

**ОТЧЕТ
О
ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ**

2012

1-ое полугодие

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

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

Показатели представлены по состоянию на 15.07.2012 года.

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

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
1. Развития мировой экономики	8
1.1. Макроэкономическая среда	8
1.2. Международные финансовые рынки	11
1.3. Развития в государствах региона	13
2. Развития в макроэкономической среде РА	17
2.1. Макроэкономические развития	17
2.2. Внешняя торговля.....	19
2.3. Чистые факторные доходы и частные трансферты	20
2.4. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя.....	21
2.5. Рынок недвижимости	23
3. Стабильность финансового рынка Армении	26
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	26
3.2. Инвалютный рынок	28
4. Стабильность финансовых институтов РА	30
4.1. Коммерческие банки	30
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	30
4.1.2. Кредитный риск	31
4.1.3. Риск ликвидности	34
4.1.4. Рыночный риск	35
4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала	38
4.2. Кредитные организации	39
4.3. Страховые компании	40
4.4. Участники рынка ценных бумаг	43
4.5. Прочие участники финансового рынка	44
5. Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА	45
5.1. Межбанковские платежи в РА.....	45
5.2. Страхование вкладов	47
5.4. Кредитный регистр и кредитное бюро АКРА	47
Графики.....	52
Таблицы.....	55
Используемые аббревиатуры	55

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

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

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

ПРЕДИСЛОВИЕ

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

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

Для досрочного выявления изменений и колебаний, угрожающих финансовой стабильности, Центральный банк проводит непрерывный мониторинг и анализ финансовой стабильности. В отчете представлены риски, проявившиеся в макросреде и финансовой системе, их воздействие на развития в различных секторах экономики и финансовой системы.

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

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

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

- риски, сопряженные с развитиями мировой экономики;
- риски, сопряженные с развитиями макроэкономической среды РА;
- риски, сопряженные с развитиями на финансовом рынке РА;
- риски, сопряженные с финансовыми институтами РА;
- риски, сопряженные с финансовыми инфраструктурами РА.

В отчете представлены риски, проявившиеся в этих сферах, и их вероятное воздействие на развития во всех секторах экономики и финансовой системы. При этом особое внимание в отчете уделено рискам банковской системы, и направлениям их развития, так как более 90% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков, и, следовательно, состояние банковской системы обуславливает общую финансовую стабильность и направления ее развития.

КРАТКИЙ ОБЗОР

В течение полугодия финансовая стабильность РА оставалась на удовлетворительном уровне, хотя риски, проявившиеся в предыдущем году, сохранились, а неопределенности вокруг дальнейших развитий стали отчетливой.

Сохранение средних цен на сырьевые товары промышленного значения, а также восстановление притока трансфертов и внутреннего спроса оказали содействие росту ВВП. Вместе с этим в финансовом секторе банковская система сохранила рост кредитования.

Продолжилось восстановление роста мировой экономики, однако риски в сторону замедления темпов экономического роста были высокими. В развитых странах сохранились высокие уровни государственного и частного долгового бремени, ограничивающие возможности государственной интервенции и тормозящие рост спроса, дальнейшее оживление экономики. В таких сложных условиях возрастает необходимость осуществления всеми государствами строго согласованных политик, применение единых подходов в регулировании финансовой системы и осуществлении надзорных реформ. Отмеченное во втором квартале снижение цен на промышленные и продовольственные товары отвлекло внимание развитых и развивающихся стран от задачи сдерживания инфляции, приоритетным было обеспечение дальнейшего экономического роста. В основных странах-партнерах РА – в России, в некоторых странах еврозоны – восстановление экономики не замедлилось, что положительно сказалось на экономике РА.

В условиях нестабильного роста мировой экономики и иных международных развитий в Республике Армения был отмечен рост частных трансфертов, факторного дохода и внешнего товарооборота. Указанные развития оказали содействие укреплению финансовой стабильности (подробнее см. в разделе “Развития мировой экономики”).

Согласно оценкам ЦБ РА, экономический рост РА составил в первом полугодии 2012 года 5.4-5.7%. Рост был отмечен во всех отраслях экономики, включая строительство, где уже наблюдался рост объемов строительства, осуществляемого за счет средств населения.

В первом полугодии 2012 года, в условиях сохранения слабой инфляционной среды, ЦБ сохранил процентную ставку кредитной политики. В результате снижения темпов роста цен на сельхозпродукцию благодаря нейтрализации внешних инфляционных давлений, высокого роста отрасли сельского хозяйства, в конце полугодия инфляция установилась в пределах целевого уровня. По данным июня 12-месячная инфляция составила 0.7% (подробнее см. в разделе “Развития в макроэкономической среде РА”).

Банковская система РА сохранила в течение всего полугодия превышающие нормативные требования показатели адекватности капитала и ликвидности, управляемые рыночные риски. Рентабельность банковской системы составила в течение полугодия 15.4 млрд. драмов, при этом, рентабельность активов составила 1.5%, рентабельность капитала - 8.4%.

Риски финансовой системы в течение всего полугодия были на управляемом уровне, не создавая угрозы для финансовой стабильности. В целом, развития внутренней экономики также были благоприятными с точки зрения финансовой стабильности (подробнее в разделе “Стабильность финансовых институтов РА” и “Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА”).

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

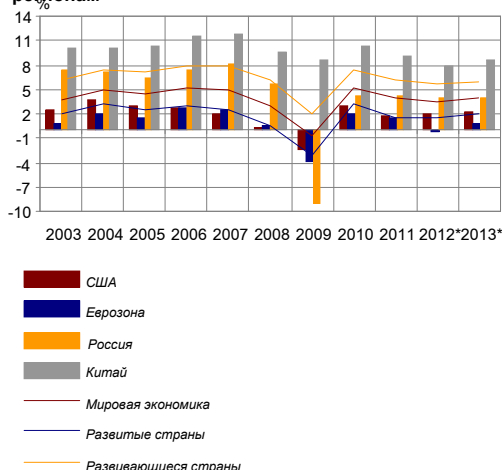
1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Мировые экономические развития в первом полугодии 2012 года были обусловлены, в основном, сохранением долговых проблем еврозоны. Начало полугодия отличилось обострением ситуации в ряде стран и снижением рейтинга. Несмотря на то, что в последующие месяцы наблюдались определенные положительные развития, в частности, более высокий, чем прогнозировался, уровень экономического роста в США, некоторый рост эффективности государственных мер по решению проблем европейских государств, тем не менее, к концу полугодия неопределенности относительно будущего установились на высоком уровне.

Развития мировой экономики в течение первых двух кварталов существенно различаются. Согласно оценкам МВФ, мировой экономический рост г/г составил в первом квартале 3.6%, что было обусловлено, в основном, такими временными факторами, как некоторое ослабление условий финансирования и восстановление доверия в результате осуществленных со стороны ЕЦБ операций по долгосрочному рефинансированию. В первом квартале, параллельно с ростом промышленности, увеличились также объемы мировой торговли, что было чрезвычайно благоприятным для ориентированных на экспорт экономик, в частности, для Германии и стран Азии. Развития во втором квартале имели негативное направление. Существенно замедлилось восстановление занятости, в ряде некоторых развитых стран уровень безработицы продолжал оставаться высоким, а долговые проблемы стран еврозоны – неразрешенными.

Пересмотр со стороны МВФ оценок роста мировой экономики в 2012 г.

Показатели роста экономики по регионам



Показатель (экономический рост)	Оценка 2011 г. по данным на 30.06.11	Оценка 2011 г. по данным на 30.09.11	Оценка 2011 г. по данным на 30.01.12	Оценка 2012 г. по данным на 30.01.12	Оценка 2012 г. по данным на 30.04.12	Оценка 2012 г. по данным на 30.06.12
Мировой экономический рост	4.3	4	3.8	3.3	3.6	3.5
Развитые страны	2.2	1.6	1.6	1.2	1.4	1.4
США	2.5	1.5	1.8	1.8	2.1	2.0
Еврозона	2	1.6	1.6	-0.5	-0.3	-0.3
Развивающиеся страны	6.6	6.4	6.2	5.4	5.7	5.6
СНГ	5.1	4.6	4.5	3.7	4.1	4.1
Россия	4.8	4.3	4.1	3.3	4.0	4.0
Китай	9.6	9.5	9.2	8.2	8.2	8.0

Источник: МВФ

Источник: МВФ.

Согласно прогнозам и анализу международных организаций рост мировой экономики будет медленным и во втором полугодии 2012 года.

* Показатели в этом и последующих графиках, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (июль 2012 г.).

К концу полугодия были слегка снижены прогнозируемые показатели мирового экономического роста как для 2012 года, так 2013 года, учитывая существующие структурные проблемы. В частности, прогноз МВФ¹ по мировому экономическому росту 2012 года составляет 3.5%, а соответствующий показатель для 2013 года был снижен с 4.1% до 3.9%. Наиболее консервативным был прогноз Всемирного банка - экономический рост в 2012 году составит 2.5% и 3.1% в 2013 году.

Экономический рост США в 2012 году был оценен МВФ в 2.0%, а для еврозоны намечен экономический спад в -0.3%. Согласно прогнозам, экономический рост США в 2013 году будет несколько выше, а в еврозоне будет отмечен небольшой экономический рост.

С начала 2012 года экономические развития были негативными и привели к снижению со стороны международных рейтинговых агентств рейтингов большого количества развитых стран, вслед за которым последовало снижение рейтинга Европейского фонда финансовой стабильности на одну ступень. Ожидания значительно улучшились, когда было принято решение об увеличении объема фонда финансирования, предусмотренного для преодоления долгового кризиса стран еврозоны, а также когда стало ясно, что некоторые макроэкономические показатели США превысили прогнозы.

Слабый экономический рост в течение полугодия явился как причиной, так и следствием для долговых проблем в ряде развитых стран и для бюджетных затруднений в другой группе стран. Центром суесть с долговыми проблемами продолжала оставаться еврозона, где помимо проблем в Греции, беспокойство стали вызывать трудности в банковской системе Испании. Многочисленные меры, предпринятые правительствами стран еврозоны, направленные на исправление ситуации в странах с долговыми проблемами, хотя и имели в начале года кратковременный успех, однако оказались недостаточными, вызвав на финансовых рынках новую волну беспокойства и негативных ожиданий (подробнее в подразделе “Международные финансовые рынки”).

Уровень безработицы в течение первого полугодия сохранился на высоко уровне (примерно 8.0%), обусловленный медленным восстановлением экономики, что, в свою очередь, является риском для потенциального ВВП последующих лет. Беспокойство вызывает как безработица среди молодых кадров, так и “старение” с профессиональной точки зрения кадров, остающихся долгое время без работы.

Продолжает вызывать озабоченность уровень безработицы 2012 года в развитых странах. В частности, в США, начиная с февраля, сократилась тенденция создания новых рабочих мест, а в апреле-мае этот показатель вдвое снизился по сравнению с началом года.

Согласно прогнозам, уровень безработицы в течение года существенно не улучшится, что обусловлено также и опасениями сокращения государственных расходов. Безработица и в еврозоне находится на исторически высоком уровне – примерно 10.9%, и по мнению некоторых аналитиков в текущем году может достигнуть вплоть до 11.5%. В то же время следует отметить, что безработица в Германии находится на исторически низком уровне - 6.8%.

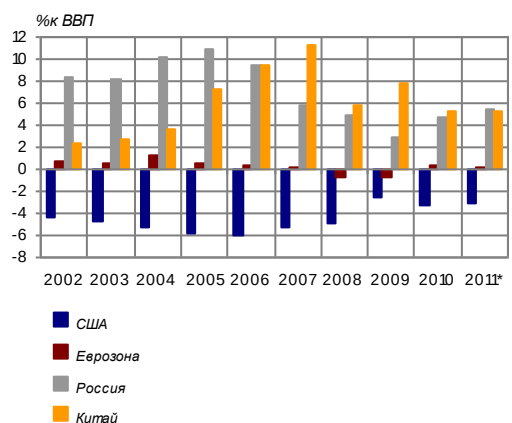
Неопределенности относительно восстановления мировой экономики обусловили также снижение темпов роста мировой торговли, который, согласно оценкам, существенно уступит соответствующему показателю 2011 года. Причем тенденция снижения была очевидна уже в предыдущем году.

Динамика безработицы в развитых странах



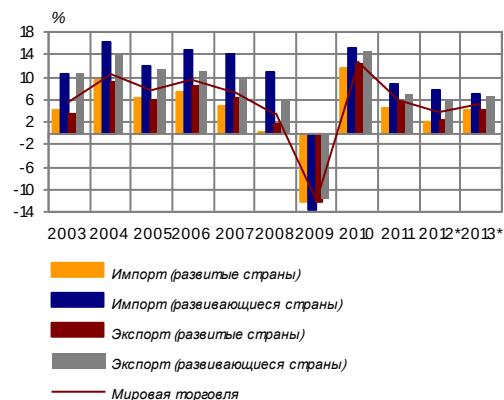
Источник: ООН.

Текущие счета США, России, Китая и государств еврозоны



Источник: МВФ.

Годовой процентный рост мировой торговли



Источник: МВФ.

¹ Прогнозы МВФ согласно “World Economic Outlook Update”, июль 2012 года.

[illegible]

График изменения температуры воздуха в течение суток 07.07.2012. Показывает суточный ход температуры с пиком в 80°C и минимумом в 20°C.

Month	Temperature (°C)
July	6.5
August	8.5
September	9.0
October	10.0
November	11.5
December	12.5
January	12.0
February	4.5
March	6.0
April	6.5
May	6.0
June	5.5
July	5.0
August	4.5
September	7.0
October	7.5
November	8.5
December	9.5
January	10.0
February	8.5
March	8.0
April	7.5
May	7.0
June	7.5

The graph illustrates the average monthly temperature in Krasnodar from July 2007 to March 2012. The Y-axis is labeled 'Среднемесячная температура, градусах Цельсия' and ranges from 400 to 1800. The X-axis is labeled 'Месяц' and shows months from July 2007 to March 2012. The temperature starts around 650 in July 2007, rises to about 950 by September 2008, dips slightly, then rises to about 1100 by January 2010. It continues to rise, reaching a peak of nearly 1800 in late 2011, before declining to around 1600 by March 2012.

Month	Temperature (°C)
07.07.07	650
08.07.07	750
09.07.07	850
10.07.07	900
11.07.07	950
12.07.07	900
01.08.07	850
02.08.07	900
03.08.07	950
04.08.07	900
05.08.07	850
06.08.07	800
07.08.07	850
08.08.07	900
09.08.07	950
10.08.07	900
11.08.07	950
12.08.07	1000
01.09.07	1100
02.09.07	1050
03.09.07	1100
04.09.07	1150
05.09.07	1200
06.09.07	1250
07.09.07	1300
08.09.07	1350
09.09.07	1400
10.09.07	1350
11.09.07	1400
12.09.07	1450
01.10.07	1500
02.10.07	1550
03.10.07	1600
04.10.07	1650
05.10.07	1700
06.10.07	1750
07.10.07	1800
08.10.07	1750
09.10.07	1700
10.10.07	1650
11.10.07	1700
12.10.07	1750
01.11.07	1700
02.11.07	1650
03.11.07	1600

Рост торговли в 2012 году составит 3.8% (в предыдущем году - 5.9%). Согласно имеющимся прогнозам, низкий темп роста мировой торговли продолжится и в следующих годах, что обусловлено слабым экономическим ростом развитых стран. Хотя развивающиеся страны в посткризисный период проявили большую стойкость к последствиям кризиса, и их значимость в мировой торговле продолжала оставаться существенной, они также отметят замедление темпов роста торговли в текущем году.

Согласно докладом Всемирной торговой организации и Европейского комитета, после кризиса значительно вырос протекционизм, были внедрены новые инструменты протекционизма, что в свою очередь мешает восстановлению темпов роста торговли. В 2012 году наблюдался значительный сдвиг в структуре текущих счетов основных стран-партнеров мировой торговли. В частности, хотя Китай в торговле с США продолжает сохранять громадный положительный остаток, общий излишек его текущего счета существенно сократился, а в феврале даже был отмечен дефицит. Сохраняется дефицит текущего счета и у Японии, которая до кризиса считалась страной с положительным торговым балансом.

В течение полугодия развития и тенденции на основных рынках биржевых товаров проявили себя по-разному. Несмотря на относительно резкий старт в начале года, в течение полугодия цены на основные товары изменили динамику вслед за текущими тенденциями, а именно, опасениями относительно финансовой стабильности в еврозоне, неоднозначными макроэкономическими показателями США, очевидными признаками замедления темпов восстановления экономики в ряде развивающихся стран (в Бразилии, Китае, Индии). Прогнозируется, что низкий, в среднем, уровень цен на основные товары сохранится в 2012 году, в большей мере обусловленный низким ростом потребления.

В первом полугодии 2012 года средняя цена на сырую нефть марки Brent составила 113.7 долларов США за баррель, почти не изменившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

Мировые цены на нефть снизились в течение второго квартала 2012 года, достигнув 90 долларов США за баррель, что ниже мартовского пика на 25%. Основной причиной снижения является слабый спрос, некоторое ослабление политического напряжения вокруг предложения Ирана, и добыча, превышающая квоты, установленные странами-членами ОПЕК. В то же время, на фоне умеренного роста мирового спроса на рынке нефтепродуктов в краткосрочном периоде ожидаются небольшие инфляционные тенденции, но, в целом, цены на нефть проявят чувствительность к геополитическим развитиям.

Цены на промышленные металлы, в отличие от снижения в конце предыдущего года, отметили значительно высокий рост в начале полугодия, однако снизились в течение второго квартала, что было в большей мере обусловлено более слабой, чем ожидалось, экономической активностью США и Китая. Параллельно с ожиданиями снижения экономической активности Китая и других развивающихся стран, прогнозируется сохранение тенденции снижения цен на промышленные металлы в течение 2012 года.

В первом полугодии 2012 года средняя цена на медь снизилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 14.0%, составив 8087.1 долларов США за тонну. Средняя цена на молибден по сравнению с предыдущим годом снизилась более чем на 18%.

Хотя цены на продовольственные товары проявили наибольшую стойкость к финансовым колебаниям, тем не менее, они также снизи-

лись. К концу полугодия, по сравнению с концом предыдущего года, цены на зерно снизились на 8%, составив 7.5 млн. долларов США за бушель, что исторически считается все еще высоким уровнем.

На 2012 - 2013 годы, из-за плохих погодных условий в странах производителях, особенно в США и России, прогнозируется рост цен на зерно, который уже ощущается в текущем году.

Неопределенности и негативные настроения, сложившиеся на мировых финансовых рынках в течение полугодия, способствовали сохранению высокого уровня цен на золото, хотя новых резких колебаний отмечено не было. К концу первого полугодия 2012 года средняя цена на золото составила 1651.5 долларов США за одну троянскую унцию, повысившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 14%, однако почти не изменилась по сравнению с концом года.

В условиях убывающей динамики цен на основные товары в течение первого полугодия, смягчились также и инфляционные давления в развитых и развивающихся странах. В еврозоне, вместо 2.7% инфляции, отмеченной в предыдущем году, для 2012 года прогнозируется 2.3-2.5% инфляция, а для 2013 года - 1 - 2.2% инфляция. В основе прогноза снижения инфляции лежит ослабление воздействия повышения налогов и ожидания снижения цены на нефть. Годовой показатель инфляции снизился также и в Великобритании, составив в мае 2.8%. Здесь до конца года ожидается 2.5 - 2.8% инфляция. В июне в США инфляция составила 1.7%, тогда как по данным на конец 2011 года она составляла 3.2%. В целом, в 2012 году, согласно прогнозу МВФ, инфляция в развитых странах составит 2.0%, в развивающихся странах - 6.3% (в предыдущем году - 2.7% и 7.2%, соответственно).

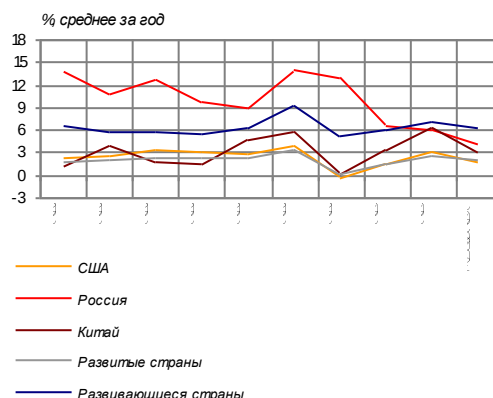
Центральные банки почти всех государств продолжали придерживаться мягкой денежно-кредитной политики в условиях высокого уровня безработицы, слабого экономического роста и ослабления инфляционных давлений. Европейский центральный банк даже снизил в июле процентную ставку рефинансирования на 0.25, установив ее на исторически низком уровне - 0.75%. Процентные ставки сохранили Федеральная резервная система США - 0.25%, и Центральный банк Англии - 0.5%. В таких условиях, в краткосрочном периоде со стороны участников рынка не ожидается повышение процентных ставок.

В течение года мировые макроэкономические развития, в действительности, не создадут больших рисков, угрожающих внутренней экономике и финансовой стабильности, что более подробно изложено в подразделе "Макроэкономические развития".

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В конце 2011 года смелые шаги, предпринятые правительствами европейских стран и международными организациями, дали возможность банкам и странам-дебиторам выиграть некоторое время для восстановления своих балансов. Трехгодичные сделки ЕЦБ по рефинансированию несколько ослабили напряжение, создавшееся по причине недоступности финансирования, и явились причиной резкого роста на рынках различных активов. Тем не менее, в условиях растущих неопределенностей вокруг дальнейших развитий мировой экономики, указанное положительное воздействие длилось недолго. Напряжение еще более усилилось в мае, на фоне неоднозначных

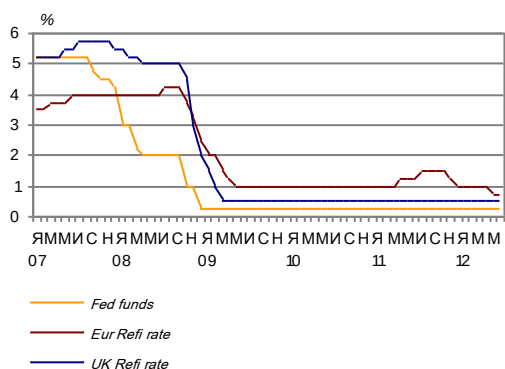
Инфляция в ряде стран



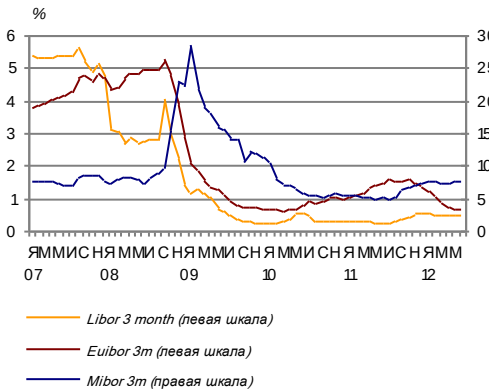
Источник: МВФ.

График показывает, что в течение всего периода исследования большинство респондентов в США, Еврозоне и Великобритании считали мир становящимся более опасным. В начале 2008 года уровень опасения достиг максимума, а в начале 2009 года — минимума. В последние месяцы 2012 года опасения снова усилились.

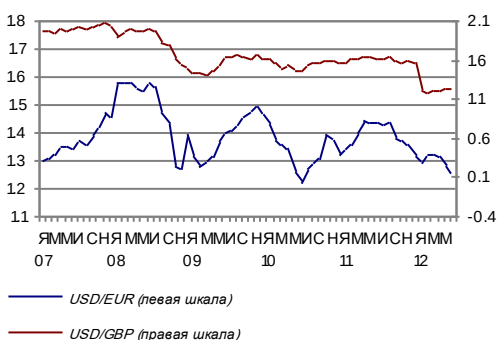
Политика процентных ставок центральных банков



Межбанковские процентные ставки



Обменный курс доллара США к евро и фунту стерлингов



развитий вокруг выборов в Греции, по поводу опасений выхода Греции из еврозоны, а также растущего беспокойства насчет стабильности банковской системы Испании. Ситуация на финансовых рынках еще больше ухудшилась в мае-июне, когда результаты стресс-тестов приравнялись, более того, уступили наихудшим показателям ноября предыдущего года. Колебания на крупных фондовых и валютных рынках достигли максимума, а прежние положительные развития приравнялись нулю, что выразилось в динамике доходности облигаций государств и биржевых индексов. Высокий уровень неопределенностей в мировом масштабе привел к росту спроса на нерисковые активы, в основном, на государственные облигации, а биржевые индексы проявили чрезвычайную волатильность.

Рентабельность государственных облигаций уязвимых стран еврозоны резко возросла. И хотя трехгодичные сделки по рефинансированию создали определенный спрос и на облигации этих стран, однако, основные давления были в сторону ослабления их положительного воздействия. “Побег” капитала в более безопасные активы привел к снижению рентабельности облигаций США, Германии, Швейцарии, а также к наивысшей стоимости обменного курса доллара США к другим валютам за последние 20 месяцев. Поток финансовых средств, обусловленный соображениями низкого риска, привел к беспрецедентно минимальной рентабельности облигаций Японии, а удорожавшая иена, в свою очередь, помешала быстрому росту экономики.

Создавшееся в еврозоне напряжение и отсутствие структурного решения проблем заставили рейтинговые агентства снизить рейтинги ряда стран и банков. Снижение рейтингов банков, в свою очередь, создало для банков затруднения с доступностью финансирования.

Усиливающиеся проблемы государственного долга и бюджетного дефицита вынудили развивающиеся страны ужесточить фискальную политику, что некоторым образом сдержало быстрый экономический рост этих стран. Однако в течение полугодия денежно-кредитная политика оставалась в основных странах мягкой, и в краткосрочной перспективе дальнейшего ожесточения не ожидается.

ЕЦБ сохранил процентную ставку денежно-кредитной политики на прежнем уровне 1%, а в июле даже снизил до 0.75%. Мягкой денежно-кредитной политики продолжали придерживаться Федеральная резервная система США и Центральный банк Англии. В условиях существующих темпов восстановления мировой экономики и структурных проблем, в ведущих странах в краткосрочном периоде повышения процентных ставок не ожидается.

Низкие базовые процентные ставки, слабый в мировом масштабе инвестиционный спрос и высокий уровень риска, в свою очередь, обеспечили убывающий уровень межбанковских ставок.

В течение полугодия, параллельно с волатильными развитиями экономик еврозоны, динамика валют также проявила волатильность. Доллар США значительно укрепился по отношению к евро, в основном, начиная с апреля. Отсутствие структурных решений проблем в еврозоне обусловили предпочтение инвесторов доллару США и японской иене, как исторически безопасным активами. К концу полугодия доллар США заметно укрепился, что было обусловлено отсутствием четких решений проблем европейских государств и положительными макроэкономическими развитиями США. Проблемы европейских государств в течение полугодия уже привели в течение полугодия к замедлению роста экономик развивающихся стран, в результате валюта некоторых основных развивающихся

стран (Китай, Бразилия, Индия) оказалась под давлением ослабления.

Биржевые индексы развитых и развивающихся стран, в соответствии с экономическими изменениями, проявили в течение полугодия волатильность, однако, в среднем было отмечено некоторое снижение, особенно во втором квартале.

В течение первого полугодия 2012 года приток капитала в развивающиеся страны оставался нестабильным под воздействием событий вокруг долгового кризиса еврозоны. Согласно оценкам Института международных финансов, в 2012 году чистый приток частного капитала в страны с развивающейся экономикой снизится на 11.5%, составив 912 млрд. долларов США.

1.3. РАЗВИТИЯ В СТРАНАХ РЕГИОНА

Российская Федерация

В течение первого полугодия 2012 года экономика Российской Федерации обеспечила 4.4% экономический рост г/г. Рост был отмечен во всех отраслях, а наиболее быстрый рост – в строительстве и сельском хозяйстве - 5.4% и 7.1%, соответственно, хотя к концу полугодия наблюдалась тенденция снижения.

Реальные располагаемые доходы увеличились в течение полугодия, согласно оценкам, на 2.7% г/г, а вложения в основной капитал увеличились по сравнению с предыдущим годом на 10.2%.

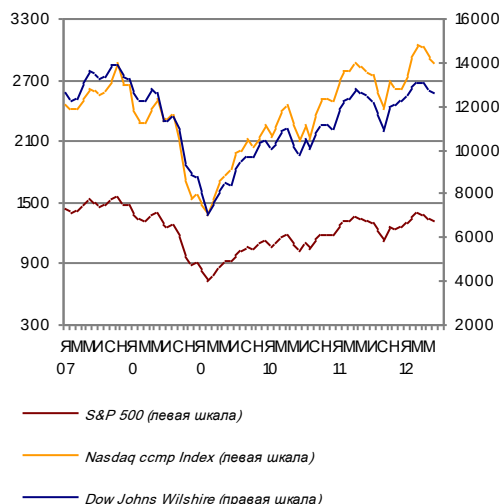
По результатам полугодия внешний товарооборот составил 419.3 млрд. долларов США, превысив показатель предыдущего года на 6.1%. Рост г/г экспорта в течение полугодия составил 7.2%, а рост импорта за тот же период - 4.4%. Сальдо торгового баланса оставалось положительным, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 11.4%.

В течение полугодия обменный курс рубля РФ к доллару США проявился по-разному. В январе-апреле, в условиях благоприятной внешней экономической среды, на внутреннем рынке увеличилось предложение валюты, что в свою очередь вызвало давления в сторону укрепления рубля. В мае-июне, параллельно со снижением мировых цен на энергоносители и углубления долгового кризиса в еврозоне, увеличился спрос на инвалюту, сформировав, в итоге, тенденцию ослабления рубля.

В первом полугодии 2012 года чистый отток капитала продолжился, хотя и замедляющимися темпами, составив, согласно оценкам ЦБ РФ, 46.5 млрд. долларов США за первые пять месяцев года. В целом, в случае реализации базового сценария по ценам на нефть в 100 долларов за баррель, Центральный банк России прогнозирует на 2012 год 10.5 млрд. долларов США чистого оттока капитала. Динамика потоков капитала будет в основном обусловлена тенденциями экономического роста в Китае и развитиями в еврозоне.

Уровень безработицы снизился, составив 5.5% экономически активного населения. Заметным был также рост реальных располагаемых доходов населения. В целом, ситуацию на рынке труда можно охарактеризовать как установившуюся, чему в большей мере оказало содействие непрерывное восстановление экономики и эффективное проведение государственной политики по занятости.

Биржевые индексы



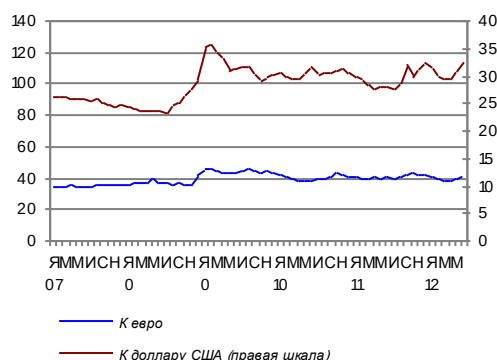
Источник: Bloomberg.

Динамика цен на нефть и экспорта РФ



Источник: Министерство финансов РФ.

Среднемесячный обменный курс рубля РФ



Источник: Министерство финансов РФ.

В первой половине года был вновь отмечен исторически низкий уровень инфляции – 3.2% (в предыдущем году – 5.0%).

Учитывая слабую инфляционную среду и существующий уровень экономического роста, Центральный банк России оставил уровень процентной ставки рефинансирования без изменения - 8.0%.

В финансовом секторе наблюдались следующие развития. В январе-мае активы банковской системы увеличились на 3.8%. Увеличились также объемы кредитования, в частности, кредитование юридических лиц увеличилось на 4.8%, физических лиц – на 14.7%. Удельный вес плохих кредитов снизился, составив к концу полугодия 4.6% (в 2011 г. - 3.9%). Совокупная прибыль финансовых институтов по данным первых пяти месяцев 2012 года увеличилась г/г на 13.8%.

Турция

Показатель экономического роста Турции в первом полугодии 2012 года составил 3.2%, достигнув самого низкого уровня с 2009 года. Низкий показатель экономического роста обусловлен проблемами европейских стран, являющихся основными партнерами Турции. Наибольшее содействие экономическому росту оказал рост внутреннего спроса. В течение первых пяти месяцев рост г/г экспорта товаров и услуг составил 11.1%, а импорт сократился на 1.5%, в результате дефицит текущего счета продолжался улучшаться, составив 27.1 млрд. долларов США.

Развития рынка труда были положительными. По данным апреля 2012 года уровень безработицы вплотную приблизился к докризисному уровню, составив 9.0%.

В условиях развития мировой экономики и потоков платежного баланса проявлялась тенденция турецкой лиры к укреплению: ее средний номинальный обменный курс укрепился в течение полугодия на 3.7% г/г.

Первое полугодие 2012 года охарактеризовалось также и наличием высокой инфляционной среды, в частности, 12-месячная инфляция составила 8.9%, причем целевой показатель составлял 5.0%. На фоне высоких инфляционных давлений Центральный банк Турции придерживался в течение года жесткой денежно-кредитной политики, сохраняя процентную ставку на уровне 5.75%.

По данным первого полугодия был отмечен 9.7% рост кредитования со стороны банковской системы, в основном, за счет кредитования бизнеса. Вместе с этим доля неработающих кредитов в общем кредитном портфеле не изменилась, составив 2.7%. По данным первого полугодия 2012 года, показатели, характеризующие рентабельность банковской системы выросли, в частности, рентабельность активов составила 2.5%, капитала – 20.5%.

Грузия

Согласно предварительным данным реальный рост экономики Грузии по данным первого квартала составил 6.8%.

Внешняя торговля была неактивной, в первом квартале было отмечено 0.8% г/г снижение экспорта, а годовой рост импорта составил 2.4%, в результате дефицит торгового баланса увеличился по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 9.7%, дефицит текущего счета – на 2.5%, составив 384.3 млн. долларов США.

Вследствие восстановления экономики Грузии продолжался увеличиваться приток ИПИ: в первом квартале он составил 269.46 млн. долларов США, увеличившись на 53.7% г/г. В первом полугодии увеличился также приток денежных переводов из-за границы на 6.3%, составив 629.0 млн. долларов США. Согласно результатам полугодия, в условиях отмеченных инвалютных потоков грузинский лари укрепился на 0.5%.

Средняя инфляция в первом полугодии 2012 года в Грузии составила 1.3%, а реальный рост заработной платы – 8.5%.

Продолжались увеличиваться также объемы кредитования экономики (в первом полугодии – 7.8%). Доля плохих кредитов, сократившись на 0.7 пп, составила в июне 7.9%. Ухудшились показатели рентабельности: рентабельность активов снизилась на 1.5 пп и составила 1.4%, рентабельность капитала – на 9.4 пп и составила 7.8%. Уровень долларизации в стране увеличился на 2.8 пп и составил 60.3%.

Развития в соседних странах в течение года не создали негативных рисков с точки зрения финансовой стабильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В течение первого полугодия 2012 года продолжилось восстановление мировой экономической активности, хотя преобладали риски в сторону снижения. Существенными и структурными проблемами остались высокий уровень безработицы, углубление долговых проблем и слабый и нестабильный уровень экономического роста основных развитых и даже развивающихся стран. Для стабилизации и непрерывности мирового экономического роста необходимо коренное решение проблем, связанных с государственным долгом, дефицитом бюджета, своевременное применение антикризисных мер в должном объеме, что в отчетном периоде не было осуществлено.

Финансовые рынки проявили тенденцию волатильности в течение всего полугодия, обусловленную, в основном, экономической ситуацией и текущими развитиями в странах с долговыми проблемами.

В развивающихся странах, где в предыдущие годы был отмечен стабильный экономический рост, в первом полугодии замедлились темпы экономической активности, что, по всей вероятности, сохранится в условиях существующих развитий мировой экономики. На 2012 год МВФ прогнозировал рост мировой экономики на 3.5%, подчеркнув, что риски стабильности экономического роста остаются высокими. Существующий уровень мирового экономического роста окажется недостаточным для восстановления рынка труда, а также окажет содействие замедлению темпов роста мировой торговли.

В целом, развития мировой экономики в текущем полугодии не создали больших рисков для внутренней экономики и финансовой стабильности РА.

Снижение цен на рынках промышленных металлов пока не мешало росту промышленного производства, а развития в странах-партнерах обусловили рост экспорта и доходов населения.

Постепенное снижение цен на основные товары в течение полугодия, в свою очередь, оказало содействие формированию слабой инфляционной среды во внутренней экономике.

Среди развитий в соседних странах наиболее значимым был рост частных трансфертов из России в Армению, факторных доходов, а

Рост ВВП Грузии и иностранных прямых инвестиций (%)



также внешнего товарооборота, что оказало содействие росту доходов домохозяйств и организаций, повысив их кредитоспособность. Рост частного спроса, отмеченный в России и Грузии, обусловил также рост экспортируемых из Армении объемов обрабатывающей промышленности.

У коммерческих банков РА почти нет инвестиций в иностранные ценные бумаги, следовательно развития на мировых финансовых рынках не увеличили ценовой риск в банковской системе Армении. Развития финансовых рынков также не помешали банковской системе Армении обеспечить чистый приток денежных средств из внешних источников (в основном из головных банков).

2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ АРМЕНИИ

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ

Экономический рост РА в первом полугодии 2012 года составил, согласно оценкам Центрального банка РА, 5.4-5.7%². Фактический экономический рост в первом квартале составил 4.7%. Как и в предыдущем году, экономический рост был обусловлен ростом промышленности, сельского хозяйства и услуг.

В первом полугодии рост добавленной стоимости в отрасли промышленности был довольно высоким - составил 12%, несмотря на определенное снижение мировых цен на металлы. Рост в основном произошел за счет того, что добывающая отрасль, являясь высокорентабельной, не подверглась большому воздействию снижения мировых цен на металлы, а рост обрабатывающей промышленности был обеспечен в результате активизации внешнего и внутреннего спроса в условиях определенного восстановления мировой экономики. Наибольшее содействие оказали подотрасли добычи металлических руд, производства пищевых продуктов, табачных изделий и выработка электроэнергии.

Отмеченный в 2011 году высокий рост в отрасли сельского хозяйства продолжился и в первом полугодии 2012 года, благодаря, в основном, благоприятным погодным условиям и правительственным мерам, предпринятым в отрасли. В течение первого квартала рост г/г в сельском хозяйстве составил 1.8%, а по итогам полугодия - 9.5%.

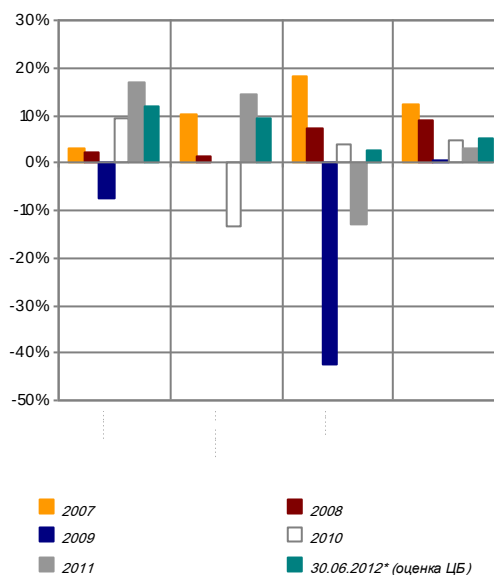
Хотя в первом квартале в отрасли строительства был отмечен 0.6% спад г/г, однако оценка первого полугодия составляет рост на 2.6%. Показатели для первого квартала основаны на росте объемов строительства, осуществляемого за счет средств населения, а также благодаря полученному кредиту Всемирного банка на строительство сельскохозяйственной инфраструктуры.

Рост г/г сферы услуг составил в первом квартале 4.1%, обусловленный ростом объемов, в основном, оптовой торговли. Оценка за полугодие составила 5.0%, что, по сути, свидетельствует о восстановлении частного спроса и доходов населения.

В течение первого полугодия 2012 года, в условиях активизации общей экономической среды и положительных ожиданий, продолжилась активизация на кредитном рынке. Высокий рост кредитования существенно обусловил рост потребления почти во всех отраслях экономики, в частности, и частного потребления домохозяйств, стимулировав соответственно и совокупное предложение и совокупный спрос.

Согласно результатам опросов Центрального банка, проведенных среди коммерческих банков и кредитных организаций³, эти организации упростили условия и процедуры предоставления кредитов малому и среднему бизнесу, и ужесточили условия кредитования крупного бизнеса. Среди основных факторов, повлиявших на изме-

Годовой рост основных отраслей экономики

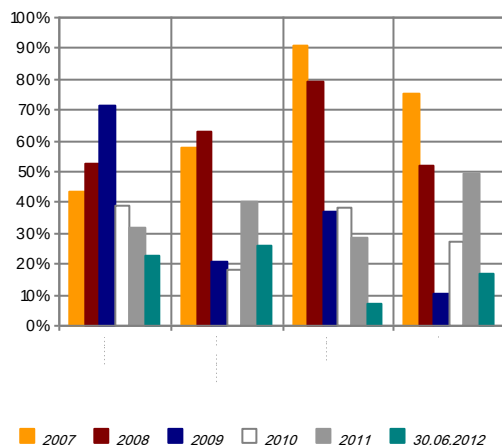


Источник: НСР РА.

² Эти и последующие значения макроэкономических показателей за полугодие являются оценками ЦБ РА, если иное не указывается.

³ Источник: результаты опросов "О кредитах, предоставляемых банками и кредитными организациями РА", проведенных ЦБ РА в течение первых двух кварталов 2012 года.

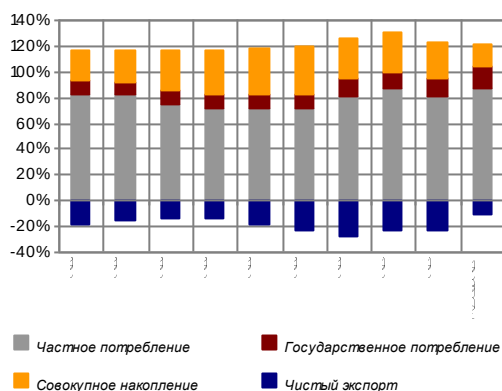
Рост кредитования основных отраслей экономики



* В графике в отрасль "Услуги" включены общая сумма показателей торговли и прочих секторов услуг.

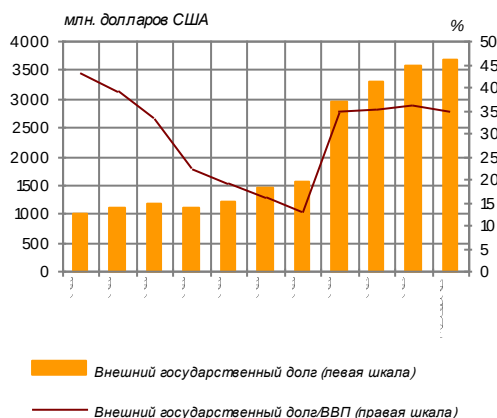
Источник: ЦБ РА.

Расходные компоненты ВВП (удельные веса в ВВП)



Источник: НСР РА.

Объем внешнего долга и соотношение "Внешний долг/ВВП"



Источник: Министерство финансов РА.

нение условий кредитования, были отмечены удорожание привлекаемых ресурсов, наличие валютного риска. Исходя из результатов проведенного открытого опроса можно утверждать, что наиболее благоприятными для кредитования сферами являются торговля, снабжение электроэнергией и производство, а непривлекательными с точки зрения рентабельности были признаны строительство и сельское хозяйство.

В условиях 18.7% роста кредитования банковской системы в течение полугодия (рост г/г составил 37.1%), удельный вес неработающих кредитов, слегка увеличившись по сравнению с началом года (на 0.3 пп), составил 4.3%. Самый большой удельный вес неработающих кредитов был отмечен в сельском хозяйстве (5.9%) и торговле (5.8%).

Согласно опросам, проведенным в течение первых двух кварталов 2012 года⁴, диффузионные экономические индексы проявили различные тенденции развития. В частности, индекс экономической активности снизился в первом квартале, обусловленный, главным образом, показателями сферы услуг, а в качестве основного фактора, препятствующего расширению деятельности, был указан спад спроса. Во втором квартале индекс вырос на 2.3%, причем, рост был отмечен по части всех подотраслей, за исключением строительства. Индекс деловой активности проявил в обоих кварталах тенденции роста. Единственной отраслью, где спад был отмечен в течение обоих кварталов, было строительство, во всех остальных отраслях отмечился рост. По данным двух кварталов выросли, как фактические субиндексы, так и субиндексы ожиданий.

С точки зрения расходных компонентов ВВП, согласно оценкам первого полугодия, годовой реальный рост частного потребления составил 6.8%, что является следствием некоторого роста доходов населения и экономического оживления, обусловленного, в основном, восстановлением темпов роста притока частных трансфертов, зарплаты и доверия потребителей, а также низкого уровня цен. В отличие от роста частного потребления, по части государственного потребления отмечается спад на 1.3%, что является следствием политики сокращения дефицита государственного бюджета. В течение полугодия непрерывно сокращались также капитальные вложения: частные - на 12.2%, в основном, за счет развитий в сфере строительства, и государственные вложения - на 25.5%, что вновь является следствием политики сокращения дефицита государственного бюджета.

В условиях опережающего роста импорта по сравнению с экспортом и роста объемов ВВП, содействие чистого экспорта ВВП было отрицательным.

Объем внешнего государственного долга в первом полугодии 2012 года по сравнению с концом предыдущего года увеличился на 3.6% и составил 3695.4 млн. долларов США. Согласно оценкам, соотношение "Внешний государственный долг/ВВП" составило 34.7%, уменьшившись по сравнению с предыдущим годом. Положительные развития были отмечены также и по части показателей, характеризующих стабильность долга, в основном, за счет опережающих темпов экспорта и экономического роста по сравнению с объемами долга.

Структура внешнего государственного долга также подверглась некоторым изменениям. В течение первого полугодия 2012 года

⁴ Диффузионные экономические индексы, рассчитываемые на основе опросов, проводимых ЦБ РА (подробнее см. на сайте ЦБ РА).

удельный вес льготных кредитов в объеме государственного долга хотя и медленно, однако продолжал уменьшаться, составив 55.7%. В структуре государственных кредитов вес кредитов с плавающей процентной ставкой не изменился – 36.6%.

Качественные показатели, характеризующие внешний долг РА

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 1-ое полугодие
Долг/ВВП (предел 50%)	22%	19%	16%	14%	34.7%	35.1%	36.2%	34.7%
Долг/Экспорт	78% (низкое долговое бремя)	80% (низкое долговое бремя)	82% (низкое долговое бремя)	90% (низкое долговое бремя)	227% (среднее долговое бремя)	182.1% (среднее долговое бремя)	154.0% (среднее долговое бремя)	
Обслуживание долга/Экспорт	4.6% (низкое долговое бремя)	4.2% (низкое долговое бремя)	2.9% (низкое долговое бремя)	3.1% (низкое долговое бремя)	6% (низкое долговое бремя)	5.0% (низкое долговое бремя)	4.2% (низкое долговое бремя)	
Процентные платежи/Экспорт	0.9% (низкое долговое бремя)	0.7% (низкое долговое бремя)	0.6% (низкое долговое бремя)	0.7% (низкое долговое бремя)	2.0% (низкое долговое бремя)	2.4% (низкое долговое бремя)	2.1% (низкое долговое бремя)	

Источник: Министерство финансов РА
(Отчет о государственном долге, 2012 г.).

В первом полугодии 2012 года положительные развития внутренней экономики отразились также и на государственном бюджете РА. Сбор доходов в бюджет рос в течение всего полугодия: доходы государственного бюджета выросли г/г более чем на 5.0%, а рост затрат составил 3.4%, в результате в текущем году также продолжилась тенденция сокращения дефицита бюджета – на 26.8% г/г, составив (включая средства групп по реализации проекта) 16846.1 млн. драмов. Рост налоговых доходов был относительно высоким – 6.2%, а наиболее быстро выросли доходы по налогу на прибыль – 16.7%. В структуре затрат увеличились почти все расходные статьи.

В условиях опережающего роста доходов по сравнению с расходами и экономического роста, дефицит бюджета составил по результатам полугодия 1.1% ВВП.

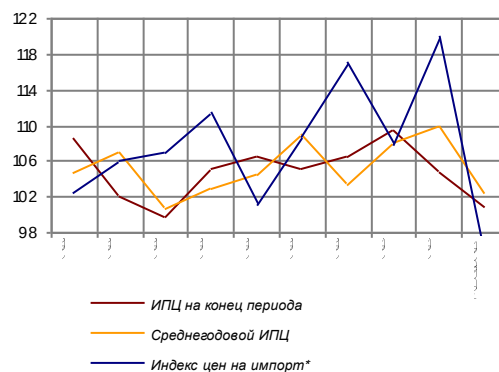
Вследствие снижения мировых цен на основные продовольственные и сырьевые товары, а также спада цен на сельхозпродукцию, в первом полугодии 2012 года во внутренней экономике сформировалась тенденция непрерывного снижения общего уровня цен. В июне 12-месячная инфляция была довольно низкой – 0.7%.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ ⁵

На фоне развития мировой и внутренней экономик дефицит текущего счета по сравнению с тем же периодом предыдущего года ухудшился и составил 380 млн. долларов США. Ухудшение текущего счета в большей степени обусловлено увеличением дефицита торгового баланса. Объем внешнего товарооборота вырос г/г на 8.3% и составил 2.7 млрд. долларов США.

⁵ Данные представлены согласно торговому балансу.

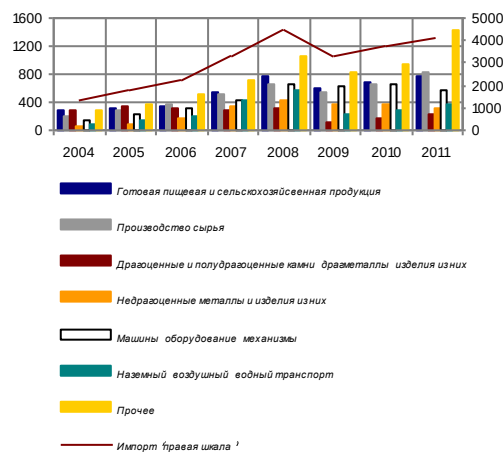
Индексы потребительских цен и цен на импорт



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

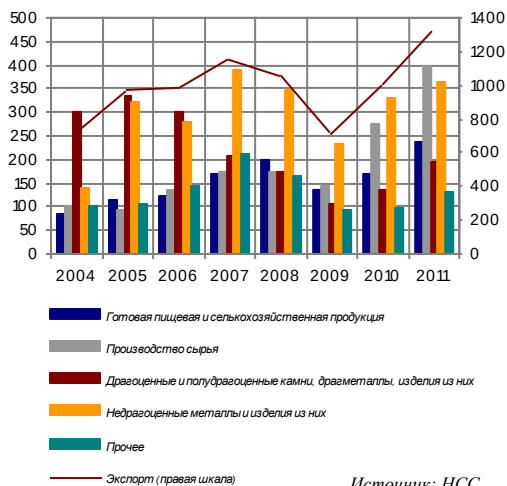
Источник: ЦБ РА, НСС.

Импорт РА по группам товаров
(млн. долларов США)



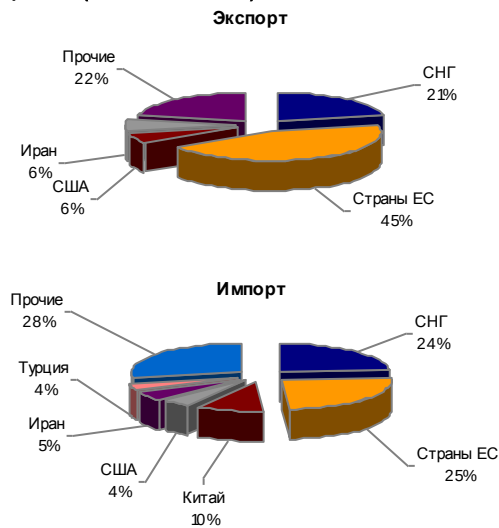
Источник: ЦБ РА.

Экспорт РА по группам товаров
(млн. долларов США)



Источник: НСС.

Распределение внешней торговли РА по странам (на 30.06.2012 г.)



Источник: ЦБ РА.

Рост импорта товаров и услуг составил в январе-июне 6.04% г/г, тогда как реальный рост составил 9.3%⁶. Рост импорта был обусловлен ростом активности внутренней экономики и спадом долларовых цен на импорт.

В течение полугодия наибольший рост был отмечен в объеме импорта товаров “Минеральное сырье”, “Машины, оборудование и механизмы”, “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгоценные металлы и иные изделия”, “Средства наземного, воздушного и водного транспорта”.

Рост г/г в течение полугодия экспорта товаров и услуг составил 10.2%⁷. Высокий рост экспорта был обусловлен высоким ростом в отрасли промышленности. Росту экспорта главным образом оказали содействие объемы составляющих основную часть экспорта товаров “Минеральное сырье”, “Готовая пищевая и сельхозпродукция”, “Недрагоценные металлы и изделия из них”, “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгоценные металлы и изделия из них”.

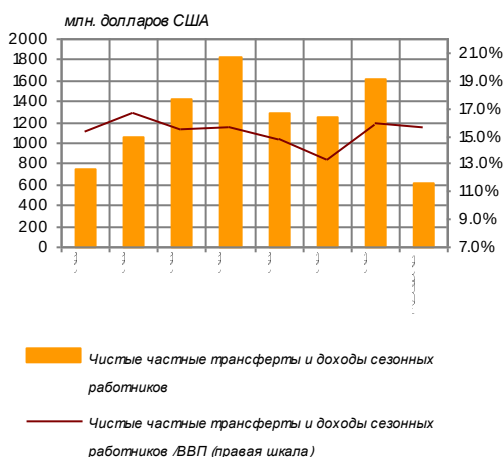
В результате опережающего роста объемов импорта по сравнению с экспортом, рост дефицита торгового баланса слегка ухудшился по сравнению с тем же периодом предыдущего года и составил 1333.2 млн. долларов США.

Географическое распределение импорта и экспорта продолжает сохранять большие концентрации, и состав основных стран-партнеров почти не изменился. В структуре экспорта доля государств-членов СНГ повысилась почти на 1 пп, доля стран ЕЭС снизилась на 2 пп. Изменения в долях остальных партнеров были незначительные. Экспорт остается концентрированным, как по странам, так и видам товаров, в результате увеличивается уязвимость отраслей минерального сырья и продовольствия к воздействию вероятных потрясений в конкретной стране или в мировой экономике.

Основными странами-партнерами по импорту остаются государства ЕЭС и СНГ, общий вес которых значительно вырос, составив 59.1%.

2.3. ЧИСТЫЕ ФАКТОРНЫЕ ДОХОДЫ И ТРАНСФЕРТЫ

Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников



Источник: ЦБ РА.

Важным компонентом располагаемых доходов населения РА являются частные трансферты и доходы выездных сезонных работников, преобладающая часть которых поступает из Российской Федерации. Как уже отмечалось, в первом полугодии 2012 года в РФ продолжилось оживление экономики (см. подраздел “1.2. Развития в странах региона”). Экономическая активность была высокой особенно в строительстве и сфере торговли, где, в основном, и заняты выехавшие в Россию на заработки граждане РА. Вышеуказанные развития положительно отразились на росте притока чистых частных трансфертов в Армению и доходов выездных работников. Их соотношение к ВВП продолжает оставаться высоким. Согласно оценкам ЦБ РА, в первом полугодии 2012 года рост г/г чистых частных трансфертов в Армению и доходов выездных сезонных работников составил 9.6%, обусловленный, в основном, ростом доходов выезд-

⁶ Согласно оценкам ЦБ.

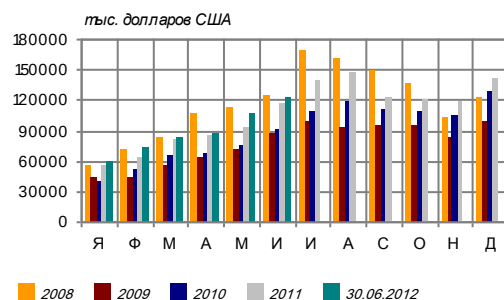
⁷ Реальный рост экспорта, согласно оценкам ЦБ, составил 13.0%.

ных работников. По сравнению в первом полугодии 2011 года соотношение “Рост притока некоммерческих переводов/ВВП” выросло на 0.1 пп, однако, в случае учета изменений обменного курса данный показатель вырос на 1.2 пп и составил 15.6%.

Прогнозы относительно чистого притока некоммерческих переводов физических лиц зависят от темпов оживления экономики РФ. Согласно прогнозам ЦБ РА, составленным с учетом оценок международных организаций относительно экономики РФ, рост чистого притока некоммерческих переводов физических лиц в 2012 году будет в пределах 10 - 12%, что, в свою очередь, может оказать содействие росту текущего потребления и объемов жилищного строительства.

В первом полугодии 2012 года чистый приток некоммерческих переводов физических лиц по банковской системе увеличился, постепенно приближаясь к предкризисному уровню. Приток увеличился на 8.0% г/г и составил 532 млн. долларов США. Преобладающая часть чистого притока поступила из Российской Федерации и США – 89.6% и 4.3%, соответственно.

Чистые некоммерческие переводы физических лиц по банковской системе



Источник: ЦБ РА.

2.4. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

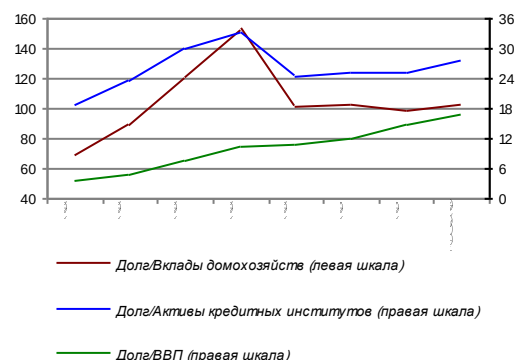
В первом полугодии 2012 года, параллельно с экономическим оживлением, показатели долгового бремени домохозяйств выросли⁸. Вследствие опережающего роста долга по сравнению к росту ВВП и вкладов населения, соотношения “Долг/ВВП” и “Долг/Вклады” увеличились на 3.6 и 2.3 пп, соответственно, составив 17.0% и 102.2%. Тем не менее, долговое бремя домохозяйств Армении уступает аналогичному показателю стран Восточной Европы.

В первом полугодии на располагаемые доходы домохозяйств положительно отразился рост некоммерческих переводов, номинальных зарплат, а также рост занятости населения в течение полугодия. Тем не менее, вес населения с низким уровнем доходов остается высоким⁹.

В 2012 году средняя номинальная заработная плата повысилась г/г на 6.2%. В результате низкого уровня инфляции реальная заработная плата также выросла на 1.7%. Рост заработных плат был отмечен, как в частном, так государственном секторах, обусловленный ростом производительности и спроса на рабочую силу. Спрос на рабочую силу повысился исключительно за счет роста объемов производства в отрасли промышленности и сфере услуг, в результате уровень безработицы снизился г/г на 0.7 пп, составив 5.6%. В условиях ожидаемого экономического роста в 2012 году, прогнозируется дальнейший рост спроса на рабочую силу, сопровождаемый ростом, как занятости, так и номинальных заработных плат. В случае прогнозируемой ЦБ РА инфляции, ожидается также рост реальных заработных плат на 3.4%.

Косвенную оценку ожиданий по экономическому состоянию населения и доходам населения можно получить из компонентов индекса потребительского доверия – субиндексов существующих

Показатели долгового бремени населения, %



Источник: ЦБ РА.

Средняя номинальная заработная плата

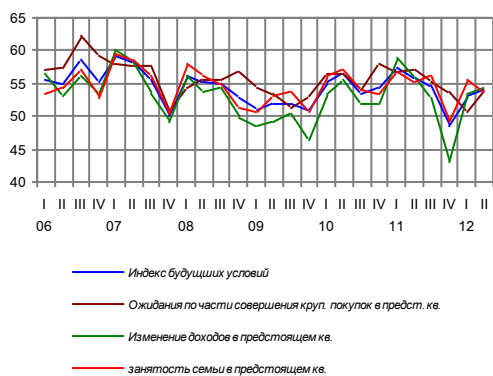


Источник: ЦБ РА.

⁸ Здесь долговое бремя домашних хозяйств – это общая сумма обязательств домашних хозяйств по кредитным институтам.

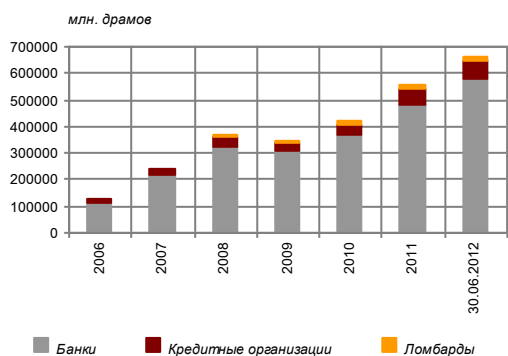
⁹ Источник: квартальный опрос, проведенный ЦБ РА во втором квартале 2012 года среди домашних хозяйств.

Индекс будущих условий и его компоненты



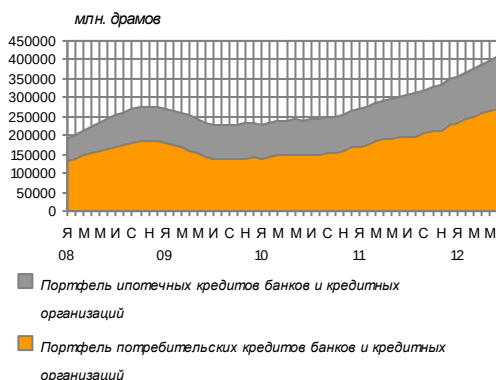
Источник: ЦБ РА.

Структура финансовых обязательств населения



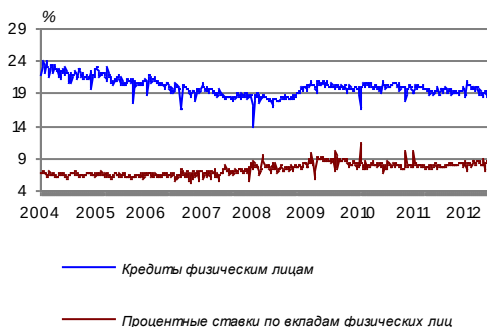
Источник: ЦБ РА.

Портфель потребительских кредитов и ипотечных кредитов банков и кредитных организаций РА



Источник: ЦБ РА

Средневзвешенные процентные ставки кредитов, предоставленных физическим лицам



Источник: ЦБ РА

экономических условий и будущих ожиданий¹⁰. В частности, в первом и во втором кварталах 2012 года субиндекс существующих экономических условий вырос по сравнению с предыдущим кварталом на 3.3% и 1.4%, соответственно, причем во втором квартале был отмечен существенный рост по части субиндекса изменения доходов. Сравнительно низким остается оценка домохозяйств по общему состоянию экономики РА. Во втором квартале 2012 года улучшение отметились также по части ожиданий домохозяйств. Результаты квартальных опросов ЦБ РА среди домохозяйств показали, что ожидания населения, связанные с экономическими развитиями, оптимистические по части совершения крупных покупок и изменения доходов. Тем не менее, все субкомпоненты, оценивающие будущие ожидания, продолжают уступать значениям второго квартала 2011 года.

Рост доходов отразился также и на уровне сбережений домохозяйств. В частности, за отчетный период вклады домохозяйств в банках выросли на 16.0%, вместо 15.2% того же периода предыдущего года. Росту вкладов домохозяйств в большей степени оказал содействие рост срочных драмовых вкладов, доля которых в общих срочных вкладах выросла на 1.1 пп.

По сравнению с концом 2011 года, в первом полугодии 2012 года был отмечен рост обязательств домохозяйств по финансовым институтам на 19.4%, причем, согласно опросу ЦБ РА, в структуре долгового бремени домохозяйств долг к финансовым институтам составляет 65% общего долга населения¹¹. Хотя обязательства домохозяйств по кредитным организациям и ломбардам растут быстрыми темпами, однако в структуре общих финансовых обязательств они остаются несравненно низкими, составляя всего лишь 13.0% общих финансовых обязательств.

В сфере кредитования домохозяйств наибольшая активность наблюдалась по линии выдачи потребительских кредитов, рост которых составил в первом полугодии 2012 года 20.2%. Росту потребительского кредитования способствовал рост, отмеченный по всем видам кредитов, за исключением автокредитования, кредитов на покупку бытовой и компьютерной техники. Результаты опросов ЦБ РА показали, что для финансовых институтов потребительское кредитование остается весьма желательным направлением кредитования, что обусловлено сравнительно высокой рентабельностью этого вида кредитования¹². Благодаря высокой банковской конкуренции в этой сфере в течение полугодия был введен ряд качественных упрощений, внедрены новые виды кредитования, улучшено качество оказываемых услуг. Существенных изменений процентных ставок по потребительским и ипотечным кредитам отмечено не было.

В наблюдаемом периоде ипотечное кредитование выросло на 11.1% (или 13.5 млрд. драмов), что на 2.8 пп превысило тот же показатель предыдущего года. Росту ипотечного кредитования оказало исключительное содействие ипотечное кредитование на приобретение недвижимого имущества, рост которого составил 10.0 млрд. драмов. О возможностях расширения ипотечного рынка РА свидетельствует также существующий потенциальный спрос на ипотеч-

¹⁰ Источник: тот же.

¹¹ Источник: годовое подытоживание опросов ЦБ РА среди домохозяйств относительно накоплений наличной инвалюты и показателей долга.

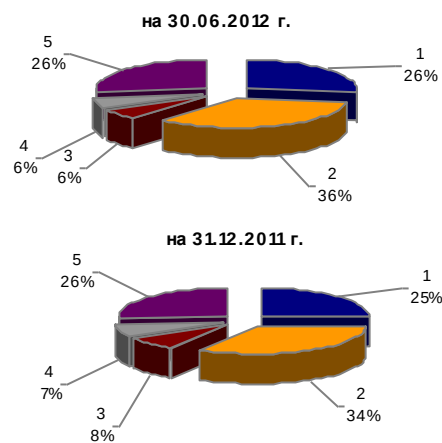
¹² Источник: итоги опросов ЦБ РА "О кредитах, предоставляемых банками и кредитными организациями РА", проведенных в первом и втором кварталах 2012 года.

ные кредиты, а также ожидания банков и кредитных организаций¹³. Определенное содействие развитию ипотечного рынка РА оказывает также деятельность Национальной ипотечной компании, целью которой является обеспечение максимальной доступности кредитов на приобретение жилья.

В первом полугодии 2012 года, параллельно с ростом объемов предоставленных кредитов, определенным образом вырос и кредитный риск, сопряженный с домохозяйствами. В частности, удельный вес неработающих кредитов в предоставленных банками и кредитными организациями потребительских и ипотечных кредитах вырос, соответственно, на 0.6 и 1.2 пп, составив 3.9% и 5.3%.

Таким образом, в условиях отмеченного в отчетном периоде экономического роста, притока некоммерческих переводов и улучшений на рынке труда, риски, сопряженные с кредитованием домохозяйств, не могут оказать существенное воздействие на финансовую стабильность.

Структура портфеля потребительских кредитов коммерческих банков и кредитных организаций РА



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

Источник: ЦБ РА.

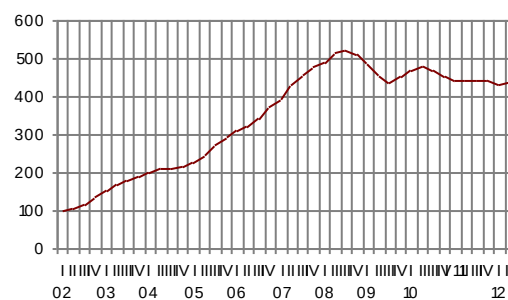
2.5. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

С точки зрения финансовой стабильности в центре особого внимания находится мониторинг развития рынка недвижимости, которые прямо или косвенно могут отразиться на устойчивой деятельности финансовой системы. В отчетный период коммерческие банки продолжали предоставлять ипотечные кредиты в размере не выше 60-80% от рыночной стоимости недвижимости, в результате риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, с точки зрения финансовой стабильности не были существенными (подробнее см. в подразделе “Рыночный риск коммерческих банков”).

В июне 2012 года, по сравнению с началом года, цены на жилье в многоквартирных домах в Ереване повысились на 2.4%¹⁴. Причем, рост был обусловлен ростом квартир во всех административных районах, особенно в районах Ачапняк и Кентрон, на 3.4% и 3.3% соответственно. Тем не менее, в январе-июне 2012 года, по сравнению с тем же периодом предыдущего года, средние цены на жилье в многоквартирных домах в Ереване снизились на 1.9% (в первом полугодии 2011 года снижение составило 5.9% г/г). Снижение цен сопровождалось сокращением количества сделок по купле-продаже квартир в многоквартирных домах, составив 7.9% г/г. За отчетный период количество сделок по купле-продаже недвижимости сократилось на 5.1 пп по части квартир. Косвенным показателем активности рынка недвижимости служит также количество сделок залога в республике, которое сократилось г/г в отчетном периоде на 18.8%.

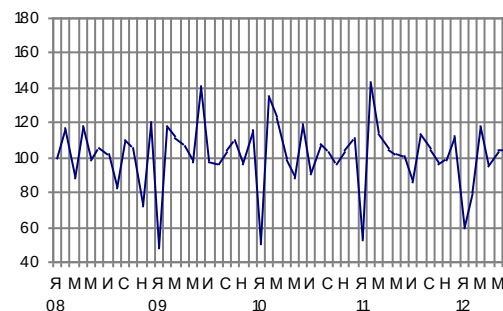
Вместе со снижением цен снизилось также и предложение недвижимости, что определенным образом сдержало дальнейший спад цен. В первом полугодии 2012 года, по сравнению с тем же перио-

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



Источник: ЦБ РА.

Индекс количества операций с недвижимостью

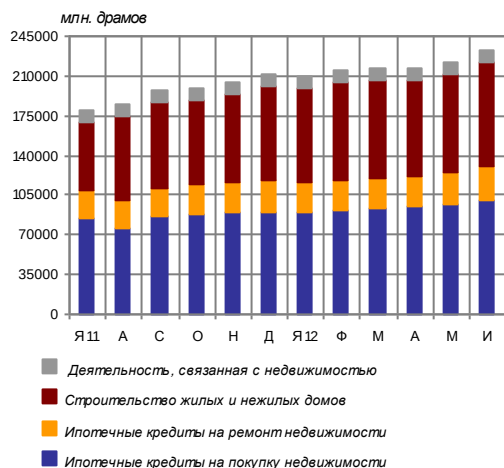


Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

¹³ Источник: итоги опросов ЦБ РА “О кредитах, предоставляемых банками и кредитными организациями РА”, проведенных в первом и втором кварталах 2012 года.

¹⁴ Из-за отсутствия в РА единого индекса средних цен на недвижимость, в качестве критерия ценовых развитий недвижимости был принят индекс средних цен на квартиры в Ереване. До июня 2005 года котировки недвижимости проводились в долларах США, поэтому цены на недвижимость в драмах были рассчитаны с использованием обменного курса драм РА/доллар США.

Объем кредитования рынка недвижимости



Источник: ЦБ РА.

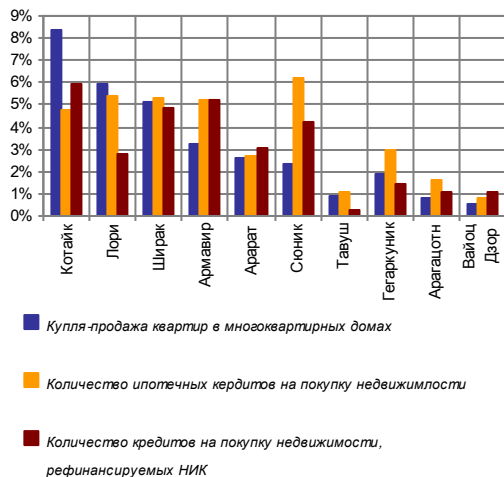
дом предыдущего года, объем строительства жилья сократился на 3.8%. Однако его удельный вес в общем объеме строительства вырос на 0.9 пп и составил 28.8%. Сократился также объем сдачи жилых домов в эксплуатацию (4.4%) из-за сокращения в июне объемов строительства за счет средств организаций. В результате, в первом полугодии 2012 года по сравнению с тем же периодом 2011 года доля сданных в эксплуатацию зданий за счет средств организаций снизилась на 18.4 пп и составила 35.4%. После непрерывного снижения за последние два года впервые был отмечен рост объемов сдачи в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств населения, который, однако, не имеет ярко выраженной тенденции. Объемы сдачи в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств населения, выросли в большей мере в Ереване, а также областях Лори, Котайк и Тавуш. В течение полугодия на 6.5% увеличились объемы кредитования со стороны кредитных организаций на строительство жилых и нежилых зданий.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Источник финансирования	Сданные в эксплуатацию жилые дома в 1-ом полугодии 2012 года (кв. м)	Удельный вес в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с 1-ым полугодием 2011 года
Итого, в том числе:	116647	100%	13.9%
Государственный бюджет	21268	18.2	в 6.7 раза
Средства организаций	44654	38.3	35.4%
Средства населения	50725	43.9	2.1%

Источник: НСР РА

Распределение количества операций купли-продажи и количества ипотечных кредитов на покупку недвижимости



Источник: ЦБ РА, НИК.

На рост спроса на недвижимость некоторое воздействие оказало также ипотечное кредитование, спрос на который продолжает оставаться довольно большим. Дальнейшему расширению ипотечного рынка могут оказать содействие рост доходов домохозяйств, а также реформы, проводимые на рынке недвижимости. Согласно опросам ЦБ РА, коммерческие и кредитные организации ожидают дальнейшую активизацию спроса на ипотечное кредитование. Количество сделок купли-продажи квартир в РА и количество выданных ипотечных кредитов на покупку недвижимости распределились по областям республики почти одинаково: сделки купли-продажи квартир в многоквартирных домах и ипотечный рынок сконцентрированы, в основном, в Ереване.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Отмеченное в предыдущем году восстановление экономики продолжилось в 2012 году, обусловленное как внешними, так и внутренними факторами. Рост спроса на товары промышленного значения, притока частных трансфертов, рост в сельском хозяйстве, и высокий уровень роста кредитования обусловили непрерывность восстановления экономической активности.

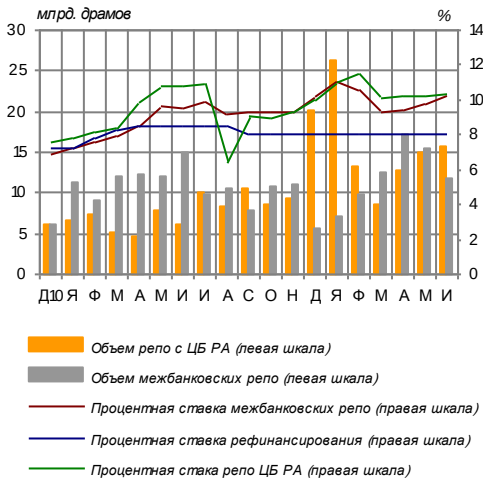
Рост частных трансфертов, факторных доходов и номинальной заработной платы положительно воздействовали на реальные доходы, следовательно, и на кредитоспособность населения. В свою очередь, рост отраслей экономики и экспорта повысили кредитоспособность юридических лиц, закрепив финансовую стабильность.

Внутренние и внешние ценовые развития и осуществленная ЦБ денежно-кредитная политика создали возможность для обеспечения слабой инфляционной среды в экономике, что положительно сказалось также и на кредитоспособности хозяйствующих субъектов.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

Объемы и процентные ставки операций репо



Источник: ЦБ РА.

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



Источник: ЦБ РА.

Соотношение корреспондентских счетов в драмах коммерческих банков в ЦБ и подлежащих резервированию в драмах средств



Источник: ЦБ РА.

В первом полугодии 2012 года продолжилась тенденция смягчения инфляционной среды, проявившаяся еще с предыдущего года. При наличии сформировавшейся низкой 12-месячной инфляции, равносторонних рисков и оптимистических ожиданий ЦБ в первом квартале считал реальным достижение целевого показателя в условиях действующей процентной ставки. Во втором квартале, уровень инфляции был наиболее низким, ЦБ вновь оставил процентную ставку рефинансирования без изменений – 8.0%, так как некоторое ослабление драма в мае-июне уже привело к ослаблению денежно-кредитных условий. На фоне перечисленных развитий реакция финансового рынка в целом была нейтральной, и, следовательно, процентные ставки во всех секторах рынка почти не изменились.

Межбанковский рынок, оставаясь составляющей частью денежного рынка, в отчетном полугодии был довольно активным. В течение полугодия среднемесячные обороты на рынках межбанковского репо и репо ЦБ составили 12.4 млрд. драмов РА и 15.3 млрд. драмов РА, соответственно. Ставка рыночного репо снизилась по сравнению с концом года на 0.7 пп и составила 10.5%. С начала года, параллельно со снижением процентных ставок, наблюдалась тенденция также и на межбанковской кредитной площадке, где среднесуточный оборот составил 498 млрд. драмов РА.

В течение первого полугодия 2012 года ликвидность драмовых избыточных средств коммерческих банков в ЦБ РА была постоянно низкой, что явилось следствием изменения механизма обязательного резервирования с предыдущего года (100%-ое драмовое резервирование по привлеченным инвалютным средствам).

Изучение кривых доходности показывает, что доходность на вторичном рынке в основном снизилась, за исключением 5-летнего отрезка. Наклон кривой изменился с 0.27 до 0.37, что свидетельствует об увеличении разницы между краткосрочными и долгосрочными процентными ставками.

На конец первого полугодия 2012 года дюрация, то есть средний срок погашения существующих государственных облигаций, составил 1135 дней, увеличившись по сравнению с концом года на 120 дней. Средний показатель модифицированной дюрации (D_M), рассчитываемый для оценки процентного риска, для находящихся в обращении государственных облигаций составил 2.5%, увеличившись по сравнению с концом года на 0.1 пп.

Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 30.06.2012 г. - по срокам погашения

D_M	до 6 месяцев	от 6 месяцев до 1 года	1-2 года	2-5 лет	5-7 лет	7-10 лет
	0.21	0.62	1.35	2.29	3.57	5.23

Источник: ЦБ РА

**Показатель модифицированной дюрации портфеля
государственных облигаций коммерческих банков
(предназначенных для продажи), и вероятная величина
прибыль/убыток в случае 1% изменения доходности на 30.06.2012
г. - по срокам погашения**

Показатель	до 6 месяцев	от 6 месяцев до 1 года	1-2 года	2-5 лет	5-7 лет	Итого
Объем ГО, доступных для продажи (млн. драмов)	6735.27	11820.72	28680.73	41661.11	17471.61	106369.44
Удельный вес в общем портфеле	6.33%	11.11%	26.96%	39.17%	16.43%	100%
D _м	0.19	0.63	1.43	2.84	5.23	2.44
Изменение цены +/- (млн. драмов)	13.01	74.34	411.55	1182.03	914.41	2595.34

Источник: ЦБ РА.

При увеличении доходности на 1%, вероятный ущерб портфеля государственных ценных бумаг коммерческих банков может составить примерно 2.6 млрд. драмов РА, (0.7% капитала коммерческих банков), причем преобладающая часть ущерба ожидается по части среднесрочных и долгосрочных облигаций, поскольку они составляют большой удельный вес в общем портфеле облигаций.

Среднеквадратное отклонение доходности операций, осуществленных в первом полугодии 2012 года на вторичном рынке государственных облигаций, выросло по сравнению с предыдущим годом на 0.14 пункта и составило 2.64. Среднеквадратное отклонение процентных ставок рыночных репо снизилось на 0.25 пункта и составило 0.94.

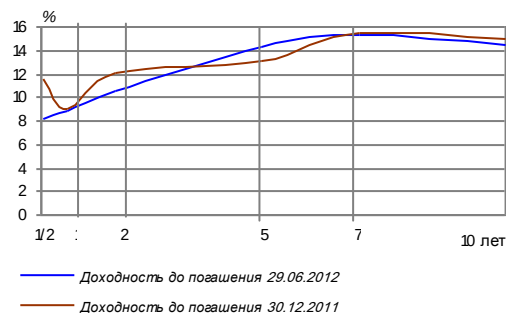
Операции, осуществленные на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги¹⁵ (включая операции репо, без операций с ЦБ РА), увеличились по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 7.8% и составили 1 трлн. 226 млрд. драмов РА. Операции купли-продажи ценных бумаг составили 21.3% биржевого обращения, увеличившись на 5.1 пп по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

В первом полугодии 2012 года волатильность уровня ликвидности рынка государственных облигаций РА¹⁶ продолжала снижаться: стандартное отклонение показателя ликвидности рынка государственных облигаций составило 2.1 (в том же периоде предыдущего года – 2.7).

В общем объеме операций купли-продажи государственных ценных бумаг удельные веса операций с долгосрочными и среднесрочными государственными облигациями, составили 47.1% и 41.2% объема общего обращения, соответственно, а вес операций с краткосрочными облигациями - 11.7%.

Операции репо (без операций с ЦБ РА), осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги, увеличились в отчетном полугодии по сравнению с тем же периодом предыдущего года на

**Кривые доходности государственных облигаций
РА**



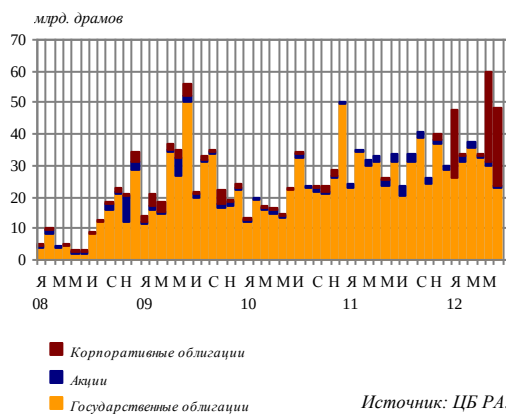
Источник: ЦБ РА.

**Объемы размещения государственных казначейских
краткосрочных облигаций и средневзвешенная
доходность**



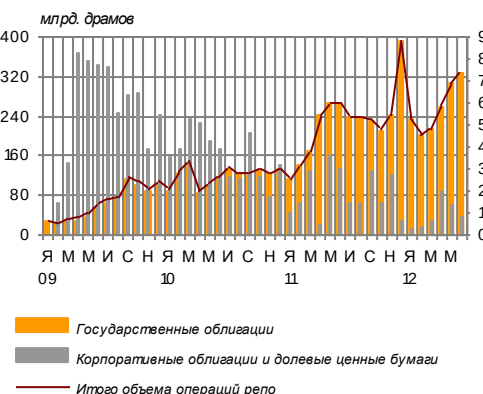
Источник: ЦБ РА.

**Объемы операций купли-продажи ценных бумаг
лицами, оказывающими инвестиционные услуги**



Источник: ЦБ РА.

**Операции репо, осуществленные лицами,
оказывающими инвестиционные услуги, по видам
ценных бумаг (без операций ЦБ РА)**

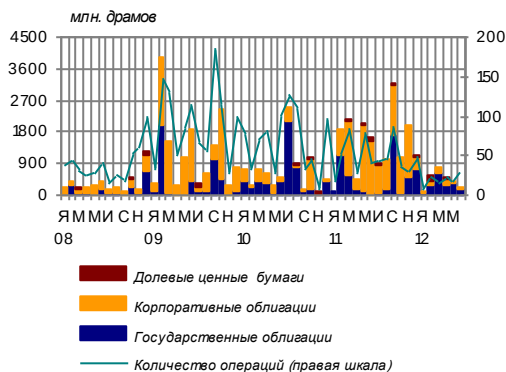


Источник: ЦБ РА.

¹⁵ По данным на 30.06.2012г. лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 21 коммерческий банк и 8 инвестиционных компаний.

¹⁶ Ликвидность рынка государственных облигаций рассчитывается как соотношение операций купли-продажи на вторичном рынке государственных облигаций, осуществленных в течение месяца лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, к объемам государственных облигаций, находящихся в обращении.

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



Объемы операций, осуществленных на инвалютном рынке, и обменные курсы



1.3% и составили 965.4 млрд. драмов, причем преобладающая часть операций репо – 99.7% - вновь составили сделки с государственными ценными бумагами. Операции репо с корпоративными облигациями составили 0.3%, а операции репо, заключенные с акциями - 0.1% общего объема.

Общий оборот операций купли-продажи ценных бумаг и операций репо на регулируемом рынке составил в первом полугодии 2012 года 2,6 млрд. драмов, из которых 23.1% составили операции репо.

В структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных лицами, оказывающими инвестиционные услуги, остается низким удельный вес операций на регулируемом рынке ценных бумаг - 0.8%, который ограничивает воздействие операционных рисков регулируемого рынка на финансовую стабильность. В отчетном периоде на этом рынке также преобладали операции с государственными облигациями (64.8% биржевого обращения). Операции с корпоративными облигациями и долевыми ценными бумагами составили 27.5% и 7.7%, соответственно.

Показатель “Капитализация рынка ценных бумаг РА/ВВП”¹⁷ составил к концу полугодия 1.5%, увеличившись по сравнению с концом года на 0.1 пп.

На внутреннем валютном рынке РА в первом полугодии наблюдалось обесценение национальной валюты. Драм РА ослабел к доллару США на 7.71%, а показатель вариации составил 101.21.

Согласно предварительным оценкам ЦБ РА¹⁸ в первом полугодии 2012 года средний полугодовой номинальный эффективный обменный курс ослабел по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 0.9%, а реальный эффективный обменный курс – на 2.5%.

Объемы биржевого оборота на валютном рынке по сравнению с тем же периодом предыдущего года почти не изменились, и составили в среднем примерно 63 млн. долларов США. Что касается объемов внутрибанковской купли-продажи, здесь также изменений не произошло за отчетный период, и объемы сделок в среднем составили 307 млн. долларов США и 365 млн. долларов США, соответственно. Прибыль банковской системы от купли-продажи инвалюты с начала года составила 5.8 млрд. драмов.

В первом полугодии 2012 года, в условиях относительной стабильности цен на мировых рынках, а также неинфляционных развитий на внутреннем рынке и смягчения вторичных воздействий, ЦБ оставил процентную ставку рефинансирования без изменений. В

18 Для изучения динамики обменного курса драма, а также внешней конкурентоспособности РА, рассматриваются также номинальный эффективный и реальный эффективный обменные курсы, которые рассчитываются на базе соответствующих весов, которые приходятся на долю 11 основных стран-партнеров (еврозона, Россия, Украина, Англия, Швейцария, Иран, США, Турция, Грузия, Япония, Китай).

целом, финансовый рынок отреагировал на подобную политику с той же нейтральностью, и рыночные процентные ставки существенно не изменились.

Параллельно с ростом спроса на кредиты, межбанковский рынок также был достаточно активен, содействуя, таким образом, становлению механизмов эффективного распределения ликвидности.

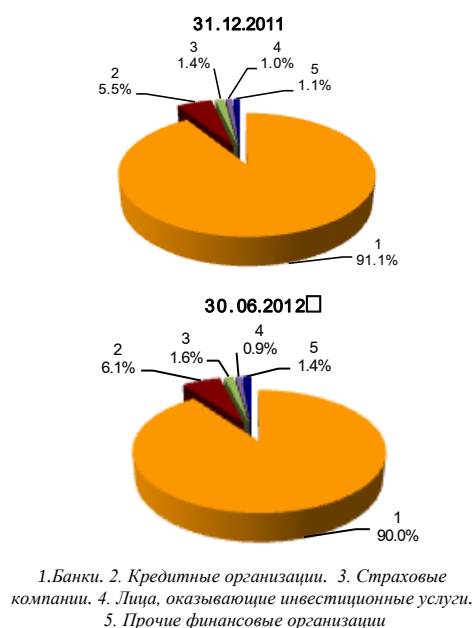
Операции с государственными облигациями преобладали, как в операциях купли-продажи, осуществляемых лицами, оказывающими инвестиционные услуги, так и в операциях репо.

Направленность развитий на внутреннем валютном рынке с начала года была в большей мере в сторону ослабления, однако, это не вызвало опасных рисков с точки зрения финансовой стабильности.

Таким образом, подводя итоги полугодия, можно утверждать, что воздействие денежного рынка РА на общую финансовую систему продолжает оставаться небольшим, основной причиной которого являются сохраняющаяся ограниченность в выборе сделок, малые объемы вторичного рынка, а также низкий уровень интеграции в международные финансовые рынки.

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям



Источник: ЦБ РА.

На долю банковской системы РА¹⁹ приходится 90.0% активов финансовой системы, следовательно, с точки зрения оценки финансовой стабильности Армении чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков деятельности банковской системы. Активы страховых компаний и участников рынка ценных бумаг, а также прочих институтов финансовой системы сравнительно невелики по сравнению с активами банковской системы, следовательно, вероятность воздействия их деятельности на стабильность финансовой системы Армении невелика.

В первом полугодии 2012 года банки сохранили высокую активность на кредитном рынке, обусловленную постепенным посткризисным восстановлением реального сектора экономики и ростом трансфертов. Активному кредитованию банков способствовали шаги, направленные на стимулирование кредитования юридических лиц со стороны банков, кредитование в рамках международных программ по кредитованию.

В течение года банки продолжили расширение сети своих филиалов, рамок оказываемых услуг и улучшение качества услуг, способствуя увеличению доступности банковских услуг и развитию банковской культуры.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

Карта стабильности банковской системы среднее за первое полугодие 2012 года по сравнению со средним за второе полугодие 2011 года



Источник: ЦБ РА.

Карта банковской стабильности²⁰ дает представление о динамике стабильности банковской системы, отражая изменения величин показателей рисков, характерных для банков в течение двух различных периодов.

В первом полугодии 2012 года показатели карты банковской стабильности существенно не изменились по сравнению с показателями второго полугодия 2011 года. Положительный сдвиг был отмечен в динамике показателей инвалютного риска и процентного риска. Несколько снизились показатели адекватности капитала, качества активов, рентабельности и ликвидности (подробнее см. подразделы “Кредитный риск”, “Риск ликвидности”, и “Рыночный риск”), что обусловлено, в основном, расширением объемов кредитования в течение полугодия.

¹⁹ 21 коммерческий банк, действующий на территории РА.

²⁰ В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие адекватность капитала, качество активов, ликвидность, рентабельность, риск процентной ставки и инвалютный риск. До внесения на карту показатели были нормированы по шкале 1-10 и рассчитаны согласно методологии МВФ. Приближение величины показателя к центру карты свидетельствует об уменьшении риска, удаление от центра – об увеличении риска. Карта стабильности банковской системы не показывает уровень финансовой стабильности, она всего лишь дает общее представление об изменении уровней включенных в нее рисков, то есть показывает их повышение или снижение.

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

В течение первого полугодия 2012 года, параллельно с ростом номинального ВВП, в экономике был зарегистрирован опережающий рост активов банковской системы, в результате соотношение “Активы банковской системы/ВВП” выросло на 3.8 пп, составив в конце полугодия 57.9%. В результате роста кредитов, опережающего рост ВВП, соотношение “Кредиты, предоставленные банковской системой/ВВП” увеличилось по сравнению с началом года на 5.5 пп и составило 37.1%.

Соотношение “Привлеченные банковской системой вклады / ВВП” увеличилось на 1.0 пп, составив в конце полугодия 25.5%.

В течение полугодия на 1.4 пп увеличилось также соотношение “Денежная масса/ВВП”, составив в конце полугодия 30.9%.

По сравнению с началом года в уставном капитале банковской системы удельный вес долевого участия нерезидентов уменьшился на 1.3 пп, составив в конце полугодия 74.8%. Обусловлено это было изменением долевого участия акционеров в одном банке.

В отчетном периоде общий капитал банковской системы увеличился на 3.9% (13.8 млрд. драмов). В результате, соотношение “Общий капитал/общие активы” (показатель левереджа) снизилось на 0.7 пп и составило 16.5%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31.12.09	31.12.10	31.12.11	30.06.12
Общие активы	0.07	0.07	0.07	0.07
Общие обязательства	0.07	0.07	0.07	0.07
Общий капитал	0.06	0.06	0.06	0.06

Источник: ЦБ РА

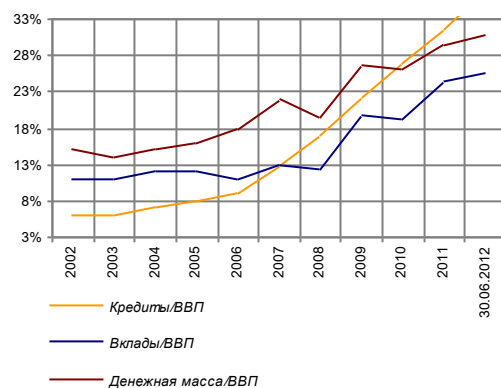
Согласно индексу Герфиндаля-Гиршмана²¹, характеризующего концентрацию в банковской системе по части некоторых общих характеристик (активы, обязательства, капитал, кредиты, вклады), концентрация в системе сохранилась на низком уровне, что ограничивает вероятность воздействия риска концентрации на финансовую стабильность.

По сравнению с началом года доли активов и обязательств 4 крупнейших банков из действующего в Армении 21 банка выросли на 1.5 и 1.7 пп, соответственно, составив к концу полугодия 39.3% и 39.8%. В отличие от доли активов и обязательств, доля капитала 4 крупнейших банков в системе снизилась на 0.5 пп и составила к концу полугодия 37.8%.

4.1.2. Кредитный риск

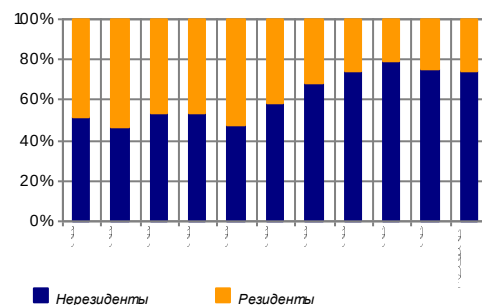
В первом полугодии 2012 года кредиты, предоставленные экономике, увеличились на 18.7% и составили к концу полугодия 1 трлн. 437.4 млрд. драмов. Несмотря на то, что и в отчетном периоде соот-

Уровень финансового посредничества



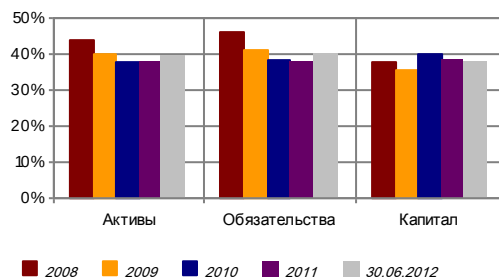
Источник: ЦБ РА.

Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА



Источник: ЦБ РА.

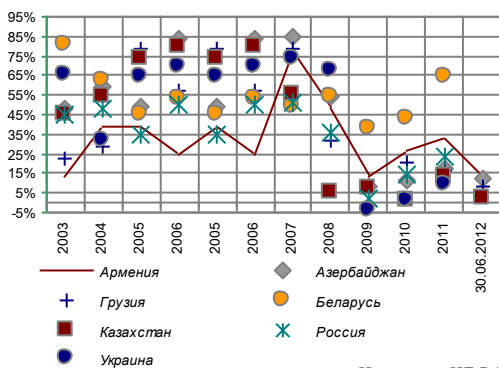
Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупных банков в банковской системе



Источник: ЦБ РА.

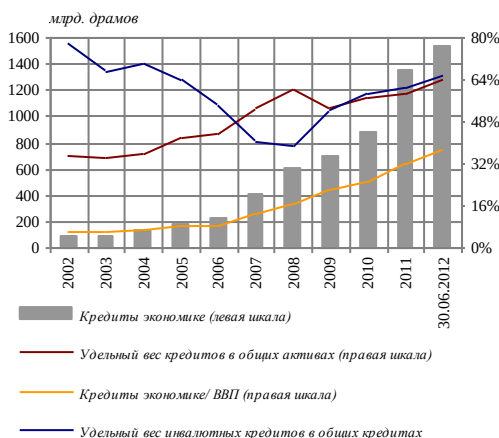
²¹ Индекс Герфиндаля-Гиршмана может принимать значения от 0 до 1 и характеризует концентрацию (величины, близкие к 0, означают низкую степень концентрации).

Годовой рост кредитных вложений



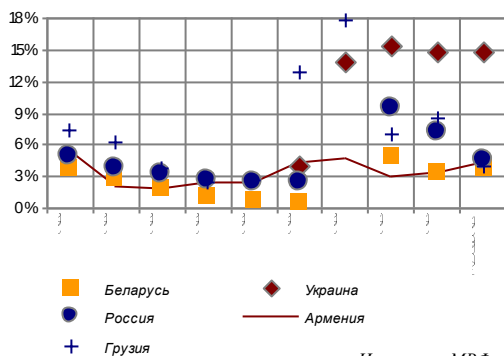
Источник: ЦБ РА.

Объем кредитов, предоставленных банковской системой экономике



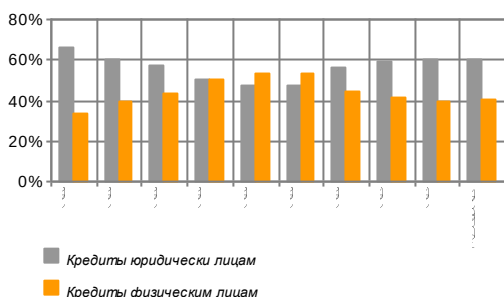
Источник: ЦБ РА.

Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле



Источник: МВФ.

Удельные веса кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам, в общих кредитах



Источник: ЦБ РА.

ношение “Кредиты, предоставленные банковской системой/ВВП” значительно выросло, тем не менее, существующий уровень финансового посредничества (кредиты/ВВП) остается ниже, чем в банковских системах Восточной Европы. В этом контексте, в условиях непрерывного экономического роста, роста доходов населения и дальнейшего упрощения процедур кредитования можно будет наблюдать расширение кредитования и углубление финансового посредничества.

В отчетном периоде темп роста кредитов, выданных банковской системой экономике, превысил темп роста общих активов на 10.3 пп, в результате доля кредитов в общем объеме активов выросла на 5.6 пп и составила в конце полугодия 64.1%.

По сравнению с началом года удельный вес неработающих кредитов (классов “контролируемые”, “нестандартные” и “сомнительные”) в общем кредитном портфеле повысился на 0.9 пп и составил 4.3%. С точки зрения отраслевого распределения кредитных вложений, удельный вес неработающих активов оказался сравнительно высоким среди кредитов, выданных сельскому хозяйству, торговле, а также сфере общественного питания и иным сферам обслуживания, составив 5.9%, 5.8% и 5.5%, соответственно.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов²² в общем кредитном портфеле выросла на 1.4 пп и составила в конце отчетного полугодия 6.8%.

С точки зрения субъектов кредитования, структура предоставленных экономике кредитов в течение полугодия существенно не изменилась. Удельный вес кредитов, предоставленных юридическим лицам, продолжал колебаться в пределах 60% (еще с 2009 года, в условиях финансового кризиса, банки пересмотрели кредитную политику, отдав предпочтение кредитованию юридических лиц, способствующему обеспечению экономического роста). По сравнению с началом года рост кредитования был отмечен во всех отраслях экономики, за исключением кредитов, предоставленных финансовому сектору. Наиболее высокие темпы роста кредитования были отмечены в сферах сельского хозяйства, промышленности и среди потребительских кредитов, составив 27.4%, 26.0% и 18.7%, соответственно. На 30.06.2012 года большой удельный вес в кредитном портфеле имеют кредиты, выданные промышленности, торговле и потребительские кредиты, составившие, соответственно, 22.7%, 21.9% и 17.4%.

Индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики остался без изменений и составил в конце полугодия 0.11, что свидетельствует об умеренной концентрации распределения кредитов. Среднее значение этого показателя по банкам также не изменилось и на 30.06.2012 года составило 0.17, что говорит о сравнительно высоком уровне отраслевой концентрации некоторых банков.

По сравнению с тем же периодом предыдущего года в отчетном периоде соотношение показателя чистых отчислений в резерв по возможным потерям по активам к общим активам увеличилось на 0.5 пп и составило в конце полугодия 0.8%.

²² Согласно методике МВФ, удельный вес неработающих кредитов в общих кредитах рассчитывается как отношение “нестандартных”, “сомнительных” и “безнадежных” кредитов к общим кредитам.

Результаты стресс-тестинга²³ по оценке кредитного риска показывают, что величина потерь банковской системы слегка повысилась по сравнению с результатами аналогичных тестов, проведенных в начале года, что обусловлено, в основном, опережающим темпом роста кредитного портфеля по сравнению с темпом роста нормативного общего капитала.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска²⁴

30.06.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 25% одновременно контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина убытка банковской системы	12.7 млрд. драмов или 3.6% нормативного капитала системы	3.5 млрд. драмов или 0.9% нормативного капитала системы	45.4 млрд. драмов или 12.9% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала банковской системы, после применения стресс-сценария	16.3%	16.7%	15.0%

Источник: ЦБ РА.

По наблюдаемым наихудшим сценариям, при которых норматив адекватности капитала банковской системы составляет 15.0%, в некоторых банках отмечается нарушение норматива адекватности капитала. Тем не менее, показатели норматива адекватности капитала банков близки к минимальным величинам, и вероятные потери не могут оказать существенного отрицательного воздействия на финансовую стабильность РА.

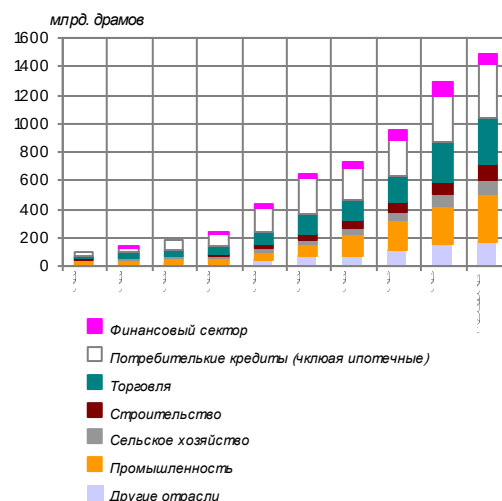
Стресс-сценарии для кредитного риска, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами

30.06.2012	Сценарии стресс-тестинга
	50% выполнение внебалансовых условных обязательств
Адекватность общего капитала банковской системы до шоковой ситуации	16.81%
Адекватность общего капитала банковской системы после шоковой ситуации	16.6%

Источник: ЦБ РА.

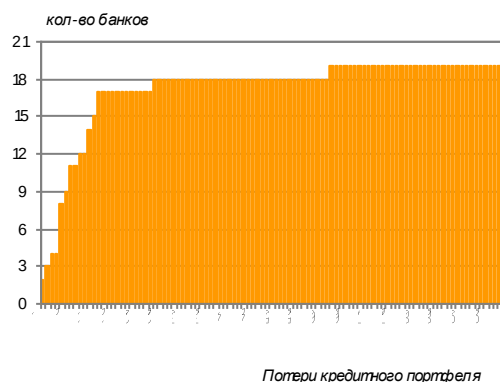
По результатам стресс-тестинга по оценке кредитного риска, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обяза-

Кредиты, предоставленные резидентам банковской системой - по отраслям экономики



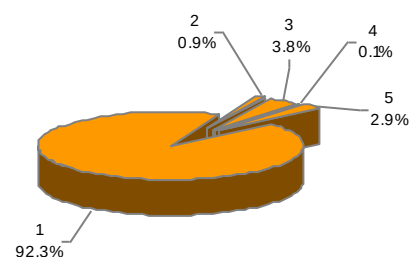
Источник: ЦБ РА.

Число банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичных потерь по кредитам



Источник: ЦБ РА.

Структура активов, взвешенных по риску, участвующих в расчете адекватности капитала банковской системы на 30.06.2012 г.



1. Кредитный риск
2. Процентный риск
3. Операционный риск
4. Валютный риск
5. Риск цены инструментов капитала

Источник: ЦБ РА.

²³ Стресс-сценарии построены на условии неизменности объемов кредитов банков и без учета заложенного имущества (согласно которому в сценарии классификации кредитов как безнадежных, возможность продажи заложенной недвижимости взамен кредитов не рассматривается).

²⁴ Представленные здесь и далее стресс-сценарии не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а нацелены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на оценку способности системы нейтрализовать риски.

тельств²⁵, ни один банк не нарушает норматив адекватности капитала, следовательно, кредитный риск, сопряженный с выполнением внебалансовых условных обязательств, находится в пределах управляемости.

4.1.3. Риск ликвидности

В первом полугодии 2012 года, в условиях опережающего роста кредитов, предоставленных банковской системой, ликвидность проявила тенденцию к снижению. Тем не менее, уровень ликвидности в течение полугодия был выше установленных минимальных нормативов. По сравнению с началом года норматив общей ликвидности банковской системы снизился на 3.6 пп, а норматив текущей ликвидности - на 2.6 пп, составив в конце полугодия 24.4% и 118.1%, соответственно²⁶.

Анализ активов и обязательств по временным интервалам показывает, что только для группы активов и обязательств сроком погашения 181-365 дней существует некоторый отрицательный геп - 75.1%. Показатели соотношения активов и обязательств сроком погашения до 180 дней (включая до востребования), 1-3 года и от 3 лет и более составили 92.2%, 170.1% и 169.7%, соответственно.

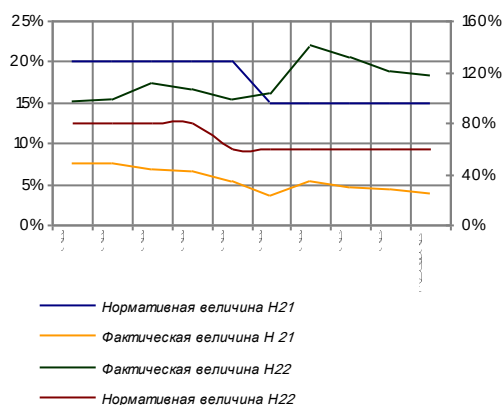
Учитывая, что исторический показатель соотношения активов и обязательств сроком погашения до 180 дней (включая до востребования) колебался в пределах 90 - 95%, можно утверждать, что параллельно с приближением сроков погашения активов и обязательств, банкам удастся путем заключения новых договоров выровнять небольшой отрицательный геп. В этом контексте дальнейшее воздействие отрицательного геп в группе активов и обязательств сроком погашения 180-365 дней на стабильность финансовой системы оценивается, как слабое.

Внешние кредитные обязательства коммерческих банков выросли на 22.1%. Средства, поступившие от международных финансовых организаций, увеличились на 21.6%, составив 31.8% общего объема внешних кредитных обязательств.

Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Россия – 21.9%, Люксембург – 9.1%, Германия – 6.3%, США – 4.0%, Франция – 4.0%, Нидерланды - 4.0%. Доля долгосрочных обязательств составила 89.7%, что почти исключает риски, связанные с рефинансированием этих обязательств.

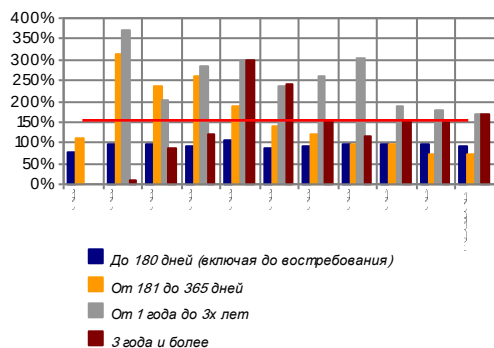
По части концентрации обязательств банковской системы был отмечен небольшой рост рисков: по сравнению с началом года доля “крупных” обязательств²⁷ выросла на 0.2 пп, составив в конце полугодия 27.4%.

Динамика фактических и нормативных величин норматива ликвидности банковской системы РА



Источник: ЦБ РА.

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



Источник: ЦБ РА.

Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства



Источник: ЦБ РА.

²⁵ В состав внебалансовых условных обязательств входят неиспользованная часть кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.

²⁶ Норматив общей ликвидности рассчитывается как отношение высоколиквидных активов к общим активам, а норматив текущей ликвидности – как отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования. Требуемые минимальные величины составляют, соответственно, 15% и 60%.

²⁷ Общая сумма всех тех средств, которые взяты по отдельности превышают 5% общего объема обязательств банка, без учета взаимосвязанности заимодателей.

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

30.06.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Погашение 20% срочных вкладов физических лиц	Погашение 20% средств до востребования	Погашение 20% средств до востребования и 20% срочных вкладов физических лиц
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	20.4%	21.1%	16.8%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	94.0%	122.3%	92.5%

Источник: ЦБ РА

В случае реализации наихудшего сценария стресс-тестинга, когда нормативы общей и текущей ликвидности банковской системы составляют 16.8% (минимальный норматив – 15%) и 92.5% (минимальный норматив - 60%), в некоторых банках возникает нарушение нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, высоколиквидные активы банков, нарушающих нормативы ликвидности, полностью достаточны для того, чтобы покрыть отток обязательств. В этом контексте, с точки зрения стабильности финансовой системы, сохраняется малая вероятность возникновения проблем с ликвидностью.

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

31.12.2011	Сценарий стресс-тестинга
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	21.7%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	105.3%

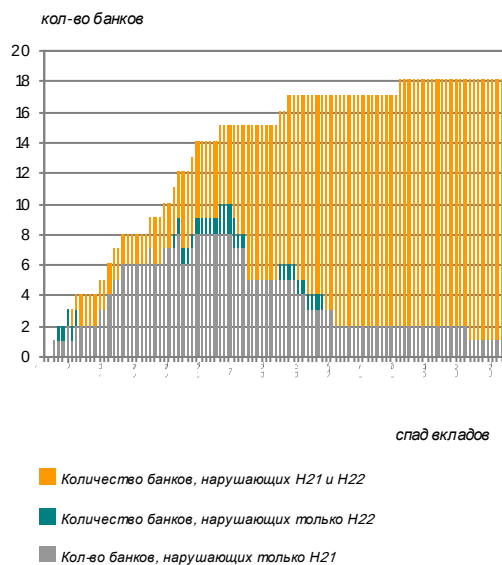
Из результатов стресс-тестинга по оценке риска ликвидности, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств, видно, что в наблюдаемом сценарии величины нормативов общей и текущей ликвидности банковской системы продолжают оставаться значительно выше минимальных пределов.

4.1.4. Рыночный риск

Валютный риск

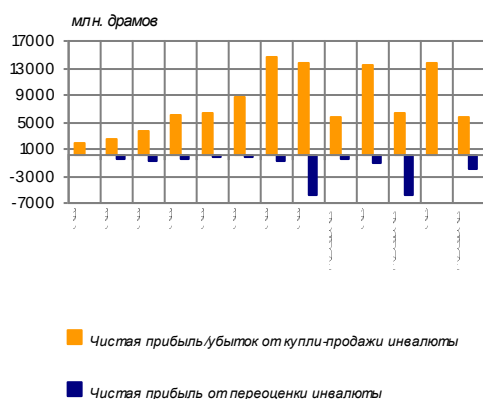
В первом полугодии 2012 года, вследствие колебаний обменного курса драма РА к прочим валютам, убыток банковской системы от переоценки инвалюты составил 1.9 млрд. драмов, причем в результате переоценки инвалюты убытки понесли 11 банков, прибыль получили 10 банков. Банковская система обеспечила чистый доход в 5.9 млрд. драмов по операциям купли-продажи инвалюты.

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



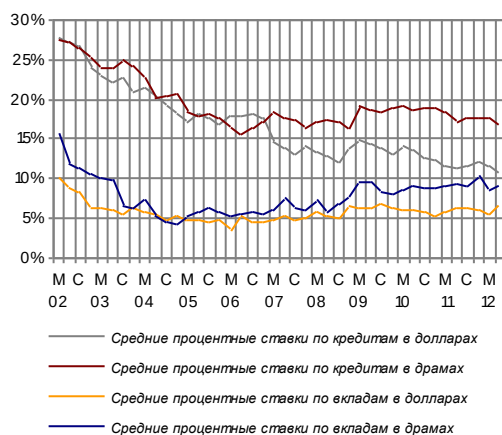
Источник: ЦБ РА.

Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: ЦБ РА.

Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы



Источник: ЦБ РА.

По сравнению с началом года удельные веса инвалютных кредитов в общих кредитах и инвалютных вкладов в общих вкладах увеличились на 2.8 пп и 1.2 пп, соответственно, составив к концу полугодия 65.6% и 69.9%.

К концу отчетного полугодия величина чистой отрицательной инвалютной позиции банковской системы (включая производные инструменты) составила 531.2 млрд. драмов или 0.2% нормативного общего капитала (на 31.12.2012 - отрицательные 3.1 млрд. драмов или 0.9% нормативного общего капитала).

Стресс-сценарии для оценки валютного риска

30.06.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 1%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 1%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	15.3 млн. драмов или 0.004% (15.3 млн. драмов) нормативного капитала	-1.8 млн. драмов или 0.001% (1.8 млн. драмов) нормативного капитала	59.7 млн. драмов или 0.02% нормативного капитала

В случае реализации наихудших сценариев в стресс-тестинге по оценке инвалютного риска²⁸, потери банков, вызванные валютным риском, будут незначительные и окажут слабое воздействие на финансовую стабильность.

Риск процентной ставки

В отчетном полугодии вновь снизились процентные ставки как по драмовым, так и по инвалютным кредитам. Особенно заметным было снижение процентных ставок по инвалютным кредитам, обусловленное желанием банков стимулировать спрос на инвалютные кредиты, поскольку в обязательствах банков преобладали инвалютные средства. На снижение процентных ставок по драмовым и инвалютным кредитам существенное воздействие оказало также углубление конкуренции между сравнительно крупными банками, которая привела к снижению процентного спреда.

Стресс-сценарии для оценки процентного риска

30.06.2012	Воздействие повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп на общий портфель, оцененное "методом дюрации"	Отклонение чистого процентного дохода за предстоящие три месяца от ожидаемого дохода в случае повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп, оцененное "методикой ген чувствительных к процентной ставке активов и обязательств"
Прибыль/убыток банковской системы	1.8 млрд. драмов или 0.5% капитала банковской системы (-1.8 млрд. драмов или 0.5% капитала банковской системы)	95.8 млн. драмов или 0.03% капитала банковской системы (-95.8 млн. драмов или 0.03% капитала банковской системы)

Источник: ЦБ РА

²⁸ Расчет потерь, оцененных по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), основан на инвалютных позициях банков на 30.06.2012 г.

Разрыв взвешенного по текущей стоимости срока погашения по активами и пассивам (дюрации) банковской системы почти закрыт, он колеблется в пределах одного месяца, что означает, что в 2012 году вероятные колебания рыночных процентных ставок не нанесут большого убытка банковской системе.

В случае реализации наихудшего сценария в стресс-тестинге по оценке процентного риска, в результате колебаний рыночных процентных ставок вероятные убытки по отдельным банкам по отношению к капиталу колеблются в среднем в пределах 2.0%. В этом контексте, вероятные убытки банковской системы в результате колебаний рыночных ставок незначительные и не содержат угрозы для финансовой стабильности.

Ценовой риск

Ценовой риск банковской системы в течение отчетного полугодия вновь был низким. Удельный вес финансовых активов, доступных для продажи и предназначенных для продажи, в общих активах снизился по сравнению с началом года на 1.5 пп и составил к концу полугодия 4.7%.

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

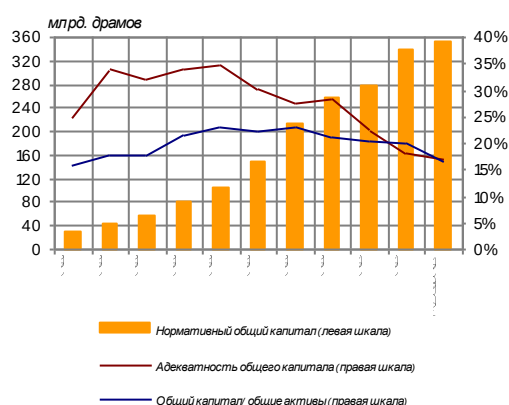
В случае реализации стресс-сценария 30%-го обесценения недвижимости, максимальные вероятные убытки банков (с точки зрения риска цены и сопряженного с ним кредитного риска) проявят тенденцию к росту, обусловленную в основном, опережающим ростом ипотечных кредитов к общему нормативному капиталу. Тем не менее, колебание цен на недвижимость небольшое, и воздействие сопряженных с этим кредитного и ценового рисков не угрожают стабильности финансовой системы.

Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость

30% обесценение недвижимости	30.06.2012
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (ценовой риск)	9.2 млрд. драмов (или 2.6% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ²⁹ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (кредитный риск)	5.2 млрд. драмов (или 1.5% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 100% уязвимого кредитного портфеля (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (кредитный риск)	17.4 млрд. драмов (или 4.9% капитала банковской системы)

Источник: ЦБ РА

Адекватность капитала банковской системы



Источник: ЦБ РА.

²⁹ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала

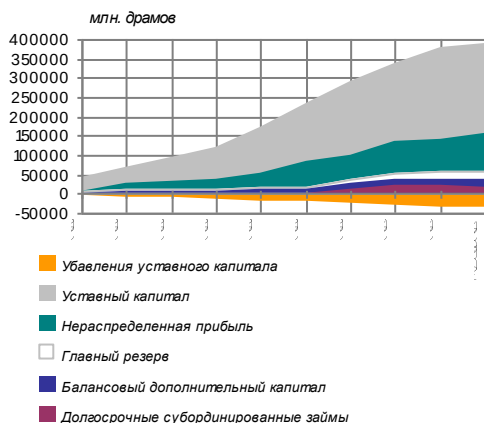
Уровень адекватности и прибыльности капитала банковской системы РА по сравнению с некоторыми государствами Восточной Европы и СНГ, всегда оставался достаточно высоким, что позволяет банковской системе нейтрализовать риски за счет собственных средств. В отчетном полугодии общий нормативный капитал банковской системы вырос на 4.1% и составил к концу периода 352.9 млрд. драмов. По сравнению с началом года удельный вес нормативного основного капитала в общем нормативном капитале увеличился на 0.3 пп и составил на 30.06.2012 года 91.4%, что говорит о высоком качестве общего нормативного капитала.

В результате активной кредитной политики в первом полугодии 2012 года темп роста взвешенных по риску активов вновь превысил темп роста нормативного общего капитала банков, в результате нормативный показатель адекватности общего капитала банковской системы снизился на 1.5 пп и составил к концу полугодия 16.8% (требуемый минимальный уровень - 12%).

Банки продолжают сохранять высокий уровень капитализации, и показатель адекватности нормативного капитала системы остался в течение полугодия выше минимальной границы.

Благодаря активной кредитной политике и сравнительно высокому качеству кредитного портфеля банкам удалось обеспечить достаточную рентабельность. В течение полугодия чистая прибыль банковской системы, рассчитанная в соответствии с требованиями Центрального банка³⁰, составила 15.4 млрд. драмов, причем с прибылью работали 17 банков, с убытком – 47 банка. Рентабельность активов (RoA) и капитала (RoE) банковской системы составила 1.5% и 8.4%, соответственно.

Структура нормативного общего капитала



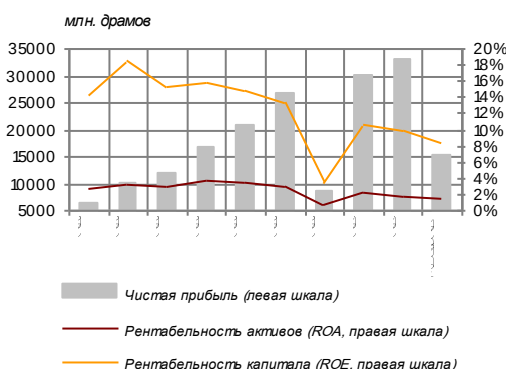
Источник: ЦБ РА.

Адекватность общего капитала - по банкам (на 30.06.2012 г.)



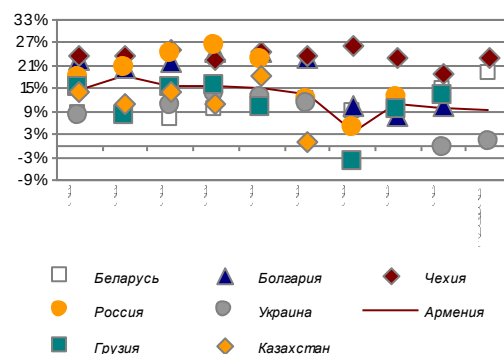
Источник: ЦБ РА.

Показатели рентабельности банковской системы

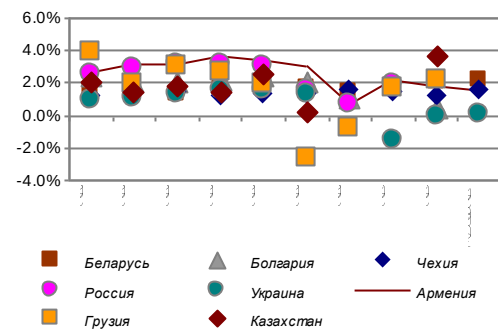


Источник: ЦБ РА.

ROE банковской системы государств Восточной Европы и СНГ



ROA банковской системы государств Восточной Европы и СНГ



Источник: МВФ.

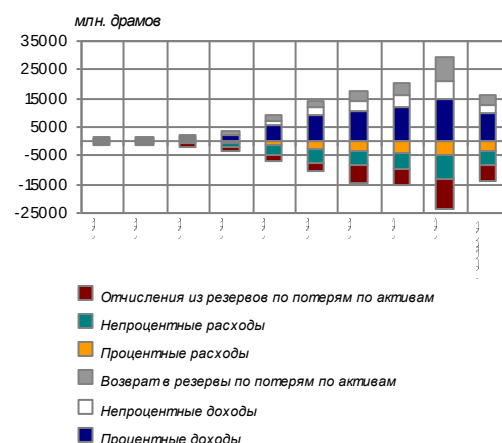
³⁰ Отличается от МСФО, в основном, по части отчислений в резервы по потерям по стандартным активам.

В отчетном полугодии совокупные доходы банковской системы выросли по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 30.1% и составили 175.5 млрд. драмов, а совокупные расходы - на 40.5%, составив 155.5 млрд. драмов.

По сравнению с первым полугодием предыдущего года в структуре доходов и расходов банков увеличились доли процентных доходов и возврата отчислений в резервы по потерям по активам, соответственно, на 1.0 пп и 1.4 пп. В структуре расходов на 5.7 пп выросла доля отчислений в резервы по потерям по активам, а доли процентных расходов и непроцентных расходов снизились на 0.5 пп и 5.2 пп, соответственно.

В первом полугодии прибыль банковской системы, рассчитанная согласно МСФО, составила 17.0 млрд. драмов, при этом рентабельность активов (RoA) составила 1.6%, рентабельность капитала (RoE) - 9.3%.

Доходы и расходы банковской системы



Источник: ЦБ РА.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

В финансовой системе РА вторым крупнейшим сектором, вслед за банками, являются кредитные организации, активы которых составляют 6.1% активов системы. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили рост активов, обязательств и капитала.

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

Показатель	31.12.2011	30.06.2012	Рост (%)
Активы	123,850,974	151,124,546	22.0
Обязательства	77,006,457	99,690,038	29.5
Капитал	46,844,518	51,434,058	9.8
Чистая прибыль	4,930,540 (годовой)	2,283,041 (полугодовой)	X

Источник: ЦБ РА

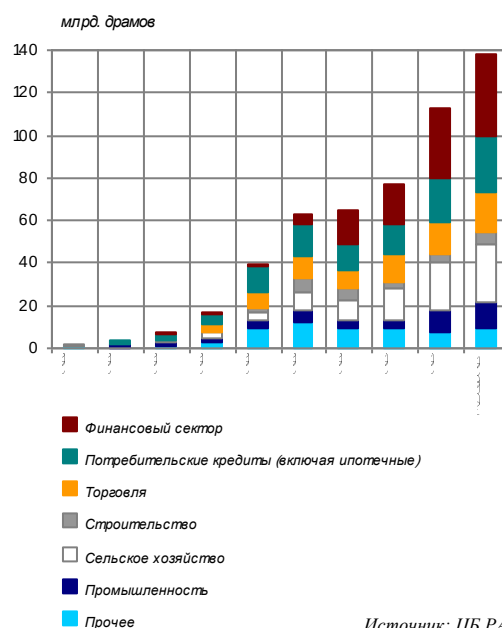
По сравнению с банковской системой, капитализация и рентабельность кредитных организаций выше, и по различным стресс-сценариям кредитные организации полностью способны нейтрализовать возможные риски. В течение года соотношение “Общий капитал/Общие активы” кредитных организаций снизилось на 3.8 пп и составило к концу полугодия 34.0%.

В течение первого полугодия 2012 года 27 кредитных организаций работали с прибылью, 5 кредитных организаций – с убытком. Рассчитанная на основе ревизионных отчетов Центрального банка рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) кредитных организаций составила 3.4% и 9.5%, соответственно.

Прибыль кредитных организаций, рассчитанная согласно МСФО, составила в первом полугодии 2.8 млрд. драмов, при этом рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) составила 4.2% и 11.6%, соответственно.

Удельный вес неработающих кредитов (классов “контролируемые”, “нестандартные” и “сомнительные”) кредитных организаций увеличился на 0.9 пп, составив к концу полугодия 3.4%. С точки

Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики



Источник: ЦБ РА.

зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих кредитов был самым высоким в кредитах, предоставленных отраслям транспорта и связи, общественного питания и прочим сферам обслуживания, и в ипотечных кредитах, составив, соответственно, 15.3%, 14.6% и 8.1%.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов (классов “нестандартные”, “сомнительные” и “безнадежные”) в общем кредитном портфеле выросла по сравнению с началом года на 1.3 пп и составила к концу полугодия 5.2%.

В первом полугодии 2012 года соотношение “Величина чистых отчислений в резервы по потерям по активам/Величина общих активов” снизилось по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 0.5 пп и составило 1.3%.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска³¹

30.06.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 25% контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина общего убытка кредитных организаций	799.6 млн. драмов или 1.9% нормативного капитала	371.3 млн. драмов или 0.9% нормативного капитала	3.7 млрд. драмов или 9.1% нормативного капитала

Источник: ЦБ РА.

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

4.3. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

На конец первого полугодия 2012 года в Республике Армения действовали 9 лицензированных страховых компаний³².

Доля страховых компаний в финансовой системе в первом полугодии 2012 года выросла на 0.2 пп, составив на 30.06.2012 года 1.6% активов системы. Активы страховых компаний увеличились в рассматриваемом периоде на 24.5%, составив на 30.06.2012 года 39.1 млрд. драмов, обязательства увеличились на 48.3%, составив 25.9 млрд. драмов, а общий капитал уменьшился на 5.3%, составив 13.2 млрд. драмов. Основной показатель, характеризующий активность

³¹ Стресс-сценарии построены на условии неизменности изначальных объемов кредитов кредитных организаций и без учета заложенного имущества (согласно которому в сценарии классификации кредитов как безнадежных, возможность продажи заложенной недвижимости кредитов не рассматривается).

³² На 30.06.2012 года подытожены показатели фактически действующих и подотчетных 7 страховых компаний.

страховых компаний – начисленные страховые премии, увеличился в первом полугодии 2012 года по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 52.3% и составил 23.8 млрд. драмов (рост указанного показателя в том же периоде предыдущего года составил 227.0%). Если рост первого полугодия предыдущего года был обусловлен внедрением системы ОСАГО, то рост отчетного периода обусловлен, в основном, внедрением системы страхования здоровья в рамках социального страхования. Система создана специально для государственных служащих РА и финансируется государством. Страхование здоровья обеспечивает получение госслужащими возмещения медицинских услуг, оказанных в любом медучреждении РА, по страховым премиям. Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – соотношение “Страховые премии/ВВП”³³, составил на 30.06.2012 года 0.79%, увеличившись по сравнению с показателем на 31.12.2011 года на 0.2 пп³⁴. Что касается величины страховых премий на душу населения, то этот показатель составил в июне 2012 года 9950 вместо 6834 драмов в декабре 2011 года (указанный показатель уступает средним показателям развитых и развивающихся стран)³⁵.

В результате внедрения системы ОСАГО, а также системы страхования здоровья в рамках социального страхования повысился уровень активности страхового рынка, однако удельный вес общего страхового рынка в финансовой системе продолжает оставаться небольшим. Риски, сопряженные со страховой деятельностью, находятся на регулируемом уровне и не угрожают стабильности финансовой системы, в частности:

- В первом полугодии показатель убыточности страховых компаний вырос по сравнению с предыдущим годом и составил 61.9%³⁶, что свидетельствует об росте технической эффективности страховой системы. Рост показателя убыточности страховых компаний проходил параллельно со снижением показателя затрат, который составил к концу первого полугодия 2012 года 36.1%³⁷, свидетельствуя о росте операционной эффективности страховой системы.
- Удельные веса требуемых величин активов, взвешенных с учетом риска, и платежеспособности, рассчитываемых в показателе адекватности капитала страховой системы, составили 42.1% и 57.9% соответственно. Норматив адекватности капитала страховой системы составил на 30.06.2012 года 126.6%.

Риск платежеспособности

В случае реализации вероятных стресс-сценариев, приведенных ниже, уровень платежеспособности страховых компаний существенно не изменится, и вероятность возникновения рисков, угрожающих финансовой стабильности страховой системы, будет малая.

³³ Соотношение “Страховые премии/ВВП” рассчитано на базе данных предшествующих 4 кварталов.

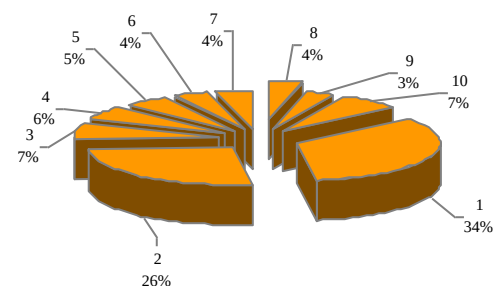
³⁴ По данным 2011 года, показатель соотношения “Страховые премии/ВВП” по линии страхования нежизни в развитых странах составил в среднем 3.57%, в развивающихся странах - 1.30% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2012, May 2012).

³⁵ Источник: Swiss Re, Sigma No 3/2012, май 2012 г.

³⁶ Показатель убыточности рассчитан по следующей формуле: (чистые начисленные возмещения + чистые отчисления в технические резервы (кроме РНП) + прочие операционные расходы по линии страхования) / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

³⁷ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

Структура активов страховой системы на 30.06.2012 г.



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

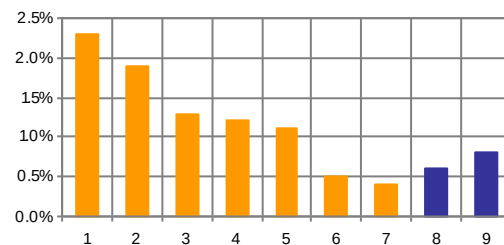
Источник: ЦБ РА.

Основные показатели страховой системы РА



Источник: ЦБ РА.

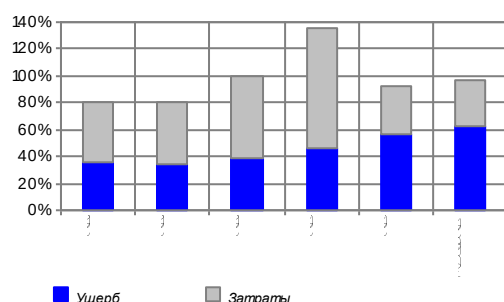
Страховые премии/ВВП в государствах Восточной Европы и СНГ (2011 г.)



1. Россия.
2. Украина.
3. Грузия.
4. Румыния.
5. Турция.
6. Казахстан.
7. Азербайджан.
8. Армения 2011.
9. Армения 30.06.2012

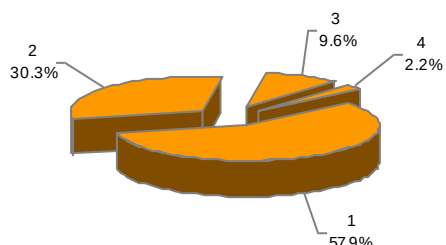
Источники: ЦБ РА, Swiss Re-Sigma No 3/2012, органы надзора.

Показатели ущерба и затрат страховой системы



Источник: ЦБ РА.

Структура активов, взвешенных по риску, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы, и требуемой величины платежеспособности на 30.06.2012 г.



1. Требуемая величина платежеспособности
2. Кредитный риск
3. Валютный риск
4. Операционный риск

Источник: ЦБ РА.

Стресс-сценарий для оценки платежеспособности

30.06.2012	Сценарий стресс-тестинга
	20% рост частоты возмещений и 5% инфляция
Необходимый рост резерва незаработанных страховых премий (РНП) страховой системы в случае реализации стресс-сценария	2.5 млрд. драмов или 20.8% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы в случае реализации стресс-сценария	100.2%

Источник: ЦБ РА

В случае реализации стресс-сценария (20% рост частоты возмещений и 5% инфляция возмещаемых сумм) наблюдается изменение уровня платежеспособности страховых компаний.

Кредитный риск

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

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска

30.06.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 10% стандартных активов как безнадежных	Шоковый рост РЗНТ на 50%
Величина убытка страховой системы	713.5 млн. драмов или 5.9% нормативного капитала системы	1.3 млрд. драмов или 10.8% нормативного капитала системы	0.9 млрд. драмов или 7.4% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы в случае реализации стресс-сценария	120.3%	114.9%	117.3%

Источник: ЦБ РА

Результаты стресс-тестинга по оценке кредитного риска показывают, что величина возможного убытка страховой системы находится на контролируемом уровне.

Валютный риск

В случае реализации наихудшего сценария в стресс-тестинге по оценке инвалютного риска убытки страховых компаний, вызванные инвалютным риском, незначительные.

30.06.2012	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом 1% ослаблении/укреплении драма к доллару США	Прибыль/убыток при каждом 1% ослаблении/укреплении драма к евро	Вероятный максимальный десятидневный убыток, оцененный по модели VaR
Прибыль /убыток страховой системы в случае переоценки инвалюты	50.4 млн. драмов или 0.4 % (62.6 млн.) нормативного капитала системы	1.5 млн. драмов или 0.01% (5.5 млн.) нормативного капитала системы	64.9 млн. драмов или 0.5 % нормативного капитала системы

Источник: ЦБ РА

Риск ликвидности

Уровень риска ликвидности страховой системы низкий, о чем свидетельствуют также результаты стресс-сценария.

Стресс-сценарий для оценки риска ликвидности

30.06.2012	Сценарий стресс-тестинга
	50% шоковый рост РЗНТ
Необходимый рост РЗНТ в случае реализации стресс-сценария	0.9 млрд. драмов или 7.4% нормативного капитала системы
Ликвидность страховой системы в случае реализации стресс-сценария	299.5%

Источник: ЦБ РА

4.4. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

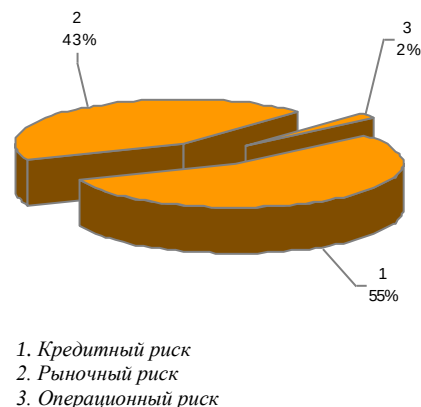
На 30-ое июня 2012 года на рынке ценных бумаг действовали 21 коммерческий банк и 8 инвестиционных компаний, оказывающих инвестиционные услуги.

В первом полугодии 2012 года активы инвестиционных компаний увеличились по сравнению с концом года на 4.1%, составив 22.7 млрд. драмов, а общий капитал уменьшился на 2.5%, составив 3.1 млрд. драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила на 30.06.2012 года 4 млн. драмов, причем прибыль обеспечили 4 компании, а 4 компании завершили полугодие с убытком.

На конец первого полугодия 2012 года в структуре взвешенных по риску активах кредитный риск инвестиционных компаний составил примерно 55%, рыночный риск – 43%, а операционный риск – 2%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 61%, а инвалютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили, соответственно, 39% и 1%.

На конец первого полугодия 2012 года к торговле на регулируемом рынке ценных бумаг РА были допущены ценные бумаги 17 классов, выпущенные 14-ью подотчетными эмитентами, из которых 4 эмитента являются финансовыми организациями, на долю которых

Структура рисков по взвешенным по риску активам инвестиционных компаний на 30.06.2012 г.



Источник: ЦБ РА.

³⁸ Расчет убытков, оцененных по рассматриваемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют) составлен на базе инвалютных рядов страховых компаний на 31.12.2011 г.

пришлись 24% всех долевыми ценными бумагами. Общий объем допущенных к торговле акций составил 52.9 млрд. драмов, а облигаций – 3.5 млрд. драмов. Один из эмитентов подотчетен как по части акций, так и по части облигаций.

На конец первого полугодия в ОАО “Центральный депозитарий Армении” число эмитентов, ведущих реестр владельцев именных ценных бумаг, составило 1641 компания, а число владельцев ценных бумаг, выпущенных эмитентами, ведущими реестр в Центральном депозитарии – 92024 владельца. Кроме Центрального депозитария, на рынке ценных бумаг РА услуги по ведению реестра оказывают еще две инвестиционные компании РА. Согласно данным конца полугодия они ведут реестр 381 компании и 29122 владельцев ценных бумаг.

4.5. ДРУГИЕ УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Другими участниками финансовой системы РА являются действующие на территории РА 129 ломбардов (без филиалов), 225 организаций, осуществляющих куплю-продажу инвалюты (без филиалов), 3 страховых брокерских компаний, 7 платежно-расчетных организаций. Воздействие их деятельности на финансовую стабильность оценивается как очень незначительное, поскольку их удельный вес в активах финансовой системы несравненно мал.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2012 года в финансовой системе продолжают преобладать банковские институты, тогда как другие секторы не имеют воздействия на финансовую стабильность. Параллельно с положительными макроэкономическими развитиями в первом полугодии банки продолжили проведение активной политики кредитования. В результате указанной политики снизились показатели адекватности капитала и ликвидности. Тем не менее, фактические величины адекватности и ликвидности капитала банковской системы оставались значительно выше минимальных пределов.

В целом, параллельно с положительными развитиями финансовой системы, риски системы оставались на регулируемом уровне.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

Учитывая важность влияния платежных систем на денежно-кредитную политику и финансовую стабильность страны³⁹, ЦБ РА продолжает уделять особое внимание системно-значимым платежным системам и расчетным системам ценных бумаг, а также телекоммуникационной сети, обеспечивающий деятельность последних.

Межбанковские расчеты на территории Республики Армения в основном осуществляются по системам Центрального банка⁴⁰. Более чем 99% объема межбанковских платежей в Армении осуществляется по системам Центрального банка.

5.1. МЕЖБАНКОВСКИЕ ПЛАТЕЖИ В РА

“Система электронных платежей” ЦБ РА (СЭП)

В первом полугодии 2012 года 24% валовых платежей по системам Центрального банка было совершено по Системе электронных платежей (СЭП). Удельный вес платежей по СЭП снизился по сравнению с предыдущим полугодием на 13 пп, что было обусловлено, в основном, значительным ростом (50%) объема осуществляемых по Системе валовых платежей на бумажной основе (далее – СБВП) платежей по операциям, совершаемым с косвенными инструментами денежно-кредитной политики ЦБ (в основном, операций по депозитам в ЦБ и операций репо).

Показатели, полученные по результатам мониторинга деятельности СЭП, свидетельствуют, что система безопасна и с точки зрения стабильности проблем не вызывает. Риски в системе рассматриваются отдельно по каждому нижеперечисленному направлению.

Кредитный риск

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

Риск ликвидности

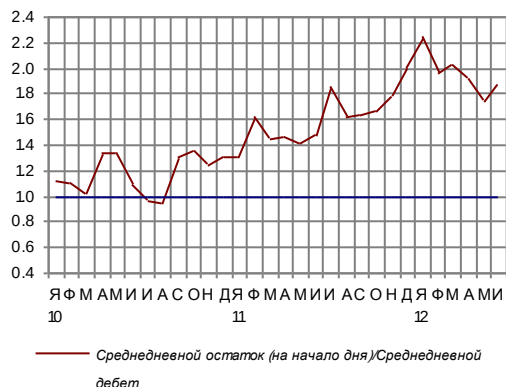
В течение первого полугодия 2012 года была отмечена положительная тенденция среднедневного показателя обеспечения платежей

³⁹ Более подробно см. в публикациях 2007г. - “Отчет о финансовой стабильности” (2007 г.) и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения”.

⁴⁰ Платежи по системам ЦБ РА включают платежи по Системе электронных платежей без величины биржевых операций и по Системе валовых платежей на бумажной основе, а также платежи, связанные с драмовыми расчетами операций с ценными бумагами, осуществляемых по Системе учета и расчета государственных ценных бумаг (далее – СУРГЦБ). Более подробно о платежно-расчетной сфере, в том числе, о системах см. в “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения”(2010 г.).

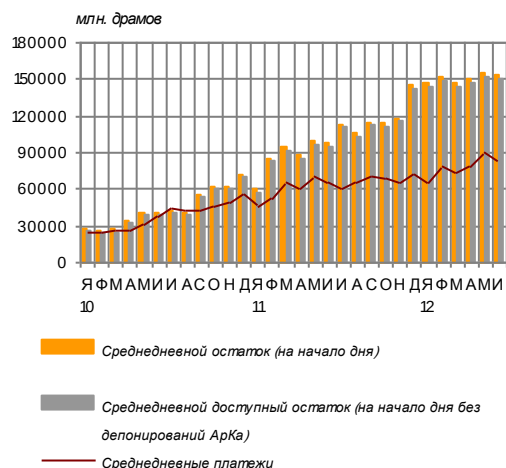
⁴¹ Более подробно - в публикациях: “Отчет о финансовой стабильности” (2007 г.) и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения” (2010 г.)

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



Источник: ЦБ РА.

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



Источник: ЦБ РА.

за счет собственных средств, применяемого для оценки риска ликвидности⁴² (1-ое полугодие 2012 г. - 1.96, 2011 г. - 1.61).

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

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

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

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

Несмотря на то, что в переводах, осуществленных по СЭП, показатель объема отказов из-за нехватки ликвидности увеличился по сравнению с предыдущим полугодием почти в 4 раза, небольшая доля этих отказов, как в общем количестве платежей по СЭП (в 1-ом полугодии 2012 г. — 0.005%, в 2011 г. - 0.005%), так и в объеме (в 1-ом полугодии 2012 г. — 1%, в 2011 г. - 0.4%) свидетельствует о том, что упомянутый рост показателя объема отказов может быть всего лишь результатом неверного управления ликвидностью (платежными потоками) в одном или нескольких банках в течение одного или нескольких дней, что не могло отразиться на ликвидности системы.

Исходя из результатов проведенного анализа, вероятность возникновения риска ликвидности в системе чрезвычайно низкая.

Часовое распределение платежей

В первом полугодии 2012 года среднеквартальное часовое распределение платежей в течение дня изменилось.

В отличие от предыдущих лет, когда пиковые часы приходились на конец дня, в отчетном периоде они переместились на 10:00-11:00 часов, составив 35% объема и 18% количества платежей. Резко сократились платежи, совершаемые после 16:00 часов. Это положительная тенденция, поскольку накопления платежей к концу дня в случае возникновения нехватки соответствующей ликвидности или операционных сбоев, могут привести к отказам или задержке большей части платежей в течение дня, вызвав системные риски.

Анализ, проведенный с целью оценки вероятного отрицательного воздействия накоплений в утренние часы, показывает, что благодаря достаточной пропускной способности системы и отсутствия операционных трудностей, существенных проблем в системе не отмеча-

⁴² В основе расчета среднедневного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств лежит соотношение между ликвидностью на драмовых корреспондентских счетах в ЦБ РА на начало дня и дебетов счета (платежей со счета). Показатель не включает полученные платежи банка (встречные платежи), целью которого является анализ стресс-сценария для оценки вероятности отказов платежей в условиях неполучения дополнительной ликвидности, то есть, для выяснения степени способности банков обеспечить свои платежи за счет имеющихся на начало дня собственных средств. В расчет не включены наличные пополнения счетов, осуществленные банками. Показатель рассчитывается по системе (сводно по всем банкам), и показатели по отдельным банкам могут отличаться.

лось. Учитывая также и положительные результаты показателей ликвидности и операционной доступности системы, незначительный удельный вес отказов в платежах (подробности - в предыдущих подразделах), можно утверждать, что в первом полугодии 2012 года неравномерное распределение платежей в течение дня и накопления в определенные часы проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

Пропускная способность системы

Максимальное количество платежей по СЭП за час составило в первом полугодии 2012 года 6097 платежей (в 2011 году – 5420 платежей/час).

Максимальное количество платежей за месяц превысило в отчетном периоде 5000. Наблюдался также определенный рост показателей, превышающих 4300 платежей в час. Причем, начиная со второго квартала максимальные показатели были зарегистрированы в период с 11:00 по 12:00 часов, что позволяет избежать возможных проблем, связанных с накоплениями платежей на конец дня.

В то же время, по сравнению с 2011 годом, заметно сократились случаи превышения показателя в 2500 платежей в час, составив, в среднем 16.6% рабочих часов (в декабре 2011 года – 43%). Снизился также и удельный вес 3500 - 4300 платежей в час.

Увеличился удельный вес платежей, совершенных в пиковые часы, в объеме платежей за этот день.

Вышеуказанные показатели пропускной способности и результаты проведенного целевого анализа⁴³ свидетельствуют о том, что максимальные величины платежей за час обусловлены, в основном, активностью нескольких банков в определенные дни. Учитывая, что подобные случаи пока не составляют большой доли в общих платежах, а также факт отсутствия фактически зарегистрированных в этот период происшествий, можно утверждать, что вероятность возникновения рисков, сопряженных с пропускной способностью, в целом, малая.

Операционная доступность системы для банков-участников

В первом полугодии 2012 года бесперебойную работу системы электронных платежей Центрального банка прервал всего лишь 1 случай относительно серьезного сбоя (общей длительностью более 30 минут), причиной которого явилось нарушение сети CBANet примерно на 45 минут. Произошло это в непииковый час, и благодаря высокому порогу пропускной способности системы проблем для нормальной деятельности системы не возникло, операционная доступность системы не пострадала.

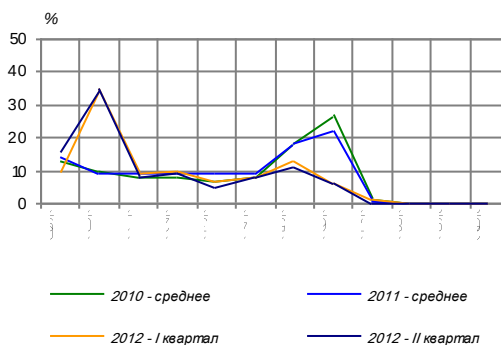
В отчетном периоде операционная доступность СЭП составила 99.8%, что согласно международным критериям является высоким показателем⁴⁴.

Таким образом, исходя из оценки уровня доступности СЭП можно заключить, что структура и резервные возможности системы более чем достаточны для того, чтобы избежать системных рисков.

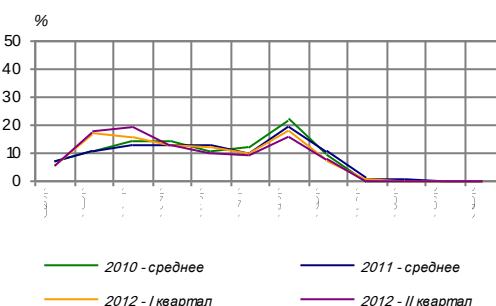
⁴³ Анализ проведен с целью выявления характера максимальных платежей в час (по каждому месяцу) и динамики участников, совершающих платежи.

⁴⁴ В отчете о финансовой стабильности 2008 года Национального банка Дании указывается, что согласно критериям, установленным ESCB для систем RTGS системного значения, операционная доступность должна быть очень высокой: например операционная доступность TARGET-а составляет 99.65%, что считается хорошим показателем.

Часовое распределение среднеквартального за 2012 г. и среднегодового объемов платежей в 2010-2011 гг. - по их удельным весам в течение дня

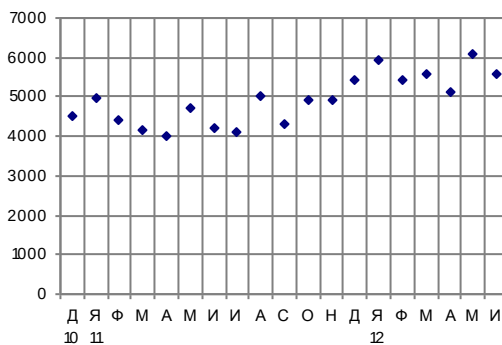


Часовое распределение среднеквартального за 2012 г. и среднегодового количества платежей в 2010-2011 гг. - по их удельным весам в течение дня



Источник: ЦБ РА.

Максимальное количество платежей в час - по месяцам



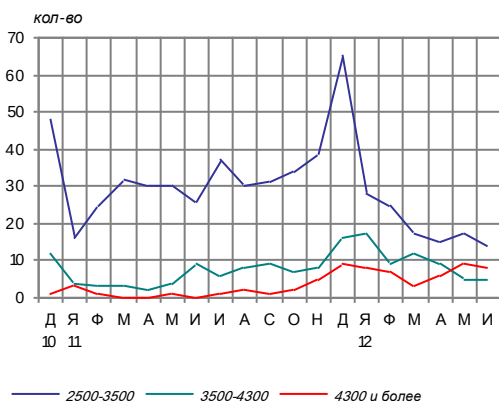
Источник: ЦБ РА.

Динамика количества платежей, превышающих 2500 платежей в час, и вес в общем объеме операционных часов за месяц



Источник: ЦБ РА.

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



Источник: ЦБ РА.

Доля платежей, совершенных в часы пик, в платежах за данный день



Источник: ЦБ РА.

Доступность сети CBANet

В течение первого полугодия 2012 года нарушений узлов сети CBANet не произошло, в результате операционная и календарная доступность всех узлов сети составила 100%. Нарушений сети не было зарегистрировано ни в областях республики, ни в городе Ереване.

В отчетном периоде также не было зарегистрировано нарушений работы головного абонента: операционная и календарная доступность составила 100% благодаря подключению к сети через дополнительную резервную связь.

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

5.2. СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ

Система страхования вкладов является важным фактором, обеспечивающим стабильность и развитие финансовой системы республики. Целью Фонда гарантирования возмещения вкладов (далее – Фонд) является защита интересов вкладчиков, повышение надежности банковской системы РА, укрепление доверия общества путем гарантирования возмещения вкладов физических лиц, включая частных предпринимателей.

В первом полугодии 2012 года сохранилась сформировавшаяся в предыдущем периоде тенденция роста банковских вкладов и гарантированных вкладов физических лиц.

К концу первого полугодия 2012 года, по сравнению с концом второго полугодия 2011 года, сумма банковских вкладов физических лиц увеличилась на 16%, а сумма гарантированных вкладов – на 11.6%. В течение первого полугодия 2012 года число вкладчиков-владельцев гарантированных вкладов увеличилось на 7.16% и составило 1262630 (в указанное число не включены бывшие вкладчики Сбербанка СССР, ныне – ВТБ Банк Армения). В банковской системе РА преобладающую часть вкладчиков составляют держатели вкладов только в драмах. На конец первого полугодия доля держателей вкладов только в драмах в общем числе вкладчиков составила 83.09%, а доля вкладчиков-владельцев вкладов только в инвалюте – 6.95%. Согласно оценкам Фонда, число 98% общего числа вкладчиков являются держателями вклада, не превышающего размер гарантированного вклада.

5.3. КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

Кредитный регистр ЦБ РА

С 1-го января 2003 года в Центральном банке действует Кредитный регистр, осуществляющий сбор, обработку и предоставление коммерческим банкам, кредитным организациям и заемщикам данных о заемщиках. В Кредитном регистре регистрируются данные о кредитах, размер которых либо превышает 1.5 млн. драмов, либо он меньше 1.5 млн. драмов, однако эти кредиты не погашены в срок и классифицированы. В конце первого квартала 2012 года количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре Цент-

рального банка, составляло 1196117, из которых 1099894 составили кредиты физических лиц, а 96223 – кредиты юридических лиц. Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре, увеличилось по сравнению с первым кварталом предыдущего года на 218700.

На конец первого квартала в Кредитном регистре была зарегистрирована информация о 205708 действующих и 990409 погашенных кредитах.

В течение первого полугодия предыдущего года было предоставлено 65183 кредита, а в отчетном периоде – 80824, что свидетельствует о повышении кредитной активности. Параллельно с ростом количества регистрируемых кредитов, изменился также и их объем: в первом квартале 2012 года количество информационных вводов в Кредитный регистр составило в среднем 9000 записей в день (увеличилось по сравнению с предыдущим годом на 5.5%). В результате, информация, используемая для определения кредитоспособности заемщиков и осуществления контроля, стала более целостной, что позволяет более эффективно оценивать кредитный риск заемщиков и выявлять недобросовестных заемщиков.

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

На графике видно, что в первом полугодии 2012 года число заявок, по сравнению с предыдущим годом, уменьшилось, что обусловлено наличием кредитного бюро “АКРА”. Проверка кредитной истории клиента сокращает время, требуемое для оформления кредита, и позволяет уменьшить кредитный риск и избежать недобросовестных заемщиков. Для большинства коммерческих банков и кредитных организаций кредитная история становится все более важной, особенно в случае кредитования новых клиентов.

В результате деятельности Кредитного регистра в 2012 году повысилась деловая дисциплинированность заемщиков, сократились случаи задержек погашений по частям, что является следствием осознания заемщиками важности иметь хорошую кредитную историю.

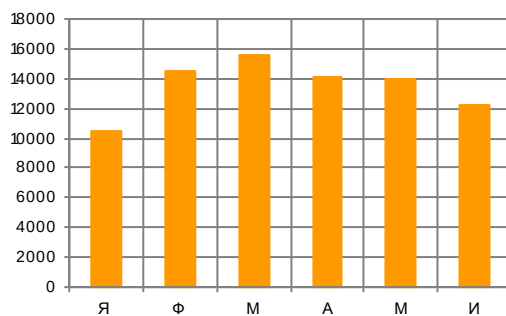
Рост объемов информации, учитываемой в Кредитном регистре, а также рост используемой информации, отмеченный в первом полугодии 2012 года, продолжится, по всей видимости, и во втором полугодии 2012 года. Исходя из работ, проводимых коммерческими банками и кредитными организациями, можно заключить, что к концу 2012 года все заимодатели, предоставляющие информацию в Кредитный регистр, перейдут на автоматизированную систему представления информации.

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

Кредитное бюро АКРА

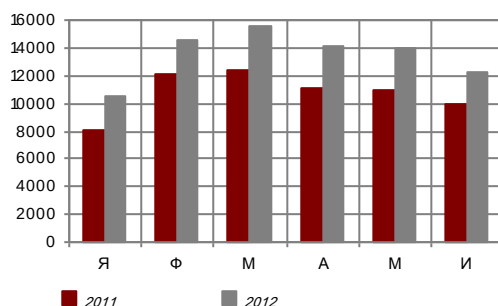
В течение первого полугодия 2012 года число заемщиков, зарегистрированных в базе данных Кредитного бюро АКРА, увеличи-

Количество кредитов, предоставленных в первом полугодии 2012 г.



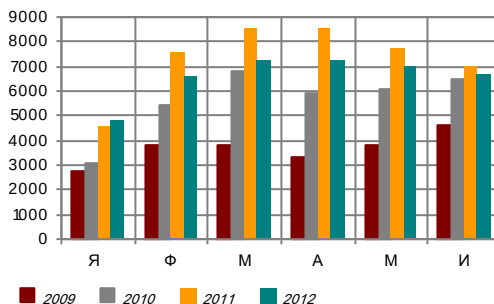
Источник: ЦБ РА.

Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2011 и 2012 гг.



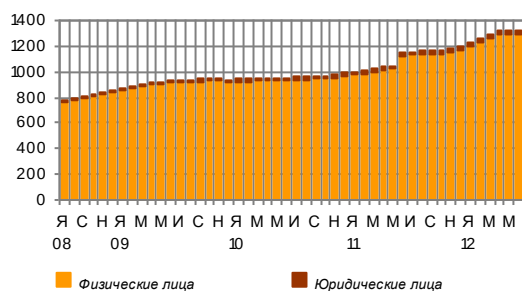
Источник: ЦБ РА.

Количество заявок, полученных в первых полугодиях 2009-2012 г.г



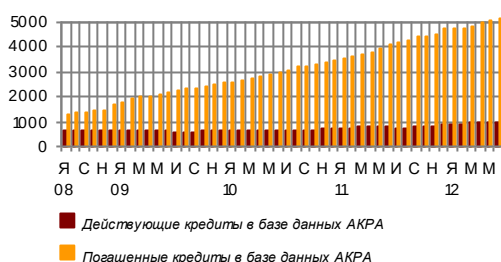
Источник: ЦБ РА.

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



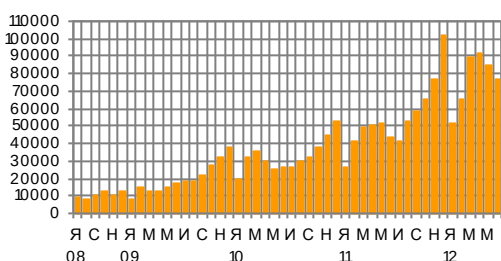
Источник: кредитное бюро АКРА.

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



Источник: кредитное бюро АКРА.

Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА



Источник: кредитное бюро АКРА.

лось по сравнению с декабрем 2011 год на 7.9% и составило 30.06.2012 года 1289000 человек, 97.2% которых - физические лица.

Количество кредитов в базе данных Кредитного бюро АКРА в течение первого полугодия 2012 года увеличилось по сравнению с декабрем 2011 года на 10% и составило на 30.06.2012 года 6153000 кредитов.

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

Кредитное бюро начало представлять кредитные отчеты с апреля 2007 года. По сравнению с первым полугодием 2011 года, в первом полугодии 2012 года количество кредитных отчетов, представленных Кредитным бюро, выросло на 74%.

В 2011 году Кредитное бюро стало получать информацию также и от служб, оказывающих коммунально-жилищные услуги: от компаний *Ереванджур*, *Армводоканал* и *Армросгазпром*. В базу данных АКРА поступает информация о несовершеннолетних в срок платежей. Ведутся переговоры с телекоммуникационными компаниями - *АрменТел*, *ВиваСел*, *Оранж* – относительно распространения информации.

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

В 2011 году кредитное бюро АКРА внедрило систему *АКРА Скор*. Кредитный скоринг, осуществляемый АКРА Скор, является статистическим и операционным моделированием кредитного риска, подразумевающим определение кредитного риска по конкретному заемщику в баллах. Кредитный скоринг основывается исключительно на статистических методах и по возможности исключает применение экспертных оценок в процессе начисления заемщику электронных баллов по его кредитоспособности.

В 2011 году был также внедрен *Мониторинг заемщика*, позволяющая банку или кредитной организации сразу получить информацию о том, как выполняет интересующий его заемщик свои кредитные или финансовые обязательства по иным финансовым учреждениям, какие изменения происходят в кредитной истории заемщика, включая изменения его идентификационных данных (к примеру, адресу, директор организации и др.).

Внедрена также услуга *Онлайн-запрос*. Она позволяет получить кредитные отчеты онлайн по интернету из любой точки путем регистрации в портале АКРА, и оплатить за услугу также онлайн по виртуальной карточке “АрКа” или по карточке “МастерКард”.

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

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

В целом, деятельность СЭП оценивается удовлетворительно, и с точки зрения стабильности финансовой системы развития платежно-расчетной системы оставались на регулируемом уровне, не вызывая опасные риски.

Графики

Показатели экономического роста по регионам	8
Динамика безработицы в развитых странах	9
Текущие счета США, России, Китая и государств еврозоны	9
Годовой процентный рост мировой торговли	9
Цены на нефть марки Brent.....	10
Цены на медь	10
Цены на молибден	10
Цены на зерно	10
Цены на золото.....	10
Инфляция в ряде стран	11
Рентабельность 10-летних государственных облигаций.....	12
Политика процентных ставок центральных банков	12
Межбанковские процентные ставки.....	12
Обменный курс доллара США к евро и фунту стерлингов	12
Биржевые индексы.....	13
Динамика цен на нефть и экспорта РФ.....	13
Среднемесячный обменный курс рубля РФ.....	14
Рост ВВП Грузии и иностранных прямых инвестиций	15
Годовой рост основных отраслей экономики	17
Рост кредитования основных отраслей экономики	18
Расходные компоненты ВВП	18
Объем внешнего долга и соотношение “Внешний долг/ВВП”	18
Индексы потребительских цен и цен на импорт.....	19
Импорт РА по группам товаров.....	19
Экспорт РА по группам товаров	20
Распределение внешней торговли РА по странам	20
Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников.....	20
Чистые некоммерческие переводы физических лиц по банковской системе.....	21
Показатели долгового бремени населения	21
Средняя номинальная заработная плата.....	21
Индекс будущих условий и компоненты.....	22
Структура финансовых обязательств населения	22
Портфель потребительских кредитов и ипотечных кредитов банков и кредитных организаций РА.....	22
Структура портфеля потребительских кредитов коммерческих банков и кредитных организаций РА	22
Средневзвешенные процентные ставки кредитов, предоставленных физическим лицам	23
Индекс средних цен на квартиры	23
Индекс количества операций с недвижимостью.....	23
Объем кредитования рынка недвижимости.....	24

<i>Распределение количества операций купли-продажи и количества ипотечных кредитов на покупку недвижимости</i>	24
<i>Объемы и процентные ставки операций репо</i>	26
<i>Объемы и средневзвешенная процентная ставка операций, осуществленных на площадке кредитных ресурсов</i>	26
<i>Соотношение корреспондентских счетов в драмах коммерческих банков в ЦБ и подлежащих резервированию средств в драмах</i>	26
<i>Кривая доходности государственных облигаций РА</i>	27
<i>Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная доходность.....</i>	27
<i>Объемы операций купли-продажи ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги.....</i>	27
<i>Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения “Объем операций с ГО/объем ГО в обращении”</i>	27
<i>Операций купли-продажи ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	28
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленных на регулируемом рынке ценных бумаг</i>	28
<i>Объемы операций, осуществленных на инвалютном рынке, и обменные курсы</i>	28
<i>Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям</i>	30
<i>Карта стабильности банковской системы</i>	30
<i>Уровень финансового посредничества</i>	31
<i>Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА.....</i>	31
<i>Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупных банков в общем объеме банковской системы</i>	31
<i>Годовой рост кредитных вложений</i>	32
<i>Объем кредитов, предоставленных банковской системой экономике</i>	32
<i>Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле.....</i>	32
<i>Удельные веса кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам, в общих кредитах</i>	32
<i>Кредиты, предоставленные резидентам банковской системой – по отраслям экономики</i>	33
<i>Число банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичных потерь по кредитам.....</i>	33
<i>Структура активов, взвешенных по риску, участвующих в расчете адекватности капитала банковской системы на 30.06.2012 г.</i>	33
<i>Динамика фактических и нормативных величин норматива ликвидности банковской системы РА</i>	34
<i>Активы банковской системы /Обязательства – по срокам, оставшимся до погашения</i>	34
<i>Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства.....</i>	34
<i>Число банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц</i>	35
<i>Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты</i>	36
<i>Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы.....</i>	36
<i>Адекватность капитала банковской системы</i>	37
<i>Структура нормативного общего капитала.....</i>	38
<i>Адекватность общего капитала - по банкам (на 30.06.2012 г.)</i>	38
<i>Показатели рентабельности банковской системы</i>	38
<i>ROA банковской системы государств Восточной Европы и СНГ.....</i>	38
<i>ROE банковской системы государств Восточной Европы и СНГ</i>	38
<i>Доходы и расходы банковской системы</i>	39
<i>Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями – по отраслям экономики.....</i>	39
<i>Структура активов страховой системы на 30.06.2012 г.</i>	41
<i>Основные показатели страховой системы РА</i>	41

<i>Страховые премии / ВВП в государствах Восточной Европы и СНГ (2011 г.)</i>	41
<i>Показатели ущерба и затрат страховой системы.....</i>	42
<i>Структура активов, взвешенных с риском, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы, и требуемой величины платежеспособности на 30.06.2012 г.</i>	42
<i>Структура рисков в активах инвестиционных компаний, взвешенных по риску, на 30.06.2012 г.</i>	43
<i>Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств</i>	46
<i>Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам)</i>	46
<i>Часовое распределение среднеквартального за 2012 г. и среднегодового объема платежей в 2010-2011гг. - по их удельному весу в течение дня</i>	47
<i>Часовое распределение среднеквартального за 2012 г. и среднегодового количества платежей в 2010-2011гг. - по их удельному весу в течение дня.....</i>	47
<i>Максимальное количество платежей/час - по месяцам</i>	47
<i>Динамика количества платежей, превышающих 2500 платежей в час, и вес в общем объеме операционных часов за данный месяц.....</i>	47
<i>Динамика количества платежей, превышающих 2500, 3500, 4300 платежей в час.....</i>	48
<i>Доля платежей в часы пик в платежах за данный день</i>	48
<i>Количество кредитов, предоставленных в первом полугодии 2012 г.....</i>	49
<i>Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2011 - 2012 гг.</i>	49
<i>Количество заявок, полученных в первых полугодиях 2009 - 2012 гг.....</i>	49
<i>Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА</i>	50
<i>Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных АКРА</i>	50
<i>Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА</i>	50

ТАБЛИЦЫ

<i>Пересмотр со стороны МВФ оценок роста мировой экономики 2012 г.</i>	8
<i>Качественные показатели, характеризующие долг РА</i>	19
<i>Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования</i>	24
<i>Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 30.06.2012 г. – по срокам погашений</i>	26
<i>Показатель модифицированной дюрации портфеля государственных облигаций, удерживаемых коммерческими банками для продажи, и вероятная величина прибыль/убыток в случае 1% изменения доходности на 30.06.2012 г. – по срокам погашения</i>	27
<i>Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана</i>	31
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска.....</i>	33
<i>Стресс-сценарии для кредитного риска, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами.....</i>	33
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности</i>	35
<i>Стресс-сценарии для риска ликвидности, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами.....</i>	35
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска.....</i>	36
<i>Стресс-сценарии для оценки процентного риска</i>	36
<i>Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость</i>	37
<i>Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций.....</i>	39
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска.....</i>	40
<i>Стресс-сценарии для оценки платежеспособности</i>	42
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска.....</i>	42
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска.....</i>	43
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности</i>	43

АББРЕВИАТУРЫ

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

