

ОТЧЕТ
О
ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ

2014

первое полугодие

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

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

Показатели представлены по состоянию на 30.09.2014 года

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

СОДЕРЖАНИЕ

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

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

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

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

ПРЕДИСЛОВИЕ

Отчет Центрального банка РА о финансовой стабильности составляется с полугодовой периодичностью. В нем представлена общая оценка основных рисков, влияющих на стабильность финансовой системы, и оценен потенциал финансовой системы по противостоянию этим рискам. Центральный банк публикует информацию об анализе финансовой системы в целях привлечения внимания заинтересованных сторон к тем рискам и развитиям, которые могут представлять угрозу 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 связана с основной задачей Центрального банка – обеспечением стабильности цен. Нестабильность финансовой системы может явиться существенным препятствием для реализации денежно-кредитной политики и повлиять на ее эффективность. В то же время, денежно-кредитная и макроэкономическая стабильность содействуют уменьшению рисков, угрожающих финансовой стабильности. Финансовой системе отведена важная роль в общей экономической системе, и необходимо, чтобы финансовая система сохраняла непрерывность бизнес-процессов и стабильность, способствуя, таким образом, естественному росту экономики страны.

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

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

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

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

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

В отчете представлены риски, проявившиеся в этих сферах, и их вероятное воздействие на развития всех секторов экономики и фи-

нансовой системы. При этом 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

Основные риски, воздействующие на финансовую стабильность, не изменились по сравнению с предыдущим годом, хотя некоторые риски проявили тенденцию к возрастанию.

Основные риски, воздействующие на финансовую стабильность, в первом полугодии сохранились, а неопределенности, связанные с дальнейшими развитиями, усилились. Продолжилось, хотя и неуверенно, восстановление экономического роста в развитых странах, перспектива же экономического роста в развивающихся странах была оценена, как наиболее неблагоприятная. Снижение цен на промышленные металлы на мировых рынках, спад отрасли промышленности в РА, плохие погодные условия оказали содействие замедлению внутреннего экономического роста. Ввиду геополитических развитий создались дополнительные препятствия для экономического роста России, что в свою очередь может отразиться на объемах притока частных трансфертов из РФ и экспорта в РФ.

В первой половине 2014 года увеличились риски, воздействующие на снижение роста мировой экономики.

Восстановление роста мировой экономики продолжилось в текущем полугодии, несмотря на то, что политика количественного стимулирования США и геополитические развития увеличили риски в направлении снижения. Вследствие неблагоприятных погодных условий в развитых странах и событий, связанных с политическим кризисом на Украине, показатель экономического роста оказался ниже прогнозируемого. В развивающихся странах тенденция замедления экономического роста укрепилась, оказав, таким образом, содействие снижению цен на некоторые биржевые товары.

Монетарные органы продолжили проведение мягкой денежно-кредитной политики, направленной на стимулирование экономического роста.

Монетарные органы развитых и развивающихся стран продолжили проведение расширяющей денежно-кредитной политики, способствующей стимулированию роста экономики. В течение полугодия сохранился беспрецедентно низкий уровень монетарных процентных ставок, а Федеральная резервная система США (далее – ФРС США) продолжила объявленное сокращение объемов программы количественного стимулирования.

Экономические развития в странах-партнерах нельзя назвать положительными, однако их негативное воздействие на внутреннюю экономику осталось слабым.

В странах – основных торговых партнерах РА, а именно в некоторых странах ЕС и в России, экономические развития были менее благоприятными, чем ожидалось, однако их воздействие на внутреннюю экономику по-прежнему осталось слабым. В частности, в течение полугодия было отмечено ослабление темпов роста как экспорта товаров, так и частных трансфертов (подробнее см. в разделе “Развития мировой экономики”).

Показатель экономического роста РА уступает как прогнозу, так и показателям предыдущего года.

По итогам первых шести месяцев 2014 года экономический рост в РА составил 3,4% (в первом полугодии 2013 г. – 3,5%). Снижение темпов роста обусловлено, в основном, спадом отрасли промышленности и снижением темпов роста других отраслей (подробнее см. в разделе “Развития в макроэкономической среде РА”).

Снижение темпа роста кредитования банковской системы продиктовано, в основном, осмотрительной политикой кредитования, проводимой коммерческими банками.

В первом полугодии, параллельно с замедлением темпов роста кредитного портфеля, было отмечено замедление темпов снижения норматива адекватности капитала. Банковская система РА сохранила уровни адекватности и ликвидности капитала выше нормативных требований, рыночные риски оставались на управляемом уровне.

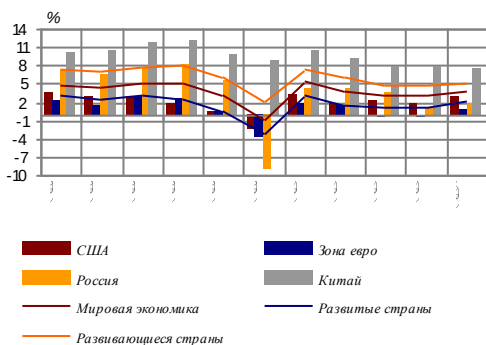
Риски, присущие финансовой системе, хотя и проявили некоторую тенденцию к возрастанию, однако остались на управляемом уровне, не вызвав угрозы финансовой стабильности (подробнее см. в разделах “Стабильность финансовых институтов РА” и “Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА”).

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ¹

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Ряд неожиданных развитий, характеризующий первое полугодие 2014 года, негативно отразился на прежних положительных ожиданиях.

Показатели экономического роста



Источник: МВФ.

* Показатели здесь и далее, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (июль 2014)

Продолжилось восстановление мировой экономики, однако основные риски не потеряли своей актуальности в течение всего полугодия.

Первое полугодие 2014 года началось с оптимистических ожиданий, однако ряд факторов, в том числе, слабая экономическая активность в развитых странах, геополитические риски в развивающихся странах привели к замедлению роста мировой экономики и дальнейшему росту неопределенностей.

Тем не менее, ожидания и прогнозы международных организаций и участников рынков, связанные со второй половиной года, остаются наиболее оптимистическими.

Факторы всеобщей нестабильности все еще сохраняются, и хотя риски, угрожающие глобальной экономике, ослабли, тем не менее, они не потеряли своей актуальности.

Характерными тенденциями первого полугодия 2014 года явились сохранение восстановления экономической активности в зоне евро (хотя темпы восстановления отличались по странам), замедление темпов экономического роста в США и России, давления ослабления национальных валют в развивающихся странах и несущественные колебания цен на основные биржевые товары.

Несмотря на слабую активность, отмеченную в первом полугодии, во втором полугодии в ряде ведущих стран ожидается более быстрое восстановление экономики. По оценке МВФ, мировой экономический рост в 2014 году составит 3,4% (в 2013 г. — 3,0%). В развитых странах рост ожидается выше показателя предыдущего года на 0,5 пп — 1,8%, а в развивающихся странах ощутимых изменений не будет и экономический рост окажется в пределах 4,6%².

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

Показатель (экономический рост)	Прогноз 2013 г. по данным на 30.01.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.04.13 г.	Прогноз 2013 г. по данным на 30.07.13 г.	Оценка 2013 г. по данным на 30.01.14 г.	Прогноз 2014 г. по данным на 30.01.14 г.	Прогноз 2014 г. по данным на 30.04.14 г.	Прогноз 2014 г. по данным на 30.07.14 г.
Мировой экономический рост	3,5	3,3	3,1	3,0	3,7	3,7	3,4
Развитые страны	1,4	1,3	1,2	1,3	2,2	2,2	1,8
США	2,0	1,9	1,7	1,9	2,8	2,8	1,7
Зона евро	-0,2	-0,4	-0,6	-0,4	1,0	1,1	1,1
Развивающиеся страны	5,5	5,3	5,0	4,7	5,1	4,8	4,6
СНГ	3,8	3,4	2,8	2,1	2,6	1,9	0,9
Россия	3,7	3,4	2,5	1,5	2,0	1,3	0,2
Китай	8,2	8,1	7,8	7,7	7,5	7,6	7,4

В США экономический рост в первом квартале снизился вследствие беспрецедентных морозов, и затем восстановился.

В первом полугодии 2014 г. росту мировой экономики препятствовал отстающий от прогноза рост экономики США. Отмеченный во второй половине 2013 года 3,2% рост создавал хорошие перспективы для 2014 года, однако из-за чрезвычайно холодных зимних условий

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

² Источником для всех прогнозов и оценок МВФ послужило издание "World Economic Outlook Update 2014 July".

оптимистические ожидания не оправдались, а большой объем избыточных запасов, спад экспорта на 7,6% и снижение объемов производства оказали в свою очередь содействие снижению показателей экономического роста.

Мягкие монетарные условия, установленные ФРС США, рост доходов домохозяйств и упрощение условий банковского кредитования могут оказать содействие дальнейшему экономическому росту США. Параллельно с отмеченным экономическим ростом снизился уровень безработицы, составив 6,3%, что является самым низким показателем за последние шесть лет. В то же время, инфляционных давлений со стороны рынка труда не наблюдалось. Высоким остается число лиц в США, которые находятся в поисках работы в течение шести и более месяцев (3081 тыс. человек³), что свидетельствует о том, что еще нет улучшения рынка труда. По оценке МВФ, в 2014 году рост экономики в США составит 1,7%, а в 2015 году достигнет 3,0%.

В европейских странах рост чистого экспорта, стабилизация внутреннего спроса и смягчение налогово-бюджетных условий оказали содействие восстановлению экономики. Положительные изменения были отмечены также и на окраинах зоны евро, в том числе, в вопросе управляемости долговых рисков Греции, Испании, что положительно сказалось на доходности государственных облигаций этих стран.

Несмотря на вышеуказанные положительные развития, ряд некоторых факторов, препятствующих экономическому росту, а именно, низкий уровень спроса на кредиты, бюджетные и долговые проблемы, низкое бремя долга предприятий продолжают оказывать свое негативное воздействие на макроэкономическую стабильность. Прогноз экономического роста в зоне евро в 2014 году составляет 1,1%, в 2015 году – 1,5%.

Параллельно с восстановлением экономики в ЕС сформировалась слабая инфляционная среда. Продолжающееся замедление экономического роста может вызвать инфляционные ожидания, что в среднесрочном отрезке негативно повлияет на рост экономики. Европейская экономическая комиссия предусматривает для 2014 года 0,8% инфляцию вместо прежнего показателя 1,0%, а для 2015 года – 1,2% вместо прежнего показателя 1,5%.

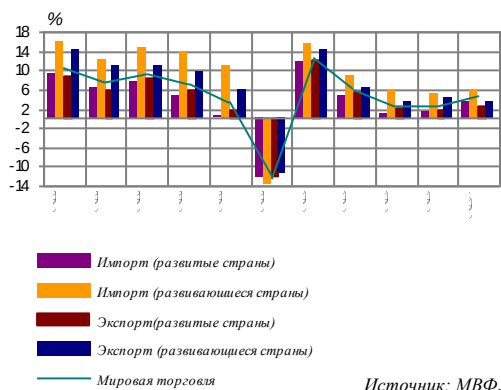
В развивающихся странах, обеспечивающих 2/3 мирового экономического роста, в первом полугодии 2014 года экономический рост замедлился. Современное экономическое состояние развивающихся стран обусловлено с одной стороны, ростом экспорта в условиях ослабления валют и тенденций экономической активности в развитых странах, с другой стороны, низкими инвестициями, трудностями долгосрочного финансирования. Исходя из создавшейся ситуации, некоторые развивающиеся страны провели жесткую монетарную политику, которая, однако, привела к снижению внутреннего спроса. В некоторых развивающихся странах резкий рост кредитов, предоставленных экономике, создает проблемы с точки зрения обеспечения финансовой стабильности. В частности, отмеченный в последние годы высокий рост кредитования в Китае может в дальнейшем углубить макроэкономическое неравновесие в стране, что отразится на развитиях мировой экономики. Учитывая вышеуказанные развития прогноз МВФ экономического роста развивающихся стран в 2014 году составил 4,6%, в 2015 году – 5,2%.

Развития в зоне евро оцениваются, как положительные, однако слабая инфляция и инертное кредитование служат препятствием для экономического роста.

Замедление экономического роста развивающихся стран продолжилось.

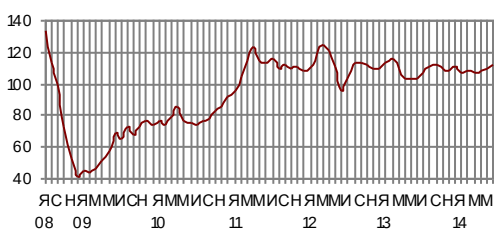
³ <http://www.bls.gov/bls/newsrels.htm>

Годовой процентный рост мировой торговли



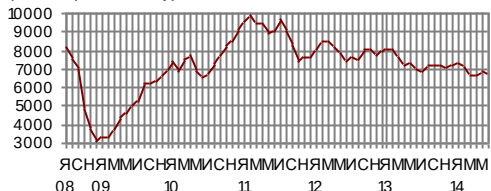
Развития на товарных рынках соответствовали, в основном, тенденциям развития мировой экономики.

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

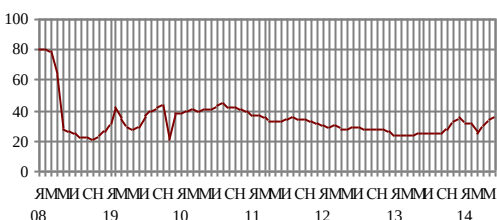


Динамика цен на промышленные металлы в большей мере была обусловлена экономическими и политическими развитиями.

Цены на медь (1 доллар за 1 тонну)

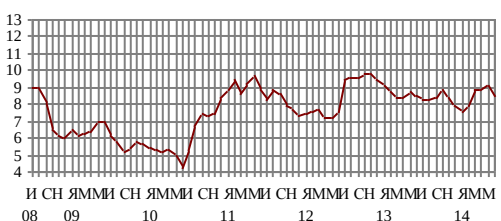


Цены на молибден (1000 долларов США за 1 тонну)



Цены на зерно снизились.

Цены на зерно (доллар США за 1 бушель)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

В мировой экономике, в условиях создавшегося в настоящее время уровня активности, сформировалась слабая инфляционная среда, с учетом которой оценка МВФ для инфляции в 2014 году в развитых странах составила 1,5%, в развивающихся – 5,5%. Причем, инфляционных давлений не ожидается и в будущем году.

Отмеченный в конце 2013 года рост мировой торговли, наряду с повышением экономической активности, создал предпосылки для формирования ожиданий дальнейшего расширения объемов мировой торговли для первого полугодия 2014 года. Однако в течение первого квартала рост мировой торговли сократился, обусловленный замедлением роста в развивающихся странах. По оценкам МВФ годовой рост объемов мировой торговли составит в 2014 году 4,0%, в 2015 году – 5,3%.

В первой половине 2014 года был отмечен рост мировых цен на основные товары, обусловленный развитиями, характерными для некоторых товарных рынков.

Цена на нефть с начала года проявила тенденцию к возрастанию. Средняя цена на нефть марки Brent в течение полугодия составила 108,8 долларов США за баррель (повысившись по сравнению с тем же показателем предыдущего года на 0,9%).

Существующая в настоящее время геополитическая ситуация, обусловленная развитиями на Ближнем Востоке и в России, создает риски для роста цен на энергоносители⁴.

Под воздействием экономических и политических развитий в течение первых двух кварталов 2014 года цены на промышленные металлы проявили различную динамику. Средняя цена на медь в течение полугодия составила 6884 долларов США за тонну, снизившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 9,1%. Средняя цена на молибден в течение полугодия повысилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 4,3%.

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

В течение полугодия динамика мировых цен на зерновые была нестабильной: самая высокая цена была отмечена в апреле – 9,4 долларов США за бушель. В первом полугодии 2014 года средняя цена на зерно составила 8,4 долларов США за бушель, снизившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 2,8%. В краткосрочной перспективе ожидания цен на мировых рынках пшеницы оценены в направлении снижения, однако в среднесрочном отрезке прогнозируется тенденция стабилизации цен.

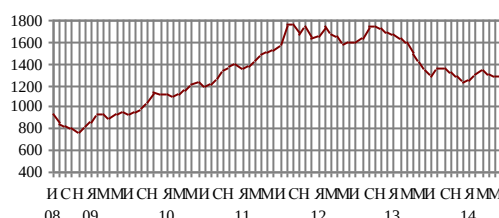
В первом полугодии 2014 года цена на золото проявила относительную стабильность с некоторой тенденцией к повышению. Однако, растущая активность экономик развитых стран заставила инвесторов уйти из рынка золота и инвестировать в активы с наибольшей рентабельностью.

В 2014 году средняя цена на золото в течение первого полугодия составила 1291 доллар США за тройскую унцию (снизившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 15,3%).

⁴ В третьем полугодии 2014 года цены на энергоносители снизились, что было обусловлено производством сланцевого газа в США, а также сохранением предыдущих объемов нефти в условиях низкого экономического роста.

В краткосрочной перспективе, при наличии оптимистичных ожиданий восстановления мировой экономики, прогнозируется, что цены на золото не проявят резких изменений.

Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В первом полугодии 2014 года ситуация на международных финансовых рынках по сравнению с предыдущим полугодием слегка улучшилась. В частности, экономика США вступила в новый этап восстановления, однако сохранение восстановления зависит от реакции финансовых рынков на шаги по окончательному завершению программы количественного стимулирования. Завершение программы количественного стимулирования окажет свое влияние также и на развивающиеся страны, которые сами еще не оправались от негативного воздействия финансового кризиса. Уровень стабильности банковской системы был недостаточным.

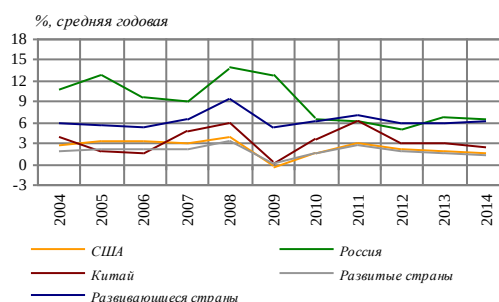
В первом полугодии 2014 года сохранилась тенденция предыдущего года: под воздействием нестабильного финансового положения европейских стран и опасений замедления темпа экономического роста развивающихся стран инвесторы вновь отдали предпочтение, в основном, немецким и прочим высоколиквидным государственным облигациям. Однако в условиях низкой рентабельности инвесторы стали искать новые пути для инвестиций, обеспечивающих более высокую рентабельность. В результате было отмечено снижение спредов доходности корпоративных и государственных облигаций, наиболее отчетливо проявившееся по части облигаций с низким рейтингом.

Адекватность капитала банков, обладающих системным значением на международном уровне (G-SIB), выросла, что обусловлено новыми пополнениями капитала. Вследствие вышесказанного улучшились результаты проведенных стресс-тестов. С другой стороны, в банковской системе сохраняется низкий уровень рентабельности и высокая доля неработающих кредитов в кредитном портфеле в некоторых европейских странах⁵, что решительно обусловлено также и применением со стороны ЕЦБ новых правил оценки качества активов.

Нестабильный рост мировой экономики и основные экономические вызовы, сохранившиеся и в первом полугодии 2014 года, повлияли на продолжение проведения со стороны ведущих развитых стран политики, направленной на сохранение низких процентных ставок.

В частности, в июне ЕЦБ снизил каждую из основных ставок - ставку рефинансирования и депозитную ставку на 10 базисных пунктов - до 0,15% и до -0,1% соответственно. Причем, процентная ставка, выплачиваемая банками за избыточное резервирование в ЕЦБ, также была установлена с отрицательным значением -0,1%. Это было сделано в целях оказания содействия росту банковского кредитования, борьбы с низким уровнем инфляции.

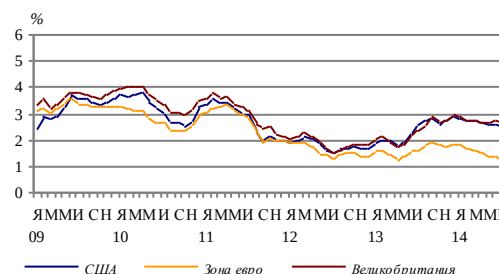
Инфляция в ряде стран



Источник: МВФ.

Спред процентных ставок ГО стран с долговыми проблемами и немецких ГО увеличился.

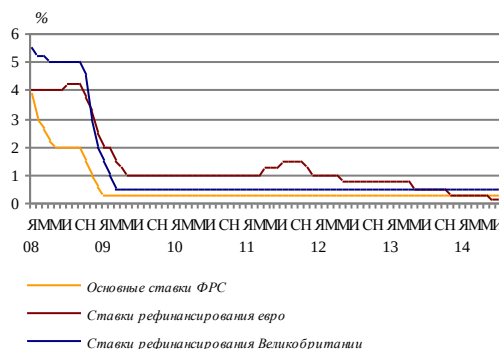
Доходность 10-летних государственных облигаций



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

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

Политика процентных ставок центральных банков



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

⁵ <http://www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/fsr/2014/fsr35.aspx>:

Центральный банк Англии также оставил процентную ставку денежно-кредитной политики на низком уровне. Согласно заявлениям банка, пересмотр ставки в будущем будет зависеть не только от уровня безработицы, но и развитий показателей более широкого спектра, свидетельствующих об оживлении экономики.

Хотя ФРС США оставила процентную ставку политики на минимальном уровне, однако было сохранено постепенное сокращение объемов программы количественного стимулирования. Дважды сократив в течение полугодия объем программы по покупке активов по 10 млрд долларов США, ФРС США довела ее до 35 млрд долларов США. После встречи с FOMC (Federal Open Market Committee) в октябре 2014 года предусматривается окончательное прекращение программы количественного стимулирования при условии, что экономика США будет готова к этому.

Прекращение программы количественного стимулирования ФРС США однозначно будет иметь воздействие не только на экономику США, но и международные финансовые рынки, на экономику развитых и развивающихся стран. В частности, уже в некоторых развивающихся странах отмечается существенный отток капитала (в России – вследствие геополитической ситуации, в Китае – из-за политики сдерживания краткосрочных притоков капитала), повлекший за собой значительное ослабление валют.

Однако следует отметить, что не все развивающиеся страны пострадали, так как в различных странах реакция финансовых рынков в большей мере зависит от экономической политики, проводимой в данной развивающейся стране. Согласно международному рейтинговому агентству Мудиз, особой чувствительностью к смягчению, а затем и прекращению программы количественного стимулирования обладают страны с постоянным дефицитом текущего счета, которые зависят от внешнего финансирования. В целом, в краткосрочной перспективе восстановление предкризисного уровня притока капитала в развивающиеся страны не ожидается. По оценкам международного рейтингового агентства Мудиз, вследствие сокращения притока капитала в 2013-2016 гг. развивающиеся страны будут иметь 2,8-3,1% накопительный ущерб роста ВВП⁶.

В течение полугодия основные валюты проявили волатильную динамику. Доллар США периодически то слабел, то укреплялся относительно евро, как реакция на экономическую политику, проводимую в США и европейских странах, а также как следствие сформировавшихся ожиданий. Валюты развивающихся стран проявили, в основном, тенденцию ослабления, обусловленную как политикой ФРС США, так и внутренними развитиями этих стран. В результате в финансовых системах развивающихся стран существенно вырос инвалютный риск, связанный с внешними займами.

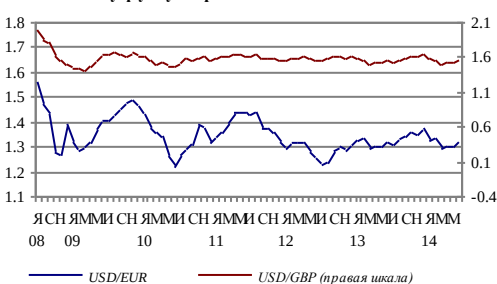
В развитых и развивающихся странах экономические развития и ожидания были неопределенные, а биржевые индексы проявили волатильность.

Низкие уровни базовых процентных ставок и мировая экономическая нестабильность обусловили понижательную динамику межбанковских ставок, за исключением ставки MIBOR 3m в России, которая повысилась в течение полугодия почти на 2,0 пп.

Учитывая благоприятные макроэкономические развития, ФРС США сократила объемы программы количественного стимулирования.

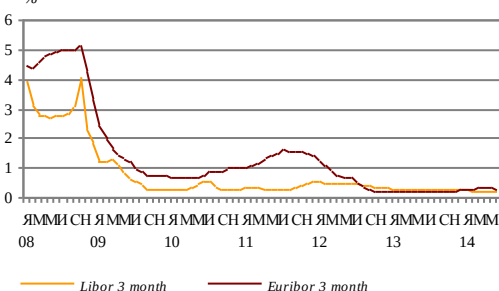
Основные валюты проявили волатильность.

Обменный курс доллара США к евро и английскому фунту стерлингов



Источник: ЕЦБ.

Межбанковские процентные ставки



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

⁶ <http://openmarkets.cmegroup.com/7847/qes-lingering-effect-on-emerging-markets>:

Экономические развития в Российской Федерации

В первом полугодии 2014 г. экономический рост в России сохранил медленный темп, отразив негативные последствия геополитического напряжения с Украиной, а также существующие в прошлом структурные проблемы. В частности, сохраняется сильная зависимость экономики РФ от сферы энергетики, вследствие которой экономический рост РФ в большей мере обусловлен развитиями мировых цен на нефть. На замедление экономического роста РФ свое влияние продолжают оказывать также неконкурентная деловая среда и низкий уровень развития инфраструктур.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики РФ в первом полугодии 2014 года экономика России, несмотря на негативный рост в первом квартале, смогла восстановить положительный рост во втором квартале и таким образом избежала технического регресса. По результатам первого полугодия 2014 года рост ВВП составил 0,8%. Однако, отрицательными остаются такие показатели, как рост строительства, рост инвестиций, производства и распределения электроэнергии, газа и воды.

В полугодичном разрезе капитальные вложения снизились на 2,8%, а объем строительства сократился на 2,6%¹. Показатели как сферы торговли, так и оказания услуг непрерывно снижались в течение первого квартала, и только во втором квартале был отмечен положительный рост, который уступает показателям того же периода предыдущего года.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики РФ экспорт в течение полугодия составил 255,6 млрд долларов США, (увеличение по сравнению с январем-июнем 2013 года составляет 1,3%). Импорт составил 152,3 млрд долларов США (уменьшение г/г на 5,1%). Таким образом, положительное сальдо торгового баланса составило 102,8 млрд долларов США².

В июне 2014 года, по сравнению с декабрем, инфляция в России составила 4,8%, вместо 3,5% в предыдущем году. По предварительным данным Министерства экономического развития РФ уровень безработицы продолжает оставаться на исторически низком уровне, и если исключить фактор сезонности, составляет 4,9%.

В январе-марте 2014 года в условиях растущего геополитического напряжения и ощутимого роста спроса на инвалюту по сравнению с предложением, национальная валюта России ослабла относительно прочих валют. Для смягчения ситуации Центральный банк России время от времени совершал интервенции на инвалютном рынке, а также применял ряд прочих инструментов. Укрепление российского рубля, наблюдаемое с половины марта, не смогло нейтрализовать его ослабление, начавшееся с начала года. По данным первого полугодия официальный обменный курс доллара США к рублю РФ вырос на 3,6% и составил 33,84 рубля, а обменный курс евро укрепился на 2,5% и составил 46,18 рубля.

В течение января-июня 2014 года активы банковского сектора РФ выросли на 6,9% и составили 61385,2 млрд рублей, причем доля пяти крупнейших банков, обладающих наибольшим объемом активов, увеличилась с 52,7% до 53,8%.

Рейтинг России остался на уровне “BBB”, прогноз “негативный”³. В настоящее время важным фактором для сохранения рейтинга России является его сильный внешний баланс: международные резервы страны составляют 477 млрд долларов США, а чистые внешние активы – 23,0% ВВП.

Что касается связанного с Россией геополитического напряжения, то начиная с марта 2014 года США и Евросоюз применили к России поэтапное введение торгово-экономических санкций, которые негативно отразились на оттоке капитала, внешних вложениях и экономическом росте РФ.

Введенные санкции затрагивают финансовую, энергетическую и военно-промышленную сферы России. В частности, были введены ограничения на продажу в Россию продукции военного и двойного назначения, товаров и технологий для нефтяной промышленности. Был введен запрет на какое-либо финансовое содействие, связанное с торговлей товарами, перечисленными в списке ограничений. Кроме этого, были введены ограничения на осуществление деятельности с некоторыми финансовыми, оборонными и топливно-энергетическими организациями, в рамках которых запрещается осуществление сделок с финансовыми инструментами со сроком погашения 30 и более дней, выпущенными вышеуказанными организациями после 12-го сентября 2014 года.

¹ Данные по развитиям, оценкам и прогнозам экономики РФ взяты из издания Министерства экономического развития РФ "Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в первом полугодии 2014 года".

² http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/trade/:

³ http://www.fitchratings.ru/rws/press-release.html?report_id=841761:

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2014 года продолжилось восстановление экономического роста, хотя и медленными темпами. В условиях нестабильного роста мировой экономики наблюдался рост дефицита торгового баланса РА, обусловленный низким уровнем темпа роста экспорта товаров.

В развитых странах актуальными вопросами оставались замедление экономического роста, проблема низкой инфляционной среды. В этих условиях развитые страны сохранили направленность политики низких процентных ставок. В развивающихся странах наблюдался отток капитала, который привел к формированию давлений ослабления национальных валют. В развивающихся странах, кроме экономических рисков, препятствующих экономическому росту, особое значение приобрели риски, сопряженные с украинским кризисом. Вследствие замедления роста экономики России, сократился темп роста поступающего из России притока некоммерческих денежных переводов, что может в дальнейшем отразиться на уровне доходов домохозяйств и общей финансовой стабильности РА.

2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ АРМЕНИИ

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ ⁷

Слабая инвестиционная среда и неблагоприятные погодные условия, а также тенденции замедления экономической активности в основных странах партнерах оказали негативное влияние на экономику РА. Немаловажным является и тот факт, что негативные развития, вытекающие из санкций, введенных Западом против Российской Федерации, могут привести к дальнейшему замедлению темпов роста экономики РА.

Негативное воздействие вышеперечисленных рисков было смягчено проведением слабой экспансионистской фискальной и монетарной политики.

Согласно данным Национальной статистической службы РА (НСС РА) в первом полугодии 2014 года экономический рост РА составил в годовом исчислении 2,6%. Росту оказала содействие, в основном, сфера услуг, а спад отрасли промышленности оказал негативное воздействие на общий экономический рост.

В первом полугодии 2014 года, по оценкам НСС РА, спад добавленной стоимости в отрасли промышленности составил в годовом исчислении 0,8%, вследствие сокращения добавленной стоимости горнодобывающей промышленности и производства электроэнергии. Сокращение объемов производства горнодобывающей промышленности было обусловлено снижением цен на цветные металлы на мировых рынках. В то же время, выросли объемы обрабатывающей промышленности и водоснабжения.

Рост добавленной стоимости в сельском хозяйстве составил 1,9% (ниже показателя того же периода предыдущего года на 1,0 пп), что было обусловлено, в основном, гибелью урожая абрикосов и прочих косточковых из-за неблагоприятных погодных условий.

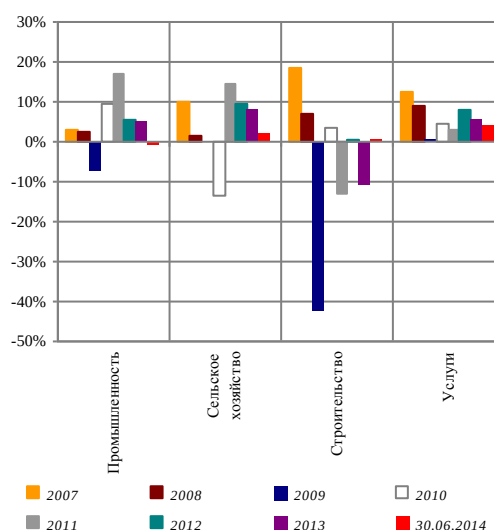
Рост добавленной стоимости в отрасли строительства составил 0,7%, чему в основном оказал содействие рост строительства, осуществляемого за счет средств организаций, международных кредитов, государственного бюджета и общин. В то же время, снизились объемы строительства, осуществляемого за счет средств населения и гуманитарной помощи.

Рост добавленной стоимости сферы услуг составил в годовом исчислении 4,1% за счет роста объемов оборота предоставленных услуг в сфере торговли, в частности, розничной и оптовой.

Частное потребление, рассматриваемое по части расходных компонентов ВВП, выросло в первом полугодии 2014 года на 1,4%. Медленный темп роста явился следствием сокращения темпов роста объемов частных трансфертов из РФ, а так же более низких, чем прогнозировалось, уровней внутренней экономической активности и государственных расходов. Государственное потребление уменьшилось на 2,0%.

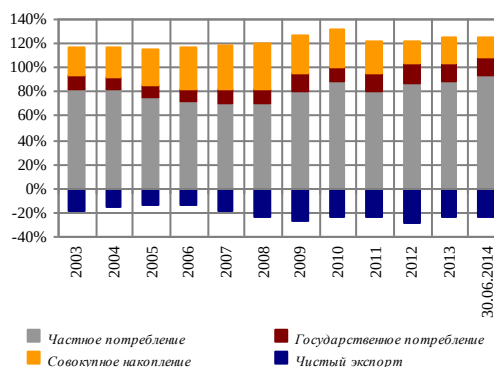
Инвестиционная активность в экономике была слабее прогнозов. Обусловлено это было сохранением низких уровней объемов выпуска в строительстве и общей деловой активности. В отчетном перио-

Годовой рост основных отраслей экономики



Источник: НСС РА.

Расходные компоненты ВВП
(удельный вес в ВВП)

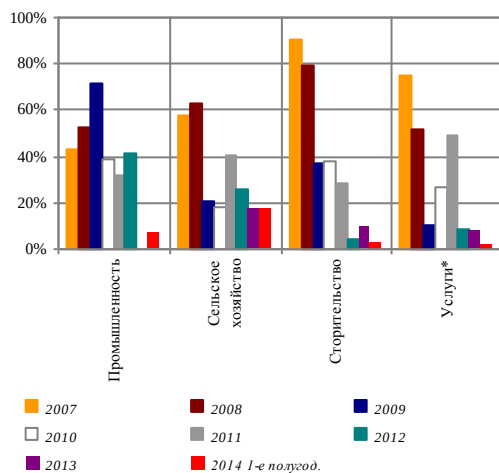


Источник: ЦБ РА.

⁷ Более подробно о развитии макроэкономической среды см. в "Обзоре инфляции, 2-й квартал 2014 г."

В первом полугодии 2014 года увеличились объемы кредитования сельского хозяйства и горнодобывающей промышленности.

Рост кредитования основных отраслей экономики



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

Источник: ЦБ РА.

де рост частных вложений составил в годовом исчислении 2,2%. Государственные вложения снизились на 15,6%.

В первом полугодии 2014 года кредитные вложения в экономику выросли по сравнению с концом года на 4,5%. Рост кредитного портфеля был отмечен почти во всех отраслях экономики. Наиболее высокими темпами выросли объемы кредитования сферы общественного питания и прочих сфер обслуживания, а также объемы кредитования сельского хозяйства - на 15,4% и 11,4% соответственно. Параллельно с ростом кредитных вложений доля неработающих кредитов в общем кредитном портфеле увеличилась на 1,3 пп и составила 5,6%, а наибольший процент неработающих кредитов был отмечен в отрасли строительства, общественного питания и промышленности, составив 10,4%, 7,9% и 5,8% соответственно.

Согласно опросам, проводимым ЦБ РА, во втором квартале 2014 года индекс деловой среды⁸ вырос на 1,9 пп и составил 57,1, что выше диапазона стабильности и свидетельствует об оптимистическом настрое среди предпринимателей по отношению к деловой среде.

Согласно данным Министерства финансов РА, на 30-е июня 2014 года внешний государственный долг РА составил в 3850,5 млн долларов США. Объем внешнего государственного долга РА снизился по сравнению с 31.12.2013 г. на 0,8% и составил 36,2% относительно ВВП. 81,9% внешних государственных кредитов РА – это кредитные средства, полученные от международных организаций, 17,6% – от иностранных государств, а оставшиеся 0,5% – кредиты, предоставленные коммерческими банками. Причем, в структуре кредитов вновь отмечается снижение кредитов с плавающей процентной ставкой, составивших к концу полугодия 20,0%.

Качественные показатели, характеризующие внешний долг РА

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	1-е полугодие 2014
Долг/ВВП (предел 50%)	22,3%	18,2%	14,0%	13,6%	35,7%	34,2%	36,4%	37,6%	37,5%	36,2%
Долг/Экспорт	77,6% (низкое долговое бремя)	79,8% (низкое долговое бремя)	81,6% (низкое долговое бремя)	89,8% (низкое долговое бремя)	221,7% (среднее долговое бремя)	170,31% (среднее долговое бремя)	148,0% (низкое долговое бремя)	150,0% (низкое долговое бремя)	139,4% (низкое долговое бремя)	128,7% (низкое долговое бремя)
Обслуживание долга/Экспорт	4,6% (низкое долговое бремя)	4,2% (низкое долговое бремя)	2,9% (низкое долговое бремя)	3,1% (низкое долговое бремя)	6% (низкое долговое бремя)	5,0% (низкое долговое бремя)	4,2% (низкое долговое бремя)	9,9% (низкое долговое бремя)	14,4% (низкое долговое бремя)	11,1% (низкое долговое бремя)
Процентные платежи/Экспорт	0,9% (низкое долговое бремя)	0,7% (низкое долговое бремя)	0,6% (низкое долговое бремя)	0,7% (низкое долговое бремя)	2,0% (низкое долговое бремя)	2,4% (низкое долговое бремя)	2,1% (низкое долговое бремя)	2,3% (низкое долговое бремя)	1,8% (низкое долговое бремя)	2,4% (низкое долговое бремя)

⁸ Диффузионный экономический индекс деловой среды, составляемый ЦБ РА на основе квартальных опросов об отраслях промышленности.

⁹ Показатель обслуживание долга/экспорт не включает досрочное погашение кредита РФ. С учетом указанного погашения показатель обслуживание долга/экспорт составит 30,7%.

В первом полугодии 2014 года качественные показатели, характеризующие внешний долг, в основном, улучшились, и согласно этим показателям РА продолжает оставаться страной с низким уровнем долгового бремени.

Фактические показатели государственного бюджета РА проявили в течение полугодия более слабый, чем планировалось, расширяющий характер.

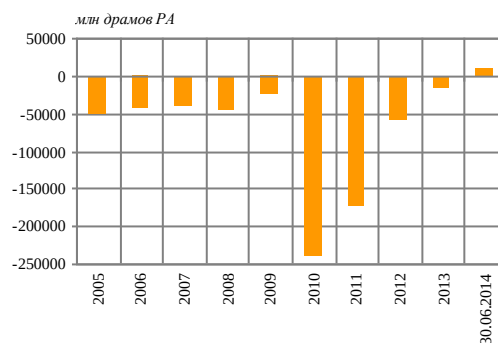
Согласно данным НСС РА, доходы государственного бюджета увеличились в первом полугодии 2014 года на 5,4% в годовом исчислении¹⁰, обеспечив почти полное исполнение доходов относительно квартальных пропорций государственного бюджета. Подобный рост был обусловлен ростом обладающих большим удельным весом в структуре налоговых доходов подстатей “Налог на добавленную стоимость” и “Подходный налог” – на 7,2% и 24,0% соответственно. Хотя рост по части расходов был наиболее существенным – 8,97%, однако объем исполнения расходов был ниже запланированного.

Таким образом, в результате меньшего, чем планировалось, исполнения расходов, в первом полугодии 2014 года сформировался профицит бюджета на 10,9 млрд драмов, вместо дефицита на 52,5 млрд драмов, предусмотренного для полугодия скорректированным планом. Соотношение профицита и ВВП составило в первом полугодии 2014 года 0,64%.

Учитывая ошутимое снижение цен на некоторые продовольственные товары в течение полугодия, а также нейтрализацию воздействия роста тарифов на электроэнергию в июле 2013 года, в первом полугодии 2014 года сформировалась низкая инфляционная среда, а в июне 12-месячная инфляция составила 1,8%, оказавшись под нижней границей целевого диапазона допустимых колебаний.

Качественные показатели, характеризующие внешний долг улучшились: РА продолжает оставаться страной с низким уровнем долгового бремени.

Дефицит (-) / проф ицит (+) государственного бюджета



Источник: НСС РА.

В июне 2014 года 12-месячная инфляция составила 1,8%, оказавшись ниже нижней границы целевого диапазона допустимых колебаний.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Согласно оценкам ЦБ РА, дефицит текущего счета платежного баланса вырос в первом полугодии 2014 года на 16,6% в годовом исчислении и составил 646,7 млн долларов США, вследствие роста дефицита торгового баланса, а также снижения чистых доходов. В первом полугодии 2014 года соотношение дефицита текущего счета и ВВП¹¹ выросло на 0,5 пп в годовом исчислении и составило по сравнению с тем же периодом предыдущего года 6,1%.

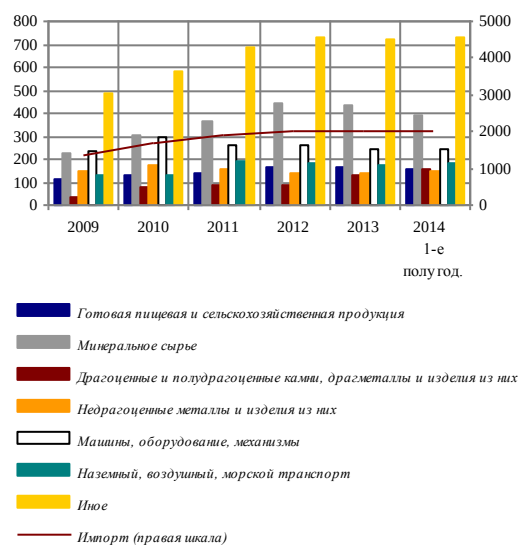
Согласно данным НСС РА в отчетном периоде внешний товарооборот увеличился на 1,2% и составил 2723,0 млн долларов США.

По данным ЦБ РА импорт товаров увеличился в годовом исчислении на 1,2% и составил 1706,52 млн долларов США, а импорт услуг – на 39,7% и составил 727,1 млн долларов США. Указанный высокий рост услуг был обусловлен пересмотром методики расчета статьи платежного баланса “Путешествия”.

В структуре импорта увеличились, в основном, объемы товаров групп “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгметаллы и изделия из них”, “Наземный, воздушный и водный транспорт”, “Машины, оборудование и механизмы”.

Долларовая стоимость экспорта товаров снизилась на 0,3% в годовом исчислении, составив 760,7 млн долларов США. В то же

Импорт Армении по группам товаров
(млн долларов США)

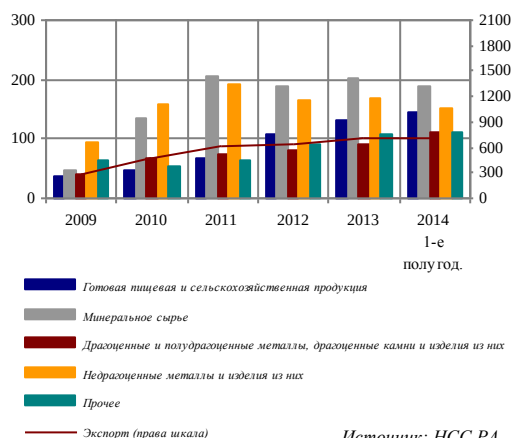


Источник: НСС РА.

¹⁰ Включая оборотные средства групп реализации проекта.

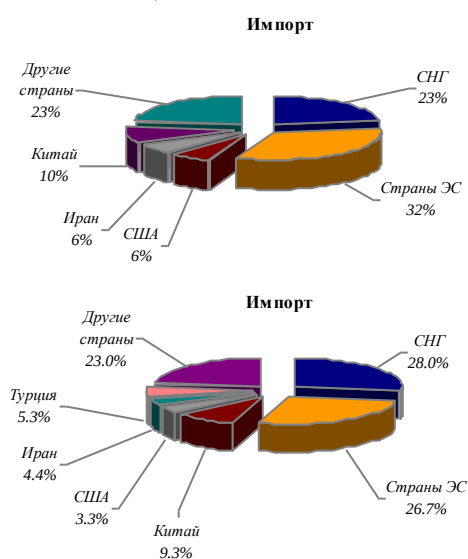
¹¹ Использован годичный показатель ВВП.

Экспорт Армении по группам товаров
(млн долларов США)



Источник: НСС РА.

Внешняя торговля РА по странам (на 30.06.2014 г.)



Источник: НСС РА.

время, экспорт услуг увеличился на 60,8% и составил 689,4 млн (вследствие вышеуказанного изменения методики).

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

Несмотря на небольшой рост объемов экспорта и импорта, дефицит торгового баланса вырос по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 2,5% и составил 8,9% относительно ВВП.

Как и в предыдущие годы, в первом полугодии 2014 года структура внешней торговли РА продолжает сохранять большие концентрации по странам. В частности, основными странами-партнерами остаются Россия и страны ЕЭС. Согласно данным НСС РА доля стран СНГ и стран ЕС в структуре экспорта снизилась на 2,4 пп и 2,8 пп соответственно, вследствие замедления экономического роста в этих странах. В то же время, доля прочих стран увеличилась на 5,1 пп. В частности, в структуре внешней торговли РА на 5,8 пп увеличился удельный вес Китая, а показатель объема экспортируемых товаров увеличился в первом полугодии в 2,5 раза. Большую долю в экспорте РА занимает также Германия (второе место среди лидирующих стран). Объем экспорта в эту страну увеличился по сравнению с предыдущим годом на 99,6%.

В структуре экспорта по группам товаров произошли следующие изменения: увеличилась доля готовой пищевой продукции и доля драгоценных и полудрагоценных камней, драгоценных металлов и изделий из них. Снизилась доля горнорудного производства и недрагоценных металлов и изделий из них. Сохранился высокий уровень концентрации, что увеличивает степень уязвимости горнорудной и пищевой промышленности, зависящей от возможных потрясений экономики какой-либо страны-партнера или мировой экономики. В структуре импорта основными странами-партнерами являются Российская Федерация, Китай, Турция. В структуре импорта доля стран СНГ и стран ЕС снизилась на 1,2 и 0,3 пп, и на 1,5 пп увеличилась доля прочих стран, в частности, Турции и Китая.

2.3. ЧИСТЫЕ ФАКТОРНЫЕ ДОХОДЫ И ЧАСТНЫЕ ТРАНСФЕРТЫ

В точки зрения стабильности финансовой системы РА большое значение имеют денежные переводы из-за границы.

В точки зрения стабильности финансовой системы РА большое значение имеют некоммерческие денежные переводы из-за границы. Объясняется это тем, что вышеуказанные денежные средства непосредственно влияют на жизненный уровень, расходы, кредитоспособность отдельных домохозяйств, следовательно, и на макроэкономическую и финансовую стабильность.

Начиная с 2008 года доля частных трансфертов в месячных денежных доходах, как городских, так и сельских домохозяйств постоянно росла: в настоящее время доля домохозяйств в расчете на одного человека составляет 9%¹². По результатам опросов ЦБ денежные переводы из-за границы получают 16% из опрошенных городских домохозяйств¹³.

¹² Источник: НСС РА, Социальная картина Армении и бедность, 2013.

¹³ Источник: ЦБ РА, Показатель доверия потребителей в 1-м и 2-м кварталах 2014 года. <https://www.cba.am/am/SitePages/statsscci.aspx>

В отчетном периоде соотношение некоммерческих денежных переводов к ВВП выросло по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 0,4 пп и составило 16,8%, что обусловлено медленным темпом роста денежных переводов. В частности, доходы сезонных работников и частные трансферты повысились всего лишь на 7,4% в годовом исчислении вместо 14,8% в предыдущем году¹⁴. Медленными темпами вырос также и приток чистых некоммерческих денежных переводов физических лиц через банковскую систему: в первом полугодии 2014 года рост составил 3,1% в годовом исчислении, тогда как в первом полугодии 2013 года он составлял 10,5%.

Замедление темпов роста указанных показателей обусловлено в большей мере снижением темпа роста переводов, получаемых из РФ, основными причинами которого являются спад отрасли строительства в первом полугодии 2014 года на 2,6% в годовом исчислении¹⁵ и ослабление российского рубля относительно доллара США на 11,3% в годовом исчислении. Несмотря на определенный спад, доля трансфертов из РФ в общем объеме денежных переводов продолжает оставаться достаточно большой (81,2%), что, в свою очередь, увеличивает экономическую уязвимость РА, зависящую от некоммерческих переводов из РФ.

Российская Федерация определенным образом облегчила процедуры пребывания граждан в своей стране. В частности, в июле 2014 года было подписано соглашение "О порядке пребывания граждан Российской Федерации на территории Республики Армения и граждан Республики Армения на территории Российской Федерации", предусматривающее для граждан Армении, временно пребывающих на территории РФ, освобождение от обязанности регистрации (постановки на учёт по месту пребывания) в компетентных органах государства въезда в течение 30 дней.

Учитывая оценки международных организаций по экономике РФ Центральный банк РА скорректировал прогноз темпа роста некоммерческих частных трансфертов в 2014 году в направлении снижения - 1,0-3,0%¹⁶.

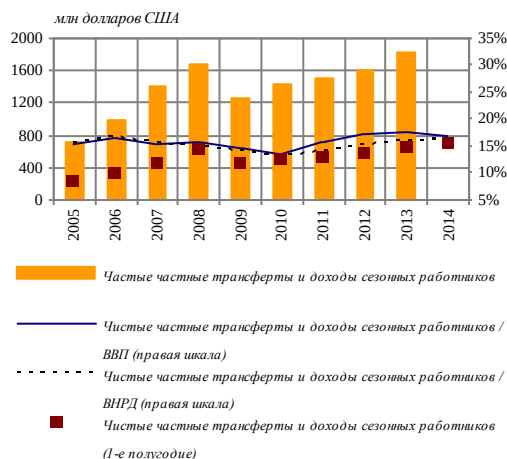
Таким образом, хотя рост некоммерческих денежных переводов в наблюдаемом периоде оказал, с точки зрения финансовой стабильности, содействие уменьшению рисков, вытекающих из сектора домохозяйств, однако сохранение в дальнейшем замедления темпа роста переводов может повлиять на усиление рисков, вытекающих из этого сектора.

2.4. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

С точки зрения обеспечения финансовой стабильности большое значение имеет уровень доходов домохозяйств, поскольку они не только непосредственно отражаются на должном выполнении домохозяйствами своих кредитных обязательств, но и считаются одним из основных источников банковских сбережений.

В течение полугодия приток некоммерческих денежных переводов увеличился, однако темпы роста были наиболее медленные.

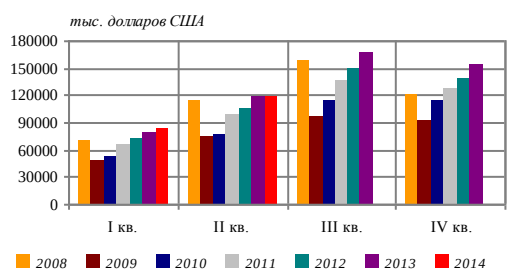
Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников



Источник: ЦБ РА.

Большая часть некоммерческих денежных переводов поступает из России, что значительно увеличивает зависимость экономики РА от экономических развитий РФ.

Чистые некоммерческие трансферты физических лиц по банковской системе



Источник: ЦБ РА.

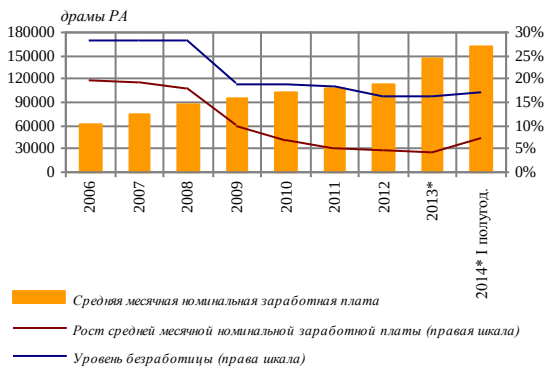
В течение полугодия увеличились как номинальные заработные платы, так и сбережения домохозяйств в банковской системе.

¹⁴ <https://www.cba.am/am/SitePages/statexternalsector.aspx>;

¹⁵ <http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/index>;

¹⁶ Источник: издание ЦБ РА "Обзор инфляции, 3/2014".

Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы



* Показатель рассчитан согласно закону РА "О подоходном налоге" (в силе 01.01.2013), согласно которому с 1-го января 2013 г. в платежи по оплате труда и приравненные к ним иные платежи включаются также суммы, уплачиваемые работодателем по линии обязательного социального страхования.

Источник: НСС РА.

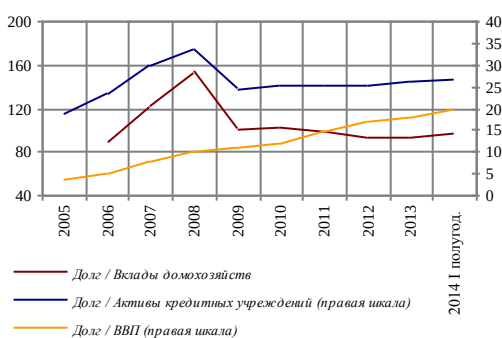
Индекс будущих условий и его компоненты



Источник: ЦБ РА.

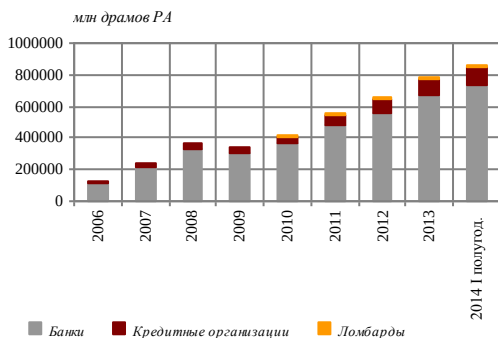
Был отмечен умеренный рост долгового бремени домохозяйств.

Показатели долга и доходов домохозяйств (%)



Источник: ЦБ РА.

Структура обязательств домохозяйств



Источник: ЦБ РА.

Согласно оценкам ЦБ, в наблюдаемом периоде уровень безработицы повысился на 0,8 пп и составил 17,0%, вследствие замедления темпа роста экономики. Большой проблемой на рынке труда остается вопрос занятости лиц в возрасте 31-50 лет, находящихся в поисках работы более одного года. В случае долгосрочной безработицы лиц указанной возрастной группы, возможность их трудоустройства может в дальнейшем ограничиться из-за потери профессиональных навыков и иных причин.

Номинальная заработная плата, которая составляет преобладающую часть номинальных денежных доходов домохозяйств в расчете на одного человека, выросла на 7,1% в годовом исчислении, как в государственном (5,4%), так и в частном (8,8%) секторах. По сравнению с предыдущим полугодием также повысился уровень реальной заработной платы, что в сочетании с ростом некоммерческих денежных переводов из-за границы, положительно отразилось на жизненном уровне и кредитоспособности домохозяйств. Тем не менее, в некоторых областях низкими остаются уровни, как занятости, так и номинальных заработных плат, что влияет на жизненный уровень населения этих областей, и, следовательно, на уровень финансовой вовлеченности.

Согласно оценкам ЦБ РА, ожидается, что номинальные заработные платы повысятся в 2014 году на 11,6%, ввиду ожидаемого ускорения темпа роста номинальных заработных плат во втором полугодии. Указанный рост, в сочетании с общей низкой инфляционной средой, приведет к повышению реальных доходов. В 2014 году ожидается рост безработицы на 0,3 пп, связанный с прогнозом сравнительно низкого экономического роста. Однако в 2015-2017 годах, параллельно с ускорением экономического роста, уровень безработицы постепенно снизится¹⁷.

Косвенную оценку экономического состояния и доходов населения можно получить также из компонентов индекса доверия потребителей¹⁸. Во втором квартале 2014 года индикатор будущих условий снизился и составил 49,9. Из показателей, характеризующих будущие условия, снизился показатель ожидания изменения финансового состояния, но благодаря росту остальных показателей, характеризующих будущие условия, индикатор будущих условий остается в диапазоне стабильности.

Параллельно с ростом номинальных доходов домохозяйств и притока частных трансфертов выросли также банковские вклады (19,7% г/г), доля которых в общих вкладах резидентов составила 68,6%. В банковских вкладах большой удельный вес сохраняют и валютные вклады (66,9%), что, с точки зрения коммерческих банков, ограничивает возможности вложения финансовых средств в драмовые активы.

Обязательства домохозяйств по финансовым учреждениям увеличились в годовом исчислении на 19,3%. Вследствие наиболее высокого роста долга домохозяйств относительно ВВП, выросло соотношение долга и ВВП, составив 19,9%, что является довольно низким показателем по сравнению с европейскими странами.

В течение наблюдаемого периода, по сравнению с предыдущими двумя годами, увеличение темпов роста объемов как ипотечного, так и потребительского кредитования проходило наиболее медленно. Рост потребительского кредитования наблюдался по всем видам

¹⁷ Источник: издание ЦБ РА Обзор инфляции, 3/2014".

¹⁸ Источник: итоги опроса ЦБ РА среди домашних хозяйств о показателях величины наличной инвалюты и долга, проведенного во втором квартале 2014 года.

кредитов, в результате структура потребительских кредитов осталась почти без изменений. Результаты опросов ЦБ РА показали¹⁹, что потребительское кредитование остается наиболее предпочтительным направлением кредитования для финансовых учреждений, благодаря чему сохраняется высокая конкуренция по части этих кредитов. Продолжилось совершенствование процедур кредитования, улучшение предлагаемых условий, а также увеличение сроков погашения предоставляемых кредитов. В течение года также ожидается рост потребительских кредитов, обусловленный предполагаемым ростом как спроса, так и предложения, что, однако, может увеличить долговое бремя домохозяйств, и, в случае недостаточно высокого роста реальных доходов, привести к ухудшению качества кредитного портфеля банков и кредитных организаций. Росту ипотечного кредитования способствовало кредитование на покупку недвижимости, более 50,0% которого составляют инвалютные кредиты, что может повысить кредитные риски, обусловленные инвалютным риском, среди заемщиков с доходами в национальной валюте. С точки зрения финансовой стабильности положительную роль играет увеличение срока погашения кредитов на приобретение недвижимости, поскольку это способствует сокращению бремени обслуживания долга по линии ипотечных кредитов и повышению показателя возврата этих кредитов.

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 2014 года объем рефинансированных кредитов со стороны указанных учреждений составил примерно 20% общего ипотечного портфеля. Хотя спрос на ипотечные кредиты вырос, однако темпы упрощения процедур снизились²⁰. Дальнейшей активизации ипотечного рынка значительно мешают неблагоприятные ожидания банков, касающиеся рынка недвижимости.

Удельные веса неработающих кредитов в общем объеме потребительских и ипотечных кредитов, выданных домохозяйствам со стороны кредитных организаций, выросли. В потребительских кредитах выросли удельные веса неработающих кредитов, выданных как в инвалюте, так и в драмах, а в ипотечных кредитах рост был отмечен преимущественно по части инвалютных кредитов на покупку недвижимости. Следовательно, существенным для кредитных организаций является кредитный риск, который вытекает из валютного риска.

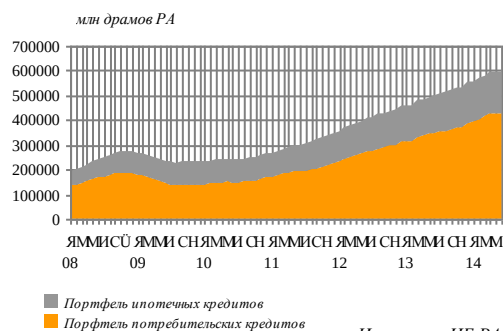
2.5. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

С точки зрения финансовой стабильности, развития рынка недвижимости играют большую роль, они могут существенно воздействовать на уровень благосостояния населения и на финансовые учреждения. Причина в том, что недвижимость является, с одной стороны, альтернативой финансовым вложениям, а с другой стороны, средством залога для кредитов.

¹⁹ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”, проведенных в 2014 году.

²⁰ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”, проведенных в 2014 году.

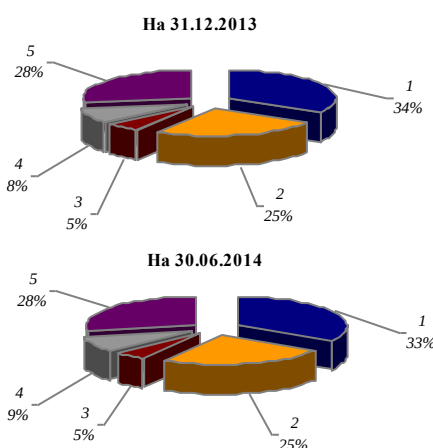
Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций



Источник: ЦБ РА

Особенно большим был объем потребительского кредитования домохозяйств.

Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА



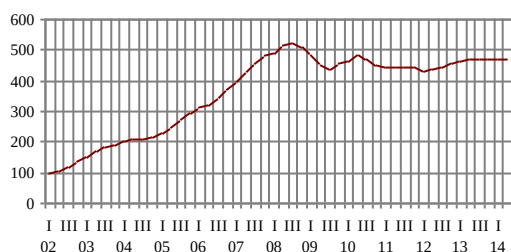
1. Карточные кредиты 2. Кредиты под залог золота.
3. Автокредиты. 4. Кредиты на покупку бытовой и компьютерной техники 5. Другие потребительские кредиты.

Источник: ЦБ РА.

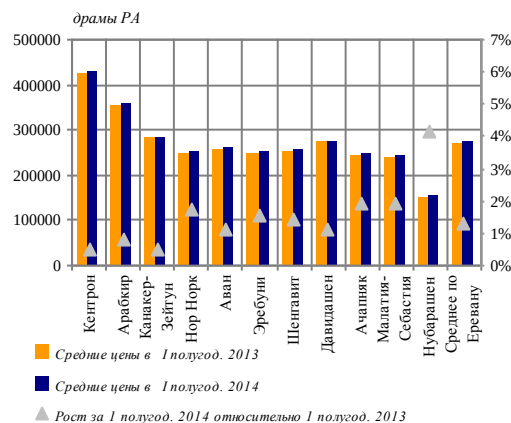
Риски, вытекающие из кредитного портфеля домохозяйств, продолжали оставаться на регулируемом уровне.

В первом полугодии 2014 года цены на квартиры почти не изменились.

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



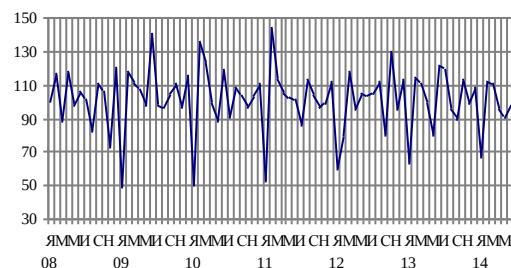
Цены на квартиры в Ереване по районам (1 кв. м)



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

Судя по количеству сделок купли-продажи, на рынке недвижимости была отмечена активность, однако риски, сопряженные с реализацией залога, сохранились.

Индекс купли-продажи недвижимости



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

Низкий платежеспособный спрос на недвижимость ограничивает дальнейшую активность рынка недвижимости.

Общие объемы сдаваемых в эксплуатацию жилых зданий сократились.

В первом полугодии 2014 года, по сравнению с предыдущим полугодием и первым полугодием предыдущего года, на рынке недвижимости цены на квартиры повысились соответственно на 0,3% и 1,3%²¹, что было обусловлено, ростом цен на квартиры, в основном, в районах Нубарашен, Ачапняк и Эребуни города Еревана. Цены на квартиры в городах областей республики почти не изменились.

Коммерческие банки РА, исходя из необходимости управления своими рисками, продолжили придерживаться консервативного подхода, сохранив соотношение кредита и залога, в основном, в пределах 60-80%. Благодаря этому подходу риски, обусловленные волатильностью цен на недвижимость, с точки зрения финансовой стабильности, не были существенными (см. в подразделе “Рыночный риск коммерческих банков”).

В первом полугодии 2014 года, по сравнению с первым полугодием 2013 года, количество сделок купли-продажи квартир в Ереване увеличилось на 23,3%, тогда как по сравнению во втором полугодием количество сделок уменьшилось на 5,2%. Аналогичными вышесказанному были и развития в областях. В частности, по сравнению с первым полугодием 2013 года количество сделок увеличилось на 9,5%, а по сравнению во втором полугодием - уменьшилось на 13,7%.

Согласно опросам ЦБ²², купля-продажа была сравнительно активной на вторичном рынке недвижимости, тогда как активность рынка новостроек оценивается достаточно низко. Согласно опрошенным предприятиям, риск реализации залога продолжает оставаться сравнительно высоким.

В целом, основной причиной замедления темпов роста активности рынка недвижимости является низкий уровень платежеспособного спроса, обусловленный сравнительно низким уровнем роста доходов населения. С этой точки зрения существенное содействие оказали кредиты, предоставляемые финансовыми организациями, на приобретение недвижимости (подробнее см. в подразделе “Доходы домашних хозяйств и долговое бремя”).

С точки зрения оживления спроса, положительное значение имеет рост сроков погашения ипотечных кредитов, отмеченный с 2008 года, который обеспечивает доступность ипотечных кредитов для заемщиков с низким уровнем платежеспособности.

Что касается предложения недвижимости, то в первом полугодии 2014 года наблюдалось сокращение общего объема сдачи в эксплуатацию зданий на 10,7% в годовом исчислении, обусловленное сокращением объемов сдачи в эксплуатацию зданий, построенных на средства организаций.

Объемы сдачи жилых домов, построенных на средства населения, за последние годы выросли, в результате их доля в общем объеме сдаваемых в эксплуатацию жилых домов увеличилась и составила 88,6%.

²¹ 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.

²² Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”, проведенных в течение 2014 года.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

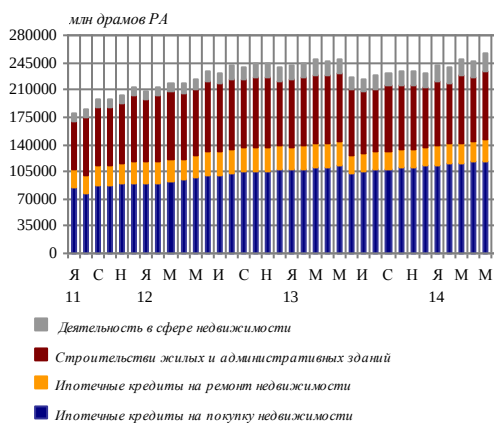
Источник финансирования	Сданные в эксплуатацию жилые дома в первом полугодии 2014 года (кв. м)	Удельный вес в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с первым полугодием 2013 годом
Итого, в том числе:	59782	100%	-10,7%
Государственный бюджет	0	0	0
Средства организаций	6802	11,4%	-53,5%
Средства населения	52980	88,6%	1,3%

Источник: НСС РА

В наблюдаемом периоде был отмечен 13,0% рост кредитов, предоставленных банками и кредитными организациями на строительство жилых и административных зданий. В то же время, доля неработающих кредитов в указанном кредитовании снизилась в общем объеме кредитования на 2,2 пп и составила 8,7%. Учитывая небольшой удельный вес кредитов, выделенных на строительство жилых и административных зданий, в общем объеме кредитования, можно заключить, что риски, связанные с этой деятельностью, не могут оказать существенного воздействия на финансовую стабильность РА.

В первом полугодии 2014 года наблюдалось уменьшение доли неработающих кредитов, выданных на строительство жилых и административных зданий.

Объем кредитования рынка недвижимости



Источник: ЦБ РА.

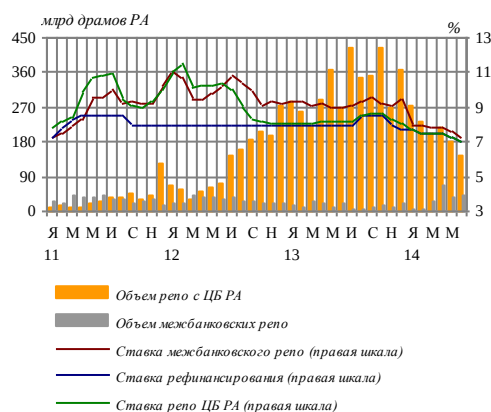
ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2014 года был отмечен экономический рост, однако темп роста замедлился, обусловленный как замедлением экономической активности основных стран партнеров, так и слабой внутренней инвестиционной средой и неблагоприятными погодными условиями. Росту экономики в основном оказала содействие сфера услуг, а темп роста остальных отраслей экономики был сравнительно низким. В течение полугодия сформировалась низкая инфляционная среда, обусловленная существенным снижением цен на определенные продовольственные товары, а также нейтрализацией воздействия роста цен на энергоносители в июле 2013 года. На жизненный уровень домохозяйств существенное воздействие по-прежнему оказал рост некоммерческих денежных переводов, который, однако, был ниже показателя предыдущих лет. В целом, ввиду внешних и внутренних развитий, в 2014 году имеются риски для замедления экономического роста, которые могут негативно воздействовать на финансовую стабильность.

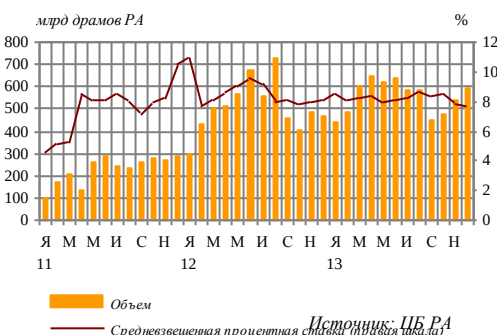
3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

На финансовом рынке РА процентные ставки продолжали проявлять тенденцию к снижению.

Среднемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо

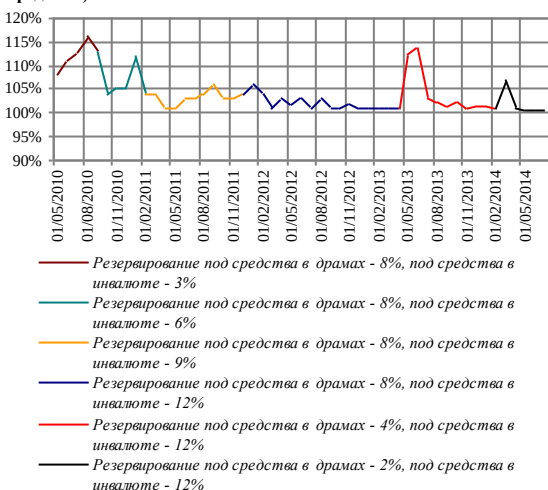


Объем и средневзвешенная процентная ставка операций, совершенных на площадке кредитных ресурсов



Источник: ЦБ РА

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



3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

В первом полугодии 2014 года инфляция продолжала снижаться быстрее, чем ожидалось, что было обусловлено низкими темпами экономического роста и сезонным снижением цен на определенные продовольственные товары. В создавшейся ситуации ЦБ постепенно снизил в течение первого полугодия 2014 года процентную ставку рефинансирования в целом на 0,75 пп, установив ее в июне на уровне 7,0%. Другим шагом ослабления денежно-кредитных условий явилось сокращение с марта 2014 года нормы обязательного резервирования по обязательствам в национальной валюте с 4% до 2%.

Параллельно со снижением процентной ставки рефинансирования и нормы обязательного резервирования по обязательствам банков РА, была снижена также ставка основного инструмента ЦБ, а также была продолжена тенденция снижения краткосрочных процентных ставок финансового рынка.

Изучение кривой доходности²³ показывает, что к концу полугодия, по сравнению с концом 2013 года, на вторичном рынке снизилась доходность краткосрочных облигаций и повысилась доходность долгосрочных облигаций.

На динамику снижения процентных ставок краткосрочных государственных облигаций оказали воздействие как политика ЦБ, так и политика Министерства финансов РА по управлению государственным долгом. Рост ставок в долгосрочном отрезке кривой доходности обусловлен, в основном, корректировкой снижения процентных ставок в предыдущем году. В результате, доходность до погашения краткосрочных и долгосрочных облигаций (спред)²⁴ повысилась в течение полугодия на 1,0 пп и составила к концу года 3,5%.

Для наглядного представления тенденций рынка государственных ценных бумаг, ЦБ построил индексы государственных купонных облигаций²⁵ (см. таблицу).

²³ Кривая доходности ГО – это взаимосвязь между доходностью государственных облигаций и сроком, оставшимся до погашения. С июля 2013 года ЦБ РА применяет новый подход построения кривой доходности, согласно которому кривая доходности строится по статистической параметрической модели Нельсона-Сиггеля, которая использует одну функцию для описания всего множества спот-ставок на различных сроках до погашения.

²⁴ В качестве краткосрочных рассматриваются облигации со сроком погашения 6 месяцев, в качестве долгосрочных – облигации со сроком погашения 10 лет.

²⁵ Для государственных купонных облигаций рассчитываются пять индексов – 4 купонных, 1- дисконтный. Купонные индексы – это G03, G05, G5I, в которые включены облигации со сроками погашения от 0 до 3 лет, от 0 до 5 лет, от 5 и более лет, соответственно, и индекс GMI, который представляет собой индекс купонной облигации. В индексы включены облигации, выпущенные в драмах Министерством финансов РА, с полугодовым фиксированным купоном и объемом оборота в 1 млрд драмов и более. В дисконтный индекс TVI включены дисконтные облигации со сроком погашения от одной недели и выше с объемом оборота 400 млн драмов и более. Подробнее см. www.cba.am.

Показатели, характеризующие государственные облигации на 30.06.2014 г.

Показатель	TBI	G03	G05	G5I	GMI
Модифицированная дюрация (modified duration)	0.37	1.32	1.71	5.94	3.08
Доходность, взвешенная по риску	7.7	8.86	9.29	11.45	10.64
Средний срок погашения (год)	0.39	1.52	2.04	12.54	5.39
Средний взвешенный купон (%)	-	11.23	11.08	11.97	11.36
Рыночная стоимость ГО (млн драмов)	10200	138791	182237	87400	269637
Изменение рыночной цены индекса при +/- 1% изменении доходности (млн драмов РА)	37	1842	3113	5192	8305
Изменение рыночной цены индекса в размере стандартного отклонения в случае изменения доходности (млн драмов РА) ²⁶	7	301	774	1657	2038

Показатели, характеризующие облигации портфелей коммерческих банков на 30.06.2014

Показатель	TBI	G03	G05	G5I	GMI
Объем ГО, имеющихся в наличии для продажи (млн драмов)	5819	63631	89471	30280	119791
Удельный вес в общем портфеле (%)	4,9	53,1	74,7	25,3	100
D _м	0,33	1,58	2,00	5,53	2,89
Изменение цены +/- (млн драмов)	19,2	1004,5	1788,5	1675,4	3463,8
Изменение доходности портфеля в размере стандартного отклонения, в случае изменения (млн драмов)	4,2	186,6	481,8	505,9	788,9

На конец первого полугодия 2014 года дюрация (modified duration) государственных купонных облигаций, находящихся в обращении, составила 3,08, а средний срок погашения – 5,39 года. Те же показатели для дисконтных облигаций составили соответственно 0,37 и 0,39 года.

При изменении доходности ГО на 1%, вероятный ущерб/прибыль инвесторов может составить примерно 8,3 млрд драмов РА, или 3,0% рыночной цены государственных облигаций, причем преобладающая часть изменения ожидается по части долгосрочных облигаций ввиду того, что они наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок.

Операции, осуществленные в первом полугодии 2014 года на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги²⁷ (включая операции репо, реверсные репо, исключая операции с ЦБ РА), выросли по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 26,8% и составили 1 трлн 529 млрд драмов РА. Операции купли-продажи ценных бумаг составили 21,0%.

В первом полугодии 2014 года уровень ликвидности рынка ГО (согласно показателю, характеризующему уровень ликвидности)²⁸ был, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, менее волатильным. В июне 2014 года показатель ликвидности рынка ГО превысил средний полугодовой показатель на 1,8.

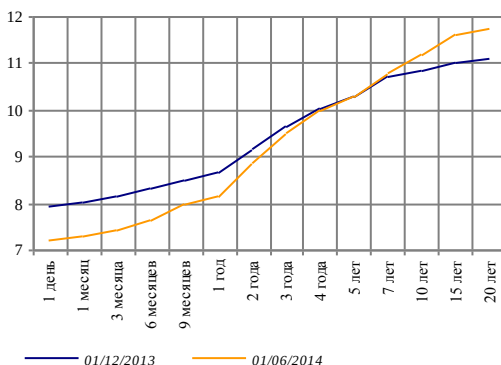
²⁶ Стандартное отклонение взвешенной по риску доходности в течение 01/12/2013 - 30/06/2014 гг.

²⁷ На 30.06.2014 г. лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 21 коммерческий банк, 8 инвестиционных компаний и 3 управляющих инвестиционным фондом.

²⁸ 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.

Анализ динамики кривой доходности показывает, что доходность ГО снизилась в краткосрочном отрезке.

Изменение кривой доходности

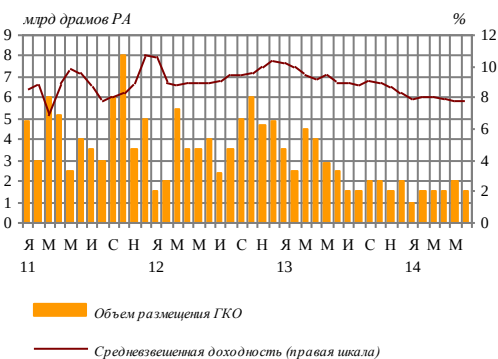


Спред облигаций со сроком погашения 6 месяцев и 10 лет

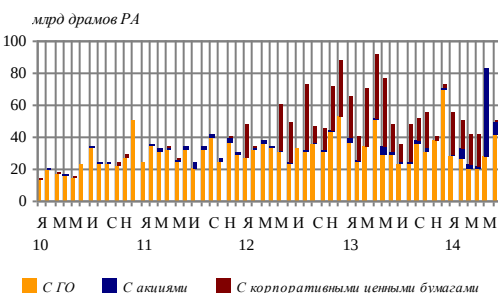


Источник: ЦБ РА.

Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная доходность

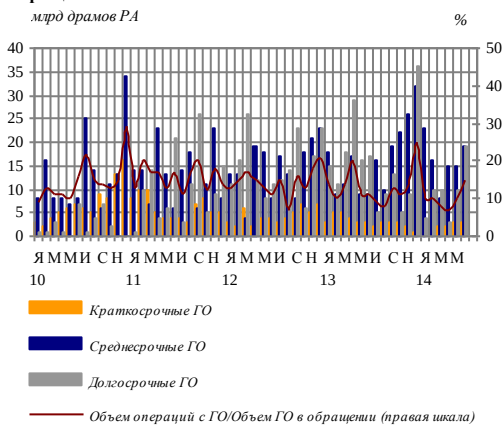


Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги



Источник: ЦБ РА.

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



Источник: ЦБ РА.

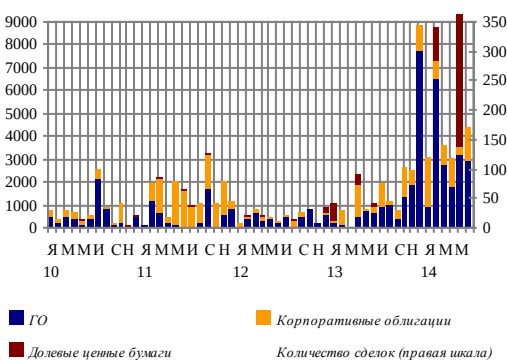
Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги



Источник: ЦБ РА.

На регулируемом рынке был отмечен рост сделок.

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



Источник: ЦБ РА.

В общем объеме операций купли-продажи государственных ценных бумаг удельный вес операций со среднесрочными и долгосрочными ГО составил 59,2% и 34,6% соответственно, а операций с краткосрочными облигациями – 6,2%.

Операции репо и реверсные репо (без операций с ЦБ РА), осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги, увеличились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 8,9% и составили 1 трлн 208 млрд драмов РА, причем почти все операции репо были осуществлены с государственными ценными бумагами. Операции репо с корпоративными облигациями составили всего лишь 0,1% общего объема.

В первом полугодии 2014 года общий оборот операций купли-продажи ценных бумаг и операций репо на регулируемом рынке составил 54,1 млрд драмов РА, из которых 98% составили операции купли-продажи.

В структуре операций купли-продажи и операций репо, осуществленных на регулируемом рынке, преобладали операции с акциями 52,3%, что обусловлено изменением акционера одного подотчетного эмитента. Операции купли-продажи, осуществленные с государственными и корпоративными облигациями, составили 33,4% и 14,3% соответственно.

Доля регулируемого рынка в структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных с начала года лицами, оказывающими инвестиционные услуги, составила 16,5%.

В первом полугодии 2014 года соотношение капитализации рынка ценных бумаг и ВВП составило 2,2%, увеличившись по сравнению с концом предыдущего года на 0,7 пп. Рост капитализации также обусловлен изменением акционера одного подотчетного эмитента. Соотношение валового оборота рынка ценных бумаг и ВВП составило 7,32%.

3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В первом полугодии 2014 года на валютном рынке РА обменный курс драма РА к доллару США не проявил существенной волатильности. В то же время, в условиях монетарной политики, проводимой иностранными государствами, и политико-правовых разработок, была отмечена определенная волатильность драма к национальным валютам этих стран (евро, российский рубль, украинская гривна). Средний рыночный обменный курс драма РА к доллару США составил 411,94 драма, укрепление по сравнению с тем же периодом предыдущего года составило 0,1%. Средний полугодовой рыночный обменный курс драма РА к евро ослаб на 4,1%, а к рублю РФ укрепился на 12,9%, составив 564,47 и 11,77 драмов РА соответственно.

В первом полугодии 2014 года средний номинальный эффективный обменный курс укрепился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 8,4%, а реальный эффективный обменный курс - на 8,1%²⁹.

²⁹ Для изучения динамики обменного курса драма, а также внешней конкурентоспособности РА, рассматриваются также номинальный эффективный и реальный эффективный обменные курсы, рассчитываемые на базе соответствующих весов, которые приходятся на долю 12 основных стран-партнеров во внешнем товарообороте (зона евро, Россия, Украина, Южная Корея, Болгария, Швейцария, Иран, США, Турция, Грузия, Япония, Китай).

Прибыль банковской системы от купли-продажи инвалюты составила в течение полугодия 6,5 млрд драмов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Ответными действиями ЦБ РА на отмечаемое с начала 2014 года быстрое снижение темпов инфляции и сохраняющуюся тенденцию слабой активности явилось ослабление денежно-кредитных условий: процентная ставка рефинансирования была снижена в целом на 0,75 пп и установлена на уровне 7,0%.

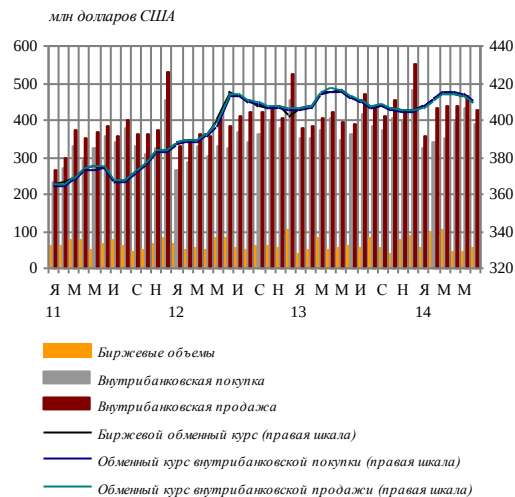
Вместе с ослаблением денежно-кредитных условий продолжилась тенденция снижения краткосрочных ставок на финансовом рынке. Процентные ставки на рынке государственных краткосрочных облигаций также отреагировали на изменение ставки политики ЦБ.

На вторичном рынке ценных бумаг выросли объемы операций купли-продажи ценных бумаг и репо, осуществляемые лицами, оказывающими инвестиционные услуги.

Развития на валютном рынке были направлены в основном, на укрепление валюты.

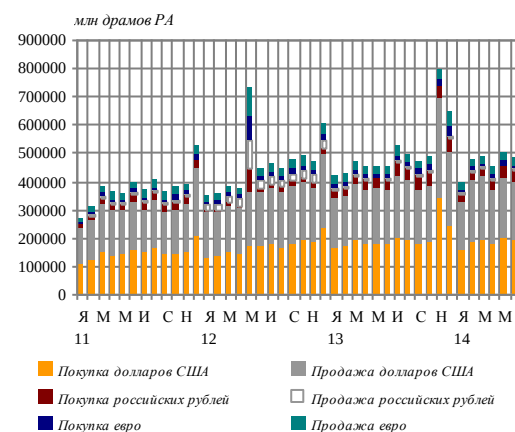
В первом полугодии 2014 года отмеченные на финансовых рынках развития оказали максимальное содействие обеспечению финансовой стабильности и не создали новых рисков для нее.

Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА



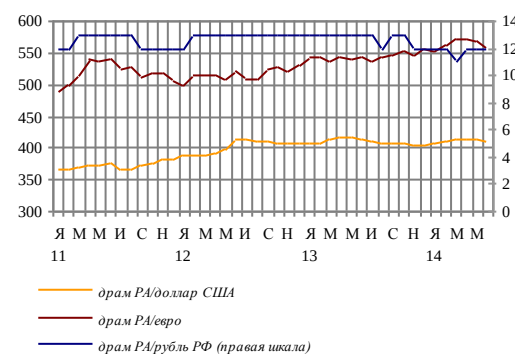
Источник: ЦБ РА.

Операции на валютном рынке РА - по валютам



Источник: ЦБ РА.

Обменные курсы на валютном рынке РА (драмы РА)

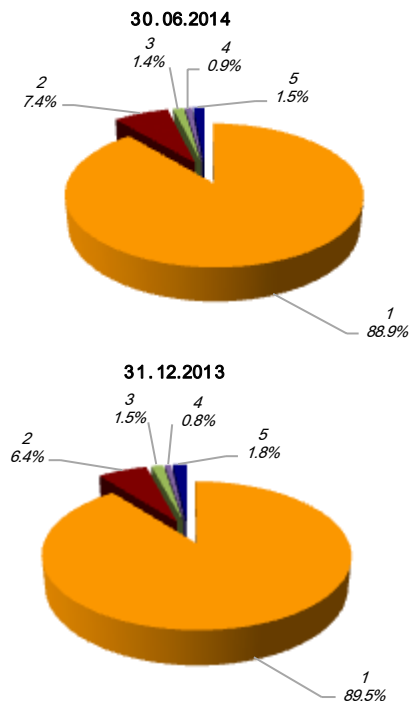


Источник: ЦБ РА.

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

Банки остаются крупнейшими участниками финансовой системы.

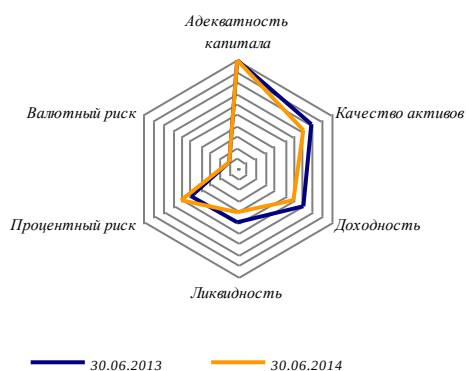
Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям



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

Источник: ЦБ РА.

Карта стабильности банковской системы



В первом полугодии 2014 года соотношение кредитов финансовой системы и ВВП увеличилось по сравнению с 2013 годом на 0,8 пп и составило 43,6%, а соотношение активов финансовой системы и ВВП снизилось на 2,3 пп и составило 74,8%. На долю банковской системы РА приходится 88,9% активов финансовой системы, и в этом смысле, с точки зрения оценки финансовой стабильности Армении, чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков, связанных с деятельностью банковской системы. Активы страховых компаний, участников рынка ценных бумаг, а также прочих учреждений финансовой системы продолжают оставаться достаточно небольшими по сравнению с банковской системой, и вероятность воздействия их деятельности на стабильность финансовой системы Армении мала.

По сравнению с предыдущим годом темп роста кредитного портфеля банковской системы снизился, что способствует сдерживанию кредитного риска с точки зрения обеспечения финансовой стабильности.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

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

Показатели карты стабильности банковской системы³⁰ второго квартала 2014 года, изменились по сравнению с тем же периодом 2013 года. Положительный сдвиг был отмечен в показателях качества активов, доходности и ликвидности, существенно снизился показатель процентных ставок. Показатели адекватности капитала и валютного риска не изменились (подробнее см. в подразделах “Кредитный риск”, “Риск ликвидности”, “Рыночный риск”, “Адекватность и доходность капитала”).

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

В первом полугодии 2014 года темпы роста банковских показателей уступили темпу роста номинального ВВП, в результате было отмечено небольшое снижение показателей, характеризующих уро-

³⁰ В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие адекватность капитала, качество активов, ликвидность, рентабельность, риск процентной ставки и валютный риск. До внесения на карту показатели были нормированы по шкале 1-10 и рассчитаны согласно методологии МВФ. Приближение величины показателя к центру карты свидетельствует об уменьшении риска, удаление от центра – об увеличении риска. Карта стабильности банковской системы не отражает уровень финансовой стабильности, она всего лишь дает общее представление об изменении уровней включенных в нее рисков, то есть показывает их повышение или снижение.

вень посредничества банковской системы, за исключением соотношения кредитов и ВВП. Соотношения активов банковской системы и ВВП, вкладов и ВВП, денежной массы и ВВП снизились по сравнению с концом года на 2,5, 0,7 и 2,5 пп и составили соответственно 66,5%, 35,0% и 34,0%. Соотношение кредитов, предоставленных экономике и ВВП, увеличилось на 0,5 пп и составило 40,6%.

Общий капитал банковской системы увеличился в течение полугодия на 3,8% (17,1 млрд драмов), а общие активы снизились на 0,7% (20,6 млрд драмов). В результате соотношение общего капитала и активов (показатель левериджа), увеличилось на 0,7 пп и составило 16,2%. Рост общего капитала был, в основном, обеспечен за счет увеличения чистой прибыли на 18,3 млрд драмов РА. В течение полугодия 4 банка повысили уровень уставного капитала в целом на 19,8 млрд драмов, из которых 7 млрд драмов были пополнены за счет внешних источников. Удельный вес долевого участия нерезидентов в уставном капитале банковской системы снизился на 7,4 пп и составил 67,2%, вследствие изменения статуса резидентности в результате изменения центра экономических интересов акционера одного из банков.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31.12.11	31.12.12	31.12.13	30.06.14
Общие активы	0,0775	0,0787	0,0699	0,0710
Общие обязательства	0,0792	0,0705	0,0727	0,0734
Общий капитал	0,0644	0,0637	0,0613	0,0628

Источник: ЦБ РА

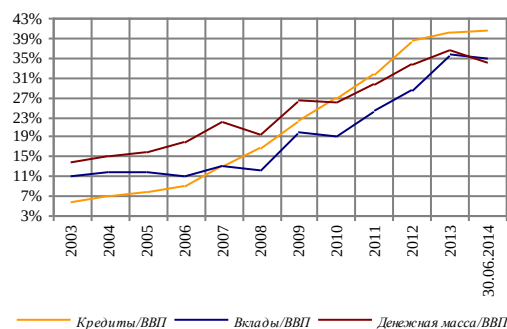
Согласно индексу Герфиндаля-Гиршмана, характеризующему концентрацию в банковской системе по части некоторых общих характеристик (активы, обязательства, капитал, кредиты, вклады)³¹, концентрация в системе сохранилась на низком уровне, что ограничивает вероятность воздействия риска концентрации на финансовую стабильность.

Доли активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков из действующих в Армении 22 банков³² выросли по сравнению с концом предыдущего года на 2,0, 2,2 и 1,2 пп, составив к концу года соответственно 41,3%, 42,0% и 37,7%.

4.1.2. Кредитный риск

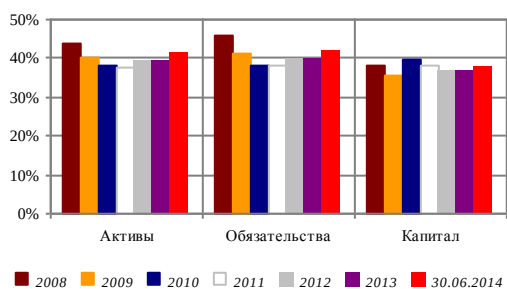
Кредитный риск остается одним из важнейших рисков для финансовой стабильности банковской системы РА. Доля кредитного риска взвешенных по риску активов коммерческих банков составляет 91,2%, почти не изменившись по сравнению с концом преды-

Уровень финансового посредничества



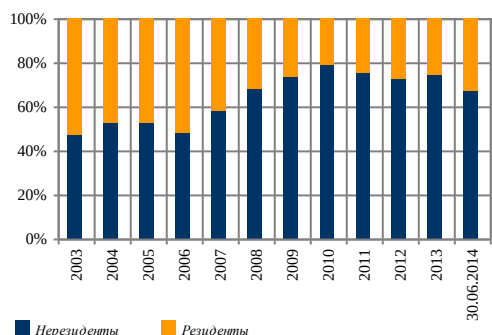
Источник: ЦБ РА.

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



Источник: ЦБ РА.

Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА



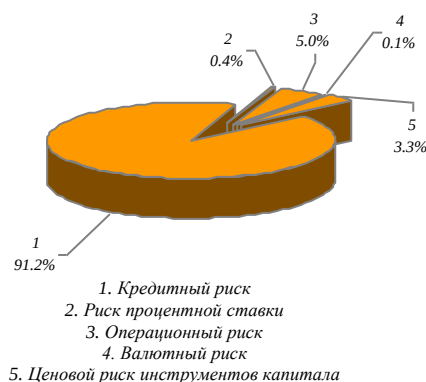
Источник: ЦБ РА.

Темп роста кредитного портфеля замедлился.

³¹ Индекс Герфиндаля-Гиршмана может принимать значения от 0 до 1 и характеризует концентрацию (величины, близкие к 0, означают низкую степень концентрации).

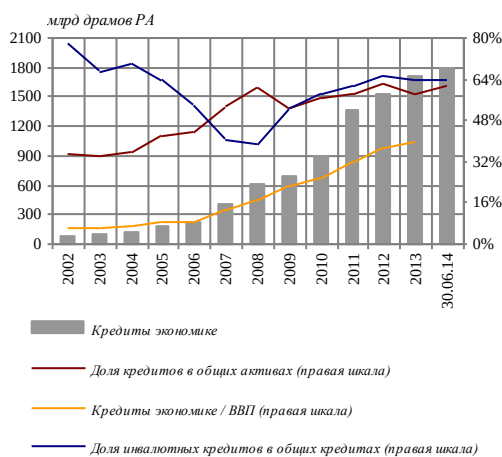
³² В РА действует 21 коммерческий банк и 1 банк развития (ОАО Всеармянский банк).

Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете адекватности капитала банковской системы на 30.06.2014.



Источник: ЦБ РА.

Объемы кредитов, предоставляемых банковской системой экономике



Источник: ЦБ РА.

Изменение удельного веса неработающих кредитов в кредитах, выданных экономике – по сегментам (конец стрелки – по состоянию на 30.06.2014 г., начало – по состоянию на 31.12.2013 г. 31.12.2012 г.)



Источник: ЦБ РА.

дущего года (на 31.12.2013 - 91,1%). В этом смысле очень важно правильно управлять кредитным риском.

Кредиты, предоставленные экономике в первом полугодии 2014 года, увеличились на 4,5%. Рост кредитного портфеля был отмечен почти во всех отраслях экономики, за исключением отраслей транспорта и связи и торговли, где кредитные вложения снизились на 10,9% и 2,5% соответственно. Наибольший темп роста был отмечен по кредитам, выданным сфере общественного питания и прочим сферам обслуживания, сельскому хозяйству и по потребительским кредитам: соответственно 15,4%, 11,4% и 10,2%. На конец полугодия большой удельный вес в кредитном портфеле имели потребительские кредиты, кредиты, выданные промышленности и торговле: соответственно 21,6%, 20,7% и 18,4%.

С точки зрения рисков кредитных вложений, удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей (классов “контролируемые”, “нестандартные” и “сомнительные”) в общем кредитном портфеле повысился по сравнению с концом года на 1,3 пп и составил 5,6%. Рост удельного веса неработающих кредитов и дебиторских задолженностей произошел, в основном, за счет роста удельного веса кредитов класса “контролируемые”, чему большое содействие оказал быстрый рост кредитного портфеля за последние 3 года (в среднем на 30% в год). В этом смысле тенденция замедления темпа роста кредитного портфеля играет большую роль для сдерживания кредитного риска.

В течение полугодия был отмечен относительно высокий рост удельного веса неработающих активов по кредитам, выданным промышленности, по ипотечным кредитам и кредитам, выданным строительству: они увеличились на 2,2, 22, и 21, пп, составив соответственно 5,8%, 6,4% и 10,4%. На конец первого полугодия удельный вес неработающих ипотечных кредитов, кредитов, выданных строительству и промышленности в общем объеме неработающих кредитов составил соответственно 8,5%, 10,1% и 19,6% (на 31.12.2013 - 7,6%, 11,5% и 16,7%). В условиях сохранения стабильных удельных весов кредитов, выданных промышленности, и ипотечных кредитов в общем кредитном портфеле, вырос удельный вес кредитов, выданных указанным отраслям, в общем объеме кредитного портфеля по части неработающих кредитов. В то же время, уменьшилось содействие кредитов, выданных строительству, формированию неработающих кредитов в кредитном портфеле, вследствие снижения доли этой отрасли в кредитном портфеле.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в общем кредитном портфеле и дебиторских задолженностях³³, увеличилась по сравнению с концом года на 1,0 пп и составила 8,3 пп. По сравнению с первым полугодием предыдущего года соотношение чистых отчислений в резерв по возможным потерям по активам и общих активов снизилось 0,1 пп и составило 0,7%.

Индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики не изменился и составил 0,12 единиц. Указанный показатель свидетельствует о небольшой концентрации распределения кредитов в банковской системе. Среднее значение этого показателя

³³ Согласно методике МВФ, удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в общих кредитах и дебиторских задолженностях рассчитывается как соотношение “нестандартных”, “сомнительных” и “безнадежных” кредитов и общих кредитов и дебиторских задолженностей.

теля по банкам не изменилось, составив 0,17 единиц. Высокое значение среднего показателя по банкам по сравнению с показателем отраслевой концентрации банковских кредитов свидетельствует об относительно высоком уровне отраслевой концентрации кредитования в некоторых банках. Удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам³⁴, в общих кредитных вложениях снизился по сравнению с концом предыдущего года на 0,7 пп и составил к концу полугодия 24,5%.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска³⁵

30.06.2014	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	22,0 млрд драмов или 5,0% нормативного капитала системы	5,9 млрд драмов или 1,4% нормативного капитала системы	53,5 млрд драмов или 12,2% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала банковской системы в случае реализации стресс-сценария	15,5%	16,0%	15,0%

По сравнению с результатами стресс-тестинга, проведенного в конце предыдущего года, показатели стресс-тестинга кредитного риска, проведенного в первом полугодии 2014 года, несколько ухудшились, вследствие роста удельного веса неработающих кредитов в кредитном портфеле. В наихудшем стресс-сценарии в некоторых банках отмечаются случаи нарушения норматива адекватности капитала. Тем не менее, в случае вероятных потерь, сопряженных с кредитным риском, адекватность капитала банковской системы продолжает превышать требуемую минимальную величину – 12%, и вероятность возникновения проблем неплатежеспособности оценивается, как небольшая.

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

30.06.2014	Сценарии стресс-тестинга
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Адекватность общего капитала банковской системы до шоковой ситуации	16,2%
Адекватность общего капитала банковской системы после возникновения шоковой ситуации	16,0%

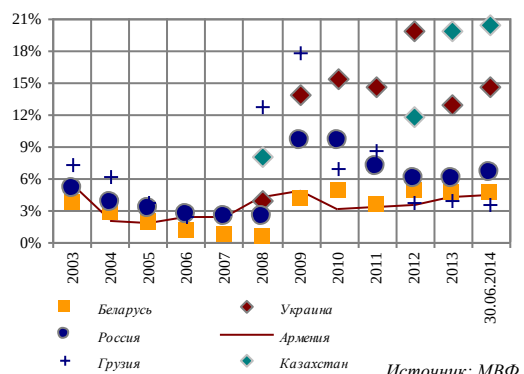
По результатам стресс-тестинга по оценке кредитного риска, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств³⁶, снижение в отдельных банках нормативного показателя

³⁴ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом взаимосвязанности.

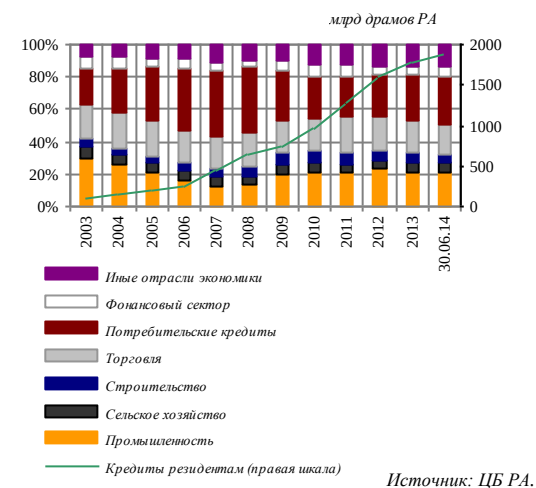
³⁵ Представленные здесь и далее стресс-сценарии не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а нацелены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на оценку способности системы нейтрализовать риски.

³⁶ В состав внебалансовых условных обязательств входят неиспользованная часть кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.

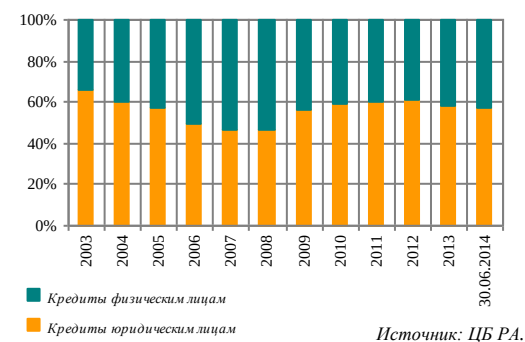
Удельный вес неработающих кредитов в кредитном портфеле



Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам - по отраслям экономики



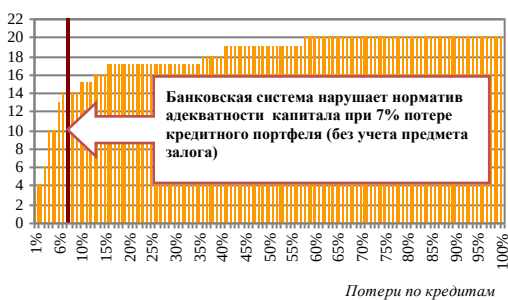
Удельный вес кредитов юридическим и физическим лицам в общих кредитах



Кредиты, предоставленные крупным заемщикам / Общие кредиты



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

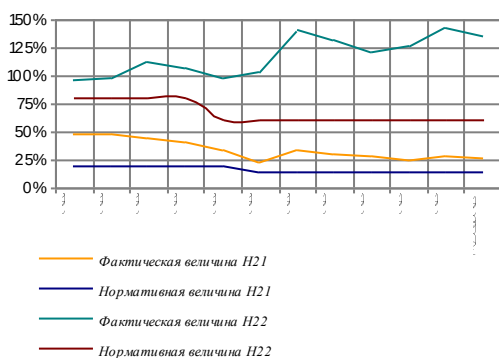


Потери по кредитам

Источник: ЦБ РА.

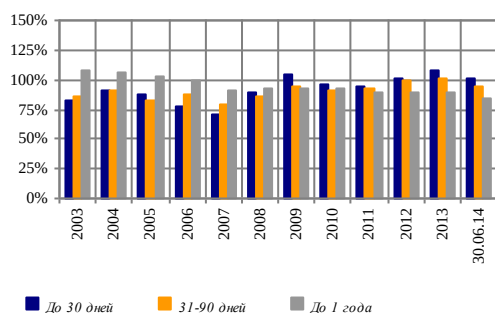
Уровень ликвидности коммерческих банков снизился.

Фактические и нормативные величины норматива ликвидности коммерческих банков



Источник: ЦБ РА.

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



Источник: ЦБ РА.

Крупные обязательства банковской системы /Общие обязательства



Источник: ЦБ РА.

адекватности капитала не превысит 0,5 пп, и ни один банк не нарушит норматив адекватности капитала. Следовательно, воздействие кредитного риска, сопряженного с невыполнением внебалансовых условных обязательств, на финансовую стабильность оценивается, как незначительное.

4.1.3. Риск ликвидности

В первом полугодии 2014 года уровень ликвидности банковской системы слегка снизился: нормативы общей и текущей ликвидности банковской системы снизились по сравнению с концом года на 1,6 и 7,2 пп, составив соответственно 27,5% и 135,1% (минимальные величины – 15% и 60% соответственно). Нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы снизились на 1,7 и 10,1 пп и составили 20,3% и 104,8% соответственно (минимальные величины составляют 4% и 10% соответственно). Нормативные величины ликвидности по отдельным банкам остались на требуемых уровнях, и ни в одном банке не было отмечено нарушения нормативных требований по ликвидности.

По срокам погашения активов и обязательств, в первом полугодии соотношения активов и обязательств³⁷ со сроками погашения до 30 дней (включая до востребования), до 3 месяцев и до 1 года составили 100,5%, 94,5% и 84,% (на 31.12.2013 – 108,6%, 101,6% и 88,7%). Существенный отрицательный разрыв был отмечен только в группе кумулятивной срочности до 1 года, вследствие увеличения сроков погашения кредитов параллельно с расширением финансового посредничества.

С точки зрения обеспечения текущей ликвидности банков чрезвычайно важную роль играет показатель соотношения активов и обязательств со сроком погашения до 30 дней (включая до востребования). Этот показатель в течение последних 5 лет постоянно остается в пределах 90-110%, свидетельствуя о способности банков постоянно обеспечивать текущую ликвидность.

По части концентрации кредитных обязательств в первом полугодии 2014 года было отмечено снижение рисков: доля “крупных” обязательств в общем объеме обязательств снизилась на 4,2 пп, составив 22,0%.

Внешние кредитные обязательства коммерческих банков снизились по сравнению с концом предыдущего года на 6,9% (рост составил 0,2%). Средства, поступившие от международных финансовых организаций, уменьшились на 7,6%, составив 40,0% общего объема внешних кредитных обязательств. Основными странами-кредиторами коммерческих банков были Россия (20,3%), Люксембург (11,7%), Нидерланды (6,1%). Доля долгосрочных обязательств составила 87,7%, что в краткосрочном отрезке почти исключает риски, сопряженные с рефинансированием этих обязательств.

С точки зрения стабильности источников финансирования кредитных вложений, показатель соотношения кредитов и вкладов по сравнению с концом предыдущего года вырос на 3,7 пп и составил к концу полугодия 116,0%³⁸.

³⁷ Участвующие в расчете показателей соотношений активы/обязательства по срокам погашения внебалансовые условные обязательства учтены по 20% весу риск.

³⁸ В расчете показателя соотношения между кредитами и вкладами в кредиты включены кредиты, предоставленные реальному сектору экономики (включая лизинг и факторинг, а во вклады - вклады, привлеченные от физических и юридических лиц).

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

30.06.2014	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
Общая ликвидность банковской системы	21,9%	23,6%	17,4%
Текущая ликвидность банковской системы	100,0%	146,6%	100,0%

По сравнению с результатами стресс-тестинга, проведенного в конце предыдущего года, показатели стресс-тестинга риска ликвидности, проведенного в первом полугодии 2014 года, незначительно снизились, вследствие снижения уровня ликвидности коммерческих банков. По рассматриваемым стресс-сценариям, в некоторых банках отмечается нарушение нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, в этих банках уровень высоколиквидных активов полностью достаточен для покрытия оттока обязательств. Следовательно, вероятность возникновения проблем с ликвидностью, угрожающих финансовой стабильности, оценивается, как незначительная.

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

30.06.2014	Сценарий стресс-тестинга
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	23,8%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	117,0%

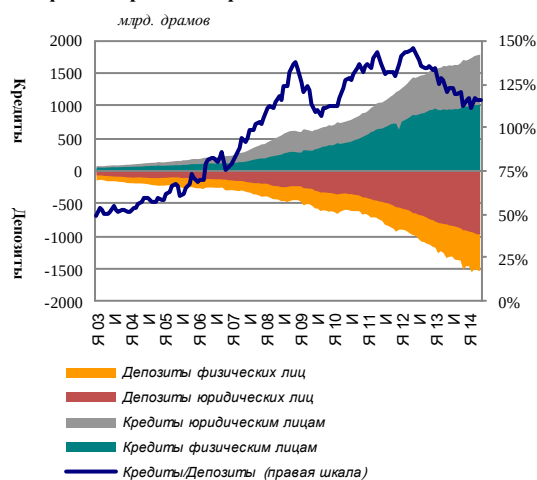
Согласно результатам стресс-тестинга по оценке риска ликвидности, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств, в некоторых банках отмечается нарушение нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, в этих банках уровень высоколиквидных активов полностью достаточен для покрытия условных обязательств. Таким образом, с точки зрения воздействия на финансовую стабильность, степень риска ликвидности, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств оценивается, как незначительная.

4.1.4. Рыночный риск

Валютный риск

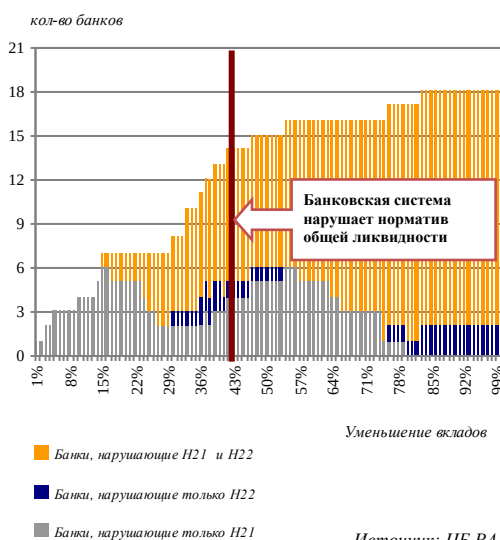
В первом полугодии 2014 года в результате переоценки инвалюты из-за колебаний обменного курса драма к прочим валютам банковская система РА понесла ущерб в размере 1,2 млрд драмов (или 0,3% общего нормативного капитала), причем в результате переоценки инвалюты убытки понесли 15 банков, а 7 банков получили прибыль. Чистый доход банковской системы от операций купли-продажи инвалюты составил 6,5 млрд драмов.

Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы РА



Источник: ЦБ РА.

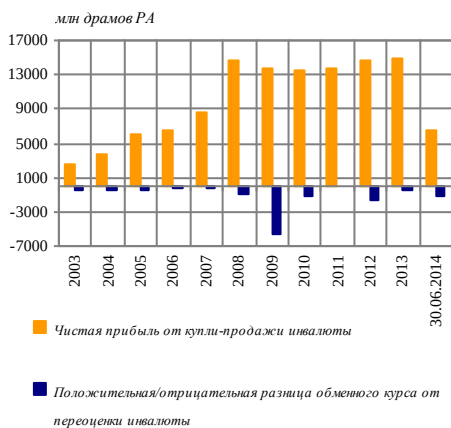
Количество коммерческих банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц



Источник: ЦБ РА.

Вероятное воздействие рыночного риска на финансовую стабильность оценивается, как достаточно слабое.

Чистая прибыль банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: ЦБ РА.

В течение полугодия удельный вес инвалютных кредитов в общих кредитах экономике увеличился на 0,3 пп, составив 64,0%. Удельный вес инвалютных вкладов в общих вкладах снизился на 0,7 пп и составил 70,3%.

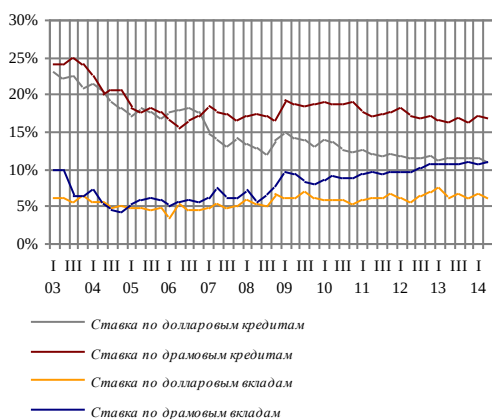
Иностранно-валютные позиции банковской системы почти закрыты: чистая длинная позиция (включая производные инструменты) составила 4,3 млрд драмов или 1,0% общего нормативного капитала (на 31.12.2013 г. – отрицательные 370 млн драмов или 0,1% общего нормативного капитала)³⁹.

Стресс-сценарии для оценки валютного риска

30.06.2014	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 5%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 5%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	-60,2 млн драмов или 0,014% нормативного капитала (60,2 млн драмов)	-23,8 млн драмов или 0,005% нормативного капитала (23,8 млн драмов)	27,2 млн драмов или 0,01% нормативного капитала

В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестинга по оценке иностранно-валютного риска⁴⁰ вероятные потери банков, вызванные открытой иностранно-валютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность – слабым.

Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы



Источник: ЦБ РА.

Риск процентной ставки

В первом полугодии 2014 года была отмечена слабовыраженная тенденция повышения процентных ставок по кредитам и вкладам. По валютной структуре процентные ставки по драмовым кредитам и вкладам проявили тенденцию к росту, тогда как ставки по долларovým кредитам и вкладам – тенденцию к снижению. Средние месячные взвешенные номинальные процентные ставки по драмовым кредитам повысились на 0,5 пп, аналогичные ставки по долларovým кредитам выросли на 0,2 пп. Средние месячные процентные ставки по драмовым вкладам повысились на 0,1 пп, а аналогичные ставки по долларovým вкладам снизились на 0,3 пп. В результате, разницы (спреды) между процентными ставками по драмовым и иностранно-валютным кредитам и вкладам повысились на 0,4 и 0,1 пп соответственно.

³⁹ В производные инструменты входят договоры по привлечению долгосрочных вкладов, заключенные с иностранными правительствами, центральными (национальными) банками, финансовыми организациями и другими международно признанными организациями с рейтинговой оценкой A+(A1) и выше, присвоенной рейтинговыми агентствами Стандарт энд Пуэрз или Фитч (Мудиз).

⁴⁰ 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 иностранно-валютных позициях банков на 31.12.2013 г.

Стресс-сценарии для оценки процентного риска

Согласно результатам наихудшего сценария в стресс-тестинге по оценке риска процентной ставки, вероятные убытки по капиталу, вызванные колебаниями рыночных процентных ставок, будут составлять, в среднем, 3,0%. В этом случае вероятный ущерб банковской системы будет незначительным и его воздействие на финансовую стабильность будет небольшим.

В первом полугодии 2014 года ценовой риск банковской системы остался достаточно низким. Удельный вес имеющих в наличии для продажи финансовых активов банковской системы, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, в общих активах, снизился на 0,3 пп и составил 6,5%.

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

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



Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость

30% обесценение недвижимости	30.06.2014
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (<i>ценовой риск</i>)	14,7 млрд драмов (или 3,3% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ⁴¹ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	7,4 млрд драмов (или 1,7% 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>)	25,0 млрд драмов (или 5,7% капитала банковской системы)

Тем не менее, колебание цен на недвижимость остается несущественным (по данным последних двух-трех лет), и воздействие вытекающих из этого кредитного и ценового рисков на финансовую стабильность оценивается, как слабое.

4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала

В первом полугодии 2014 года показатель нормативной адекватности общего капитала коммерческих банков снизился на 16,2%, вследствие опережающего темпа роста кредитного портфеля относительно общего нормативного капитала. Показатель адекватности капитала по отдельным банкам оставался в течение полугодия в пределах действующего норматива, и ни один банк не нарушил требуемую нормативную величину.

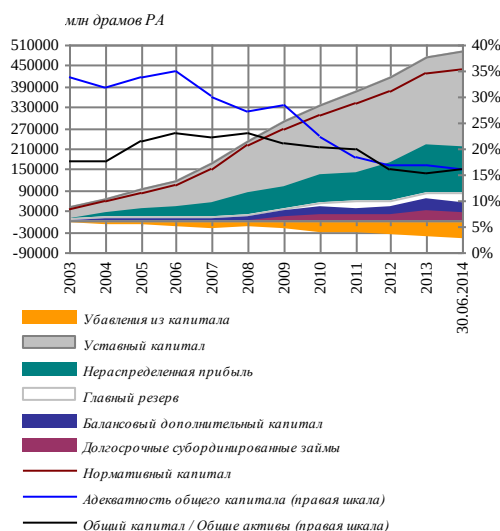
Показатель общего нормативного капитала коммерческих банков увеличился по сравнению с концом года на 2,8%, составив к концу полугодия 440,3 млрд драмов РА. Удельный вес основного капитала в общем капитале увеличился на 2,2 пп, составив 88,8%, что свидетельствует о большой способности банковской системы поглощать риски, сопряженные с общим нормативным капиталом.

В первом полугодии чистая прибыль банковской системы, рассчитанная на основе представляемых в ЦБ РА финансовых отчетов ⁴², составила 18,3 млрд драмов РА, причем 16 банков работали с прибылью, а 6 банков - с убытком. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года рентабельность активов (RoA) и рентабельность капитала (RoE) банковской системы выросли в годовом исчислении на 0,3 и 2,0 пп и составили в годовом исчислении 1,3 % и 8,0% соответственно. Показатели рентабельности банковской системы повысились, в основном, за счет снижения соотношений чистых отчислений и активов и непроцентных расходов и активов на 0,3 и 0,4 пп соответственно. На рентабельность коммерческих банков значительное негативное воздействие оказало снижение чистой процентной маржи на 0,5 пп ⁴³.

В первом полугодии 2014 года совокупные доходы банковской системы выросли на 1,2%, составив 282,0 млрд драмов РА, а совокупные расходы снизились на 1,7%, составив 258,1 млрд драмов. В структуре доходов и расходов банков увеличились доли процентных

Коммерческие банки обеспечивают достаточную адекватность общего капитала.

Структура нормативного общего капитала



Рентабельность банковской системы



⁴¹ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

⁴² Отличается от МСФО, в основном, по части отчислений в резервы по потерям по активам для стандартных активов.

⁴³ Чистая процентная маржа рассчитывается как соотношение между процентными доходами и активами.

и непроцентных доходов и расходов, и снизились доли отчислений в резерв и возврата отчислений из резерва на покрытие возможных потерь по активам.

Прибыль банковской системы, рассчитанная согласно МСФО, составила в наблюдаемом периоде 17,9 млрд драмов РА, при этом рентабельность активов (ROA) составила в годовом исчислении 1,2%, а рентабельность капитала (ROE) составила в годовом исчислении 7,4%.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторыми по величине активов в финансовой системе РА являются кредитные организации, на долю которых приходится 7,4% активов финансовой системы. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили существенный рост активов, обязательств и общего капитала.

Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций

(тыс. драмов РА)

Показатель	31.12.2013	30.06.2014	Рост (%)
Активы	209841599	242183153	15,4
Обязательства	132243167	145819185	10,3
Капитал	77598432	96364328	24,2
Чистая прибыль	5852591	3872024	х

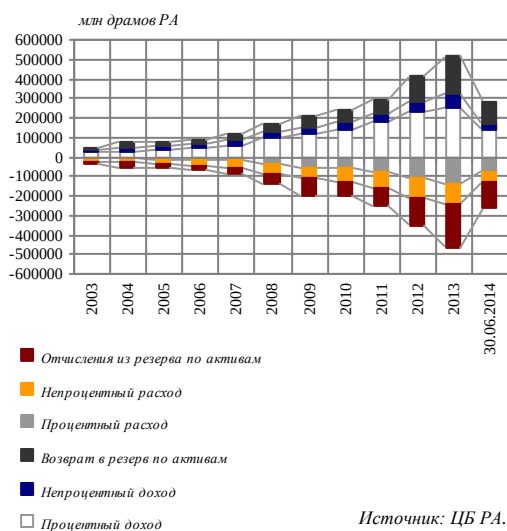
В первом полугодии 2014 года темп роста общего капитала кредитных организаций превысил темп роста общих активов на 8,8 пп, в результате соотношение общего капитала и общих активов кредитных организаций (показатель левериджа) повысился на 2,8 пп и составил к концу периода 39,8%.

Чистая прибыль кредитных организаций, рассчитанная на основе финансовых отчетов, представляемых в ЦБ РА, составила 3,8 млрд драмов РА, причем 28 кредитных организаций работали с прибылью, 5 кредитных организаций – с убытком. Рентабельность активов (ROA) в годовом исчислении и рентабельность капитала (ROE) в годовом исчислении кредитных организаций снизились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 0,2 и 0,4 пп и составили соответственно 3,4% и 8,9%.

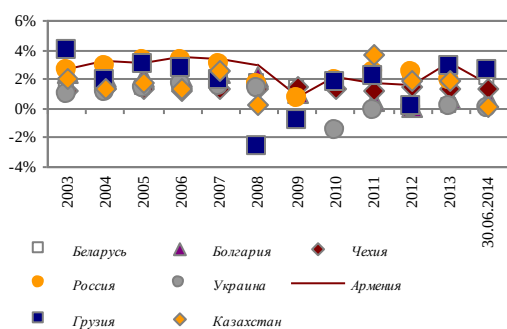
Прибыль кредитных организаций, рассчитанная согласно МСФО, составила 3,5 млрд драмов РА, при этом рентабельность активов (ROA) в годовом исчислении и рентабельность капитала (ROE) в годовом исчислении составили соответственно 3,1% и 7,7%.

Удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей кредитных организаций увеличился на 0,5 пп и составил 4,3%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей был сравнительно высоким в кредитах, предоставленных сферам общественного питания и иным сферам обслуживания, в ипотечных и потребительских кредитах, составив 14,9%, 10,1% и 9,0% соответственно.

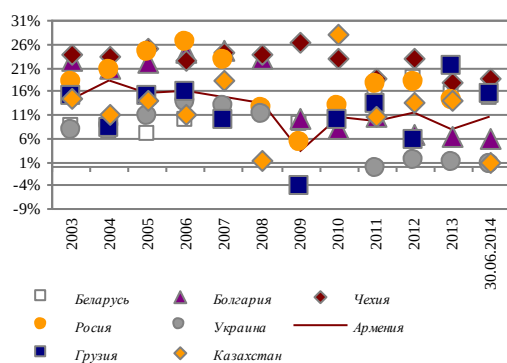
Доходы и расходы банковской системы



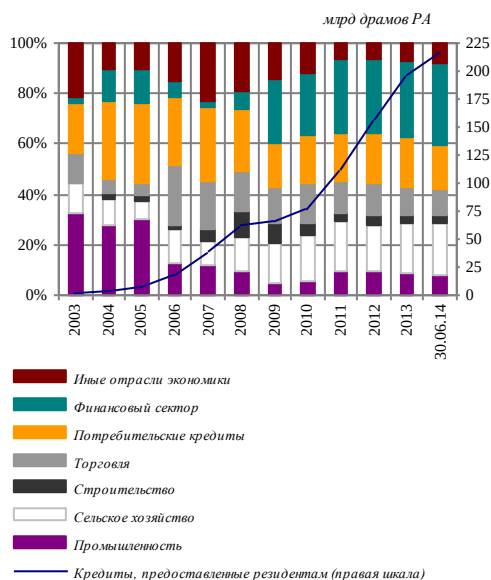
ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ



ROE банковской системы Восточной Европы и СНГ



Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики



Источник: ЦБ РА.

Рассчитанная согласно методике МВФ доля неработающих кредитов и дебиторских задолженностей (классов “нестандартные”, “сомнительные” и “безнадежные”) в общем кредитном портфеле выросла на 0,3 пп и составила 5,2%. Соотношение величины чистых отчислений в резервы по активам и средней годовой величины общих активов осталась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года без изменений, составив 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.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска⁴⁴

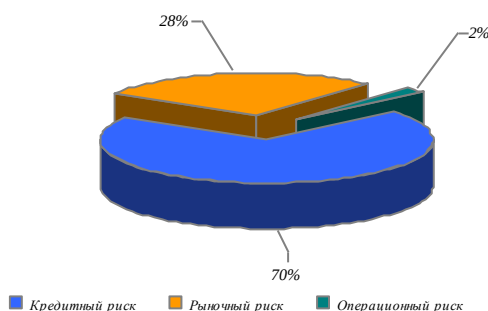
30.06.2014	Сценарий стресс-тестинга		
	Классификация 25% контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина общего убытка кредитных организаций	1.8 млрд драмов или 2.0% нормативного капитала	549.9 млн драмов или 0.6% нормативного капитала	4.9 млрд драмов или 5.4% нормативного капитала

Источник: ЦБ РА

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

4.3. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Структура активов, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2014 г.



На 30 июня 2014 года на рынке ценных бумаг РА действовали оказывающий инвестиционные услуги 21 коммерческий банк и 8 инвестиционных компаний. На финансовом рынке РА действуют также три управляющих инвестиционным фондом, двое из которых имеют право на управление обязательным пенсионным фондом, а третий – на управление добровольным пенсионным фондом.

В первом полугодии 2014 года активы инвестиционных компаний увеличились по сравнению с концом 2013 года на 6,5%, составив 28,8 млрд драмов РА, а общий капитал снизился на 0,4%, составив 5,2 млрд драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила на 30.06.2014г. 734 млн драмов РА, причем прибыль обеспечили 7 компаний, а 1 компания завершила полугодие с убытками.

⁴⁴ 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).

На 30.06.2014г. кредитный риск инвестиционных компаний составил 69,9% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 27,9%, а операционный риск – 2,2%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 82,8%, а валютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили 16,6% и 0,6% соответственно.

На конец полугодия на регулируемом рынке ценных бумаг РА к торговле были допущены 24 ценные бумаги, выпущенные 16-ью подотчетными эмитентами, из которых 2 эмитента подотчетны как по части акций, так и по части облигаций. Удельный вес акций, выпущенных тремя коммерческими банками, составил 25,0% всех выпущенных акций, а вес облигаций, выпущенных четырьмя финансовыми учреждениями, составил 55,0% всего объема выпущенных облигаций. Общий объем акций составил 53,4 млрд драмов РА, а облигаций – 15,4 млрд драмов РА, причем шесть облигаций из общего числа являются инвалютными облигациями, вес которых составил почти 53,0%.

На 30.06.2014г. в ОАО “Центральный депозитарий Армении” велся реестр владельцев 2083 именных ценных бумаг, а число владельцев ценных бумаг, реестр которых велся в Центральном депозитарии, составило 105585 человек.

4.4. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

На 30.06.2014 года в Республике Армения действовали 9 лицензированных страховых компаний⁴⁵.

В первом полугодии 2014 года активы страховых компаний уменьшились на 7,6% и составили 46,2 млрд драмов РА, обязательства уменьшились на 14,1%, составив 29,20 млрд драмов РА, а общий капитал увеличился на 6,3%, составив 17,0 млрд драмов. В течение полугодия доля активов страховых компаний в финансовой системе снизилась на 0,1 пп, составив 1,4% активов финансовой системы. Основным показателем, характеризующий активность страховых компаний – начисленные страховые премии, снизился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 30,8% и составил 15,7 млрд драмов (указанный показатель в предыдущем году снизился на 4,7%).

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – соотношение страховых премий и ВВП, составил в годовом исчислении 0,65%, снизившись по сравнению с 2013 годом на 0,18 пп⁴⁶. Что касается величины страховых премий на душу населения, то этот показатель составил в июне 2014 года 9546 драмов вместо 11850 драмов в декабре 2013 года.

В первом полугодии 2014 года показатель убыточности страховых компаний снизился по сравнению с предыдущим годом на

Структура активов страховой системы на 31.06.2014 г.

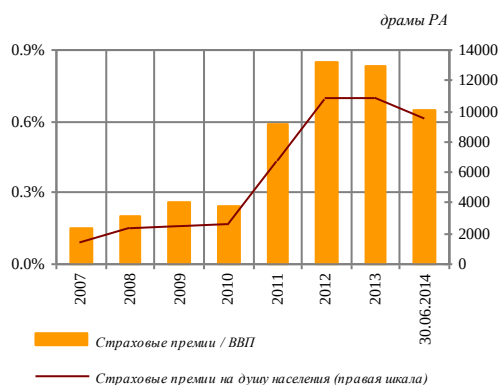


Источник: ЦБ РА.

⁴⁵ На 30.06.2014 г. представлены показатели фактически действующих и подотчетных 8 страховых компаний, так как 1 компания имеет лицензию, но не осуществляет деятельность по страхованию.

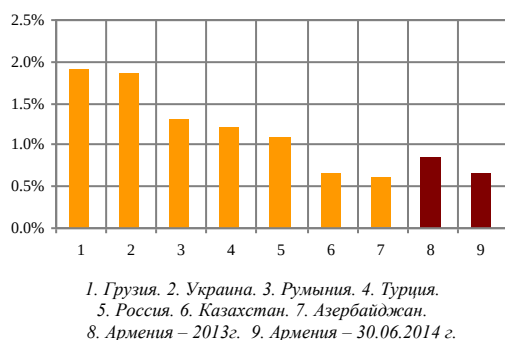
⁴⁶ По данным 2013 года, показатель “Страховые премии по линии страхования не-жизни в развитых странах/ВВП” составил в среднем 3,53%, в развивающихся странах – 1,31% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2014, May 2014).

Основные показатели страховой системы



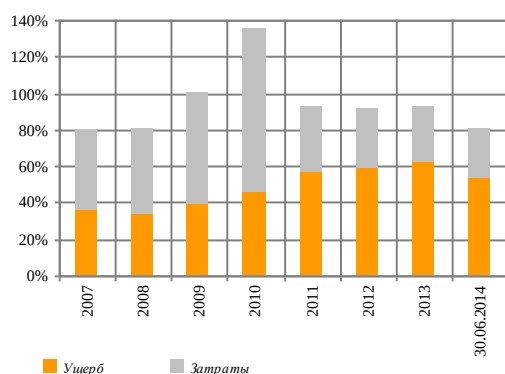
Источник: ЦБ РА.

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



Источники: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 3/2013.

Показатели ущерба и затрат страховой системы



Источник: ЦБ РА.

8,5 пп и составил 53,72%⁴⁷. Снижение показателя убыточности страховых компаний проходило параллельно со снижением показателя затрат, который в том же периоде 2014 года снизился по сравнению с предыдущим годом на 3,6 пп и составил 26,7%⁴⁸, свидетельствуя о росте операционной эффективности страховой системы.

По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года величина чистой прибыли страховой системы была положительной, и, согласно отчетности, составила 1,7 млрд драмов. В результате рентабельность в годовом исчислении активов (RoA) и рентабельность капитала (RoE) страховой системы выросли и составили соответственно 7,1% и 20,8%. Оба указанных показателя, рассчитанные согласно методике МВФ, составили соответственно 7,4% и 19,8%.

Учитываемые в показателе адекватности капитала страховой системы удельные веса требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособности составили 40,0% и 60,0% соответственно. Норматив адекватности капитала страховой системы составил 165,1% (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. Результаты показывают, что уровень платежеспособности существенно не изменится, и вероятность возникновения рисков, угрожающих финансовой стабильности страховой системы, будет небольшой.

Стресс-сценарий для оценки платежеспособности

30.06.2014	Сценарий стресс-тестинга
	10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм
Необходимый рост резерва незаработанных страховых премий (РНП) страховой системы при реализации стресс-сценария	1,0 млрд драмов или 5,9% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	155,3%

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.

⁴⁷ 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).

⁴⁸ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (заработанные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам).

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска

30.06.2014	Сценарии стресс-тестинга		
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных	25% шоковый рост РЗНТ
Величина убытка страховой системы	0,8 млрд драмов или 4,6% нормативного капитала системы	1,4 млрд драмов или 8,4% нормативного капитала системы	0,5 млрд драмов или 3,1% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	159,0%	153,8%	160,0%

Источник: ЦБ РА

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

Инвалютный риск

Результаты стресс-тестинга по оценке инвалютного риска показывают, что убытки страховых компаний, вызванные инвалютным риском, незначительные: они превышают нормативный капитал на 0,5%.

Стресс-сценарии для оценки валютного риска⁴⁹

30.06.2014	Сценарии стресс-тестинга		
	Прибыль/убыток при каждом ослаблении/укреплении драма РА по отношению к доллару США на 1%	Прибыль/убыток при каждом ослаблении/укреплении драма РА по отношению к евро на 1%	Вероятный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Величина прибыли/убытка страховой системы при переоценке инвалюты	20,0 млн драмов или 0,1 % нормативного капитала системы (-20,0 млн)	3,5 млн драмов или 0,05%- нормативного капитала системы (-3,5 млн)	14,0 млн драмов или 0,1 % нормативного капитала системы

Источник: ЦБ РА

Риск ликвидности

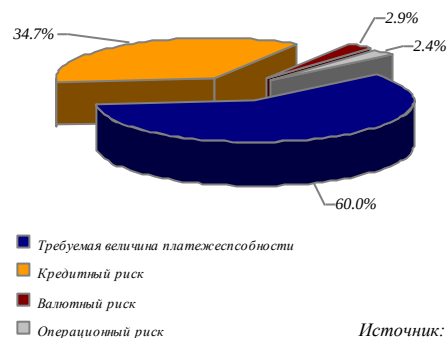
Уровень риска ликвидности страховой системы находится на низком уровне, о чем свидетельствует также и результат стресс-сценария. Результат составил 333,2%, тогда как нормативная величина ликвидности для страховых компаний составляет 100%.

Стресс-сценарий для оценки риска ликвидности

30.06.2014	Сценарий стресс-тестинга
	25% шоковый рост РЗНТ
Необходимый рост резерва заявленных, однако невыплаченных требований (РЗНТ) при реализации стресс-сценария	0,5 млрд драмов или 3,1% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	333,2%

Источник: ЦБ РА

Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы на 30.06.2014 г.



Источник: ЦБ РА.

⁴⁹ 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.

Доля страховой системы в финансовой системе остается небольшой. Риски страховых компаний находятся на управляемом уровне и не представляют опасности для финансовой стабильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовые риски банковской системы, занимающей преобладающую долю в финансовой системе, остались в первом полугодии 2014 года на управляемом уровне. В наблюдаемом периоде было отмечено замедление темпа роста кредитного портфеля, что в контексте финансовой стабильности окажет положительное воздействие на сдерживание кредитного риска в последующие годы. Было отмечено небольшое ухудшение качества кредитного портфеля, что явилось следствием, в основном, быстрого роста кредитования за последние три года. Тем не менее, в случае вероятных потерь, вызванных кредитным риском, адекватность банковской системы останется выше требуемой нормативной величины. Также мала вероятность возникновения риска ликвидности и рыночного риска, которые могут угрожать финансовой стабильности.

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

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

Учитывая важность влияния платежных систем на денежно-кредитную политику и финансовую стабильность 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 банка⁵⁰. Более 99% объема межбанковских платежей в Армении осуществляется по системам Центрального банка.

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

В первом полугодии 2014 года по системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 1,6 млн платежей на 5351,4 млрд драмов РА.

В отчетном периоде объем платежей продолжал увеличиваться, тогда как резко сократилось количество платежных сообщений по сравнению с предыдущими годами.

В целях изучения причин уменьшения количества платежных сообщений в условиях стабильного роста объема платежей был проведен анализ типов сообщений (МТ) на основе общих исследований и исследований по различным сферам (например, платежи по бюджету, межбанковские платежи).

Анализ показал, что уменьшение количества платежей было обусловлено, в основном, уменьшением бюджетных сообщений, которые сократились ввиду резкого увеличения сообщений по формату МТ 202.

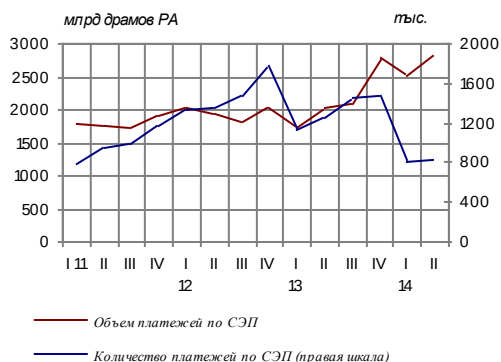
Таким образом, уменьшение количества платежей по СЭП носит не экономический характер, а является результатом оптимизации типов сообщений, применяемых в системе, и обусловлено активным применением формата и групповых сообщений, которые заменили типы применяемых на различных рынках одиночных сообщений, оказав содействие облегчению загруженности в системе и, тем самым, повышению эффективности.

Кредитный риск

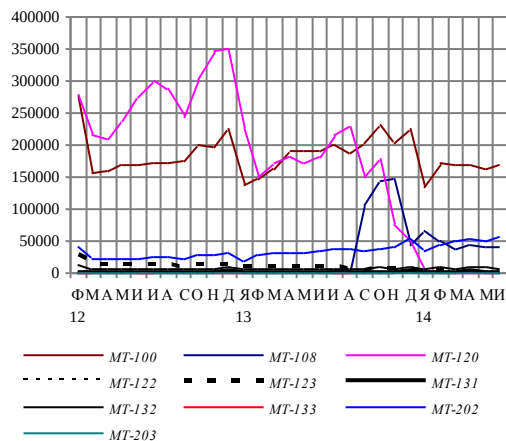
Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует ввиду того, что в случае недостаточности средств на корреспондентском счете участник может воспользоваться средневенной сделкой репо, обеспеченной государственными облигациями РА, облигациями ЦБ РА и/или корпоративными облигациями высо-

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

Общее количество платежей по СЭП
(без биржевых операций)



Динамика количества платежей по СЭП - по МТ

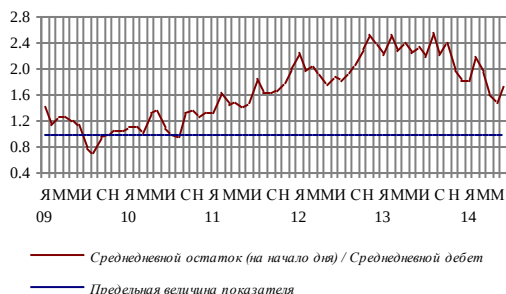


⁵⁰ Платежи по системам ЦБ РА включают платежи по системам электронных платежей (СЭП) без величины биржевых операций, платежи, связанные с операциями с косвенными инструментами денежно-кредитной политики ЦБ, внутренние платежи ЦБ, а также платежи, связанные с окончательными расчетами карточной системы АрКа, а также платежи, связанные с драмовыми расчетами операций с ценными бумагами, осуществленных по Системе учета и расчета государственных ценных бумаг (далее – СУРГЦБ). Более подробно о платежно-расчетной сфере, в том числе, о системах см. в издании “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения (2010 г.)”.

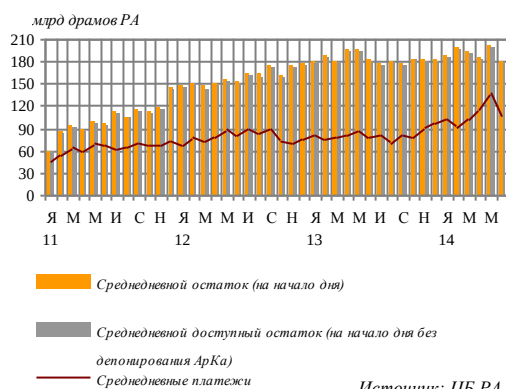
В СЭП отсутствует кредитный риск.

Вероятность возникновения риска ликвидности и системных рисков в СЭП очень мала.

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



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

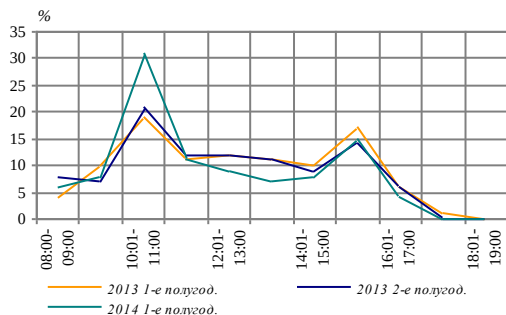


Источник: ЦБ РА.

Также незначительными были отказы, вызванные недостаточностью ликвидности.

Были отмечены изменения в часовом распределении платежей в течение дня.

Среднее полугодическое часовое распределение объема платежей в течение дня



кого 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 безвозвратным⁵¹.

Риск ликвидности

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемый для оценки риска ликвидности⁵², в отчетном периоде существенно и резко снизился, однако остался выше предельного уровня (выше 1-го).

Снижение показателя обусловлено значительным ростом объема платежей⁵³ и стабильным уровнем ликвидности на начало дня.

Несмотря на снижение показателя, средняя ликвидность в системе на начало дня постоянно превышала среднедневные платежи.

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.

Был проведен также мониторинг указанного показателя по каждому банку в отдельности, по результатам которого можно заключить, что вероятность риска ликвидности минимальная.

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: в течение двух кварталов максимальный объем составил 0,5%, а количество – 0,002%.

Указанные отказы обусловлены несколькими отдельными случаями, и могут быть результатом неверного управления ликвидностью (платежными потоками) со стороны отдельных участников системы, что не отразилось 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 течение полугодия были отмечены изменения часового распределения платежей, совершенных за день.

Пиковые часы количества платежей переместились на конец дня, увеличив удельный вес количества платежей, совершенных в конце дня (полугодовой показатель – 20%, период 15:00-16:00, что на 4-5 пп превышает аналогичный показатель предыдущего года).

⁵¹ Более подробно – в изданиях: “Отчет о финансовой стабильности” (2007 г.) и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения” (2010 г.).

⁵² В основе расчета среднедневного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств лежит соотношение между ликвидностью на драмовых корреспондентских счетах в ЦБ РА на начало дня и дебетов счета (платежей со счета). Показатель не включает полученные платежи банка (встречные платежи), целью которого является анализ стресс-сценария для оценки вероятности отказов платежей в условиях неполучения дополнительной ликвидности, то есть, для выяснения степени способности банков обеспечить свои платежи за счет имеющихся на начало дня собственных средств. В расчет не включены наличные пополнения счетов, осуществленные банками. Показатель рассчитывается по системе (сводно по всем банкам), и показатели по отдельным банкам могут отличаться.

⁵³ Дебетовые платежи со счетов по СЭП и прочее движение денежных средств по корреспондентским поручениям.

Хотя пиковый час объема платежей остался без изменения (10:00-11:00), однако его удельный вес резко увеличился (на 10 пп, в течение полугодия составив в среднем 31% платежей, совершенных за день). Учитывая, что изменений удельного веса в конце дня не наблюдается, тогда как доля платежей в остальные часы дня уменьшилась, увеличение удельного веса в пиковые часы усилило неравномерность распределения объема платежей, совершенных в течение дня.

Несмотря на изменение часового распределения совершенных в течение дня платежей, проблем в системе не возникло, и риск оценивается, как небольшой. Пик объема платежей был отмечен в начале дня и не сопровождался пиком количества, в результате риск в системе, связанный с ликвидностью и пропускной способностью, оставался минимальным. Изменения распределения количества платежей были обусловлены, в основном, изменением поведения участников системы, вследствие применяемых в системе типов сообщений. Благодаря достаточному уровню пропускной способности и оптимизации применяемых в системе типов сообщений (за счет чего существенно уменьшился общий платежный поток) проблем с накоплением платежей в конце дня не возникло.

Учитывая также положительные результаты показателей ликвидности и доступности, а также незначительный удельный вес отказов в платежах (подробности - в предыдущих подразделах), в первом полугодии 2014 года неравномерное распределение платежей в течение дня и накопления в определенные часы проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

Пропускная способность системы

В первом полугодии 2014 года в системе было зарегистрировано существенное и резкое сокращение платежей в течение одного часа, что было обусловлено наиболее активным применением реестра и групповых сообщений и сокращением количества одиночных сообщений.

Максимальное количество платежей за час по каждому месяцу отчетного периода составило в среднем 4652 пл/час и более (пик в 2013 году – 5997 пл/час). Существенно снизился также показатель количества максимальных платежей в день, составив 26028 пл/день (пик в 2013 году - 41809 пл/день). Пиковый час был отмечен в феврале - 11:00-12:00, составив 27% количества и 16% объема платежей, совершенных в течение этого дня. Показатели пиковых часов по каждому месяцу в целом значительно снизились.

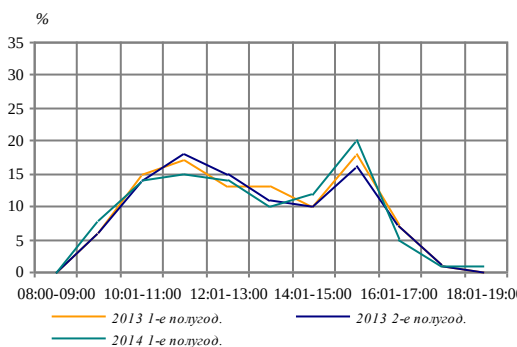
Резкое снижение было отмечено и по части удельных весов всех пиковых показателей (большого количества платежей, совершенных в течение часа). Более того, с октября 2013 года почти не было зарегистрировано совершение 4600 и более платежей за час, большой редкостью было также совершение 3500 и более платежей в час.

Резкое сокращение пиковых показателей в общих платежах по СЭП обусловлено снижением общего количества платежных сообщений СЭП, как результат оптимизации применяемых в системе типов сообщений.

Указанные показатели пропускной способности и результаты проведенного целевого исследования⁵⁴ показывают, что пиковые

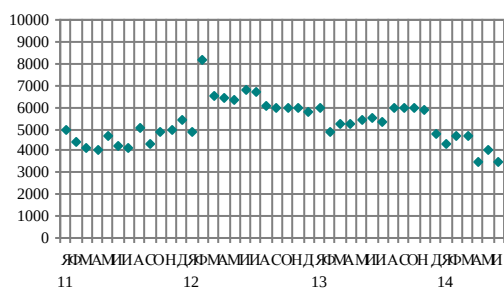
Накопления в определенные часы дня проблем не вызвали.

Среднее полугодичное часовое распределение количества платежей в течение дня



В наблюдаемом периоде уменьшилось количество платежей в час, и вероятность возникновения рисков, связанных с платежеспособностью, в целом, небольшая.

Максимальное количество платежей в течение часа

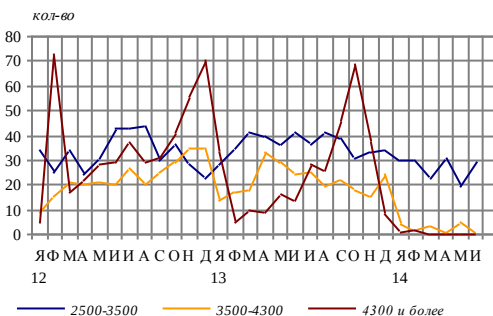


Источник: ЦБ РА.

Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе операционного часа данного месяца



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



⁵⁴ Исследования проведены в целях раскрытия характера максимального количества платежей в час (по каждому месяцу) и поведения участников, совершающих платеж.

величины за час в основном обусловлены поведением нескольких банков, проявленным в определенные дни. Учитывая также оптимизацию применяемых в системе типов сообщений и отсутствие фактически зарегистрированных в этот период сбоев в работе системы, можно утверждать, что вероятность возникновения рисков, сопряженных с пропускной способностью, в целом, малая.

Операционная доступность СЭП составляет 100%.

Операционная доступность системы

В первом полугодии 2014 года существенных инцидентов, повлиявших на бесперебойность работы СЭП, отмечено не было, в результате в отчетном периоде операционная доступность СЭП составила 100%, доступность системы “Операционный день” - 100%⁵⁵.

5.2. ГАРАНТИРОВАНИЕ 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” и является структурой, обеспечивающей финансовую стабильность страны.

Целями Фонда являются оказание содействия укреплению надежности банковской системы РА, укрепление доверия общества к банковской системе РА и обеспечение защиты интересов вкладчиков.

В первом полугодии 2014 года в банковской системе сохранился стабильный рост банковских вкладов физических лиц и числа вкладчиков.

К концу первого полугодия 2014 года, по сравнению с предыдущим годом, сумма банковских вкладов физических лиц увеличилась на 6,7%, а сумма гарантированных вкладов – на 3,14%, составив в целом 26845018 драмов. К концу отчетного периода число вкладчиков-владельцев гарантированных вкладов увеличилось по сравнению с концом 2013 года на 1,72% и составило 1609636 (в указанное число не включены бывшие вкладчики Сбербанка СССР, ныне зачисленные в ВТБ Банке Армения).

Среди вкладчиков банковской системы РА преобладают владельцы вкладов только в драмах РА. На конец полугодия доля владельцев только драмовых вкладов в общем числе вкладчиков составила 84,56%, а доля владельцев вкладов только в инвалюте составила 6,5%. Указанные показатели особо не изменились по сравнению с предыдущим полугодием.

К концу первого полугодия 2014 года, по сравнению с концом 2013 года, удельный вес драмовых вкладов увеличился на 0,14% и составил 30,74%.

⁵⁵ 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.

5.4 КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

Кредитный регистр ЦБ РА

С 1-го января 2003 года в Центральном банке действует Кредитный регистр, основной функцией которого является свод достоверной информации данных в целях осуществления эффективного контроля и анализа. В Кредитном регистре регистрируются данные о кредитах, размер которых либо превышает 1,5 млн драмов РА, либо о кредитах, размер которых меньше 1,5 млн драмов РА, однако они не погашены в срок и классифицированы. В конце первого полугодия 2014 года количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре Центрального банка, составило 1922918, из которых 1790675 составили кредиты физических лиц, а 132243 – кредиты юридических лиц. По сравнению с предыдущим годом количество кредитов в 2013 году увеличилось на 356 649.

Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре

	Действующие	Погашенные	Итого
Физических лиц	433682	1356993	1790675
Юридических лиц	19688	112555	132243
Итого	453370	1469548	1922918

По сравнению с первым полугодием предыдущего года общее количество учитываемых кредитов увеличилось на 405688. В конце первого полугодия Кредитный регистр располагал информацией о 453370 действующих и 1469548 погашенных кредитах. В течение первого полугодия предыдущего года число предоставленных кредитов составляло 120725, тогда как в первом полугодии этого года было предоставлено 129170 кредитов.

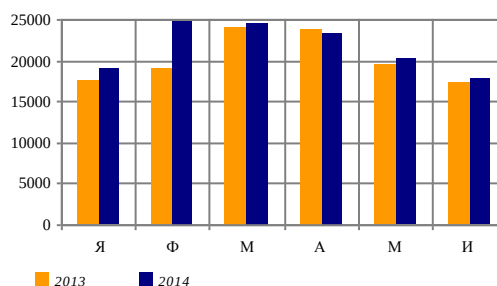
Были проведены работы по изменению методической и программной деятельности кредитного регистра. В частности, с 1-го января 2014 года Кредитный регистр прекратил прием запросов из банков и кредитных организаций в целях оценки кредитоспособности клиентов и проведения непрерывного мониторинга по действующим кредитам.

Проводятся также работы по разработке единого формата отчетности для представляемой в Кредитный регистр ЦБ РА и Кредитное бюро АКРА информации со стороны банков и кредитных организаций и идентификации баз данных. Это окажет содействие эффективности работы банков и кредитных организаций и повышению качества сбора информации о заемщиках. Также ведутся работы по повышению эффективности использования информации, представляемой Кредитным регистром в целях проведения контроля и анализа.

Кредитное бюро АКРА

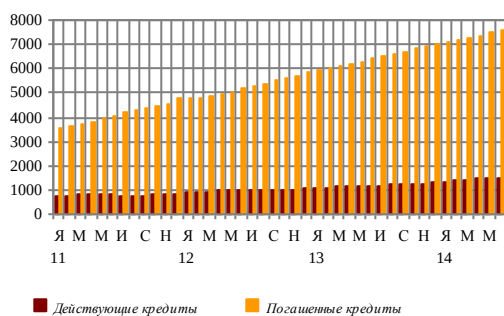
В первом полугодии 2014 года число заемщиков, зарегистрированных в базе данных Кредитного бюро АКРА, увеличилось по сравнению с декабрем 2013 года на 3,2% и составило на 30-е июня 1402334, 98,0% из которых - физические лица.

Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2013 и 2014 гг.

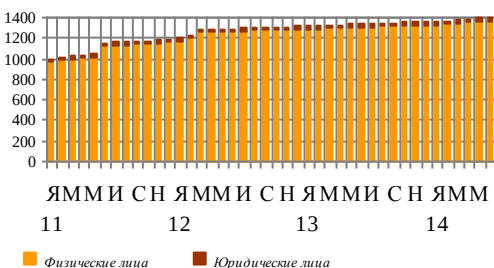


Источник: ЦБ РА.

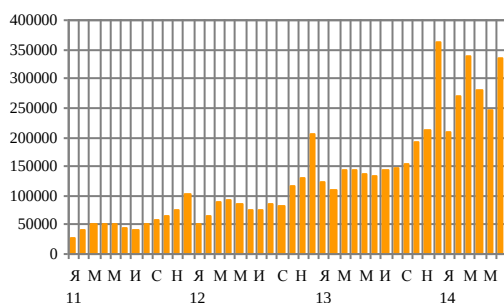
Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА (тыс.)



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



Количество кредитных отчетов, предоставленных кредитным бюро АКРА



Источник: Кредитное бюро АКРА.

Количество кредитов в базе данных Кредитного бюро АКРА в первом полугодии 2014 года увеличилось по сравнению с декабрем 2013 года на 9,2% и составило на 31-е июня 9 089 145.

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

Кредитное бюро начало представлять кредитные отчеты с апреля 2007 года. Количество кредитных отчетов, представленных Кредитным бюро в первом полугодии 2014 года, выросло по сравнению с аналогичным периодом 2013 года на 112%.

С 2014 года Кредитное бюро начало также получать информацию от УКО ЗАО “Экспресс Кредит”, телекоммуникационной компании ЗАО “Оранж Армения”. В базе данных АКРА включается информация о несовершеннолетних в срок платежей клиентов ЗАО “Оранж Армения”. В целях оборота информации ведутся переговоры с ЗАО “АрменТел”, оказывающей телекоммуникационные услуги. Кредитное бюро АКРА получает информацию из базы общественных данных Министерства труда и социальных вопросов РА, а также из службы “Дорожной полиции” Полиции РА о неоплаченных в течение 60 дней штрафах, в случаях и порядке, предусмотренных законодательством РА (отчет производится со дня, следующего за последним днем срока, предусмотренного законодательством РА для оплаты штрафа за правонарушение). Также ведутся переговоры о получении информации из Министерства финансов РА о невыплаченных в установленные сроки налоговых обязательствах.

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.

Графики

<i>Показатели экономического роста</i>	<i>8</i>
<i>Годовой процентный рост мировой торговли</i>	<i>9</i>
<i>Цены на нефть марки Brent</i>	<i>10</i>
<i>Цены на медь</i>	<i>10</i>
<i>Цены на молибден</i>	<i>10</i>
<i>Цены на зерно</i>	<i>10</i>
<i>Цены на золото.....</i>	<i>11</i>
<i>Инфляция в ряде стран</i>	<i>11</i>
<i>Доходность 10-летних государственных облигаций</i>	<i>11</i>
<i>Политика процентных ставок центральных банков</i>	<i>11</i>
<i>Обменный курс доллара США к евро и английскому фунту стерлингов</i>	<i>12</i>
<i>Межбанковские процентные ставки</i>	<i>12</i>
<i>Годовой рост основных отраслей экономики.....</i>	<i>15</i>
<i>Расходные компоненты ВВП</i>	<i>15</i>
<i>Рост кредитования основных отраслей экономики</i>	<i>16</i>
<i>Дефицит (-) / профицит (+) государственного бюджета РА</i>	<i>17</i>
<i>Импорт Армении по группам товаров</i>	<i>17</i>
<i>Экспорт Армении по группам товаров</i>	<i>18</i>
<i>Внешняя торговля РА по странам (на 30.06.2014 г.)</i>	<i>18</i>
<i>Чистые частные трансферты и доходы сезонных работников</i>	<i>19</i>
<i>Чистые некоммерческие трансферты физических лиц по банковской системе</i>	<i>19</i>
<i>Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы</i>	<i>20</i>
<i>Индекс будущих условий и его компоненты</i>	<i>20</i>
<i>Показатели долга и доходов домохозяйств (%)</i>	<i>20</i>
<i>Структура обязательств домохозяйств</i>	<i>20</i>
<i>Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА</i>	<i>21</i>
<i>Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА</i>	<i>21</i>
<i>Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв. метр).....</i>	<i>22</i>
<i>Цены на квартиры в Ереване по районам столицы.....</i>	<i>22</i>
<i>Индекс купли-продажи недвижимости.....</i>	<i>22</i>
<i>Объем кредитования рынка недвижимости.....</i>	<i>23</i>
<i>Среднемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо</i>	<i>24</i>
<i>Объем и средневзвешенная процентная ставка операций, совершенных на площадке кредитных ресурсов</i>	<i>24</i>
<i>Избыточные средства в драмах РА (средства, подлежащие резервированию в драмах/фактически резервированные средства)</i>	<i>24</i>
<i>Изменение кривой доходности</i>	<i>25</i>
<i>Спред облигаций со сроком погашения 6 месяцев и 10 лет</i>	<i>25</i>
<i>Объемы размещения государственных казначейских облигаций и средневзвешенная доходность</i>	<i>25</i>
<i>Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги</i>	<i>25</i>
<i>Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения объема операций с ГО и объема ГО в обращении</i>	<i>26</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>
<i>Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА</i>	<i>27</i>
<i>Операции на валютном рынке РА - по валютам</i>	<i>27</i>
<i>Обменные курсы на валютном рынке РА.....</i>	<i>27</i>

Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям	28
Карта стабильности банковской системы	28
Уровень финансового посредничества	29
Удельные веса активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы	29
Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА	29
Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете адекватности капитала банковской системы на 30.06.2014 г.	30
Объемы кредитов, предоставленных банковской системой экономике	30
Изменение удельного веса неработающих кредитов в кредитах, выданных экономике – по отраслям	30
Удельный вес неработающих кредитов в кредитном портфеле	31
Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам – по отраслям экономики	31
Удельный вес кредитов юридическим и физическим лицам в общих кредитах	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
Краткосрочные активы банковской системы /Обязательства – по срокам, оставшимся до погашения	32
Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства	32
Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы РА	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	34
Средние процентные ставки по вкладам и кредитам банковской системы.....	34
Удельный вес финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся продажи, в общих активах	35
Структура нормативного общего капитала	36
Рентабельность банковской системы	36
Доходы и расходы банковской системы	37
ROA банковской системы Восточной Европы и СНГ.....	37
ROE банковской системы Восточной Европы и СНГ.....	37
Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями – по отраслям экономики	38
Структура активов учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2014 г.	38
Структура активов страховой системы на 30.06.2014 г.	39
Основные показатели страховой системы РА	40
Страховые премии / ВВП в странах Восточной Европы и СНГ (2013 г.)	40
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 30.06.2014 г	41
Общее количество платежей по СЭП	43
Движение количества платежей по СЭП - по МТ.....	43
Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств	44
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности	44
Среднее полугодовое часовое распределение объема платежей в течение дня	44
Среднее полугодовое часовое распределение количества платежей в течение дня	45
Максимальное количество платежей за час	45
Показатель 2500 и более платежей за час и доля показателя в общем операционном часе данного месяца	45
Динамика платежей, превышающих 2500, 3500, 4300 платежей за час	45
Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2013-2014 гг.....	47
Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных АКРА	48
Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных АКРА	48
Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА	48

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

Экономический рост	Рост объема производимых товаров и услуг в течение определенного периода времени.
Инфляция	Рост общего уровня цен на товары и услуги.
Индекс потребительских цен	Показатель изменения в цене типичной потребительской корзины по отношению к базовому периоду.
Платежный баланс	Статистический отчет, в котором представлены сводные данные о внешних экономических операциях, совершенных с иными странами и международными организациями (между резидентами и нерезидентами) в течение отчетного периода (квартал, год).
Внешняя торговля	Экспорт – вывоз товаров с экономической территории Армении в другие страны для свободного обращения. Импорт – ввоз в экономическую территорию Армении товаров из других стран для свободного обращения.
Валовой внешний долг	Непогашенная сумма фактических и ничем не обусловленных обязательств резидентов данной страны перед нерезидентами, которая требует выплаты основного долга и/или процентов, на определенный момент времени.
Кредитный риск	Риск, обусловленный тем, что заемщик банка или иной дебитор нарушит условия заключенного с банком договора, или не будет действовать в соответствии с этими условиями, что негативно скажется на прибыли и/или капитале банка.
Риск ликвидности	Риск, обусловленный тем, что банк не будет способен удовлетворить своевременно требования своих вкладчиков и других кредиторов без дополнительных убытков, что негативно скажется на прибыли и/или капитале банка.
Валютный риск	Риск, обусловленный тем, что изменение обменного курса инвалюты на рынке негативно скажется на прибыли и/или капитале банка.
Процентный риск	Риск, обусловленный тем, что колебания процентной ставки на рынке негативно скажутся на прибыли и/или капитале банка.
Ценовой риск	Риск, обусловленный тем, что колебания цен на рынке на ценные бумаги и аналогичные финансовые инструменты, учитываемые в балансе банка, негативно скажутся на прибыли и/или капитале банка.
Стандартный актив	Актив, обслуживаемый согласно начальному договору, и не вызывающий проблем.
Контролируемый актив	Актив, обслуживаемый согласно начальному договору, однако сопряженный с такими возникшими обстоятельствами, при которых возникает угроза способности заемщика по его обслуживанию
Нестандартный актив	Актив, по которому не выполняются договорные обязательства ввиду тяжелого финансового положения заемщика или его неспособности погасить долг.
Сомнительный актив	Актив, по которому не выполняются договорные обязательства, он наиболее проблемный, поэтому его возврат на этот момент становится чрезвычайно трудным или невозможным.
Безнадежный актив	Актив, который нельзя вернуть или который полностью обесценился, и его учет в балансе в качестве актива более нецелесообразно.
Неработающий актив	Актив, классифицированный банком, как “контролируемый”, “нестандартный”, “сомнительный”, или “безнадежный”.
Крупный заемщик	Лицо, вес риска по которому превышает 5 процентов общего капитала банка.
Крупное обязательство	Обязательство, составляющее 5 и более процентов общих обязательства банка, без учета взаимосвязанности.
Рентабельность активов (ROA)	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру общих активов.
Рентабельность капитала (ROE)	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру собственного капитала.
Общая ликвидность	Отношение высоколиквидных активов к общим активам.
Текущая ликвидность	Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования.
Нормативный общий капитал	Разность между общим капиталом, указываемом в отчете о финансовом положении и убавлениями, предусмотренными регулирующей банковской деятельностью Положением 2.
Адекватность капитала	Отношение общего нормативного капитала к взвешенным по риску активам.
Лeverидж	Отношение общих активов к общему капиталу.
Внебалансовый условный актив	Актив, учитываемый во внебалансе банка. Во внебалансовые условные активы включаются неиспользованные части кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.

<i>Чистые отчисления</i>	<i>Разность между отчислениями в резерв и возвратом из резерва на покрытие возможных потерь по активам.</i>
<i>Инвалютная чистая позиция</i>	<i>Разность между активами, выраженными в инвалюте, и драмовыми активами содержащими инвалютный риск, и обязательствами.</i>
<i>Валовая инвалютная позиция</i>	<i>Рассчитывается как сумма абсолютных величин инвалютных позиций каждой валюты.</i>
<i>Индекс Герфиндаля-Гершмана</i>	<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>
<i>Экономическая стоимость капитала</i>	<i>Разность между стоимостью общих активов и общих обязательств на определенный момент.</i>
<i>Спред</i>	<i>Разность между процентными ставками по кредитам и вкладам.</i>

Аббревиатуры

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