

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

первое полугодие
2013 года

В “Отчете о финансовой стабильности” представлены оценка возможных рисков, представляющих угрозу стабильности финансовой системы Армении, и возможности финансовой системы нейтрализовать эти риски. Более подробная информация 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 30.08.2013 года

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

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
1. Развития мировой экономики.....	8
1.1. Макроэкономическая среда	8
1.2. Международные финансовые рынки	12
2. Развития в макроэкономической среде РА	15
2.1. Макроэкономические развития	15
2.2. Внешняя торговля.....	17
2.3. Чистые факторные доходы и частные трансферты	18
2.4. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя.....	19
2.5. Рынок недвижимости	21
3. Стабильность финансового рынка Армении	24
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	24
3.2. Инвалютный рынок.....	27
4. Стабильность финансовых учреждений РА	28
4.1. Коммерческие банки	28
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	29
4.1.2. Кредитный риск	29
4.1.3. Риск ликвидности	31
4.1.4. Рыночный риск.....	33
4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала	35
4.2. Кредитные организации.....	36
4.3. Участники рынка ценных бумаг	38
4.4. Страховые компании.....	39
5. Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА	42
5.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА.....	42
5.2. Страхование вкладов	45
5.3. Кредитный регистр и кредитное бюро АКРА.....	45
Графики.....	48
Таблицы	51
Словарь терминов	52
Аббревиатуры	53

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

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

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

ПРЕДИСЛОВИЕ

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

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

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

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

- стабильно развивающаяся внутренняя и внешняя макроэкономическая среда с достаточно кредитоспособными домашними хозяйствами и предприятиями;
- эффективно функционирующая финансовая система, риски которой будут находиться в разумных и управляемых пределах;
- бесперебойная деятельность финансовых инфраструктур, способствующая выполнению функций финансовой системы.

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

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

В отчете представлены риски, проявившиеся в этих сферах, и их вероятное воздействие на развития всех секторов экономики и финансовой системы. Причем особое внимание в отчете уделено рискам банковской системы, и направлениям их развития, поскольку почти 90% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков, и, следовательно, состояние банковской системы обуславливает уровень общей финансовой стабильности и направления ее развития.

КРАТКИЙ ОБЗОР

Риски, угрожающие финансовой стабильности, по сравнению с предыдущим годом, не претерпели существенных изменений, однако основные риски увеличились

В текущем году вновь сохранились воздействующие на внутреннюю экономику, следовательно, и на финансовую стабильность основные внешние риски и связанные с дальнейшими развитиями неопределенности. Снижение мировых цен на металлы промышленного назначения, медленный рост промышленности и плохие погодные условия обусловили замедление темпов роста внутренней экономики. Однако вместе с негативными развитиями, во внутренней экономике был отмечен ряд положительных тенденций. В частности, рост объемов экспорта положительно сказался на кредитоспособности экспортирующих предприятий, а рост частных трансфертов и факторных доходов обеспечили сохранение кредитоспособности домохозяйств, получающих трансферты.

Первая половина 2013 года отличилась цепью новых угроз для глобальной экономики

Восстановление роста мировой экономики продолжилось в текущем полугодии, хотя преобладали риски в направлении снижения. Долговые проблемы в развитых странах не получили своего окончательного решения, и трудности с долгом в ряде стран стали причиной колебаний на мировых финансовых рынках. В развивающихся странах, судя по всему, закрепилась тенденция замедления экономического роста, что воздействовало на снижение цен на ряд биржевых товаров.

Рост цен на биржевые товары был отмечен, в основном, лишь в начале года, затем, вследствие замедления экономического роста в развивающихся странах и существующих неопределенностей в мировой экономике, указанная тенденция сменилась снижением.

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

Политическим приоритетом для денежно-кредитных органов развитых и развивающихся стран продолжала оставаться задача стимулирования и укрепления роста экономики. В течение полугодия они продолжили проведение мягкой денежно-кредитной политики, обеспечив неизменность процентных ставок, связывая вероятное изменение с определенными уровнями основных макроэкономических показателей.

Развития в странах-партнерах нельзя охарактеризовать как положительные, хотя их воздействие на внутреннюю экономику не было ощутимым

В основных странах-партнерах РА – в некоторых странах зоны евро, в России экономические развития не оправдали положительные ожидания, однако не оказали негативного влияния на экономику Армении. В частности, в течение полугодия был отмечен рост объемов, как экспорта, так и частных трансфертов (подробнее см. в разделе “Развития мировой экономики”).

Экономический рост РА в течение первых шести месяцев 2013 года составил 3,5% (в первом полугодии 2012 г. - 6,5%). Снижение темпов роста было обусловлено, в основном, низким ростом в отрасли промышленности и спадом, отмеченным в отрасли строительства.

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

В течение полугодия, в условиях замедления темпов роста кредитного портфеля, наблюдалось замедление темпов снижения норматива адекватности капитала. Банковская система РА сохранила уровни адекватности капитала и ликвидности выше нормативных требований, рыночные риски оставались на управляемом уровне.

В течение полугодия снизилась чистая процентная маржа, что частично обусловило снижение уровня рентабельности банковской системы.

Хотя риски финансовой системы и проявляли в некоторых случаях тенденцию роста, однако оставались на управляемом уровне, не создавая угрозы с точки зрения финансовой стабильности (подробнее см. в разделах “Стабильность финансовых институтов РА” и “Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА”).

Рост доходов в экономике обеспечил еще больший уровень кредитоспособности

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

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ¹

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Восстановление мировой экономики продолжилось, а основные риски сохранились в течение всего года

Для начала 2013 года характерным было отсутствие резких колебаний на мировых рынках и оптимистические ожидания. Европейский долговой кризис, казалось, вступил в стадию положительных сдвигов, отсрочка бюджетных проблем в США позволила регулирующим органам найти оптимальное решение без особой угрозы для восстановления экономики, а восстановление притока капитала в развивающиеся страны должно было оказать содействие процессу преодоления замедления экономического роста в этих странах.

Тем не менее, сохранились некоторые факторы глобальной нестабильности, проявившиеся в течение первого квартала. В частности, события на Кипре послужили очередным напоминанием того, что страны с долговыми проблемами продолжают оставаться потенциальным источником для системных нестабильностей.

Вторая половина полугодия отличилась наиболее отрицательными развитиями. Волатильность на финансовых рынках выросла, замедление экономического роста в развивающихся странах стало проявлять тенденцию к закреплению, а спред между облигациями европейских стран с долговыми проблемами и облигациями Германии заметно увеличился.

На фоне негативных развитий, международные структуры периодически снижали прогнозы роста мировой экономики, а будущие ожидания закрепились в направлении снижения.

Прогноз мирового экономического роста 2013 года был снижен под воздействием фактических негативных развитий²

По прогнозу МВФ, мировой экономический рост в 2013 году составит 3,1% (в 2012 г. – 3,1%). В развитых странах рост останется низким – 1,2%, а в развивающихся странах показатель не превысит уровень предыдущего года – рост ожидается в пределах 5,0%.

Первое полугодие 2013 года стартовало с оптимистическими ожиданиями, однако дальнейшие развития вызвали большое беспокойство

Начало 2013 года охарактеризовалось уменьшением долговых рисков, которое выразилось в небольшом снижении процентных ставок по государственным облигациям и росте вкладов в банковской системе, росте международных биржевых индексов, достигших в некоторых странах высоких уровней 2011 года, а также в активизации потоков капитала на фоне мягкой денежно-кредитной политики и восстановления “аппетита” рисков. В условиях положительных развитий МВФ пересмотрел в январе 2012 года прогнозы основных макроэкономических показателей в направлении роста.

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

² Источником для всех прогнозов и оценок МВФ послужило издание “World Economic Outlook Update 2013 Jul y”.

Общий обзор прогнозов МВФ относительно роста мировой экономики в 2012-2013 гг.

Показатель (экономический рост)	Прогноз 2012 г., составленный 30.06.12 г.	Прогноз 2012 г. по данным на 30.11.12 г.	Прогноз 2012 г. по данным на 30.01.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.01.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.04.13 г.	Прогноз 2012 г. по данным на 30.07.13 г.
Мировой экономический рост	3,3	3,3	3,1	3,5	3,3	3,1
Развитые страны	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,2
США	2,0	2,2	2,3	2,0	1,9	1,7
Зона евро	-0,3	-0,4	-0,4	-0,2	-0,4	-0,6
Развивающиеся страны	5,3	5,3	5,1	5,5	5,3	5,0
СНГ	4,1	4,0	3,6	3,8	3,4	2,8
Россия	4,0	3,7	3,6	3,7	3,4	2,5
Китай	8,0	7,8	7,7	8,2	8,1	7,8

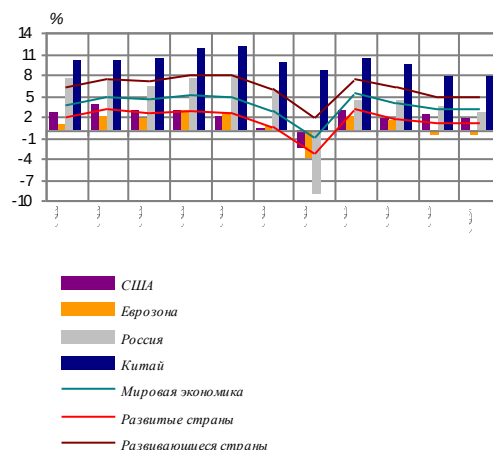
К концу первого квартала финансовые проблемы Кипра отчетливо показали, что, несмотря на отмеченные положительные развития, европейский долговой кризис не преодолен и остается одним из основных препятствий к восстановлению мировой экономики. Учитывая живучесть проблем, препятствующих росту мировой экономики, международные организации уже в начале второго квартала пересмотрели свои прогнозы мирового экономического роста, роста экономик развитых и развивающихся стран в направлении снижения. Вместе с европейским долговым кризисом и неопределенностями относительно восстановления экономик развитых стран, проявился риск замедления экономического роста развивающихся стран и сохранения этой тенденции в дальнейшем, что, в свою очередь, послужит дополнительным препятствием для мирового экономического роста.

Хотя с начала года наблюдался рост потребления домохозяйств и снижение безработицы (по данным июня - 7,6%), тем не менее ситуация в налогово-бюджетном секторе негативно отразилась на экономическом росте. В первой половине 2013 года негативное воздействие на рост ВВП США оказало сокращение государственных расходов на 11,5%. Согласно официальным оценкам, вступившая в силу с 1-го марта программа сокращения государственных расходов снизит темп годового роста ВВП в 2013 году на 0,6 пп, сохранив свое негативное воздействие также и в среднесрочной перспективе. В свою очередь МВФ советует правительству США смягчить политику сокращения бюджета, чтобы не вызвать причин для сокращения ВВП.

Пересмотр экономического роста в 2013 году в направлении снижения провели, как Федеральная резервная система, так и МВФ. Согласно прогнозу МВФ рост экономики США составит в 2013 году 1,7%.

Зона евро останется в экономическом спаде и в 2013 году. Спад составит 0,6%. На экономическую активность воздействовал также медленный темп кредитования. В первом полугодии снизился темп роста кредитования нефинансовых корпораций и домохозяйств.

Показатели экономического роста по странам



Источник: МВФ

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

В США был отмечен умеренный экономический рост

Основными рисками, угрожающими росту ВВП зоны евро, являются низкий, чем прогнозировался, уровень внутреннего спроса и медленное продвижение структурных реформ

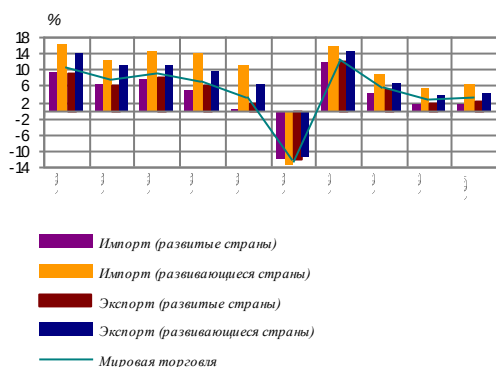
Замедление экономического роста будет иметь, по всей видимости, непрерывный характер

Низкий уровень экономического роста в развитых странах и наличие неопределенностей продолжили оказывать отрицательное воздействие на экономическую активность развивающихся стран, что отчетливо отразилось в потоках капитала и мировой торговли. Замедление экономического роста в развивающихся странах было обусловлено низким внешним спросом, низкими мировыми ценами на товары, высоким уровнем инфляции, растущим соперничеством за потоки капитала.

Прогноз экономического роста развивающихся стран в 2013 году составляет 5,0%, причем годовой экономический рост Китая, согласно оценкам МВФ, составит 7,8% (в первом полугодии рост составил 7,6%). Подобная тенденция наблюдалась и в других основных развивающихся странах.

Продолжилась тенденция роста мировой торговли

Годовой процентный рост мировой торговли



Последние данные показывают, что, несмотря на неопределенности в мировой экономике, мировая торговля преодолела фазу сокращения и перешла в фазу восстановления, хотя и медленными темпами. Согласно оценкам МВФ, годовой рост объемов мировой торговли составит в 2013 году 3,1% и заметно ускорится в 2014 году, достигнув 5,1%.

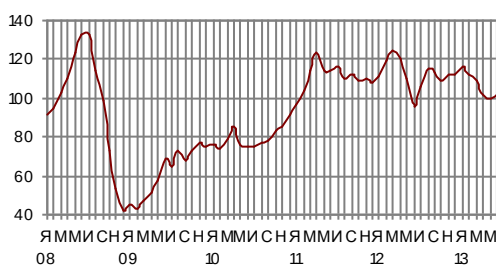
Указанный рост проявился в каждой стране по-разному. Например, в Китае наблюдался спад экспорта, особенно во второй половине полугодия (в июне экспорт снизился до 3,2% в годовом исчислении). В то же время, в США наблюдался рост объемов экспорта (в июне – 2,5% в годовом исчислении), а импорт в США снизился, сократив торговый дефицит страны до уровня 2009 года.

Развития на товарных рынках гармонизовали с тенденциями развития мировой экономики

С начала 2013 года наблюдался резкий скачок мировых цен на основные товары, обусловленный как развитиями, характерными для некоторых товарных рынков, так и тенденциями развития мировой экономики. Однако, начиная со второго квартала, было отмечено снижение цен почти во всех рынках, обусловленное сокращением мирового спроса и негативными настроениями.

Мировые цены на нефть проявят особую чувствительность к геополитическим развитиям

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



Цена на нефть с начала года проявила тенденцию роста, достигнув в феврале 119 долларов США за баррель, затем резко упала – до 96,7 долларов США. В среднем за полугодие цена на нефть марки Brent составила 107 долларов США за баррель, снизившись по сравнению с тем же показателем предыдущего года на 5,3%.

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

В краткосрочной перспективе ожидается, что среднегодовые цены на энергоносители останутся на том же уровне, хотя существуют высокие риски в направлении повышения, обусловленные геополитическими факторами.

В начале года, на фоне улучшения ожиданий в мировом масштабе, был отмечен рост цен на промышленные металлы, который, однако, в последующие месяцы нейтрализовался вследствие ослабления экономического роста в развивающихся странах. В частности, среднегодовая цена на медь составила 7440 долларов США за тонну, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 8,5%.

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

В течение квартала динамика мировых цен на зерно была в основном понижательная, что было обусловлено ожиданиями урожая в новом маркетинговом году.

В первом полугодии 2013 года средняя цена на зерно составила 8,6 долларов США за бушель, повысившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 13,0%, что обусловлено низким уровнем цен на пшеницу в том же периоде предыдущего года.

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

В первом полугодии 2013 года была отмечена тенденция постоянного снижения цены на золото. Снижение цены было обусловлено, в основном, сравнительно положительными развитиями экономики США, что заставило инвесторов уйти из рынка золота и инвестировать в активы с наиболее высокой рентабельностью.

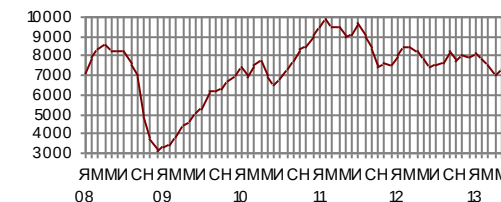
В первом полугодии 2013 года средняя цена на золото составила 1490 долларов США за тройскую унцию, снизившись по сравнению с предыдущим годом на 10%.

В краткосрочной перспективе, при наличии сохранения ожиданий стабильного восстановления мировой экономики, ожидается неизменный уровень цен на золото.

В 2013 году инфляционные давления в развитых и развивающихся странах были невысокими. Согласно оценкам МВФ, годовая инфляция в развитых странах составит 1,5%, в развивающихся – 6,0%, причем оба показателя будут ниже показателей предыдущего года.

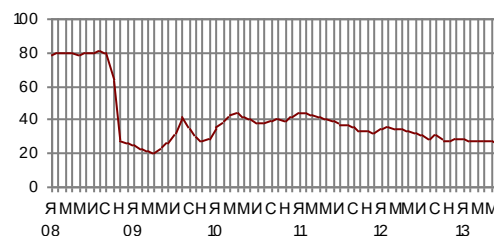
В первом полугодии 2013 года власти ведущих стран продолжали активную политику стимулирования экономического роста не только путем установления низких процентных ставок, но и проведения ряда программ количественного смягчения.

Цены на медь
(доллар США за 1 тонну)



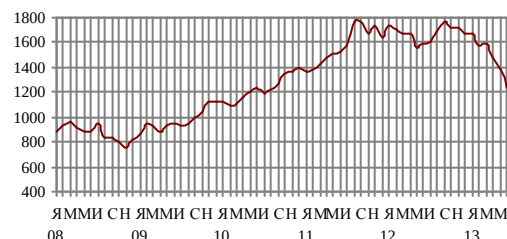
Цены на зерно снизились

Цены на молибден
(1000 долларов США за 1 тонну)



Золото потеряло привлекательность для инвесторов, что вызвало падение цен

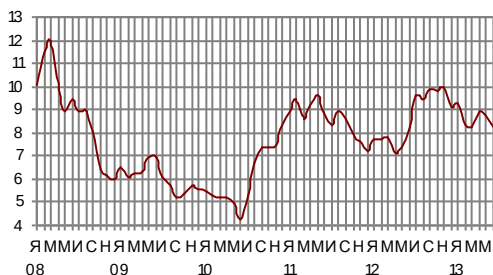
Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)



Снижение цен на основные товары обусловили слабую инфляционную среду

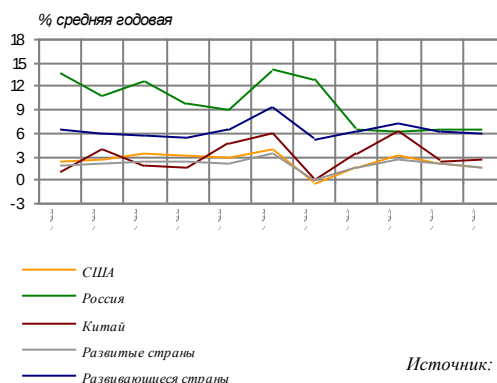
Слабая инфляционная среда и нестабильный экономический рост обусловили сохранение стимулирующей денежно-кредитной политики в ведущих странах

Цены на зерновые
(доллар США за 1 бушель)



Источник: Bloomberg

Инфляция в ряде стран



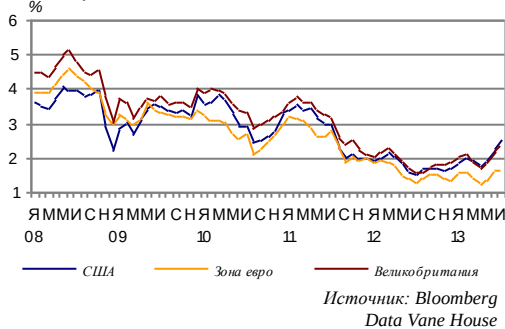
Источник: МВФ

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В начале 2013 года на мировых финансовых рынках установилось относительное спокойствие, начавшееся еще с конца предыдущего года. Однако, события на Кипре вернули атмосферу напряженности экономических фундаменталистов, в условиях которой в мае-июне существенно повысилась волатильность финансовых рынков. В развитых странах выросли долгосрочные процентные ставки, а тенденция непрерывного снижения спредов государственных облигаций проблемных стран вновь сменилась возрастанием. Рост процентных ставок в развитых странах и высокая волатильность цен на активы вызвали некоторый отток капитала, снижение биржевых индексов и ослабление валют в развитых странах.

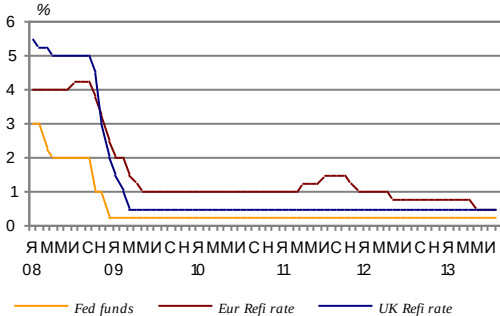
Вырос спред между процентными ставками облигаций стран с долговыми проблемами и государственными облигациями Германии

Доходность 10-летних государственных облигаций



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

Политика процентных ставок центральных банков



В условиях суверенных долговых проблем инвесторы вновь отдали предпочтение американским, немецким и прочим высоколиквидным государственным облигациям, которые в течение полугодия сохранили низкую рентабельность. В то же время, спред между процентными ставками облигаций стран с долговыми проблемами и государственными облигациями Германии, который в прошлом году проявил тенденцию снижения, вновь заметно увеличился, указывая на негативное развитие ситуации.

В условиях нестабильного роста мировой экономики и атмосферы неопределенности основные развитые и развивающиеся страны продолжили политику низких процентных ставок.

В частности, на фоне ухудшения макроэкономических перспектив, слабой деловой активности в промышленности и сфере услуг, и ситуации на рынке труда (к концу первого квартала в зоне евро уровень безработицы составил 12,1%), ЕЦБ был вынужден объявить о применении некоторых инструментов денежно-кредитной политики, направленных на “взбадривание” экономики. 2-го мая ЕЦБ снизил кредитную ставку инструмента постоянной возможности на 25 базисных пунктов до рекордно низкого уровня - 0,5%. Традиционная ставка постоянной возможности осталась на уровне 0%.

В то же время, в первом полугодии 2013 года Федеральная резервная система (ФРС) продолжила проведение расширяющей политики с целью оказания содействия экономическому росту и снижению безработицы. Проведение мягкой денежно-кредитной политики было обусловлено также отсутствием инфляционных давлений. В частности, по мнению ФРС, долгосрочные инфляционные ожидания стабильны и не превышают целевой 2% уровень. Вместе со своим заявлением о том, что при нынешних темпах инфляции процентные ставки не будут повышаться до тех пор, пока уровень безработицы превышает 6,5%, Федеральная резервная система объявила, о вероятности сокращения объемов количественного стимулирования до конца года.

Центральный банк Англии также оставил процентную ставку денежно-кредитной политики на низком уровне 0,5%, и намерен сохранить ее в дальнейшем. Не будет изменений и в программе покупок активов до тех пор, пока уровень безработицы превышает 7%.

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

Основные валюты в течение полугодия проявили волатильность

Рост притока капитала в развивающиеся страны не наблюдался. В основе слабого притока капитала лежит тенденция замедления экономического роста развивающихся стран и намечаемая политика развитых стран, в основном, политика США. Согласно оценкам Международного института финансов в 2013 году приток частного капитала в развивающиеся страны составит 61145 млрд. долларов США, уменьшившись по сравнению с предыдущим годом на 36 млрд. долларов США.



Учитывая инфляционную среду и низкий уровень экономической активности, Банк России сохранил в течение полугодия процентную ставку рефинансирования на уровне 8,25%.

По результатам первого полугодия 2013 активы банковской системы увеличились в течение первых пяти месяцев на 20% в годовом исчислении, а капитал – на 17,1%. В то же время, объем кредитования экономики увеличился на 13,9%, а объем кредитования домохозяйств – на 39,1%. Удельный вес плохих кредитов составил 6,2%, увеличившись по сравнению с концом года на 0,2 пп.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2013 года, в условиях сформировавшейся на финансовых рынках напряженности и наличия основных потрясений, было отмечено медленное и нестабильное восстановление мировой экономики.

Несмотря на оптимистические настроения, существующие в начале года, в течение полугодия преобладали негативные развития. Кризис в зоне евро еще далек от разрешения, положительным тенденциям экономики США мешает фискальная консолидация, экономический рост в развивающихся странах продолжает замедляться, а на товарных рынках отмечается, в основном, тенденция снижения цен.

К экономическим потрясениям прибавились также и политические. В частности, ключевыми факторами, определяющими направления дальнейшего развития мировой экономики, являются политическое напряжение в Сирии и перспективы расширения этого напряжения.

В числе вероятных основных рисков, связанных с развитиями мировой экономики, продолжают оставаться слабый частный спрос на фоне нестабильного экономического роста в европейских странах и вероятность дальнейшего снижения цен на промышленные металлы в условиях замедления экономического роста развивающихся стран. Другим звеном воздействия является экономика России, где наблюдаются тенденции замедления экономического роста.

2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ АРМЕНИИ³

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ

Неопределенности мировой экономики и колебания финансовых рынков в первом полугодии 2013 года не оказали существенного воздействия на внутреннюю экономику Армении, хотя была отмечена тенденция роста основных рисков, передаваемых из внешнего сектора.

Темпы роста внутренней экономики замедлились, вследствие замедления темпов роста частного потребления и сокращения объемов частных вложений. В то же время, был отмечен рост притока частных денежных средств и объемов экспорта.

Согласно данным Национальной статистической службы РА в первом полугодии 2013 года экономический рост в республике снизился по сравнению с тем же периодом предыдущего года и составил 3,5%, что было обусловлено, в основном, спадом в отрасли строительства и медленными темпами роста обрабатывающей промышленности.

В течение полугодия рост добавленной стоимости в отрасли промышленности составил 1,3%, вследствие роста горнодобывающей и обрабатывающей промышленности.

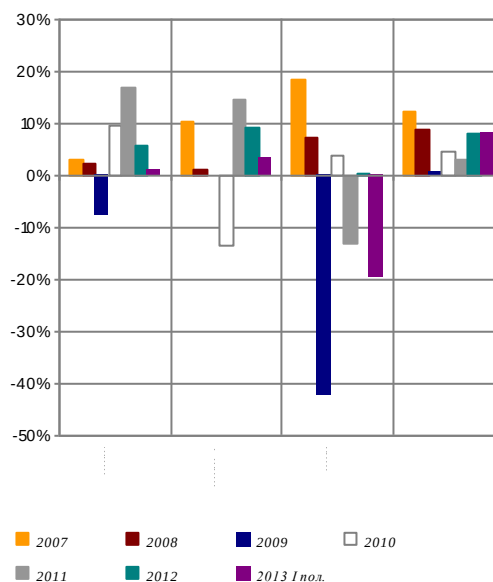
Рост сельского хозяйства составил 3,5% в годовом исчислении. Замедление роста по сравнению с предыдущим годом было обусловлено высоким показателем прошлого года. Росту сельского хозяйства оказали содействие рост, как растениеводства, так и животноводства.

Рост добавленной стоимости в отрасли строительства в первом полугодии снизился на 19,6% в годовом исчислении, в основном из-за ощутимого сокращения объемов строительства, осуществляемого за счет средств предприятий, а также значительного сокращения объемов строительства, осуществляемого за счет международных кредитов. С другой стороны, выросли, по сравнению с тем же периодом прошлого года, объемы строительства, осуществляемого на средства населения.

Рост добавленной стоимости сферы услуг составил в первом полугодии 2013 года 27,9% в годовом исчислении, вследствие роста объемов торговли и прочих сфер услуг.

С точки зрения расходных компонентов ВВП, по данным первого полугодия рост частного потребления составил 3,4% в годовом исчислении, а частные вложения сократились на 13,0%. Тенденция замедления, по сравнению с предыдущим годом, частного потребления была обусловлена постепенным угасанием экономического воздействия высокого роста, отмеченного в сельском хозяйстве в 2012 году, и замедлением темпов роста объемов кредитования. На динамику вложений оказали воздействие развития в отрасли строительства.

Годовой рост основных отраслей экономики



Источник: ЦБ РА

³ Более подробно о развитиях макроэкономической среды см. в "Обзоре инфляции, 2013 г." (Программа денежно-кредитной политики, 2-ой квартал, 2013. Отчет о выполнении Программы денежно-кредитной политики 1-го квартала 2013 года).

Государственное потребление увеличилось на 9,2% в годовом исчислении, а государственные вложения - снизились на 1,9%.

В первом полугодии 2013 года, по сравнению с концом года, на кредитном рынке был отмечен 5,2% рост. Причиной снижения роста кредитования, судя по всему, является насыщенность кредитного рынка, и, по всей видимости, банки в будущем предпримут шаги по внедрению новых финансовых инструментов.

Рост кредитного портфеля был отмечен во всех отраслях экономики, за исключением промышленности, где кредитный портфель сократился на 8,7%, исключительно вследствие изменения бухгалтерской проводки кредита одного предприятия (см. в подразделе “Стабильность финансовых учреждений”). Что касается классов риска кредитных вложений, то доля неработающих кредитов в общем кредитном портфеле увеличилась на 2,1 пп и составила 5,6%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих активов был сравнительно высоким в кредитах, выданных строительству, сфере общественного питания и другим сферам обслуживания, сельскому хозяйству.

Согласно опросам, проводимым ЦБ РА по первому полугодию 2013 года, диффузионные экономические индексы имели разнонаправленную траекторию развития. В частности, индекс экономической активности снизился по сравнению с первым кварталом на 0,8% в годовом исчислении, что говорит о замедлении темпов роста экономической активности. В то же время, во всех отраслях сохранились оптимистические ожидания.

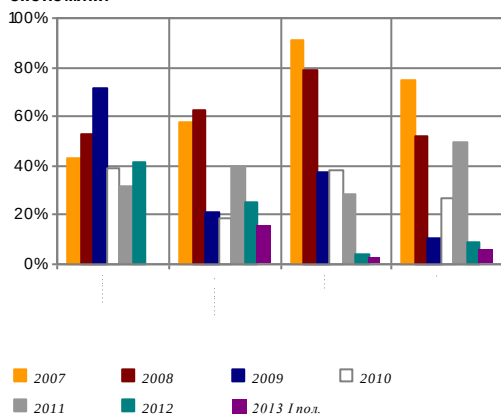
Индекс деловой активности повысился на 7,4% в годовом исчислении. Самый высокий показатель деловой активности был отмечен в сфере услуг: он превысил показатель предыдущего квартала на 9,9 пп.

Качественные показатели, характеризующие внешний долг РА

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 I пол.
Долг/ВВП (предел 50%)	22,3%	18,2%	14,0%	3,6%	5,7%	4,2%	6,4%	7,6%	7,3%
Долг/Экспорт	77,6% (низкое долговое бремя)	79,8% (низкое долговое бремя)	81,6% (низкое долговое бремя)	89,8% (низкое долговое бремя)	221,7% (среднее долговое бремя)	170,31% (среднее долговое бремя)	148,0% (низкое долговое бремя)	150,0% (низкое долговое бремя)	142,0% (низкое долговое бремя)
Обслуживание долга/Экспорт	4,6% (низкое долговое бремя)	4,2% (низкое долговое бремя)	2,9% (низкое долговое бремя)	3,1% (низкое долговое бремя)	6% (низкое долговое бремя)	5,0% (низкое долговое бремя)	4,2% (низкое долговое бремя)	9,9% (низкое долговое бремя)	7,8% (низкое долговое бремя)
Процентные платежи/ Экспорт	0,9% (низкое долговое бремя)	0,7% (низкое долговое бремя)	0,6% (низкое долговое бремя)	0,7% (низкое долговое бремя)	2,0% (низкое долговое бремя)	2,4% (низкое долговое бремя)	2,1% (низкое долговое бремя)	2,3% (низкое долговое бремя)	1,0% (низкое долговое бремя)

В первом полугодии 2013 года внешний государственный долг РА снизился относительно конца года на 4,5% и составил 3713,5 млн. долларов США. По данным первого полугодия соотношение

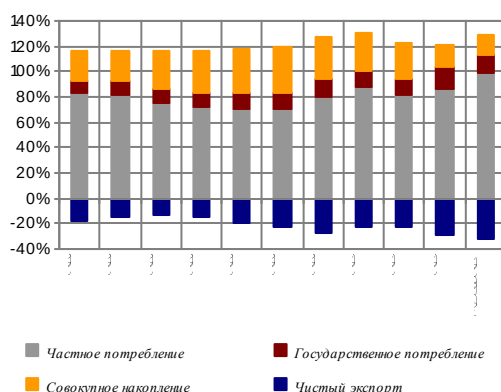
Рост кредитования основных отраслей экономики



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

Источник: ЦБ РА

Расходные компоненты ВВП (удельный вес в ВВП)



Источник: НСС РА

“Долг/ВВП”⁴ составило 37,3%, снизившись по сравнению с предыдущим годом. Согласно данным Министерства финансов РА, в структуре внешнего долга существенных изменений не произошло. Удельный вес льготных кредитов в объеме долга составил 55,6%, в то же время, по сравнению с концом предыдущего года продолжался снижаться вес кредитов с плавающей процентной ставкой, составив 34,4%.

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

Согласно данным Национальной статистической службы, доходы государственного бюджета увеличились на 20,4% в годовом исчислении, составив 505293,2 млн. драмов РА, обеспечив выполнение программы Правительства РА на первое полугодие на 100,6%. Подобный темп роста был обусловлен высоким ростом налоговых доходов - 21,1%, исключительно благодаря доходам от сбора налогов на добавленную стоимость. Расходы увеличились примерно на 8,0% и составили 458093,3 млн. драмов РА. В результате образовался профицит в размере 47199,9 млн. драмов, в основном, вследствие экономии, изменения сроков или объемов выполнения программы. В условиях сравнительно высокого роста доходов относительно роста расходов профицит государственного бюджета составил 1,2% ВВП.

Первое полугодие 2013 года, особенно вторая половина, отличилась сформировавшейся высокой инфляционной средой, вследствие развития сельского хозяйства в этот период и ростом цен на некоторые услуги. В результате в июне 12-месячная инфляция составила 6,5%.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

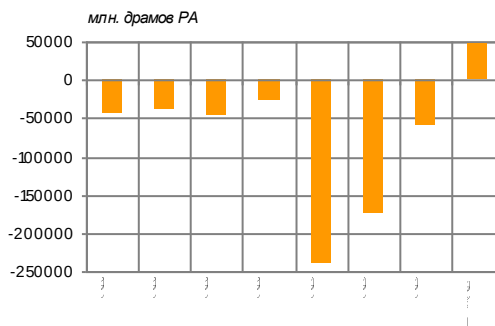
Согласно данным Национальной статистической службы РА в первом полугодии 2013 года внешний товарооборот увеличился на 0,8% в годовом исчислении и составил 2,5 млрд. долларов США. Низкий рост был обусловлен, в основном, снижением объемом импорта.

Согласно данным ЦБ РА, в первом полугодии 2013 года импорт товаров снизился на 1,4% в годовом исчислении и составил 1,7 млрд. долларов США, причем согласно оценкам ЦБ РА, реальные объемы импорта снизились на 1,1%. Снижение было отмечено главным образом в объемах импорта товаров групп “Готовая пищевая продукция”, “Горнорудная продукция”, “Наземный, воздушный и морской транспорт”, “Машины, оборудование и механизмы”.

Объем экспорта товаров увеличился относительно того же периода предыдущего года на 7,7% в годовом исчислении и составил 807,1 млн. долларов США, в том числе, реальный рост экспорта составил 9,9%.

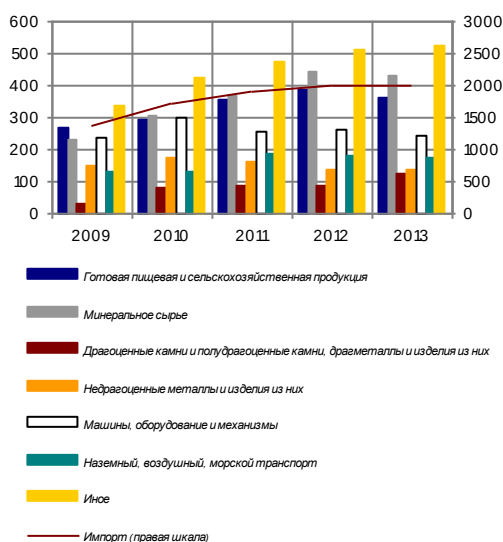
В структуре экспорта увеличились, в основном, объемы товаров групп “Готовая пищевая продукция”, “Горнорудная продукция”,

Дефицит (-) / профицит (+) государственного бюджета

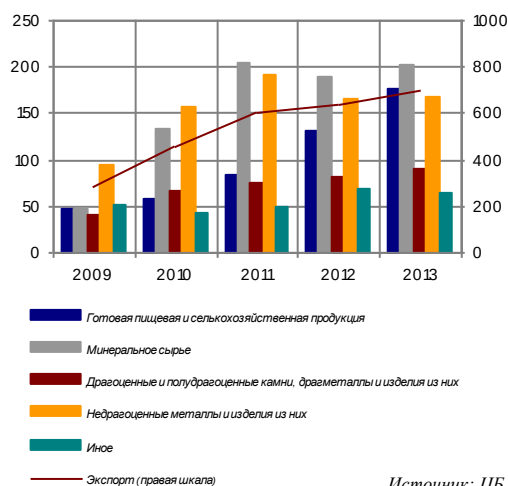


Источник: НСС РА

Импорт РА по группам товаров за полугодие (млн. долларов США)



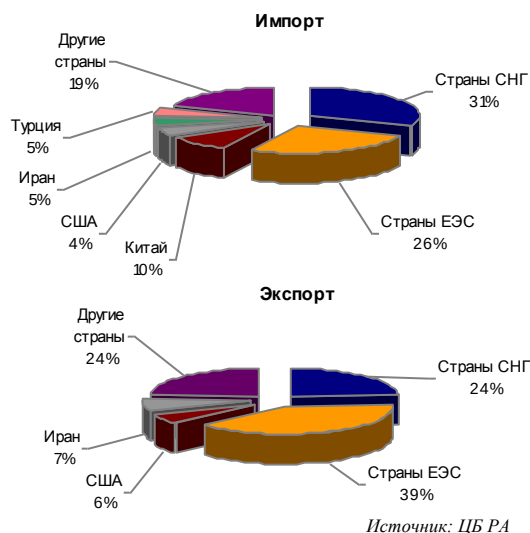
Экспорт РА по группам товаров за полугодие (млн. долларов США)



Источник: ЦБ РА

⁴ В расчете удельных весов показателей этого раздела и всех последующих разделов в ВВП, показатель ВВП рассматривается, как общая сумма фактических данных второго полугодия предыдущего года и первого полугодия настоящего года.

Распределение внешней торговли Армении по странам (на 30.06.2013)



“Драгоценные и полудрагоценные камни, драгметаллы и изделия из них”.

В условиях одновременного роста экспорта и снижения импорта дефицит текущего счета составил 544,3 млн. долларов США, что ниже того же показателя предыдущего года на 29,6%. Соотношение “Текущий счет/ВВП” составило в январе-июне 2013 года -13,8%, вместо -19,8% в предыдущем году.

По своему географическому распределению структура внешней торговли РА продолжает сохранять большие концентрации: основными странами-партнерами остаются Россия и страны ЕЭС. Согласно данным Национальной статистической службы в структуре экспорта доля стран СНГ выросла на 2,2 пп, а доля стран ЕЭС уменьшилась на 4,8 пп. В структуре экспорта наиболее высоким был рост экспорта из Армении в Бельгию – 32,7%.

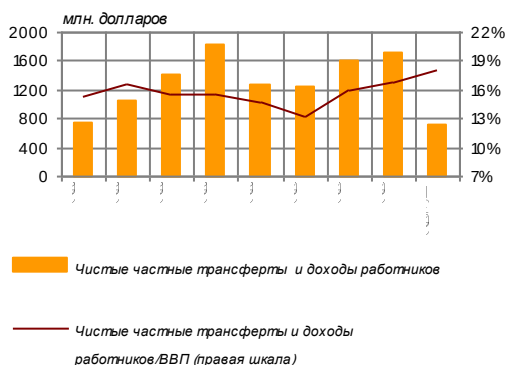
Экспорт продолжает оставаться концентрированным также и по группам товаров, повышая степень уязвимости горнорудной и пищевой промышленности в конкретной стране от возможных потрясений мировой экономики.

В структуре импорта основными партнерами продолжают оставаться страны ЕЭС и СНГ, общий удельный вес которых вырос всего лишь на 0,4 пп и составил 49,5%.

2.3. ЧИСТЫЕ ФАКТОРНЫЕ ДОХОДЫ И ЧАСТНЫЕ ТРАНСФЕРТЫ

В течение полугодия увеличились некоммерческие денежные переводы, однако их уровень уступает уровню предкризисных лет

Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников



Большая часть некоммерческих денежных переводов поступает из России

Важным компонентом располагаемых доходов населения РА являются частные трансферты и доходы выездных сезонных работников, чья доля в ВВП, по сравнению с другими странами в регионе, остается высокой. В результате вышеуказанные финансовые средства, получаемые из заграницы, играют важную роль с точки зрения финансовой стабильности домашних хозяйств.

Согласно оценкам ЦБ, в первом полугодии 2013 года частные трансферты и доходы сезонных работников повысились на 14,9% в годовом исчислении, составив 713,1 млн. долларов США, уступая, тем не менее, аналогичному показателю 2008 года⁵. По сравнению с 2012 годом доля чистых трансфертов некоммерческого характера в ВВП незначительно выросла. В рассматриваемом периоде увеличился также чистый приток некоммерческих трансфертов физических лиц через банковскую систему: рост по сравнению с тем же периодом предыдущего года составил 10,5%. Согласно оценкам ЦБ, некоммерческие трансферты физических лиц в 2013 году увеличатся на 6-8%.

Преобладающая часть притока некоммерческих трансфертов физических лиц через банковскую систему – 83,5% - продолжает поступать из Российской Федерации (5,3% - из США), куда выезжает большая часть сезонных работников. Граждане РА, выезжающие в Россию на заработки, заняты, в основном, в сфере торговли и строительства, где в течение полугодия было отмечено замедление тем-

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

пов роста до 3,7% и 1,9% соответственно (см. Вкладыш 1 “Экономические развития в Российской Федерации”). Кроме этого, дальнейшие неопределенности, связанные с миграционной политикой России, также могут оказать воздействие на вышеуказанный приток трансфертов.

2.4. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

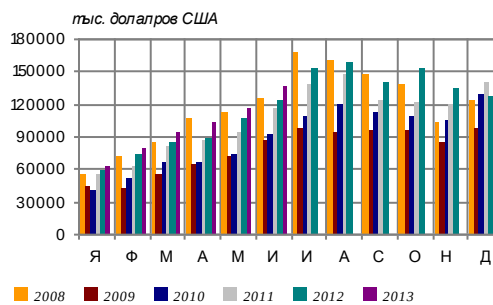
В течение рассматриваемого периода развития рынка труда оказали положительное воздействие на доходы населения, однако вместе с этим во втором квартале 2013 года сформировалась высокая инфляционная среда и замедлились темпы экономического роста, что привело к снижению реальной заработной платы. В частности, рост номинальной заработной платы был отмечен, как в частном (5,8%), так и в государственном (2,1%) секторах, и составил в целом 3,5%. В условиях 4,1% индекса потребительских цен реальная заработная плата снизилась на 0,6%. Тем не менее, некоммерческие денежные переводы из-за границы увеличились, что может оказать содействие укреплению финансовой стабильности домохозяйств и снижению рисков, связанных с этим сектором.

В первом полугодии 2013 года, согласно оценкам ЦБ РА, уровень безработицы несколько снизился и составил 16,2%. Проблема занятости лиц в возрасте 35-45 лет, ищущих работу более одного года, все еще остается нерешенной, и в дальнейшем это обстоятельство может ограничить возможность этих лиц найти соответствующую работу. В целом, в некоторых областях республики уровень, как занятости, так и номинальных заработных плат остается ниже среднего, что отражается на жизненном уровне населения этих областей, следовательно, на уровне финансовой интеграции.

Согласно оценкам ЦБ РА, номинальные заработные платы повысятся на 3,8%, ввиду ожидаемой инфляционной среды, а также роста производительности и повышения минимальных заработных плат во втором квартале 2013 года. В течение года безработица снизится и составит к концу года 15,2%.

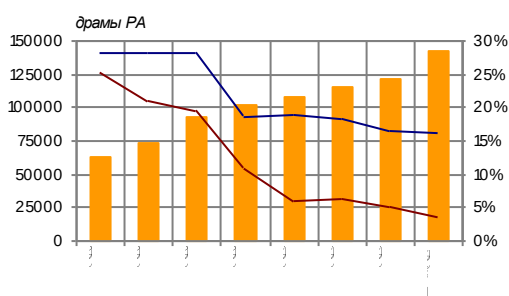
Параллельно с ростом номинальных доходов домохозяйств выросли также банковские вклады, хотя и чрезвычайно медленными темпами (10,5%). В результате доля вкладов домохозяйств в общих вкладах снизилась на 3,0 пп и составила 49,7%. В банковских вкладах большой удельный вес сохраняют инвалютные вклады (68,4%), что с точки зрения коммерческих банков может ограничить возможности вложения финансовых средств в драмовые активы. Содействие дальнейшему росту вкладов могут оказать укрепление доверия общественности путем принятия мер по повышению финансовой грамотности и рост доходов населения. Вследствие опережающего роста долга домохозяйств по сравнению с ростом ВВП показатель соотношения “Долг/ВВП” повысился, составив 17,8%, однако уступает показателям ряда стран Восточной Европы. Можно предположить, что дальнейший умеренный рост долгового бремени домохозяйств не может вызвать реальные риски для финансовой стабильности. Преобладающую часть доли долгового бремени домохозяйств

Чистые некоммерческие трансферты физических лиц по банковской системе



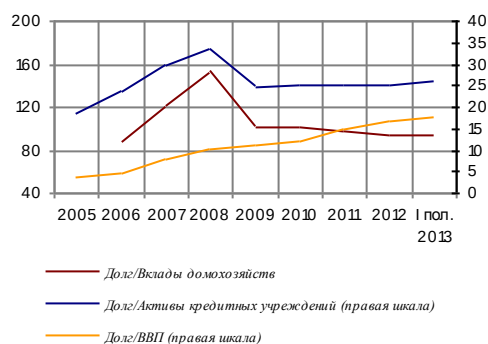
В течение полугодия наиболее медленные темпы роста проявили как номинальные заработные платы, так и сбережения домохозяйств в банковской системе

Средняя номинальная заработная плата

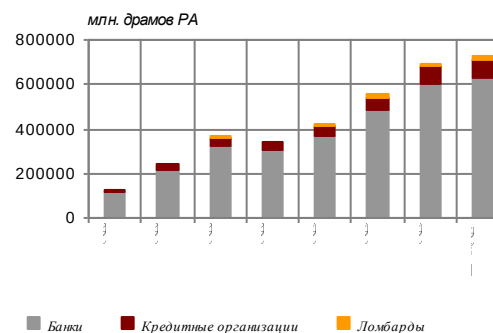


Средняя месячная номинальная зарплата
Рост средней месячной номинальной зарплаты (правая шкала)
Уровень безработицы (правая шкала) Источник: ЦБ РА

Показатели долга и доходов домохозяйств (%)



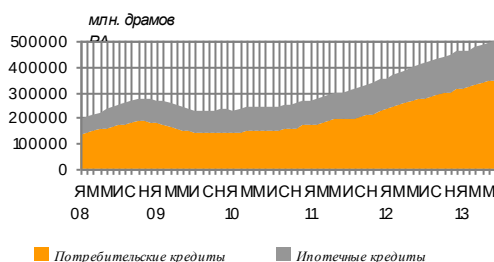
Структура обязательств домохозяйств



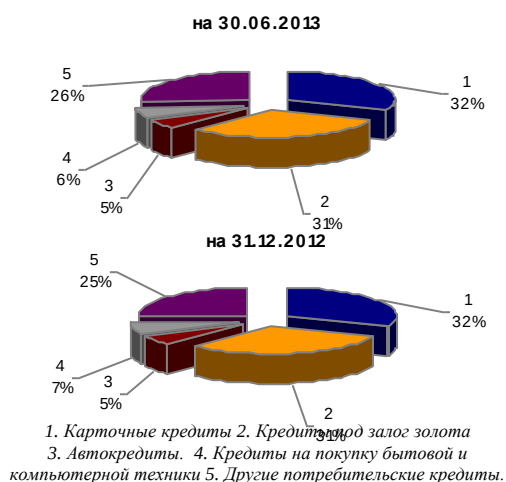
Был отмечен умеренный рост долгового бремени домохозяйств

Наиболее большим был объем потребительского кредитования домохозяйств

Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА



Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА



Источник: ЦБ РА

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

Индекс будущих условий и его компоненты



Во втором квартале 2013 года оптимистическими были лишь ожидания населения по совершению крупных покупок в предстоящем квартале по сравнению с текущим кварталом

составляют обязательства по финансовым учреждениям и, в частности, по банкам. В первом полугодии 2013 года обязательства домохозяйств по финансовым учреждениям выросли на 15,0%.

Наиболее медленные темпы роста в отчетном периоде были отмечены по объемам ипотечного и потребительского кредитования – 3,2% и 10,4% соответственно. Рост потребительского кредитования наблюдался по всем видам кредитов, однако благодаря своему опережающему росту выросла доля потребительского кредитования с использованием банковских карточек.

Результаты опросов ЦБ РА показали⁶, что для финансовых институтов потребительское кредитование остается одним из предпочтительных видов кредитования, благодаря которому конкуренция по части этого кредитования очень высокая. В результате был продолжен процесс совершенствования процедур кредитования, улучшения предлагаемых условий и увеличения сроков выдаваемых кредитов.

Росту ипотечного кредитования способствовало кредитование на покупку недвижимости, более 50% которого составляют иввалютные кредиты, что может повысить кредитные риски, обусловленные иввалютным риском, среди заемщиков с доходами в национальной валюте. Развитию ипотечного рынка существенным образом способствует также деятельность рефинансирующей кредитной организации “Жилье для молодых” и Национальной ипотечной компании, целью которых является обеспечение наибольшей доступности кредитов на приобретение жилья путем рефинансирования ипотечных кредитов. В первом полугодии 2013 года объем рефинансированных кредитов со стороны указанных учреждений составил примерно 27% общего ипотечного портфеля. О возможностях расширения ипотечного рынка РА свидетельствуют ожидания банков и кредитных организаций относительно роста ипотечного портфеля⁷. Что касается процентных ставок, то изменения произошли в направлении снижения до 0,5 пп, как по потребительским кредитам, так и по ипотечным кредитам.

Удельные веса неработающих кредитов в общем объеме потребительских и ипотечных кредитов выросли. Продолжает оставаться сравнительно высоким удельный вес неработающих кредитов по части иввалютных ипотечных кредитов, что говорит о наличии кредитных рисков, сопряженных с иввалютными рисками. Неработающие потребительские кредиты в банках увеличились главным образом по части кредитных иввалютных карточек. В целом, кредитный риск по кредитам, выданным домохозяйствам, находится на управляемом уровне. Важную роль для этого играет применение довольно строгого подхода по оценке кредитоспособности заемщиков.

Косвенную оценку ожиданий экономического состояния населения и доходов можно получить также и из компонентов индекса доверия потребителей: из субиндексов текущих и будущих условий⁸, которые снизились, как относительно первого квартала 2013 года,

⁶ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”, проведенных в течение первого полугодия 2013 года.

⁷ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”, проведенных в течение первого полугодия 2013 года.

⁸ Источник: итоги опроса, проведенного ЦБ РА во втором квартале 2013 года среди домашних хозяйств.

так и второго квартала 2012 года. Во втором квартале 2013 года рост был отмечен лишь по субиндексам крупных покупок в текущем квартале и ожидания совершения крупных покупок в предстоящем квартале.

2.5. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

С точки зрения финансовой стабильности страны, развития рынка недвижимости имеют большое значение, которые могут и прямо и косвенно воздействовать на естественную деятельность финансовой системы. Причина в том, что недвижимость выступает, с одной стороны, как альтернатива финансовым вложениям, а с другой стороны, большая часть кредитования осуществляется под залог недвижимого имущества.

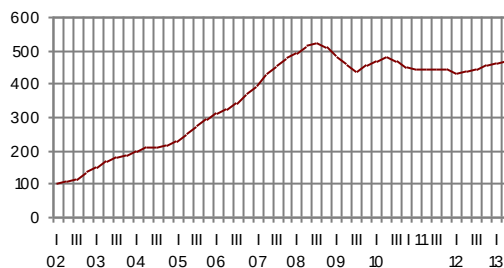
В первом полугодии 2013 года в Ереване был отмечен рост цен на квартиры в жилых домах⁹ по сравнению как с первым, так и вторым полугодием предыдущего года на 6,8% и 3,0% соответственно. Рост цен наблюдался во всех районах города, причем самый высокий рост цен наблюдался на квартиры в районах Аван, Нор Норк, Ачапняк и Нубарашен, где цены на квартиры сравнительно низкие. Цены на квартиры повысились и в областных городах республики на 5,3% в годовом исчислении (относительно второго полугодия 2012 года цены снизились на 2,6%). Значительно высокими остались цены на недвижимость в городах Цахкадзор, Вагаршапат и Абовян. Банки продолжили политику выдачи кредитов под залог недвижимости в размере 60-80% рыночной стоимости залога, в результате риски, обусловленные волатильностью цен на недвижимость, с точки зрения финансовой стабильности, не были существенными (см. в подразделе “Рыночный риск коммерческих банков”).

Несмотря на вышеуказанные развития, цены продолжают оставаться несравненно низкими по сравнению с показателями первого полугодия 2008 года. В частности, средняя рыночная цена за 1 кв. метр жилой площади во всех районах Еревана уступает ценам, сформировавшимся в первом полугодии 2008 года, причем разница особенно для районов Арабкир, Кентрон и Ачапняк.

Рост цен в первом полугодии 2013 года сопровождался снижением по сравнению с первым и вторым полугодиями 2012 года количества операций купли-продажи квартир на 8,9% и 5,1% соответственно. Снижение показателей обусловили снижение количества операций, проведенных в январе и мае. Количество операций купли-продажи квартир и собственных домов в областях в целом также снизилось. Согласно опросам ЦБ, купля-продажа была сравнительно активной на вторичном рынке недвижимости. Снижение количества операций купли-продажи недвижимости оказало негативное воздействие на реализацию залога, риски по части которого проявились в некоторых компаниях, участвующих в опросах. Косвенным свидетельством активности рынка недвижимости служит количество операций по закладу недвижимого имущества в республике, которое в рассматриваемый период снизилось на 16,6% по сравнению со вторым полугодием 2012 года (в первом полугодии 2012 г. – увеличилось на 49,9%). Количество сделок купли-продажи и количество

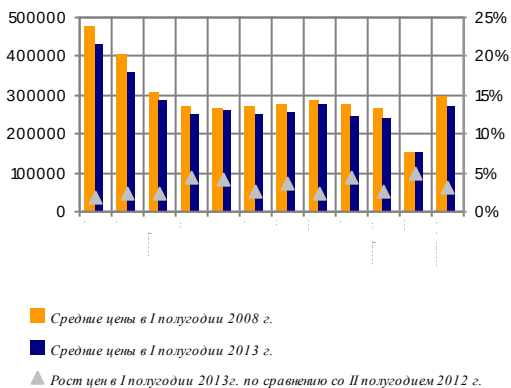
В первом полугодии 2013 года повышение цен на квартиры положительно отразилось на сдерживании рисков, вытекающих из вероятных негативных колебаний цен на недвижимость

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



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА

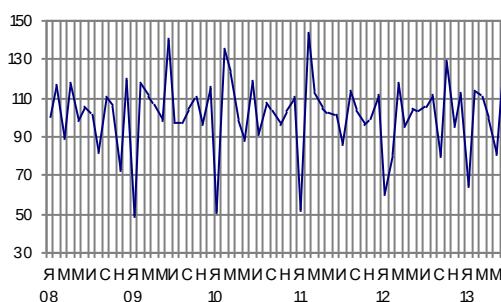
Цены на квартиры в Ереване по районам столицы



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА

Судя по количеству операций купли-продажи, активность рынка недвижимости снизилась как в Ереване, так и в большинстве областных городов

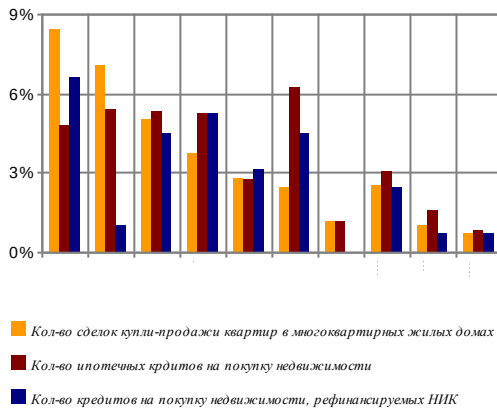
Индекс купли-продажи недвижимости



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА

⁹ Из-за отсутствия единого индекса средних цен на недвижимость в РА, в качестве критерия динамики цен на недвижимость взят индекс средних цен на квартиры в Ереване.

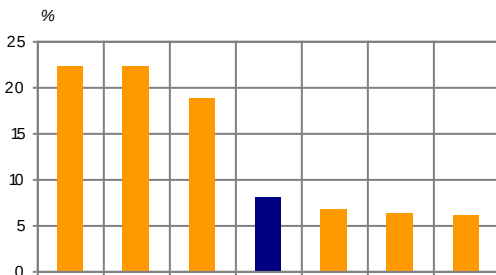
Распределение ипотечных кредитов на куплю-продажу квартир и покупку недвижимости



Источник: ЦБ РА, НИК

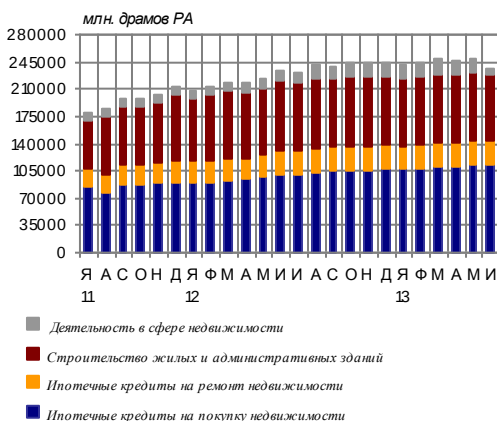
Хотя предложение недвижимости снизилось, однако объемы строительства, связанные с недвижимостью, увеличились

Доля ипотечных кредитов в кредитном портфеле - по странам



Источник: ЦБ РА

Объем кредитования рынка недвижимости



Источник: ЦБ РА

договоров о залоге недвижимости и ипотечных кредитов, выданных для покупки недвижимости, распределились по областям почти одинаково, и продолжают сохранять высокую концентрацию в Ереване.

Дальнейшее развитие рынка недвижимости ограничивается низким уровнем платежеспособного спроса. С этой точки зрения некоторую активность в рынок вносит ипотечное кредитование. Согласно опросам ЦБ РА, коммерческие и кредитные организации ожидают дальнейший рост ипотечного кредитования, ввиду повышения спроса на него. С точки зрения финансовой стабильности, вышеуказанный рост не может вызвать существенные риски, так как доля ипотечного кредитования в финансовой системе РА в общем кредитном портфеле достаточно низкая по сравнению с другими странами.

Параллельно со снижением количества сделок купли-продажи квартир ощутимо снизилось и предложение недвижимости, что может определенным образом повлиять на дальнейшее повышение цен. В первом полугодии 2013 объем сдачи жилых домов в эксплуатацию снизился на 42,6% в годовом исчислении, ввиду сокращения объемов сдачи в эксплуатацию зданий, строительство которых осуществляется за счет средств предприятий и государственного бюджета. Сданные в эксплуатацию жилые дома, построенные за счет средств предприятий, сконцентрированы в Ереване, поэтому снижение данного показателя было наибольшим по Еревану. Объемы сдачи жилых домов, построенных на средства домохозяйств, продолжали расти, в результате увеличилась также и их доля в общих объемах сданных в эксплуатацию зданий.

Хотя объем сданных в эксплуатацию жилых домов снизился, однако на 5,1% в течение полугодия увеличился в годовом исчислении объем строительства, связанного с недвижимостью, что может послужить залогом увеличения предложения недвижимости в будущем. Тем не менее, объем кредитования на строительство жилых и административных зданий, играющий большую роль с точки зрения предложения недвижимости, снизился в течение полугодия на 3,2% и составил 84,6 млрд. драмов. Вместе с этим, значительно увеличилась доля неработающих кредитов, что может в дальнейшем оказать влияние на объем строительства, осуществляемого за счет средств организаций.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Источник финансирования	Сданные в эксплуатацию жилые дома в I полугодии 2013 года (кв. м)	Удельный вес в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с I полугодием 2012 года
Итого, в том числе:	66946	100%	-42,6%
Государственный бюджет	-	-	-
Средства организаций	14632	21,9%	-67,2%
Средства населения	52314	78,1%	3,1%

Источник: НСС РА

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

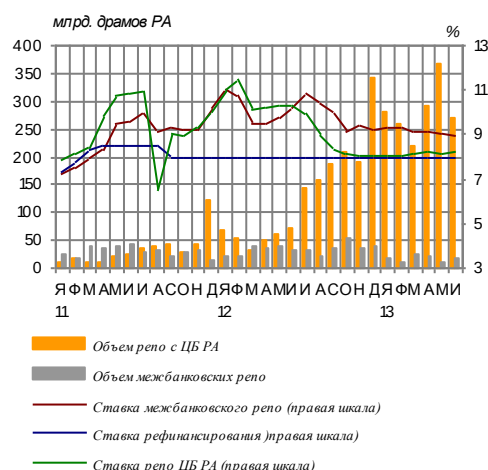
В первом полугодии 2013 года экономическая активность сохранилась, однако темпы были наиболее медленные, что было обусловлено, в основном, спадом строительства и медленным темпом роста промышленности. Снижение темпа роста сельского хозяйства и рост цен на услуги создали высокую инфляционную среду, которая может отрицательно сказаться на кредитоспособности домохозяйств и предприятий, а также их возможности пользоваться финансовыми услугами. Тем не менее, высокий рост некоммерческих денежных переводов, умеренный рост цен на недвижимость и улучшения на рынке труда определенным образом нейтрализовали негативное воздействие указанных развитий на жизненный уровень населения. В свете внешних и внутренних развитий в первом полугодии проявились риски в направлении замедления экономического роста, которые могут оказать негативное влияние на финансовую стабильность.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

В условиях сохранения процентной ставки, или основного инструмента ЦБ РА, на неизменном уровне, краткосрочные рыночные процентные ставки проявили тенденцию небольшого снижения

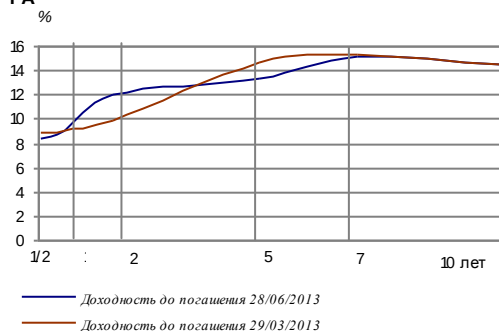
Среднемесячные объемы и процентные ставки операций репо



Ставки межбанковских репо и биржевых кредитов приблизились к процентной ставке рефинансирования

Кривые доходности показывают, что доходность государственных облигаций снизилась почти во всех отрезках, кроме 1-2 годичных

Кривые доходности государственных облигаций РА



Источник: ЦБ РА

В первой половине 2013 года ЦБ РА сохранил процентную ставку инструмента денежно-кредитной политики на неизменном уровне. В результате, несмотря на то, что во втором квартале в краткосрочном отрезке было отмечено ускорение инфляции, предполагалось, что в условиях сохранения базовой инфляции в пределах целевого диапазона 12-месячной инфляции и прогноза относительно сдерживания инфляционных ожиданий, инфляция в среднесрочном отрезке должна вернуться к своему целевому показателю.

Учитывая вышеуказанное, в первом полугодии 2013 года, по сравнению с тем же периодом предыдущего года, увеличились объемы операций репо с ЦБ РА. В условиях сохранения процентной ставки инструмента денежно-кредитной политики на неизменном уровне краткосрочные рыночные процентные ставки проявили в течение полугодия слабую понижательную тенденцию. В результате ставки межбанковских репо и биржевых кредитов приблизились к процентной ставке рефинансирования ЦБ РА.

В целях стимулирования банковского кредитования отраслей, производящих товары, в драмах, и спроса на государственные облигации, Совет ЦБ РА снизил в июне норму обязательного резервирования под обязательства в национальной валюте, установив ее на уровне 4%. Резервирование под долларовые обязательства было установлено в размере 12%, в целях снижения уровня долларизации.

Изучение кривых доходности показывает, что по сравнению с концом года, доходность почти всех облигаций снизилась. Исключение составляют 1-2 летние облигации, доходность до погашения которых повысилась более чем на 2 пп. Наклон кривой составил 0.33 вместо 0.29 в конце года, что говорит об увеличении разницы между краткосрочными и долгосрочными процентными ставками.

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



Источник: ЦБ РА

К концу первого полугодия дюрация, то есть средний срок погашения государственных облигаций в обращении, составила 998 дней, а средний показатель модифицированной дюрации (D_M), рассчитываемый для оценки процентного риска, составил 2,42 для находящихся в обращении государственных облигаций.

Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 30.06.2013 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
	0,25	0,70	1,29	2,60	-	5,19

Источник: ЦБ РА

Показатель модифицированной дюрации портфеля государственных облигаций коммерческих банков (предназначенных для продажи), и вероятная величина прибыли/убыток в случае 1% изменения доходности на 30.06.2013 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)	14301,13	21956,06	21508,71	47784,16	15909,62	121459,68
Удельный вес в общем портфеле	11,77%	18,08%	17,71%	39,34%	13,10%	100%
D_M	0,24	0,75	1,49	2,60	5,37	2,08
Изменение цены +/- (млн. драмов)	35,00	162,11	319,23	1282,96	953,51	2752,82

Источник: ЦБ РА

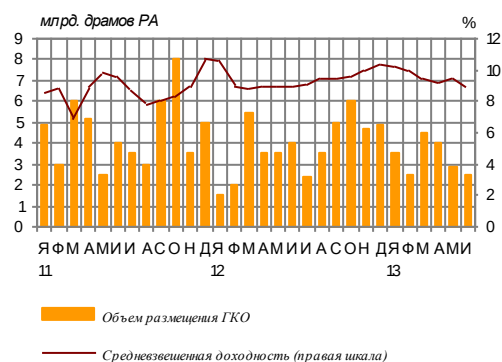
При увеличении доходности ГО, доступных для продажи, на 1%, вероятный ущерб портфеля государственных ценных бумаг коммерческих банков может составить примерно 2,8 млрд. драмов РА, причем преобладающая часть ущерба ожидается по части среднесрочных и долгосрочных облигаций, ввиду того, что они наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок.

Среднеквадратное отклонение доходности операций, осуществленных в первом полугодии 2013 года на вторичном рынке государственных облигаций, выросло по сравнению с предыдущим полугодием на 0,08 пункта и составило 2,35. Среднеквадратное отклонение процентных ставок рыночных репо снизилось на 0,08 пункта и составило 0,52.

Операции, осуществленные в первом полугодии 2013 года на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги¹⁰ (включая операции репо, без операций с ЦБ РА), уменьшились по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 17,3% и составили 1 трлн. 499 млрд. драмов РА. Операции купли-продажи ценных бумаг составили 26,0%.

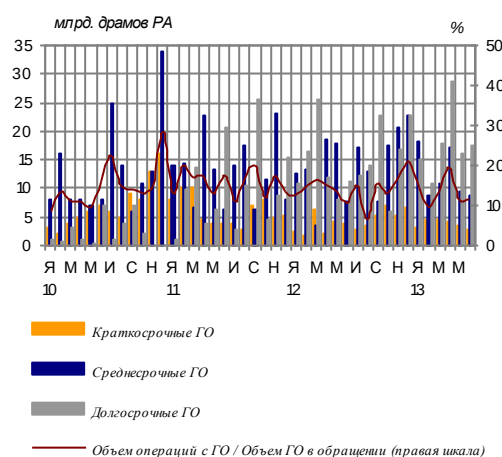
¹⁰ На 30.06.2013 г.: лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 21 коммерческий банк, 9 инвестиционных компаний и 1 управляющий инвестиционным фондом.

Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная доходность



Источник: ЦБ РА

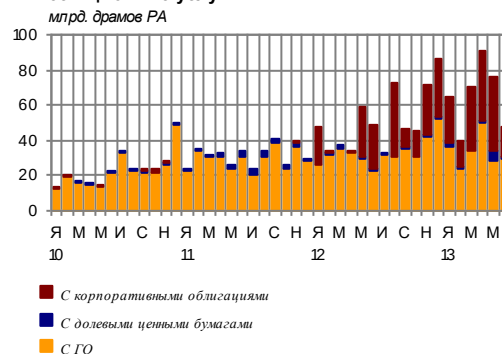
Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения "Объем операций с ГО / Объем ГО в обращении"



Источник: ЦБ РА

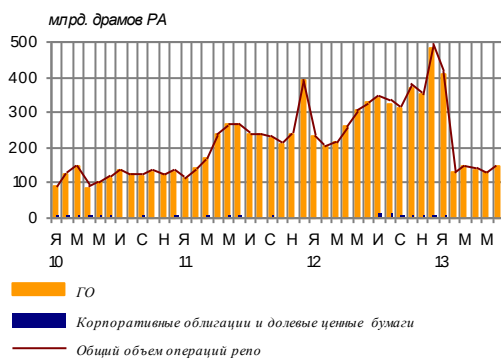
Операции купли-продажи ценных бумаг и операции репо, осуществленные на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги, снизились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года

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



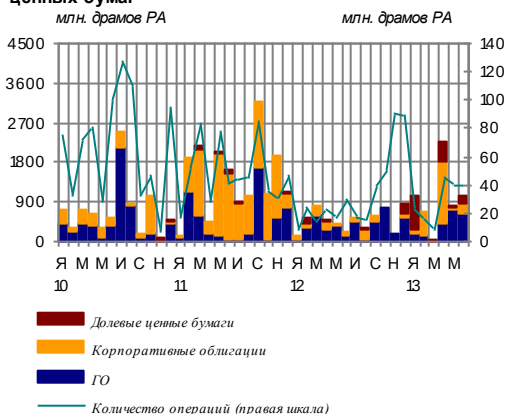
Источник: ЦБ РА

Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги



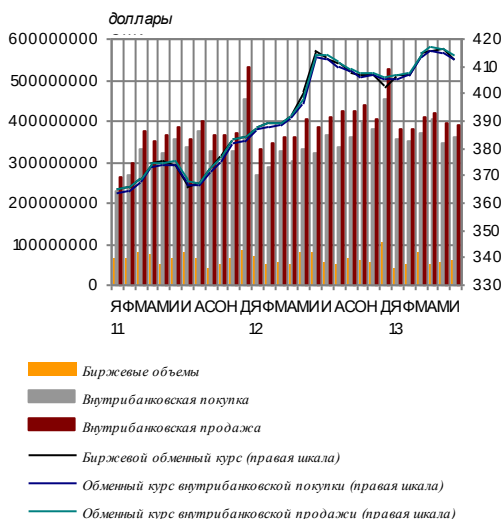
В операциях на регулируемом рынке преобладали операции с корпоративными облигациями

Операции купли-продажи ценных бумаг и операции репо, осуществленные на регулируемом рынке ценных бумаг



Источник: ЦБ РА

Объемы и процентные ставки операций, существенных на валютном рынке РА



Источник: ЦБ РА

В первом полугодии 2013 года уровень ликвидности рынка ГО¹¹ был, по сравнению с тем же периодом предыдущего года, более волатильный, вследствие, в основном, резкого роста операций купли-продажи ГО в апреле. В частности, стандартное отклонение показателя ликвидности рынка ГО составило 3,57, вместо 2,12 в том же периоде предыдущего года.

В общем объеме операций купли-продажи ГО операции с долгосрочными и среднесрочными государственными облигациями составили 52,4% и 36,3% соответственно, а операции с краткосрочными облигациями – 11,3%.

Операции репо и реверсных репо (без операций с ЦБ РА), осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги, уменьшились в первом полугодии по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 28,60% и составили 1 трлн. 109 млрд. драмов, причем почти все операции репо были осуществлены с государственными ценными бумагами. Операции репо с корпоративными облигациями составили 0,6% общего объема.

Общий оборот операций купли-продажи ценных бумаг и операций репо на регулируемом рынке составил в первом полугодии 2013 года 5,9 млрд. драмов, из которых 93,6% составили операции купли-продажи.

В структуре операций купли-продажи и операций репо, осуществленных на регулируемом рынке, преобладали операции с корпоративными ценными бумагами, составив 39,9% биржевого обращения. Операции купли-продажи, осуществленные с государственными облигациями и долевыми ценными бумагами, составили 35,6% и 24,4% соответственно.

Доля регулируемого рынка в структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных с начала года лицами, оказывающими инвестиционные услуги, составляет 0,8%. На 30.06.2013 года концентрация по капитализации крупных 11 подотчетных эмитентов, допущенных к торгам на регулируемом рынке, проявила тенденцию к росту.

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

Сроки	Удельный вес капитализации ведущих трех компаний (%)	Удельный вес капитализации ведущих пяти компаний (%)
31.12.2010	80,1	94,7
31.12.2011	83,8	96,6
31.12.2012	78,8	96,2
30.06.2013	80,1	96,8

¹¹ Ликвидность рынка государственных облигаций рассчитывается как соотношение между операциями купли-продажи на вторичном рынке государственных облигаций, осуществленными в течение месяца лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, и объемами государственных облигаций, находящихся в обращении.

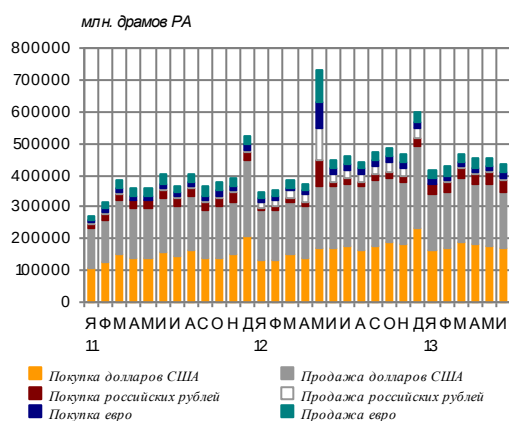
3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На внутреннем валютном рынке РА в первом полугодии 2013 года было отмечено, в основном, обесценение национальной валюты. Средний рыночный обменный курс драма РА к доллару США составил 412,2 драма, ослабление по сравнению с предыдущим полугодием составило 0,9%. Средний рыночный обменный курс драма к евро и к рублю РФ ослаб на 3,9% и 2,4% соответственно, составив 541,4 и 13,3 драма.

В первом полугодии 2013 года средний номинальный эффективный обменный курс ослабел по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 3,3%, а реальный эффективный обменный курс – на 3,7%¹².

Прибыль банковской системы от купли-продажи инвалюты составила в течение первого полугодия 6,8 млрд. драмов.

Операции на валютном рынке РА по валютам



Источник: ЦБ РА

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Умеренная инфляционная среда, сформировавшаяся в первом полугодии 2013 года, позволила сохранить процентную ставку политики на уровне 8%.

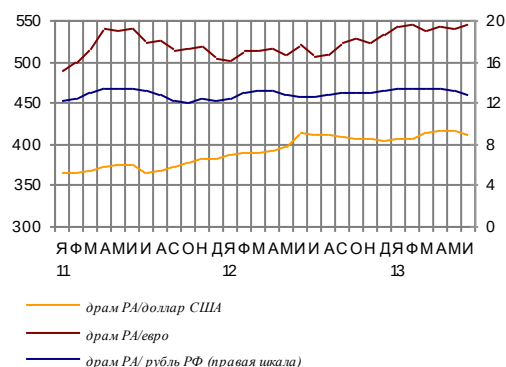
Краткосрочные рыночные процентные ставки проявили в течение полугодия тенденцию небольшого снижения, и процентные ставки межбанковских репо и биржевых кредитов приблизились к процентной ставке рефинансирования.

Операции купли-продажи ценных бумаг и операции репо, осуществленные на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги, снизились по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

На внутреннем валютном рынке наблюдалось, в основном, ослабление, в результате средний рыночный обменный курс в течение полугодия ослаб по сравнению с показателем предыдущего полугодия на 0,9% и составил 412,18.

Таким образом, развития финансовых рынков в первом полугодии 2013 года не оказали существенного влияния на финансовую стабильность.

Обменные курсы на валютном рынке РА



Источник: ЦБ РА

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

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

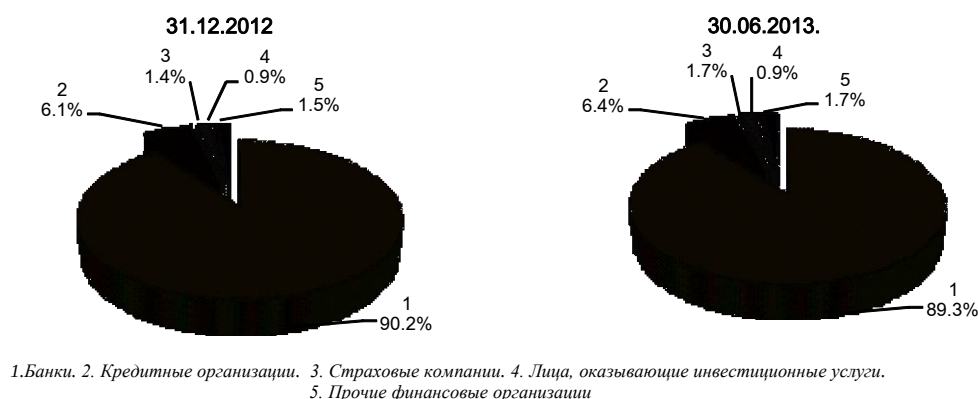
В 2013 году продолжилась тенденция расширения финансового посредничества

В первом полугодии 2013 года банки проявили по сравнению с 2012 годом относительно высокую активность на кредитном рынке

Показатель “Активы финансовой системы/ВВП” увеличился на 3,8 пп, составив 72,5%. На долю банковской системы РА¹³ приходится 89,3% активов финансовой системы, следовательно, с точки зрения оценки финансовой стабильности Армении чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков деятельности банковской системы. Активы страховых компаний и участников рынка ценных бумаг, а также прочих учреждений финансовой системы продолжают оставаться достаточно небольшими по сравнению с банковской системой, следовательно, вероятность воздействия их деятельности на стабильность финансовой системы Армении мала.

Ослабление темпов роста банковского кредитования экономики с обусловлено, в основном, насыщенностью кредитного рынка и необходимостью предложения новых видов кредитных услуг.

Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям



Источник: ЦБ РА

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы



Карта стабильности банковской системы

Карта банковской стабильности¹⁴ дает общее представление о стабильности банковской системы, отражая изменение величин показателей рисков, характерных для банков, в течение двух различных периодов.

Показатели карты стабильности банковской системы второго квартала 2013 года изменились по сравнению с тем же периодом 2012 года. Положительный сдвиг был отмечен в показателях валютного риска и ликвидности. Значительно снизились величины показателей адекватности капитала, качества активов и рентабельности (подробнее см. в подразделах “Кредитный риск”, “Риск ликвидности”, “Рыночный риск”, “Адекватность и доходность капитала”).

¹³ На территории РА действует 21 коммерческий банк.

¹⁴ 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 первом полугодии 2013 года, параллельно с ростом номинального ВВП, в экономике был зарегистрирован опережающий рост активов банковской системы, в результате соотношение “Активы банковской системы/ВВП” увеличилось на 1,9 пп и составило в конце полугодия 64,1%. Соотношение “Кредиты, предоставленные банковской системой/ВВП” увеличилось по сравнению с концом года на 0,9 пп и составило 39,5%.

Соотношение “Привлеченные банковской системой вклады/ВВП” увеличилось на 4,4 пп, составив в конце полугодия 32,8%. В течение полугодия показатель соотношения “Денежная масса/ВВП” снизился на 0,8 пп и составил 33,0%.

По сравнению с началом года на 0,1 пп снизился удельный вес долевого участия нерезидентов в уставном капитале банковской системы, составив в конце полугодия 73,2%.

Общий капитал банковской системы увеличился в первом полугодии на 3,1% (12,5 млрд. драмов), а общие активы - на 6,6% (162,9 млрд. драмов). В результате, соотношение “Капитал/Активы” (показатель левереджа), снизилось на 0,5 пп и составило 15,6%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31.12.10	31.12.11	31.12.12	30.06.13
Общие активы	0,0670	0,0775	0,0787	0,0726
Общие обязательства	0,0787	0,0792	0,0705	0,0757
Общий капитал	0,0646	0,0644	0,0637	0,0624

Источник: ЦБ РА

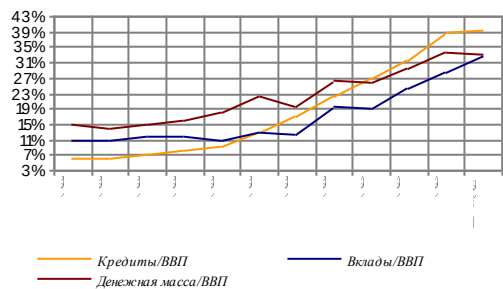
Согласно индексу Герфиндаля-Гиршмана¹⁵, характеризующего концентрацию в банковской системе по части некоторых общих характеристик (активы, обязательства, капитал, кредиты, вклады), концентрация в системе сохранилась на низком уровне, что ограничивает вероятность воздействия риска концентрации на финансовую стабильность. Доли активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков из действующих в Армении 22 банков выросли на 2,7 и 3,1 и 1,0 пп, составив к концу полугодия 42,1%, 43,1% и 37,7% соответственно.

4.1.2. Кредитный риск

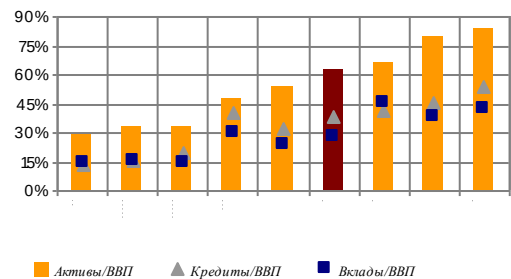
Кредитный риск остается одним из важных рисков банковской системы РА. Доля кредитного риска взвешенных по риску активов коммерческих банков составляет 92,6% (на 31.12.2012 года – 92,4%). Следовательно, надлежащее управление кредитным риском играет большую роль с точки зрения обеспечения финансовой стабильности банковской системы.

¹⁵ Индекс Герфиндаля-Гиршмана может принимать значения от 0 до 1 и характеризует концентрацию (величины, близкие к 0, означают низкую степень концентрации).

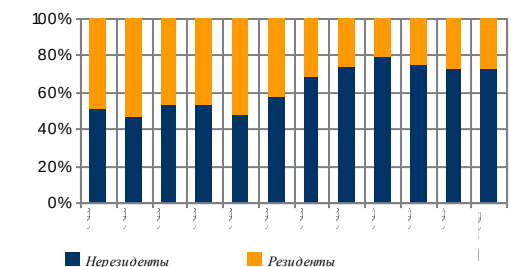
Уровень финансового посредничества



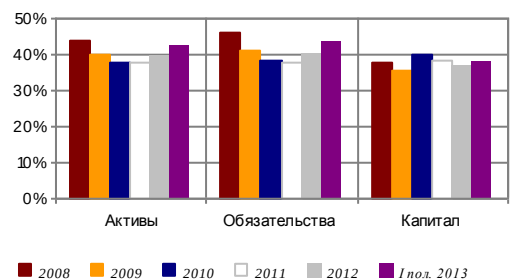
Уровень финансового посредничества в 2012 году, по странам



Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА

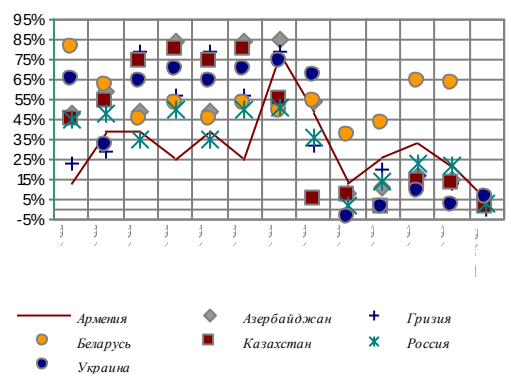


Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы РА



Источник: ЦБ РА

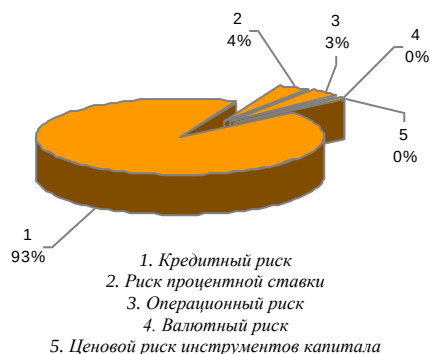
Годовой рост кредитных вложений



Источник: МВФ

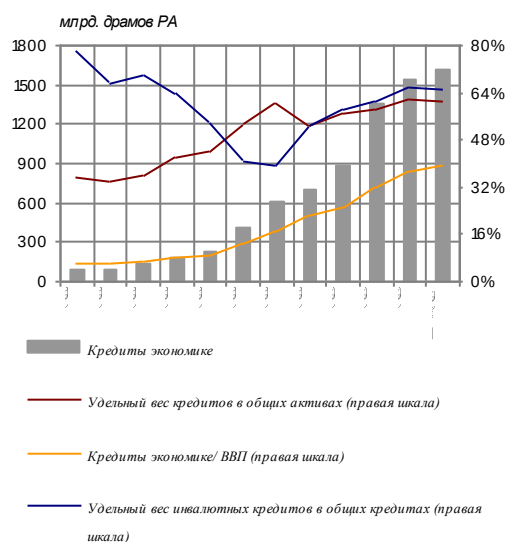
Снизился темп роста кредитного портфеля

Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете адекватности капитала банковской системы, на 30.06.2013 г.



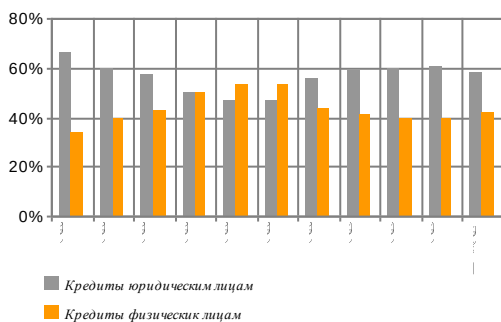
Источник: ЦБ РА

Объемы кредитов, предоставленных банковской системой экономике



Источник: ЦБ РА

Удельный вес кредитов юридическим и физическим лицам в общих кредитах



Источник: МВФ

Кредиты, предоставленные экономике в первом полугодии 2013 года увеличились на 4,8% (график "Годовой рост кредитных вложений"). Рост кредитного портфеля был отмечен во всех отраслях экономики, за исключением промышленности¹⁶, где кредитный портфель снизился на 8,7%. Наибольший темп роста был отмечен по кредитам, выданным финансовому сектору, сельскому хозяйству и по потребительским кредитам – 25,8%, 15,8% и 11,4% соответственно. Большой удельный вес в кредитном портфеле имеют кредиты, выданные промышленности, торговле и потребительские кредиты – 20,4%, 20,0% и 19,6% соответственно.

На 30.06.2013 года удельный вес кредитов, выданных юридическим лицам и физическим лицам, в общих кредитах экономике составил 58,3% и 41,7% соответственно (на 30.12.2012 года - 60,7% и 39,3% соответственно).

Удельный вес неработающих кредитов (классов "контролируемые", "нестандартные" и "сомнительные") и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле повысился на 2,1 пп и составил 5,6%. С точки зрения отраслевого распределения кредитных вложений, удельный вес неработающих активов оказался сравнительно высоким среди кредитов, выданных строительству, сфере общественного питания и иным сферам обслуживания, а также сельскому хозяйству, составив 18,4%, 8,9% и 7,0%, соответственно.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле и дебиторских задолженностях¹⁷, выросла на 0,8 пп, составив к концу полугодия 6,9%.

По сравнению с тем же периодом предыдущего года соотношение между чистыми отчислениями в резерв по возможным потерям по активам и общими активами не изменилось и составило на 30.06.2013 года 0,8%.

Индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики остался неизменным и составил 0.11, свидетельствуя об умеренной концентрации распределения кредитов. Среднее значение этого показателя по банкам также не изменилось - 0,17 единиц. Высокое значение среднего показателя по банкам по сравнению с показателем отраслевой концентрации банковских кредитов свидетельствует о высоком уровне отраслевой концентрации кредитования в банках. Удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам¹⁸, в общих кредитных вложениях повысился на 1,0 пп, составив к концу полугодия 26,3%.

¹⁶ В результате изменения порядка бухгалтерского учета, "стандартные" кредиты были изъяты из баланса одного из коммерческих банков (тем не менее, остались в экономике) и переведены на баланс головного банка. Без учета упомянутого изменения темп роста кредитных вложений в промышленность составил 7,4%, а удельный вес в кредитном портфеле – 23,1%.

¹⁷ Согласно методике МВФ, удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в общих кредитах и дебиторских задолженностях рассчитывается как отношение "нестандартных", "сомнительных" и "безнадежных" кредитов к общим кредитам и дебиторским задолженностям.

¹⁸ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом взаимосвязанности.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска¹⁹

30.06.2013 г.	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	19,9 млрд. драмов или 5,2% нормативного капитала системы	4,9 млрд. драмов или 1,3% нормативного капитала системы	49,3 млрд. драмов или 12,8% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала банковской системы в случае материализации стресс-сценария	15,5%	16,1%	14,5%

По сравнению с результатами стресс-тестинга, проведенного в начале года, показатели стресс-тестинга кредитного риска, проведенного в конце полугодия, ухудшились, вследствие некоторого ухудшения качества кредитного портфеля. В наихудшем стресс-сценарии в некоторых банках отмечаются случаи нарушения норматива адекватности капитала. Тем не менее, оценка вероятности возникновения проблем неплатежеспособности из-за потерь, сопряженных с кредитным риском, чрезвычайно небольшая.

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

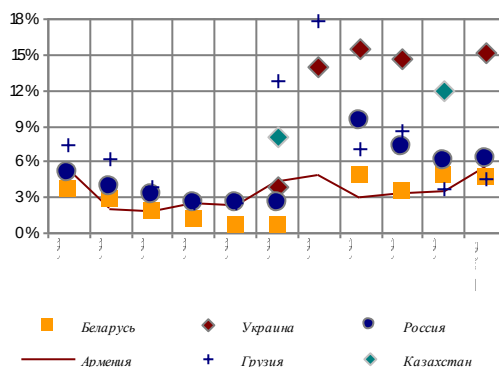
30.06.2013 г.	Сценарии стресс-тестинга
	50% выполнение внебалансовых условных обязательств
Адекватность общего капитала банковской системы до шоковой ситуации	16,3%
Адекватность общего капитала банковской системы после возникновения шоковой ситуации	16,1%

По результатам стресс-тестинга по оценке кредитного риска, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств²⁰, ни один банк не нарушает норматив адекватности капитала, следовательно, воздействие кредитного риска, сопряженного с невыполнением внебалансовых условных обязательств, на финансовую стабильность достаточно слабое.

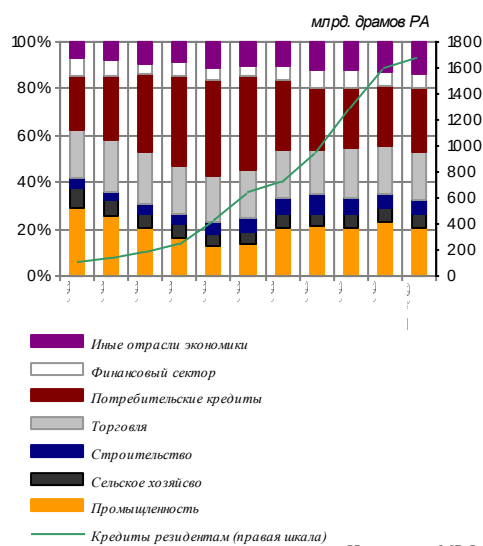
4.1.3. Риск ликвидности

В первом полугодии 2013 года параллельно с замедлением темпов роста кредитования уровень ликвидности банковской системы слегка повысился. Нормативы общей и текущей ликвидности банковской системы повысились по сравнению с началом года на 0,5 и

Удельный вес неработающих кредитов в кредитном портфеле



Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам - по отраслям экономики



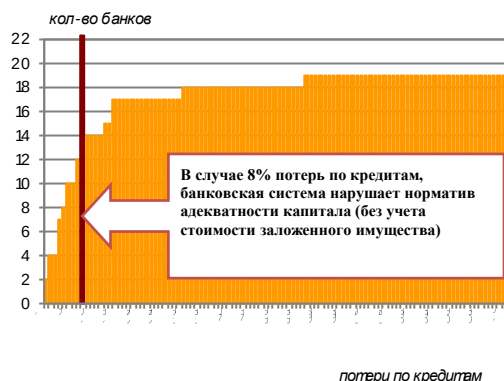
Кредиты, предоставленные крупным заемщикам/ Общие кредиты



¹⁹ 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.

²⁰ В состав внебалансовых условных обязательств входят неиспользованная часть кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.

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

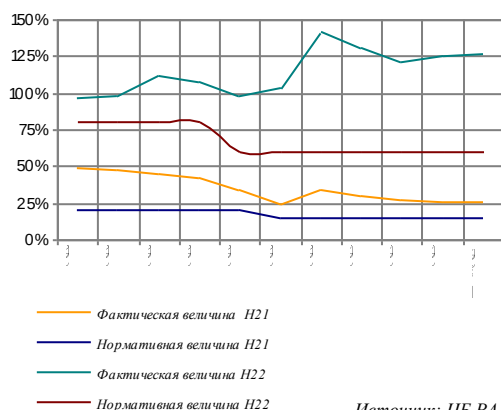


потери по кредитам

Источник: ЦБ РА

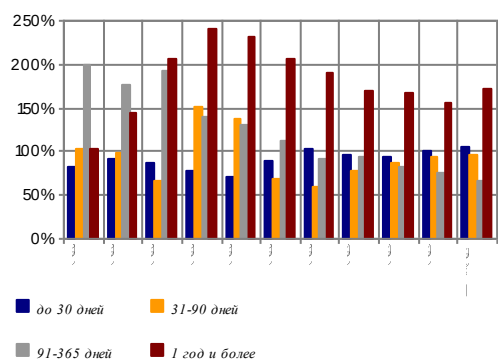
Уровень ликвидности коммерческих банков незначительно повысился

Фактическая и нормативная величины норматива ликвидности банков



Источник: ЦБ РА

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



1,0 пп, и составили к концу полугодия 26,1% и 127,1% (минимальные величины - 15% и 60% соответственно). Нормативные величины ликвидности по отдельным банкам остались на достаточных уровнях, и ни в одном банке не было отмечено нарушения нормативных требований по ликвидности.

По срокам погашения активов и обязательств, соотношения между активами и обязательствами²¹ со сроками погашения до 30 дней и 1-3 месяца составили 105% и 96% соответственно (на 31.12.2012 г. – 101,0% и 94,0% соответственно). В группе срочности 91 - 365 дней был отмечен определенный отрицательный разрыв - 67% (на 31.12.2012 г. - 75%), вследствие переоформления краткосрочных кредитов в долгосрочные.

С точки зрения обеспечения текущей ликвидности банков чрезвычайно важную роль играет показатель соотношения между активами и обязательствами со сроком погашения до 30 дней (включая до востребования). Этот показатель, условно колеблясь в пределах 95-105%, проявил тенденцию роста. Наблюдаемая закономерность оценивается положительно в свете улучшения управления ликвидностью.

По части концентрации кредитных обязательств было отмечено снижение рисков: в течение полугодия доля “крупных” обязательств снизилась на 1,2 пп и составила 25,0%.

Внешние кредитные обязательства коммерческих банков снизились на 12,2%. Средства, поступившие от международных финансовых организаций, увеличились на 3,8%, составив 43,5% общего объема внешних кредитных обязательств.

Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Россия – 19,6%, Люксембург – 8,3%, Нидерланды – 7,1%, Германия – 5,1%. Доля долгосрочных обязательств составила 91,4%, что, с точки зрения коммерческих банков, почти исключает риски, сопряженные с рефинансированием этих обязательств.

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

30.06.2013 г.	Сценарии стресс-тестинга		
	Погашение 25% срочных вкладов физических лиц	Погашение 25% средств до востребования	Погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	24,2%	23,9%	19,3%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	100,4%	131,9%	100,5%

По сравнению с результатами стресс-тестинга, проведенного в начале года, показатели стресс-тестинга риска ликвидности, проведенного в конце полугодия, улучшились, вследствие роста уровня ликвидности ввиду замедления темпов роста кредитного портфеля.

²¹ Участвующие в расчете показателей соотношений между активами и обязательствами по срокам погашения внебалансовые условные обязательства учтены по 20% весу риска.

В случае реализации самого худшего сценария стресс-тестинга (одновременное погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц), в некоторых банках возникает нарушение нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, высоколиквидные активы банков, нарушающих нормативы ликвидности, полностью достаточны для покрытия оттока обязательств.

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

30.06.2013 г.	Сценарий стресс-тестинга
	50% выполнение внебалансовых условных обязательств
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	22,6%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	110,2%

Согласно результатам стресс-тестинга по оценке риска ликвидности, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств, в некоторых банках отмечается нарушение нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, нормативные показатели находятся у минимальных пределов. Таким образом, с точки зрения воздействия на финансовую стабильность, риск, сопряженный с внебалансовыми условными обязательствами, оценивается как незначительный.

4.1.4. Рыночный риск

Валютный риск

В первом полугодии 2013 года в результате переоценки инвалюты из-за колебаний обменного курса драма к прочим валютам банковская система РА понесла ущерб в размере 112 млн. драмов (или 0,03% общего нормативного капитала), причем в результате переоценки инвалюты убытки понесли 14 банков, а 7 банков получили прибыль. Вместе с этим, банковская система обеспечила чистый доход в размере 6,8 млрд. драмов по операциям купли-продажи инвалюты.

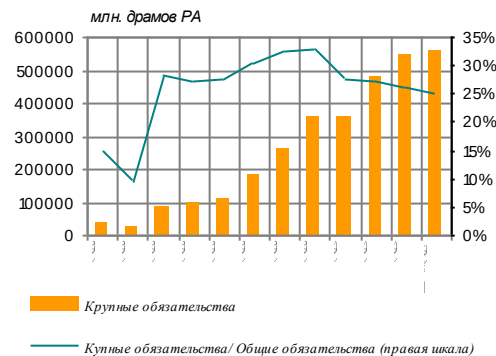
По сравнению с началом года удельный вес инвалютных кредитов в общих кредитах уменьшился на 0,7 пп, составив 64,9%. Удельный вес инвалютных вкладов в общих вкладах увеличился на 2,6 пп и составил 72,9%.

На 30.06.2013 года чистая инвалютная позиция банковской системы (включая производные инструменты) составила положительные 2,0 млрд. драмов или 0,5% общего нормативного капитала (на 31.12.2012 г. – положительные 3,4 млрд. драмов или 0,9% общего нормативного капитала).

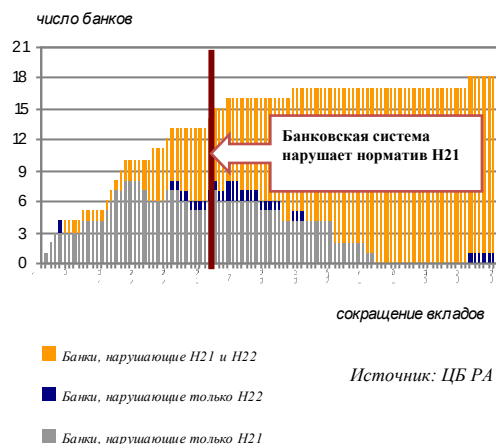
В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестинга по оценке инвалютного риска²², вероятные потери банков, вызванные открытой инвалютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность – слабое.

²² 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 30.06.2013 г.

Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства



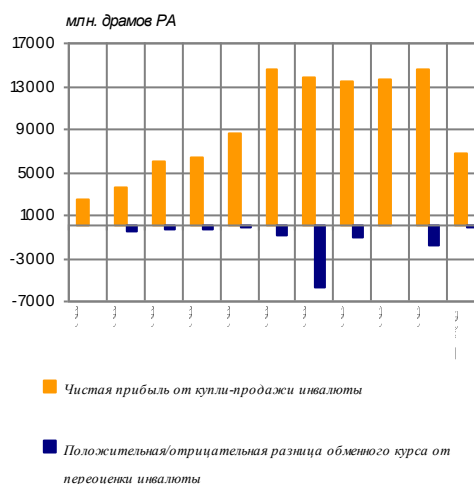
Количество банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц



Источник: ЦБ РА

Воздействие рыночного риска на финансовую стабильность оценивается как довольно слабое

Чистая прибыль банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: ЦБ РА

Стресс-сценарии для оценки валютного риска

30.06.2013 г.	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 доллару США на 1%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	42,0 млн. драмов или 0,01% нормативного капитала (-42,0 млн. драмов)	9,3 млн. драмов или 0,002% нормативного капитала (-9,3 млн. драмов)	13,4 млн. драмов или 0,003% нормативного капитала

Риск процентной ставки

В первом полугодии 2013 г. сохранилась тенденция снижения процентных ставок по кредитам и повышения процентных ставок по вкладам. Однако если процентные ставки по драмовым и инвалютным вкладам повысились одинаково, то снижение процентных ставок более ощутимым было по драмовым кредитам. В отчетном периоде средние месячные взвешенные номинальные процентные ставки по драмовым и инвалютным кредитам снизились на 0,7 и 0,2 пп соответственно. Средние месячные взвешенные номинальные процентные ставки по драмовым и инвалютным вкладам повысились на 0,6 пп. В результате, разницы (спреды) между процентными ставками по драмовым и инвалютным кредитам и вкладам снизились на 1,3 и 0,8 пп соответственно.

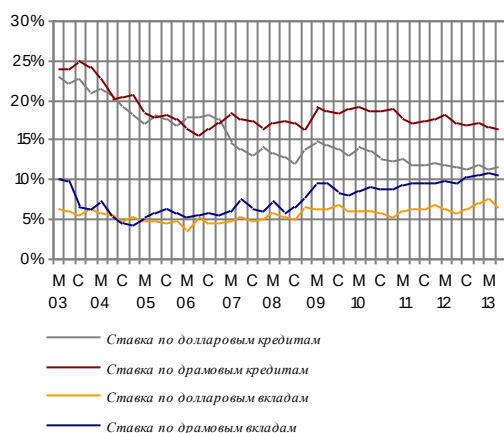
Снижение процентных ставок по кредитам и повышение ставок по вкладам кредитам было обусловлено в значительной мере углублением конкуренции в банковской системе. Разрыв дюрации активов и обязательств банковской системы почти сомкнулся, он колеблется в пределах полугодия, что означает, что вероятные колебания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

Стресс-сценарии для оценки процентного риска

30.06.2013 г.	Воздействие повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп на общий портфель, оцененное "методом дюрации"	Отклонение чистого процентного дохода за предстоящие три месяца от ожидаемого дохода в случае повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 пп, оцененное "методикой разрыва чувствительных к процентной ставке активов и обязательств"
Прибыль/убыток банковской системы	2,3 млрд. драмов или 0,6% капитала банковской системы (-2,3 млрд. драмов или 0,6% капитала банковской системы)	76,4 млрд. драмов или 0,02% капитала банковской системы (-76,4 млрд. драмов или 0,02% капитала банковской системы)

Согласно результатам наихудшего сценария в стресс-тестинге по оценке риска процентной ставки, вероятные убытки некоторых банков по отношению к капиталу в результате колебаний рыночных процентных ставок будут составлять, в среднем, 1,7%. В этом случае вероятные убытки банковской системы будут незначительны и не представляют опасности для финансовой стабильности.

Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы



Ценовой риск

В первом полугодии 2013 года сохранилась тенденция снижения удельного веса финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и доступных для продажи, в общих активах. Снижение по сравнению с показателем начала года составило 0,2 пп или 4,7%.

Чистая прибыль банковской системы от переоценки, вследствие волатильности рыночных процентных ставок, финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и доступных для продажи, составила 1,1 млрд. драмов, причем ущерб от переоценки понесли 2 банка, прибыль заработали 10 банков.

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

Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость

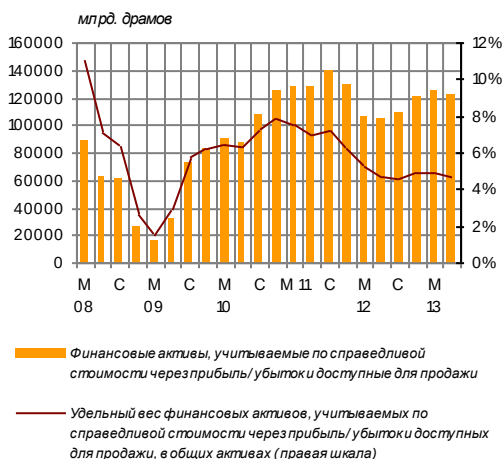
30% обесценение недвижимости	30.06.2013 г.
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (<i>ценовой риск</i>)	11,3 млрд. драмов (или 2,9% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ²³ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	3,6 млрд. драмов (или 0,9% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 100% уязвимого кредитного портфеля (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	11,9 млрд. драмов (или 3,1% капитала банковской системы)

В случае реализации стресс-сценария 30%-го обесценения недвижимости, максимальные вероятные убытки банков (сопряженные с ценовым риском и его производным - кредитным риском) проявят тенденцию к росту, что обусловлено, в основном, опережающим темпом роста кредитов, обеспеченных недвижимостью, относительно общего нормативного капитала. Тем не менее, колебания цен последних двух-трех лет и сопряженных с ними кредитного и ценового рисков окажут на финансовую стабильность несущественное воздействие.

4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала

В первом полугодии 2013 года замедлились темпы снижения адекватности капитала банковской системы, вследствие замедления темпов роста кредитования. Показатель адекватности капитала коммерческих банков снизился по сравнению с началом года на 0,5 пп и

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

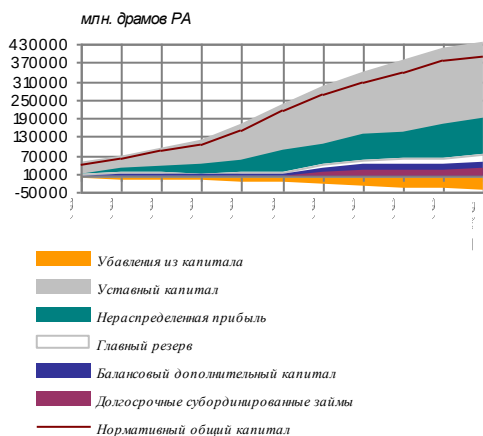


Источник: ЦБ РА

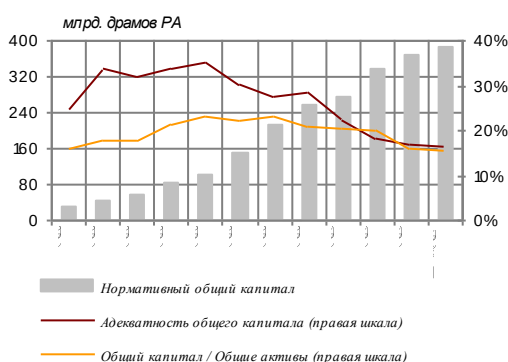
²³ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

Уровень капитализации банковской системы продолжает оставаться на достаточном уровне

Структура нормативного общего капитала



Адекватность капитала банковской системы

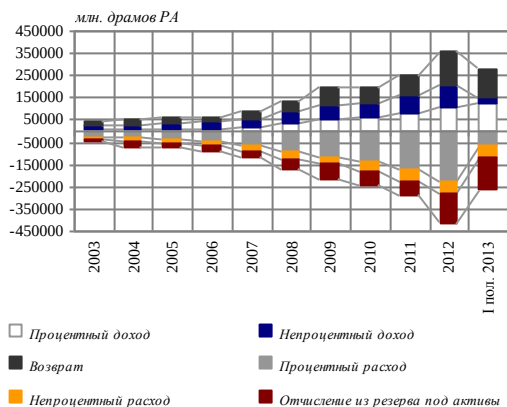


Рентабельность банковской системы



Источник: ЦБ РА

Доходы и расходы банковской системы



Источник: ЦБ РА

составил 16,3% (требуемая минимальная величина – 12,0%), что было обусловлено, в основном, опережающим ростом взвешенных по риску активов по сравнению с ростом нормативного капитала вследствие ухудшения качества кредитного портфеля. Тем не менее, адекватность капитала банковской системы продолжает оставаться значительно выше минимального предела, что позволяет банковской системе нейтрализовать риски за счет собственных средств. Банки также достаточно капитализированы, и в течение полугодия ни в одном банке не было отмечено нарушение нормативного требования адекватности капитала.

По сравнению с началом года общий нормативный капитал банков увеличился на 5,0% и составил к концу полугодия 386,9 млрд. драмов. Удельный вес основного капитала в общем капитале продолжает оставаться довольно высоким – 89,7% (на 30.06.2012 г. – 90,7%), что говорит о большой способности банковской системы поглощать риски, сопряженные с общим нормативным капиталом.

В первом полугодии 2013 года снизился также уровень рентабельности банковской системы, вследствие, в основном, ухудшения качества кредитного портфеля и снижения чистой процентной маржи²⁴. В течение полугодия чистая прибыль банковской системы, рассчитанная на основе представляемых в ЦБ РА финансовых отчетов²⁵, составила 12,1 млрд. драмов, причем 19 банков работали с прибылью, а 3 банка – с убытком.

По сравнению с тем же периодом предыдущего года рентабельность активов (RoA) и рентабельность капитала (RoE) банковской системы снизились на 0,5 пп и 2,3 пп и составили 1,0% и 6,0% соответственно.

В первом полугодии совокупные доходы банковской системы выросли по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 58,6% и составили 278,72 млрд. драмов, а совокупные расходы – на 68,5%, составив 262,5 млрд. драмов. В структуре доходов банков увеличились доля отчислений в резерв и доля возврата отчислений из резерва на покрытие возможных потерь по активам. Если в структуре доходов снизилась, в основном, доля процентных доходов, то в структуре расходов уменьшились равным образом доли процентных и непроцентных расходов. Изменения в структуре доходов и расходов обусловлены, в основном, сравнительно высокой волатильностью удельного веса неработающих кредитов в кредитном портфеле.

Прибыль банковской системы, рассчитанная согласно МСФО, составила 20,9 млрд. драмов, при этом рентабельность активов (ROA) составила 1,6%, рентабельность капитала (ROE) – 19,4%.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

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

²⁴ Чистая процентная маржа рассчитывается как соотношение между процентными доходами и активами.

²⁵ Отличается от МСФО, в основном, по части отчислений в резервы по потерям по активам для стандартных активов.

организации обеспечили существенный рост активов, обязательств и капитала.

Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций

(тыс. драмов РА)

Показатель	31.12.2012	30.06.2013	Рост (%)
Активы	168,530,773	189,590,102	12,5
Обязательства	105,653,830	117,135,374	10,9
Капитал	62,877,084	72,454,728	15,2
Чистая прибыль	4,847,791	3,231,719	X

В первом полугодии 2013 года темп роста общего капитала кредитных организаций превысил темп роста общих активов на 2,7 пп, в результате показатель соотношения “Общий капитал/Общие активы” кредитных организаций (показатель левериджа) повысился на 0,9 пп и составил к концу периода 38,2%.

Уровень рентабельности кредитных организаций почти не изменился по сравнению с тем же периодом предыдущего года. В первом полугодии 2013 года чистая прибыль кредитных организаций, рассчитанная на основе финансовых отчетов, представляемых в ЦБ РА, составила 3,2 млрд. драмов, причем 27 кредитных организаций работали с прибылью, 6 кредитных организаций – с убытком. Рассчитанная на основе представляемых в ЦБ финансовых отчетов рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) кредитных организаций составили 3,6% и 9,3% соответственно (на 30.06.2012 – 3,4% и 9,5% соответственно).

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

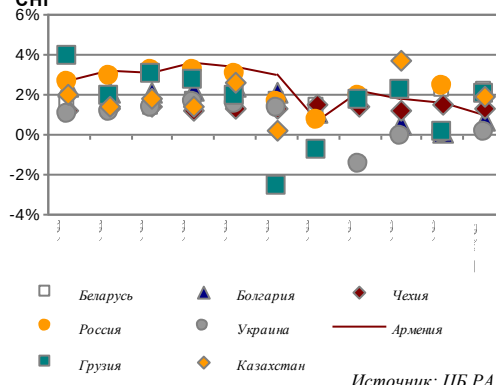
Удельный вес неработающих кредитов (классов “контролируемые”, “нестандартные” и “сомнительные”) кредитных организаций повысился на 0,8 пп и составил к концу полугодия 4,5%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих кредитов был наивысшим в кредитах, предоставленных сферам общественного питания и иным сферам обслуживания, строительству и отрасли транспорта и связи, составив 11,5%, 10,7 % и 8,5 % соответственно.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов (классов “нестандартные”, “сомнительные” и “безнадежные”) и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле почти не изменилась и составила к концу полугодия 5,0%.

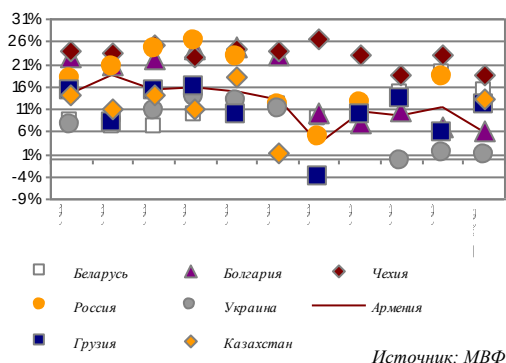
В первом полугодии 2013 года, по сравнению с предыдущим годом, соотношение “Величина чистых отчислений в резервы под активы/Средняя годовая величина общих активов” снизилось на 0.7 пп и составило 0,6%.

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

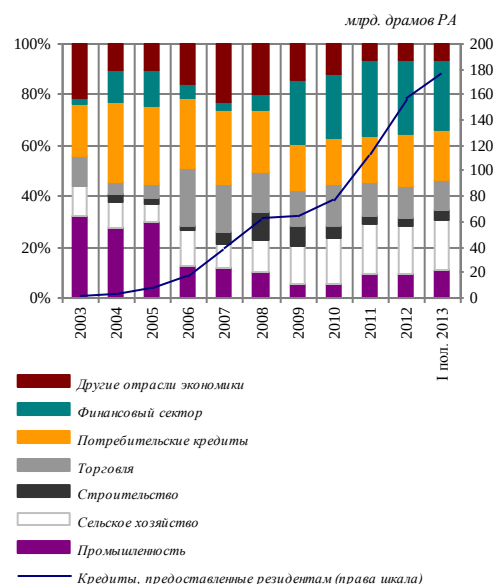
ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ



ROE банковской системы стран Восточной Европы и СНГ



Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики



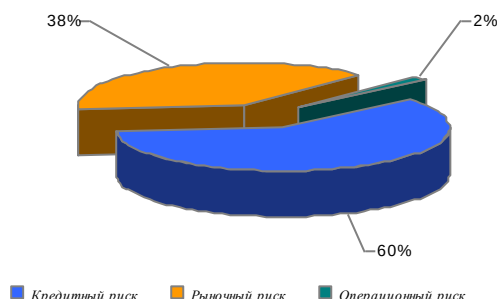
30.06.2013 г.	Сценарий стресс-тестинга		
	Классификация 25% контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина общего убытка кредитных организаций	1,4 млрд. драмов или 2,0% нормативного капитала	511,1 млн. драмов или 0,7% нормативного капитала	3,3 млрд. драмов или 4,7% нормативного капитала

Источник: ЦБ РА

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

4.3. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Структура активов, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2013 г.



На 30-ое июня 2013 года на рынке ценных бумаг действовали оказывающий инвестиционные услуги 21 коммерческий банк, 9 инвестиционных компаний и 1 управляющий инвестиционным фондом.

В первом полугодии 2013 года активы инвестиционных компаний увеличились по сравнению с концом 2012 года на 16,4%, составив 27,5 млрд. драмов, а общий капитал – на 9,7%, составив 4,2 млрд. драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила на 30.06.2013 года 309 млн. драмов, причем прибыль обеспечили 5 компаний, а 4 компании завершили полугодие с убытками.

На 30.06.2013 года кредитный риск инвестиционных компаний составил 59,7% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 38,3%, а операционный риск – 2%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 72,9%, а инвалютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили 26,4% и 0,7% соответственно.

На конец полугодия к торговле на регулируемом рынке ценных бумаг РА были допущены 19 ценных бумаг, выпущенных 14-ью подотчетными эмитентами, из которых 4 эмитента являются финансовыми учреждениями, на долю которых пришлось 45% всех выпущенных долевых ценных бумаг. Общий объем допущенных к торговле акций составил 53,4 млрд. драмов, а облигаций – 2,8 млрд. драмов. Один из эмитентов подотчетен как по части акций, так и по части облигаций.

На 30.06.2013 года в ОАО “Центральный депозитарий Армении” велся реестр владельцев 1929 именных ценных бумаг, число эмитентов которых составило 1925 компаний, а число владельцев ценных бумаг, реестр которых велся в Центральном депозитарии, составило 112415 человек.

²⁶ Стресс-сценарии построены на условии неизменности объемов кредитов кредитных организаций и без учета заложенного имущества (согласно которому в сценарии классификации кредитов как безнадежных, возможность продажи заложенной недвижимости кредитов не рассматривается)

4.4. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

К концу первого полугодия 2013 года в Республике Армения действовали 9 лицензированных страховых компаний²⁷.

Активы страховых компаний увеличились в течение полугодия на 31,0%, составив на 30.06.2013 года 50,24 млрд. драмов, обязательства увеличились на 45,7%, составив 35,9 млрд. драмов, а общий капитал увеличился на 4,4%, составив 14,3 млрд. драмов. Доля общих активов страховых компаний в финансовой системе увеличилась на 0,1 пп, составив на 30.06.2013 года 1,7% активов финансовой системы. Основным показателем, характеризующий активность страховых компаний – начисленные страховые премии, снизился в первом полугодии 2013 года по сравнению с тем же показателем предыдущего года на 4,7% и составил 22,7 млрд. драмов (рост указанного показателя предыдущего года составил 58,8%).

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – соотношение “Страховые премии/ВВП” (в годовом разрезе), составил на 30.06.2013 года 0,84%, снизившись по сравнению с показателем конца декабря 2012 года на 0,1 пп²⁸. Что касается величины страховых премий на душу населения, то этот показатель составил на 30.06.2013 года 10,749 тысяч драмов²⁹, вместо 10,824 тысяч драмов в декабре 2012 года.

Показатель убыточности страховых компаний вырос по сравнению с первым полугодием предыдущего года на 2,2 пп и составил 61,5%³⁰. Рост показателя убыточности страховых компаний проходил параллельно со снижением показателя затрат, который снизился по сравнению с первым полугодием предыдущего года на 2,1 пп и составил 30,1%³¹, свидетельствуя о росте операционной эффективности страховой системы.

Учитываемые в показателе адекватности капитала страховой системы удельные веса требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособность составили 42,1% и 57,9% соответственно. Норматив адекватности капитала страховой системы составил 125,4% на 30.06.2013 г., превысив требуемую минимальную величину на 25,4 пп (предельная величина адекватности капитала составляет 100%).

Риск платежеспособности

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

²⁷ Показатели фактически действующих и подотчетных 7 страховых компаний на 30.06.2013 г.

²⁸ По данным 2012 года, показатель соотношения “Страховые премии по линии страхования нежизни в развитых странах/ВВП” составил в среднем 3,61%, в развивающихся странах – 1,26% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2013, May 2013).

²⁹ По данным 2012 года, в странах с развитой промышленностью страховая премия на душу населения составляет в среднем 633 708 драмов или 1 545 долларов США, в развивающихся странах – 23 469 драмов или 57 долларов США. (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2013 May 2013).

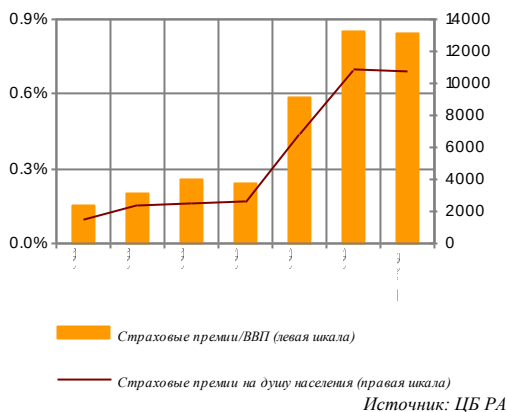
³⁰ Показатель убыточности рассчитан по следующей формуле: (чистые начисленные возмещения + чистые отчисления в технические резервы (кроме РНП) + прочие операционные расходы по линии страхования) / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

³¹ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

Структура активов страховой системы на 30.06.2013 г.



Основные показатели страховой системы РА

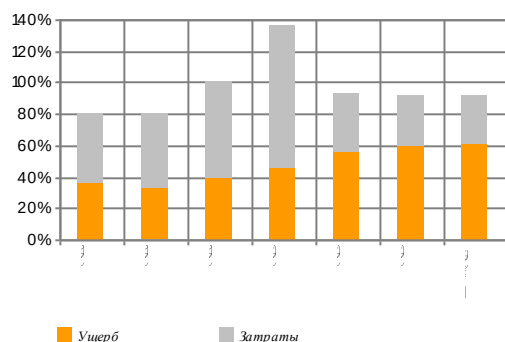


Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и СНГ (2013 г.)



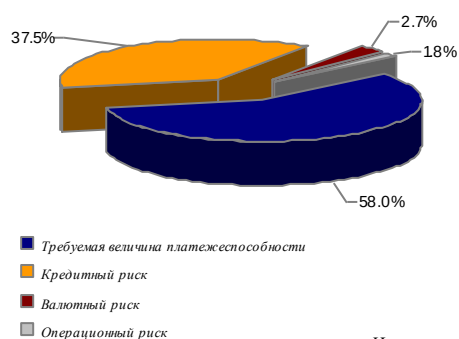
Источники: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 3/2012

Показатели ущерба и затрат страховой системы



Источник: ЦБ РА

Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы на 30.06.2013 г.



Источник: ЦБ РА

Стресс-сценарий для оценки платежеспособности

30.06.2013 г.	Сценарий стресс-тестинга
	10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм
Необходимый рост резерва незаработанных страховых премий (РНП) страховой системы при реализации стресс-сценария	1,6 млрд. драмов или 10,7% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	112,1%

Источник: ЦБ РА

Кредитный риск

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

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска

30.06.2013 г.	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных	25% шоковый рост РЗНТ
Величина убытка страховой системы	1,0 млрд. драмов или 6,4% нормативного капитала системы	1,8 млрд. драмов или 11,8% нормативного капитала системы	0,5 млрд. драмов или 3,6% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	118,5%	112,6%	120,9%

Источник: ЦБ РА

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

Инвалютный риск

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

Стресс-сценарии для оценки инвалютного риска³²

30.06.2013 г.	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 1%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 1%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Величина прибыли/убытка страховой системы при переоценке инвалюты	29,5 млн. драмов или 0,2% нормативного капитала системы (29,5 млн. драмов)	1,0 млн. драмов или 0,01% нормативного капитала системы (-1,0 млн. драмов)	38,2 млн. драмов или 0,3% нормативного капитала системы

Источник: ЦБ РА

³² Величина ущерба по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), рассчитывается с предположением того, что инвалютная позиция страховой системы не изменится в течение 10 дней.

Риск ликвидности

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

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

30.06.2013 г.	Сценарии стресс-тестинга
	25% шоковый рост РЗНТ
Необходимый рост резерва заявленных, однако невыплаченных требований (РЗНТ) при реализации стресс-сценария	0,5 млрд. драмов или 3,6% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	288,2%

Источник: ЦБ РА

В результате внедрения системы ОСАГО и системы страхования здоровья в рамках пакета социальной помощи уровень активности страхового рынка повысился, тем не менее общий вес страхового рынка в финансовой системе остается небольшим. Риски страховых компаний контролируемы и не представляют опасности для финансовой стабильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2013 года финансовое состояние финансовых учреждений РА было стабильным. В банковской системе, являющейся основным участником финансовой системы, было отмечено снижение темпов роста кредитования, а также некоторое ухудшение качества кредитного портфеля, что отразилось на уровне рентабельности банковской системы. Тем не менее, следует отметить, что показатели адекватности и ликвидности капитала системы продолжали оставаться выше требуемых уровней.

Параллельно с расширением объема деятельности других участников финансовой системы, их нормативные показатели также существенно превысили минимальные нормативные величины.

В целом, по результатам полугодия можно утверждать, что риски всех участников финансовой системы оставались на управляемом уровне, тем самым обеспечив естественную деятельность и стабильность финансовой системы.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

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

Межбанковские расчеты на территории Республики Армения в основном осуществляются по системам Центрального банка³³. Более чем 99% объема межбанковских платежей в Армении осуществляется по системам Центрального банка.

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

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

В первом полугодии 2013 года по Системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 2,4 млн. Платежей на 3764,1 млрд. драмов.

Риски в системе рассматриваются отдельно по каждому нижеперечисленному направлению.

Кредитный риск

В СЭП кредитный риск отсутствует

Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует ввиду того, что в случае недостаточности средств на корреспондентском счете участник может воспользоваться среднесрочной сделкой репо, обеспеченной государственными облигациями РА, облигациями ЦБ РА и/или корпоративными облигациями высокого рейтинга, а размер привлеченного средства рассчитывается по рыночной цене облигации, убавленной в размере начальной маржи (haircut). В то же время, кредитный риск отсутствует также для получаемой стороны, поскольку информация об адресованном ей платеже поступает после того, как платеж становится окончательным и безвозвратным³⁴.

Риск ликвидности

В СЭП очень низкая вероятность возникновения риска ликвидности и системных проблем

В течение первого полугодия 2013 года была отмечена положительная тенденция среднесрочного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемого для оценки риска ликвидности³⁵.

³³ Платежи по системам ЦБ РА включают платежи по системам электронных платежей без величины биржевых операций, платежи, связанные с операциями с косвенными инструментами денежно-кредитной политики ЦБ, внутренние платежи ЦБ, а также платежи, связанные с окончательными расчетами карточной системы АрКа, а также платежи, связанные с драмовыми расчетами операций с ценными бумагами, осуществленных по Системе учета и расчета государственных ценных бумаг (далее – СУРГЦБ). Более подробно о платежно-расчетной сфере, в том числе, о системах см. в издании “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения (2010 г.)”.

³⁴ Более подробно - в изданиях: “Отчет о финансовой стабильности” (2007 г.) и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения”.

³⁵ В основе расчета среднесрочного 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, осу-

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

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

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

Количество и удельный вес отказов в общих платежах по СЭП из-за недостаточной ликвидности продолжает оставаться незначительным: для двух кварталов максимальный объем отказов составил 1,4%, количество – 0,002%. Следует отметить, что во втором квартале 2013 года существенно снизился объем таких отказов, составив всего лишь 0,01%.

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

Часовое распределение платежей

В течение дня были отмечены два пиковых периода совершения платежей как по объему, так и по количеству платежей, которые распределились на начало и конец операционного дня. В первом полугодии 2013 года в пиковые часы были совершены 19% объема (с 10:00 по 11:00) и 18% количества (с 15:00 по 16:00) платежей.

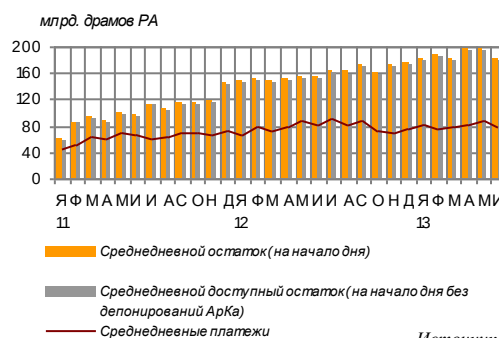
В отчетном периоде слегка увеличился удельный вес количества платежей, совершенных в конце рабочего дня, однако, благодаря достаточному уровню пропускной способности и отсутствия операционных сложностей, проблем в системе не возникло.

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



Количество отказов из-за недостаточной ликвидности также незначительно

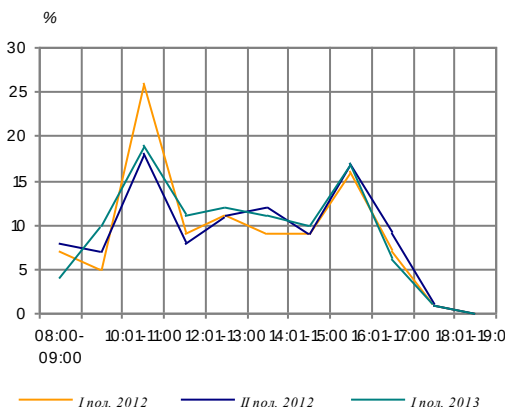
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам)



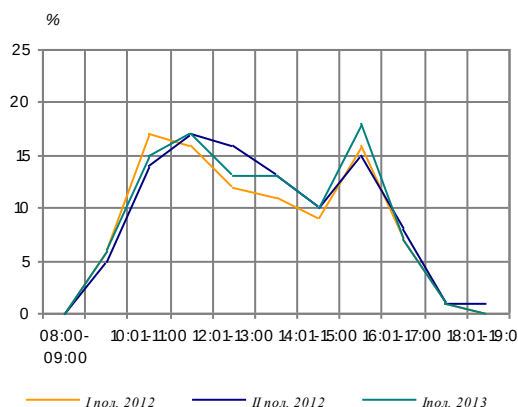
Часовое распределение платежей в течение дня особенно не изменилось

Накопления платежей в определенные часы дня проблем не создали

Часовое распределение объема платежей в течение дня за полугодие



Часовое распределение количества платежей в течение дня за полугодие



и существенные банки. Показатель рассчитывается по системе (сводно по всем банкам), и показатели по отдельным банкам могут отличаться.

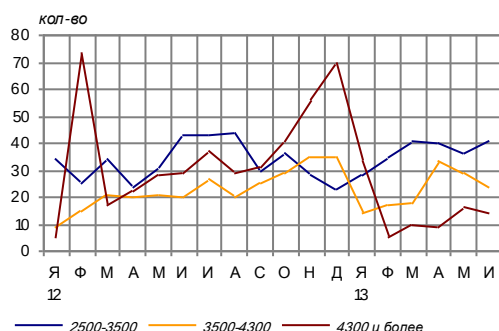
Учитывая также положительные результаты показателей ликвидности и доступности, а также незначительный удельный вес отказов в платежах (подробности - в предыдущих подразделах) можно утверждать, что в первом полугодии 2013 года неравномерное распределение платежей в течение дня и накопления в определенные часы проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

В отчетном периоде уменьшилось количество платежей, совершаемых за час, и вероятность возникновения рисков, связанных с пропускной способностью, оценивается, как небольшая

Динамика 2500 и более платежей в час и удельный вес в общих операционных часах данного месяца

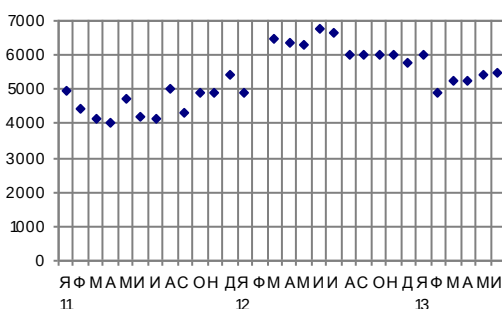


Динамика платежей, превышающих 2500, 3500 и 4300 платежей за час



Операционная доступность СЭП составила 100%

Максимальное количество платежей за час - по месяцам



Пропускная способность системы

В первом полугодии 2013 года было отмечено заметное уменьшение количества платежей, совершаемых за час, особенно по части совершения 4300 и более платежей за час (7,3% в I пол. 2013 года, 22,7% во II пол. 2012 года, 15,9% в I пол. 2012 года). Уменьшение количества платежей, совершаемых за час в начале 2013 года, обусловлено, в основном, уменьшением общего количества платежей по СЭП, которое, однако, постепенно увеличилось, повысив удельный вес показателя платежей, превышающих 2500 платежей за час.

В первом полугодии 2013 года пиковые платежи за час были отмечены в январе - 5980 пл/час, что значительно ниже пикового показателя 2012 года (в феврале - 8181 пл/час). Максимальное количество платежей за час по каждому месяцу отчетного периода составило в среднем 5000 и более платежей (в 2012 году - в основном 6000 пл/час).

Удельный вес платежей, совершенных в пиковые часы, в общем количестве платежей за то же день не превысил 30%, в общем объеме - 12%, (лишь в феврале наблюдалось существенное повышение доли объема платежей в пиковые часы - 32% платежей за день).

Вышеуказанные показатели пропускной способности и результаты проведенного целевого анализа³⁶ свидетельствуют о том, что пиковые величины платежей за час обусловлены, в основном, поведением некоторых банков в определенные дни. Учитывая то, что подобные случаи не составили большой доли в общих платежах, а также отсутствие фактически зарегистрированных в этот период сбоев в работе системы, можно утверждать, что вероятность возникновения рисков, сопряженных с пропускной способностью, в целом, небольшая.

Операционная доступность системы

В первом полугодии 2013 года не произошло ни одного существенного инцидента, повлиявшего на доступность СЭП.

Был отмечен один случай замедления электронной системы доставки сообщений "Bank Mail", из-за которого платежи по СЭП были приостановлены на час. Несмотря на это, инцидент не повлиял на своевременное исполнение отправленных поручений по предварительному депонированию средств в оговоренные сроки, и необходимости продления операционных часов в этот день не возникло.

³⁶ Анализ проведен с целью выяснения характера максимального количества платежей за час (по каждому месяцу) и поведения совершающих платеж участников.

В отчетном периоде операционная доступность СЭП составила 100%, системы “Операционный день” – 100%³⁷.

5.2. СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ

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

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

К концу первого полугодия 2013 года, по сравнению с концом второго полугодия 2012 года, сумма банковских вкладов физических лиц увеличилась на 10,47%, а сумма гарантированных вкладов – на 8,73%. К концу первого полугодия число вкладчиков-владельцев гарантированных вкладов увеличилось на 11,03% и составило 1517175 (в указанное число не включены бывшие вкладчики Сбербанка СССР, ныне – ВТБ Банк Армения). Среди вкладчиков банковской системы РА преобладают держатели вкладов только в драмах РА. На конец первого полугодия их в общем числе вкладчиков составила 84,34%, а доля вкладчиков-владельцев вкладов только в инвалюте – 6,55% (по сравнению с предыдущим полугодием показатели существенно не изменились). К концу первого полугодия 2013 года, по сравнению со вторым полугодием 2012 года, удельный вес драмовых вкладов увеличился примерно на 2% и составил 31,33%.

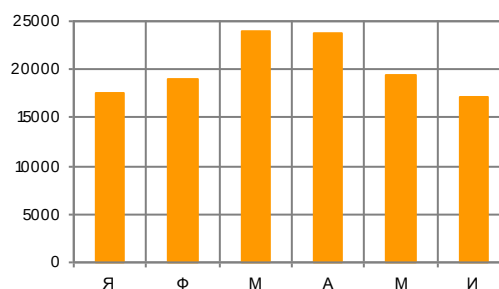
5.3 КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

Кредитный регистр ЦБ РА

С 1-го января 2003 года в управлении статистики Центрального банка действует Кредитный регистр, основной функцией которого является свод, обработка и предоставление данных о заемщиках коммерческим банкам, кредитным организациям и подразделениям Центрального банка.

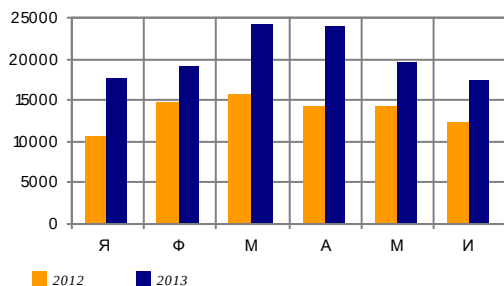
В Кредитном регистре регистрируются данные о кредитах, размер которых либо превышает 1,5 млн. драмов, либо о кредитах, размер которых меньше 1,5 млн. драмов, однако они не погашены в срок и классифицированы. В конце первого полугодия 2013 года

Количество кредитов, предоставленных в первом полугодии 2013 года

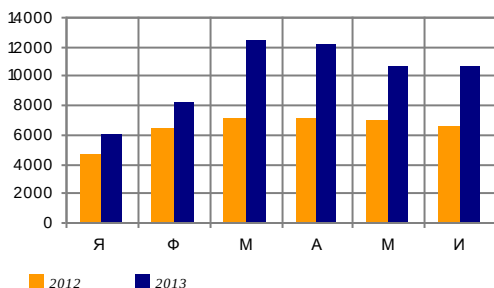


³⁷ В отчете о финансовой стабильности 2008 года Национального банка Дании указывается, что согласно критериям, установленным ESCB для систем RTGS системного значения, операционная доступность должна быть очень высокой: например операционная доступность TARGET-а составляет 99,65%, что считается хорошим показателем.

Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2012 - 2013 гг.



Количество заявок, полученных в первых полугодиях 2012 - 2013 гг.



Источник: ЦБ РА

количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре Центрального банка, достигло 1517250, из которых 1403537 составили кредиты физических лиц, а 113713 – кредиты юридических лиц.

	Действующие	Погашенные	Всего
По физическим лицам	287440	1116097	1403537
По юридическим лицам	17548	96165	113713
Всего	304988	1212262	1517250

По сравнению с первым полугодием предыдущего года общее количество учитываемых кредитов выросло на 321133. К концу первого полугодия в Кредитном регистре была зарегистрирована информация о 304988 действующих и 1212262 погашенных кредитах.

В первом полугодии предыдущего года было предоставлено 80824 кредита, а в отчетном периоде - 120725 кредитов, то есть рост составил 49%, что свидетельствует о повышении кредитной активности. Параллельно с ростом количества регистрируемых кредитов, изменился также и объем данных. В частности, в первом полугодии 2013 года количество информационных вводов в Кредитный регистр составило в среднем 91600 записей в день, что на 84% больше показателя предыдущего года.

В первом полугодии 2013 года увеличилось также количество опросов, проведенных банками и кредитными организациями в целях оценки кредитоспособности заемщиков и проведения мониторинга по части действующих кредитов. Было проведено 59766 опросов, что больше показателя предыдущего года на 21210.

В будущем предусматривается внесение ряда методических и программных изменений, связанных с деятельностью Кредитного регистра. В частности, проводятся работы по составлению единой формы отчетов, представляемых банками и кредитными организациями в Кредитный регистр ЦБ РА и Кредитное бюро АКРА, и по идентификации базы данных. Это позволит повысить эффективность работы банков и кредитных организаций и улучшить качество информации о заемщиках. Проводятся также работы по повышению эффективности использования данных, предоставляемых Кредитным регистром, для проведения надзора и анализа.

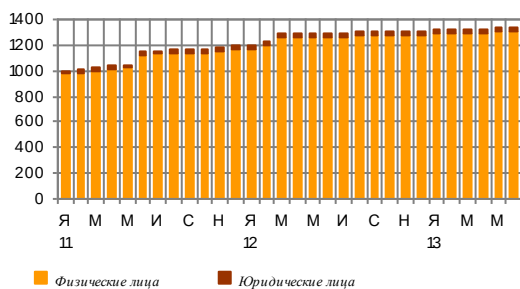
Кредитное бюро АКРА

В первом полугодии 2013 года число заемщиков, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА, увеличилось по сравнению с декабрем 2012 года на 2 % и составило на 30-ое июня 1338866 человек, 97,6% которых - физические лица.

Количество кредитов в базе данных кредитного бюро АКРА в июне 2013 года увеличилось по сравнению с декабрем 2012 года на 10% и составило на 30-ое июня 7587770.

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.

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



Источник: кредитное бюро АКРА

Кредитное бюро начало представлять кредитные отчеты с апреля 2007 года. По сравнению с первым полугодием 2012 года, в первом полугодии 2013 года количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро, выросло на 73%. С 2012 года кредитное бюро стало получать информацию от телекоммуникационной компании ЗАО “К-Телеком”. В базу данных АКРА поступает информация о несовершеннолетних в срок платежей.

В целях организации оборота информации ведутся переговоры с телекоммуникационными компаниями “АрменТел” и “Оранж”. Кредитное бюро АКРА получает также информацию из базы социальных данных – из информационных баз Полиции РА и Министерства труда и социальных вопросов РА. Также ведутся переговоры о получении информации из Комитета государственных доходов Армении о невыплаченных в установленные сроки налоговых обязательствах.

В 2012 году кредитное бюро АКРА внедрило услуги *карточки АКРА Скор* (*АКРА ипотечный скор, АКРА автоскор, АКРА карточный скор*). Карточки АКРА Скор прогнозируют кредитоспособность заемщика данного вида кредита на ближайшее время. Карточки АКРА Скор являются одним из вариантов статистического и операционного моделирования кредитного риска, подразумевающего 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 2012 году кредитное бюро АКРА внедрило службу отчета АКРА SMS с ЗАО “АрменТел”, а с 2013 года - с ЗАО “К-Телеком”, благодаря сотрудничеству с этой компанией. Эта служба позволяет получать в кратчайшие сроки сводную информацию о кредитных обязательствах.

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

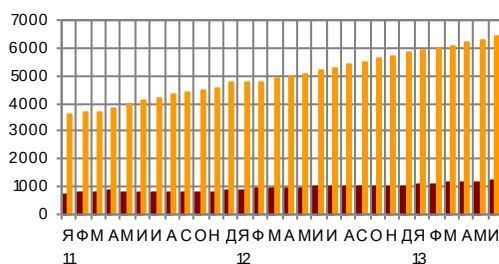
В целях сохранения информации, находящейся в распоряжении кредитного бюро, и исключения случаев незаконного пользования ею другими лицами, разработана многоступенчатая кодированная система защиты базы данных. В системе регистрируются все действия, проводится ее непрерывный мониторинг в целях исключения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

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

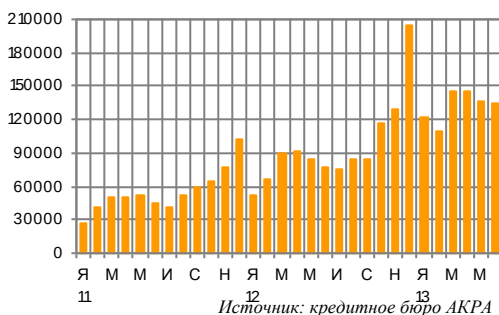
Результаты мониторинга показывают, что в системе электронных платежей кредитный риск и риск ликвидности доведены до минимума, уровень пропускной способности системы достаточный и обеспечивает непрерывность платежей за день. Операционных рисков в системе зарегистрировано не было, доступность системы оставалась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

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

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



Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА



Источник: кредитное бюро АКРА

Графики

<i>Показатели экономического роста по странам.....</i>	<i>9</i>
<i>Годовой процентный рост мировой торговли</i>	<i>10</i>
<i>Цены на нефть марки Brent</i>	<i>10</i>
<i>Цены на медь</i>	<i>11</i>
<i>Цены на молибден</i>	<i>11</i>
<i>Цены на зерновые</i>	<i>11</i>
<i>Цены на золото</i>	<i>11</i>
<i>Инфляция в ряде стран</i>	<i>11</i>
<i>Доходность 10-летних государственных облигаций</i>	<i>12</i>
<i>Политика процентных ставок центральных банков</i>	<i>12</i>
<i>Обменный курс доллара США к евро и английскому фунту стерлингов</i>	<i>13</i>
<i>Межбанковские процентные ставки</i>	<i>13</i>
<i>Годовой рост основных отраслей экономики</i>	<i>15</i>
<i>Рост кредитования основных отраслей экономики</i>	<i>16</i>
<i>Расходные компоненты ВВП</i>	<i>16</i>
<i>Дефицит (-) / профицит (+) государственного бюджета РА</i>	<i>17</i>
<i>Импорт РА по группам товаров</i>	<i>17</i>
<i>Экспорт РА по группам товаров</i>	<i>17</i>
<i>Распределение внешней торговли РА по странам</i>	<i>18</i>
<i>Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников</i>	<i>18</i>
<i>Чистые некоммерческие трансферты физических лиц по банковской системе</i>	<i>19</i>
<i>Средняя номинальная заработная плата</i>	<i>19</i>
<i>Показатели долга и доходов домохозяйств (%).....</i>	<i>19</i>
<i>Структура обязательств домохозяйств</i>	<i>19</i>
<i>Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА</i>	<i>20</i>
<i>Структура потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА.....</i>	<i>20</i>
<i>Индекс будущих условий и его компоненты</i>	<i>20</i>
<i>Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв. метр).....</i>	<i>21</i>
<i>Цены на квартиры в Ереване по районам столицы.....</i>	<i>21</i>
<i>Индекс купли-продажи недвижимости</i>	<i>21</i>
<i>Распределение ипотечных кредитов на куплю-продажу квартир и покупку недвижимости</i>	<i>22</i>
<i>Доля ипотечных кредитов в кредитном портфеле – по странам</i>	<i>22</i>
<i>Объем кредитования рынка недвижимости</i>	<i>22</i>
<i>Среднемесячные объемы и процентные ставки операций репо</i>	<i>24</i>
<i>Кривые доходности государственных облигаций РА.....</i>	<i>24</i>
<i>Объем и средневзвешенная процентная ставка операций, совершенных на площадке кредитных ресурсов....</i>	<i>24</i>
<i>Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения “Объем операций с ГО / Объем ГО в обращении”</i>	<i>25</i>
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	<i>25</i>
<i>Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	<i>26</i>
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг и операции репо, осуществленные на регулируемом рынке ценных бумаг</i>	<i>26</i>

Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА	26
Операции на валютном рынке РА - по валютам	27
Обменные курсы на валютном рынке РА	27
Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям	28
Карта стабильности банковской системы	28
Уровень финансового посредничества	29
Уровень финансового посредничества банковских систем в 2012 г – по странам.....	29
Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА	29
Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы	29
Годовой рост кредитных вложений	29
Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете адекватности капитала банковской системы на 30.06.2013 г.	30
Объемы кредитов, предоставленных банковской системой экономике	30
Удельный вес кредитов юридическим и физическим лицам в общих кредитах.....	30
Удельный вес неработающих кредитов в кредитном портфеле	31
Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам – по отраслям экономики.....	31
“Кредиты крупным заемщикам/Общие кредиты”	31
Количество банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам	32
Фактическая и нормативная величины норматива ликвидности коммерческих банков	32
“Активы банковской системы /Обязательства” – по срокам, оставшимся до погашения	32
“Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства”	33
Количество банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц	33
Чистая прибыль банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты	33
Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы	34
Удельный вес финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и доступных для продажи, в общих активах	35
Структура нормативного общего капитала	36
Адекватность капитала банковской системы	36
Рентабельность банковской системы	36
Доходы и расходы банковской системы	36
ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ	37
ROE банковской системы Восточной Европы и СНГ	37
Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями – по отраслям экономики	37
Структура активов учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2013 г.	38
Структура активов страховой системы на 30.06.2013	39
Основные показатели страховой системы РА	39
“Страховые премии / ВВП” в странах Восточной Европы и СНГ (2012 г.)	39
Показатели ущерба и затрат страховой системы	40
Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы, на 30.06.2013 г	40
Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств	43

<i>Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам)</i>	<i>43</i>
<i>Часовое распределение объема платежей в течение дня за полугодие</i>	<i>43</i>
<i>Часовое распределение количества платежей в течение дня за полугодие</i>	<i>43</i>
<i>Динамика 2500 и более платежей за час и удельный вес в общих операционных часах данного месяца</i>	<i>44</i>
<i>Динамика платежей, превышающих 2500, 3500, 4300 платежей за час</i>	<i>44</i>
<i>Максимальное количество платежей за час - по месяцам</i>	<i>44</i>
<i>Количество кредитов, предоставленных в первом полугодии 2013 г.</i>	<i>45</i>
<i>Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2012-2013 гг.</i>	<i>45</i>
<i>Количество заявок, полученных в первых полугодиях 2012 - 2013 гг.</i>	<i>46</i>
<i>Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)</i>	<i>46</i>
<i>Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных АКРА (тыс.)</i>	<i>46</i>
<i>Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА</i>	<i>46</i>

ТАБЛИЦЫ

<i>Общий обзор прогнозов МВФ относительно роста мировой экономики 2012 -2013 гг.</i>	<i>9</i>
<i>Качественные показатели, характеризующие внешний долг РА</i>	<i>16</i>
<i>Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования</i>	<i>22</i>
<i>Показатель модифицированной дюрации находящихся в обращении государственных облигаций на 30.06.2013 г. – по срокам погашений</i>	<i>25</i>
<i>Показатель модифицированной дюрации портфеля государственных облигаций коммерческих банков (предназначенных для продажи), и вероятная величина прибыль/убыток в случае 1% изменения доходности на 30.06.2013 г. – по срокам погашения</i>	<i>25</i>
<i>Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации в первых полугодия 2008-2012 гг.</i>	<i>26</i>
<i>Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана</i>	<i>29</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска</i>	<i>31</i>
<i>Стресс-сценарии для кредитного риска, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>31</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности</i>	<i>32</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>33</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска</i>	<i>34</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки процентного риска</i>	<i>34</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость</i>	<i>35</i>
<i>Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций</i>	<i>37</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска</i>	<i>38</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки платежеспособности</i>	<i>40</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки кредитного риска</i>	<i>40</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки валютного риска</i>	<i>40</i>
<i>Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности</i>	<i>41</i>

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

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

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

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