

ОТЧЕТ
О ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ

2017
1-е 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» и «Финансовая система РА: развитие, регулирование, надзор»

Показатели представлены по состоянию на 25.10.2017 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. Макроэкономическая среда в Армении	15
2.1. Макроэкономические развития	15
2.2. Внешняя торговля	17
2.3. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя	18
2.4. Рынок недвижимости	20
3. Стабильность финансовых рынков	23
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	23
3.2. Инвалютный рынок	26
4. Стабильность финансовых учреждений РА	27
4.1. Коммерческие банки	27
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	27
4.1.2. Кредитный риск	28
4.1.3. Риск ликвидности	30
4.1.4. Рыночный риск	32
4.1.5. Достаточность и прибыльность капитала	34
4.2. Кредитные организации	35
4.3. Страховые компании	36
4.4. Обязательные пенсионные фонды	39
4.5. Участники рынка ценных бумаг	39
5. Стабильность в финансовых инфраструктурах РА	42
5.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА	42
5.2. Кредитный регистр и кредитное бюро АКРА	45
Графики	47
Таблицы	49
Словарь терминов	50
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 для 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 естественного функционирования, которая тесно связана с основной задачей Центрального банка – обеспечением ценовой стабильности. Неустойчивое состояние финансовой системы может препятствовать реализации денежно-кредитной политики и ослабить ее эффективность, мешать обеспечению долгосрочного и стабильного экономического роста. В то же время, денежно-кредитная и макроэкономическая стабильность содействуют уменьшению рисков для 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, обусловленные развитиями мировой экономики;
- риски, обусловленные развитиями макроэкономической среды РА;
- риски, обусловленные развитиями на финансовом рынке РА;
- риски, обусловленные финансовыми учреждениями РА;
- риски, обусловленные финансовыми инфраструктурами РА.

В отчете представлены риски, проявившиеся в этих сферах, и их возможное влияние на развития во всех секторах экономики и финансовой системы. Причем основное внимание в отчете о финансовой

стабильности уделено 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

Положительные внешние и внутренние развития оказали благоприятное влияние на стабильность финансовой системы.

В условиях положительных развитий внешней и внутренней экономик, в финансовой системе РА в первой половине 2017 года наблюдалась тенденция уменьшения рисков, закрепились финансовая устойчивость.

Сохранение текущего темпа мирового экономического роста может оказать положительное влияние на стабильность внутренней экономики и финансовой системы.

Благодаря благоприятной макроэкономической среде, а также шагам, предпринятым Центральным банком РА, стабильность финансовых рынков сохранилась, был зарегистрирован определенный рост кредитования и привлечения вкладов, банковская система обеспечила прибыль и улучшение показателей финансовой стабильности.

Сохранение тенденции роста цен на цветные металлы на международных рынках, повышение экономической активности в странах-партнерах оказали положительное влияние на объемы экспорта РА. Восстановление экономики в Российской Федерации содействовало росту частных трансфертов, поступающих в РА, а следовательно, и на восстановлению внутреннего потребления.

Восстановление роста мировой экономики соответствовало прогнозам МВФ, и судя по всему, будет продолжаться¹. В течение полугодия, параллельно росту производительности было зарегистрировано также восстановление мировой торговли, и улучшение ожиданий и укрепление доверия в целом. Положительные развития, тем не менее, сопровождались некоторыми рисками снижения. В среднесрочной перспективе на первый план выйдет более медленное, чем прогнозировалось, восстановление экономики развивающихся стран, в том числе, более интенсивное, чем ожидалось, замедление экономической активности Китая, а также геополитическое напряжение.

Монетарные органы развивающихся и развитых стран сохранили направление денежно-кредитной политики, способствующей стимулированию экономического роста, а ФРС США придерживалась политики повышения ставок.

Отток капитала в развивающихся странах вследствие экономических тенденций сменился притоком, содействуя восстановлению экономического роста, а монетарные органы сохранили свою приверженность политике низких процентных ставок.

В странах – основных торговых партнерах РА, а именно в ряде стран ЕС и в России, экономические развития заметно улучшились, что способствовало росту внешнего спроса, притоку капитальных вложений и денежных переводов в Республику Армения (подробнее – см. вкладку «Экономические развития в Российской Федерации» и разделе «Развития мировой экономики»).

¹ IMF, WEO update, July 2017

Экономический рост в РА в первой половине 2017 года составил 6,0% (в 2016 г. – 0,2%), обеспеченный, главным образом, ростом промышленности и услуг. Спад был зафиксирован в строительстве и сельском хозяйстве (подробнее - см. «Развития в макроэкономической среде РА»). В условиях сформировавшейся низкой инфляционной среды Центральный банк продолжил ослабление денежно-кредитных условий, что особенно положительно сказалось на показателях частного потребления. Снижение Центральным банком процентной ставки рефинансирования оказало соответствующее влияние на снижение ставок как на межбанковском, так и кредитном и депозитном рынках.

Коммерческие банки смогли увеличить объемы кредитного и депозитного портфелей, обеспечить прибыльность капитала. В условиях активизации коммерческих банков на кредитном рынке слегка снизились показатели достаточности и ликвидности капитала, тем не менее, они остаются довольно высокими по сравнению с минимальными нормативными величинами.

Наблюдалась тенденция снижения рисков финансовой системы, которые остаются на управляемом уровне, не создавая проблем для обеспечения финансовой стабильности (подробнее - см. «Стабильность финансовых институтов РА» и «Финансовая стабильность в финансовых инфраструктурах РА»).

В условиях ускорения темпа экономического роста и устойчивости доходов, поступающих из внешнего сектора, банки сохранили активную кредитную и инвестиционную политику.

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ ²

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Зафиксированные в конце прошлого года макроэкономические положительные тенденции, в целом, сохранились и укрепились.

Тенденция укрепления мировой экономической активности в конце прошлого года сохранилась в первой половине текущего года. Параллельно росту промышленности в течение полугодия было зафиксировано также восстановление мировой торговли и, в целом, улучшение ожиданий и укрепление доверия. Перспективы роста экономики улучшились в основном в развитых странах, в частности, в США и Японии, хотя некоторые развивающиеся страны, благодаря росту внутреннего спроса и восстановлению экспорта, имеют положительные экономические предпосылки для обеспечения стабильного экономического роста.

В краткосрочном периоде риски мирового экономического роста равнонаправленные, однако в среднесрочном отрезке все еще преобладают риски в сторону снижения. В краткосрочном периоде непрерывность мирового экономического роста, по всей видимости, будет обусловлена прогнозируемым высоким ростом экономики США, обусловленным стимулирующей монетарной политикой, ослаблением политической напряженности в еврозоне, ожидаемым увеличением объемов мировой торговли и ростом цен на нефть.

В течение полугодия рост мировой экономики укрепился, а риски снижения уменьшились.

Во второй половине 2017 года тенденция роста мировой экономики сохранится как в развитых, так и развивающихся странах, что, при прочих равных условиях, будет реальным в 2018 году.

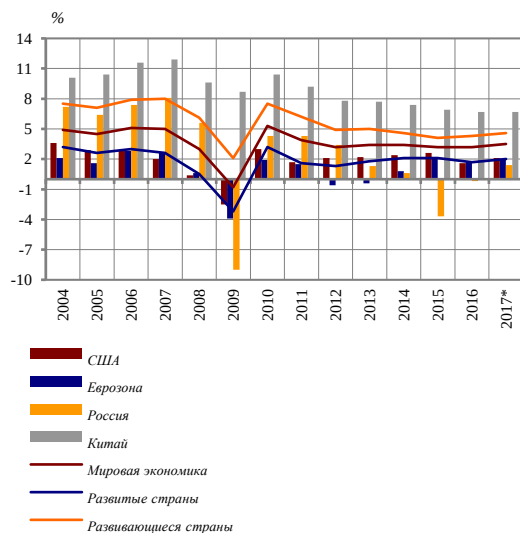
По оценкам МВФ экономический рост составит в 2017 году 3,6% (в 2016 г. – 3,2%).

В течение полугодия темп экономического роста ускорился в странах с развивающейся и развитой экономикой, что, по всей видимости, сохранится и во второй половине года.

В развитых странах экономический рост в 2017 году составит по прогнозам 2,2%, что на 0,5 процентного пункта выше показателя предыдущего года, а в развивающихся странах темп экономического роста составит 4,6% вместо 4,3% в предыдущем году³.

Восстановление активности в мировой экономике и рост цен на биржевые товары привели к формированию довольно высокой инфляционной среды. В результате прогноз МВФ по инфляции в 2017 году составил для развитых стран 1,7%, а развивающихся стран – 4,2%. В 2018 году инфляционные давления не будут существенными.

Показатели экономического роста по регионам



*Показатели здесь и далее, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (июль 2017г.).

Источник: МВФ.

² Источники информации о международных развитиях и прогнозах: от IMF, World Bank, Economist Intelligence Unit, Financial Times, Bloomberg, RBC, The Institute of International Finance и др.

³ Источником для всех прогнозов и оценок МВФ послужило издание "World Economic Outlook Update July, 2017".

*Пересмотры МВФ показателей роста мировой экономики за период
2015-2017 гг., %*

Показатель (экономический рост)	Оценка роста в 2015 году по данным на 31.07.17 г.	Оценка роста в 2016 году по данным на 31.07.17 г.	Оценка роста в 2017 году по данным на 25.10.17 г.
Рост мировой экономики	3.4	3.2	3.6
Развитые страны	2.1	1.7	2.2
США	2.6	1.6	2.2
Еврозона	2.0	1.8	2.1
Развивающиеся страны	4.3	4.3	4.6
СНГ	-2.2	0.4	2.1
Россия	-2.8	-0.2	1.8
Китай	6.9	6.7	6.8

В текущем периоде восстановление экономического роста в развитых странах сопровождалось улучшением ожиданий, активизацией инфляционной среды, тогда как инвестиционная среда оставалась, в целом, слабой из-за сравнительно высоких уровней экономических и политических неопределенностей.

По прогнозам, экономический рост в **США** в 2017 году составит 2,2%. Зафиксированный во второй половине прошлого года рост экономической активности сохранился также и в первой половине текущего года. Положительное содействие укреплению экономического роста оказало восстановление инвестиций и частное потребление, положительным импульсом послужил также умеренный рост цен на нефть в первом полугодии. В 2017 году, в соответствии с ожиданиями, сохранение указанных темпов экономического роста будет обеспечено также и благодаря предусмотренным увеличением государственных расходов.

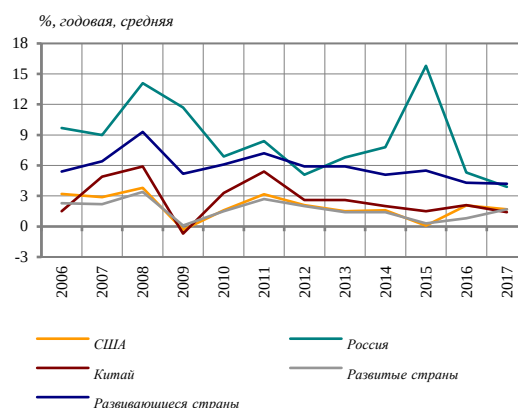
Существующие тенденции роста экономики США в ближайшие годы, в целом, не изменятся, чему в большей мере окажут содействие рост инвестиций, доходов домашних хозяйств, сокращение уровня безработицы, стабилизация рынка недвижимости.

По оценкам МВФ рост экономики США в 2018 году составит 2,3%.

В странах **еврозоны** в первой половине 2017 года был зафиксирован стабильный экономический рост, превысивший прогнозы. Основным двигателем стабильного экономического роста стал рост частного потребления, обусловленный положительными развитиями рынка труда. По оценкам МВФ годовой экономический рост составит 2,1% вместо 1,8% в 2016 году. Положительное содействие экономическому росту окажет определенная активизация инвестиционной среды благодаря низким ставкам и высокой доходности корпоративного сектора, а также сохранение оживления на кредитном рынке в результате проводимых ЕЦБ денежно-кредитных стимулирования.

Положительным факторам может противодействовать и даже помешать росту экономики политическая нестабильность в различных странах, вызванная парламентскими выборами, а также опасения, связанные с сокращением товарооборота с основными партнерами.

Инфляция в ряде стран



Источник: МВФ.

В течение полугодия экономический рост в развитых странах ощутило ускорился.

Годовой процентный прирост мировой экономики



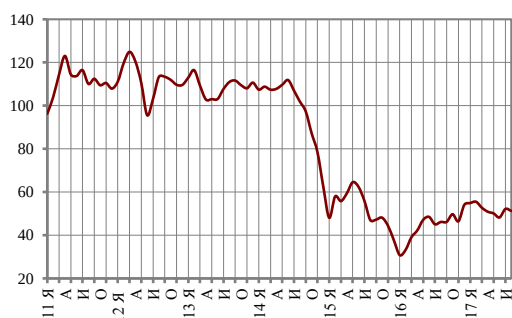
Источник: МВФ.

В развитых странах зафиксирована тенденция стимулирования темпов экономического развития.

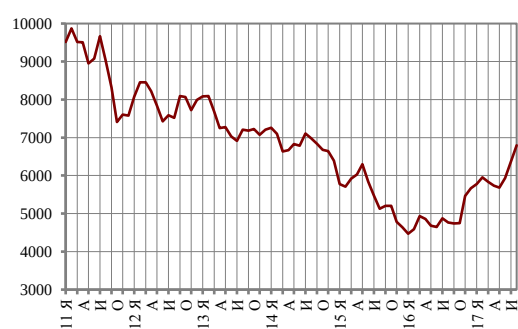
Рост объемов мировой торговли обусловлен ростом экспорта развивающихся и крупных развитых стран.

На товарных рынках сохранилась, в основном, тенденция роста цен.

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

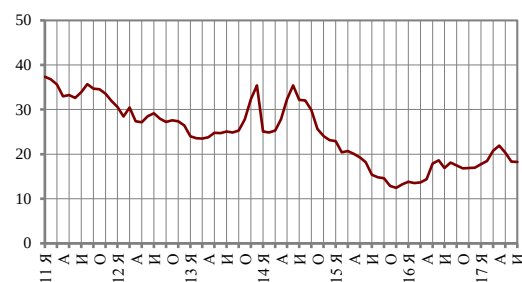


Цены на медь
(доллар США за 1 тонну)



Цены на цветные металлы прореагировали на положительные развития мировой экономики.

Цены на молибден
(1000 долларов США за 1 тонну)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

На дальнейшее состояние макроэкономики продолжит оказывать влияние принятое в июне решение Великобритании о выходе из ЕС, которое вызвало существенные неопределенности относительно дальнейших экономических развитий стран еврозоны.

В развивающихся странах, наперекор тенденциям замедления экономического роста в 2016 году, в текущем году зафиксирован ряд развитий, стимулирующих рост. В частности, на темп экономического роста положительное влияние оказал рост частного потребления, государственных вложений и внешнего спроса. Частные вложения, из-за еще высокого уровня неопределенностей, продолжают оставаться низкими.

Из числа рисков снижения экономического роста в развивающихся странах актуальными в ближайшее время останутся тенденция ужесточения в целом в мире денежно-кредитных условий, слабый экспорт и неизбежность экономических реформ.

По прогнозам МВФ, в 2017 году в развивающихся странах будет зафиксирован 4,6% экономический рост вместо 4,3% в прошлом году.

В Китае в течение полугодия не было зафиксировано существенного ускорения темпов экономического роста и, по прогнозам, не ожидается в течение года.

Проводимые правительством мероприятия в рамках структурных реформ продолжили оказывать негативное влияние на инвестиции в некоторых секторах, в то же время, благодаря стимулирующей фискальной политике существенно увеличилось частное потребление. Некоторые сложности в финансовом секторе, в частности, большое долговое бремя корпоративного сектора и высокий уровень цен на рынке недвижимости создают проблемы для монетарных органов.

Прогнозируемый на 2017 год экономический рост Китая остается после мирового экономического кризиса на самом низком уровне - 6,8%. В ближайшие годы ускорения темпов роста экономики не предвидится: в 2018 году ожидается 6,5% экономический рост.

В 2017 году была зафиксирована тенденция восстановления объемов мировой торговли.

Рост объемов торговли был обусловлен, в основном, восстановлением объемов экспорта в развитых и развивающихся странах в условиях восстановления внешнего спроса, определенного роста цен на некоторые товары и положительных тенденций в мировой экономике. В то же время, проводимая в настоящее время во многих странах консервативная политика в области внешней торговли, санкции, применяемые к ряду стран, в среднесрочном отрезке могут помешать резкому росту объемов торговли.

По прогнозам МВФ, годовой прирост объемов мировой торговли составит в 2017 году 4,2% (годом ранее - 2,4%), а в 2018 году - 4,0%.

В первом полугодии 2017 года в целом сохранился наблюдаемый в конце прошлого года умеренный рост международных цен на сырьевые товары, обусловленный развитиями, характерными для мировой экономики и некоторых товарных рынков.

По данным за первую половину 2017 года среднеквартальная цена на нефть марки Brent составила 52,1 долларов США за баррель. Зафиксированная с конца прошлого года тенденция роста сохранилась в отчетном периоде, рост в годовом выражении составил 29,6%, хотя цена на нефть все еще остается на исторически низком уровне.

В краткосрочной перспективе цены на нефть будут колебаться в зависимости от факторов предложения, возможной волатильности курса доллара США и, в целом, от экономических развитий в мировой масштабе.

В первом полугодии 2017 года в основном сохранилась тенденция роста цен на медь и молибден. Средняя квартальная цена на медь повысилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 22,6%, составив 5775,8 долларов США за тонну. Средняя квартальная цена на молибден повысилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 27,9% в годовом выражении, составив 19,6 тыс. долларов США за тонну.

В краткосрочной перспективе, при прочих равных условиях, тенденция восстановления мировых цен на цветные металлы сохранится, обусловленная восстановлением спроса развивающихся стран.

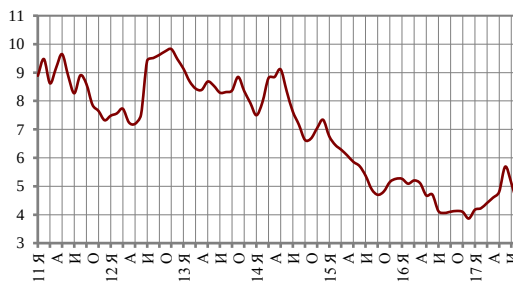
В отчетном полугодии была зафиксирована тенденция снижения международных цен на зерно. В 2017 году средняя квартальная цена на зерно составила 4,5 долларов США за бушель, снизившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 9,1%. В краткосрочной перспективе не ожидается повышения цен на мировых рынках пшеницы, что обусловлено богатым урожаем, однако в среднесрочном отрезке прогнозируется тенденция стабилизации цен.

В 2017 году средняя квартальная цена на золото составила 1238,8 доллара США за тройскую унцию (в годовом выражении был зафиксирован небольшой рост на 1,5%).

В краткосрочной перспективе, при наличии ожидаемых темпов восстановления мировой экономики, можно ожидать, что цены на золото не проявят резких колебаний.

Цены на зерно снизились по сравнению с аналогичным 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 2017 года в России продолжилось восстановление экономики, охватившее большее число секторов экономики. Росту активности способствовал, в основном, рост внутреннего спроса (как потребительского, так и инвестиционного).

С точки зрения предложения положительное влияние на рост ВВП оказал рост промышленности и сельского хозяйства и замедление спада в строительстве. Восстановлению экономического роста оказала содействие также тенденция роста цен на нефть на международном рынке.

Основными факторами, задерживающими рост экономики РФ, продолжают оставаться торгово-экономические санкции, применяемые в несколько этапов со стороны США и Евросоюза с марта 2014 года к Российской Федерации, вызванные нестабильной геополитической ситуацией, геополитическим напряжением, создавшимся вокруг Украины, и волатильностью национальной валюты.

Сдерживающее влияние на рост экономики РФ продолжает оказывать также неконкурентоспособная деловая среда и низкий уровень развития инфраструктур. Тем не менее, в краткосрочной перспективе, при наличии темпов роста цен на нефть, по прогнозам министерства экономического развития, экономический рост России вновь окажется в зоне положительных значений.

Согласно предварительным данным Федеральной статистической службы РФ в первой половине 2017 года был зафиксирован рост экономики в России на 1,7%, причем во втором полугодии ожидается ускорение экономического роста, которое составит 2,7%*.

Наибольший рост в первом полугодии был зафиксирован в отраслях торговли (1,9%) и промышленности (1,7%). Продолжилось замедление темпов спада строительства. В свою очередь, рост располагаемых доходов населения послужил положительным импульсом для роста частного спроса, следовательно, и для роста экономики. Активизация инвестиционной среды также оказала содействие ускорению роста экономики. На оживление инвестиционных процессов повлияли, в основном, восстановление потребительского спроса и позитивные ожидания в условиях роста располагаемых доходов населения. Тенденция роста цен на нефть и положительные развития во внешней среде повысили дальнейшие ожидания по экономическому росту.

Согласно данным Федеральной статистической службы РФ в январе-июне экспорт товаров составил 165,8 млрд долларов США (по сравнению с тем же периодом 2016 года рост в годовом выражении составил 29,2%).

Импорт в том же периоде составил 106,6 млрд долларов США (увеличение в годовом выражении 27,4%). В результате положительное сальдо торгового баланса составило, по предварительным данным министерства, 59,2 млрд долларов США, 8,2% ВВП.

В июне 2017 года 12-месячная инфляция составила 2,3%, значительно уступив показателю конца предыдущего года – 5,4%. Согласно предварительным оценкам Министерства экономического развития РФ уровень безработицы продолжает оставаться на исторически минимальном уровне и без учета фактора сезонности оценка для первой половины 2017 года составляет 5,3%.

В первом полугодии 2017 года, по сравнению с предыдущим годом, было зафиксировано укрепление национальной валюты России, чему способствовал определенный рост международных цен на нефть, рост притока капитала под воздействием благоприятных развитий макроэкономической среды и сравнительно жесткой монетарной политики Банка России. В частности, реальное укрепление курса рубля к доллару составило 13,7%, к евро – 15,0%. Международные инвалютные резервы РФ в течение отчетного полугодия выросли, составив 410,0 млрд долларов США.

Банк России, учитывая макроэкономическую ситуацию и инфляционные ожидания, провел в течение полугодия умеренно жесткую монетарную политику, направленную на снижение инфляции до целевого уровня 4% и сохранение этого уровня. Процентная ставка рефинансирования была пересмотрена в течение полугодия и снижена до 9,0% с учетом все еще высоких среднесрочных инфляционных ожиданий.

В первом полугодии 2017 года активы банковской системы увеличились вместе с улучшением их структуры. Кредиты, выданные банковской системой нефинансовым организациям и домашним хозяйствам, выросли на 2,4%. Было зафиксировано улучшение качества кредитов как в национальной валюте, так и инвалюте. Доля «плохих» кредитов уменьшилась в течение полугодия с 0,5 процентного пункта и составила 9,2%.

В течение полугодия выросла рентабельность банковской системы. Общая прибыль по сравнению в предыдущим годом выросла на 18%, систооставив 650 млрд рублей. Рентабельность активов составила 2,0%, рентабельность капитала – 15,0%.

* Данные о развитиях, оценках и прогнозах экономики РФ взяты из периодического издания Министерства развития экономики РФ «Картина экономики, 2017 г.» <http://economy.gov.ru>

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В первом полугодии 2017 года на международных финансовых рынках резких колебаний зафиксировано не было. Макроэкономические положительные тенденции в мире оказали благоприятное влияние на различные секторы финансовых рынков. Долгосрочные процентные ставки в ряде стран повысились, что было вызвано рыночными ожиданиями и ослаблением стимулирующей денежно-кредитной политики США. Тем не менее, высокие цены на финансовые активы могут в дальнейшем вызвать рыночные риски и новые колебания как на мировых, так и внутренних на финансовых рынках.

Для стимулирования экономического роста в ряде стран продолжилось применение расширяющей денежно-кредитной политики, а ФРС США проявила большую твердость в проведении политики повышения процентных ставок.

Отток капитала в развивающихся странах в условиях благоприятных экономических развитий сменился притоком, способствуя укреплению национальной валюты в этих странах.

В первом полугодии 2017 года доходность долгосрочных государственных облигаций в США повысилась, что было связано с постепенным повышением ставок со стороны ФРС. В течение всего полугодия подобная тенденция была зафиксирована и в еврозоне, что явилось результатом ослабления «выборного» накала в некоторых странах и улучшения макроэкономических показателей. Для заемщиков ситуация на кредитном рынке была благоприятной: продолжилось улучшение условий кредитования и был зафиксирован рост спроса со стороны домашних хозяйств и организаций на кредитные средства.

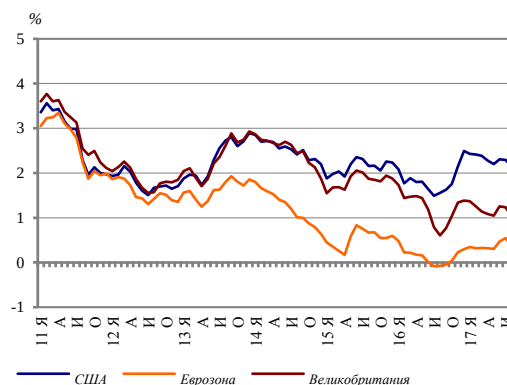
Как и ранее, в первом полугодии 2017 года в условиях нестабильного роста мировой экономики и все еще нерешенных экономических вызовов, основные развитые страны сохранили политику низких процентных ставок, за исключением ФРС США.

В текущем полугодии ЕЦБ продолжил программу покупки активов, но уже в меньших объемах - 60,0 млрд евро⁴, ставка рефинансирования была оставлена на уровне 0,0%, а ставка по привлечению денежных средств составила -0,4%. В условиях опасений стабилизации дальнейшего роста экономики и достижения уровня инфляции ниже целевого показателя следует ожидать, что ЕЦБ и в ближайшее время будет проводить мягкую монетарную политику.

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

В декабре 2015 года ФРС США, впервые после финансово-экономического кризиса повысила, исходя из стабильности экономического роста, процентную ставку политики, установив ее на уровне целевого диапазона 0,25-0,5%. Предусматривалось, что повышение ставок будет постепенным, и будет зависеть исключительно от стабильности экономического роста и благоприятных международных развитий. В текущем году ставки также были повышены на 0,25 процентного пункта до уровня 1,25%. Как отмечалось на последнем

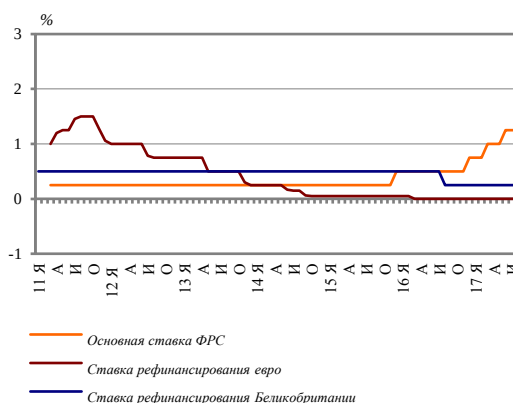
Доходность 10-летних государственных облигаций



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Центральные банки ряда развивающихся и развитых стран сохранили направления расширяющей денежно-кредитной политики.

Политика процентных ставок центральных банков



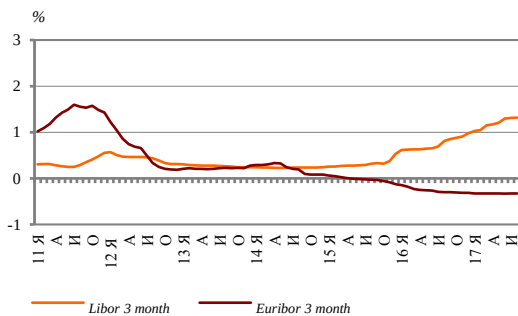
Источник: Bloomberg Data Warehouse.

⁴ ЕЦБ планирует осуществление программы ежемесячной покупки активов до конца 2017 года.

<https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>

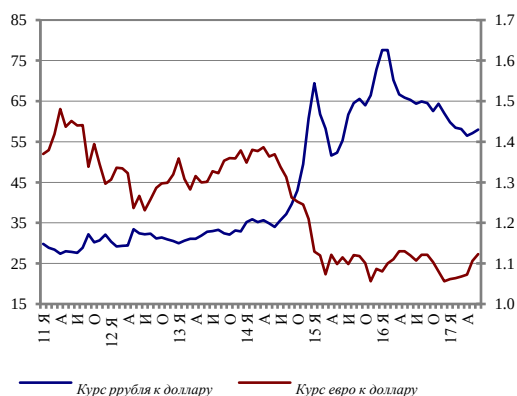
**Очередное повышение ставки политики ФРС
осуществила в июле 2017 года.**

Межбанковские ставки



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Обменные курсы рубля и евро к доллару США



Источник: ЕЦБ.

заседании ФРС⁵, экономические перспективы в целом благоприятные, инфляция восстанавливается, а на рынке труда и рынке недвижимости ситуация неуклонно укрепляется. В подобных экономических условиях ФРС США, судя по всему, сохранит политику ужесточения денежно-кредитных условий.

На фоне роста цен на биржевые товары, положительных тенденций развития экономики развивающихся стран, в ряде развивающихся стран был зафиксирован приток капитала, который в свою очередь способствовал оживлению инвестиций и улучшению перспектив экономического роста.

В отчетном полугодии основные валюты проявили разноплановую динамику. Обменный курс доллара США по сравнению с концом года, постепенно ослаб относительно евро, став отражением экономических политик, проводимых в США и европейских странах, и сформировавшихся ожиданий.

В отчетном периоде в ряде развивающихся стран продолжилась тенденция укрепления национальных валют. Обусловлено это притоком капитала и положительными тенденциями развития экономики. Укрепление национальных валют, судя по всему, явилось также реакцией на постепенное повышение процентных ставок в США. Динамика валют и в дальнейшем будет обуславливаться как политикой ФРС, так и внутренними развитиями стран, спросом на внешнее финансирование, внутренней денежно-кредитной политикой, политической стабильностью, ценовыми развитиями биржевых товаров и степенью чувствительности к волатильности доллара США.

Сохранение низкого уровня межбанковских ставок было обусловлено низким уровнем базовых процентных ставок и неустойчивостью мировой экономики.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2017 года продолжилось восстановление мировой экономики, обусловленное положительными тенденциями, сформировавшимися как в развитых, так и развивающихся странах. Был зафиксирован рост промышленности и международной торговли. В то же время, в основном из-за цен на нефть сформировалась инфляционная среда.

Положительные тенденции в мировой экономике, восстановление экономического роста в развивающихся странах и особенно благоприятные развития экономики РФ, положительно отразились на росте экономики и экспорта РА, укрепив кредитоспособность предприятий этой области. Сохранилась тенденция роста текущих частных трансфертов и оплаты труда нетто трудовых мигрантов, оказав положительное влияние на доходы и кредитоспособность домашних хозяйств РА.

⁵<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/files/monetary20171017a1.pdf>

2. РАЗВИТИЯ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ АРМЕНИИ

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ⁶

В первой половине 2017 года в РА был зафиксирован экономический рост, превысивший прогноз, содействие которому оказали расширение экспорта РА в условиях ускорения темпов роста экономик торговых партнеров РА, рост доходов населения, а также положительные развития, происходящие в экономике РА. Рост в текущем полугодии был обусловлен высоким ростом в промышленности и сфере услуг.

Осуществленные ЦБ и Правительством в течение последних двух лет расширяющие денежно-кредитная и налогово-бюджетная политики способствовали постепенному восстановлению внутреннего спроса, в результате в первой половине 2017 года был зафиксирован весьма высокий экономический рост - 6,0%. Такой показатель полностью обусловлен высоким ростом добавленной стоимости в промышленности и сфере услуг. В частности, рост добавленной стоимости в промышленности (7,6% в годовом выражении) был зафиксирован благодаря положительным развитиям во всех подотраслях, в том числе, в «Горнорудной промышленности» - 8,3%, а в «Обрабатывающей промышленности» - 11,3%.

Рост добавленной стоимости в сфере услуг составил 8,4%, где наиболее высоким было содействие торговли - на 7,4 процентного пункта. Рост торговли был обеспечен как за счет роста объемов выпуска оптовой, так и розничной торговли – на 6,2% и 20,3% соответственно.

В сельском хозяйстве был зафиксирован 4,0% спад добавленной стоимости, который был обусловлен, в основном, уменьшением объемов выпуска в сегменте «Растениеводство» из-за сокращения производства зерновых вследствие засухи, а в сегменте «Животноводство» был зафиксирован рост выпуска на 2,0%.

Спад в первом полугодии добавленной стоимости в отрасли «Строительство» сохранился, составив 12,0%.

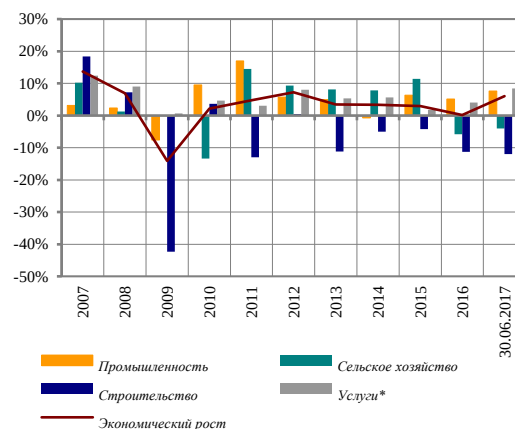
Восстановлению совокупного спроса в первом полугодии оказали содействие как продолжающееся восстановление внешнего спроса, так и положительные развития во внутренней экономике. Частное потребление и вложения увеличились на 8,7% и 6,8% соответственно, что было обусловлено восстановлением кредитования экономики, опережающим ростом частных трансфертов и ростом внешнего спроса.

С целью стабилизации государственного долга РА и наиболее эффективного управления с начала 2017 года проводилась сдерживающая налогово-бюджетная политика. В результате значительно сократились объемы государственных средств, направляемых на вложения – примерно на 31,3%, а по части потребления был зафиксирован умеренный рост на 2,2%.

Согласно результатам проводимых ЦБ РА опросов, закрепление показателя деловой среды в первом полугодии 2017 года свидетельствует о улучшении/восстановлении инвестиционной среды, причем, улучшение наблюдалось почти во всех сегментах. Во втором квартале 2017 года ИДС составил 53,5 (в пределах стабильности).

Благодаря осуществленным в течение последних двух лет ЦБ и Правительством расширяющим денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикам был зафиксирован рост экономической активности.

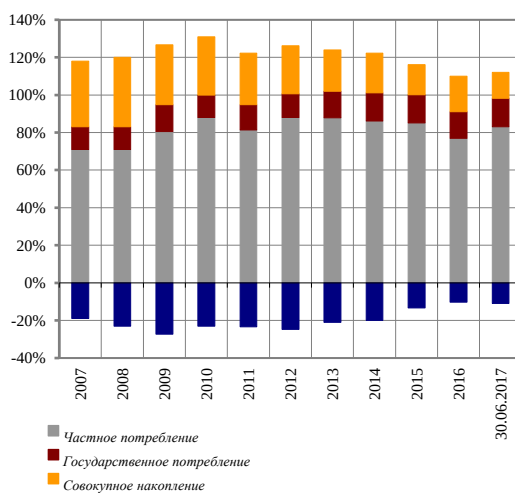
Реальный рост ВВП и основных отраслей экономики



Источник: НСС РА.

Рост добавленной стоимости с сфере услуг сопровождался двузначным ростом объема выпуска в сферах услуг и торговли (10,9 и 12,6%).

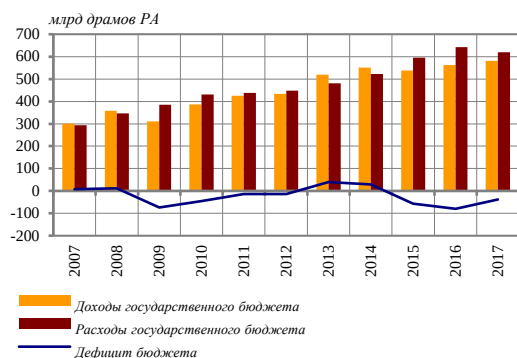
Расходные компоненты ВВП
(доля в ВВП)



Источник: НСС РА.

⁶ Подробнее о развитиях макроэкономической среды - см. издание «Обзор инфляции, 1/2017 г.»:

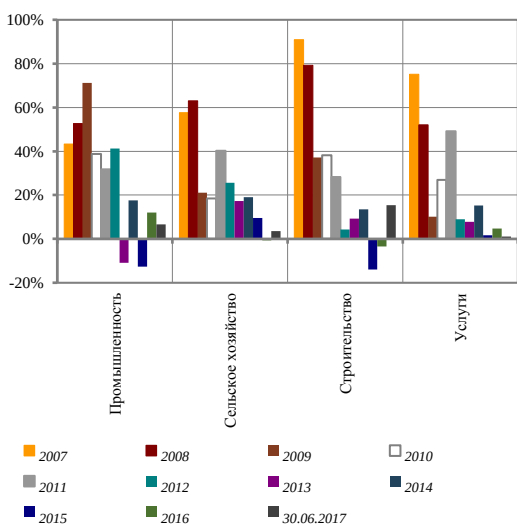
Основные показатели государственного бюджета (полугодие)



Источник: НСС РА.

В 2017 году увеличился объем кредитования строительства и сферы потребления.

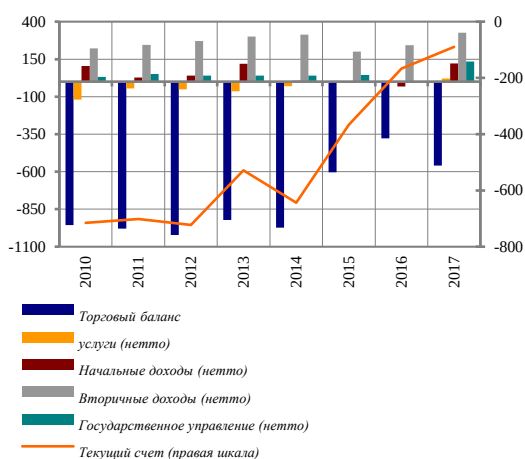
Рост кредитования основных отраслей экономики



Источник: Центральный банк РА.

В июне 2017 года 12-месячная инфляция составила 1,1%, постепенно восстанавливаясь и закрепляясь вокруг целевого уровня.

Основные показатели платежного баланса (Кумулятивно) млн долларов США



Источник: Центральный банк РА.

Показатель повысился по сравнению с концом года на 1 пункт, а по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года – на 3,2 пункта. Росту показателя оказало содействие восстановление оптимистического настроения деловых людей к перспективам деловой среды. Улучшению индекса деловой среды наибольшее содействие оказал рост (замедление темпов спада) показателя отрасли строительства за последние три года.

Восстановление внутреннего спроса и осуществленная макропруденциальная политика способствовали 1,6% росту кредитования в первом полугодии 2017 года (13,4% в годовом выражении). Росту кредитования оказало содействие также смягчение условий кредитования, непрерывный рост предложения и спроса. Наибольший рост объемов кредитования был зафиксирован в промышленности, строительстве и сфере потребления – 6,6% (19,5% в годовом выражении), 15,5% (4,6% в годовом выражении) и 7,4% (9,5% в годовом выражении) соответственно. Примечательно то, что рост кредитных вложений сопровождался снижением доли «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей в общем объеме кредитов и дебиторских задолженностей на 0,4 процентного пункта (3,1% в годовом выражении). В конце полугодия показатель составил 5,8%. Увеличение доли «плохих» кредитов было зафиксировано только в областях сельского хозяйства и транспорта.

По результатам опроса об условиях кредитования, проведенного во втором квартале 2017 года, произошло расширение как предложения кредитования, так и спроса на кредитование. На расширение предложения повлияли высокая ликвидность, сформировавшаяся в результате пополнения капитала коммерческими банками, рост конкуренции среди банков. Рост предложения кредитования был зафиксирован по всем направлениям кредитования. Рост спроса на кредитование был обусловлен улучшением конкурентных предложений кредитования и сохранением экономической активности. По сформировавшимся ожиданиям относительно третьего квартала 2017 года предусматривается ощутимое смягчение процедур кредитования и расширение предложение и спроса на кредитование.

В первом полугодии 2017 года сдерживающая фискальная политика проявилась в росте доходов государственного бюджета на 6,3% и снижении расходов на 1,9% по сравнению с предыдущим годом. Следует отметить, что рост доходов был обеспечен как за счет налоговых, так и других доходов. Росту налоговых доходов в основном способствовали увеличение поступлений по части «Налога на добавленную стоимость», «Налога на доход», «Акцизного налога» и «Таможенной пошлины» соответственно на 6,6%, 0,9%, 26,7% и 29,1%.

В результате вышеуказанных развитий доходов и расходов в первой половине 2017 года сформировался дефицит на 38,3 млрд драмов.

В июне 2017 года 12-месячная инфляция составила 1,1%. Такой показатель был полностью обусловлен ростом цен на продовольственные товары на 3,3%, общее содействие которого инфляции составило 1,5 процентного пункта. Перспектива роста мировой экономики роста с начала года сохранилась, а цены на международных товарных рынках проявили тенденцию к устойчивости, что дает основание полагать, что в ближайшие месяцы из внешнего сектора существенных инфляционных давлений ожидать не следует. В ближайшее время в экономике РА сохранятся наблюдаемые в первом полугодии положительные развития. При указанных развитиях внешней и внутренней экономик инфляция постепенно восстановится и закрепится вокруг целевого уровня.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

В январе-июне 2017 года объемы внешнего товарооборота, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, увеличились на 24,0%, причем, экспорт увеличился на 21,0%, импорт – на 25,8%. В условиях оживления экономического роста рост импорта товаров и услуг превысил ожидания за счет, в основном, импорта инвестиционных товаров.

По данным ЦБ РА, в первом полугодии 2017 года дефицит текущего счета, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, улучшился и составил 89,9 млн долларов США. Соотношение текущего счета и ВВП в первом полугодии 2017 года составило 2,0%⁷.

Улучшение текущего счета в течение первых 6 месяцев года было в основном обусловлено улучшением внешней среды, привлечением новых внешних рынков и восстановлением спроса. С точки зрения улучшения условий внешней экономики следует отметить восстановление роста, усиление активности и укрепление стабильности экономик основных стран-партнеров, что повлияло на увеличение объемов экспорта из РА и трансфертов в РА.

В структуре импорта существенных изменений не произошло. Наибольший рост доли в импорте зафиксирован среди товарных групп «Химические продукты, химикаты» (12,6%), «Машины, оборудование и механизмы» (13,9%).

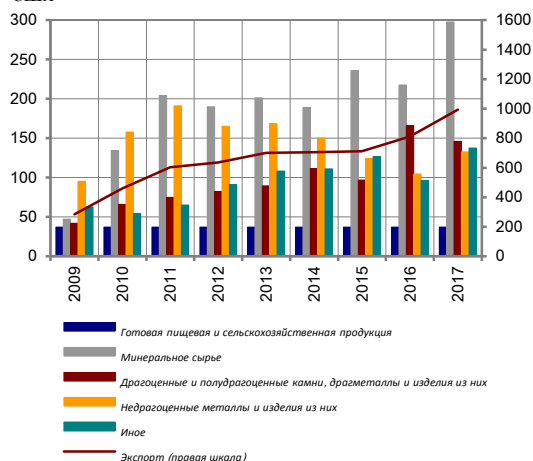
В структуре экспорта увеличился, в основном, экспорт товаров с наибольшей долей объема - «Готовая пищевая продукция», «Рудно-сырьевая продукция» и «Недрагоценные металлы и изделия из них», которые составили соответственно 24,2%, 29,9% и 13,4% общего объема экспорта.

Показатель концентрации экспорта РА существенно не изменился. Крупными торговыми партнерами остаются страны СНГ и ЕС, доли экспорта и импорта которых составили соответственно: СНГ – 23,5% и 32,3%, ЕС – 30,3% и 20,6%. В то же время увеличились объемы экспортируемых товаров в Ирак, Грузию, Канаду, уменьшился объем импорта в Китай.

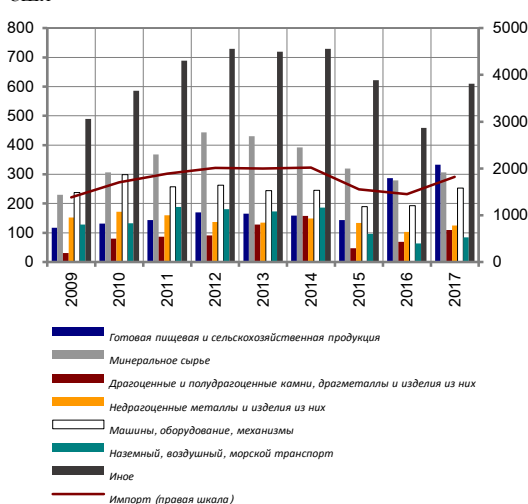
В первом полугодии 2017 года, по сравнению с концом прошлого года, усилилась концентрация экспорта РА по товарным группам: индекс Герфиндаля-Гиршмана составил 0,192.

В первом полугодии 2017 года дефицит текущего счета заметно улучшился.

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

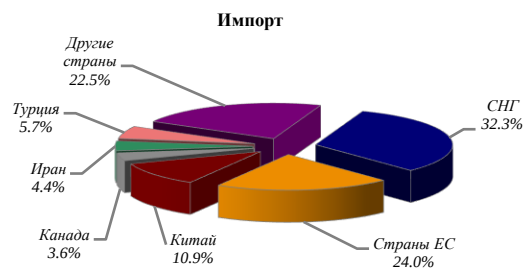
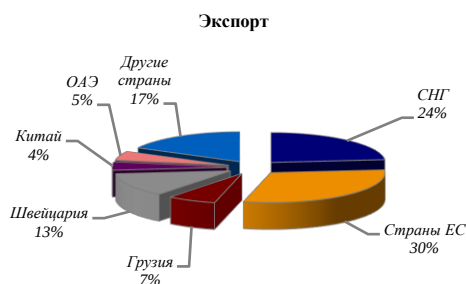


Импорт РА по группам товаров (полугодие), млн долларов США



Источник: Центральный банк РА.

Внешняя торговля РА по странам (на 30.06.2017г.)



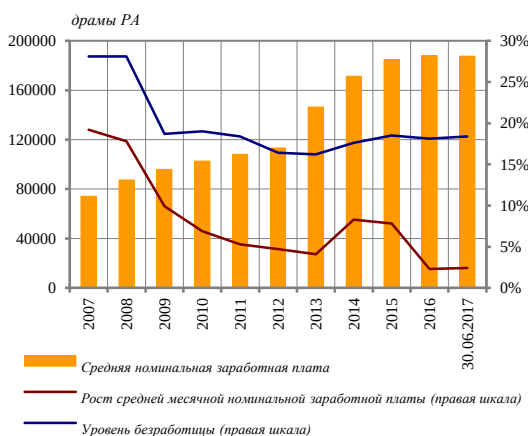
Источник: НСС РА.

⁷Источник: https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/stat_data_arm/PRESS%20RELEASE-2017Q2.pdf

2.3. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ⁸

Хотя в течение полугодия был зафиксирован рост заработной платы, однако он уступает еще уступает показателям за предыдущие годы.

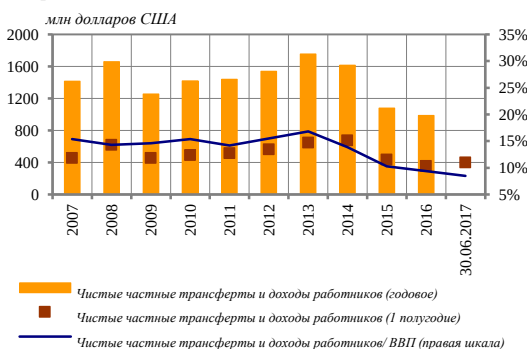
Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы



Источник: НСС РА

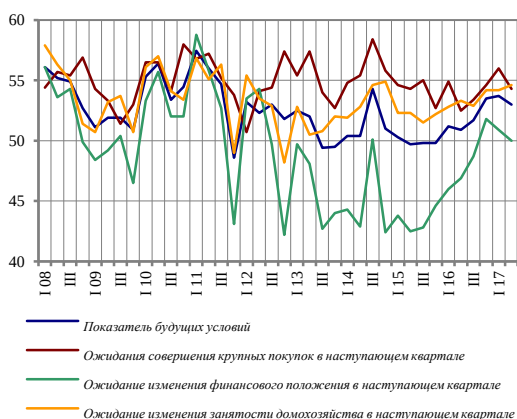
Тенденция роста частных трансфертов и вознаграждения трудовых мигрантов (нетто) сохранилась.

Чистые частные трансферты и вознаграждение трудовых мигрантов



Источник: Центральный банк РА.

Индекс будущих условий и его компоненты



Источник: Центральный банк РА.

В условиях внешних и внутренних макроэкономических развитий в первом полугодии 2017 года сохранился темп роста средней номинальной заработной платы, составив 2,4% (в первом полугодии 2016 г. — 2,8%). Рост заработной платы был зафиксирован в частном секторе — 3,2%, тогда как в государственном секторе показатель заработной платы снизился на 0,2%. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года уровень безработицы остался на том же уровне, составив 18,4 %. По оценкам ЦБ РА в 2017 году рост заработных плат составит 3,1%, а уровень безработицы снизится до 17,9%. В ближайшие годы, параллельно ускорению экономической активности, ожидается повышение темпа роста заработных плат и неуклонное снижение безработицы.

В отчетном периоде сохранилась тенденция роста денежных переводов из-за границы, что положительно отразилось на доходах домашних хозяйств. По сравнению с аналогичным периодом 2016 года в первом полугодии 2017 года чистые текущие частные трансферты и вознаграждение трудовых мигрантов увеличились на 12,9%. В условиях роста ВВП, в 12-месячном разрезе соотношение чистых текущих частных трансфертов и вознаграждения трудовых мигрантов к ВВП осталось без изменения — 9,5%.

Положительное воздействие на реальные доходы домашних хозяйств оказала также сформировавшаяся в течение полугодия низкая инфляционная среда.

О росте доходов домашних хозяйств свидетельствуют также результаты проведенных ЦБ РА квартальных опросов среди домашних хозяйств⁹, согласно которым по сравнению с тем же периодом предыдущего года заметно повысились текущие и будущие оценки изменения финансового положения, способствуя росту субиндексов как текущих, так и будущих условий индекса доверия потребителей. В частности, по сравнению со вторым кварталом 2016 года, в 2017 году индекс доверия потребителей вырос на 2,2 единицы, составив 44,8.

В наблюдаемом периоде объем сбережений домашних хозяйств в виде банковских депозитов увеличился на 4,9% (15,6% в годовом выражении) и составил 1213 млрд драмов РА. Причем, значительный рост был зафиксирован по драмовым депозитам, составив 35,0% общего объема депозитов домашних хозяйств вместо 32,2% в конце предыдущего года. Тем не менее, фактор высокой доли инвалютных депозитов пока ограничивает возможности банков для распределения финансовых средств в драмовых активах, особенно для кредитования домашних хозяйств в драмах. Примечательно то, что рост депозитов сопровождался снижением ставок по привлеченным у домашних хозяйств драмовым и долларovým депозитам.

Ожидаемый в течение 2017 года рост денежных переводов из РФ, рост экономики, а также сформировавшаяся в РА низкая инфляционная среда позитивно повлияют на реальные доходы домашних хозяйств.

В течение полугодия наблюдался рост кредитного спроса домашних хозяйств и предложения финансовой системы, обусловивший

⁸ Источник: издание ЦБ РА, «Обзор инфляции, 3/2017».

⁹ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА об «Индексе доверия потребителей», проведенных в 1-м квартале 2017 года.

увеличение объемов кредитования резидентных домашних хозяйств¹⁰, вызвав рост кредитного бремени домашних хозяйств. В частности, в наблюдаемом периоде общие обязательства резидентных домашних хозяйств перед кредитными учреждениями повысились на 4,8% (4,9% в годовом выражении) и составили 970,0 млрд драмов РА, что было обусловлено ростом кредитов, выданных как банками, так и кредитными организациями на 4,9% и 4,6% соответственно. В условиях наиболее высокого, по сравнению с ВВП, роста кредитования, доля кредитов резидентным домашним хозяйствам в ВВП выросла на 0,4 процентного пункта и составила 18,6%. Соотношение кредитов и депозитов осталось без изменения, составив 80,0%. В итоге, для кредитных учреждений домашние хозяйства продолжают выступать как чистые заимодатели.

Наиболее активным направлением кредитования остается потребительское кредитование, где наблюдается довольно высокая конкуренция между кредитными учреждениями. В первом полугодии 2017 года был зафиксирован 8,0% рост потребительских кредитов, воздействие которому, в основном, оказал рост кредитов почти по всем направлениям, кроме автокредитов.

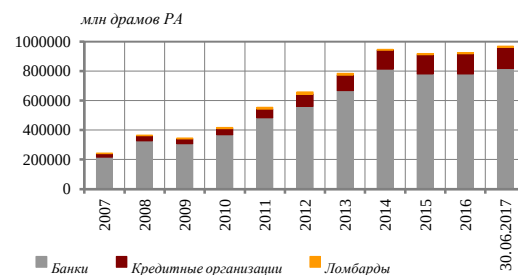
В целом, в наблюдаемом периоде сохранилась тенденция смягчения условий и процедур кредитования, благодаря росту конкуренции среди банков и иных финансовых организаций, а также росту ликвидности, сформировавшейся в результате пополнений банками капитала. Смягчения касаются почти всех направлений кредитования (сроков, оценки кредитоспособности, определения непроцентных платежей, а также соотношения кредит/залог) и могут отличаться в зависимости от характеристик различных групп.

В наблюдаемом периоде на 1,8% выросли также предоставленные банками и кредитными организациями ипотечные кредиты, в основном за счет роста кредитов на покупку недвижимого имущества на 2,4%. Активизации рынка ипотечного кредитования продолжают содействовать изменения, внесенные в закон РА «О налоге на доход»¹¹, программы рефинансирования, осуществляемые кредитной организацией «Жилье для молодых» и Национальной ипотечной компанией. Благодаря указанным программам продолжился рост доли драмовых ипотечных кредитов на покупку недвижимости в общем объеме ипотечных кредитов на покупку недвижимости, составив 54,5%, что позитивно сказывается на управлении рисками, обусловленными этими кредитами. С точки зрения управления рисками положительное влияние может оказать также принятие проекта закона РА «Об квартирном ипотечном кредитовании», который позволит повысить уровень прозрачности на ипотечном рынке и обеспечить защиту интересов заемщиков.

В третьем квартале 2017 как банки, так и кредитные организации ожидают дальнейший рост объемов потребительских и ипотечных

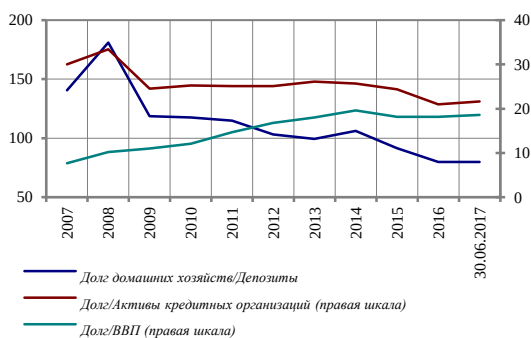
В течение полугодия увеличились обязательства домашних хозяйств перед финансовыми организациями, что привело к росту их бремени долга.

Структура обязательств домашних хозяйств



Источник: Центральный банк РА.

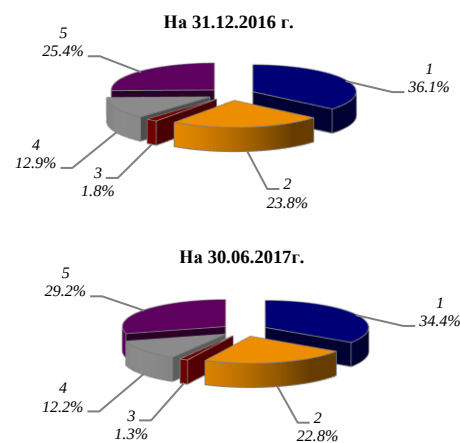
Показатели долга и доходов домашних хозяйств (%)



Источник: Центральный банк РА.

Риски, обусловленные кредитными обязательствами домашних хозяйств, проявили тенденцию уменьшения.

Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций



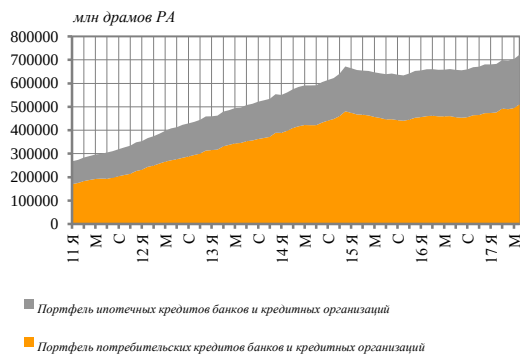
1. Карточные кредиты 2. Кредиты под залог золота.
3. Автокредиты. 4. Кредиты на покупку бытовой и компьютерной техники 5. Другие потребительские кредиты.

Источник: Центральный банк РА.

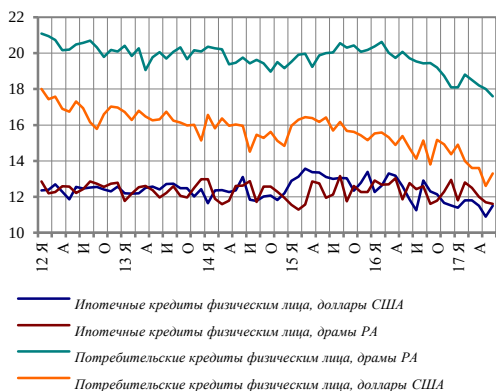
¹⁰ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА «Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА», проведенных в первом полугодии 2016 года.

¹¹ В соответствии с решением Правительства РА от 19.02.2015г. «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» и изменениями в законе РА «О налоге на доход», Правительство РА возвращает заемщику ипотечного кредита выплаченные им проценты по ипотеке в размере выплаченного по части заемщика налога на доход.

Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций



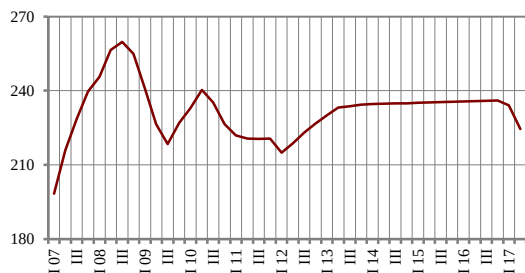
Ставки по кредитам домашним хозяйствам



Источник: Центральный банк РА.

В первом полугодии 2017 года на квартиры снизились.

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



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

По сравнению с первым полугодием 2016 года, увеличилось количество сделок купли-продажи на рынке недвижимости.

кредитов, связанный с упрощением процедур, а также ростом спроса на кредиты¹².

В первом полугодии 2017 года было зафиксировано улучшение качества кредитного портфеля домашним хозяйствам. Доля «плохих» потребительских кредитов в банках и кредитных организациях уменьшилась на 0,6 процентного пункта и составила 7,8%. Доля ипотечных «плохих» кредитов в общем портфеле ипотечных кредитов снизилась на 0,3 процентного пункта и составила 5,8%.

В целом, риски, обусловленные сектором домохозяйств, остались на регулируемом уровне и не были значительными для стабильности общей финансовой системы РА.

2.4. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

В наблюдаемом периоде по сравнению с двумя полугодиями предыдущего года, цены на квартиры в многоквартирных домах, как в Ереване, так и в городах республики снизились на 3 процентных пункта¹³. Сравнительно высокий рост цен наблюдался в административном районе Еревана Кентрон (1,7%). В то же время, банки сохранили показатель соотношения кредит/залог для кредитов, предоставляемых под залог недвижимости, в пределах 60-80%, что существенно сдерживает кредитный риск, обусловленный колебаниями цен на недвижимость (подробнее - см. «Рыночный риск коммерческих банков»).

В первом полугодии 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, количество сделок купли-продажи квартир в многоквартирных домах в Ереване и областях увеличилось на 17,3% и 0,2% соответственно.

Согласно результатам проведенных ЦБ РА опросов, активность на рынке недвижимости была сравнительно высокой на первичном рынке жилых квартир, что было обусловлено вступившим в силу изменениям в закон РА «О налоге на доход» в 2015 году. С точки зрения обеспечения финансовой стабильности, большое значение по-прежнему имеет риск реализации залога, являющегося недвижимым имуществом, особенно высокий для недвижимости производственного назначения.

В первом полугодии 2017 года объем и количество кредитов банков и кредитных организаций на покупку недвижимости увеличились на 2,4% и 3,4% соответственно (подробнее об ипотечных кредитах - см. «Доходы домашних хозяйств и долговое бремя»). Вместе с этим было зафиксировано улучшение кредитного портфеля на покупку недвижимости: доля «плохих» кредитов на покупку недвижимости в общем объеме кредитов на покупку недвижимости снизилась на 0,5 процентного пункта и составила 5,2%.

¹² Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА «Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА», проведенных в первом полугодии 2017 года.

¹³ По причине отсутствия единого индекса средних цен на недвижимость в РА, в качестве критерия ценовых изменений на рынке недвижимости нами рассматривается индекс средних цен на квартиры в Ереване.

В течение года кредитование на строительство жилых и административных зданий увеличилось на 14,3%, и здесь также зафиксировано улучшение кредитного портфеля. В частности, доля «плохих» кредитов на строительство жилых и административных зданий в общем объеме кредитов на строительство в этой сфере снизилась на 1,0 процентный пункт и составила 5,7%.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Источники финансирования	Жилые дома, сданные в эксплуатацию в первом полугодии 2017 года (кв.м)	Доля в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с первым полугодием 2016 года
Итого, в том числе:	34,746	100%	4.9%
Государственный бюджет	0	0	0
Средства организаций	2,003	5.8%	-48.8%
Средства населения	32,743	94.2%	12.1%

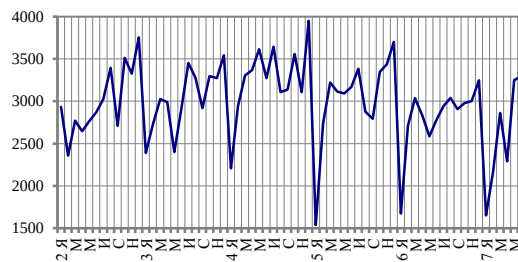
Источник: НСС РА.

В первом полугодии 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, на 48,8% снизился объем финансируемых предприятиями и сданных в эксплуатацию жилых домов, вследствие чего существенно уменьшилась и доля этих домов в общем объеме сданных в эксплуатацию жилых домов, составив всего лишь 5,8% (в первом полугодии 2016 года – 11,8%). С другой стороны, выросли объемы сданных в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств населения (12,1%), содействуя росту общего объема сданных в эксплуатацию жилых домов на 4,9%. Основным фактором, препятствующим строительству недвижимости, для большей части строительных организации по-прежнему остается спад спроса¹⁴.

Таким образом, низкий уровень активности рынка недвижимости ограничил возможности финансовых организаций по реализации предмета залога, являющегося недвижимым имуществом. Тем не менее, колебания цен на недвижимость не стали существенной угрозой для стабильности финансовой системы.

Риск реализации залога остается ключевым риском.

Количество сделок купли-продажи недвижимости



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

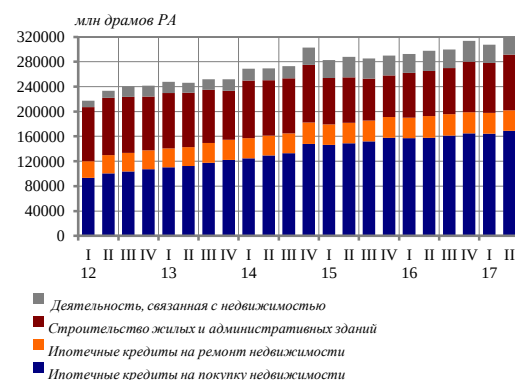
Объемы недвижимости в банках, находящейся вне эксплуатации, доступной для продажи и являющейся предметом залога (млрд драмов РА)



Источник: Центральный банк РА.

В течение полугодия увеличились объемы кредитования рынка недвижимости

Объем кредитования рынка недвижимости



Источник: Центральный банк РА.

¹⁴ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА «Об индексе деловой среды», проведенных в первом полугодии 2017 года.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Благоприятным развитиям макроэкономической среды в первом полугодии 2017 года оказали содействие как рост внешнего спроса мировой экономики и факторных доходов, так и неуклонное восстановление внутреннего спроса. В указанном периоде наблюдалась высокая экономическая активность, обусловленная ростом в промышленности и сфере услуг. С другой стороны, был зафиксирован рост частных трансфертов и вознаграждения трудовых мигрантов, рост номинальной заработной платы, что оказало содействие росту доходов домашних хозяйств и снижению кредитных рисков, обусловленных домашними хозяйствами.

Таким образом, благодаря снижению региональных макроэкономических неопределенностей и оживлению внутренней экономической активности, риски, обусловленные макроэкономикой, снизились и положительно отразились на укреплении финансовой стабильности.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

В первом полугодии 2017 года Центральный банк РА осуществил расширяющую денежно-кредитную политику, снизив ставку рефинансирования с 6,25% до 6,0%.

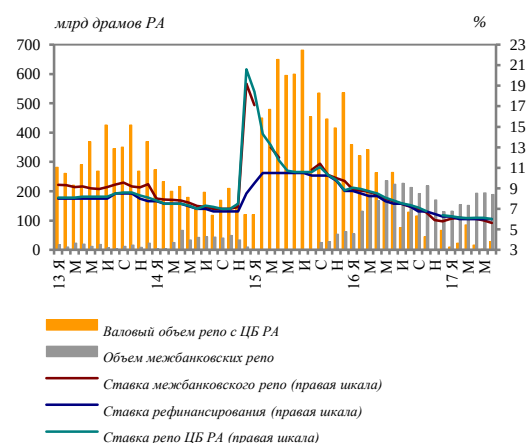
Ослабление денежно-кредитных условий, а также высокая ликвидность банков и других финансовых организаций, способствовали снижению процентных ставок на финансовом рынке.

В первом полугодии 2017 года продолжилось снижение краткосрочных ставок: средняя месячная ставка по межбанковским репо составила в июне 2017 года 5,6%, снизившись по сравнению со ставкой в июне прошлого года на 2,1 процентного пункта, более того, в мае и июне она была даже ниже ставки рефинансирования.

Доходность государственных облигаций также снизилась по всей длине кривой¹⁵ в среднем на 1,0 процентный пункт. Причем, наибольшее снижение зафиксировано по среднесрочным ставкам - в среднем на 1,4 процентного пункта. Ставки по долгосрочным облигациям снизились всего лишь на 0,4 процентного пункта, а краткосрочные ставки – на 1,0 процентный пункт. В результате разница между доходностью 10-летних и 6-месячных облигаций (спред) составила в конце июня 2017 года 4,9%.

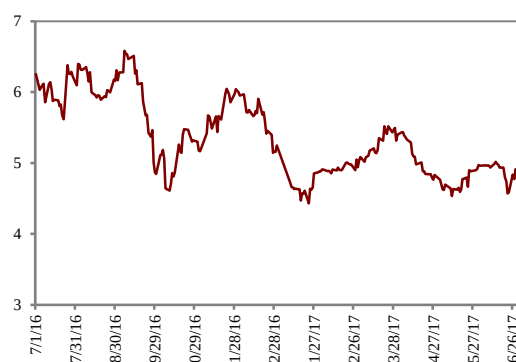
В первом полугодии 2017 ослабление денежно-кредитных условий и высокая ликвидность банков способствовали снижению процентных ставок на финансовом рынке.

Ежемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо



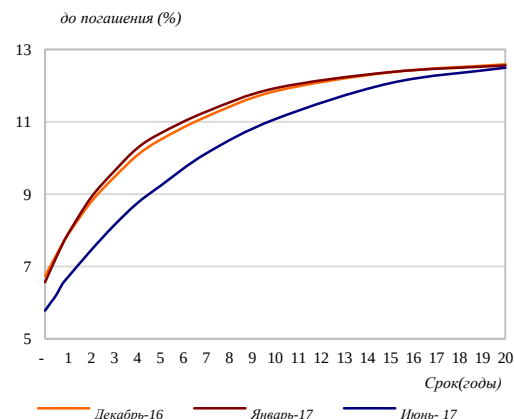
Источник: Центральный банк РА.

Спред облигаций со сроками 6 месяцев и 10 лет



Источник: Центральный банк РА.

Кривые доходностей государственных облигаций РА



Источник: Центральный банк РА.

¹⁵ 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.

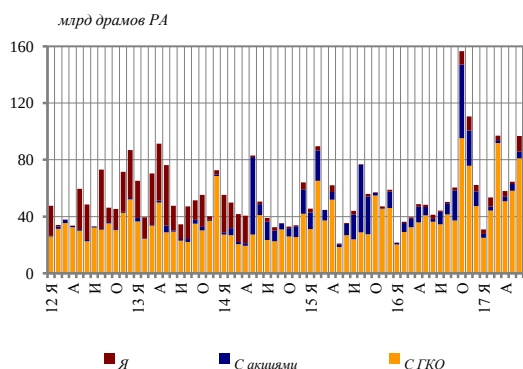
Доходность государственных облигаций снизилась по всей длине кривой.

Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных облигаций и средневзвешенная доходность



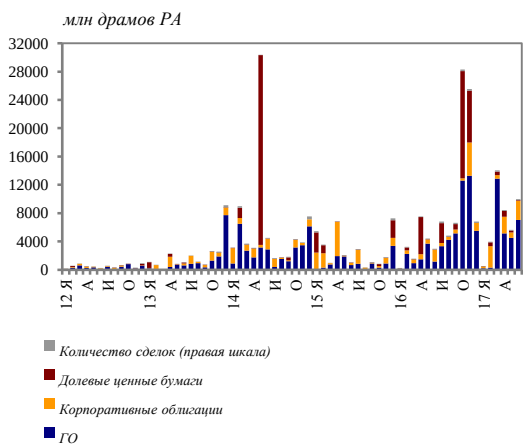
Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

В представленной ниже таблице даны рассчитываемые ЦБ индексы государственных облигаций¹⁶, которые отражают тенденции рынка государственных облигаций в первом полугодии 2017 года.

Показатели, характеризующие динамику государственных облигаций за первое полугодие 2017 года

Показатель (усредненный)	TBI	G03	G05	G5I	GMI
Модифицированная дюрация (modified duration)	0.29	1.30	1.91	6.27	3.71
Доходность, взвешенная по риску	6.59	7.98	8.82	12.09	11.11
Средний срок погашения (год)	0.30	1.47	2.28	14.48	7.34
Средний взвешенный купон (%)		9.37	9.74	12.20	10.76
Рыночная стоимость ГО (млн драмов)	47.12	174.72	269.11	190.92	460.03
Изменение рыночной цены индекса при +/- 1% изменении доходности (млн драмов РА)	+/- 135.2	+/- 2277.0	+/- 5129.1	+/- 11966.5	+/- 17087.3
Изменение рыночной цены индекса в размере изменения стандартного отклонения доходности (млн драмов РА) ¹⁷	6.7	166.2	418.7	685.9	847.6

К концу июня 2017 года дюрация (modified duration) обращаемых государственных купонных облигаций¹⁸ составила 3,82, увеличившись в течение полугодия на 0,2, что говорит о росте чувствительности облигаций к изменениям процентной ставки. Средний срок погашения также увеличился – 7,41 года, вместо показателя в конце прошлого года – 7,15. Аналогичные показатели для дисконтных облигаций снизились, составив соответственно 0,46 и 0,30.

Результаты стресс-тестирования с использованием сценария изменения доходности государственных облигаций на 1%, показали, что в случае увеличения/уменьшения доходности, вероятный ущерб/прибыль инвесторов составит 17,1 млрд драмов РА, или 3,0% рыночной цены государственных облигаций, причем преобладающая часть изменения ожидается по части долгосрочных облигаций ввиду того, что они наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок.

Совокупный объем операций, осуществленных на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги¹⁹ в первом полугодии 2017 года (включая операции репо, реверсные репо, за исключением операций с ЦБ РА), увеличился по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 702 млрд драмов и составил 4 трлн 166 млрд драмов РА. Этот рост обусловлен постепенным увеличением заключенных в течение полугодия сделок репо, а также масштабными операциями купли-продажи ценных бумаг в марте и июне. Операции купли-продажи ценных бумаг составили 9,6% указанного оборота.

¹⁶ 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.

¹⁷ Стандартное отклонение взвешенной по риску доходности в течение 31/12/2016–30/06/2017 гг.

¹⁸ Видоизмененная дюрация показывает изменение цены облигации в случае изменения доходности до погашения на 1%.

¹⁹ По состоянию на 30.06.2017 г. лицами, оказывающими инвестиционные услуги, являются 17 коммерческих банков и 9 инвестиционных компаний.

Ликвидность на рынке ГО (по показателям, характеризующим уровень ликвидности)²⁰ в первом полугодии 2017 года увеличилась по сравнению с тем же периодом предыдущего года, проявив тенденцию к волатильности. Высокая ликвидность в течение полугодия была зафиксирована в марте и июне. Волатильность уровня ликвидности на рынке ГО - стандартное отклонение показателя уровня ликвидности - составило 4,9 вместо 1,8 в аналогичном периоде предыдущего года.

В общем объеме операций купли-продажи ГО снизилась доля операций с краткосрочными ГО, составив 3,4%. Довольно высокий рост был зафиксирован по части операций купли-продажи с долгосрочными ГО, который составил 57,1%, а доля операций со среднесрочными облигациями составила 39,5%.

Объем операций репо и реверсных репо (без операций с ЦБ РА), осуществленных банками, оказывающими инвестиционные услуги, и инвестиционными компаниями слегка увеличился по сравнению с тем же периодом предыдущего года и составил 3 трлн 765 млрд драмов РА. Причем, почти все операции репо осуществлены с государственными ценными бумагами.

Общий оборот операций купли-продажи ценных бумаг на организованном рынке составил в первом полугодии 2017 года 41,9 млрд драмов РА. В структуре операций купли-продажи, осуществленных на организованном рынке, по-прежнему преобладали операции с государственными облигациями, составившими 72,0%. Операции купли-продажи, осуществленные с корпоративными облигациями и акциями, составили соответственно 22,8% и 5,2%.

Доля организованного рынка в структуре операций купли-продажи ценных бумаг, осуществленных с начала года лицами, оказывающими инвестиционные услуги, составила 3,7%.

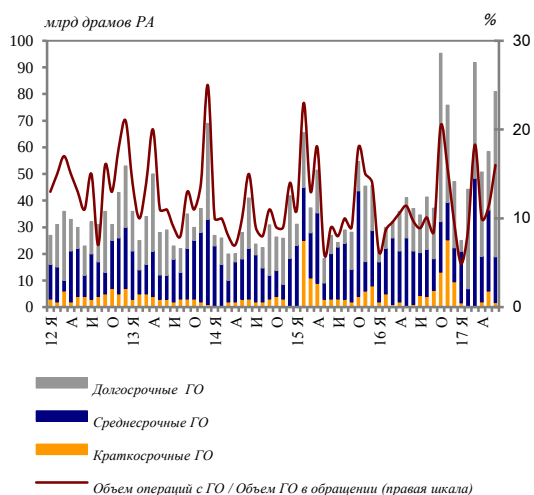
По состоянию на конец первого полугодия 2017 года капитализация рынка ценных бумаг составила 138,0 млрд драмов РА, увеличившись по сравнению с концом предыдущего года на 3,5 млрд драмов или 2,5%. Концентрация капитализации по эмитентам повысилась: доля ведущих трех компаний составила 83,0%, а пяти ведущих компаний – 98,5%.

Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации на 2012-2017гг. (%)

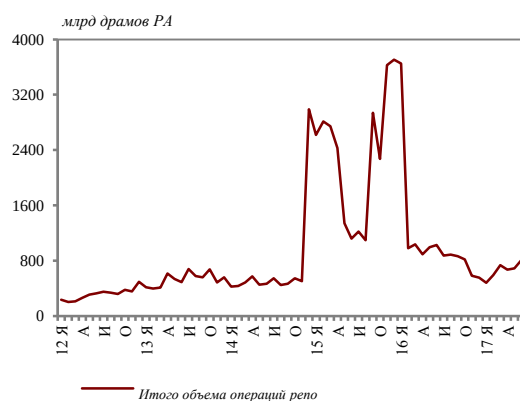
Период	Доля капитализации ведущих трех компаний (%)	Доля капитализации ведущих пяти компаний (%)
31.12.2012	78.8	96.2
31.12.2013	79.8	96.7
31.12.2014	86.5	97.2
31.12.2015	83.0	98.0
31.12.2016	80.4	95.2
30.06.2017	83.0	98.5

²⁰ Показатель ликвидности 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.

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

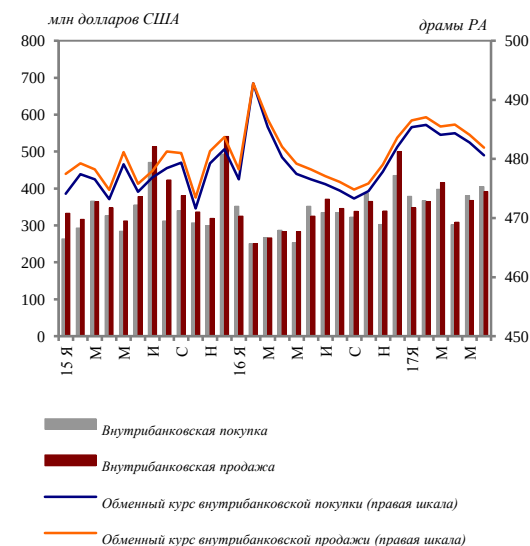


Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (включая репо с ЦБ)



Источник: Центральный банк РА.

Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА

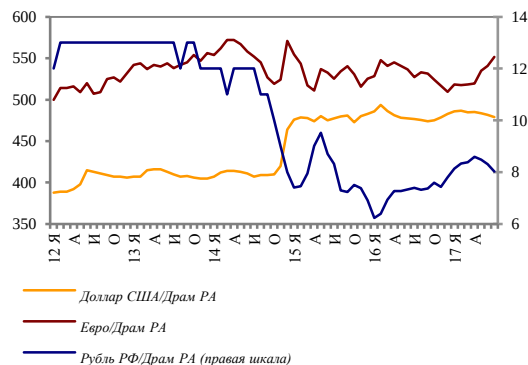


Источник: Центральный банк РА.

3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На валютном рынке РА сохранилась относительная стабильность.

Обменные курсы на валютном рынке РА (доллары США)



Источник: Центральный банк РА.

В первом полугодии 2017 года на валютном рынке РА сохранилась относительная стабильность. В частности, обменный курс драма РА к доллару США укрепился к концу первого полугодия 2017 года на 0,72% по сравнению с концом 2016 года. Обменный курс драма РА к российскому рублю укрепился на 2,72%, а курс драма к евро ослабел на 6,55%.

В конце первого полугодия 2017 года, по сравнению с концом 2016 года, реальный эффективный обменный курс снизился на 1,98%, а номинальный эффективный обменный курс - на 2,81%²¹, в основном из-за укрепления валют стран-партнеров.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2017 года на финансовом и валютном рынках РА сохранилась относительная стабильность. На снижение процентных ставок финансового рынка существенное влияние оказали ослабление денежно-кредитных условий, рост ликвидности банковской системы.

Снижение доходности государственных облигаций привело к снижению кривой доходности в краткосрочном и среднесрочном отрезках.

Развития на финансовых рынках не вызвали существенных рисков и не отразились на общей финансовой стабильности.

²¹ Для изучения динамики обменного курса драма, а также внешней конкурентоспособности РА, рассматриваются также номинальный эффективный и реальный эффективный обменные курсы, рассчитываемые на базе соответствующих весов, которые приходятся на долю 12 основных стран-партнеров во внешнем товарообороте (еврозона, Россия, Украина, Южная Корея, Болгария, Швейцария, Иран, США, Турция, Грузия, Япония, Китай).

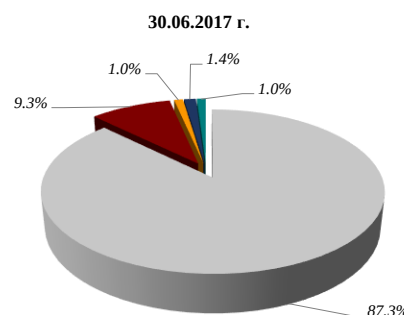
4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

В первом полугодии 2017 года в условиях ускорения темпа экономического роста и перспективы стабилизации доходов, поступающих из внешнего сектора, участники финансовой системы сохранили стратегию увеличения объемов и расширения рамок финансового посредничества. Показатели соотношения активов финансовой системы и ВВП и соотношения кредитов финансовой системы и ВВП составили к концу полугодия соответственно 89,0% и 50,0%.

Крупнейшую часть финансовой системы занимает банковская система, на долю которой приходится 87,3% активов финансовой системы. В этом контексте, с точки зрения оценки стабильности финансовых учреждений Армении, чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков, связанных с деятельностью банковской системы. Доля страхового рынка, рынка ценных бумаг, а также других участников финансовой системы мала, и воздействие их деятельности на стабильность финансовой системы Армении незначительно.

В обеспечении стабильности финансовой системы, важную роль играет управление рисками, обусловленными банковской деятельностью.

Структура активов финансовой системы по финансовым учреждениям



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

Источник: Центральный банк РА.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

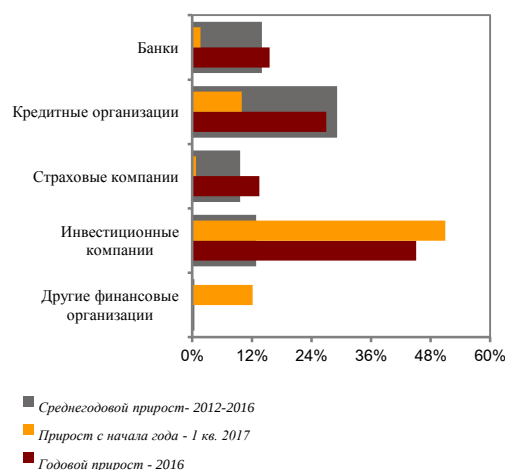
Показатели карты стабильности банковской системы²² за второй квартал 2017 года, изменились по сравнению с аналогичным кварталом 2016 года (подробнее - см. «Кредитный риск», «Риск ликвидности», «Рыночный риск», «Риск достаточности и рентабельности капитала»). По всем субиндексам были зафиксированы положительные сдвиги (графики сместились к центру диаграммы). Наибольшее улучшение имеют показатели, относящиеся к качеству активов и валютным рискам.

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

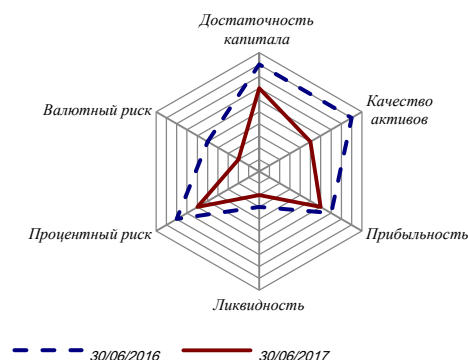
В течение первого полугодия 2017 года в условиях ускорения темпов экономического роста темп роста номинального ВВП совпал с темпом роста банковского посредничества. В результате уровень банковского посредничества в течение полугодия практически не изменился. Показатели соотношений активы/ВВП и кредиты/ВВП составили соответственно 77,8% и 45,2%. Показатели соотношений депозиты/ВВП и денежная масса/ВВП составили соответственно 43,3% и 43,2%.

²² В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие достаточность 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.

Темпы роста сегментов финансовой системы

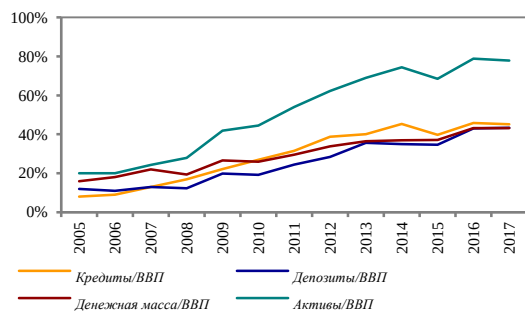


Карта стабильности банковской системы



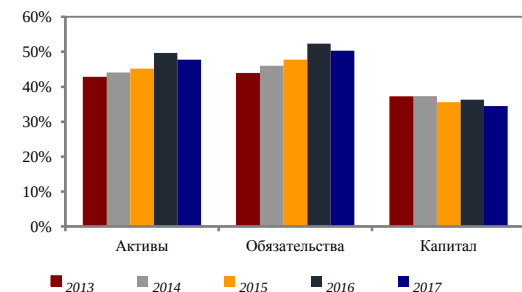
Источник: Центральный банк РА.

Уровень банковского посредничества



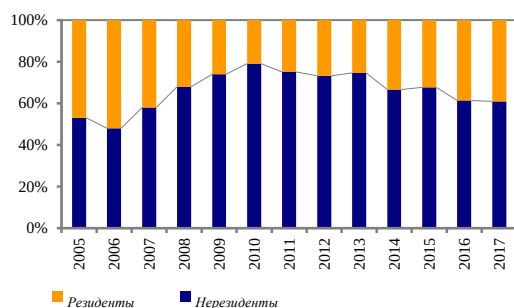
Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

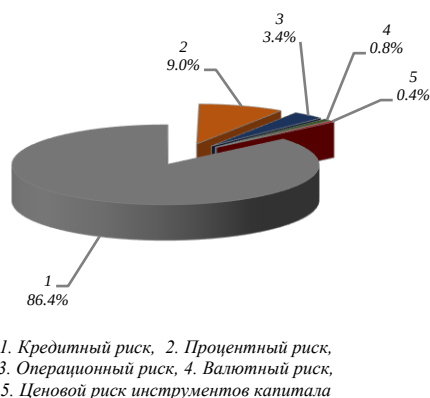
Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА



Источник: Центральный банк РА.

Кредитный риск проявляет тенденцию уменьшения.

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



Источник: Центральный банк РА.

Общий капитал банковской системы увеличился по сравнению с началом года на 1,2% (20,6% в годовом выражении), а общие активы - на 1,6% (17,5% в годовом выражении), в итоге показатель левериджа - соотношения общий капитал/активы - слегка снизился, составив 16,2%. Рост общего капитала был обеспечен за счет пополнения уставного капитала и накопленной прибыли. Уставный капитал банковской системы увеличился на 3,2 млрд драмов, из которых 1,4 млрд драмов - за счет нерезидентных источников. В результате доля участия нерезидентов в уставном капитале банковской системы снизилась на 0,6 процентного пункта и составила 60,8%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31/12/14	31/12/15	31/12/16	30/06/17
Общие активы	0.0728	0.0764	0.0859	0.0842
Общие обязательства	0.0751	0.0800	0.0953	0.0906
Общий капитал	0.0627	0.0630	0.0580	0.0643

Источник: Центральный банк РА.

Согласно индексу Герфиндаля-Гиршмана, характеризующему концентрацию в банковской системе по части некоторых общих характеристик (активы, обязательства, общий капитал), риск концентрации в банковской системе продолжает оставаться на низком уровне. Доли активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков снизились по сравнению с началом года на 2,0, 2,0 и 1,8 процентного пункта соответственно, и составили к концу полугодия 47,7%, 50,3% и 34,5%. Индексы Герфиндаля-Гиршмана по активам и обязательствам банковской системы также несколько снизились.

4.1.2. Кредитный риск

Для обеспечения платежеспособности банковской системы большое значение имеет правильное управление кредитным риском. Доля кредитного риска взвешенных по риску активов коммерческих банков составила 86,4% (годом ранее - 89,1%). Поэтому наибольшее значение приобретает надлежащее управление кредитным риском в коммерческих банках.

В течение полугодия кредиты, предоставленные банковской системой экономике, увеличились на 1,6% (13,2% в годовом выражении). Кредиты, предоставленные юридическим лицам, увеличились на 1,6%, а физическим лицам - на 1,2%. В кредитах резидентам сравнительно большую долю занимают потребительские кредиты, кредиты, выданные промышленности и торговле, составив соответственно 20,2%, 19,3% и 15,4%.

Доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей (классы контролируемые, нестандартные и сомнительные) в общем объеме кредитов и дебиторских задолженностей снизилась на 1,0 процентный пункт и составила 5,8%. По классам риска, доли контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов и дебиторских задолженностей

женностей составили соответственно 1,7%, 1,6% и 2,4%. Доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей была наиболее высокой у кредитов, выданных сфере общественного питания и иных сфер обслуживания, сельскому хозяйству и промышленности - соответственно 11,9%, 9,7% и 7,9%.

В контексте отраслевого распределения кредитного портфеля индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям экономики почти не изменился и составил в конце полугодия 0,11 единиц, что свидетельствует о наличии умеренной концентрации распределения кредитования в банковской системе. Среднее значение этого же показателя, рассчитанное по банкам, составило 0,2 единиц. Относительно высокое значение среднего показателя отраслевой концентрации банковских кредитов свидетельствует о высоком уровне отраслевой концентрации кредитования в некоторых банках.

С точки зрения концентрации кредитного портфеля, удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам, в общих кредитных вложениях, увеличился по сравнению с началом года на 4,5 процентного пункта и составил 24,9%²³.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска²⁴

30.06.2017г.	Стрессовые сценарии		
	Классификация 25% одновременно контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 75% сомнительных кредитов как безнадежных	Классификация 30% стандартных кредитов как контролируемых
Величина убытка банковской системы	25.4 млрд драмов или 3.8% нормативного капитала системы	19.9 млрд драмов или 3.0% нормативного капитала системы	70.1 млрд драмов или 10.6% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала банковской системы в случае реализации стрессового сценария	18.9%	19.0%	18.2%

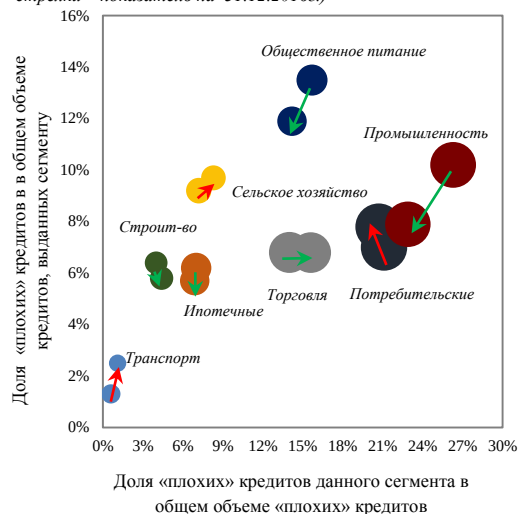
Источник: Центральный банк РА.

Результаты стресс-тестирования по оценке кредитного риска, проведенных в конце первого полугодия 2017 года, значительно улучшились по сравнению с результатами стресс-тестирования, проведенного в начале года, благодаря в основном уменьшению доли «плохих» кредитов. В наихудшем сценарии стресс-тестирования в некоторых банках могут быть зафиксированы случаи нарушения норматива достаточности общего капитала, но показатель при этом остается близко от минимальных значений, и величина общего капитала в этих банках достаточная для полного поглощения возможных потерь. С этой точки зрения вероятность возникновения проблем неплатежеспособности в банковской системе оценивается, как весьма небольшая.

²³ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом аффилированности.

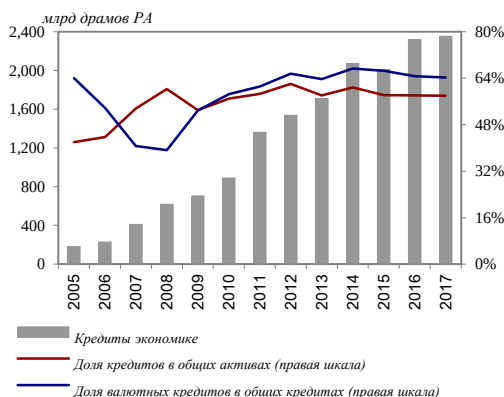
²⁴ Представленные здесь и далее сценарии стресс-тестирования не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а нацелены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на оценку способности системы нейтрализовать риски.

Изменение доли «плохих» кредитов в кредитах экономики – по сегментам (конец стрелки – показатель на 30.06.2017г., начало стрелки – показатель на 31.12.2016г.)



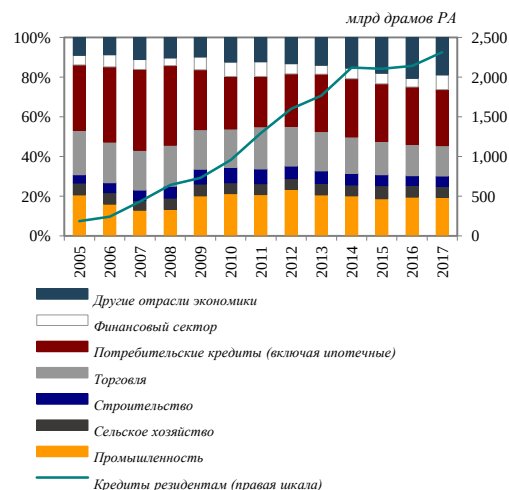
Источник: Центральный банк РА.

Объемы кредитов экономике, выданные банковской



Источник: Центральный банк РА.

Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам - по отраслям



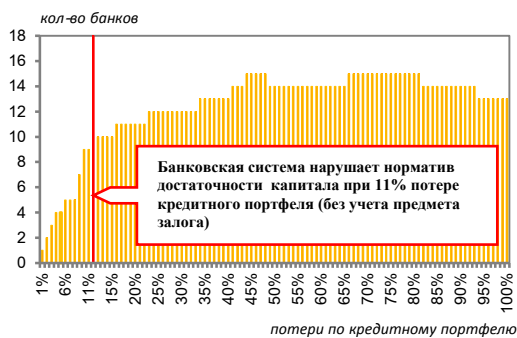
Источник: Центральный банк РА.

Кредиты, выданные крупным заемщикам / Общие кредиты



Источник: Центральный банк РА.

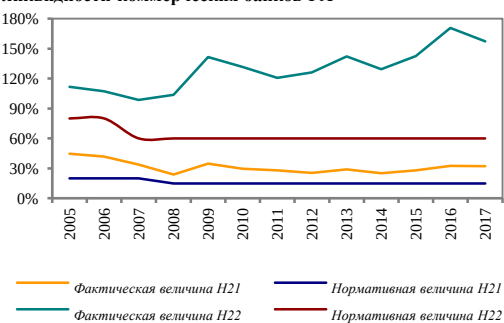
Количество банков, нарушающих норматив достаточности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам



Источник: Центральный банк РА.

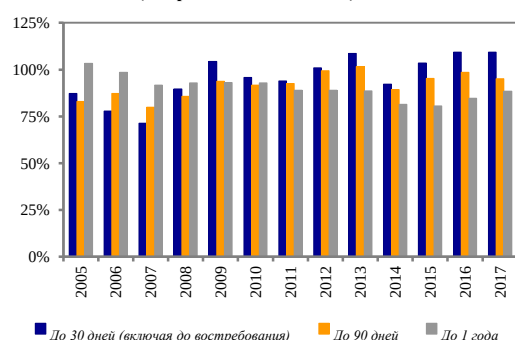
Показатели ликвидности банков дважды превышают нормативные минимальные величины.

Динамика фактической и нормативной величины ликвидности коммерческих банков РА



Источник: Центральный банк РА.

Краткосрочные активы банковской системы / Обязательства (по срокам до погашения)



Источник: Центральный банк РА.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами

30.06.2017г.	Стрессовый сценарий
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Достаточность общего капитала банковской системы до наступления шоковой ситуации	19,5%
Достаточность общего капитала банковской системы после наступления шоковой ситуации	19,2%

Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам стресс-тестирования по оценке риска, обусловленного выполнением внебалансовых условных обязательств, ни один банк не нарушит норматив достаточности капитала. В этом контексте, влияние кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами, на финансовую стабильность оценивается, как незначительное.

4.1.3. Риск ликвидности

В условиях активизации деятельности банков на кредитном рынке зафиксирована тенденция некоторого снижения ликвидности. По сравнению с показателями начала года, нормативные показатели общей и текущей ликвидности снизились на 0,3 и 13,7 процентного пункта соответственно и составили 32,5% и 170,8% (минимальные величины составляют 15% и 60%). Нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы увеличились на 1,5 и 2,3 процентного пункта и составили соответственно 21,0% и 102,9% (минимальные величины составляют 4% и 10%). Нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы снизились на 0,2 и 16,6 процентного пункта соответственно и составили 20,8% и 86,3% (минимальные величины составляют 4% и 10%).

Если рассматривать ликвидность по различной срочности активов и обязательств, то в горизонте со сроком погашения до 3-х месяцев притоки денежных средств по активам покрывают предполагаемые, в случае нефинансирования обязательства, оттоки денежных средств по линии этих обязательств. В краткосрочном горизонте относительно ощутимый разлом ликвидности наблюдается только во временном горизонте со сроком погашения 91-365 дней, что является логичным следствием роста срочности кредитного портфеля в условиях расширения кредитного посредничества. На 30.06.2017 года показатели соотношений активы/обязательства со сроками погашения до 30-ти дней (включая до востребования), до 3-х месяцев и до 1-го года составили соответственно 109,3%, 95,2% и 88,4%.

С точки зрения обеспечения текущей ликвидности банков чрезвычайно важную роль играет сочетание денежных потоков по части активов и обязательств со сроком погашения до 30 дней. Этот показатель оставался за весь посткризисный период в пределах 90-110%, что свидетельствует о способности банков управлять текущей ликвидностью и устойчиво обеспечивать ее.

В течение полугодия сохранилась зафиксированная в последние 3-4 года тенденция снижения концентрации, оказывая положительное влияние на улучшение риск-профиля ликвидности в коммерческих банках. Доля крупных обязательств в общем объеме обязательств

сократилась на 2,7 процентного пункта и составила в конце полугодия 16,2%²⁵.

Внешние кредитные обязательства коммерческих банков уменьшились на 8,5%, причем, средства, привлеченные от международных финансовых организаций, уменьшились на 5,6% (доля в общем объеме внешних кредитных обязательств составила 24,1%). Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Нидерланды (22,5%), Люксембург (18,7%), США (6,5%) и Великобритания (5,3%). Доля долгосрочных обязательств почти не изменилась по сравнению с началом года и составила 91,1%.

С точки зрения стабильности источников финансирования кредитных вложений было зафиксировано определенное снижение рисков: показатель соотношения кредитов и вкладов уменьшился по сравнению с началом года на 5,8 процентного пункта и составил к концу полугодия 104,3%²⁶.

Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности

30.06.2017г..	Стрессовые сценарии		
	Погашение 25% срочных вкладов физических лиц	Погашение 25% средств до востребования	Погашение 25% средств до востребования и 25% срочных вкладов физических лиц
Общая ликвидность банковской системы	26.6%	28.5%	22.4%
Текущая ликвидность банковской системы	119.5%	175.7%	125.9%

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с результатами стресс-тестирования, проведенного в начале года, результаты стресс-тестирования риска ликвидности по состоянию на конец первого полугодия 2017 года почти не изменились. В случае реализации наихудшего стрессового сценария уровень высоколиквидных активов во всех банках полностью достаточным для покрытия симулируемого оттока обязательств. Следовательно, вероятность возникновения проблем с ликвидностью, угрожающих финансовой стабильности, оценивается, как небольшая.

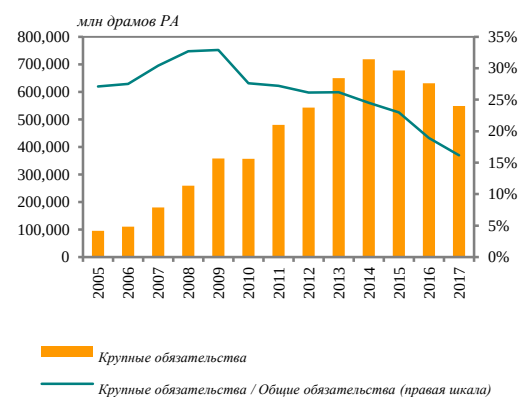
Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами

30.06.2017г.	Стрессовый сценарий	
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств	
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	28.4%	
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	138.6%	

²⁵ Обязательства банка по крупным заемщикам превышают 5% общих обязательств без учета аффилированности.

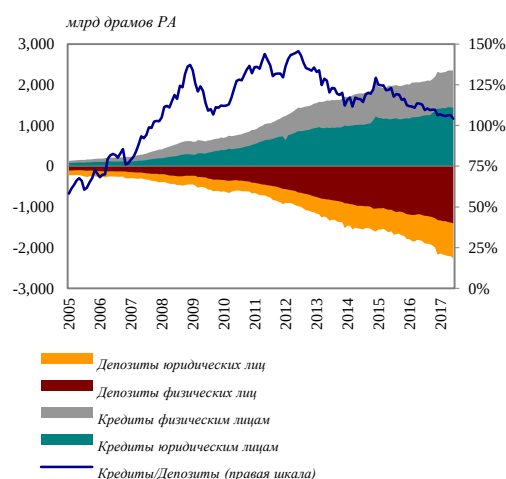
²⁶ В расчете соотношения кредиты/вклады кредиты включают кредиты, предоставленные реальному сектору экономики, а вклады - средства, привлеченные от физических и юридических лиц.

Крупные обязательства банковской системы/ Общие обязательства



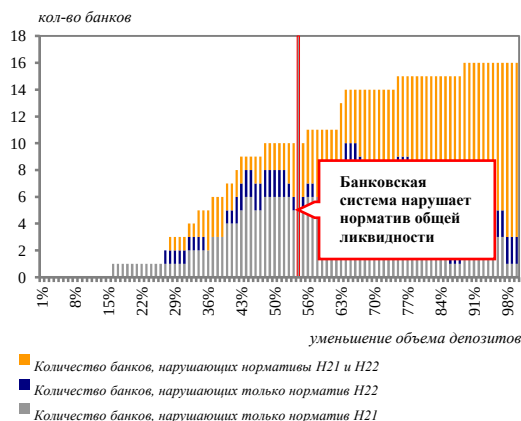
Источник: Центральный банк РА.

Структура депозитных источников кредитов и финансирования банковской системы



Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного выполнением внебалансовых условных обязательств, в случае реализации стрессового сценария уровень высоколиквидных активов во всех банках полностью достаточен для покрытия обязательств. Таким образом, с точки зрения влияния на финансовую стабильность, степень риска ликвидности, обусловленного выполнением внебалансовых условных обязательств, оценивается, как незначительная.

4.1.4. Рыночный риск

Валютный риск

В результате переоценки инвалюты из-за колебаний обменного курса драма к прочим валютам банковская система РА получила прибыль в размере 822 млн драмов. Чистый доход банковской системы от операций купли-продажи инвалюты и от производных инструментов составил 6,5 млрд драмов.

В течение полугодия сохранилась тенденция сокращения долларизации баланса банковской системы, причем наиболее выраженной была тенденция сокращения долларизации депозитов. Доля валютных депозитов в общем объеме депозитов сократилась на 2,9 процентного пункта и составила к концу полугодия 67,8%, а их доля в кредитном портфеле снизилась на 0,3 процентного пункта, составив к концу полугодия 64,3%.

Чистая инвалютная короткая позиция банковской системы (включая производные инструменты) составила 8,7 млрд драмов или 1,3% общего нормативного капитала (на 31.12.2016 г. показатель составил 21,8 млрд драмов или 3,5% общего нормативного капитала)²⁷.

Сценарии стресс-тестирования валютного риска

30.06.2017г.	Стрессовые сценарии		
	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к доллару США на 5%	Прибыль/убыток при каждом укреплении/ослаблении драма РА по отношению к евро на 5%	Возможный максимальный десятидневный убыток, по модели VaR
Прибыль/убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	345 млн драмов или 0.05% нормативного капитала (345 млн драмов)	167 млн драмов или 0.03% нормативного капитала (167 млн драмов)	151 млн драмов или 0.02% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

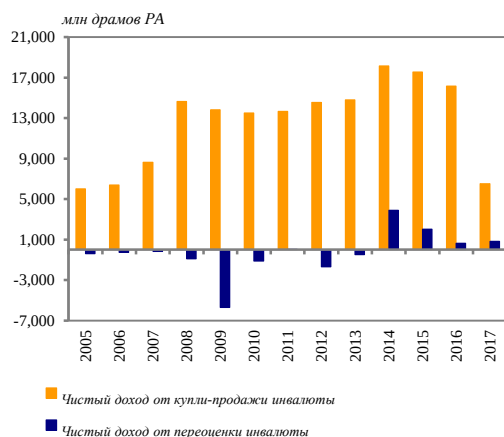
В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестирования валютного риска²⁸ возможные потери банков, вызванные открытой инвалютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность - слабым.

²⁷ К производным инструментам относятся 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).

²⁸ Расчет потерь, оцененных по сценариям стресс-тестирования и по модели VaR (последняя не считается сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), основан на инвалютных позициях банков на 30.06.2017 г.

Вероятное влияние рыночного риска на финансовую стабильность слабое.

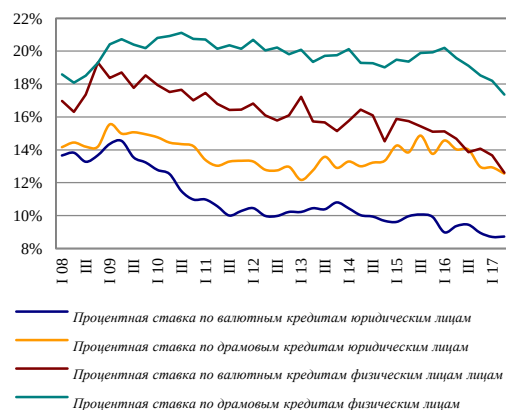
Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: Центральный банк РА.

Ставки по кредитам физическим и юридическим лицам и по их депозитам снизились, что явилось реакцией на ослабление денежно-кредитной политики и рост ликвидности.

Ставки по кредитам, выданным юридическим и физическим лицам



Источник: Центральный банк РА.

Процентный риск

Процентный риск в банковском секторе сохранился на низком уровне. В рамках управления активами и пассивами коммерческие банки продолжили применение строгих предельных величин по группам срочности, в условиях которых разрыв дюраций активов и обязательств банковской системы колеблется в интервале 6-12 месяцев. Это предполагает, что в случае возможных колебаний рыночных процентных ставок, воздействие непосредственных убытков на финансовое состояние банковской системы будет слабым.

Сценарии стресс-тестирования процентного риска

30.06.2017г.	Влияние 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	-20.2 млрд драмов или 3.06% капитала банковской системы (20.2 млрд драмов или 3.06% капитала банковской системы)	-486 млн драмов или 0.07% капитала банковской системы (486 млн драмов или 0.07% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам наихудшего стрессового сценария, возможные убытки коммерческих банков по капиталу в случае колебания рыночной ставки будут колебаться в среднем в пределах 3,5%. В этом случае ущерб банковской системы будет незначительным, а воздействие на финансовую стабильность - небольшим.

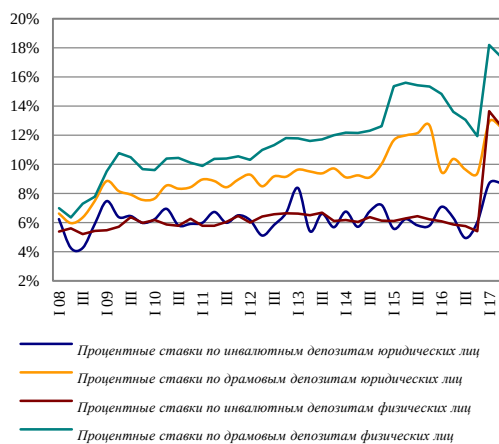
Ценовой риск

Ценовой риск банковской системы продолжает оставаться на низком уровне в условиях сравнительно малых объемов имеющихся в наличии для продажи финансовых активов банковской системы, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток. По состоянию на конец полугодия финансовые активы указанной группы составили 8,7% общих активов банковской системы.

Чистая прибыль банковской системы от переоценки, обусловленной волатильностью рыночных процентных ставок, имеющихся в наличии для продажи финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, составила 3,2 млрд драмов РА.

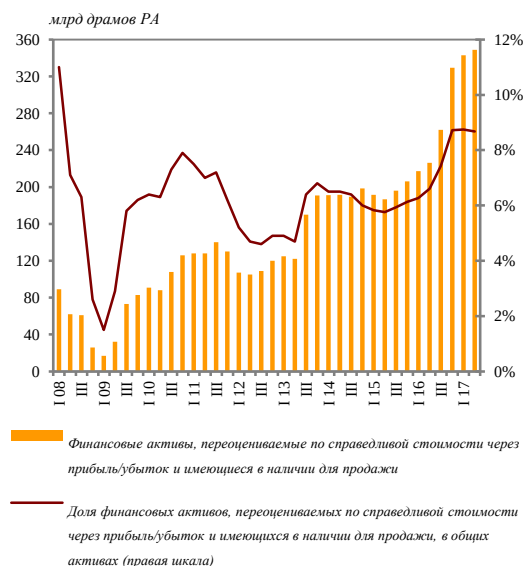
Риски, обусловленные колебаниями цен на недвижимость, находились в управляемых пределах. Банки РА предоставляют ипотечные кредиты в размере, не превышающем 60-80% рыночной стоимости недвижимости (LTV), и придерживаются применения довольно строгого подхода к оценке кредитоспособности заемщиков. Эти ограничения, принятые банками, существенным образом сдерживают кредитный риск, обусловленный возможными колебаниями цен на недвижимость.

Ставки по депозитам юридических и физических лиц



Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

Сценарии стресс-тестирования изменения цен на недвижимость

30% обесценение недвижимости	30.06.2017г.
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (<i>ценовой риск</i>)	10.6 млрд драмов (или 1.6% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ²⁹ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	26.1 млрд драмов (или 3.9% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 100% уязвимого кредитного портфеля (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	86.9 млрд драмов (или 13.1% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

В случае реализации стрессового сценария, предусматривающего 30% обесценение недвижимости, возможные максимальные убытки банков увеличились по сравнению с началом года, что обусловлено, в основном, расширением в банковской системе кредитного портфеля, обеспеченного залогом недвижимости. Тем не менее, исходя из тенденций умеренного колебания цен на недвижимость в течение последних лет, воздействие кредитного риска, обусловленного ценами на недвижимость, на финансовую стабильность оценивается, как достаточно слабое.

4.1.5. Достаточность и прибыльность капитала

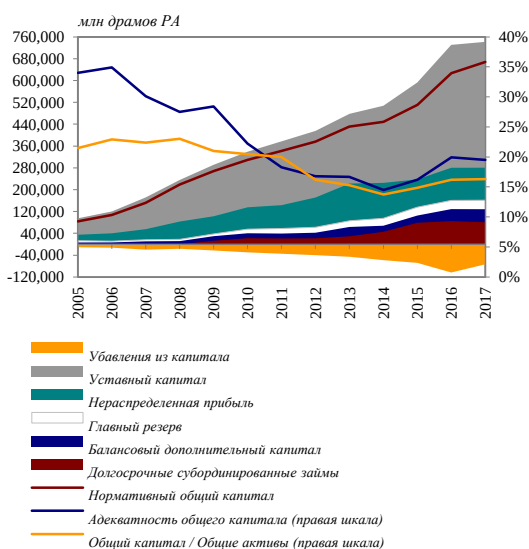
В первом полугодии 2017 года показатель нормативной достаточности общего капитала коммерческих банков снизился на 0,5 процентного пункта и составил 29,5%. Снижение достаточности капитала в коммерческих банках произошло в результате, в основном, расширения кредитного портфеля, а также сокращения привлеченных долгосрочных субординированных займов. На достаточность капитала коммерческих банков положительное влияние оказал рост уставного капитала и чистая прибыль от операционной деятельности.

По сравнению с началом года общий нормативный капитал коммерческих банков увеличился на 5,52% и составил 661 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 81,8%.

Чистая прибыль банковской системы, рассчитанная на основе представляемой отчетности в ЦБ в целях проведения надзора, составила 20,2 млрд драмов, причем в течение полугодия с прибылью работали 15 банков, с убытком – 3 банка³⁰. Показатели прибыльности активов (RoA) и капитала (RoE) составили соответственно 1,0% и 6,2% (на 31.12.2016 г. – 0,9% и 5,8%). Рентабельность капитала выросла за счет роста рентабельности по части единицы актива, а небольшое снижение леввериджа имело негативное влияние. Рентабельность

**Укрепленная база капитала коммерческих банков
обеспечивает высокий потенциал поглощения
рисков.**

Структура нормативного общего капитала



Источник: Центральный банк РА.

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

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

активов выросла в основном за счет относительной экономии непроцентных расходов: показатель соотношения непроцентные расходы/активы снизился на 0,3 процентного пункта.

Согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) чистая прибыль коммерческих банков составила 19,1 млрд драмов. Показатели рентабельности активов и капитала составили соответственно 0,9% и 5,7% (на 31.12.2016 г. - 0,5% и 3,0%).

В структуре доходов и расходов банков уменьшились доли процентных и непроцентных доходов, и увеличились доли процентных расходов, отчислений в резерв по потерям по активам и возврата из резерва на покрытие возможных потерь по активам. Указанные изменения объясняются некоторой экономией непроцентных расходов, доли «плохих» кредитов в кредитном портфеле и относительно высокой волатильностью классов рисков этих кредитов.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторым во величине сегментом финансовой системы РА являются кредитные организации, на долю которых приходится 9,3% активов финансовой системы. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили существенный прирост активов, обязательств и общего капитала.

Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций

(тыс. драмов)

Показатель	31.12.2016	30.06.2017	Прирост (%)
Активы	391,978,700	430,982,766	10.0%
Обязательства	209,939,988	223,648,356	6.5%
Капитал	182,038,712	207,334,410	13.9%
Чистая прибыль	19,231,554	21,678,314	12.7%

Источник: Центральный банк РА.

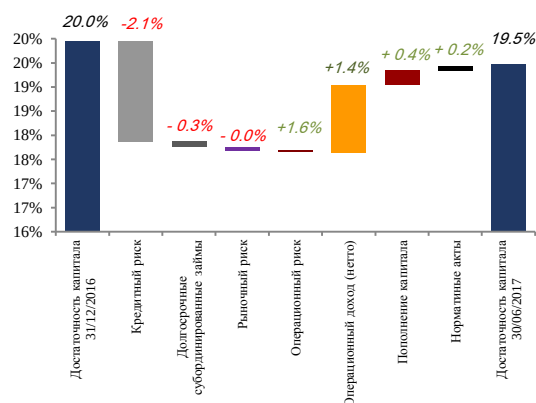
Темп роста общего капитала кредитных организаций превысил темп роста общих активов на 3,9 процентного пункта, в результате показатель соотношения общего капитала и общих активов кредитных организаций повысился на 1,7 процентного пункта и составил 48,1%.

Прибыль кредитных организаций, рассчитанная по МСФО, составила 22,2 млрд драмов РА, при этом рентабельности активов (RoA) и капитала (RoE) составили соответственно 10,5% и 22,7%.

Согласно финансовым отчетам, представляемым в ЦБ РА, показатели рентабельности активов (RoA) и капитала (RoE) кредитных организаций повысились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 6,7 и 13,7 процентного пункта и составили соответственно 10,3% и 22,2%.

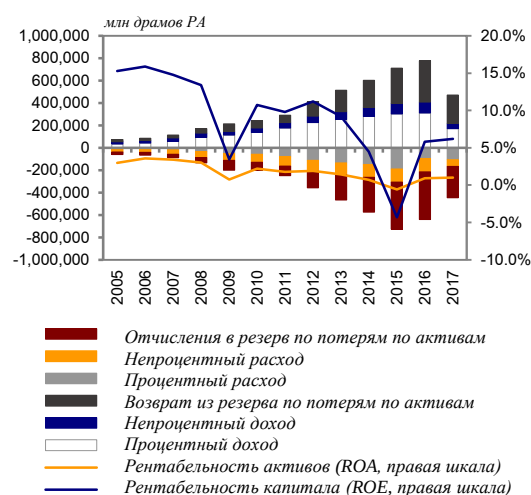
В течение полугодия 30 кредитных организаций работали с прибылью, 3 кредитные организации – с убытком.

Достаточность общего капитала коммерческих банков - Waterfall



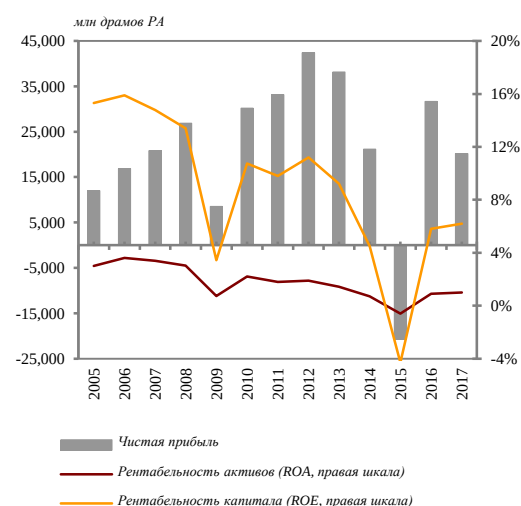
Источник: Центральный банк РА.

Доходы и расходы банковской системы



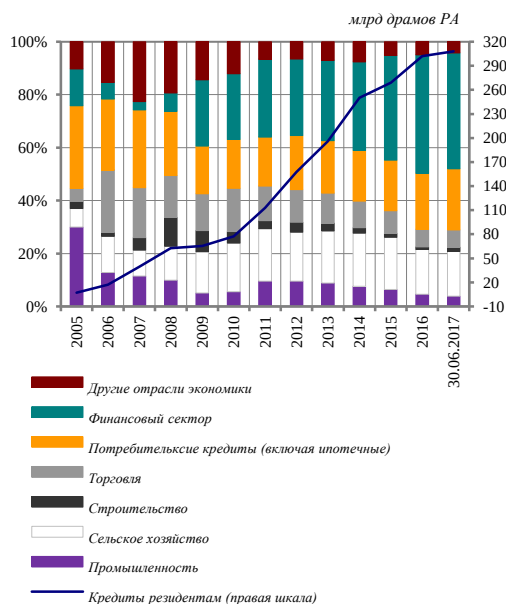
Источник: Центральный банк РА.

Рентабельность банковской системы



Источник: Центральный банк РА.

Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики



Источник: Центральный банк РА.

В течение первого полугодия 2017 года доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей в кредитном портфеле снизилась в первом полугодии на 0,5 процентного пункта и составила 4,1%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей была сравнительно высокой в потребительских кредитах и кредитах, предоставленных сфере общественного питания и другим сферам обслуживания, транспорту и связи, составив соответственно 16,1%, 10,0% и 7,6%.

По сравнению с тем же периодом предыдущего года показатель соотношения чистых отчислений в резерв по потерям по активам и общих активов вырос на 0,2 процентного пункта и составил 1,5%.

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

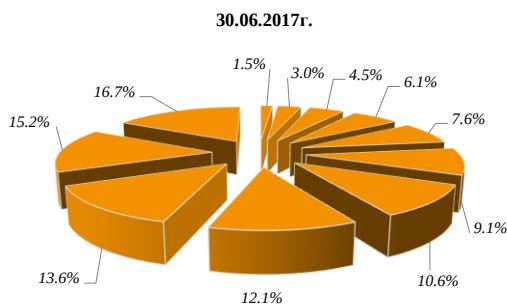
Сценарии стресс-тестирования кредитного риска³¹

30.06.2017г.	Стрессовые сценарии		
	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	3.0 млрд драмов или 1.7% нормативного капитала	758.6 млн драмов или 0.4% нормативного капитала	7.4 млрд драмов или 4.1% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с банковской системой капитализация кредитных организаций выше, и судя по различным сценариям стресс-тестирования, кредитные организации способны полностью поглотить вероятный ущерб.

Структура активов страховой системы на 30.06.2017г.



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

Источник: Центральный банк РА.

4.3. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Активы страховых компаний выросли в течение первого полугодия 2017 года на 0,8%, составив 47,0 млрд драмов РА, обязательства - на 1,3%, составив 27,5 млрд драмов РА, а общий капитал не изменился, составив 19,5 млрд драмов. Доля страховых компаний в финансовой системе РА также не изменилась, составив 1,0% активов финансовой системы. Основной показатель, характеризующий активность страховых компаний – величина начисленных страховых премий, увеличилась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 5,8% и составила 17,2 млрд драмов (указанный показатель увеличился годом ранее на 1,5%).

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – показатель соотношения страховых премий и ВВП, составил

³¹ Стрессовые сценарии построены на условии неизменных объемов кредитов кредитных организаций и без учета заложенного имущества (по этой гипотезе в сценарии по классификации кредитов как «безнадежных» не рассматривается возможность реализации заложенного недвижимого имущества).

0,66%, увеличившись на 0,01 процентного пункта³². Показатель величины страховых премий на душу населения составил 11433 драмов (годовых) вместо 10070 драмов за 2016 год.

Показатель убыточности страховых компаний вырос на 4,2 процентных пункта и составил 55,2³³. Показатель затрат страховых компаний вырос на 0,3 процентного пункта и составил 30,1%³⁴.

Доли требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособности, учитываемых в показателе достаточности капитала страховой системы, составили к концу года соответственно 37,7% и 62,3%. На конец полугодия норматив достаточности капитала составил 191,6% (предельная величина достаточности капитал составляет 100%).

Риск платежеспособности

В случае реализации приведенных ниже сценариев стресс-тестирования (10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм), наблюдается изменение уровня платежеспособности страховых компаний. Результаты показывают, что уровень платежеспособности существенно не изменится, и вероятность возникновения рисков для финансовой стабильности страховой системы, небольшая.

Сценарии стресс-тестирования платежеспособности

30.06.2017г.	Стрессовые сценарии	
	10% рост частоты возмещений и 5% рост возмещаемых сумм	25% шоковый рост РЗУ
Увеличение ожидаемого ущерба страховой компании или уменьшение дохода при реализации стрессового сценария	0.9 млрд драмов или 4.7% нормативного капитала системы	0.5 ÷ млрд драмов или 2.6% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	182.6%	186.5%

Источник: Центральный банк РА.

Кредитный риск

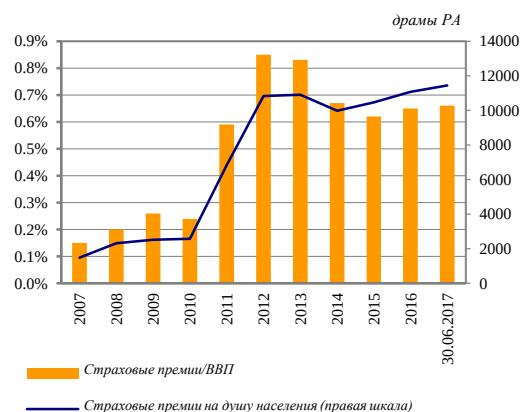
Размещение средств страховой системы в низкорисковых активах позволяет сохранить инвестиционный риск на низком уровне. Активы, эквивалентные техническим резервам, размещены, в основном, в банковских срочных вкладах и вкладах до востребования, государственных и негосударственных облигациях.

³² По данным на 2016 год, показатель «Страховые премии по линии страхования не-жизни в развитых странах/ВВП» составил в среднем 3,6%, в развивающихся странах – 1,5% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2016, май 2017).

³³ Показатель убыточности рассчитан по следующей формуле: (чистые начисленные возмещения + чистое изменение резервов требований + расходы на урегулирование) / (чистые зачисленные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам – изменение РНП).

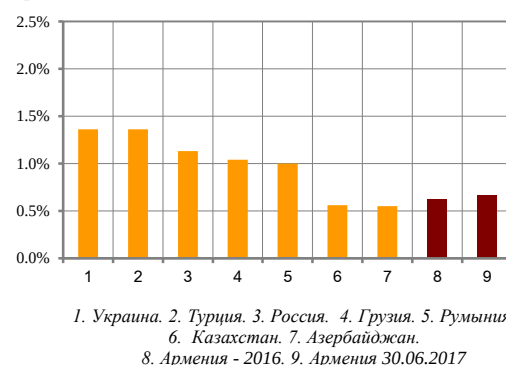
³⁴ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (чистые начисленные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам – изменение РНП).

Основные показатели страховой системы



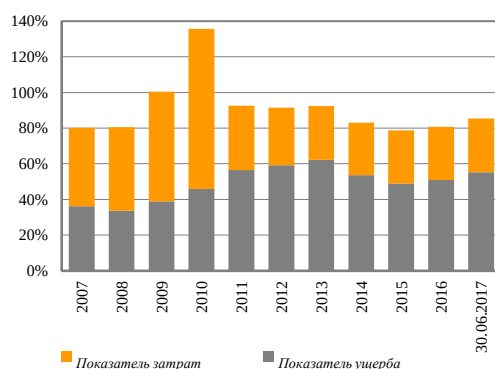
Источник: Центральный банк РА.

Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и странах СНГ (2016г.)

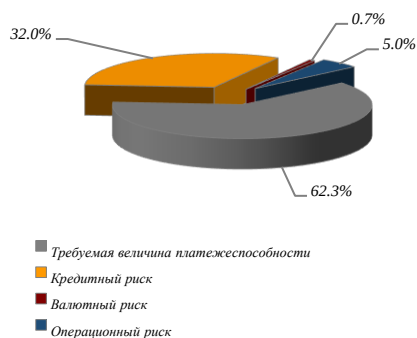


Источник: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 3/2017.

Показатели ущерба и затрат страховой системы



Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя адекватности капитала страховой системы на 30.06.2017 г.



Источник: Центральный банк РА.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска

30.06.2017г.	Стрессовые сценарии	
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных
Величина убытка страховой системы	0.9 млрд драмов или 4.4% нормативного капитала системы	1.6 млрд драмов или 8.1% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	185.0%	179.4%

Источник: Центральный банк РА.

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

Валютный риск

Результаты стресс-тестирования валютного риска показывают, что убытки страховых компаний, обусловленные валютным риском, незначительные.

Сценарии стресс-тестирования валютного риска³⁵

30.06.2017г.	Стрессовые сценарии		
	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 от переоценки инвалюты	19.9 млн драмов или 0.1 % нормативного капитала системы (-19.9 млн)	3 тыс. драмов (-3 тыс.)	2.4 млн драмов или 0.01% нормативного капитала системы

Источник: Центральный банк РА.

Риск ликвидности

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

Сценарий стресс-тестирования риска ликвидности

30.06.2017г.	Стрессовый сценарий
	25% шоковый рост РЗУ
Необходимый рост заявленных, но неурегулированных требований (РЗУ) при реализации стрессового сценария	0.5 млрд драмов или 2.6% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	502.1%

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.

³⁵ 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. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ³⁶

На конец июня 2017 года на организованном рынке ценных бумаг РА к торговле были допущены 42 класса ценных бумаг, выпущенных 17-ью подотчетными эмитентами, из которых двое эмитентов выпустили как акции, так и облигации.

На конец полугодия общий объем акций составил 46,2 млрд драмов РА, а облигаций – 48,9 млрд драмов РА. Участие трех коммерческих банков в общем объеме выпущенных акций составило 61%, а в общем объеме облигаций 71%. Причем 20 классов облигаций из выпущенных 32 классов являются инвалютными облигациями, доля которых составила 79%.

На 30.06.2017 года на рынке ценных бумаг РА действовали оказывающие инвестиционные услуги 17 коммерческих банков и 9 инвестиционных компаний.

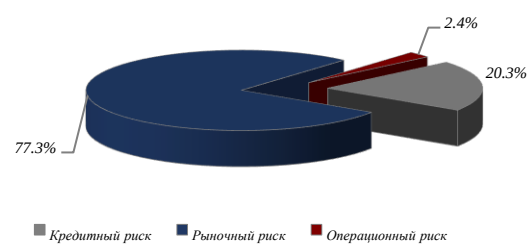
По сравнению с началом года активы инвестиционных компаний и общий капитал увеличились соответственно на 42,2% и 10,2%, составив 59,1 млрд драмов и 7,1 млрд драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила 1,1 млрд драмов РА, причем все компании работали с прибылью.

Показатель норматива достаточности капитала инвестиционных компаний уменьшился по сравнению с началом года на 10 процентных пунктов и составил в конце июня 18,6%. Кредитный риск инвестиционных компаний составил 20% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 77%, а операционный риск – 2%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 5,3%, а валютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили соответственно 14,0% и 0,7%. Уровень достаточности капитала инвестиционных компаний превышает установленный минимальный уровень, и вышеуказанные риски находятся на регулируемом уровне.

На 30.06.2017 года в ОАО “Центральный депозитарий Армении” велся реестр 2362 эмитентов именных ценных бумаг, а число владельцев этих ценных бумаг составило 105422.

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

Структура активов, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2017 г.



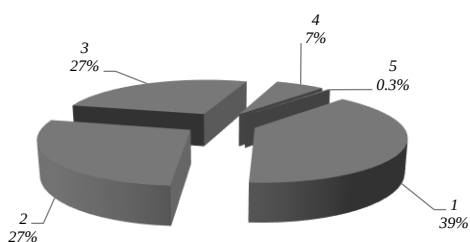
Источник: Центральный банк РА.

4.5. ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

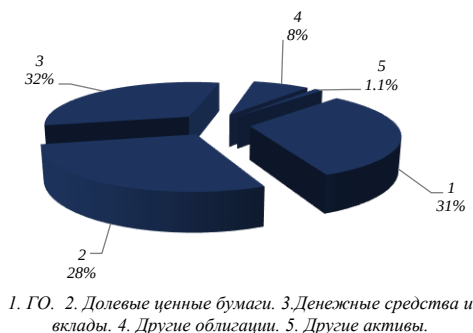
На 30.06.2017 года лицензию на осуществление деятельности управляющего инвестиционным фондом на территории Республики Армения имели 2 управляющих инвестиционным фондом, каждый из которых управляет тремя обязательными пенсионными фондами.

³⁶ 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.

Вклады пенсионных фондов на 31.12.2016 г.



Вклады пенсионных фондов на 30.06.2017 г.



Источник: Центральный банк РА.

Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 30.06.2017 г. (Net Asset Value - NAV)

Наименование управляющего	Наименование пенсионного фонда	Стоимость чистых активов (NAV)
ЗАО "Амунди Акба Асет Менеджмент Армения"	Сбалансированный фонд	1.1 млрд драмов
	Фонд консервативный	39.6 млрд драмов
	Фонд Стабильный	580 млн драмов
ООО "Це Квадрат Ампега Асет Менеджмент Армения"	Сбалансированный фонд	431 млн драмов
	Фонд консервативный	38.4 млрд драмов
	Фонд Стабильный	269 млн драмов

Стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 80,4 млрд драмов, увеличившись в течение полугодия на 17,2 млрд драмов или 27,2%. Соотношение чистых активов и ВВП составило 1,6%, увеличившись в течение полугодия на 0,3 процентного пункта.

Число активных участников пенсионных фондов к концу первого полугодия 2017 года составило 175 тысяч человек.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана, рассчитанный для инвестиционных фондов, снизился по сравнению с показателем 2016 года и составил 0,28.

В течение первого полугодия 2017 года вложения в денежные средства и вклады увеличились на 8,8 млрд драмов или 51,9%, в долевые ценные бумаги – на 5,5 млрд драмов или 31,6%, в негосударственные облигации – на 2,0 млрд драмов или 49,0% и в государственные облигации – на 782 млн драмов или 3,2%.

Доля валютных активов фондов составляет в настоящее время 34,3% или 27,6 млрд драмов, преобладающая часть которой или 22,8 млрд драмов составляют долевые ценные бумаги.

Доходность фондов в первом полугодии 2017 года составила 13,5% (в годовом исчислении). Кумулятивный доход за период с 2014 года по 30.06.2017 года составил 33,5%.

31,4% активов фондов или 25,5 млрд драмов составляют вложения в государственные облигации РА, вложения в евробонды – 391,3 млн драмов. Средневзвешенная срочность государственных облигаций, являющихся инвестициями фондов, составляет 7,4 лет, средневзвешенная доходность (до погашения) – 10,3%.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2017 года, в условиях ускорения темпов экономического роста и стабилизации спроса из внешнего сектора и доходов, банки сохранили политику расширения кредитования. На фоне ослабления денежно-кредитной политики и роста ликвидности сохранилось снижение процентных ставок по кредитам и вкладам.

Параллельно оживлению кредитования была зафиксирована также тенденция стабилизации кредитного риска: доля «плохих» кредитов существенно снизилась. Рост кредитования сопровождался небольшим снижением достаточности и ликвидности капитала банковской системы. Тем не менее, сводные показатели банковской системы по этим компонентам были достаточно выше минимальных нормативных уровней.

В финансовых организациях небанках было зафиксировано расширение объема деятельности, нормативные показатели остались в требуемых интервалах. С точки зрения укрепления финансовой стабильности, в системе зафиксировано улучшение показателей рентабельности, ослабление финансовых рисков.

5. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРАХ РА

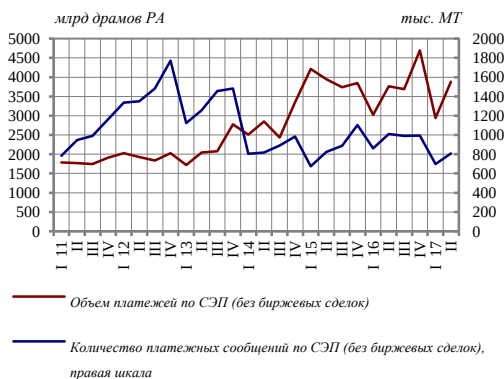
Учитывая важность влияния платежных систем на денежно-кредитную политику и финансовую стабильность страны, Центральный банк РА продолжает уделять особое внимание системно значимым платежным системам и расчетным системам ценных бумаг, а также телекоммуникационной сети, обеспечивающей деятельность последних.

Межбанковские расчеты в Армении (более 99% объема) осуществляются по системам Центрального банка³⁷.

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

Зафиксированные в рамках мониторинга деятельности СЭП показатели говорят о том, что система безопасна и не обуславливает рисков для стабильности.

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



В 2016 году по системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 1,5 млн платежей (платежных сообщений) на 6825,1 млрд драмов РА.

После резкого спада, зафиксированного в начале отчетного периода, темп роста объема и количества платежей восстановился. По сравнению с тем же периодом предыдущего года показатель объема остался примерно на том же уровне, однако показатель количества платежей снизился (на 19,6% по сравнению с первым полугодием 2016 года).

Самую большую долю в СЭП занимают межбанковские платежи (42%). При этом, общий объем межбанковских платежей, сохраняя за собой указанную долю, снизился в отчетном периоде на 7,4% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. На рост объема платежей по СЭП значительное влияние оказывают операции с Центральным банком, показатель объема по которым особенно увеличился в мае (23% за полугодие по сравнению с годом ранее, и в 2,5 раза больше по сравнению с апрельским показателем). Это, в основном, операции с ЦБ, связанные с инструментом привлечения денежных средств, которые по своей сути являются не платежами, а движением ликвидности.

На движение количества платежей по СЭП влияют, в основном, межбанковские платежи, обусловленные также тем, что основная часть этих платежей осуществляется по одиночным сообщениям, а количество операций с ЦБ очень небольшое и составляет ничтожную часть общих платежей.

Риск в системе рассматривается в представленных ниже направлениях.

³⁷ 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.).

Кредитный риск

Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует, поскольку в случае недостаточности средств на своем корреспондентском счете, участник может воспользоваться инструментом среднесуточной сделки 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 на размер 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 безвозвратным³⁸.

Риск ликвидности

Среднесуточный показатель обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемый для оценки риска ликвидности³⁹, остался на прошлогоднем высоком уровне, составив в среднем за полугодие 4,38, достигнув самого высокого значения в феврале - 5,1 (в 2016 г. самый высокий показатель 5,3 зафиксирован в марте). Высокий, в целом, уровень показателя обусловлен изменениями в правовых актах, связанными с нормативом обязательного резервирования, принятыми еще в декабре 2014 года, в результате которых банки стали хранить на своих корреспондентских счетах в Центральном банке большой объем ликвидности. Средние показатели ликвидности в начале дня остались в отчетном периоде на прежних уровнях, а объем платежей (движение дебетирования счетов) снизился, зафиксировав некоторый рост во втором квартале. Высокие значения показателя обеспечения платежей за счет собственных средств положительно сказывается на управлении риском 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.

Также был проведен мониторинг указанного показателя по каждому банку в отдельности, результаты которого показывают, что вероятность риска ликвидности минимальная.

Для оценки риска ликвидности важным фактором являются также отказы, зарегистрированные в системе, и их доля в общих платежах по СЭП.

Количество и доля отказов в общих платежах по СЭП из-за недостаточной ликвидности по-прежнему остаются незначительными, составив в целом за год 0,2% объема и 0,002% количества всех платежей.

³⁸ 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 безвозвратным.

³⁹ В основе расчета среднесуточного 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 (сводный по всем банкам) и по отдельным банкам, где показатели могут отличаться.

Кредитный риск в СЭП отсутствует.

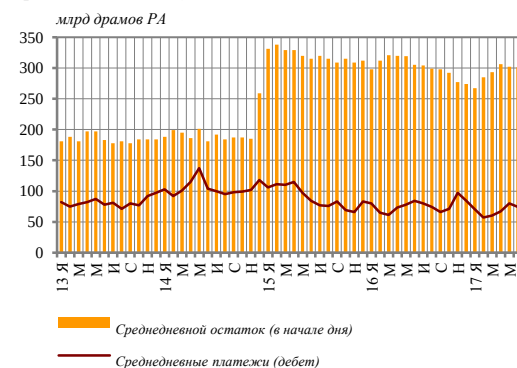
В СЭП ничтожна вероятность возникновения риска ликвидности и системных проблем.

Среднесуточный показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



Источник: Центральный банк РА.

Сравнительный анализ среднесуточных платежей, среднесуточной ликвидности на начало дня и среднесуточной доступной ликвидности (по всем банкам)

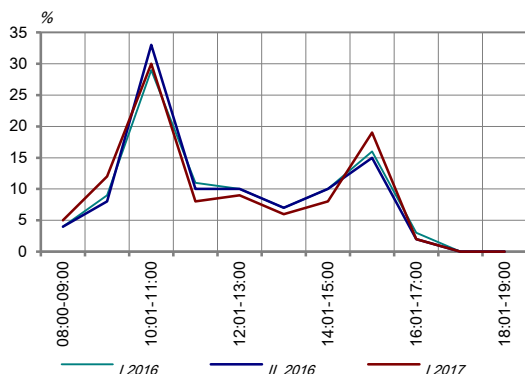


Источник: Центральный банк РА.

Также незначительны отказы по причине недостаточности ликвидности.

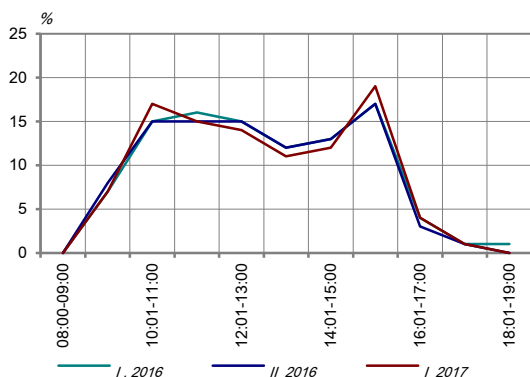
Накопления в определенные часы дня проблем не создали.

Среднее часовое распределение объема платежей в течение дня за полугодие



Источник: Центральный банк РА.

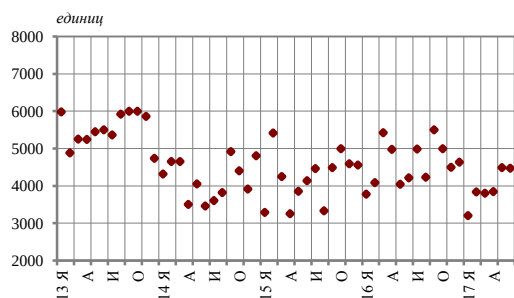
Среднее часовое распределение количества платежей в течение дня за полугодие



Источник: Центральный банк РА.

Накопления в определенные часы дня проблем не создали. В отчетном периоде увеличились платежи, совершаемые за час, однако вероятность возникновения рисков, связанных с пропускной способностью, в целом, малая.

Максимальное количество платежей в час - по месяцам



Источник: Центральный банк РА.

Отказы были обусловлены несколькими отдельными случаями и явились результатом неверного управления ликвидностью (платежными потоками) со стороны отдельных участников системы, что не отразилось на уровне ликвидности системы.

Почасовое распределение платежей

В течение отчетного периода в пиковый час было совершено 36% объема платежей (10:00-11:00) и 19% количества платежей (15:00-16:00) за день.

Как и прежде, в системе продолжают оставаться два пиковых часа совершения платежей по объему: в начале операционного дня - 10:00-11:00 (36% объема) и в конце дня 15:00-16:00 (14% объема). Показатель количественного распределения платежей в течение дня не изменился.

Учитывая вышеуказанные факторы - достаточный уровень пропускной способности системы, положительные показатели ликвидности и доступности, а также незначительную долю отказов в платежах (см. предыдущие разделы), в первом полугодии 2017 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 2017 года количество платежей, совершенных в системе в течение часа (максимальные показатели платежей за час по месяцам), слегка снизилось. Максимальное количество платежей за час составило 4494 пл/час (пик в 2016 году – 5500 пл/час), что обусловлено также общим уменьшением количества платежей. Пиковый час был зафиксирован в мае с 15:00 до 16:00, составив 26,1% количества и 19,4% объема платежей, совершенных в течение этого дня.

Показатель максимального количества платежей, совершенных в течение дня, остался почти на прежнем уровне, составив 22087 пл/день (пик в 2016 году - 27450 пл/день).

Все предельные показатели (показатели, характеризующие величину потока платежей за час) снизились, что положительно сказалось на загруженности системы.

Учитывая, что зарегистрированный показатель минимальной потенциальной пропускной способности системы превышает 6000 пл/час и что вышеуказанные предельные показатели снизились, а также и то, что снизилось количество платежей, совершенных за час, вероятность возникновения рисков, обусловленных пропускной способностью, в целом, малая.

Операционная доступность системы

В отчетном периоде существенных инцидентов, повлиявших на доступность СЭП, зарегистрировано не было в результате операционная доступность СЭП составила 100%⁴⁰.

⁴⁰ Уровень операционной доступности системы по договору участия в СЭП установлен не менее 98% в год.

5.2. КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР И КРЕДИТНОЕ БЮРО АКРА

С 1-го января 2003 года в Статистическом управлении Центрального банка РА действует Кредитный регистр, основной функцией которого является свод достоверной информации в целях осуществления эффективного контроля и анализа. В Кредитном регистре ведется учет срочных кредитов, превышающих 1,5 млн драмов РА, а также всех кредитов, не имеющих ограничения размера. На конец первого полугодия 2017 года базе данных Кредитного регистра было зарегистрировано 3393377 кредитов, 3211604 из которых составили кредиты физических лиц, 181773 – кредиты юридических лиц.

Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре на конец первого полугодия 2017 года

Кредиты	Действующие	Погашенные	Итого
Физических лиц	707593	2504011	3211604
Юридических лиц	17645	164128	181773
Итого	725238	2668139	3393377

Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре, увеличилось по сравнению с первым полугодием 2016 года на 559767. В течение первого полугодия предыдущего года в Кредитный регистр поступила информация о 139867, а в отчетном периоде – о 186584 кредитах.

В деятельности Кредитного регистра за годы его существования были внесены методические и программные изменения. В частности, с 1-го января 2014 года был прекращен прием запросов из банков и кредитных организаций в целях оценки кредитоспособности клиентов и проведения непрерывного мониторинга по действующим кредитам. Юридические и физические лица стали получать информацию о своей кредитной истории один раз в год, бесплатно.

Со 2-го сентября 2017 года была введена новая программная система, позволяющая банкам и кредитным организациям представлять в Кредитный регистр ЦБ РА и Кредитное бюро АКРА информацию в едином формате отчетности, что значительно облегчит их загрузженность.

В новой программной системе разработаны новые подходы по идентификации физических и юридических лиц, а также пересмотрено ограничение, касающееся представляемой в Кредитный регистр информации. Благодаря этому банки и кредитные организации представляют информацию об их общем кредитном портфеле.

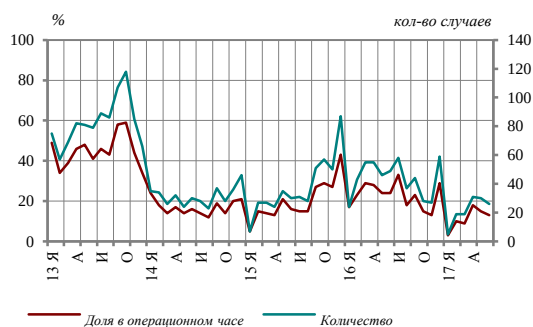
В результате изменений информация Кредитного регистра будет эффективно использована в аналитических и надзорных целях.

Кредитное бюро АКРА

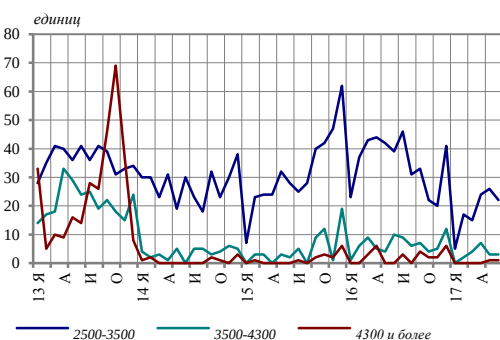
В первом полугодии 2017 года число клиентов, зарегистрированных в базе данных Кредитного бюро АКРА, увеличилось по сравнению с декабрем 2016 года на 0,1% и составило на 30-е июня 1589769, из которых 98% - это физические лица.

Количество кредитов в базе данных Кредитного бюро АКРА также увеличилось на 6,6% по данным июня 2017 года по сравнению с декабрем 2016 года, и составило на 30-е июня 14001802.

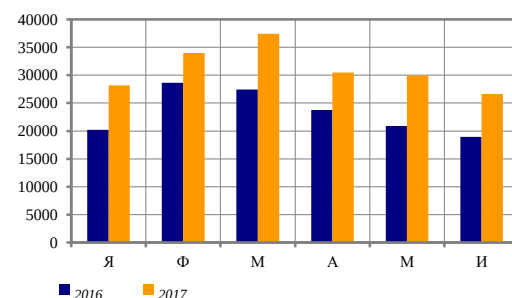
Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе операционных часов данного месяца



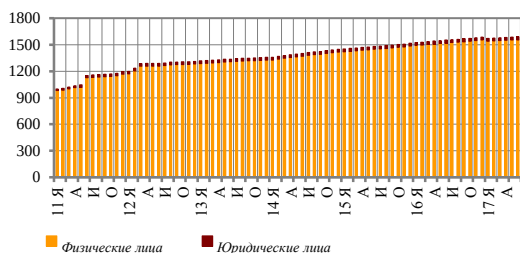
Динамика платежей, превышающих предельные величины в 2500, 3500 и 4300 платежей за час



Количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре в 1-ых полугодиях 2016 и 2017 гг.

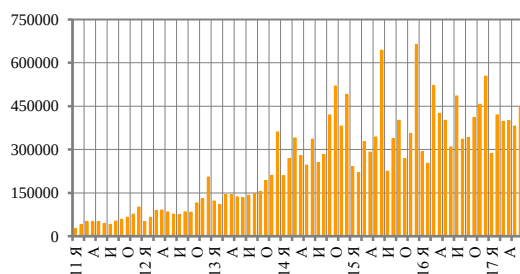


Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА (тыс.)



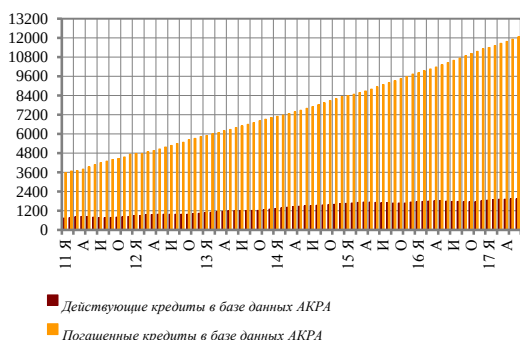
Источник: кредитное бюро АКРА.

Количество кредитных отчетов, предоставленных кредитным бюро АКРА



Источник: кредитное бюро АКРА.

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



Источник: кредитное бюро АКРА.

Любой гражданин или юридическое лицо может получить из Кредитного бюро информацию о своей кредитной истории. С 2016 года, в результате сотрудничества Кредитного бюро АКРА с ЗАО «Айпост», любое физическое или юридическое лицо может заказать и получить свой кредитный отчет, направив заявку в любое из отделений «Айпоста», действующих на территории РА. Граждане, являющиеся физическими лицами, могут ознакомиться со своей кредитной историей в режиме он-лайн, зарегистрировавшись в личном кабинете «Моя АКРА».

Для того чтобы кредитор (банк, кредитная организация), или организации, осуществляющие сделки по платежам в рассрочку (включая организации, оказывающие телекоммуникационные услуги) смогли получить информацию о своем клиенте, партнере, ему следует заключить с Кредитным бюро договор о предоставлении услуг и заручиться письменным согласием субъекта кредитной истории.

В 2017 году произошло расширение партнерского круга кредитного бюро АКРА: в кредитное бюро стала поступать информация от универсальных кредитных организаций ЗАО «Первая факторинговая компания» и ЗАО «Экспорт Файненс».

Кредитное бюро начало предоставлять кредитные отчеты с апреля 2007 года. Количество кредитных отчетов в течение первого полугодия 2017 года увеличилось по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 6,0%.

В рамках стратегического сотрудничества, заключенного между Кредитным бюро АКРА и компанией Fair Isaac Corporation, в 2016 году была внедрена скоринговая система FICO score.

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.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Из результатов мониторинга видно, 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 оценивается удовлетворительно, и с точки зрения финансовой стабильности развития в платежно-расчетной сфере остаются на регулируемом уровне и не вызывают рисков, представляющих опасность для стабильности финансовой системы.

ГРАФИКИ

Показатели экономического роста по регионам	8
Инфляция в ряде стран	9
Годовой процентный рост мировой экономики	9
Цены на нефть марки Brent	10
Цены на медь	10
Цены на молибден	10
Цены на зерно	11
Цены на золото	11
Доходность 10-летних государственных облигаций	13
Политика процентных ставок центральных банков	13
Межбанковские ставки	14
Обменный курс рубля к доллару США и евро	14
Реальный рост ВВП и основных отраслей экономики	15
Расходные компоненты ВВП	15
Рост кредитования основных отраслей экономики	16
Основные показатели государственного бюджета	16
Основные показатели платежного баланса	16
Экспорт РА по группам товаров	16
Импорт РА по группам товаров	17
Внешняя торговля РА по странам	17
Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы	18
Чистые частные трансферты и заработная плата трудовых мигрантов	18
Индекс будущих условий и его компоненты	18
Структура обязательств домашних хозяйств	19
Показатели долга и доходов домашних хозяйств	19
Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА	19
Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций	20
Ставки по кредитам домашним хозяйствам	20
Индекс средних цен на квартиры в Ереване (1 кв.м)	20
Количество сделок купли-продажи недвижимости	21
Объемы недвижимости в банках, находящейся вне эксплуатации, доступной для продажи и являющейся предметом залога	21
Объем кредитования рынка недвижимости	21
Ежемесячные объемы и процентные ставки операций с ЦБ и межбанковских репо	23
Кривые доходностей государственных облигаций РА	23
Спред облигаций со сроком погашения 6 месяцев и 10 лет	23
Объемы размещения государственных казначейских краткосрочных 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 организованном рынке ценных бумаг	24
Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения Объем операций с ГО/Объем ГО в обращении	25
Операции репо, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги	25
Объемы и процентные ставки операций, осуществленных на валютном рынке РА	25
Обменные курсы на валютных рынке РА	26
Структура активов финансовой системы по финансовым учреждениям	27
Темпы роста сегментов финансовой системы	27

Карта стабильности банковской системы	27
Уровень финансового посредничества	28
Доля активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы РА	28
Участие иностранных инвесторов в капитале банковской системы РА	28
Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете достаточности капитала коммерческих банков	28
Изменение доли «плохих» кредитов в кредитах экономике – по сегментам	29
Объемы кредитов банковской системы экономике	29
Структура кредитов, выданных банковской системой резидентам - по сегментам	29
Кредиты, предоставленные крупным заемщикам / Общие кредиты	30
Количество банков, нарушающих норматив достаточности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам ...	30
Динамика фактической и нормативной величин ликвидности коммерческих банков РА	30
Краткосрочные активы банковской системы/Обязательства по срокам погашения	31
Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы	31
Количество коммерческих банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных депозитов и депозитов до востребования физических лиц	31
Чистый доход банковской системы от купли-продажи и переоценки валюты	32
Ставки по кредитам, выданным юридическим и физическим лицам	32
Ставки по депозитам юридических и физических лиц	33
Доля финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся в наличии продажи, в общих активах	33
Структура нормативного общего капитала	34
Достаточность капитала коммерческих банков – Waterfall	35
Доходы и расходы банковской системы	35
Рентабельность банковской системы	35
Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики	36
Структура активов страховой системы на 30.06.2017 г.	36
Основные показатели страховой системы	37
Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и некоторых странах СНГ (2016г.)	37
Показатели ущерба и затрат страховой системы	37
Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала страховой системы на 30.06.2017 г.	38
Структура активов, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2017 г	39
Вклады пенсионных фондов	40
Объем и количество платежей по СЭП без учета платежей по биржевым сделкам	42
Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств	43
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности	43
Среднее полугодовое часовое распределение объема платежей в течение дня	44
Среднее полугодовое часовое распределение количества платежей в течение дня	44
Максимальное количество платежей в час	44
Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе рабочих (операционных) часов данного месяца	45
Динамика платежей, превышающих предельные величины в 2500, 3500 и 4300 платежей за час	45
Количество кредитов, предоставленных в I-ых полугодиях 2016-2017 гг.	45
Количество заемщиков, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА	46
Количество кредитных отчетов, предоставленных кредитным бюро АКРА	46
Количество кредитов, зарегистрированных в базе данных кредитного бюро АКРА	46

ТАБЛИЦЫ

<i>Рост мировой экономики в 2015-2017 гг. по оценкам МВФ</i>	<i>9</i>
<i>Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования</i>	<i>21</i>
<i>Показатели, характеризующие динамику государственных облигаций за первое полугодие 2017 года</i>	<i>24</i>
<i>Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации на первые полугодия 2012-2017 гг</i>	<i>25</i>
<i>Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана</i>	<i>28</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>29</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>30</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>31</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>31</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	<i>32</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования процентного риска</i>	<i>33</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования изменения цен на недвижимость</i>	<i>34</i>
<i>Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций</i>	<i>35</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>36</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования платежеспособности</i>	<i>37</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>38</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	<i>38</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>38</i>
<i>Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 30.06.2017 г.</i>	<i>40</i>
<i>Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре на конец первого полугодия 2017 года</i>	<i>45</i>

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

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

<i>Чистые отчисления</i>	<i>Разность между отчислениями в резерв и возвратом из резерва на покрытие возможных потерь по активам.</i>
<i>Инвалютная чистая позиция</i>	<i>Разность между активами, выраженными в инвалюте, и драмовыми активами, содержащими инвалютный риск, и обязательствами.</i>
<i>Валовая инвалютная позиция</i>	<i>Рассчитывается как сумма абсолютных величин инвалютных позиций каждой валюты.</i>
<i>Индекс Герфиндаля-Гершмана</i>	<i>Сумма квадратов долей всех действующих на рынке (в отрасли) хозяйствующих субъектов. Величина показателя равна от 0 до 1 и характеризует концентрацию рынка. Близкая к 0 доля рынка говорит о низкой степени концентрации.</i>
<i>Экономическая стоимость капитала</i>	<i>Разность между стоимостью общих активов и общих обязательств на определенный момент.</i>
<i>Спред</i>	<i>Разность между процентными ставками по кредитам и вкладам.</i>

АББРЕВИАТУРЫ

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