

ОТЧЕТ
О
ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ
2016
первое полугодие

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

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

Показатели представлены по состоянию на 30.09.2015 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	13
2. Развития в макроэкономической среде РА	15
2.1. Макроэкономические развития	15
2.2. Внешняя торговля	17
2.3. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя	18
2.4. Рынок недвижимости	21
3. Стабильность финансового рынка Армении	23
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	23
3.2. Инвалютный рынок	25
4. Стабильность финансовых учреждений РА	26
4.1. Коммерческие банки	26
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	27
4.1.2. Кредитный риск	27
4.1.3. Риск ликвидности	29
4.1.4. Рыночный риск	31
4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала	33
4.2. Кредитные организации.....	34
4.3. Страховые компании	38
4.4. Обязательные пенсионные фонды	38
4.5. Участники рынка ценных бумаг	38
5. Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА	40
5.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА	40
5.2. Системы расчетов по ценным бумагам	43
5.3. Кредитный регистр и кредитное бюро АКРА	44
Графики	46
Таблицы	48
Словарь терминов	49
Аббревиатуры	51

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

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

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

ПРЕДИСЛОВИЕ

Отчет Центрального банка РА о финансовой стабильности издается с полугодовой периодичностью. В нем представлена общая оценка основных рисков, влияющих на стабильность финансовой системы, и оценен потенциал финансовой системы по противостоянию этим рискам. Центральный банк публикует информацию об анализе финансовой системы в целях привлечения внимания заинтересованных сторон к тем рискам и развитиям, которые могут представлять угрозу 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. Неустойчивое состояние финансовой системы может создавать препятствия для осуществления денежно-кредитной политики и ослаблять ее эффективность, мешать обеспечению долгосрочного и стабильного экономического роста. В то же время, денежно-кредитная и макроэкономическая стабильность содействуют уменьшению рисков, угрожающих финансовой стабильности. Финансовая система играет важную роль в общей экономической системе, и необходимо, чтобы финансовая система сохраняла непрерывность бизнес процессов и стабильность, способствуя, таким образом, естественному росту экономики страны.

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

Риски, 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:

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

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

- риски, 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 во всех секторах экономики и финансовой системы. Причем основное внимание в отчете о финансо-

вой стабильности уделяется рискам банковской системы и их направленности, поскольку почти 90% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков, и, следовательно, состояние банковской системы обуславливает уровень общей финансовой стабильности и направления ее развития.

КРАТКИЙ ОБЗОР

В первом полугодии 2016 года финансовая система РА потерпела ущерб, вызванный последствиями материализации рисков предыдущего года, хотя и удалось перейти к этапу роста показателей.

Сохранение низкого уровня темпа роста мировой экономики может увеличить вероятность дальнейшей материализации рисков.

Монетарные органы продолжили осуществление расширяющей денежно-кредитной политики, направленной на стимулирование экономического роста. Перспектива повышения процентных ставок все еще рассматривается как содержащая риски для мировой экономики.

Наблюдался рост банковского капитала, который действует как дополнительная «подушка безопасности» для рисков.

В первом полугодии 2016 года финансовая система РА потерпела ущерб, вызванный последствиями материализации рисков предыдущего года. Благодаря действиям, предпринятым Центральным банком РА, удалось сохранить не только стабильность финансовой системы, но и зафиксировать определенный рост по части кредитования и привлечения вкладов.

В первом полугодии 2016 года сохранилось снижение цен на цветные металлы на международных рынках, сокращение внутреннего спроса в республике и иностранных инвестиций. Вследствие геополитических развитий сохранился экономический спад в России, что, в свою очередь, негативно повлияло на объемы частных трансфертов в РА и экспортируемых товаров в РФ.

Восстановление роста мировой экономики было слабее, чем прогнозировалось ранее. Геополитические проблемы оказали содействие сокращению мировой торговли и снижению цен на ряд биржевых товаров.

Монетарные органы развивающихся и развитых стран сохранили расширяющую денежно-кредитную политику, стимулирующую экономический рост. В течение года сохранился низкий уровень ставок денежно-кредитной политики. Параллельно замедлению темпов экономического роста, в развивающихся странах продолжился отток капитала.

В странах – основных торговых партнерах РА, а именно в ряде стран ЕС и в России, экономические развития были неблагоприятными и их негативное воздействие на внутреннюю экономику оставалось ощутимым (подробнее см. в разделе “Развития мировой экономики” и вкладыше “Экономические развития в Российской Федерации”).

В первом полугодии 2016 года экономический рост в РА составил 2,8% (в 2015 г. – 3,0%), что означает значительное замедление по сравнению с довольно высоким ростом, отмеченным в первом квартале (4,4%). Содействием росту оказал рост, отмеченный в промышленности, опередивший спрогнозированный показатель (подробнее см. в разделе “Развития в макроэкономической среде РА”). В условиях сформировавшейся дефляционной среды Центральный банк значительно смягчил денежно-кредитные условия, что ослабило влияние от уменьшения частного потребления и частных вложений на внутренний спрос.

В условиях сохранения рисков, связанных со стабильностью экономического роста, и слабого роста валового реального располагаемого дохода показатели рентабельности банковской системы снизились. В то же время, коммерческим банкам удалось расширить кредитный и депозитный портфели, улучшить показатели адекват-

ности и ликвидности общего капитала, чему, в частности, оказали содействие пополнения уставных капиталов банков вследствие повышения со стороны ЦБ минимального норматива общего капитала.

Тенденции роста рисков финансовой системы не наблюдались: риски остаются на управляемом уровне, не создавая проблем для обеспечения 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

Перспективы роста мировой экономики остаются сниженными (ухудшились). Экономики развивающихся и стран с переходной экономикой столкнулись с рядом таких проблем, как низкий экономический рост развитых стран, сохранение низких уровней цен на основные товары, а также медленное восстановление мировой торговли и слабые потоки капитала. Отметилось существенное различие между экономическими показателями стран-экспортеров и стран-импортеров сырьевых товаров. Экономические условия продолжают создавать серьезные проблемы в странах-экспортерах сырьевых товаров и/или нефти, где предпринимаются меры по обеспечению соответствия между экономической ситуацией и низкими ценами. И хотя страны-импортеры сырьевых товаров и/или нефти находятся в более благоприятных условиях, тем не менее, негативные воздействия снижения цен на развитие экономик стран-экспортеров сырьевых товаров и/или нефти, сильнее и ощутимее, чем положительное воздействие снижения цен в странах-импортерах.

Хотя для ближайших лет прогнозируется некоторое ускорение экономического роста, тем не менее, риски в сторону снижения сохраняются. К ним относятся риски, вытекающие из более медленного, чем ожидается, восстановления экономики в развитых странах, оттока капитала из развивающихся стран и, как следствие, волатильности финансовых рынков, возможного уменьшения мирового спроса, вызванного структурными реформами в экономике Китая, сохранения экономических проблем и медленного экономического роста в развивающихся странах и в России, и риски, вытекающие из геополитических неопределенностей во всем мире.

В течение полугодия сохранился слабый рост мировой экономики, а риски в сторону снижения максимально выделились. Отмеченное в начале года восстановление на финансовом рынке и рынке топливно-энергетических ресурсов сохранилось, передав некоторые положительные импульсы мировой экономике.

Некоторые риски, которые наметились в начале года, материализовались в течение полугодия. Это, например, более слабое, чем ожидалось, восстановление экономики в ряде развитых стран, растущая политическая нестабильность, низкая эффективность осуществляемых денежно-кредитных политик, нежелание соответствующих органов применить стимулирующую налогово-бюджетную политику.

В 2016 году в мировой экономике сохранится тенденция медленного роста. Причем, ни в развитых, ни развивающихся странах существенного изменения темпов экономического роста по сравнению с предыдущим годом не будет.

По оценкам МВФ экономический рост составит 3,1% (в 2015 г. – 3,1%).

В течение полугодия особого ускорения темпа экономического роста в странах с развивающейся и переходной экономикой не наб-

Риски, угрожающие в предыдущем году экономическому росту, сохранились также и в текущем полугодии.

¹ Источники информации о международных развитиях и прогнозах: IMF, World bank, Economist Intelligence Unit, Financial Times, Bloomberg, RBC, The institute of international finance и др.

людалось, а в развитых странах было отмечено устойчиво-слабое восстановление экономического роста.

Прогноз на 2016 год для развитых стран предусматривает экономический рост на 0,1 п.п. ниже показателя предыдущего года – 1,8%, а для развивающихся стран – незначительное ускорение темпов экономического роста - до 4,1%, вместо 4,0% в предыдущем году².

В условиях существующей активности мировой экономики и ценовых развитий на рынке биржевых товаров сохранилась низкая инфляционная среда, с учетом которой МВФ предусматривает уровень инфляции в 2016 году для развитых стран 0,7%, а для развивающихся стран – 4,6%. Причем, в наступающем году инфляционных давлений вновь не ожидается.

Пересмотры со стороны МВФ оценок мирового экономического роста в 2015-2016 гг., %

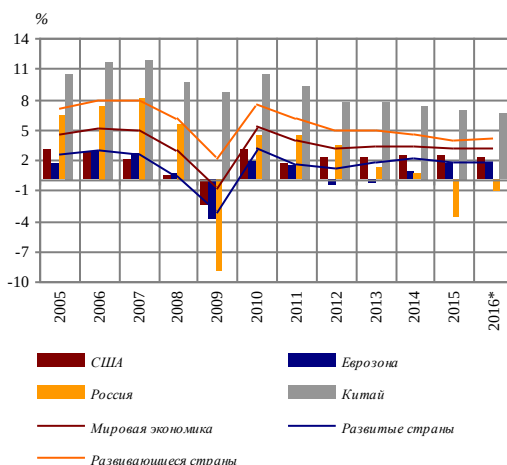
Показатель (экономический рост)	Прогноз 2014 г. по данным на 31.10.14 г.	Оценка за 2014 г. по данным на 31.01.15 г.	Прогноз 2015 г. по данным на 31.01.15 г.	Оценка за 2014 г. по данным на 30.04.15 г.	Прогноз 2015 г. по данным на 30.04.15 г.	Оценка за 2014 г. по данным на 31.07.15 г.	Прогноз 2015 г. по данным на 31.07.15 г.	Оценка за 2014 г. по данным на 31.10.15 г.	Прогноз 2015 г. по данным на 31.10.15 г.	Оценка за 2015 г. по данным на 15.04.16 г.	Прогноз 2016 г. по данным на 16.07.16 г.
Мировой экономический рост	3.3	3.3	3.5	3.4	3.5	3.4	3.3	3.4	3.1	3.1	3.1
Развитые страны	1.8	1.8	2.4	1.8	2.4	1.8	2.1	1.8	2.0	1.9	1.8
США	2.2	2.4	3.6	2.4	3.1	2.4	2.5	2.4	2.6	2.4	2.2
Зона евро	0.8	0.8	1.2	0.9	1.5	0.8	1.5	0.9	1.5	1.7	1.6
Развивающиеся страны	4.4	4.4	4.3	4.6	4.3	4.6	4.2	4.6	4.0	4.0	4.1
СНГ	0.8	0.9	-1.4	1.0	-2.6	1.0	-2.2	1.0	-2.7	-2.8	-0.6
Россия	0.2	0.6	-3.0	0.6	-3.8	0.6	-3.4	0.6	-3.8	-3.7	-1.2
Китай	7.4	7.4	6.8	7.4	6.8	7.4	6.8	7.3	6.8	6.9	6.6

В развитых странах, параллельно со слабым экономическим ростом, отмеченным в течение полугодия, показатель вложений был низким, инфляция была ниже целевого уровня в основном за счет низких цен на биржевые товары.

В первом полугодии экономический рост в США был ниже прогноза. Низкий уровень цен на нефть оказал негативное воздействие на энергетический сектор, а стабильный доллар и низкий спрос развивающихся стран снизили объемы экспорта. В то же время, рост реального располагаемого дохода на фоне положительных развитий на рынке труда стимулировал частное потребление, которое и оказало самое большое содействие экономическому росту. Судя по всему, уровень экономического роста в ближайшие годы сохранится, чему будет наибольшим образом способствовать снижение долгового бремени и рост доходов домашних хозяйств, ожидаемые положительные развития на рынке труда, стабилизация рынка недвижимости, а также стимулирующая фискальная политика.

Согласно прогнозам МВФ в 2016 году экономический рост США составит 2,2% вместо 2,4% в предыдущем году.

Показатели экономического роста



* Показатели здесь и далее, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (апрель 2016).

Источник: МВФ.

Инфляция в ряде стран



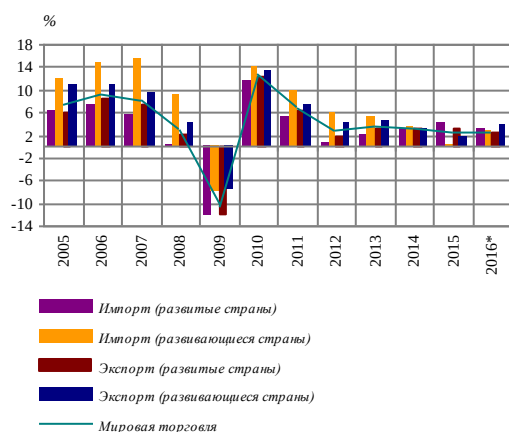
Источник: МВФ.

В течение полугодия прогноз роста мировой экономики не изменился.

² Все прогнозы и оценки МВФ взяты из издания "World economic outlook update, July 2016".

Темпы роста экономик развивающихся стран остались низкими.

Годовой процентный рост мировой торговли



Снижение объемов мировой торговли обусловлено медленным экономическим ростом развивающихся и развитых стран.

На товарных рынках в основном сохранился низкий уровень цен.

В европейских странах в первом полугодии 2016 года было отмечено некоторое восстановление темпа экономического роста. В первом квартале экономический рост опередил ожидания, главным образом в силу высокого внутреннего спроса. И хотя основные показатели предвещали дальнейшее улучшение экономического роста, июньское решение Великобритании о выходе из состава Евросоюза³ создало существенные неопределенности относительно дальнейших экономических развитий еврозоны.

Восстановлению экономического роста оказали содействие низкие цены на сырьевые товары и некоторое оживление на кредитном рынке в результате беспрецедентного валютного стимулирования со стороны Европейского центрального банка. Экономическому росту продолжают мешать слабая инвестиционная среда, слабый внешний спрос, ряд неопределенностей, обусловленных геополитическими развитиями.

Ожидается, что содействие дальнейшей экономической активности в еврозоне окажут, в основном, устойчивое восстановление внутреннего спроса, положительные развития на рынке труда, программа количественного расширения, а также низкий уровень цен на нефть и мягкие денежно-кредитные условия. Указанным положительным факторам может противостоять слабая инвестиционная среда, в силу, главным образом, низкого экономического роста развивающихся стран – основных партнеров еврозоны.

Экономический рост еврозоны в 2016 году составит по оценкам МВФ 1,6%, вместо 1,7% в предыдущем году.

В развивающихся странах, обеспечивающих почти 70% мирового экономического роста, в 2016 году темп экономического роста сохранил замедление, и, судя по всему, существенного ускорения в дальнейшем ожидать не следует.

Одной из основных причин замедления темпа экономического роста развивающихся стран являются замедление экономики Китая, вызванное слабым внутренним спросом и слабой инвестиционной средой, низкие цены на биржевые товары, и сравнительно жесткие финансовые условия (особенно в Латинской Америке и странах-экспортерах нефти), экономические трудности, вызванные геополитическими развитиями (особенно в странах СНГ, Ближнего Востока и Северной Африки). Замедление экономического роста в развивающихся странах будет непрерывным в краткосрочном отрезке, вследствие низких цен на экспортируемые товары, перспективы ужесточения денежно-кредитных условий в международном масштабе, слабого экспорта, неизбежности экономических реформ.

Правительство Китая продолжило осуществление мероприятий по изменению направления движущей силы экономического роста с государственно-инвестиционного в сторону частно-потребительского. В сущности, от хода указанной политики будет зависеть перспектива развития Китая и, по большому счету, и перспектива развития мировой экономики в ближайшие годы.

Оценка экономического роста Китая на 2016 год составила 6,6%, что на 0,3 п.п. ниже показателя предыдущего года и является самым низким показателем после финансово-экономического кризиса.

³ На референдуме, состоявшемся 23-го июня, 52% граждан Великобритании проголосовали за выход Великобритании из состава ЕС. Сразу за референдумом последовали резкие колебания на финансовом рынке, национальная валюта Великобритании резко ослабла и утратила свой рейтинг AAA. Через месяц волнение на финансовых рынках успокоилось, и основные индексы вернулись к уровню, отмеченному до референдума. В целом, Brexit усилил экономические неопределенности в глобальном масштабе, и, согласно оценкам, содействие будет отрицательным как для экономического роста Евросоюза, так и самой Великобритании.

МВФ оценил экономический рост в развивающихся странах в 2016 году 4,1%, против 4,0% роста в предыдущем году.

Объемы мировой торговли в 2015 году были самыми низкими после выхода из финансового кризиса, и в первой половине 2016 года существенного улучшения отмечено не было. Слабый экономический рост в Китае, на долю которого приходится более 10,0% объема мировой торговли, а также переход от экономической модели, ориентированной на экспорт, к модели повышения внутреннего спроса, явились самыми важными факторами замедления роста объемов мировой торговли. В свою очередь, взаимные санкции, применяемые ЕС и РФ, существенно препятствуют расширению объемов торговли (подробнее см. вкладыш “Экономические развития в РФ”). Согласно прогнозам МВФ годовой прирост объемов мировой торговли составит в 2016 году 2,7% против 2,6% в 2015 году.

В первом полугодии 2016 года сохранился низкий уровень международных цен на основные товары, что обусловлено развитиями, характерными для мировой экономики и некоторых товарных рынков.

В 2016 году средняя полугодовая цена на нефть марки Brent составила 40,3 долларов США за баррель (сохранилась тенденция снижения, отмеченная в предыдущем году). По сравнению с тем же периодом предыдущего года цена снизилась на 30,6%. Хотя с начала года отмечался некоторый рост цен на нефть, однако они все еще находятся на низком уровне, в силу главного способствующего этому фактора значительного увеличения мировых объемов и запасов нефти.

Основными факторами, препятствующими дальнейшее существенное повышение цен, являются перспектива сохранения большого объема предложения, а также относительно слабый спрос в условиях сохранения слабого роста экономики Китая.

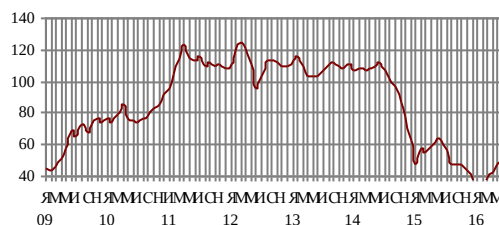
В первом полугодии 2016 года продолжилась тенденция снижения цен на медь и молибден. Средняя полугодовая цена на медь снизилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 20,7%, составив 4698,8 доллара США за тонну. Средняя полугодовая цена на молибден снизилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 24,4%, составив 15,3 тыс. долларов США за тонну.

В краткосрочной перспективе, при прочих равных условиях, мировые цены на цветные металлы вновь будут зависеть от экономических тенденций развивающихся стран и существенного роста цен не будет.

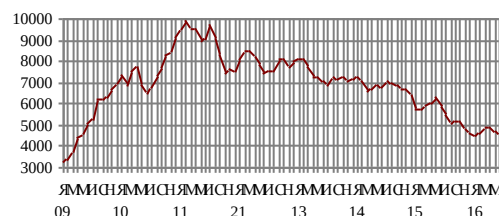
В течение полугодия международные цены на зерно проявили тенденцию снижения. В 2016 году средняя полугодовая цена на зерно составила 5,3 доллара США за бушель, снизившись по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 10,7%. В краткосрочной перспективе ожидается снижение цен на мировых рынках пшеницы, обусловленное излишком предложения, однако в среднесрочном отрезке прогнозируется тенденция стабилизации цен.

В 2016 году международная средняя полугодовая цена на золото составила 220,5 доллара США за тройскую унцию (по сравнению с предыдущим годом отмечился небольшой рост на 1,2%). В краткосрочной перспективе, в условиях ожидаемых темпов восстановления мировой экономики, прогнозируется, что цены на золото не проявят резких изменений.

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

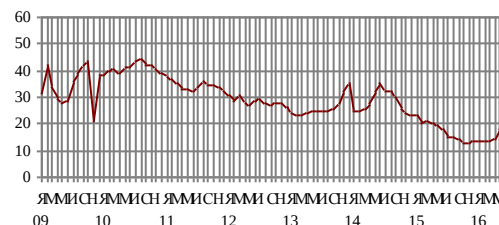


Цены на медь
(1 доллар США за 1 тонну)



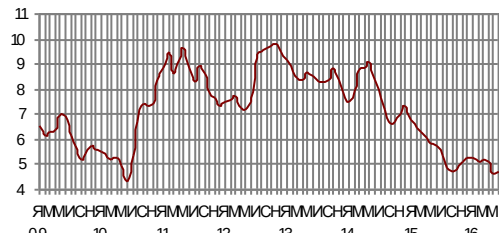
Динамика цен на цветные металлы главным образом была обусловлена экономическими и политическими развитиями.

Цены на молибден
(1000 долларов США за 1 тонну)

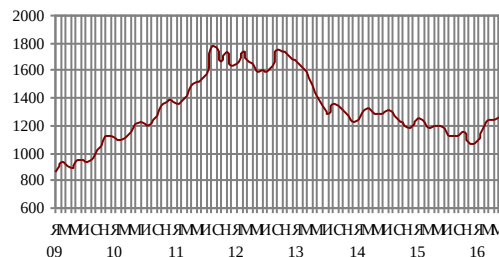


Цены на зерно снизились по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

Цены на зерно
(доллар США за 1 бушель)



Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Экономические развития в Российской Федерации

В первом полугодии 2016 года в Российской Федерации было отмечено медленное снижение темпов экономического спада. Основной причиной снижения темпов экономического спада явились положительные развития в перерабатывающей промышленности и отрасли сельского хозяйства. Сохранилось негативное воздействие низкого уровня цен на нефть на экономический рост, а санкции ограничили доступ к внешним финансовым рынкам. Основными факторами, обусловившими хотя и более медленный, однако непрерывный экономический спад, были низкие цены на энергоносители, геополитическая ситуация и применяемые санкции¹, а также отток капитала и волатильность национальной валюты. Росту экономики РФ препятствуют также неконкурентоспособная деловая среда и низкий уровень развития инфраструктур. Тем не менее, в краткосрочной перспективе, в условиях прогноза некоторого повышения цен на нефть, ожидается, что экономический рост России вернется к положительному показателю.

Согласно данным Федеральной статистической службы РФ в первом полугодии 2016 года спад экономики в России составил 0,9% против 3,8% в том же периоде предыдущего года². Отрицательное воздействие оказали показатели снижения перерабатывающей промышленности, строительства, вложений, а также располагаемых доходов населения. Положительное воздействие экономическому росту оказал рост, отмеченный в отрасли сельского хозяйства.

В полугодовом исчислении наибольший спад был отмечен в эксплуатации жилых домов (на 7,4%) и розничном товарообороте (на 5,3%). Существенно снизились также объемы капитальных вложений и строительства – соответственно на 6,9% и 5,2%. На торможение инвестиционных процессов действовали в основном, сокращение потребительского спроса на фоне снижения располагаемых доходов населения и ограниченность источников финансирования.

Сохранение низкого уровня цен на нефть и внешние экономические неопределенности ухудшили существующие проблемы. Согласно данным Федеральной статистической службы РФ, в январе-июле экспорт составил 127,7 млрд долларов США (по сравнению с 2013 годом снизился на 5,7%). Импорт был оценен в 339,6 млрд долларов США (снижение по сравнению с тем же периодом 2015 года составило 29,7% в годовом исчислении).

Импорт составил 83,6 млрд долларов (снижение составило 9,5% в годовом исчислении). Таким образом, положительное сальдо торгового баланса составило 44,1 млрд долларов США, снизившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 50,6%.

В июле 2016 года 12-месячная инфляция составила 0,5%, превысив показатель предыдущего года на 0,1 п.п. Согласно предварительным оценкам Министерства экономического развития РФ уровень безработицы продолжает оставаться низким и составляет 5,6% без учета фактора сезонности.

В первом полугодии 2016 года было отмечено укрепление, по сравнению с предыдущим полугодием, национальной валюты РФ, чему оказал содействие некоторый рост международных цен на нефть и сравнительно жесткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ. В частности, реальное укрепление рубля РФ к доллару США составило 8,15%, к евро – 6,2%. Международные инвалютные резервы РФ выросли в полугодовом исчислении, составив 392,8 млрд долларов США.

В течение полугодия, на фоне непрерывного снижения инфляции, Центральный банк России пересмотрел процентную ставку рефинансирования один раз, снизив ее на 0,5 п.п. и установил ее на уровне 10,5%. Следует отметить, что для обеспечения естественной деятельности банков, Банк России продолжил совершение операций инвалютных репо, хотя спрос на эти операции существенно снизился за этот период.

В течение первого полугодия 2016 годас кредиты нефинансовым организациям и домохозяйствам, экономике, предоставленные банковской системой РФ, уменьшились на 5,0% (на 1,6% без учета фактора обменного курса). Вместе с этим, доля неработающих кредитов в кредитах, выданных нефинансовым организациям, составила 6,8%, доля неработающих потребительских кредитов – 8,5%.

¹ В связи с геополитической напряженностью вокруг Украины, с марта 2014 года США и Евросоюз применили торгово-экономические санкции против России в несколько этапов, которые негативно отразились на потоках капитала, внешних вложениях и росте экономики России. Объявленные 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.

² Данные по развитиям, оценкам и прогнозам экономики РФ взяты из издания Министерства экономического развития РФ “О текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам первого полугодия 2016 года”: http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/bfeda678-29cd-44ae-b07b-d3c6d7200d32/%D0%98%D1%82%D0%BE%D0%B3%D0%B8_2015.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=bfeda678-29cd-44ae-b07b-d3c6d7200d32.

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В первом полугодии 2016 года на международных финансовых рынках резких колебаний не было, за исключением шока, вызванного вследствие референдума о выходе Британии из ЕС, который, однако, прошел в течение следующего месяца. Тем не менее, группа рисков осталась без изменений. Для стимулирования роста мировой экономики в ряде стран продолжилось применение расширяющей денежно-кредитной политики. Вместе с этим, Федеральная резервная система США, после окончания года не стала повышать ставки в текущем полугодии. Отток капитала в развивающихся странах продолжился, вызвав там ослабление национальных валют.

В первом полугодии 2016 года доходность долгосрочных государственных облигаций США и ЕС непрерывно снижалась, что было обусловлено программой количественного расширения, осуществленной в еврозоне, и задержкой программы дальнейшего повышения процентных ставок. Для заемщиков реального сектора ситуация на кредитном рынке была благоприятной: отметились некоторое улучшение условий кредитования и рост спроса со стороны домашних хозяйств и организаций на кредитные средства. Следует отметить, что в еврозоне процентные ставки по привлечению кредитных средств находились на исторически низком уровне, тогда как платежеспособность коммерческих банков была выше, чем в 2012 году.

В первом полугодии 2016 года, в условиях нестабильного роста мировой экономики и экономических вызовов, основные развитые страны сохранили политику низких процентных ставок.

В частности ЕЦБ продолжил программу покупки активов в объеме 60 млрд евро ежемесячно, а с марта 2016 года снизил ставку рефинансирования с 0,5% до 0,0% и увеличил объемы ежемесячной покупки активов до 80,0 млрд евро⁴.

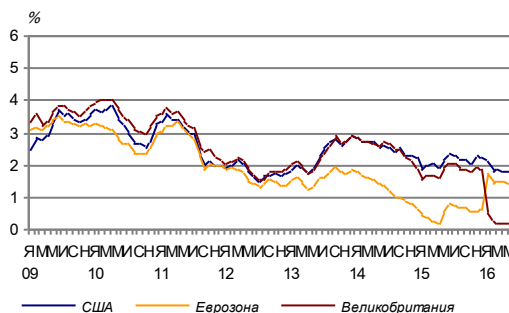
Центральный банк Англии оставил процентную ставку денежно-кредитной политики на низком уровне, пересмотр которой, согласно заявлением банка, будет зависеть не только от уровня безработицы, но и развития ряда других показателей, свидетельствующих об оживлении экономики.

В декабре 2015 года ФРС США повысила, впервые после финансово-экономического кризиса, процентную ставку политики, установив ее на уровне целевого диапазона 0,25-0,5%. Компетентные органы подчеркнули, что повышение ставок будет постепенным, к тому же исключительно при условии стабильного экономического роста и благоприятных международных развитий. В течение первого полугодия 2016 года повышения ставок не последовало, в основном, из-за слабого роста экономики Китая и недостаточными развитиями рынка труда США, как ожидалось. Участники рынка ожидают дальнейший рост процентных ставок не ранее декабря текущего года, а их повышение в течение ближайших трех лет составит 1 процентный пункт.

В условиях притока капитала в США и низкого уровня цен на биржевые товары, вместе с ожиданиями повышения процентных ставок, в ряде развивающихся стран сохранился отток капитала и, обусловленные этим фактором, низкий уровень вложений и медленный экономический рост.

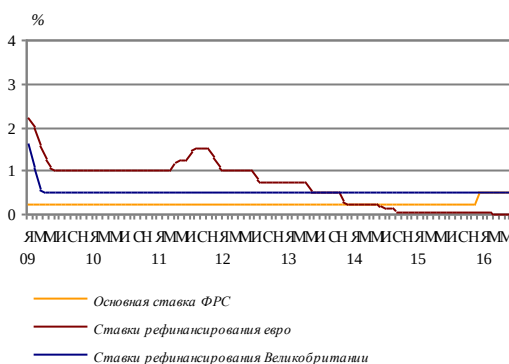
Доходность государственных облигаций США и ЕС снизилась.

Доходность 10-летних государственных облигаций



Центральные банки развивающихся и ряда развитых стран продолжили осуществление расширяющей денежно-кредитной политики.

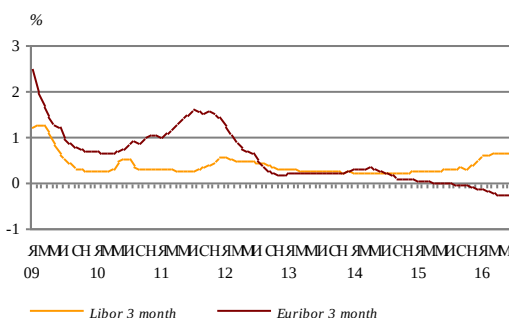
Политика процентных ставок центральных банков



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

В течение полугодия ФРС США не повысила процентную ставку политики.

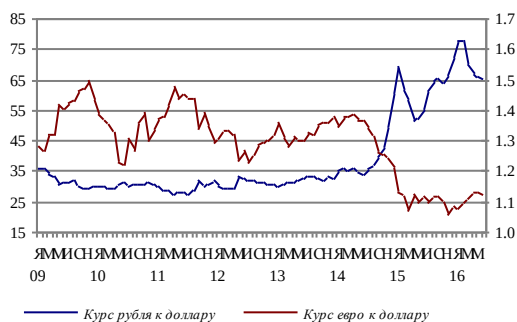
Межбанковские процентные ставки



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

⁴ ЕЦБ планирует осуществление программы ежемесячной покупки активов до марта 2017 года. <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>:

Обменный курс рубля и евро к доллару США



Источник: ЕЦБ.

В отчетном полугодии основные валюты проявили разнохарактерную динамику. Обменный курс доллара США слегка ослаб относительно евро, вследствие как экономической политики, проводимой в США и европейских странах, так и сформировавшихся ожиданий.

Начатая еще с 2013 года тенденция ослабления валют развивающихся стран сменилась в текущем полугодии укреплением. Внутренние экономические тенденции вряд ли это объясняют, так как экономические развития в течение полугодия нельзя назвать положительными. Динамика валют в будущем будет вновь обусловлена как политикой ФРС США, так и внутренними развитиями этих стран, в частности, спросом на внешнее финансирование, внутренней денежно-кредитной политикой, политической стабильностью, ценовыми развитиями биржевых товаров и степенью чувствительности к колебаниям доллара.

Низкие уровни базовых ставок и мировая экономическая неустойчивость обусловили сохранение низкого уровня межбанковских процентных ставок.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Хотя в первом полугодии 2016 года продолжилось восстановление мировой экономики, однако темпы были ниже прогноза в силу материализации рисков в сторону снижения.

В развитых странах, в том числе и в США, продолжали создавать трудности низкий темп экономического роста, низкая инфляционная среда, риски в финансовой системе. В подобных условиях развитые страны сохранили политику, ориентированную на низкие процентные ставки, а в США, где в конце года было совершено изменение направления политики низких ставок, в текущем полугодии повышения процентных ставок не произошло.

В развивающихся странах продолжился отток капитала в условиях низкого экономического роста. Вместе с этим изменение объемов долгового бремени домашних хозяйств стало порождать риски, угрожающие финансовой стабильности. В развивающихся странах, кроме экономических рисков, угрожающих росту экономики, актуальными стали геополитические риски, связанные, в частности, с украинским кризисом, взаимоотношениями между Россией и Западом.

Продолжилось сокращение поступающего из России притока некоммерческих денежных переводов и экспорта в Россию, обусловленное спадом экономики России, ослаблением российского рубля и снижением частного потребления.

Нестабильный рост мировой экономики, низкий экономический рост развивающихся стран и, в особенности, экономические проблемы в РФ негативно отразились на инвестиционной среде в РФ, экономическом росте и частных трансфертах.

2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ АРМЕНИИ

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ⁵

Основные экономические проблемы стран – партнеров РА, сохранение медленных темпов низкого роста мировой экономики, геополитические неопределенности продолжали оказывать негативное воздействие на внутреннюю экономику РА, создавая дополнительные риски для стабильности финансовой системы РА.

В течение полугодия продолжилось проведение стимулирующей налогово-бюджетной политики Правительства РА и расширяющей денежно-кредитной политики ЦБ РА, благодаря которым экономический рост за полугодие составил 2,8% в годовом исчислении⁶. Экономическому росту оказали содействие, в основном, высокий рост добавленной стоимости экспортируемых отраслей, в частности, промышленности (6,8% в годовом исчислении). Положительные развития отрасли были обусловлены ростом добавленной стоимости во всех подотраслях, в основном, в горнодобывающей промышленности и разработках открытых карьеров, обрабатывающей промышленности, производства электроэнергии и подачи воды соответственно на 17,9%, 2,1%, 8,6% и 7,2% в годовом исчислении.

В наблюдаемом периоде был отмечен сравнительно небольшой рост добавленной стоимости в сельском хозяйстве, который составил 0,3% в годовом исчислении. В то же время, в январе-июне объем валового продукта увеличился на 3,3%. Рост в отрасли был обеспечен за счет увеличения объема выпуска в растениеводстве, животноводстве и рыбном хозяйстве на 2,2%, 3,8% и 2,3% соответственно.

В отрасли строительства сохранились негативные развития: в первом полугодии было отмечено снижение добавленной стоимости на 4,8% в годовом исчислении. За исключением международных кредитов и средств общин, по части остальных источников финансирования строительства было отмечено снижение объемов.

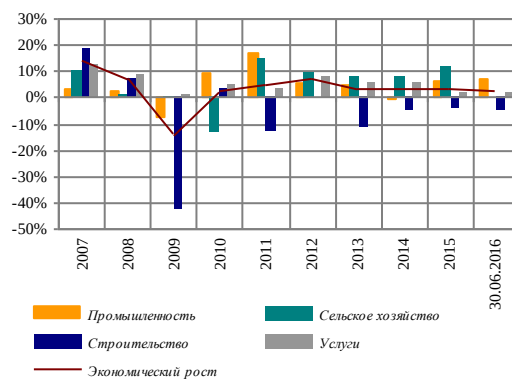
Рост добавленной стоимости в сфере услуг составил в первом полугодии 2016 года 2,0% в годовом исчислении за счет роста объемов предоставленных услуг, в частности, роста добавленной стоимости в сфере культуры, развлечений и отдыха, а также финансовой и страховой деятельности - соответственно на 39,8%, 3,0% и 17,5%.

Сокращение в сфере розничной торговли нейтрализовало полугодичный рост общей оптовой торговли на 5,0%, в результате общая торговля сократилась на 0,3%.

Тенденции показателей валового предложения сохранились, в основном, в том же направлении.

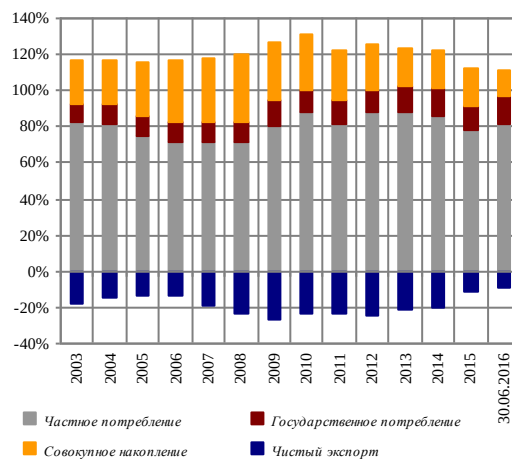
В первом полугодии частное потребление уменьшилось на 1,4%, что является значительным замедлением по сравнению с темпами спада в 2015 году, и обусловлено более высокой, чем прогнозировалось, экономической активностью, сформировавшейся дефляционной средой и меньшим уменьшением объемов торговли. Сокращение частного потребления было смягчено также воздействием неуклонного ослабления денежно-кредитных условий и расширяющей налогово-бюджетной политики Правительства РА. В частности, расходы на государственное потребление увеличились на 12,4% в годовом исчислении. В результате сравнительно больших объемов вложений

Реальный рост ВВП и основных отраслей экономики



Во втором квартале 2016 года темп роста замедлился, в результате экономический рост в первом полугодии составил 2,8%.

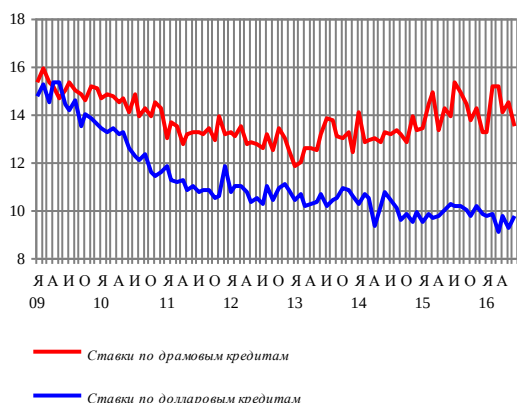
Расходные компоненты ВВП
(удельные веса в ВВП)



Источник: НСС РА.

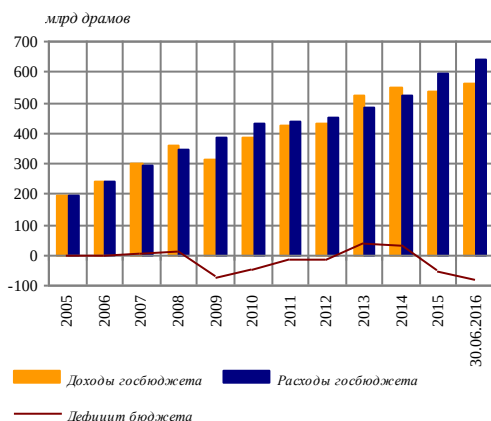
⁵ Подробнее о развитиях макроэкономической среды см. в издании "Обзор инфляции, 3-ий кв. 2016 г.":

Процентные ставки кредитов, выданных юридическим лицам (%)



Источник: Центральный банк РА.

Основные показатели государственного бюджета (за полугодие)



Источник: НСС РА.

В июне 2016 года 12-месячная инфляция составила -1,1%.

в экспортный сектор экономики и осуществляемых структурных изменений темпы снижения частных вложений замедлились. В отчетном периоде частные вложения уменьшились на 6,6%. Спад вложений был обусловлен как неудовлетворительным уровнем внутреннего спроса, так и сохранением низкого роста в отрасли строительства. В отличие частных вложений, государственные вложения увеличились на 15,6%.

В условиях медленного восстановления экономической активности в первом полугодии 2016 года кредитные вложения в экономику увеличились на 3,4%. Росту кредитования оказали содействие как ослабление условий предоставления кредитов, так и некоторый рост кредитного спроса. Наибольший рост был отмечен среди кредитов, выданных сфере общественного питания и другим сферам обслуживания, торговле и сельскому хозяйству: соответственно на 18,3%, 6,9% и 10,1%. Параллельно росту кредитного вложения увеличилась доля неработающих кредитов и дебиторских задолженностей банковской системы в общих кредитах, составив к концу полугодия 10,3%. В течение полугодия был отмечен рост по части неработающих кредитов, выданных строительству, общественному питанию и другим сферам обслуживания, торговле и отрасли промышленности. Согласно результатам опросов об условиях кредитования, проведенным во втором квартале 2016 года, по всем видам кредитования было осуществлено ослабление условий кредитования. В то же время, наблюдался небольшой рост кредитования бизнеса, хотя по сравнению с предкризисными показателями показатель находится на низком уровне.

Прогноз по третьему кварталу 2016 года предусматривает расширение кредитного предложения со стороны банков и кредитных организаций. Тем не менее, кредитное предложение будет расти сравнительно низкими темпами.

Согласно проведенным ЦБ РА опросам, индекс деловой среды повысился и составил для второго квартала 2016 года 51,0, оставаясь в диапазоне стабильности. Причем, по сравнению как с предыдущим кварталом, так и аналогичным периодом предыдущего года показатель вырос на 0,6 пункта.

Согласно данным НСС РА, доходы государственного бюджета в первом полугодии 2016 года увеличились на 1,6%⁶. Рост доходов был обеспечен за счет 7,8% роста сбора налогов, в частности роста подстатьи “Подходный налог”. В свою очередь, государственные расходы⁷ выросли по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 6,2%. Причем, рост был отмечен почти по всем расходным статьям. В результате налогово-бюджетная политика оказала 1,0 расширяющее воздействие на совокупный спрос, в силу расширяющего воздействия, в основном, доходов.

Таким образом, в условиях роста расходов, опережающего государственные доходы, в наблюдаемом периоде сформировался дефицит бюджета, который составил 84,4 млрд драмов.

В июне 2016 года 12-месячная инфляция составила минус 1,1%. Дефляция в основном была обусловлена 3,5% снижением цен на продовольственные товары в условиях слабого внешнего и внутреннего спроса, что оказало общее содействие инфляции на минус 1,21 процентного пункта.

⁶ Включая внебюджетные средства. В показатель не включены средства, полученные в рамках целевых программ, финансируемых из внешних источников.

⁷ Включая расходы в рамках групп реализации проекта.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

Согласно данным ЦБ РА, в первом полугодии 2016 года дефицит текущего счета улучшился по сравнению с тем же периодом предыдущего года, составив 166,6 млн долларов США. В результате соотношение дефицита текущего счета и ВВП составило в январе-июне 2016 года минус 4,0%.

Сокращение дефицита текущего счета было обеспечено, в основном, за счет значительного улучшения отрицательного баланса товаров и услуг. В свою очередь, улучшение торгового баланса явилось результатом реального высокого роста экспорта товаров, опережающего реальный рост импорта.

Согласно данным ЦБ РА, реальный экспорт товаров и услуг по платежному балансу повысился на 20,5%, несмотря на сохранение низкого уровня международных цен на эти товары. Вместе с этим, рост реального импорта составил 1,2%.

Импорт товаров и услуг в долларовой стоимости снизился на 3,9%, тогда как долларовая стоимость экспорта увеличилась на 7,8%.

Рост объемов импорта был отмечен среди товарных групп “Готовая пищевая и сельскохозяйственная продукция”, “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгметаллы и изделия из них”. Сокращение объемов импорта – среди товарных групп “Рудносырьевая продукция” и “Недрагоценные металлы и изделия из них”.

В структуре экспорта товаров с наибольшим удельным весом увеличились, в основном, объемы экспорта “Готовая пищевая продукция” и “Драгоценные и полудрагоценные камни, драгметаллы и изделия из них” соответственно на 37,8% и 83,4%. В результате выросла доля указанных товаров в общем экспорте.

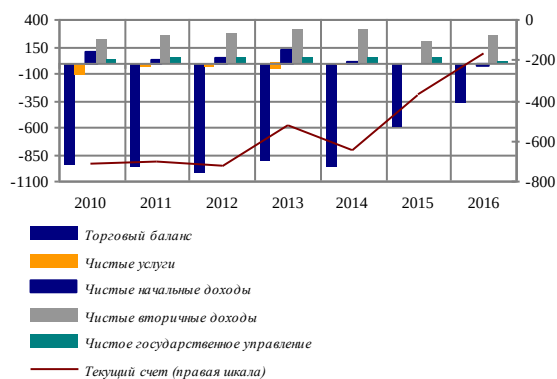
Уменьшились удельные веса товарных групп “Рудносырьевая продукция” и “Недрагоценные металлы и изделия из них”.

В первом полугодии 2016 года уровень концентрации внешней торговли РА существенно не изменился. Основными товарными партнерами остались страны члены СНГ и ЕС, а их удельные веса экспорта и импорта составили: для стран СНГ - 22,6% и 34,0%, для стран ЕС – 28,2% и 23,6%. В то же время, увеличились объемы экспорта товаров в Ирак, Грузию, Канаду, и уменьшились объемы товаров, экспортируемых в Китай.

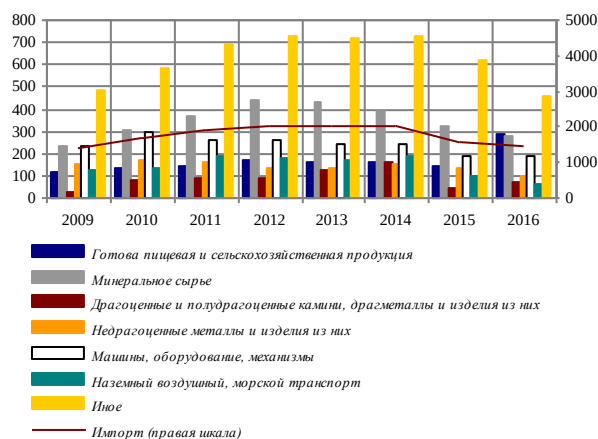
В первом полугодии 2016 года уровень концентрации экспорта РА по товарным группам проявил положительные сдвиги по сравнению с концом предыдущего года, и индекс Герфиндаля-Гиршмана составил 0,184.

В первом полугодии 2016 года дефицит текущего счета значительно улучшился.

Основные показатели торгового баланса (за полугодие)
(млн долларов США)



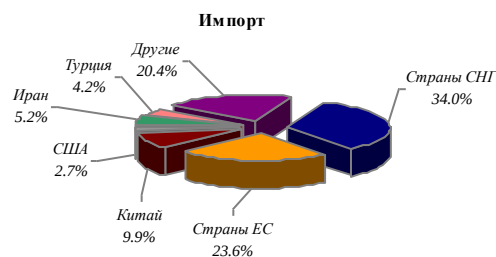
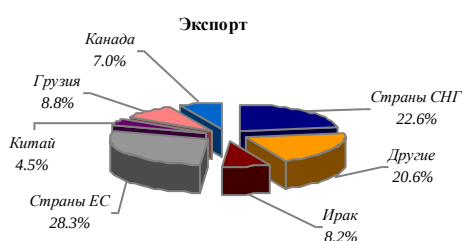
Импорт РА по группам товаров (за полугодие)
(млн долларов США)



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



Внешняя торговля РА по странам (на 30.06.2016 г.)



2.3. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

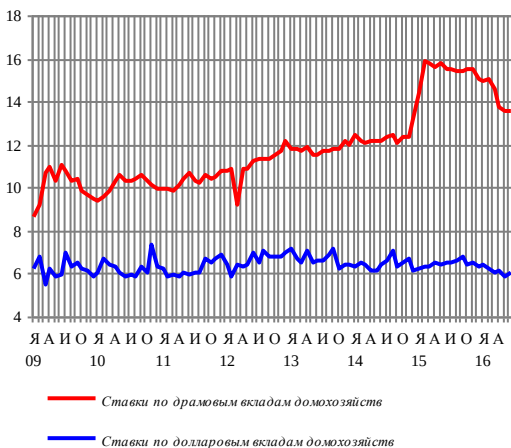
В течение полугодия номинальная заработная плата повысилась, а уровень безработицы снизился.

Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы

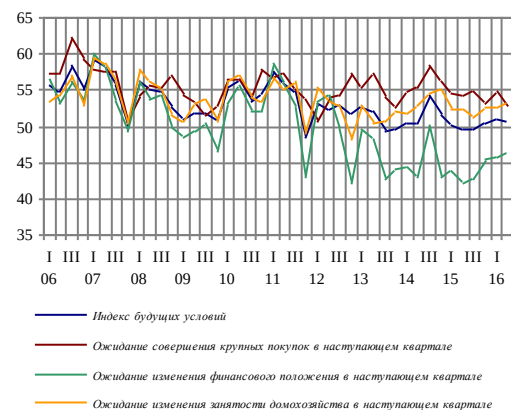


*Показатель рассчитан в соответствии с требованиями закона РА "О подоходном налоге" (в силе 01.01.2013), согласно которому с 1-го января 2013 г. в заработную плату и приравненные к ней выплаты включаются также уплачиваемые работодателем платежи обязательного социального страхования.

Процентные ставки вкладов физических лиц (%)



Индекс будущих условий и его компоненты



Источник: Центральный банк РА.

Учитывая внешние и внутренние макроэкономические развития в первом полугодии 2016 года, рост номинальных заработных плат по сравнению с тем же периодом предыдущего года был относительно низким (2,8% в годовом исчислении). Росту средней месячной заработной платы оказал содействие рост заработных плат в частном секторе (5,7% в годовом исчислении). В государственном секторе было отмечено 0,5% снижение зарплат в годовом исчислении, что и обусловило низкий уровень общего роста заработных плат. Вместе с ростом зарплат снизился уровень безработицы на 0,4 п.п. в годовом исчислении, составив 18,3%. Снижение безработицы обусловлено опережающим снижением численности безработных по сравнению с показателем экономически активного населения.

Согласно оценкам ЦБ РА в течение года сохранится тенденция роста заработных плат, и рост в 2016 году составит 3,6%⁸. Что касается безработицы, то ожидается снижение до 17,8%, вместо 18,5% в предыдущем году.

В первом полугодии 2016 года темпы снижения чистых текущих частных трансфертов (12,9%) и заработных плат трудовых мигрантов (22,6%) сохранились, что было обусловлено неблагоприятными внешними экономическими развитиями. Согласно опросам ЦБ в первом полугодии 2016 года на 0,4 п.п. выросла доля городских домохозяйств, получающих некоммерческие переводы из-за границы⁹, составив, в среднем, 12,2%¹⁰. В 12-месячном исчислении снизилось соотношение чистых текущих частных трансфертов и заработной платы трудовых мигрантов и ВВП, составив 9,4%, вместо 12,5% в том же периоде предыдущего года. Уменьшение частных трансфертов и заработной платы трудовых мигрантов повлияло на текущее потребление, располагаемые доходы и кредитоспособность домашних хозяйств. Ожидается, что тенденция снижения заработной платы трудовых мигрантов и притока частных трансфертов сохранится в течение 2016 года¹¹.

Повышение номинальных заработных плат и сокращение уровня безработицы в условиях дефляции оказали содействие росту реальных доходов домашних хозяйств, а сокращение денежных переводов из-за границы негативно отразилось на располагаемых доходах домашних хозяйств. В условиях описанных тенденций доходов домашних хозяйств, их сбережения, а именно вклады увеличились на 4,2% и составили 1,048.7 млрд драмов РА.

Экономические развития отразились также и на динамике компонентов индекса доверия потребителей¹². В первом и втором кварталах 2016 года, по сравнению с аналогичными периодами 2015 года, индекс доверия потребителей повысился, чему оказал содействие

⁸ Источник: издание ЦБ РА, "Обзор инфляции, 3/2016".

⁹ Источник: результаты квартальных опросов ЦБ РА об "Индексе доверия потребителей, проведенных в первом полугодии 2016 года. Опрос проведен только среди городских домашних хозяйств.

¹⁰ Миграционные органы не зафиксировали существенных изменений в управлении притоком рабочей силы в РФ.

¹¹ Источник: издание ЦБ РА, "Обзор инфляции, 3/2016".

¹² Источник: результаты квартальных опросов ЦБ РА об "Индексе доверия потребителей", проведенных в первом полугодии 2016 года.

рост индексов как текущих, так и будущих условий. Из компонентов текущих условий значительно повысились оценки домашних хозяйств относительно субиндексов изменения финансового положения и общего финансового положения. Тем не менее, из-за их низкого уровня, индекс текущих условий остался ниже диапазона стабильности в 45-55 единиц. Индекс будущих условий продолжает оставаться в пределах устойчивости. Значительное улучшение было отмечено по части субиндекса ожиданий изменения финансового положения в следующем квартале, который повысился и составил 46,3 единиц. В первом полугодии 2016 года повысился также субиндекс ожиданий изменения занятости в последующем квартале, отразив положительные сдвиги на рынке труда.

Сокращение поступающих из-за границы средств, высокий уровень кредитного бремени по сравнению с предыдущими годами оказали воздействие как на кредитоспособность резидентных домашних хозяйств, так и объемы кредитов, выдаваемых этому сектору¹³. В наблюдаемом периоде общие обязательства резидентных домашних хозяйств по кредитным учреждениям повысились на 0,5% и составили 924,8 млрд драмов РА, что было обусловлено ростом кредитов, выданных как банками (0,2%), так и кредитными организациями (2,0%) и ломбардами (2,7%).

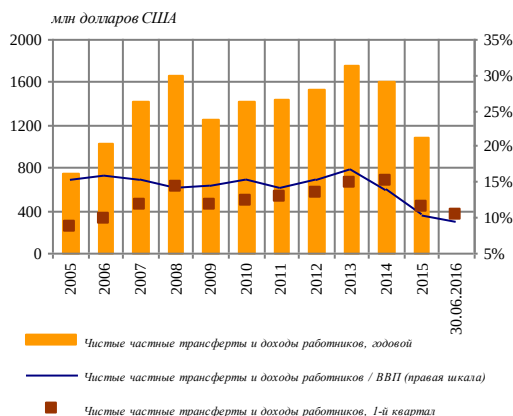
Наибольшим спросом в кредитовании домашних хозяйств продолжает пользоваться потребительское кредитование, причем, согласно квартальным опросам ЦБ РА, индекс кредитного предложения повысился по сравнению с индексом спроса на кредиты более быстрыми темпами¹⁴. В первом полугодии 2016 года по части потребительских кредитов был отмечен 1,5% рост, содействием которому, в основном, оказал рост кредитов под залог золота (7,4%). В течение полугодия увеличились также кредиты на покупку бытовой и компьютерной техники (3,5%) и прочие потребительские кредиты (2,3%). Автокредиты и карточные кредиты снизились на 20,9% и 1,3% соответственно. В структуре потребительского кредитования преобладающую долю продолжают занимать карточные кредиты (37,4%) и кредиты под залог золота (25,1%). В целом, начатая с третьего квартала предыдущего года тенденция смягчения условий и процедур кредитования сохранилась также и в первом полугодии 2016 года, благодаря росту конкуренции среди банков и иных финансовых организаций. Смягчения касаются почти всех направлений кредитования: сроков, оценки кредитоспособности, определения непроцентных платежей, а также соотношения кредит/залог.

В предстоящем квартале банки и кредитные организации ожидают рост, как предложения потребительского кредитования, так и спроса на кредитование¹⁴.

В первом полугодии 2016 года увеличились предоставленные банками и кредитными организациями ипотечные кредиты (0,6%) за счет роста кредитов как на ремонт, так и покупку недвижимого имущества на 4,4% и 0,2% соответственно. Оживлению доходов домаш-

Темпы снижения чистых текущих частных трансфертов и заработной платы трудовых мигрантов сохранились.

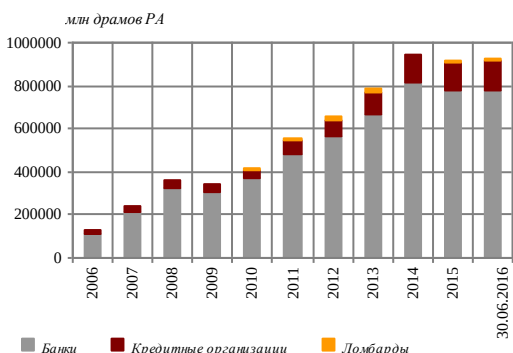
Чистые частные трансферты и заработная плата трудовых мигрантов



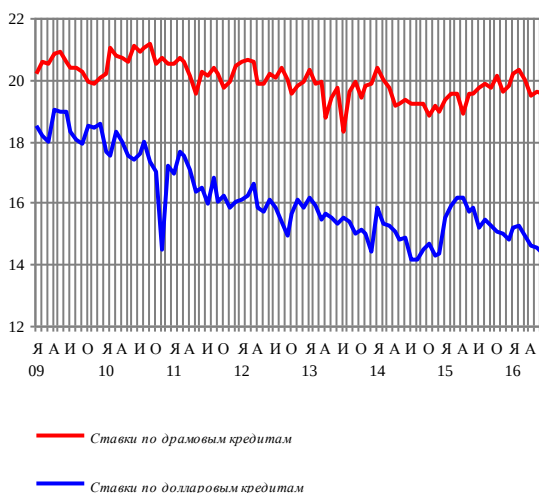
Источник: Центральный банк РА.

В первом полугодии увеличились обязательства домашних хозяйств перед финансовыми организациями.

Структура обязательств домашних хозяйств



Процентные ставки по кредитам, выданным физическим лицам (%)

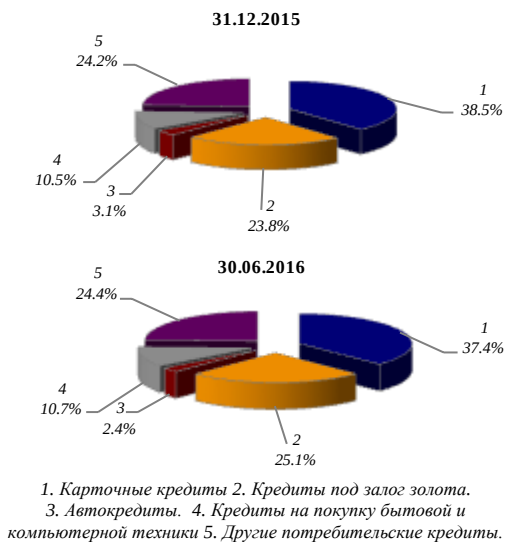


Источник: Центральный банк РА.

¹³ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА "Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА", проведенных в первом полугодии 2016 года.

¹⁴ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА "Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА", проведенных в первом полугодии 2016 года.

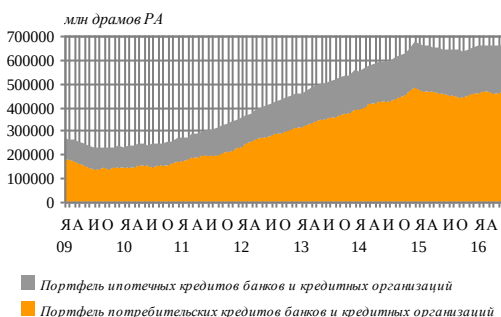
Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА



Источник: Центральный банк РА.

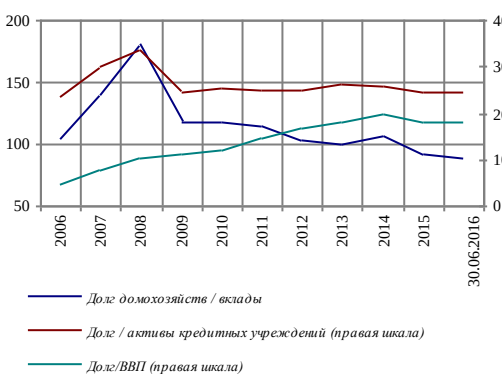
Долговое бремя домашних хозяйств РА уменьшилось.

Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций



Риски, вытекающие из качества кредитного портфеля домашних хозяйств, проявили тенденцию повышения.

Показатели долга и доходов домохозяйств (%)



Источник: Центральный банк РА.

них хозяйств, ипотечного рынка в условиях снижения кредитоспособности продолжают оказывать существенное содействие программы рефинансирования, осуществляемые кредитной организацией “Жилье для молодых” и Национальной ипотечной компанией, объемы которых течение полугодия почти не изменились, составив 24,3% общего ипотечного портфеля. В марте 2016 года были внесены изменения в целевую государственную программу “Доступное жилье молодым семьям” с целью вовлечения в программу наибольшего числа молодых семей¹⁵. Положительное воздействие на рынок недвижимости, в частности, на ипотечное кредитование на покупку недвижимости на первичном рынке оказали вступившие в силу с 1-го января 2015 года изменения, внесенные в закон РА “О налоге на доход”¹⁶.

По данным за полугодие, доля инвалютных ипотечных кредитов в общем объеме ипотечных кредитов оставалась высокой – 52,7%, хотя тенденция сокращения сохранилась.

В первом полугодии 2016 года доля кредитов в ВВП в условиях несколько меньшего, чем рост ВВП, роста кредитов, выданных резидентам-домашним хозяйствам, осталась почти на том же уровне, составив 18,2%. Соотношение долг/вклад уменьшилось, составив концу полугодия 88,2% (в 2015 г - 91,5%). В результате домашние хозяйства стали для кредитных организаций чистыми заемщиками. Сохранился высокий уровень удельного веса инвалютных вкладов (70,6%), что ограничивает возможности перераспределения финансовых средств в драмовые активы и, в особенности, кредитования домашних хозяйств в драмах.

В условиях уменьшения кредитоспособности домашних хозяйств, а также стремительного роста кредитного портфеля в предыдущие годы, в первом полугодии 2016 года потери коммерческих банков, связанные с кредитным риском, увеличились, что, хотя и не повлияло на платежеспособность банков, однако отразилось на их доходности. Доля потребительских неработающих кредитов банков и кредитных организаций составила 10,1%, причем росту оказал содействие, в основном, рост инвалютных потребительских неработающих кредитов. Доля неработающих ипотечных кредитов в общих ипотечных кредитах выросла на 1,3 п.п. и составила 7,8%, что также было обусловлено ростом инвалютных неработающих кредитов. В целом, риски, сопряженные с сектором домашних хозяйств, отразились на уменьшении рентабельности финансовых учреждений, тем не менее, стабильность финансовой системы РА остается на достаточном уровне.

¹⁵ Согласно перечисленным изменениям, повышен возрастной ценз для молодых людей, являющихся потенциальными бенефициарами программы, повышена максимальная стоимость квартир и сумма ипотечного кредита для приобретения квартир в рамках программы.

¹⁶ Решение Правительства РА номер 205 от 19.02.2015 “О порядке возврата клиентам, которые являются наемными работниками, частными предпринимателями или нотариусами, выплаченных ими налогов на доход в размере процентных сумм по обслуживанию ипотечного кредита”. Изменения в законе РА “О налоге на доход”, согласно которым Правительство РА возвращает заемщику ипотечного кредита выплаченные им проценты по ипотеке в размере выплаченного по части заемщика налога на доход.

2.4. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

В первом полугодии 2016 года в условиях углубления внешних и внутренних экономических неопределенностей на рынке недвижимости оживления не наблюдалось. Цены на квартиры в многоквартирных домах, как в Ереване, так и в городах республики¹⁷, остались по сравнению с первым и вторым полугодиями предыдущего года почти без изменений, и риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, не были существенными для финансовой стабильности. В первом полугодии 2016 года, по сравнению с первым и вторым полугодиями предыдущего года, средние цены на квартиры в многоквартирных домах в Ереване за 1 кв. метр повысились соответственно на 0,2% и 0,1%, а в других городах - соответственно на 0,3% и 0,2%. С точки зрения управления рисками, обусловленными колебаниями цен на недвижимость, большое значение имеет также величина показателя соотношения кредит/залог, установленного коммерческими банками РА для кредитов, выданных под залог недвижимости. Здесь, в целом, показатель колеблется в пределах 60-80%, что существенно сдерживает кредитный риск, сопряженный с колебаниями цен на недвижимость (подробнее см. в подразделе “Рыночный риск коммерческих банков”).

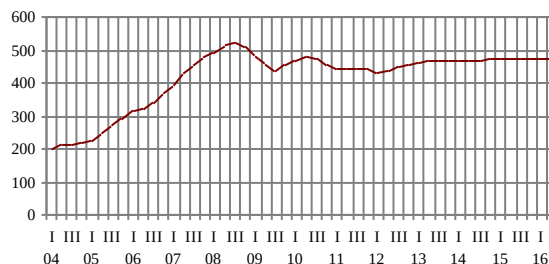
Снижение располагаемых доходов домашних хозяйств в январе-июне 2016 года привело к сокращению платежеспособного спроса на недвижимость, что, в свою очередь, отразилось на активности рынка недвижимости¹⁸. В первом полугодии 2016 года количество купли-продажи в Ереване и других городах республики увеличилось по сравнению с первым полугодием предыдущего года на 0,2% и 0,3% соответственно. Вступившие в силу изменения в закон РА “О налоге на доход” с 1 января 2015 года оказали определенное содействие оживлению первичного рынка недвижимости. По сравнению с предыдущими годами низким был также рост ипотечного кредитования на покупку недвижимости, составив 0,2% (подробнее об ипотечных кредитах см. “Доходы домашних хозяйств и долговое бремя”).

Согласно квартальным опросам, проведенным ЦБ РА, купля-продажа на первичном рынке недвижимости будет более оживленной, чем на вторичном рынке¹⁹.

В первом полугодии 2016 года, в условиях низкой активности на рынке недвижимости, общий объем сданных в эксплуатацию жилых домов снизился по сравнению с первым полугодием 2015 года на 45,7%. Причем, снизились объемы сдачи жилых домов, построенных как на средства предприятий, так и населения – соответственно на 49,2% и 45,2%. По сравнению с предыдущим годом сократилась также доля выпуска строительства, осуществленного за счет средств организаций, которая составила в первом полугодии 2016 года 11,8% (в первом полугодии 2015 г. – 12,6%). Большая часть строительных организаций, участвующих в квартальных опросах ЦБ РА²⁰, указала в качестве основного фактора, препятствующего строительству недвижимости, спад спроса.

В первом полугодии 2016 года цены на квартиры почти не изменились.

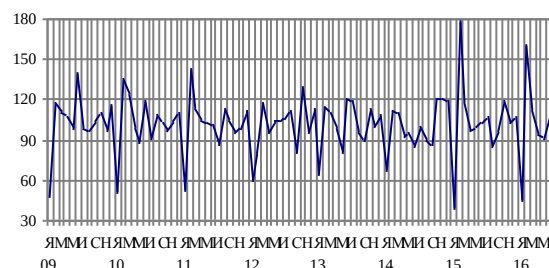
Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв. м.)



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при
Правительстве РА.

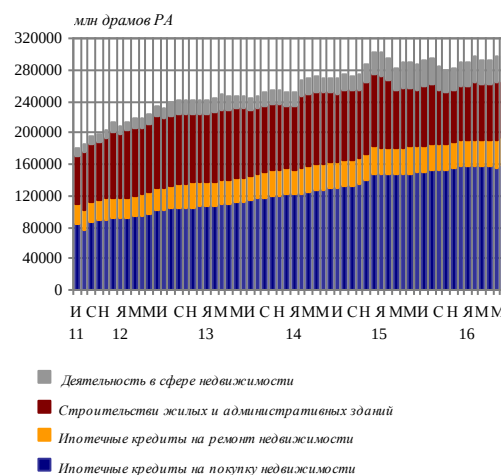
По сравнению с тем же периодом предыдущего года количество сделок купли-продажи на рынке недвижимости слегка увеличилось.

Индекс купли-продажи недвижимости



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при
Правительстве РА.

Объем кредитования рынка недвижимости



■ Деятельность в сфере недвижимости
■ Строительство жилых и административных зданий
■ Ипотечные кредиты на ремонт недвижимости
■ Ипотечные кредиты на покупку недвижимости

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

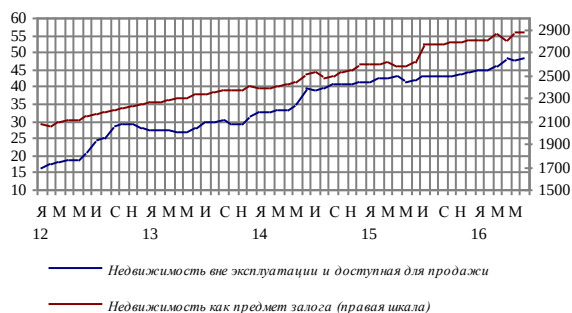
¹⁸ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА “Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА”, проведенных в первом полугодии 2016 года.

¹⁹ См. там же.

²⁰ См. там же.

Риск реализации залога продолжает оставаться одним из ключевых рисков.

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



В течение полугодия кредитование на строительство жилых и административных зданий увеличилось на 7,9%, составив 72,4 млрд драмов. Увеличилась также и доля неработающих кредитов, выданных на строительство жилых и административных зданий, в общем объеме указанных кредитов и составила 19,9%.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Источник финансирования	Сданные в эксплуатацию жилые дома в первом полугодии 2016 года (кв. м)	Удельный вес в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с первым полугодием 2015 года
Итого, в том числе:	33 126	100%	-45,7%
Государственный бюджет	0	0	0
Средства организаций	3 910	11,8%	-49,2%
Средства населения	29 216	88,2%	-45,2%

Источник: НСС РА.

В целом, в условиях низкой активности рынка недвижимости, ключевым риском для коммерческих банков остается риск реализации недвижимости, являющейся залогом, так как с одной стороны, увеличились объемы недвижимости, полученной в качестве залога, с другой стороны – объемы недвижимости, находящейся вне эксплуатации и доступной для продажи.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях медленного темпа роста мировой экономики и негативных экономических развитий основного партнера РА - России, экономический рост в первом полугодии 2016 года в Республике Армения составил 2,8%. Основное содействие экономическому росту оказал рост объемов выпуска промышленности и сферы услуг. Из важных рисков внешнего сектора, угрожающих финансовой стабильности Армении, продолжали оставаться сокращение частных трансфертов и снижение заработной платы трудовых мигрантов, что негативно отразилось на доходах домашних хозяйств. Некоторое положительное воздействие на покупательную способность доходов оказала сформировавшаяся за полугодие низкая инфляционная среда. Несмотря на уменьшение частных трансфертов и факторных доходов, соотношение дефицит текущего счета/ВВП сократилось в силу значительного улучшения отрицательного баланса товаров и услуг.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

Осуществленные с начала 2016 года мероприятия со стороны ЦБ имели расширяющую направленность.

В первом полугодии Совет ЦБ четырежды снизил процентную ставку рефинансирования в целом на 1,25 п.п.

Постепенное ослабление денежно-кредитных условий отразилось также и на других ставках финансового рынка. На снижение ставки рефинансирования сразу же отреагировали краткосрочные ставки финансового рынка, и а некоторым лагом – также и долгосрочные процентные ставки.

На импульс политики ЦБ адекватно прореагировала также процентная ставка межбанковского репо: в июне средняя ставка составила 7,75%, снизившись по отношению к декабрьской на 1,95 п.п.

Снижение процентных ставок на финансовом рынке отразилось на изменении уровня кривой доходности государственных облигаций²¹. Снижение краткосрочных ставок по сравнению с долгосрочными ставками было значительным. В результате разница между доходностью 10-летних и 6-месячных облигаций (спред) выросла примерно на 1,2 п.п. и составила к концу полугодия 5,4%.

Смягчение денежно-кредитной политики ЦБ, ослабление инфляционных ожиданий, а также рост ликвидности за счет пополнения капитала банков привели также к снижению процентных ставок по привлеченным и предоставленным со стороны банков средствам.

Динамику тенденций рынка государственных ценных бумаг можно сводно представить через рассчитываемые ЦБ индексы государственных купонных облигаций²² (см. таблицу).

Показатели, характеризующие динамику государственных облигаций за первое полугодие 2016 года

Показатель	TBI	G03	G05	G5I	GMI
Модифицированная дюрация (modified duration)	0.43	1.36	1.83	5.41	3.01
Доходность, взвешенная по риску	10.10	12.11	12.71	15.30	13.57
Средний срок погашения (год)	0.47	1.60	2.33	12.96	6.11
Средний взвешенный купон (%)		9.74	9.85	12.00	10.61
Рыночная стоимость ГО (млн драмов)	22,076	137,559	189,665	93,762	283,426
Изменение рыночной цены индекса при +/- 1% изменении доходности (млн драмов РА)	+/- 95	+/-1,869	+/-3,464	+/-5,075	+/-8,530
Изменение рыночной цены индекса в размере изменения стандартного отклонения доходности (млн драмов РА) ²³	9	162	284	492	552

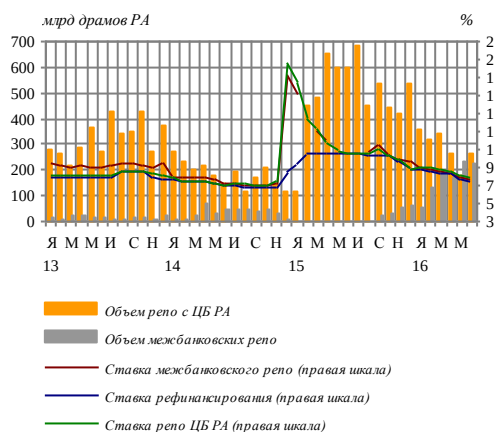
²¹ Кривая доходности ГО – это взаимозависимость между доходностью государственных облигаций и сроком, оставшимся до погашения. С июля 2013 года ЦБ РА применяет новый подход построения кривой доходности, согласно которому кривая доходности строится по статистической параметрической модели Нельсона-Сигеля, которая использует одну функцию для описания всего множества спот-ставок на различных сроках до погашения.

²² Для государственных купонных облигаций рассчитываются пять индексов – 4 купонных, 1- дисконтный. Купонные индексы - это G03, G05, G5I, в которые включены облигации со сроками погашения от 0 до 3 лет, от 0 до 5 лет, от 5 и более лет, соответственно, и индекс GMI, который представляет собой индекс купонной облигации. В индексы включены облигации, выпущенные в драмах Министерством финансов РА, с полугодовым фиксированным купоном и объемом оборота в 1 млрд драмов и более. В дисконтный индекс TBI включены дисконтные облигации со сроком от одной недели и выше с объемом оборота 400 млн драмов и более. Подробнее см. www.cba.am.

²³ Стандартное отклонение взвешенной по риску доходности в течение 31/12/2015-30/06/2016 гг.

Процентные ставки на финансовом рынке отреагировали на ослабление денежно-кредитных условий.

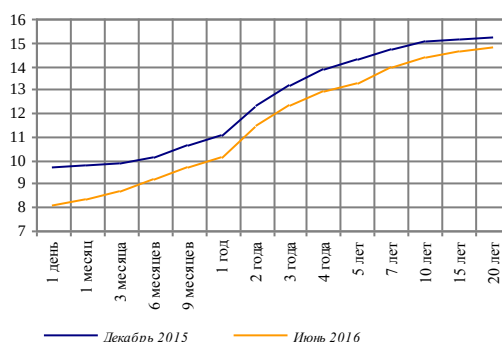
Ежемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо



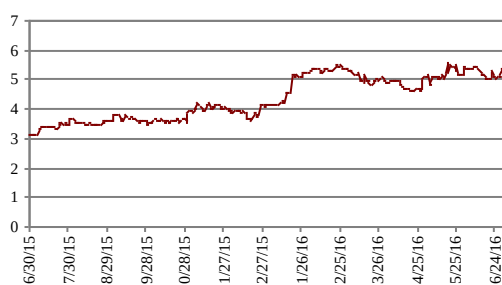
Источник: Центральный банк РА.

Снизилась доходность облигаций всех сроков погашения.

Изменение кривой доходности ГО

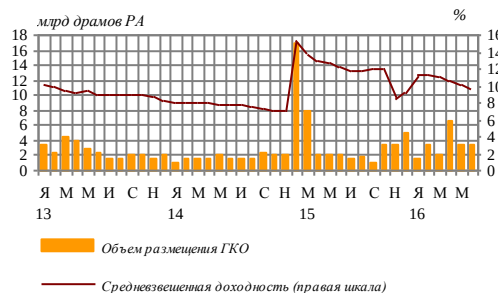


Спред облигаций со сроками погашения 6 месяцев и 10 лет

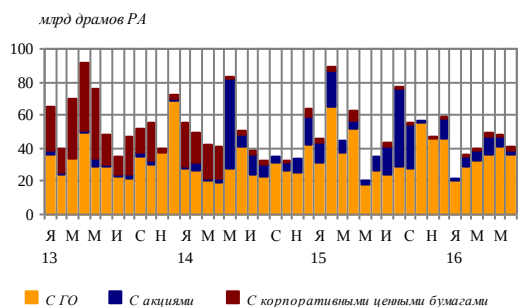


Источник: Центральный банк РА.

Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная доходность

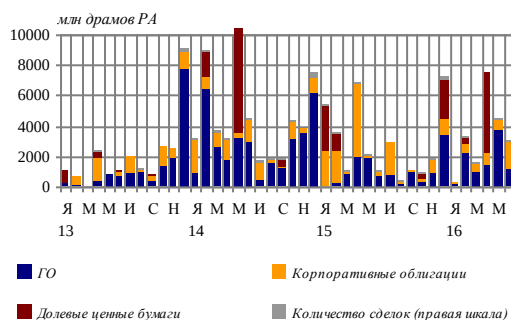


Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги

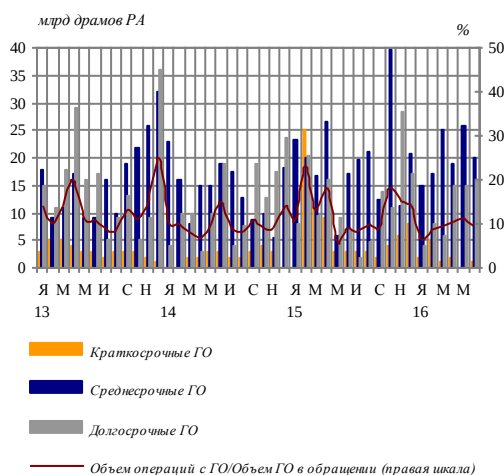


Источник: Центральный банк РА.

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



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



Источник: Центральный банк РА.

К концу июля 2016 года дюрация (modified duration) обращаемых государственных купонных облигаций составила 3,01 года вместо 2,82 года, отмеченного в конце 2015 года, а средний срок погашения – 6,11 года вместо 5,76, отмеченных в конце 2015 года. Аналогичные показатели для дисконтных облигаций составили соответственно 0,43 и 0,47 года вместо 0,34 и 0,37, отмеченных в конце у 2015 года.

При увеличении/уменьшении доходности ГО на 1%, вероятный ущерб/прибыль инвесторов может составить примерно 8,5 млрд драмов РА, или 2,3% 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 2016 года на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги²⁴ (включая операции репо, реверсные репо, за исключением операций с ЦБ РА), увеличились по сравнению с тем же периодом предыдущего года более чем в 2,7 раза и составили 3 трлн 464 млрд драмов РА. Рост был обусловлен резким увеличением операций репо в наблюдаемом периоде. Операции купли-продажи ценных бумаг составили 6,8% указанного оборота.

В первом полугодии 2016 года уровень ликвидности рынка ГО (согласно показателю, характеризующему уровень ликвидности)²⁵, снизился по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Май отличился самой высокой ликвидностью. Уровень волатильности ликвидности рынка ГО был низкий: стандартное отклонение показателя ликвидности составило 1,8.

В общем объеме операций купли-продажи государственных ценных бумаг удельный вес операций со среднесрочными и долгосрочными ГО составил соответственно 62,3% и 32,1%, а операций с краткосрочными облигациями – 5,6%.

Операции репо и реверсные репо (без операций с ЦБ РА), осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги, увеличились по сравнению с первым полугодием предыдущего года более чем в 3 раза и составили 3 трлн 229 млрд драмов РА. Причем почти все операции репо были осуществлены с государственными ценными бумагами.

В первом полугодии 2016 года общий оборот операций купли-продажи ценных бумаг на регулируемом рынке составил 19,5 млрд драмов РА. В структуре операций купли-продажи, осуществленных на регулируемом рынке, преобладали операции с государственными облигациями, составившими 49,5%. Операции купли-продажи, осуществленные с корпоративными облигациями и акциями, составили соответственно 21,0% и 29,5%.

Доля регулируемого рынка в структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных с начала года лицами, оказывающими инвестиционные услуги, составила 8,3%.

К концу первого полугодия 2016 года капитализация рынка ценных бумаг составила 128,7 млрд драмов РА, увеличившись по сравнению с концом года на 24,9 млрд драмов или 24%. Концентрация капитализации по эмитентам снизилась: доля трех ведущих компаний составила 81,7%, а пяти ведущих компаний – 95,0%.

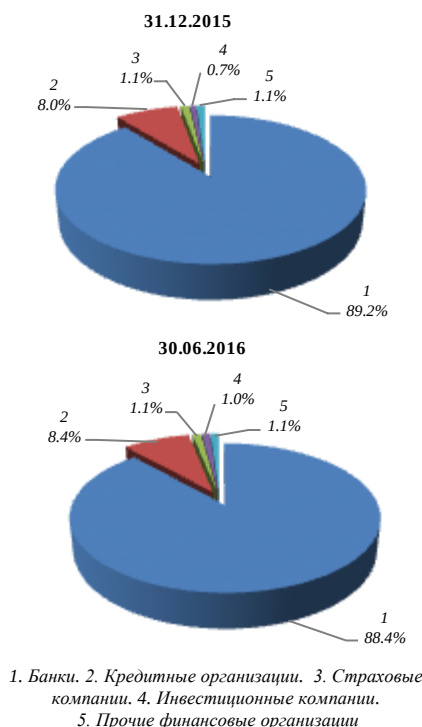
²⁴ На 30.06.2016 г. лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 20 коммерческих банков и 8 инвестиционных компаний.

²⁵ Ликвидность рынка государственных облигаций рассчитывается как соотношение операций купли-продажи на вторичном рынке государственных облигаций, осуществленных в течение месяца лицами, предоставляющими инвестиционные услуги, и объемами государственных облигаций, находящихся в обращении.

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

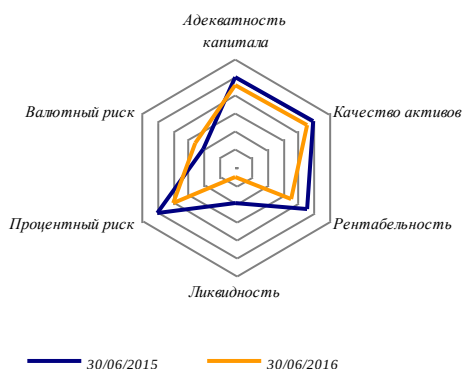
С точки зрения финансовой стабильности чрезвычайно важным является управление рисками, связанными с банковской деятельностью.

Структура активов финансовой системы по финансовым учреждениям



Источник: Центральный банк РА.

Карта стабильности финансовой системы



Источник: Центральный банк РА.

Уменьшение в первом полугодии 2016 года макроэкономических неопределенностей, обусловленных региональными развитиями, и перспектива стабилизации денежных потоков, поступающих из внешнего сектора, активизировали участников финансовой системы. В создавшихся условиях стала намечаться тенденция восстановления финансового посредничества. Показатели соотношения активов финансовой системы и ВВП и соотношения кредитов финансовой системы и ВВП повысились на 0,6 и 1,2 п.п. составили соответственно 77,4% и 44,6%.

Как и прежде, крупнейшим участником финансовой системы остается банковская система, на долю которой приходится 88,4% активов финансовой системы. В этом контексте, 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.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

Общее представление о стабильности банковской системы дает карта банковской стабильности, которая отражает изменение величин показателей рисков, характерных для банков, в течение двух различных периодов.

Компоненты карты стабильности банковской системы²⁷ за первое полугодие 2016 года свидетельствуют об уменьшении рисков по сравнению с первым полугодием 2015 года, в основном, вследствие положительных изменений различных показателей банковской системы (подробнее см. в подразделах “Кредитный риск”, “Риск ликвидности”, “Рыночный риск”, “Риск адекватности и рентабельности капитала”).

²⁷ 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.

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

В течение первого полугодия 2016 года, параллельно росту активности коммерческих банков, на кредитном рынке был отмечен рост банковского посредничества. Показатели соотношений кредиты/ВВП и вклады/ВВП увеличились на 1,3 и 1,7 п.п. соответственно и составили 41,1% и 36,4%. Показатель соотношения денежная масса/ВВП увеличился на 1,3 п.п. и составил 38,4%.

Общий капитал банковской системы увеличился на 6,6%, а общие активы остались на прежнем уровне. В результате соотношение общего капитала и активов увеличилось на 1,0 п.п. и составило 15,9%. Рост общего капитала был обеспечен, в основном, за счет роста уставного капитала. Четыре банка пополнили уставный капитал на 29,3 млрд драмов, из которых 23,0 млрд драмов были пополнены за счет внешних источников. В результате долевое участие нерезидентов в уставном капитале банковской системы выросло на 2,9 п.п. и составило 70,6%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.06.16
Общие активы	0.0699	0.0728	0.0764	0.0791
Общие обязательства	0.0727	0.0751	0.0800	0.0845
Общий капитал	0.0613	0.0627	0.0630	0.0607

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с началом года доли активов и обязательств 4 крупнейших банков из действующих в Армении 21 банка, выросли на 1,1, 1,8 п.п., а доля общего капитала снизилась на 1,8 п.п., составив к концу года соответственно 45,1%, 47,7% и 35,5%²⁸.

Согласно индексам сводных показателей Герфиндаля-Гиршмана, (активы, обязательства, капитал, общий капитал)²⁹ концентрация в банковской системе сохранилась на низком уровне, что ограничивает вероятность воздействия риска концентрации на финансовую стабильность.

4.1.2. Кредитный риск

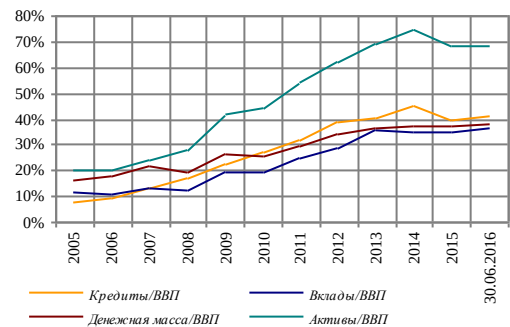
Кредитный риск остается одним из важнейших рисков для финансовой стабильности банковской системы РА. Доля кредитного риска взвешенных по риску активов коммерческих банков составляет 89,8% (на 31.12.2015 г. – 89,1%). В этом смысле большое значение имеет правильное управление кредитным риском.

В первом полугодии 2016 года кредиты, предоставленные банковской системой экономике, увеличились на 3,4%. В кредитном портфеле большой удельный вес имели потребительские кредиты и кредиты, выданные промышленности и торговле, составив соответственно 20,0%, 18,72 и 17,4%.

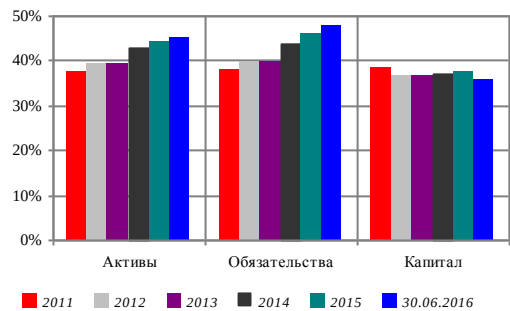
²⁸ В РА на дату публикации отчета действуют 19 коммерческих банков (уменьшение количества является следствием объединения 2 банков) и 1 банк развития (ОАО Всеармянский банк).

²⁹ Индекс Герфиндаля-Гиршмана может принимать значения от 0 до 1 и характеризует концентрацию (величины, близкие к 0, означают низкую степень концентрации).

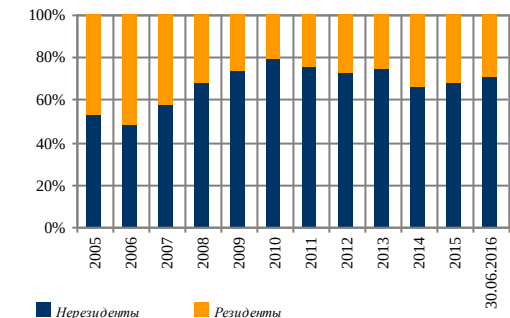
Уровень финансового посредничества



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



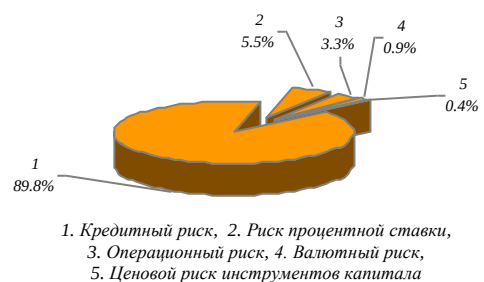
Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА



Источник: Центральный банк РА.

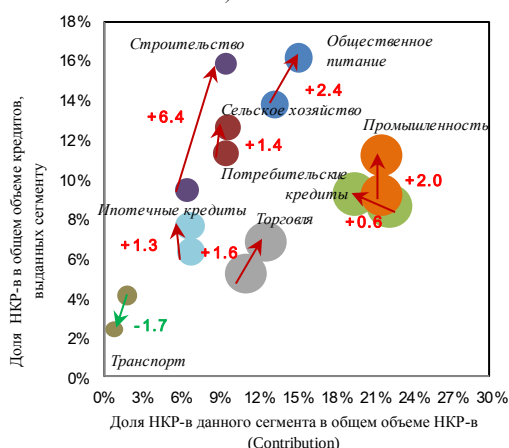
Кредитный риск является главным риском.

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



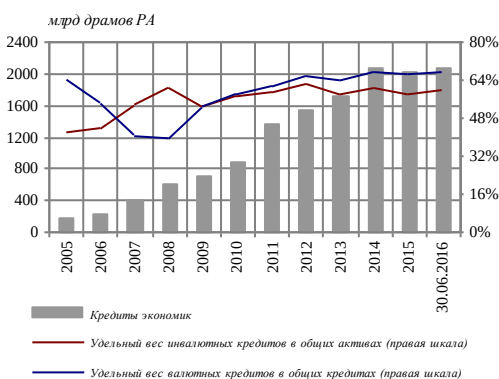
Источник: Центральный банк РА.

Изменение доли неработающих кредитов в кредитах, выданных экономике – по сегментам
(конец стрелки – по состоянию на 30.06.2016г., начало – по состоянию на 31.12.2015 г.)



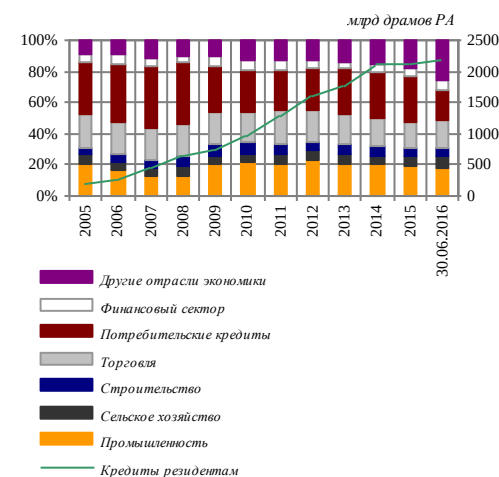
Источник: Центральный банк РА.

Объемы кредитов, выданных банковской системой экономике



Источник: Центральный банк РА.

Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам – по отраслям экономики



Удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей (классов “контролируемые”, “нестандартные” и “сомнительные”) в общем кредитном портфеле увеличился в течение полугодия на 1,3 п.п. и составил 8,7%. Доли контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов и дебиторских задолженностей составили соответственно 2,5%, 3,1% и 3,1% (на 31.12.2015 г. соответственно 3,3%, 2,2% и 1,9%). Ухудшению качества кредитного портфеля оказали содействие быстрый рост кредитного портфеля за предыдущие годы, а также замедление темпов роста экономики.

В течение полугодия значительное ухудшение качества кредитного портфеля было отмечено среди кредитов и дебиторских задолженностей в сферах строительства, общественного питания и сферы обслуживания и отрасли промышленности. Доли неработающих кредитов и дебиторских задолженностей в кредитах и дебиторских задолженностях указанных сфер увеличились соответственно на 6,4, 2,4 и 2,0 п.п. и составили соответственно 15,9%, 16,2% и 11,2%.

Индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики составил 0,11 единиц, что свидетельствует о наличии умеренной концентрации распределения кредитов в банковской системе. Среднее значение этого же показателя, рассчитанное по банкам составило 0,2 единиц. Высокое значение среднего показателя концентрации по банкам по сравнению с показателем отраслевой концентрации банковских кредитов свидетельствует о сравнительно высоком уровне отраслевой концентрации кредитования в некоторых банках.

С точки зрения концентрации кредитного портфеля, по сравнению с началом года удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам, в общих кредитных вложениях, увеличились на 0,3 п.п. и составил 25,2%³⁰.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска³¹

30.06.2016 г.	Сценарии стресс-тестов		
	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	33.8 млрд драмов или 6.4% нормативного капитала системы	20.6 млрд драмов или 3.9% нормативного капитала системы	60.5 млрд драмов или 11.5% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала банковской системы в случае реализации стресс-сценария	16.5%	16.9%	15.8%

Источник: Центральный банк РА.

Результаты стресс-тестов по оценке кредитного риска, проведенных в первом полугодии 2016 года, улучшились по сравнению с результатами стресс-тестов, проведенных в начале года, вследствие, в основном, увеличения адекватности капитала банков за счет пополнения уставного капитала и чистой прибыли. В наблюдаемом стресс-сценарии в некоторых банках отмечаются случаи нарушения

³⁰ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом аффилированности.

³¹ 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.

норматива адекватности общего капитала, однако величина капитала в этих банках достаточная для поглощения возможных потерь, связанных с кредитным риском. С этой точки зрения вероятность возникновения проблем неплатежеспособности в банковской системе оценивается, как небольшая.

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

30.06.2016 г.	Сценарий стресс-теста
	Выполнение 50% небалансовых условных обязательств
Адекватность общего капитала банковской системы до шоковой ситуации	17.4%
Адекватность общего капитала банковской системы после возникновения шоковой ситуации (минимальная величина - 12%)	17.3%

Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам стресс-тестов по оценке риска, сопряженного с выполнением небалансовых условных обязательств, снижение в отдельных банках нормативного показателя адекватности капитала не превысит 0,5 п.п., и ни один банк не нарушит норматив адекватности капитала. Следовательно, воздействие кредитного риска, сопряженного с небалансовыми условными обязательствами, на финансовую стабильность оценивается, как незначительное.

4.1.3. Риск ликвидности

В течение первого полугодия 2016 года уровень совокупной ликвидности коммерческих банков почти не изменился, а уровень инвалютной ликвидности проявил некоторую тенденцию снижения. Нормативный показатель общей ликвидности остался прежним 28,0%, а текущей ликвидности увеличился на 10,6 п.п. и составил 153,5% (минимальные величины составляют 15% и 60%). Нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы снизились на 3,8 и 16,9 п.п. и составили соответственно 15,7% и 83,8% (минимальные величины составляют 4% и 10%). Нормативные величины ликвидности по отдельным банкам остались на требуемых уровнях, и ни в одном банке не было отмечено нарушения нормативных требований по ликвидности.

Что касается ликвидности, рассматриваемой по срочности активов и обязательств, то денежные притоки по активам со сроком до 90 дней почти полностью покрывают предполагаемые оттоки по обязательствам в случае, если обязательства не будут рефинансированы. Существенный разрыв ликвидности в краткосрочном горизонте имеется лишь в отрезке 91-365 дней, который, вместе с углублением банковского посредничества является логическим следствием увеличения срочности кредитов³². Показатели соотношений активов и обязательств со сроками погашения до 30 дней (включая до востребования), до 3 месяцев и до 1 года составили соответственно 105,2%, 94,8% и 80,4%³³. С точки зрения обеспечения текущей ликвидности банков чрезвычайно важную роль играет сочетание потоков по части активов и обязательств, особенно активов и обязательств со сроком погашения до 30 дней (включая до востребования). Этот показатель оставался за весь посткризисный период в пределах 90-110%, сви-

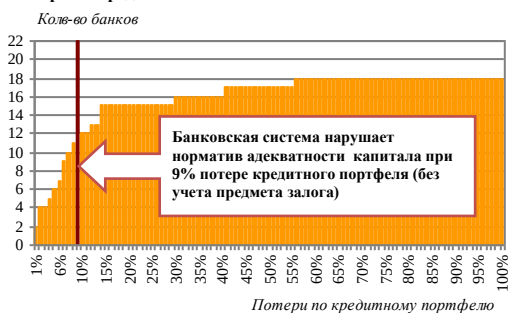
³² Позиции ликвидности рассчитаны как соотношение активов и обязательств по соответствующим группам срочности.

³³ Участвующие в расчете показателей соотношений активов/обязательства по срокам погашения небалансовые условные обязательства учтены по 20% весу риска.

Кредиты, предоставленные крупным заемщикам / Общие кредиты



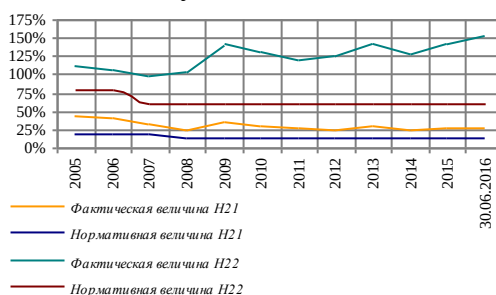
Количество банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам



Источник: Центральный банк РА.

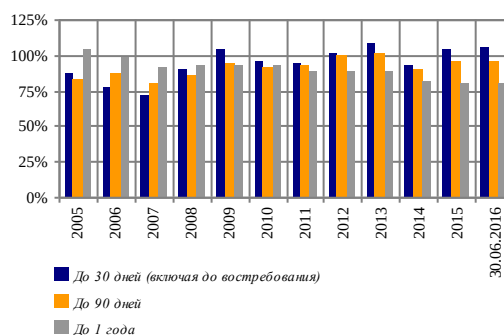
Коммерческие банки продолжают обеспечивать достаточную ликвидность.

Фактические и нормативные величины норматива ликвидности коммерческих банков



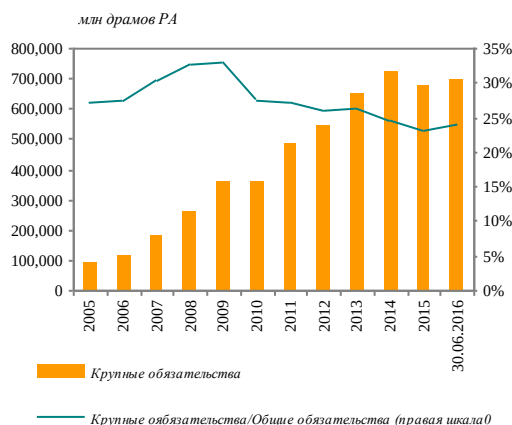
Источник: Центральный банк РА.

Краткосрочные активы банковской системы / Обязательства - по срокам оставшимся до погашения



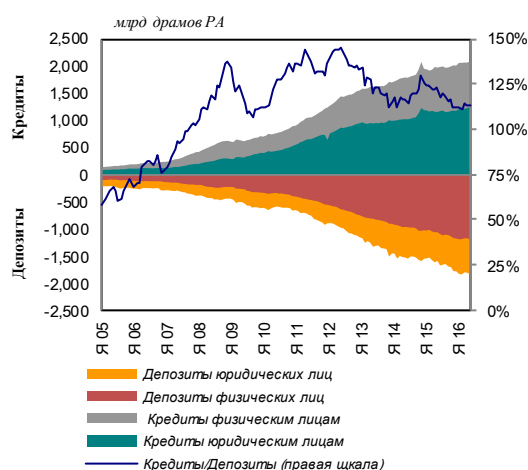
Источник: Центральный банк РА.

Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства



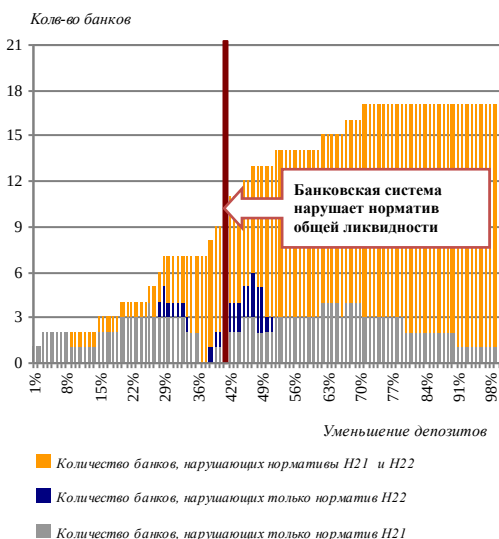
Источник: Центральный банк РА.

Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы РА



Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

детельствуя о способности банков непрерывно обеспечивать текущую ликвидность.

По части концентрации кредитных обязательств в первом полугодии 2016 года был отмечен определенный рост рисков: доля “крупных” обязательств в общем объеме обязательств увеличилась на 0,9 п.п. и составила 23,9%³⁴. Внешние кредитные обязательства коммерческих банков уменьшились на 11,6%, причем, средства, привлеченные от международных финансовых организаций, уменьшились на 22,3% (доля в общем объеме внешних кредитных обязательств составила 31,3%). Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Нидерланды (21,8%), Люксембург (13,5%), США (11,2%) и Великобритания (6,9%). Доля долгосрочных обязательств выросла по сравнению с началом года на 1,0 п.п. и составила 94,2%, 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 увеличился по сравнению с началом года на 1,2 п.п. и составил к концу полугодия 113,6%³⁵.

Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности

30.06.2016 г.	Сценарии стресс-тестов		
	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	22.1%	24.6%	18.0%
Текущая ликвидность банковской системы	111.5%	171.0%	115.4%

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с результатами стресс-тестов, проведенных в начале года, показатели стресс-теста риска ликвидности первого полугодия 2016 года слегка улучшились. По рассматриваемым наихудшим стресс-сценариям в некоторых банках отмечаются нарушения нормативов общей и текущей ликвидности. Тем не менее, в этих банках уровень высоколиквидных активов полностью достаточен для покрытия симулируемого оттока вкладов. Следовательно, вероятность возникновения проблем с ликвидностью, угрожающих финансовой стабильности, оценивается, как небольшая.

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

30.06.2016 г.	Сценарий стресс-теста	
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств	
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	25.0%	
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	136.7%	

³⁴ Обязательства банка по крупным заемщикам превышают 5% общих обязательств без учета аффилированности.

³⁵ В расчете показателя соотношения кредитов и вкладов кредиты включают кредиты, предоставленные реальному сектору экономики, а вклады — средства, привлеченные от физических и юридических лиц.

Согласно результатам стресс-тестов по оценке риска ликвидности, сопряженного с выполнением внебалансовых условных обязательств, в некоторых банках отмечаются нарушения 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 2016 года, в результате переоценки инвалюты из-за колебаний обменного курса драма к прочим валютам банковская система РА получила прибыль в размере 636 млн драмов (или 0,1% общего нормативного капитала), причем в результате переоценки инвалюты 6 банков получили прибыль, убытки понесли 14 банков. Чистый доход банковской системы от операций купли-продажи инвалюты составил 7,6 млрд драмов.

В течение полугодия удельный вес инвалютных кредитов в общих кредитах, выданных экономике, увеличился на 0,6 п.п., составив 67,2%. Удельный вес инвалютных вкладов в общих вкладах снизился на 2,5 п.п. и составил 38,8%.

Чистая инвалютная короткая позиция банковской системы (включая производные инструменты) составила к концу полугодия 16,2 млрд драмов или 3,0% общего нормативного капитала (на 31.12.2015 г. показатель составил 25,4 млрд драмов или 5,4% общего нормативного капитала)³⁶.

Стресс-сценарии для оценки валютного риска

30.06.2016 г.	Сценарии стресс-тестов		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 5%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 5%	Возможный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	66 млн драмов или 0.12% нормативного капитала (662 млн драмов)	174 млн драмов или 0.03% нормативного капитала (174 млн драмов)	508 млн драмов или 0.09% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

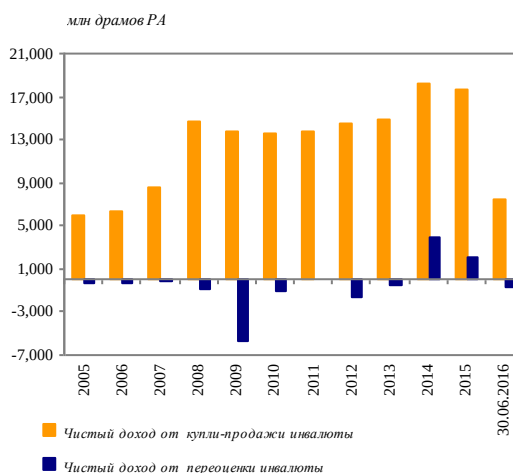
В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестов по оценке инвалютного риска³⁷ возможные потери банков, вызванные открытой инвалютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность - слабым.

³⁶ В производные инструменты входят договора по привлечению долгосрочных вкладов, заключенные с иностранными правительствами, центральными (национальными) банками, финансовыми организациями и другими международно признанными организациями с рейтинговой оценкой A+(A1) и выше, присвоенной рейтинговыми агентствами Стандарт энд Пуэрз или Фитч (Мудис).

³⁷ Расчет потерь, оцененных по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), основан на инвалютных позициях банков на 30.06.2016 г.

Возможное воздействие рыночного риска на финансовую стабильность довольно незначительное.

Чистая прибыль банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: Центральный банк РА.

Процентный риск

В первом полугодии 2016 года процентный риск сохранился на низком уровне. В рамках управления активами и пассивами в коммерческих банках применяются строгие предельные величины по группам срочности, в условиях которых разрыв дюрации активов и обязательств банковской системы колеблется от полугодия до года. Это предполагает, что в случае вероятных колебаний рыночных процентных ставок, воздействие непосредственных убытков на финансовое состояние банковской системы будет слабым.



Источник: Центральный банк РА.

Стресс-сценарии для оценки процентного риска

30.06.2016 г.	Воздействие повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 п.п. на общий портфель, оцененное “методом дюрации”	Отклонение чистого процентного дохода за предстоящие три месяца от ожидаемого дохода в случае повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 п.п., оцененное “методикой разрыва чувствительных к процентной ставке активов и обязательств”
Прибыль/убыток банковской системы	-10.7 млрд драмов или 2.0% капитала банковской системы (10.7 млрд драмов или 2.0% капитала банковской системы)	-641 млн драмов или 0.1% капитала банковской системы (641 млн драмов или 0.1% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам пессимистического сценария в стресс-тесте по оценке риска процентной ставки, возможные убытки по капиталу будут колебаться в среднем в пределах 3,3%. В этом случае возможный ущерб банковской системы от колебаний рыночных ставок будет незначительным и их воздействие на финансовую стабильность будет небольшим.

Ценовой риск

В первом полугодии 2016 года ценовой риск банковской системы остался на низком уровне. Удельный вес имеющих в наличии для продажи финансовых активов банковской системы, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, в общих активах, повысился на 0,3 п.п. и составил к концу полугодия 6,6% (на 31.12.2015г. – 6,3%).

Чистая прибыль банковской системы от переоценки, обусловленной волатильностью рыночных процентных ставок, имеющих в наличии для продажи финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, составила 867 млн драмов РА.

Риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, находились в управляемых пределах. 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 кредитный риск, вытекающий из вероятных колебаний цен на недвижимость.

Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость

30% обесценение недвижимости	30.06.2016 г.
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (ценовой риск)	13.4 млрд драмов (или 2.6% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ³⁸ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (кредитный риск)	19.0 млрд драмов (или 3.6% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 100% уязвимого кредитного портфеля (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (кредитный риск)	63.2 млрд драмов (или 12.0% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

В случае реализации стресс-сценария 30%-го обесценения недвижимости, возможные максимальные убытки банков (сопряженные с ценовым риском и его производным - кредитным риском) увеличились по сравнению с началом года, что обусловлено, в основном, ростом соотношения стоимости кредита, обеспеченного недвижимостью, и залога. Исходя из тенденций умеренного колебания цен на недвижимость в течение последних лет, воздействие вытекающих из этого кредитного и ценового рисков на финансовую стабильность оценивается, как незначительное.

4.1.5. Адекватность и прибыльность капитала

В первом полугодии 2016 года показатель нормативной адекватности общего капитала коммерческих банков повысился на 1,2 п.п. и составил 17,4%. Показатель адекватности капитала по отдельным банкам оставался выше минимального норматива 12,0%, и ни один банк не нарушил требуемую нормативную величину. Улучшение адекватности общего капитала банков произошло, в основном, за счет чистого дохода от операционной деятельности, пополнения уставного капитала, а также привлечения долгосрочных субординированных займов. На адекватность капитала негативное влияние оказали ухудшение кредитного портфеля, а также убавления из балансового общего капитала в соответствии с регулятивными требованиями.

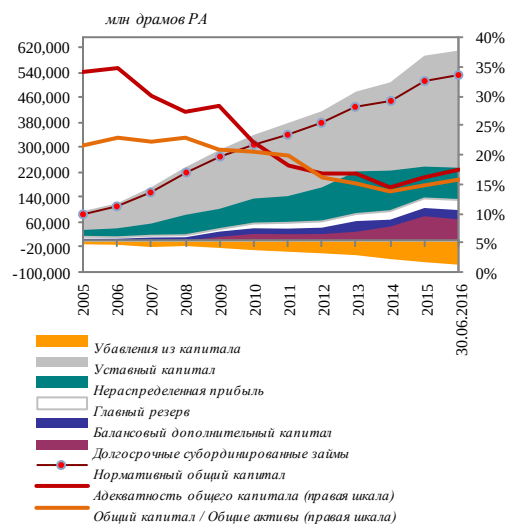
В течение полугодия показатель общего нормативного капитала коммерческих банков увеличился на 10,6% и составил 524,9 млрд драмов РА. С точки зрения потенциала поглощения рисков для нормативного общего капитала характерно высокое качество структуры: удельный вес нормативного основного капитала (СЕТ 1) в общем капитале составляет 84,1%.

В первом полугодии 2016 года чистая прибыль банковской системы, рассчитанная по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), составила 12,3 млрд драмов, при этом рентабельность активов (RoA) и рентабельность капитала (RoE) составили соответственно 0,7% и 4,7% (в том же периоде предыдущего года - 0,3% и 1,8%).

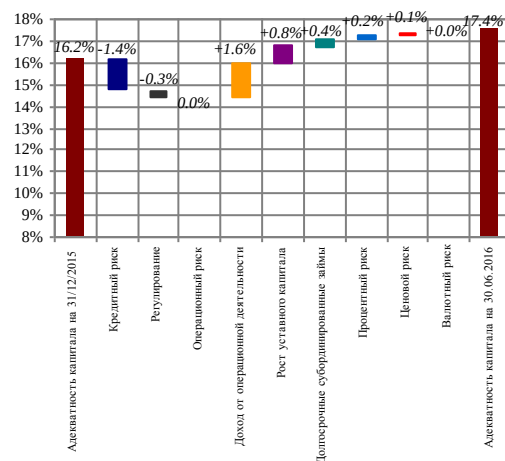
³⁸ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

Адекватность капитала коммерческих банков проявляет тенденцию улучшения.

Структура нормативного общего капитала

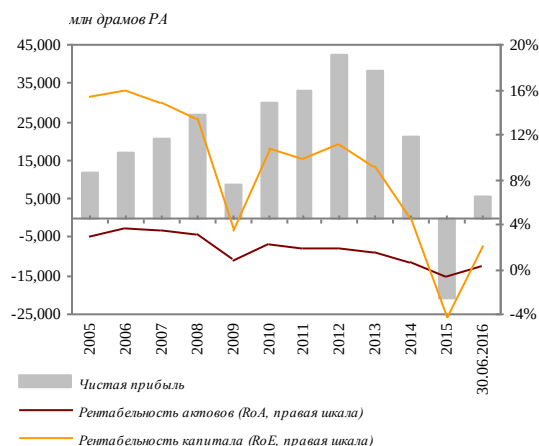


Адекватность общего капитала банков -Waterfall



Источник: Центральный банк РА.

Рентабельность банковской системы



Чистая прибыль банковской системы, рассчитанная на основе представляемой отчетности в ЦБ в целях проведения надзора³⁹, составила 5,6 млрд драмов, причем с прибылью работали 14 банков, с убытком – 7 банков. Годовые показатели прибыльности активов (RoA) и капитала (RoE) составили соответственно 0,3% и 2,1% (в том же периоде предыдущего года – минус 0,5% и минус 2,9%).

Рентабельность капитала коммерческих банков улучшилась, на что негативно повлияло снижение левереджа (активы/капитал). Рентабельность активов выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в результате сокращения соотношения чистых отчислений и активов на 1,1 п.п. благодаря некоторому улучшению качества кредитного портфеля.

В структуре доходов и расходов банков увеличились доли процентных доходов, процентных и непроцентных расходов, уменьшились доли возврата из резерва на покрытие возможных потерь по активам и отчислений в резерв по потерям по активам. Указанные изменения объясняются некоторым улучшением качества кредитного портфеля по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторыми по величине активов в финансовой системе РА являются кредитные организации, на долю которых приходится 8,4% 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)

Показатель	31.12.2015	30.06.2016	Рост (%)
Активы	308,627,870	330,206,944	7.0%
Обязательства	176,420,773	176,040,048	-0.2%
Капитал	132,207,097	154,166,896	40.6%
Чистая прибыль	10,331,546	6,813,578	

Источник: Центральный банк РА.

В первом полугодии 2016 года темп роста общего капитала кредитных организаций превысил темп роста общих активов на 33,6 п.п., в результате показатель соотношения общего капитала и общих активов кредитных организаций повысился на 3,9 п.п. и составил 46,7%.

³⁹ Отличается от МСФО, в основном, по части отчислений в резервы по потерям по активам.

Прибыль кредитных организаций, рассчитанная по МСФО, составила 7,0 млрд драмов РА, при этом рентабельности активов (ROA) и капитала (ROE) составили соответственно 4,3% и 9,5%.

Согласно финансовым отчетам, представляемым в ЦБ РА, 21 кредитная организация работала с прибылью, 11 кредитных организаций – с убытком. По сравнению с тем же периодом предыдущего года показатели рентабельности активов (ROA) и капитала (ROE) кредитных организаций повысились на 0,4 и 1,5 п.п. и составили соответственно 3,6% и 8,5%.

Удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей кредитных организаций снизился в первом полугодии 2016 года на 0,3 п.п. и составил 6,3%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, удельный вес неработающих кредитов и дебиторских задолженностей был сравнительно высоким в потребительских кредитах и кредитах, предоставленных строительству и торговле, составив соответственно 18,1%, 11,0% и 10,6%.

По сравнению с тем же периодом предыдущего года соотношение чистых отчислений в резерв по потерям по активам и общих активов снизилось на 0,1 п.п. и составило 1,3%.

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска⁴⁰

30.06.2016 г.	Сценарии стресс-тестов		
	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	3.6 млрд драмов или 2.4% нормативного капитала	927 млн драмов или 0.6% нормативного капитала	6.8 млрд драмов или 4.5% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с банковской системой капитализация кредитных организаций выше, кредитные организации способны полностью поглотить вероятный ущерб.

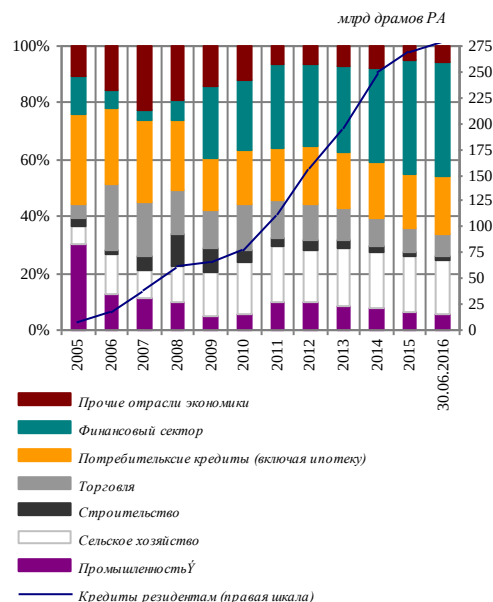
4.3. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

По данным на 30 июня 2016 года в Республике Армения действовали 7 лицензированных страховых компаний.

В первом полугодии 2016 года активы страховых компаний выросли на 4,3%, составив на 30.06.2016 г. 42,9 млрд драмов РА, обязательства уменьшились на 0,4%, составив 24,3 млрд драмов РА, а общий капитал увеличился на 11,0%, составив 18,6 млрд драмов. Доля страховых компаний в финансовой системе РА осталась без изменений, составив к июню 2016 года 1,1% активов финансовой системы. Основным показателем, характеризующий активность страховых компаний – начисленные страховые премии, увеличился в первом полугодии 2016 года по сравнению в тем же периодом предыдущего года на 1,5% и составил 16,2 млрд драмов (указанный

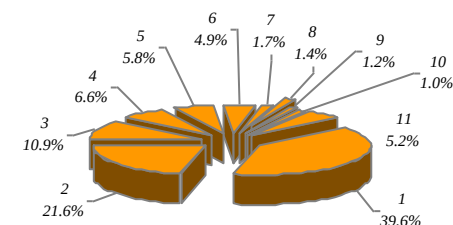
⁴⁰ Стресс-сценарии построены на условии неизменных объемов кредитов кредитных организаций и не учитывают заложенного имущества (по этой гипотезе в сценарии по классификации кредитов как “безнадежных” не рассматривается возможность реализации заложенного недвижимого имущества).

Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями – по отраслям экономики



Источник: Центральный банк РА.

Структура активов страховой системы на 30.06.2016 г.



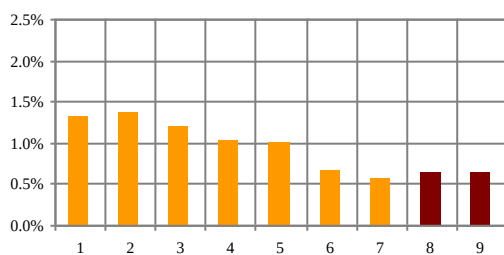
1. Вклады в банках.
2. Государственные и негосударственные ценные бумаги (включая проданные по операциям репо).
3. Суммы к получению по линии прямого страхования.
4. Основные средства.
5. Доля перестраховщиков в страховых резервах.
6. Расходы предстоящего периода и авансовые платежи по линии страхования.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

Источник: Центральный банк РА.

Основные показатели страховой системы



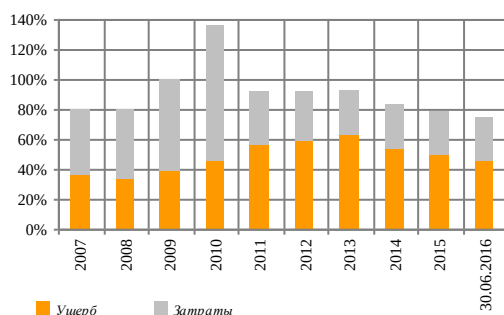
Страховые премии / ВВП - в странах Восточной Европы и СНГ (2015)



1. Украина. 2. Турция. 3. Россия. 4. Румыния. 5. Грузия.
6. Казахстан. 7. Азербайджан.
8. Армения 2015. 9. Армения 2016-06

Источники: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 4/2015.

Показатели ущерба и затрат страховой системы



Источники: Центральный банк РА.

показатель увеличился в том же периоде предыдущего года на 11,2%).

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – соотношение страховых премий и ВВП, составил 0,62%⁴¹. Что касается величины страховых премий на душу населения, то в 2015 году этот показатель составил в июне 2016 года 10,538 драмов, увеличившись по сравнению с 2015 годом на 0,8%.

В первом полугодии 2016 года показатель убыточности страховых компаний снизился по сравнению с концом года на 3,1 п.п. и составил 45,8%⁴². Показатель затрат страховых компаний снизился по сравнению с предыдущим годом на 1,2 п.п. и составил 28,6%⁴³.

Учитываемые в показателе адекватности капитала страховой системы удельные веса требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособности составили к концу года соответственно 36,2% и 63,8%, норматив адекватности капитала составил 203,1% (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), ожидается изменение уровня платежеспособности страховых компаний. Результаты показывают, что уровень платежеспособности существенно не изменится, и вероятность возникновения рисков, угрожающих финансовой стабильности страховой системы, небольшая.

Стресс-сценарий для оценки платежеспособности

30.06.2016 г.	Сценарии стресс-тестов	
	10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм	25% шоковый рост РЗУ
Увеличение ожидаемого ущерба страховой компании или уменьшение дохода при реализации стресс-сценария	0.9 млрд драмов или 4.7% нормативного капитала системы	0.4 млрд драмов или 2.1% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	193.6%	198.9%

Источник: Центральный банк РА.

Кредитный риск

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

⁴¹ По данным 2015 года, показатель “Страховые премии по линии страхования не-жизни в развитых странах/ВВП” составил в среднем 3,61%, в развивающихся странах – 1,39% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2016, май 2016).

⁴² Показатель убыточности рассчитан по следующей формуле: (чистые начисленные возмещения + чистое изменение резервов требований + расходы на урегулирование) / (чистые начисленные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам - изменение РНП).

⁴³ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (чистые начисленные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам - изменение РНП).

Стресс-сценарии для оценки кредитного риска

30.06.2016 г.	Сценарии стресс-тестов	
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных
Величина убытка страховой системы	0.7 млрд драмов или 4.0% нормативного капитала системы	1.3 млрд драмов или 7.3% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	196.9%	191.7%

Источник: Центральный банк РА.

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

Инвалютный риск

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

Стресс-сценарии для оценки валютного риска⁴⁴

30.06.2016 г.	Сценарии стресс-тестов		
	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	70.5 млн драмов или 0.4 % нормативного капитала системы (-70.5 млн)	0.3 млн драмов или 0.001% нормативного капитала системы (-0.3 млн)	18.7 млн драмов или 0.1% нормативного капитала системы

Источник: Центральный банк РА.

Риск ликвидности

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

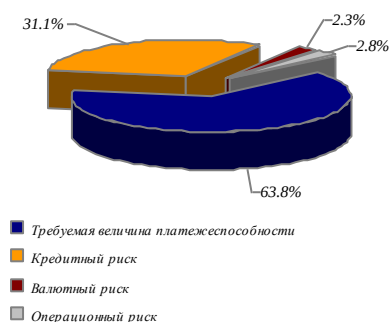
Стресс-сценарий для оценки риска ликвидности

30.06.2016г.	Сценарий стресс-теста
	25% шоковый рост РЗУ
Необходимый рост заявленных, но неурегулированных требований (РЗУ) при реализации стресс-сценария	0.4 млрд драмов или 2.1% нормативного капитала системы
Адекватность общего капитала страховой системы при реализации стресс-сценария	568.2%

Источник: Центральный банк РА.

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

Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы на 30.06.2016 г.



Источник: Центральный банк РА.

⁴⁴ 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.

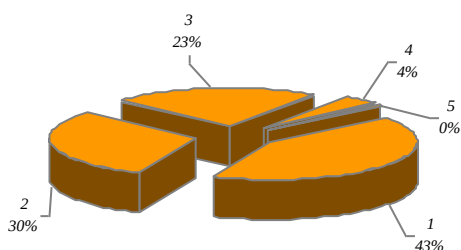
4.4. ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

В первом полугодии 2016 года лицензию на осуществление деятельности управляющего инвестиционным фондом на территории Республики Армения имели 2 управляющих инвестиционным фондом, каждый из которых управляет тремя обязательными пенсионными фондами.

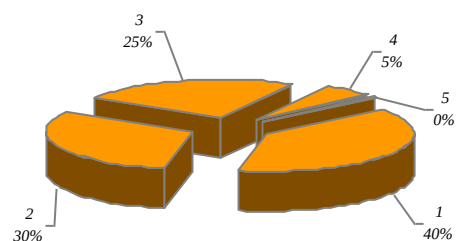
Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 30.06.2016 г. (Net Asset Value - NAV)

Наименование управляющего	Наименование пенсионного фонда	Стоимость чистых активов (NAV)
ЗАО "Амунди Акба Асет Менеджмент Армения"	Сбалансированный фонд	684 млн драмов
	Фонд консервативный	21.4 млрд драмов
	Фонд Стабильный	384 млн драмов
ООО "Це Квадрат Ампега Асет Менеджмент Армения"	Сбалансированный фонд	258 млн драмов
	Консервативный фонд	20.9 млрд драмов
	Сбалансированный фонд	161 млн драмов

Вклады инвестиционных фондов на 31.12.2015



Вклады инвестиционных фондов на 30.06.2016



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

Источник: Центральный банк РА.

В первом полугодии 2016 года стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 43,8 млрд драмов, а соотношение чистых активов и ВВП составило 0,86%, увеличившись по сравнению с концом 2015 года на 0,24 п.п.. Число активных участников пенсионных фондов к концу первого полугодия 2016 года составило 155 тысяч человек.

Индекс концентрации инвестиционных фондов Герфиндаля-Гиршмана снизился по сравнению с показателем 2015 года и составил 0,31. В первом полугодии 2016 по сравнению с 2015 годом в структуре инвестиций фондов увеличились инвестиции в государственные ценные бумаги и денежные средства и вклады – соответственно на 2 п.п. каждый. Удельный вес инвалютных активов составил 36,3% или 15,9 млрд драмов РА, преобладающая часть которых или 13,4 млрд драмов составляют долевые ценные бумаги.

4.5. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ⁴⁵

В первом полугодии 2016 года на регулируемом рынке ценных бумаг РА к торговле были допущены 35 классов ценных бумаг, выпущенных 19-ью подотчетными эмитентами, из которых двое эмитентов выпустили как акции, так и облигации.

На конец полугодия общий объем акций составил 43,4 млрд драмов РА, а облигаций – 30,4 млрд драмов РА. Участие четырех коммерческих банков в общем объеме выпущенных акций составило 58,3%, а в общем объеме облигаций 57,7%. Причем 12 классов облигаций из выпущенных 23 классов являются инвалютными облигациями, доля которых составила 56,9%.

⁴⁵ Участниками рынка ценных бумаг РА являются эмитенты ценных бумаг, лица, осуществляющие вложения в ценные бумаги, лица, оказывающие инвестиционные услуги, управляющие инвестиционными фондами, Центральный депозитарий и оператор регулируемого рынка ценных бумаг.

В первом полугодии 2016 года на рынке ценных бумаг РА действовали оказывающие инвестиционные услуги 20 коммерческих банков и 8 инвестиционных компаний.

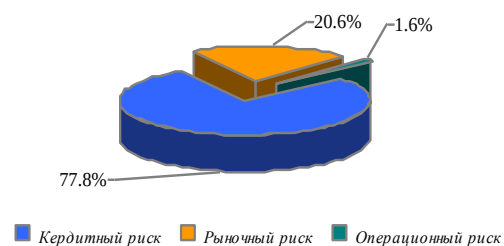
По сравнению с концом года активы инвестиционных компаний увеличились на 32,8% и составили 88,0 млрд драмов РА, а общий капитал - на 20,9%, составив 5,0 млрд драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила 590,7 млн драмов РА, причем все компании работали с прибылью.

Норматив адекватности капитала инвестиционных компаний увеличился по сравнению с концом года на 0,9 п.п. и составил к концу июня 24,3%. Кредитный риск инвестиционных компаний составил 77,8% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 20,6%, а операционный риск – 1,6%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 82,5%, а валютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили соответственно 16,9% и 0,5%. Адекватность капитала инвестиционных компаний превышает установленный минимальный уровень, и вышеуказанные риски находятся на регулируемом уровне.

В первом полугодии 2016 года в ОАО “Центральный депозитарий Армении” велся реестр владельцев 2234 именных ценных бумаг, а число владельцев ценных бумаг составило 106946. За указанный период Центральный депозитарий осуществил 27 сделок по конвертации ценных бумаг, в результате количество ценных бумаг увеличилось на 27,4 тыс. и составило 623,8 тысяч ценных бумаг.

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

Структура активов, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2016



Источник: Центральный банк РА.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2016 года была отмечена тенденция роста показателей финансового посредничества. В коммерческих банках наблюдался рост объемов кредитования, сопровождающийся, однако, определенным снижением показателя возвратности кредитного портфеля. Ухудшению качества кредитного портфеля оказали содействие отмеченные в предыдущие годы быстрые темпы роста кредитного портфеля, а также замедление темпов экономического роста за те же годы. Тем не менее, адекватность и ликвидность капитала банковской системы улучшились в основном в результате пополнения банками уставного капитала, оказав содействие укреплению финансовой стабильности.

В финансовых организациях небанках было отмечено расширение объема деятельности, а нормативные показатели сохранились в пределах требуемых уровней.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

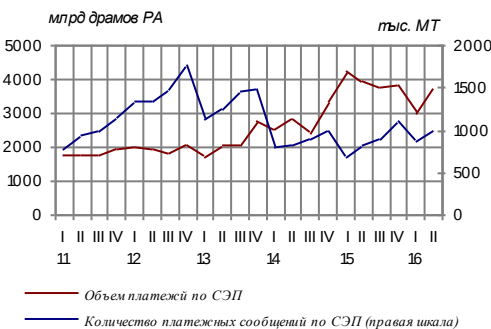
Учитывая важность влияния платежных систем на денежно-кредитную политику и финансовую стабильность страны, ЦБ РА продолжает уделять особое внимание системно-значимым платежным системам и расчетным системам ценных бумаг, а также телекоммуникационной сети, обеспечивающей деятельность последних.

Межбанковские платежи в Армении (более 99% объема) осуществляются по системам Центрального банка⁴⁶.

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

Показатели, полученные в результате мониторинга СЭП, показывают, что система безопасна и не создает проблем для финансовой стабильности.

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



Источник: Центральный банк РА.

В первом полугодии 2016 года по системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 1,9 млн платежей (платежных сообщений) на 6789,5 млрд драмов РА.

В отчетном периоде объем и количество платежей, после резкого спада в первом квартале, восстановились и продолжили проявлять быстрый темп роста. Самая большая доля платежей по СЭП приходится на межбанковские платежи. Тем не менее, во втором квартале на рост объема платежей по СЭП значительное влияние оказали операции с Центральным банком. Это в основном связанные с Центральным банком денежные потоки, связанные с инструментом привлечения денежных средств, которые по своему характеру не являются платежами, а являются движением ликвидности.

На динамику количества платежей по СЭП влияние оказывают, в основном, межбанковские платежи в силу также того, что их основная часть совершается с одиночными типами сообщений, а количество операций с Центральным банком очень небольшое и составляет незначительную часть общих платежей.

Риск в системе рассматривается в представленных ниже направлениях.

Кредитный риск

Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует, поскольку в случае недостаточности средств на корреспондентском счете участник может воспользоваться средневенной сделкой репо, обеспеченной государственными облигациями РА, облигациями ЦБ РА и/или корпоративными облигациями с высоким рейтингом, а размер привлеченного средства рассчитывается по рыночной цене облигации, убавленной 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 безвозвратным⁴⁷.

В СЭП отсутствует кредитный риск.

⁴⁶ 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.)”.

⁴⁷ См. в изданиях: “Отчет о финансовой стабильности” (2007 г.) и “Платежно-расчетные системы и системы ценных бумаг в Республике Армения”(2010 г.).

Риск ликвидности

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемый для оценки риска ликвидности⁴⁸, превысил порог предыдущего года, причем в марте показатель достиг 5,3 (максимальный показатель - 4,7 в ноябре 2015 г.).

Высокий, в целом, уровень показателя обусловлен изменениями норматива обязательного резервирования, принятыми еще в декабре 2014 года. В результате банки стали хранить на своих корреспондентских счетах в Центральном банке большой объем ликвидности. Средние показатели ликвидности в начале дня остались в отчетном периоде на том же уровне, а объем платежей (дебетирование счетов) снизился, слегка повысившись во втором квартале. Все это привело к росту показателя обеспечения платежей за счет собственных средств, что положительно отразилось на регулировании риска ликвидности в системе.

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

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 общих платежах по СЭП. Количество и удельный вес отказов в общих платежах по СЭП из-за недостаточной ликвидности продолжает оставаться незначительным, составив 0,2% объема и 0,002% количества общих платежей. Отказы обусловлены несколькими отдельными случаями и явились результатом неверного управления ликвидностью (платежными потоками) со стороны отдельных участников системы, что не отразилось на ликвидности системы.

Почасовое распределение платежей

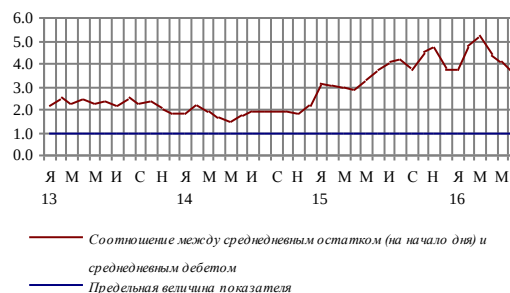
В течение отчетного периода в пиковый час было совершено 28,4% объема платежей (10:00-11:00) и 16,8% количества платежей (15:00-16:00) за день.

Несмотря на некоторое сглаживание почасового распределения платежей в течение дня, в системе продолжают оставаться два пиковых часа совершения платежей по объему: в начале операционного дня - с 10:00 до 11:00 (28,4% объема) и в конце - с 15:00 до 16:00 (16,1% объема). Примечательно то, что хотя тенденция полугодия не изменилась, резкий рост пика объема платежей был отмечен во втором квартале (объем платежей с 10:00 до 11:00 составил 34,6%, вместо 22,2% в первом квартале). Рост в основном обусловлен связанными с Центральным банком денежными потоками, связанными с инструментом привлечения денежных средств.

⁴⁸ 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 по отдельным банкам, где показатели могут отличаться.

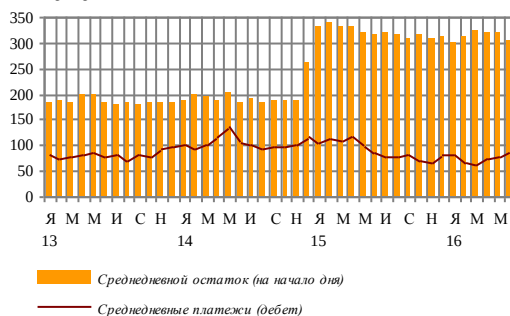
Вероятность возникновения риска ликвидности и системно-значимых проблем в СЭП ничтожна.

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



Незначительны также отказы по причине нехватки ликвидности.

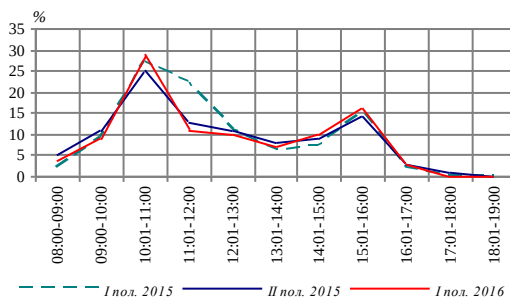
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности (по всем банкам)
млрд драмов РА



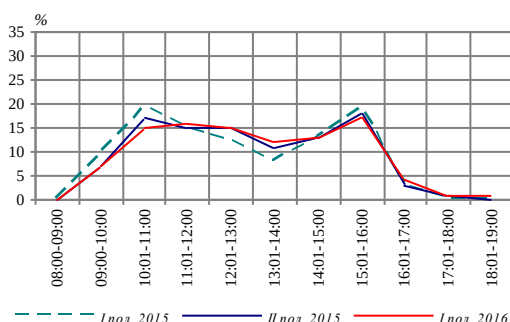
Источник: Центральный банк РА.

Накопления в определенные часы операционного дня проблем не создали.

Среднее полугодическое часовое распределение объема платежей в течение дня



Среднее полугодическое часовое распределение количества платежей в течение дня



В отчетном периоде увеличились платежи в течение часа, однако вероятность возникновения рисков, связанных с пропускной способностью, оценивается, в целом, как небольшая.

Учитывая указанные тенденции, в частности, достаточный уровень пропускной способности системы, положительные результаты показателей ликвидности и доступности, а также незначительную долю отказов в платежах (см. предыдущие разделы), в первом полугодии 2016 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 2016 года количество платежей, совершенных в системе в течение часа (максимальные показатели платежей за час по месяцам) в целом осталось без изменений, однако увеличилось количество платежей, совершенных в самые пиковые часы года: максимальное количество платежей за час - 5424 пл/час (пик в 2015 году – 5419 пл/час). Пиковый час был отмечен в марте с 10:00 до 12:00, составив 30,2% количества и 22,0% объема платежей, совершенных в течение этого дня.

Максимальное количество платежей, совершенных в течение дня, осталось на прежнем уровне, составив 27450 пл/день (пик в 2015 году - 26245 пл/день).

Некоторый рост был отмечен по части всех предельных показателей (показателей, характеризующих величину потока платежей за час), в частности по показателю совершения 2500-3500 платежей в час.

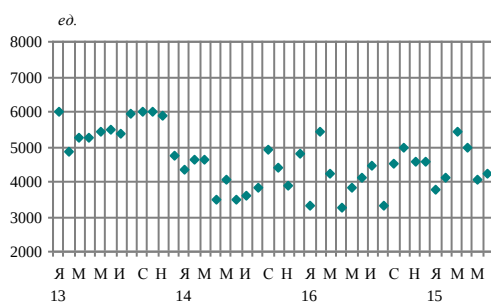
Учитывая, что зарегистрированный показатель минимальной потенциальной пропускной способности системы превышает 6000 пл/час и что случаи, соответствующие указанным пределам, составляют малую долю в общем потоке платежей, увеличение количества платежей за час не оказало какого-либо негативного воздействия, и вероятность возникновения рисков, сопряженных с пропускной способностью, в целом, малая.

Операционная доступность системы

В отчетном периоде был зарегистрирован **только один** инцидент, повлиявший на доступность СЭП, вследствие которого операционная доступность системы составила 99,3%, что является высоким показателем и соответствует уровню обслуживания, установленному оператором системы.

Вышеуказанный инцидент был связан с проблемой технико-программного характера по обеспечению окончательного расчета, возникшей в течение операционного дня. Было принято решение о восстановлении данных начала дня и операционный день был перезапущен в 15:00. В итоге операционный день был закрыт с опозданием, однако все операции были проведены на дату этого дня, у участников проблем не возникло.

Максимальное количество платежей в час - по месяцам

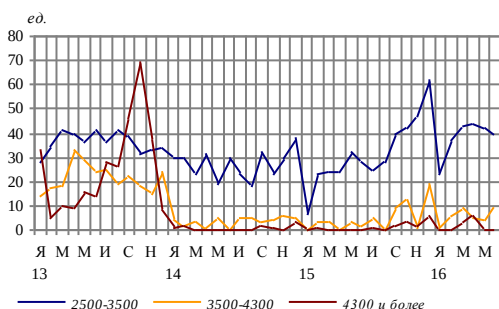


Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе рабочих (операционных) часов данного месяца



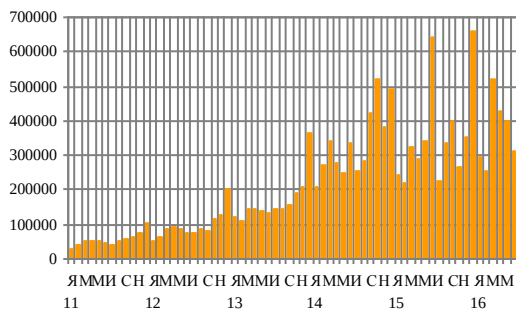
Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

Количество кредитных отчетов, предоставленных
кредитным бюро АКРА



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

5.3. ГАРАНТИРОВАНИЕ ВКЛАДОВ

В конце 2015 года было внесено изменение в закон РА “О гарантировании возмещения банковских вкладов физических лиц”, согласно которому размер гарантированного вклада устанавливался в 5 и 10 млн драмов РА вместо действующих прежде 4 и 2 млн драмов РА. В результате увеличения размера гарантированных вкладов был отмечен существенный рост суммы гарантированных вкладов. В частности, по сравнению с концом третьего квартала 2015 года сумма гарантированных вкладов увеличилась на 51,53%, составив 453510 млн драмов РА. Доля гарантированных вкладов в общих вкладах увеличилась по сравнению с предыдущим кварталом на 11,8% и составила 39,11%. В конце первого полугодия 2016 года, по сравнению с концом 2015 года, доля гарантированных вкладов выросла на 0,51 п.п. и составила 39,62%.

Объем гарантированных вкладов физических лиц вырос в четвертом квартале 2015 года на 5,79%, а число вкладчиков-владельцев гарантированных вкладов - на 2,77%. В первом полугодии 2016 года общий объем вкладов вырос на 2,65%, а число вкладчиков - на 0,43%, составив 1839292 (без учета бывших вкладчиков Сбербанка СССР).

В первом полугодии доли вкладов физических лиц в драмах РА и инвалюте (включая негарантированные вклады) в общих вкладах остались почти в прежнем соотношении, а именно 27,28% и 72,72% соответственно.

К концу отчетного периода доля вкладчиков, владельцев вкладов, не превышающих пределы гарантированных вкладов, в общем числе вкладчиков составила 98,38%. Согласно данным Фонда, указанный показатель составлял до вступления последних законодательных изменений 90,29-90,32% на конец 2015 года.

Как и в предыдущие годы, к концу первого полугодия 2016 года число вкладчиков банковской системы РА, являющихся владельцами гарантированных вкладов только в драмах РА, составило преобладающую часть всех вкладчиков банковской системы РА. К концу первого полугодия 2016 года число вкладчиков банковской системы РА, являющихся владельцами гарантированных вкладов только в драмах РА или только в инвалюте составило в общем числе вкладчиков соответственно 85,32% и 5,63%, почти сохраняя соотношение конца 2015 года.

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 в течение дня. Операционных рисков в системе зарегистрировано не было, доступность системы оставалась на уровне, допустимом международными стандартами.

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

В первом полугодии 2016 года в Кредитном регистре Центрального банка и Кредитном бюро АКРА был зарегистрирован рост учитываемых кредитов, а также была проведена работа по разработке единого формата отчетности и повышению оперативности общей деятельности.

ГРАФИКИ

Показатели экономического роста по регионам	9
Инфляция в ряде стран	9
Годовой процентный рост мировой торговли	10
Цены на нефть марки Brent	11
Цены на медь	11
Цены на молибден	11
Цены на зерно.....	11
Цены на золото.....	11
Доходность 10-летних государственных облигаций	13
Политика процентных ставок центральных банков	13
Межбанковские процентные ставки.....	13
Динамика обменных курсов рубля и евро к доллару США	14
Годовой рост реального ВВП и основных отраслей экономики	15
Расходные компоненты ВВП.....	15
Процентные ставки по кредитам юридическим лицам	16
Основные показатели государственного бюджета.....	16
Основные показатели платежного баланса.....	17
Импорт Армении по товарным группам.....	17
Экспорт Армении по товарным группам.....	17
Внешняя торговля РА по странам (на 31.12.2016г.)	17
Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы.....	18
Процентные ставки по депозитам физических лиц	18
Индекс будущих условий и его компоненты	18
Чистые частные трансферты и доходы трудовых мигрантов	19
Структура обязательств домохозяйств	19
Процентные ставки по кредитам физическим лицам	19
Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА	20
Портфели ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций РА	20
Показатели долга и доходов домохозяйств	20
Индекс средних цен на квартиры в Ереване	21
Индекс купли-продажи недвижимости	21
Объем кредитования рынка недвижимости	21
Объем недвижимости в банках, находящейся вне эксплуатации, доступной для продажи, зачисленной в качестве залога	22
Среднемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо	23
Изменение кривой доходности гособлигаций РА	23
Спред облигаций со сроками 6 месяцев и 10 лет	23
Объемы размещения государственных казначейских облигаций и средневзвешенная доходность	24
Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги	24
Операции купли-продажи ценных бумаг и операции репо, осуществленные на регулируемом рынке ценных бумаг	24
Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения объема операций с ГО с объемом ГО в обращении	24
Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги	25
Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА	25
Обменные курсы на валютном рынке РА	25
Структура активов финансовой системы - по финансовым учреждениям	26

<i>Карта стабильности банковской системы</i>	<i>26</i>
<i>Уровень финансового посредничества</i>	<i>27</i>
<i>Доля активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы</i>	<i>27</i>
<i>Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА</i>	<i>27</i>
<i>Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете адекватности капитала банковской системы</i>	<i>27</i>
<i>Изменение доли неработающих кредитов в кредитах, выданных экономике – по отраслям экономики</i>	<i>28</i>
<i>Объемы кредитов, предоставленных банковской системой экономике</i>	<i>28</i>
<i>Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам – по отраслям экономики</i>	<i>28</i>
<i>Кредиты, предоставленные крупным заемщикам / Общие кредиты</i>	<i>29</i>
<i>Количество банков, нарушающих норматив адекватности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам</i>	<i>29</i>
<i>Фактические и нормативные величины норматива ликвидности коммерческих банков</i>	<i>29</i>
<i>Краткосрочные активы банковской системы /Обязательства – по срокам, оставшимся до погашения</i>	<i>29</i>
<i>Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства</i>	<i>30</i>
<i>Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы РА</i>	<i>30</i>
<i>Количество коммерческих банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных вкладов и вкладов до востребования физических лиц</i>	<i>30</i>
<i>Чистая прибыль банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты</i>	<i>31</i>
<i>Доля финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся в наличии для продажи, в общих активах</i>	<i>32</i>
<i>Структура нормативного общего капитала</i>	<i>33</i>
<i>Адекватность общего капитала коммерческих банков</i>	<i>33</i>
<i>Рентабельность банковской системы</i>	<i>34</i>
<i>Доходы и расходы банковской системы</i>	<i>34</i>
<i>Кредиты, предоставленные кредитными организациями резидентам – по отраслям экономики</i>	<i>35</i>
<i>Структура активов страховой системы на 31.12.2016 г.</i>	<i>35</i>
<i>Основные показатели страховой системы РА</i>	<i>36</i>
<i>Страховые премии / ВВП в странах Восточной Европы и СНГ (2015 г.)</i>	<i>36</i>
<i>Показатели ущерба и затрат страховой системы</i>	<i>36</i>
<i>Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы, на 30.12.2016 г.</i>	<i>37</i>
<i>Инвестиции пенсионных фондов</i>	<i>38</i>
<i>Структура активов, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала инвестиционных компаний на 30.06. 2015 г.</i>	<i>39</i>
<i>Объем и количество платежей по СЭП (без учета биржевых платежей)</i>	<i>40</i>
<i>Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств</i>	<i>41</i>
<i>Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности</i>	<i>41</i>
<i>Среднее полугодовое часовое распределение объема платежей в течение дня</i>	<i>41</i>
<i>Среднее полугодовое часовое распределение количества платежей в течение дня</i>	<i>41</i>
<i>Максимальное количество платежей за час по месяцам</i>	<i>42</i>
<i>Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе операционного часа данного месяца</i>	<i>42</i>
<i>Динамика платежей, превышающих предельные величины 2500, 3500, 4300 платежей за час</i>	<i>42</i>
<i>Количество кредитов, предоставленных в первом полугодии 2016 г.</i>	<i>42</i>
<i>Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2015-2016 г.г.</i>	<i>43</i>
<i>Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА</i>	<i>43</i>
<i>Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА</i>	<i>43</i>
<i>Количество кредитных отчетов, представленных кредитным бюро АКРА</i>	<i>44</i>

ТАБЛИЦЫ

Пересмотры МВФ оценок мирового экономического роста в 2015-2016 г.г.	
Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования	
Показатели, характеризующие государственные облигации в первом полугодии 2016 г.	
Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации в первых полугодиях 2010-2016гг	
Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана	
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска	
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами	
Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности	
Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности, сопряженного с внебалансовыми условными обязательствами	
Стресс-сценарии для оценки валютного риска	
Стресс-сценарии для оценки процентного риска	
Стресс-сценарии для оценки изменения цен на недвижимость	
Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций	
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска	
Стресс-сценарии для оценки платежеспособности	
Стресс-сценарии для оценки кредитного риска	
Стресс-сценарии для оценки валютного риска	
Стресс-сценарии для оценки риска ликвидности	
Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 30.06.2016	
Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре на конец первого полугодия 2016 г	

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

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

<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

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