусловлено ростом внебиржевых переводов акций, корпоративных облигаций и выпущенных от имени РА евробондов, а также ростом биржевых операций.

³⁰ Например, доля совершенных в течение дня 3500 и более платежей в час составляет 7,4% за год.

³¹ Уровень операционной доступности системы по договору участия в СЭП установлен не менее 98,0% в год.

Сделки через СУРГЦБ составили 93,8% транзакций, связанных со сделками на вторичном рынке, совершенными через системы расчетов по ценным бумагам РА (вместо 94,5% за прошлый год). С точки зрения обеспечения финансовой стабильности, ключевую роль продолжает играть СУРГЦБ, которая относится к ряду системно значимых систем.

Переводы ценных бумаг через Систему учета и расчетов государственных ценных бумаг, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке³²

Переводы	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Операции, связанные с внебиржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО, реверсные РЕПО) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	10676	9433	10794
Количество операций, связанных с внебиржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО, реверсные РЕПО) (шт.)	29066	28322	31061
Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	61.3	50.2	51.9
Количество операций, связанных с биржевыми сделками (купля-продажа) (шт.)	642	611	902
Итого переводов ценных бумаг (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	10737.3	9483.6	10846.3
Итого количества переводов ценных бумаг (шт.)	29708	28933	31963

В расчетах, связанных с внебиржевыми сделками, в обеих системах СУРГЦБ и ЕСУРЦБЦД применяется принцип «поставка против платежа» (DVP), биржевые сделки осуществляются 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 через Единую систему учета и расчетов ценных бумаг Центрального депозитария Армении, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке³³

Переводы	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Операции, связанные с внебиржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	326.6	511.4	662.7

³² Представленная статистическая информация отражает расчеты СУРГЦБ, в которую не включены переводы по сводным счетам вкладчиков ЦДА и внутренние переводы субкастодианов для своих клиентов.

³³ Представленная статистическая информация отражает расчеты ЕСУРЦБЦД как по корпоративным ценным бумагам, так и по выпущенным от имени РА еврооблигациям и по государственным (казначейским) облигациям для своих клиентов как субкастодианов.

Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	1978	2697	4043
Операции, связанные с биржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	19.6	42.4	55.7
Количество операций, связанных с биржевыми сделками (купля-продажа, РЕПО) (ед.)	884	2028	2711
Итого переводов ценных бумаг (млрд драмов РА в номинальной стоимости)	346.2	553.8	718.4
Итого количества переводов ценных бумаг (ед.)	2862	4725	6754

В 2019 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.

ГРАФИКИ

Мировой экономический рост	15
Экономический рост в странах-партнерах	16
Внешняя торговля Армении по странам-партнерам (на 2019 г.)	17
Структура обязательств домохозяйств	17
Обязательства домохозяйств по странам, 2018 г.	18
Процентные ставки по кредитам, предоставленным домохозяйствам	18
Динамика кредитов домохозяйств	19
Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций	19
Динамика частных трансфертов, вознаграждения трудовых мигрантов и безработицы	19
Валютная структура ипотечных кредитов	20
Валютная структура кредитов, выданных домохозяйствам	20
Депозиты домохозяйств	20
Объем кредитования строительства со стороны банков и кредитных организаций	22
Динамика средних цен на квартиры и количества купли-продажи квартир в Ереване и областных городах	22
Объем строительства в Ереване в 2014-2019 гг.	23
Кривая доходности и динамика кривой (базисных точек)	24
Средние годовые обменные курсы некоторых валют к драму РА	24
Структура активов финансовой системы по финансовым организациям - 31.12.2019 г.	24
Уровень банковского посредничества	25
Карта стабильности банковской системы	25
Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете достаточности капитала коммерческих банков	25
Темп роста кредитования физических и юридических лиц	26
Темп роста драмовых и инвалютных кредитов	26
Структура кредитов, выданных резидентам, по отраслям экономики	26
Соотношение резервов, сформированных в банковской системе, и просроченных кредитов	27
Динамика удельного веса просроченных кредитов банковской системы.....	27
Кредиты, выданные крупным заемщикам в банковской системе	27
Соотношение крупных обязательств и общих обязательств в банковской системе	27
Структура кредитов банковской системы и депозитных источников финансирования	28
Фактические и нормативные величины показателей ликвидности коммерческих банков РА	28
Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты	29
Объем и вес финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, в общих активах	30
Структура нормативного общего капитала	30
Достаточность общего капитала коммерческих банков по компонентам	30
Рентабельность активов и капитала банковской системы	31
Соотношение чистого процентного дохода банковской системы и среднемесячных общих активов банковской системы	31
Вложения в пенсионные фонды на 31.12.2019 г.	35
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности в начале дня и среднего показателя обеспечения платежей за счет собственных средств (в системе)	37
Среднее часовое распределение количества платежей в течение дня	39
Среднее часовое распределение объема платежей в течение дня	39
Максимальное количество платежей за один час - по месяцам	39

Таблицы

<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>27</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>28</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	<i>29</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования процентного риска</i>	<i>30</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования платежеспособности</i>	<i>34</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>35</i>
<i>Сценарий стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>35</i>
<i>Переводы ценных бумаг через Систему учета и расчетов государственных ценных бумаг, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке</i>	<i>41</i>
<i>Переводы ценных бумаг через Единую систему учета и расчетов ценных бумаг Центрального депозитария Армении, связанные со сделками с ценными бумагами, заключенными на вторичном рынке</i>	<i>41</i>

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

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

<i>Крупный заемщик</i>	Лицо, вес риска по которому превышает 5 процентов общего капитала банка.
<i>Крупное обязательство</i>	Обязательство, составляющее 5 и более процентов общих обязательства банка, без учета взаимосвязанности.
<i>Рентабельность активов (ROA)</i>	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру общих активов.
<i>Рентабельность капитала (ROE)</i>	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру собственного капитала.
<i>Общая ликвидность</i>	Отношение высоколиквидных активов к общим активам.
<i>Текущая ликвидность</i>	Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования.
<i>Нормативный общий капитал</i>	Разность между общим капиталом, указываемом в отчете о финансовом положении и убавлениями, предусмотренными регулирующей банковской деятельностью Положением 2.
<i>Достаточность капитала</i>	Отношение общего нормативного капитала к взвешенным по риску активам.
<i>Леверидж</i>	Отношение общих активов к общему капиталу.
<i>Внебалансовый условный актив</i>	Актив, учитываемый во внебалансе банка. Во внебалансовые условные активы включаются неиспользованные части кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.
<i>Чистые отчисления</i>	Разность между отчислениями в резерв и возвратом из резерва на покрытие возможных потерь по активам.
<i>Инвалютная чистая позиция</i>	Разность между активами, выраженными в инвалюте, и драмовыми активами, содержащими инвалютный риск, и обязательствами.
<i>Валовая инвалютная позиция</i>	Рассчитывается как сумма абсолютных величин инвалютных позиций каждой валюты.
<i>Индекс Герфиндаля-Гершмана</i>	Сумма квадратов долей всех действующих на рынке (в отрасли) хозяйствующих субъектов. Величина показателя равна от 0 до 1 и характеризует концентрацию рынка. Близкая к 0 доля рынка говорит о низком уровне концентрации.
<i>Экономическая стоимость капитала</i>	Разность между стоимостью общих активов и общих обязательств на определенный момент.
<i>Спред</i>	Разность между процентными ставками по кредитам и вкладам.

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ АББРЕВИАТУРЫ

ЦБ РА	Центральный банк Республики Армения
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВНРД	Валовой национальный располагаемый доход
СК РА	Статистический комитет Республики Армения
МВФ	Международный валютный фонд
ООН	Организация объединенных наций
СНГ	Содружество независимых государств
ЕЦБ	Европейский центральный банк
США	Соединенные Штаты Америки
ФРС	Федеральная резервная система
ПИВ	Прямые иностранные вложения
РФ	Российская Федерация
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
ОСАГО	Обязательное страхование автогражданской ответственности
ЦДА	Центральный депозитарий Армении
ГО	Государственные облигации
ГКО	Государственные краткосрочные облигации
СЭП	Система электронных платежей
СУРГЦБ	Система учета и расчета государственных ценных бумаг
НИК	Национальная ипотечная компания
ФБА	Фондовая биржа Армении