

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

2018
1-е полугодие

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

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

**Показатели представлены по состоянию на
15.10.2018 года**

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

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
1. Развития мировой экономики	8
1.1. Макроэкономическая среда	8
1.2. Международные финансовые рынки.....	11
2. Макроэкономическая среда в Армении	14
2.1. Макроэкономические развития	14
2.2. Внешняя торговля	16
2.3. Доходы домашних хозяйств и долговое бремя.....	17
2.4. Рынок недвижимости.....	19
3. Стабильность финансовых рынков	21
3.1. Денежный рынок и рынок капитала	21
3.2. Инвалютный рынок.....	24
4. Стабильность финансовых учреждений РА	26
4.1. Коммерческие банки	26
4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация	26
4.1.2. Кредитный риск.....	27
4.1.3. Риск ликвидности	29
4.1.4. Рыночный риск	31
4.1.5. Достаточность и прибыльность капитала	33
4.2. Кредитные организации.....	34
4.3. Участники рынка ценных бумаг.	35
4.4. Обязательные пенсионные фонды	36
4.5. Страховые компании.....	37
5. Стабильность в финансовых инфраструктурах РА	41
5.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА.....	41
5.2. Кредитный регистр.....	44
Графики	46
Таблицы	48
Словарь терминов.....	49
Аббревиатуры	50

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 выполнения функции 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.

С апреля 2018 года, в соответствии с конституционными изменениями 2015 года, одной из основных целей Центрального банка, наряду с обеспечением стабильности цен, стало также обеспечение финансовой 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, влияющие на стабильность финансовой системы РА, могут возникнуть и в экономике Армении, и в мировой экономике, и в самой финансовой системе. В этой связи для обеспечения финансовой стабильности важнейшими предпосылками являются:

- благоприятные развития в мировой экономике и международных финансовых рынках;
- устойчивая 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. При этом основное внимание в отчете о финансовой стабильности уделено рискам банковской системы и их направленностям, поскольку почти 90% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков, и, следовательно, состояние банковской системы обуславливает уровень общей финансовой стабильности и направления ее развития.

КРАТКИЙ ОБЗОР

В условиях высокой экономической активности и стабилизации доходов во внешнем и внутреннем секторах в первой половине 2018 года финансовая система РА укрепила финансовую стабильность, сохранив расширяющую кредитную политику.

Внешние и внутренние макроэкономические положительные развития оказали благоприятное влияние на стабильность финансовой системы.

Восстановление роста мировой экономики продолжилось более медленными темпами, а основные риски были направлены в сторону снижения экономического роста¹. Зарегистрированный экономический рост не был равномерным по странам, а ряд развитий и тенденций отрицательно отразились на оптимистических ожиданиях.

В краткосрочной перспективе вырос риск применения политики протекционизма ключевых стран в торговле, что отрицательно отразится на темпах роста международной торговли и, следовательно, на росте мировой экономики.

Прогнозируемый спад текущего темпа роста мировой экономики оказать определенное отрицательное влияние на внутреннюю экономику.

В среднесрочной перспективе будут выделяться более медленное, чем прогнозировалось, восстановление экономики развивающихся стран, более быстрое, чем ожидалось, ужесточение финансовых условий на финансовых рынках и, вероятно, резкие колебания, а также неблагоприятные геополитические развития.

В условиях текущих экономических развитий некоторые страны продолжили сокращать масштабы расширяющей денежно-кредитной политики, объявив о возможной перспективе прекращения этой политики. В развивающихся странах уменьшился приток капитала, что стало причиной замедления темпов экономического роста и ослабления национальных валют.

В странах ЕС и в России - основных торговых партнерах РА, в текущем периоде сохранилась положительная тенденция развития экономики, что стимулировало рост внешнего спроса, приток денежных переводов в Республику Армения (подробнее - см. раздел «Развития мировой экономики»). Тем не менее, в вышеуказанных странах ожидания направлены на определенное снижение темпа экономического роста.

Экономический рост в РА в первой половине 2018 года составил 8,3%, обусловленный, главным образом, ростом промышленности и услуг за счет высокого роста внутреннего и внешнего спроса (подробнее - см. раздел «Развития в макроэкономической среде РА»).

В первой половине 2018 года, в условиях внутренних и внешних макроэкономических развитий, Центральный банк не изменил направление денежно-кредитной политики, сохранив ставку рефинансирования на уровне 6,0%.

¹ IMF, WEO October 2018.

Ставки по кредитам, выдаваемым физическим и юридическим лицам, и по привлеченным депозитам снизились. Такая тенденция была зарегистрирована также на межбанковском рынке и рынке ценных бумаг.

Коммерческие банки увеличили объемы кредитного и депозитного портфелей, обеспечили прибыльность капитала. Было зафиксировано определенное ухудшение качества кредитов: доля «плохих» кредитов слегка увеличилась. В условиях активизации коммерческих банков на кредитном рынке были зарегистрированы определенная тенденция снижения показателя ликвидности, небольшое уменьшение достаточности капитала банковской системы. Внедрение рекомендаций Базеля 3 по структуре капитала также способствовало уменьшению достаточности капитала. Тем не менее, указанные показатели остаются довольно высокими по сравнению с минимальным нормативными величинами.

В отчетном периоде риски финансовой системы не выросли, оставаясь на управляемом уровне и не представляли угрозы финансовой стабильности (подробнее - см. «Стабильность финансовых институтов РА»).

В условиях стабилизации макроэкономических условий банки продолжили активную кредитную и депозитную политику, сохранили тенденцию снижения процентных ставок.

1. РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ²

1.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Рост мировой экономики продолжился в первой половине 2018 года, однако более медленными темпами и неравномерно в различных странах. В то же время, риски были направлены в сторону снижения, как в краткосрочной, так и среднесрочной перспективе. Восстановление мировой экономики замедлилось, что, судя по всему, было обусловлено достижением в ряде стран потенциального уровня.

Вероятность роста волатильности на мировых финансовых рынках, укоренение политики протекционизма в торговле и рост геополитической напряженности ослабили положительные тенденции.

Зарегистрированные в первом полугодии 2018 года темпы и тенденции мирового роста, при прочих равных условиях, сохранятся также и во второй половине года, при этом в США сохранится высокий темп экономического роста, в еврозоне будет наблюдаться некоторое замедление, а в развитых странах экономический рост станет более неустойчивым.

В течение полугодия тенденция роста мировой экономики сохранилась, однако риски снижения стали более ощутимыми.

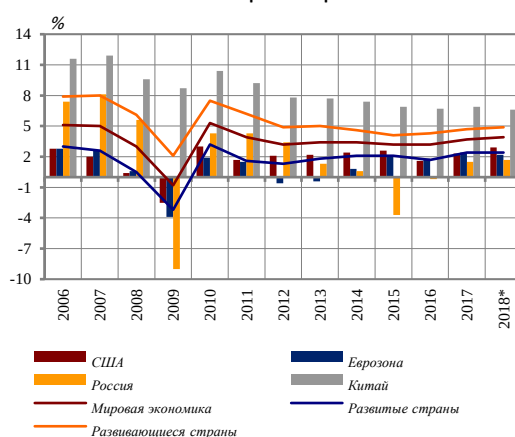
По прогнозам МВФ экономический рост составит в 2018 году 3,7% (в 2017 г. – также 3,7%).

Прогнозируемый показатель роста на 2018 год в странах с развитой экономикой не будет существенно отличаться от показателя предыдущего года (2,4%), а темп роста экономики в развивающихся странах составит 4,7% (в 2017 г. – также 4,7%)³.

Восстановление активности в мировой экономике и относительно высокий уровень цен на фоне устойчивого спроса на биржевые товары привели к формированию более высокой, по сравнению с концом предыдущего года, инфляционной среды. В результате, прогноз МВФ по инфляции на 2018 год составил для развитых стран 2,0%, а развивающихся стран – 5,0%. В 2019 году инфляционные давления могут быть еще выше, что обусловлено вероятностью нагнетания торговых войн.

Зафиксированные в предыдущем году макроэкономические положительные тенденции в целом сохранились.

Показатели экономического роста по регионам



* Показатели здесь и далее, отмеченные звездочкой, являются оценками МВФ (октябрь 2018г.).

Источник: МВФ.

² Источники информации о международных развитиях и прогнозах: 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 October, 2018».

**Оценки МВФ показателей роста мировой экономики за период
2016 - 2018 гг., %**

Показатель (экономический рост)	Оценка роста за 2016 год по данным на 15.10.18 г.	Оценка роста за 2017 год по данным на 15.10.18 г.	Прогноз роста на 2017 год по данным на 15.10.18 г.
Рост мировой экономики	3.2	3.7	3.7
Развитые страны	1.7	2.3	2.4
США	1.5	2.2	2.9
Еврозона	1.8	2.2	2.0
Развивающиеся страны	4.4	4.7	4.7
СНГ	0.4	2.1	2.3
Россия	-0.2	1.5	1.7
Китай	6.7	6.9	6.6

Хотя некоторые макроэкономические показатели развитых стран свидетельствуют о замедлении экономического восстановления, тем не менее экономический рост сопровождался устойчивым уровнем вложений и положительными ожиданиями. В целом, для развитых стран в 2018 году прогнозируется 2,4% экономический рост, который особо не ускорится в краткосрочной перспективе из-за тенденций ужесточения денежно-кредитных условий в ведущих странах.

По прогнозам, в 2018 году экономический рост в **США**⁴ составит 2,8%. Зафиксированный в прошлом году рост экономической активности сохранился, большей частью обусловленный ростом инвестиционного спроса в рамках государственной программы по сокращению налогов, а также ростом частных затрат.

Тенденции ускоряющегося роста экономики США сохранятся в 2019 году, чему главным образом окажут содействие рост вложений, доходов домашних хозяйств, низкий уровень безработицы и положительные развития рынка недвижимости.

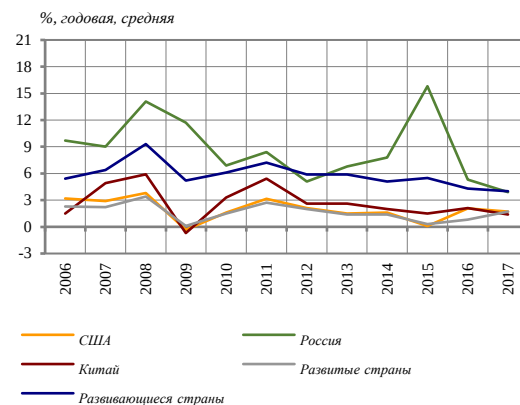
В странах **еврозоны** в первой половине 2018 года сохранился стабильный экономический рост, хотя наблюдалось некоторое снижение темпов роста, вызванное зафиксированным в первом полугодии замедлением экономической активности в странах, членах еврозоны. Основными факторами, оказавшими положительное содействие экономическому росту, были устойчивый рост частного потребления, положительные тенденции вложений и в экспорте. Противовесом этому стали политическая неустойчивость, опасения, связанные с сокращением товарооборота с основными партнерами, а также тенденция ужесточения финансовых условий в некоторых странах.

По прогнозам, в 2018 году экономический рост в еврозоне составит 2,1%.

В развивающихся странах, по сравнению с предыдущим годом, темп экономического роста существенно не изменился. Факторами, обусловившими рост, были рост цен на сырьевые товары и восстановление внутреннего и внешнего спроса.

⁴ Показатели годового экономического роста по США, еврозоне и России являются прогнозами ЦБ РА, если иное не указано.

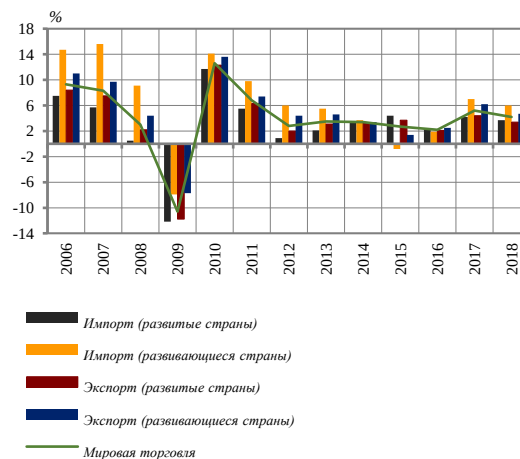
Инфляция в ряде стран



Источник: МВФ.

Тенденция роста в развитых странах укрепилась в течение года.

Годовой процентный рост мировой торговли



Источник: МВФ.

Темпы экономического роста в развивающихся странах не изменились.

В числе факторов, мешающих росту экономики развивающихся стран, выделяются рост мировых цен на нефть, укрепление доллара США, геополитические неопределенности, а также напряженность в международных торговых отношениях. По прогнозам МВФ, в 2018 году в развивающихся странах будет зафиксирован 4,7% экономический рост (в 2017 г. - также 4,7%).

В *Китае* существенного изменения темпов экономического роста зафиксировано не было. Положительное содействие оказали расширяющая налогово-бюджетная политика, рост цен на ассортимент товаров.

Риски снижения экономического роста в краткосрочном отрезке будут обусловлены ужесточением регулирования финансового сектора, определенным сокращением внешнего спроса, вероятным применением развитыми странами политики протекционизма и усиливающейся геополитической напряженностью⁵. По прогнозу, в 2018 году экономический рост Китая составит 6,6%.

В *России*⁶, по оценкам Министерства экономического развития, экономический рост за второй квартал 2018 года составил 1,8%, которому, главным образом, содействовали высокий уровень цен на нефть, рост внутреннего спроса, как на потребительские и инвестиционные товары, так и на услуги.

Наибольший рост был зафиксирован в сфере оказания услуг и промышленности. Темпы спада строительства продолжили оказывать отрицательное содействие экономическому росту.

Темпы роста частного потребления в основном были обусловлены ростом реальных располагаемых доходов населения, снижением инфляции. В то же время, в первом полугодии в инвестиционной среде оживления зафиксировано не было. Об ослаблении инвестиционных процессов свидетельствуют сокращение строительных работ и уменьшение импорта инвестиционных товаров.

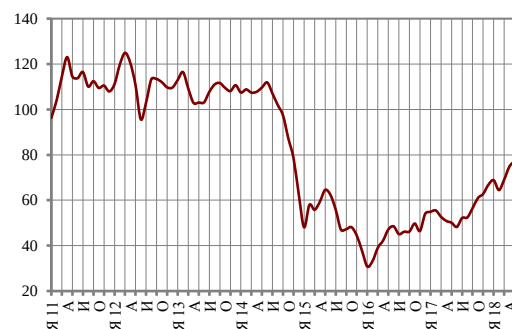
Активы банковской системы РФ за 2017 год значительно увеличились параллельно ухудшению их качества. Кредиты, предоставленные кредитными организациями нефинансовым организациям и домашним хозяйствам, увеличились на 7,1%. Вместе с этих, ухудшение качества кредитов было зафиксировано почти во всех видах экономической деятельности.

В условиях сохранения в краткосрочной перспективе существующего уровня роста цен на нефть Министерство экономического развития РФ ожидает сохранение текущих темпов экономического роста России. Основными факторами, препятствующими росту экономики, остаются неустойчивая геополитическая ситуация и торгово-экономические санкции, применяемые к России.

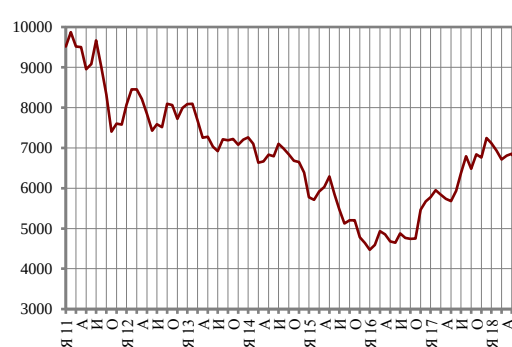
По прогнозу, в 2018 году экономический рост России составит 1,7%.

В первом полугодии 2018 года продолжилась зафиксированная еще в прошлом году тенденция восстановления объемов *мировой торговли*. Рост объемов торговли был обусловлен, главным образом,

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



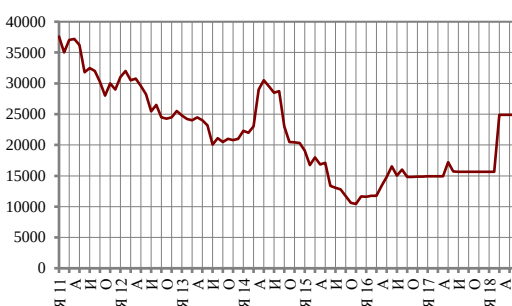
Цены на медь
(доллар США за 1 тонну)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

На товарных рынках в основном сохранилась тенденция тенденции роста цен.

Цены на молибден
(1000 долларов США за 1 тонну)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Цены на цветные металлы гармонизировали с развитиями мировой экономики.

⁵ <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-july2018>

⁶ www.economy.gov.ru

ростом цен на некоторые товары и восстановлением мировой экономики, а также ростом объемов экспорта и оживлением инвестиционной среды, как в развитых, так и развивающихся странах.

Дополнительные объявления США о торговых тарифах и ответная реакция основных торговых партнеров укрепили вероятность широкомасштабного применения протекционистской политики, которая является основным риском, угрожающим в ближайшее время росту объемов международной торговли. По оценкам МВФ рост объемов мировой торговли составит в 2018 году 4,2% (годом ранее – 5,2%).

В первой половине 2018 года в основном сохранилась тенденция непрерывного роста международных цен на сырьевые товары, обусловленная восстановлением мировой экономики и развитиями, характерными для некоторых товарных рынков. По сравнению с потреблением промышленных товаров, инфляционные давления на рынке продовольственных товаров намного слабее.

Средняя цена на нефть марки Brent за полугодие составила 72,2 доллара США за баррель, а годовой рост – 38,7%. В краткосрочной перспективе высокий уровень цен на нефть сохранится, обусловленный применением США санкций против Ирана и сокращением запасов нефти в США.

В Китае, в условиях определенного сокращения спроса, цены на медь, по сравнению с концом предыдущего года, непрерывно снижались, однако по сравнению с тем же периодом предыдущего года был зафиксирован рост. Средняя цена на медь за полугодие повысилась в годовом исчислении на 16,8%, составив 6841,3 долларов США за тонну. Средняя полугодовая цена на молибден повысилась по сравнению с предыдущим годом на 41,2%.

В краткосрочной перспективе, при условии нейтрализации рисков, обусловленных «торговыми войнами», международные цены на цветные металлы сформируются на существующем уровне.

В отчетном полугодии средний уровень международных цен на зерно повысился по сравнению с предыдущим годом примерно на 20,0%, что было обусловлено низким урожаем, вызванным засухой. Средняя цена на зерно за полугодие составила 5,6 долларов США за бушель. В краткосрочной перспективе существенных колебаний цен не ожидается.

В первой половине 2018 года средняя цена на золото почти не изменилась по сравнению с предыдущим годом, составив 1309,3 доллара США за тройскую унцию.

В краткосрочной перспективе, при наличии существующих темпов восстановления мировой экономики, цены на золото не проявят резких колебаний.

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В свете намерения развитых стран отказаться от мягкой денежно-кредитной политики, на международных финансовых рынках было зафиксировано ужесточение финансовых условий. Тенденция ужесточения финансовых условий, вместе с возникшей обеспокоенностью относительно мировой торговли и геополитической неопределенностью, вызвали определенные колебания и на рынках капитала.

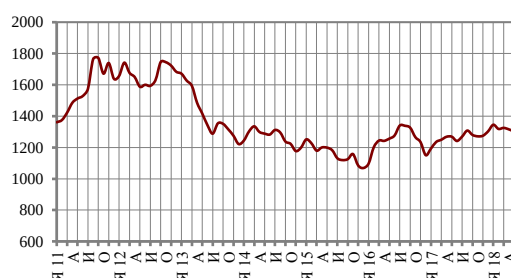
Цены на зерно
(доллар США за 1 бушель)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Цены на зерно заметно повысились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

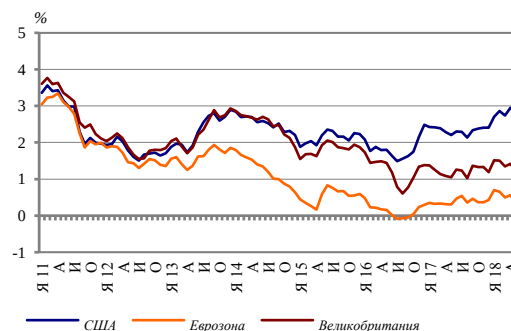
Цены на золото
(доллар США за 1 тройскую унцию)



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Основным риском, связанным с объемами мировой торговли, является риск применения политики протекционизма.

Доходность 10-летних государственных облигаций



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

Монетарная политика в мире сохранила тенденцию ужесточения денежно-кредитных условий.

Высокие процентные ставки, параллельно ослаблению доллара США, привели к повышению расходов, связанных с внешним финансированием развивающихся стран, в результате чего снизился приток капитала в эти страны.

В среднесрочном отрезке дальнейшее ужесточение финансовых условий может привести к неблагоприятным давлениям, резкой волатильности обменного курса, усилению вероятности давлений на финансовых рынках, и продолжению сокращения притока капитала в наиболее уязвимые развивающиеся страны.

Намерения постепенного ужесточения денежно-кредитных условий в развитых странах привели к росту уровня доходности долгосрочных государственных облигаций (преимущественно в первом квартале) в США и еврозоне.

На фоне сравнительно высоких инфляционных давлений и положительных развитий рынка труда Федеральная резервная система США дважды повысила процентную ставку политики на 0,25 процентного пункта, установив ее в интервале 1,75-2,0%, и вместе с этим послала финансовым рынкам четкие сигналы о дальнейшем ужесточении в ближайшем будущем.

В текущем полугодии ЕЦБ продолжил политику сокращения программы покупки активов до 30,0 млрд евро и объявил о намерении дополнительного сокращения объемов в последнем квартале 2018 году еще на 15 млрд евро. Ставка рефинансирования не была пересмотрена, и ЕБЦ также послал четкие сигналы о маловероятности повышения ставки в дальнейшем, по крайней мере до 2019 года.

Центральный банк Англии⁷ не изменил в течение полугодия процентную ставку денежно-кредитной политики. Согласно объявлениям банка, дальнейшее изменение ставки будет зависеть от значения показателя инфляции, а также от изменений ряда других показателей, подтверждающих положительные тенденции экономики.

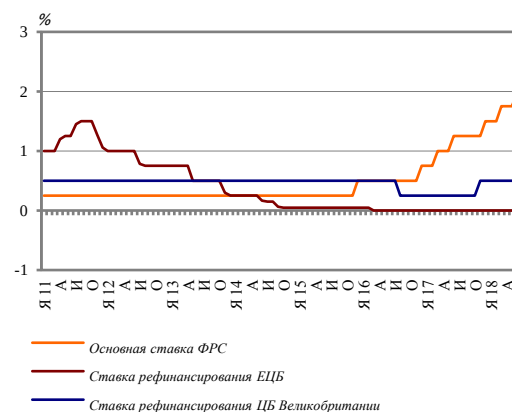
Центральный банк России⁸, учитывая макроэкономическую ситуацию и инфляционные ожидания, снизил ставку рефинансирования в течение полугодия на 0,5 процентного пункта до 7,25%.

В отчетном году основные валюты проявили разноплановую динамику. Обменный курс доллара США, в силу высокого, экономического роста и осуществленной денежно-кредитной политики, укрепился относительно евро.

На фоне потоков капитала и развитий на международных финансовых рынках в текущем полугодии в ряде развивающихся стран национальные валюты ослабли.

Дальнейшая динамика валют также будет обусловлена осуществляемой развитыми странами, в частности, США, денежно-кредитной политикой, а также внутренними развитиями отдельных стран, спросом на внешнее финансирование, политической стабильностью. Относительно межбанковских ставок наблюдалась тенденция главным образом роста, что явилось реакцией на повышение ставок политики в некоторых странах.

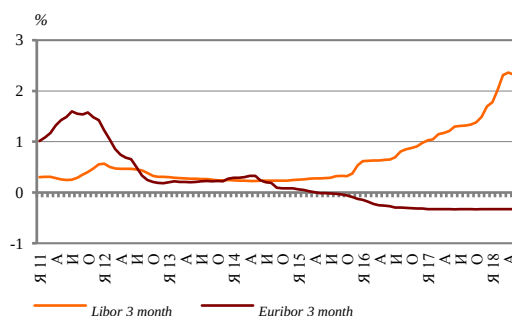
Политика процентных ставок центральных банков



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

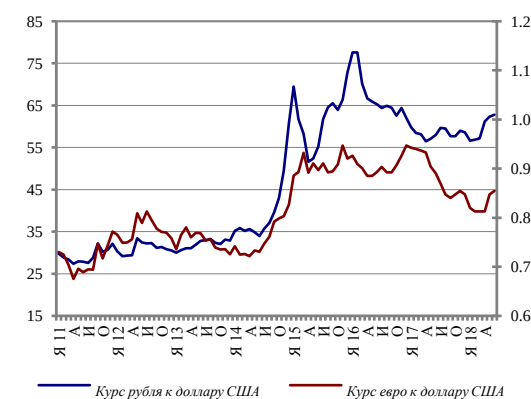
ФРС продолжила повышение ставки политики и объявила о возможном ускорении темпов ужесточения условий политики.

Межбанковские ставки



Источник: ЕЦБ

Динамики обменных курсов российского рубля и евро к доллару США



Источник: Bloomberg Data Warehouse.

⁷ <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes>

⁸ <https://www.cbr.ru>

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первой половине 2018 года восстановление мировой экономики продолжилось, однако более медленными темпами и неравномерно в различных странах.

Ужесточились финансовые условия на международных рынках, усилились риски, обусловленные развитиями мировой торговли и геополитической ситуацией. В то же время, тенденция роста цен сохранилась на рынках почти всех биржевых товаров. Существующие тенденции в мировой экономике, ценовые развития на рынках металлов и ситуация в экономике РФ не оказали отрицательного влияния на экономику и экспорт РА, что свидетельствует о достаточной степени кредитоспособности экспортных отраслей. Сохранение тенденции роста текущих частных трансфертов и нетто-оплаты труда мигрантов оказало положительное влияние на доходы и кредитоспособность домашних хозяйств РА.

2. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА В АРМЕНИИ

2.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ⁹

В РА был зафиксирован превысивший прогноз экономический рост, обусловленный, с одной стороны, ростом внешнего спроса и высокой инвестиционной активностью, с другой стороны, стимулирующей денежно-кредитной политикой ЦБ РА, ростом кредитования экономики.

В течение полугодия был зафиксирован превысивший прогноз высокий экономический рост, и, с учетом этих развитий, ЦБ пересмотрел прогноз в сторону роста. В ближайшее время совокупный спрос, обусловленный сдерживающим характером налогово-бюджетной политики, в частности, существенной, по сравнению с прогнозом, экономией расходов, может постепенно ослабеть.

В первом полугодии экономический рост составил 8,3%. Рост был обеспечен, главным образом, за счет роста услуг и торговли, отраслей сельского хозяйства и промышленности, что было обусловлено более быстрым, чем ожидалось, ростом как внутреннего, так и внешнего спроса.

Рост услуг и торговли, превысивший ожидания (9,6% в годовом исчислении) явился преимущественно следствием роста экспорта. Рост в сфере услуг (12,8% в годовом исчислении) был обусловлен непрерывным развитием таких видов деятельности, как туризм, активностью осуществления программ в ИТ, развлекательной деятельности, отдыхе.

Осуществляемые в отчетном периоде программы развития сельского хозяйства, а также благоприятные климатические условия (благоприятные условия для растениеводства) оказали содействие росту объемов сельскохозяйственной продукции и экспорта. В результате рост в 2018 году составил 5,7% в годовом исчислении. Что касается экспорта, то к концу первого полугодия, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, из Армении было экспортировано на 70% больше свежих овощей и фруктов.

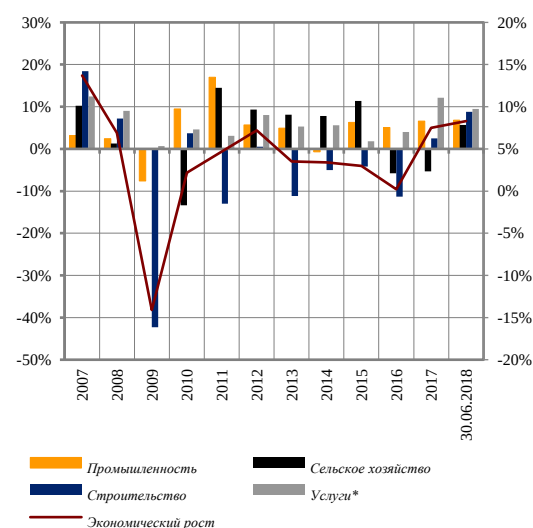
В строительстве рост в годовом исчислении составил 8,8%, чему существенное содействие оказала высокая инвестиционная активность: реализация программ осуществлялась, главным образом, за счет международных кредитов и госбюджетных средств.

Сформировавшему в течение полугодия росту совокупного спроса содействовал преимущественно продолжающийся высокий рост импорта инвестиционных товаров. В частности, частное потребление и частные вложения увеличились соответственно на 2,4% и 89,6% в годовом исчислении, существенное содействие которому оказали высокий рост вложений частного сектора, рост кредитования экономики, непрерывность роста частных трансфертов, а также благоприятные экономические развития в странах-основных партнерах.

Восстановление внутреннего спроса и упрощение условий кредитования способствовали росту кредитования на 8,9% в годовом исчислении. В росте кредитных вложений наибольшая доля была зафиксиро-

Зафиксирован превысивший прогноз экономический рост за счет роста почти всех отраслей экономики.

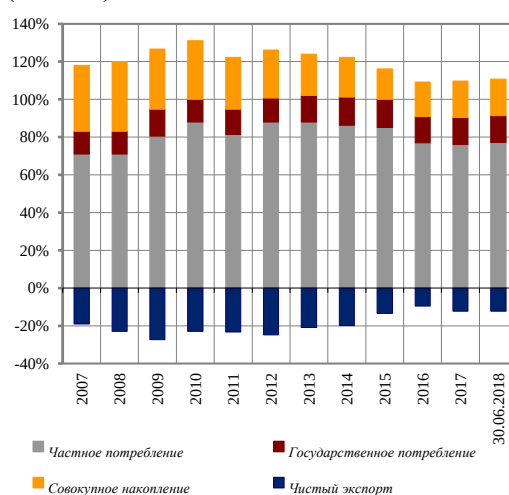
Реальный рост ВВП и основных отраслей экономики



* В сферу «Услуги» включены общие показатели по торговле и прочим видам обслуживания.

Наибольшее содействие экономическому росту оказали сфера торговли и обрабатывающая промышленность.

Расходные компоненты ВВП (доля в ВВП)



Источник: Статистический комитет РА

⁹ Подробнее о развитиях макроэкономической среды - см. издание «Обзор инфляции, 2/2018 г.».

рована по части роста потребительских кредитов, кредитов, выделенных строительству, сельскому хозяйству, торговле и промышленности. Рост кредитных вложений сопровождался увеличением некоторой доли «плохих» кредитов и дебиторской задолженности, составив к концу полугодия 6,0% (5,1% в 2017г.), увеличившись по сравнению с концом предыдущего года на 1,0 процентного пункта.

Увеличению доли «плохих» кредитов способствовали ухудшение качества сельскохозяйственных кредитов, основной причиной которого, по-видимому, явился зафиксированный в течение предыдущих двух лет экономический спад в сельском хозяйстве. Удельный вес «плохих» кредитов увеличился также среди кредитов, выданных сфере общественного питания и прочим сферам обслуживания. Улучшение качества кредитов, выданных строительству и торговле, обусловлено непрерывностью роста, зафиксированного в течение предыдущих двух лет.

По сравнению с тем же периодом предыдущего года условия предложения кредитов продолжили улучшаться по всем направлениям кредитования, благодаря росту конкуренции среди финансовых организаций. В результате были упрощены условия и подходы в вопросе кредитования, что повлияло на заметное сокращение маржи процентной ставки, особенно по потребительским и прочим кредитам¹⁰. Однако сформировавшаяся в стране внутривалютная ситуация породила определенную выжидательность в отношении графика осуществления крупных программ, по причине которой замедлился рост спроса на кредитование крупного бизнеса. На расширение предложения кредитования повлияли также сформировавшиеся положительные ожидания относительно экономической активности.

Рост спроса на кредиты был обусловлен ощутимым улучшением условий кредитного предложения и высоким ростом экономики.

Согласно результатам опроса, проведенного во втором квартале 2018 года, в следующем квартале также ожидается существенное упрощение процедур кредитования и расширение кредитного спроса в бизнес и потребительском кредитовании.

Налогово-бюджетная политика в целом оказала по части совокупного спроса сдерживающее влияние, как по доходам, так и расходам. По части показателей государственного бюджета были зафиксированы 4,3% рост доходов и 1,6% снижение расходов. В условиях указанных развитий доходов и расходов дефицит государственного бюджета значительно снизился, составив 3,8 млрд драмов, что явилось результатом экономии внутреннего источника финансирования и недополучения предусмотренных из внешних источников кредитных средств.

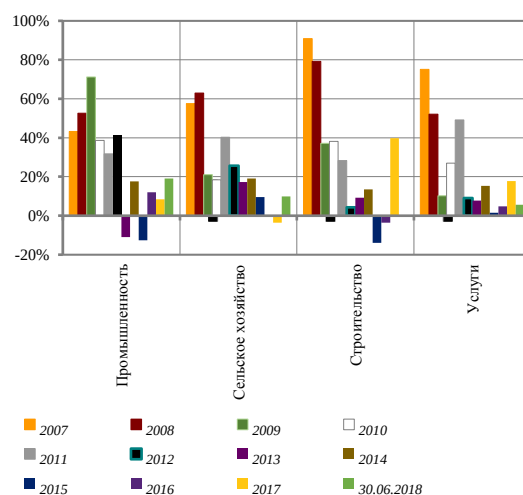
В рамках задачи непрерывной стабилизации государственного долга РА и его максимально эффективного управления с начала 2018 года осуществлялась сдерживающая налогово-бюджетная политика, которая в дальнейшем может повлиять на экономическую активность.

В июне 2018 года 12-месячная инфляция составила 0,9% (вместо прогнозного показателя 2,7%), что явилось результатом большего, чем ожидалось, снижения цен на фрукты и овощи в мае-июне.

В соответствии с программой денежно-кредитной политики ЦБ инфляция в ближайшие месяцы продолжит колебаться в нижней части допустимого диапазона, а в среднесрочной перспективе закрепится вокруг целевого уровня.

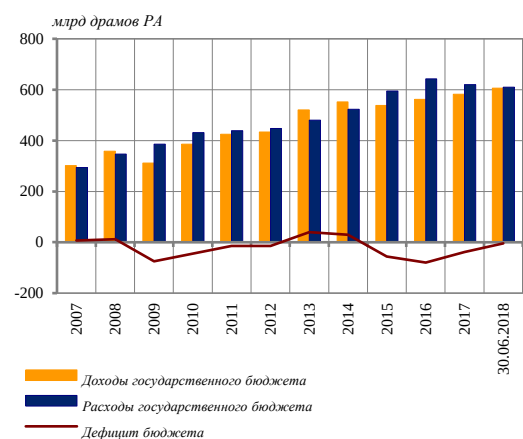
В 2018 г. был зафиксирован значительный рост кредитных вложений.

Рост кредитования основных отраслей экономики (%)



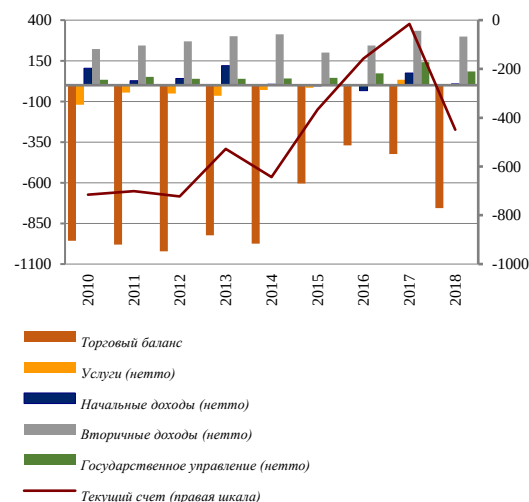
Источник: Статистический комитет РА

Основные показатели государственного бюджета (полугодие)



Источник: Статистический комитет РА

Основные показатели торгового баланса (млн долларов США)



¹⁰ По результатам опроса, проведенного во втором квартале 2018 года относительно условий кредитования.

2.2. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ ¹¹

В январе-июне 2018 года объемы внешнего товарооборота, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, увеличились на 29,4%, причем, рост реального экспорта товаров и услуг составил 11,8%, импорта – 17,8%.

Рост экспорта был обусловлен благоприятными экономическими развитиями и ростом спроса в основных странах-партнерах.

Росту импорта содействовал превысивший ожидания высокий рост экономики и рост внутреннего спроса в условиях стимулирующей денежно-кредитной политики, преобладающая часть которого выразилась в приобретении капитальных товаров, используемых для организации производства.

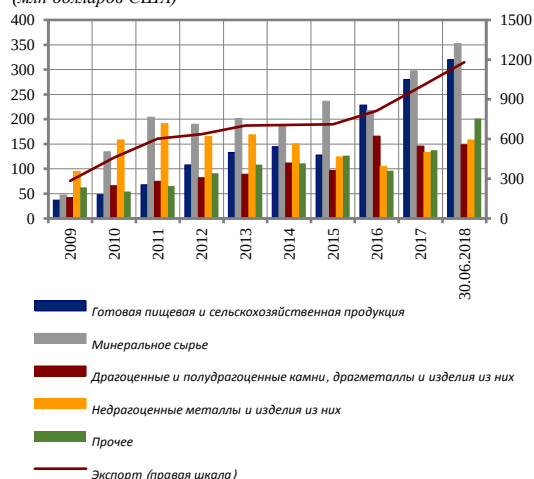
В условиях опережающего роста импорта отрицательный остаток торгового баланса увеличился, составив 1133,3 млн долларов США, или 22,1% ВВП (в 2017 г -16,6%).

Вследствие высокого роста импорта в течение первых 6 месяцев года отношение дефицита к ВВП увеличилось и составило 8,8%, вместо 0,3% в аналогичном периоде предыдущего года.

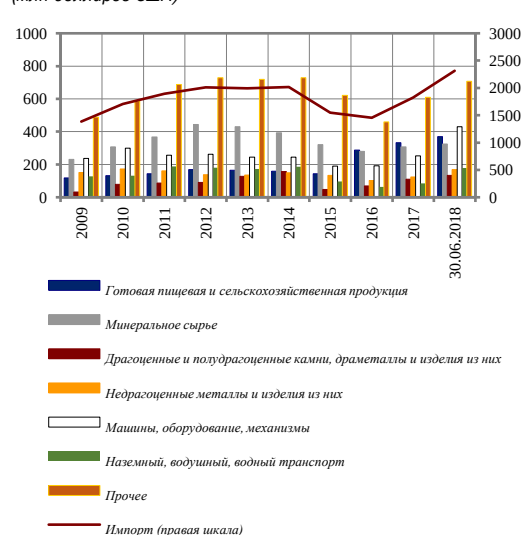
Показатель концентрации внешней торговли РА существенно не изменился. Крупными торговыми партнерами остаются страны СНГ и члены ЕС, доли экспорта и импорта которых составили соответственно: СНГ – 26,7% и 30,8%, ЕС – 31,3% и 23,2%. В то же время увеличились объемы экспортируемых товаров в Румынию, Нидерланды и Швейцарию, уменьшились объемы экспорта в Грузию и Болгарию.

По сравнению с концом прошлого года, почти не изменилась концентрация экспорта РА по ассортименту товаров: индекс составил 0,429 (в 2017г. – 0,430).

Экспорт РА по ассортиментам товаров (полугодие)
(млн долларов США)

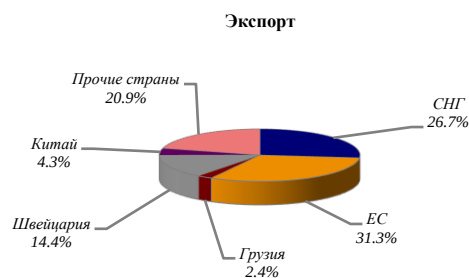
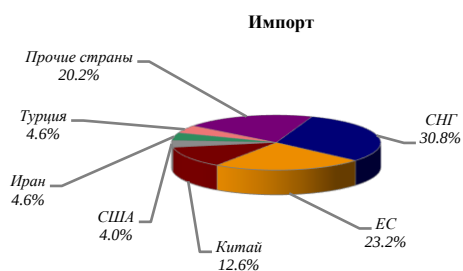


Импорт РА по ассортиментам товаров (полугодие)
(млн долларов США)



Источник: Центральный банк РА.

Внешняя торговля РА по странам (на 2018г.)



Источник: Статистический комитет РА

¹¹ В подразделе «Внешняя торговля» представлены данные, опубликованные Статистическим комитетом РА.

2.3. ДОХОДЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ДОЛГОВОЕ БРЕМЯ

Развития на рынке труда РА, зафиксированные в первом полугодии 2018 года, положительно отразились на доходах домашних хозяйств РА. Параллельно экономическому росту увеличилась месячная номинальная заработная плата (в организациях, где персонал составляет 1 и более работников, рост составил 4,0% в годовом исчислении¹²). Росту заработной платы главным образом оказал содействие рост заработной платы в частном секторе – на 4,5% в годовом исчислении. В государственном секторе рост средней месячной заработной платы составил 1,2% в годовом исчислении. В наблюдаемом периоде уровень безработицы снизился на 0,7 процентного пункта и составил 20,4%. По оценкам ЦБ, тенденция роста заработной платы и снижения уровня безработицы сохранится и во втором полугодии, в результате рост номинальной заработной платы составит 6,5%, а снижение безработицы – до 16,6%¹³.

Положительное влияние на реальные доходы домашних хозяйств оказал рост денежных переводов, получаемых физическими лицами из-за границы, темпы которого, однако, снизились во втором квартале 2018 года вследствие ослабления российского рубля относительно доллара США. По оценкам ЦБ, тенденция роста частных трансфертов из-за границы сохранится и во втором полугодии 2018 года, и будет находиться в интервале 5,0-7,0%.

В первом полугодии 2018 года рост чистых текущих частных трансфертов и рост оплаты труда мигрантов составили соответственно 11,5% и 8,7%. В условиях роста ВВП, в наблюдаемом периоде отношение чистых текущих частных трансфертов и оплата труда мигрантов к ВВП составило 9,6% (в конце 2017 г. – 9,9%, в первом полугодии 2017 г. – 9,5%).

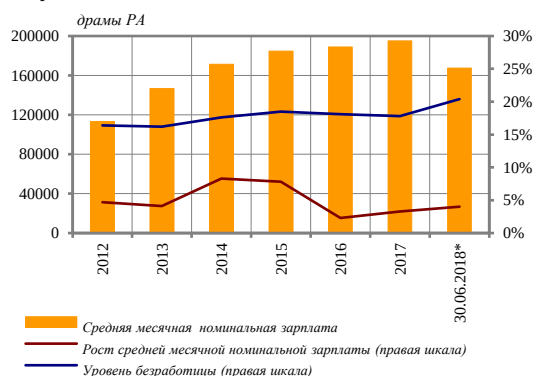
Рост заработной платы и денежных переводов из-за границы, сопровождаемый низкой инфляцией, оказал положительное влияние на доходы домашних хозяйств.

Объем банковских депозитов резидентных домашних хозяйств в РА остался почти без изменения и составил 1,340 млрд драмов РА. Обусловлено это тем, что в результате политических событий, произошедших в апреле-мае 2018 года в РА, в банковской системе наблюдался отток средств, однако уже к концу полугодия рост депозитов восстановился. В депозитах доля инвалютных депозитов остается высокой, что является одним из факторов, ограничивающих возможности распределения финансовых средств в драмовых активах, особенно кредитования домашних хозяйств в драмах.

В течение полугодия наблюдался рост кредитного спроса домашних хозяйств и предложения финансовой системы¹⁴, в результате которого объемы обязательств домашних хозяйств перед кредитными

В течение полугодия на рынке труда наблюдался рост номинальной заработной платы и сокращение безработицы.

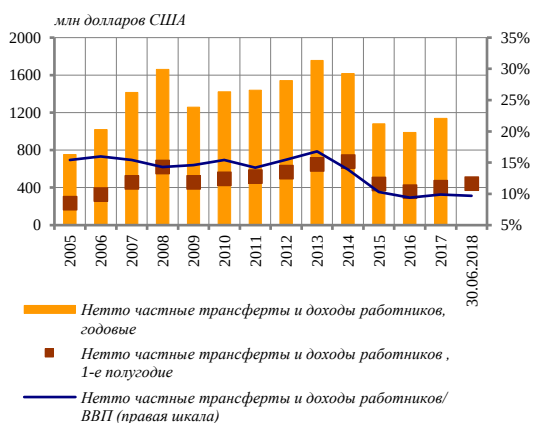
Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы



С января 2018 года Статистический комитет РА пересмотрел методику статистического анализа рынка труда, изменив величины некоторых показателей. Исходя из этого, цифровые данные графика, относящиеся к первому полугодью 2018 года, не сочетаются с данными за предыдущие годы.

Объемы чистых текущих частных трансфертов и оплаты труда мигрантов увеличились.

Чистые частные трансферты и оплата труда мигрантов



Источник: Центральный банк РА.

В течение полугодия увеличились обязательства домашних хозяйств перед финансовыми организациями, что вызвало рост их долгового бремени.

¹² С января 2018 г. Статистический комитет РА пересмотрел методику статистического анализа рынка труда, изменив величины некоторых показателей. Так например, отныне средняя номинальная заработная плата будет рассчитываться по организациям, персонал которых составляет 1 и более работников. Рассчитанный согласно предыдущей методике рост средней месячной заработной платы составил 5,1%.

¹³ Источник: издание «Обзор инфляции, 132018 г.»

¹⁴ Источник: итоги квартальных опросов ЦБ РА «Об условиях кредитования со стороны банков и кредитных организаций РА», проведенных в первом полугодии 2018 года.

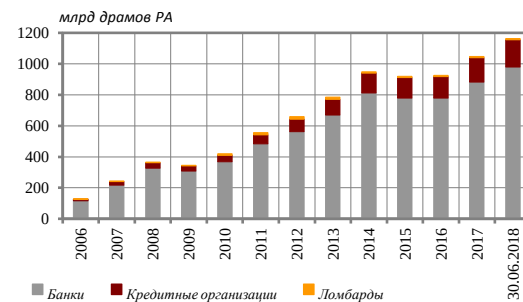
организациями выросли на 11,1% и составили 1,163,7 млрд драмов, что было обусловлено ростом кредитов, выданных как банками, так и кредитными организациями. Рост кредитования опередил темпы роста ВВП, вызвав рост кредитного бремени домашних хозяйств. Доля кредитов, выданных резидентным домашним хозяйствам, в ВВП увеличилась на 1,1 процентного пункта и составила 19,9%. Отношение кредитов к депозитам также увеличились (на 9,3 процентного пункта) и составило 86,8%. Тем не менее, домашние хозяйства продолжают выступать для кредитных организаций как поставщики финансовых ресурсов.

Наиболее конкурентоспособным направлением кредитования остается потребительское кредитование, объемы которого увеличились на 15,6%, причем рост зафиксирован по всем видам потребительских кредитов. Наиболее высокими темпами по сравнению с кредитными картами, кредитами под залог золота, кредитами на покупку бытовой и компьютерной техники увеличились прочие потребительские кредиты, в результате их доля в общем объеме потребительских кредитов увеличилась на 5 процентных пунктов и составила 37,4%.

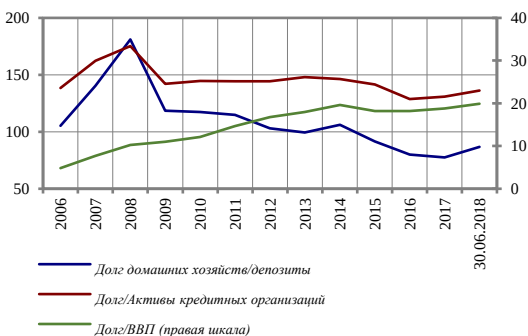
В наблюдаемом периоде ипотечные кредиты, выданные банками и кредитными организациями, увеличились 4,5%, благодаря росту ипотечных кредитов как на покупку, так и ремонт недвижимого имущества. Активизации рынка ипотечного кредитования продолжают оказывать содействие изменения, внесенные в закон РА «О налоге на доход»¹⁵, программы рефинансирования, осуществляемые кредитной организацией «Жилье для молодых» и Национальной ипотечной компанией. В рамках указанных программ продолжился рост доли драмовых ипотечных кредитов на покупку недвижимости в общем объеме ипотечных кредитов на покупку недвижимости, составив 58,9%. Драматизация кредитного портфеля положительно отражается на уменьшении уровня подверженности риску портфеля. В августе 2018 года Министерство финансов РА разработало проект о внесении изменений в государственную целевую программу «Молодой семье – доступное жилье», направленную на повышение доступности ипотечного кредитования. Изменения относятся к ставкам по кредиту, авансовому взносу и возрастному цензу. В дальнейшем, расширению кредитного предложения на ипотечном рынке может оказать содействие принятого в мае 2018 года изменения в закон РА «Об обеспеченных ипотечных облигациях», целью которого является создание дополнительных стимулов для развития рынка обеспеченных ипотечных облигаций и повышение привлекательности выпускаемых в РА обеспеченных ипотечных облигаций для иностранных инвесторов.

Продолжилось упрощение условий и процедур выдачи кредитов домашним хозяйствам, вызванное усилением конкуренции между банками и прочими кредитными организациями¹⁶. Упрощения касаются почти всех условий кредитования и процедур (включая срочность кредита, расчет непроцентного платежа). В то же время наблю-

Структура обязательств домашних хозяйств

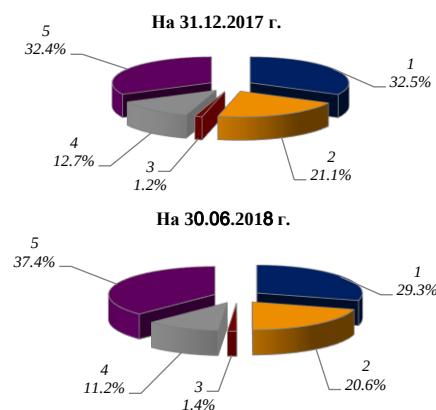


Показатели долга и доходов домашних хозяйств (%)



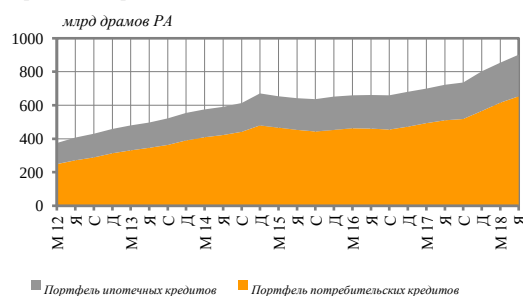
Источник: Центральный банк РА.

Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций



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

Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций



Источник: Центральный банк РА.

¹⁵ Источник: решение Правительства РА номер 205-Н «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» (19 февраля 2015г.).

¹⁶ Источник: итоги квартального опроса ЦБ РА среди финансовых организаций, проведенного в первом полугодии 2018 года.

далось снижение процентных ставок. Судя по результатам ежеквартальных опросов ЦБ среди финансовых организаций, ожидается, что тенденция снижения процентных ставок по кредитам сохранится и во второй половине 2018 года¹⁷.

В первом полугодии 2018 года доли потребительских и ипотечных «плохих» кредитов домашних хозяйств в общем портфеле потребительских и ипотечных кредитов выросли на 2,1 и 0,4 процентного пункта соответственно, составив 8,2% и 4,1%. Тем не менее, рост рисков, обусловленных сектором домохозяйств, не представлял существенной угрозы для стабильности общей финансовой системы РА.

2.4. РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ

В первом полугодии 2018 года, по сравнению с первым и вторым полугодиями 2017 года, средние рыночные цены на квартиры в многоквартирных домах в городе Ереване повысились в расчете за 1 квадратный метр соответственно на 3,9% и 5,4%¹⁸. Рост цен обусловил рост средних цен на квартиры в административных районах Кентрон и Давидашен. Рост средних цен на квартиры, при прочих равных условиях, сдержал кредитный риск, обусловленный вероятными колебаниями цен на недвижимость (подробнее см. в подразделе «Рыночный риск коммерческих банков»).

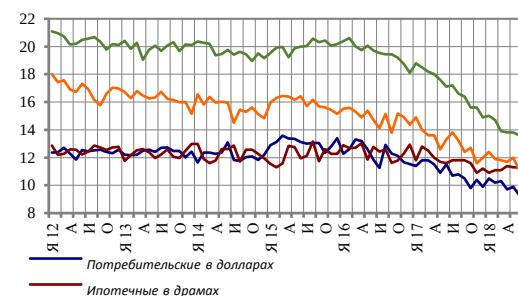
По сравнению с первым полугодием 2017 года увеличилось количество сделок купли-продажи квартир за счет роста количества сделок купли-продажи как квартир, так и других видов недвижимости. В Ереване увеличилось количество сделок купли-продажи квартир на 27,5% благодаря, главным образом, увеличению количества сделок купли-продажи квартир в административном районе Кентрон. По сравнению с первым полугодием предыдущего года увеличилось также количество сделок купли-продажи квартир в областях (33,4%). На активность рынка недвижимости по-прежнему влияет вытекающий из закона РА «О налоге на доход» возврат выплаченных налогов на доход в размере процентных сумм по обслуживанию ипотечного кредита, что содействует активизации первичного рынка недвижимости. По результатам квартального опроса ЦБ, в следующем квартале также сохранится тенденция активизации рынка недвижимости, особенно, жилья¹⁹.

Параллельно росту кредитования экономики в течение полугодия увеличился объем полученного недвижимого имущества, являющегося предметом залога, и для кредитных организаций риск реализации залога продолжает оставаться одним из самых главных.

Определенное положительное влияние на спрос на недвижимость продолжает оказывать рост ипотечного кредитования. В первом полугодии 2018 года, по сравнению с концом 2017 года, объем и количество кредитов банков и кредитных организаций на покупку недвижимости увеличились на 5,5% и 5,2% соответственно (подробнее об ипотечных кредитах - см. «Доходы домашних хозяйств и долговое

В течение полугодия увеличились доли «плохих» потребительских и ипотечных кредитов в общем объеме потребительских и ипотечных кредитов.

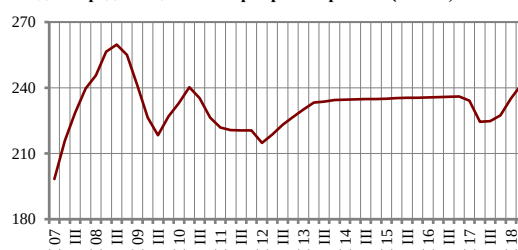
Ставки по кредитам домашним хозяйствам



Источник: Центральный банк РА.

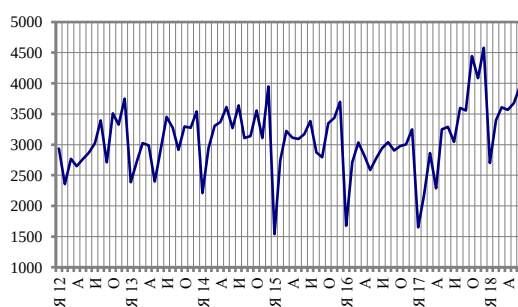
В первом полугодии 2018 года, по сравнению с первым полугодием 2017 года, активность на рынке недвижимости усилилась.

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



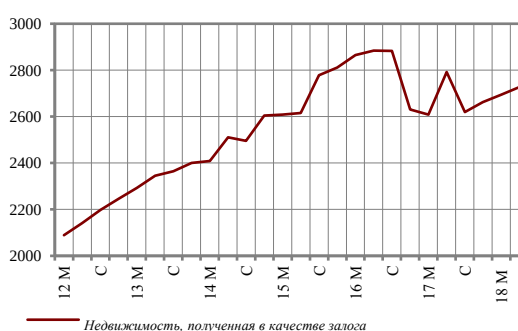
Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

Количество сделок купли-продажи недвижимости



Источник: Госкомитет кадастра недвижимости при Правительстве РА.

Объемы недвижимости в банках, являющейся предметом залога (млрд драмов РА)



¹⁷ Источник: итоги квартального опроса ЦБ РА среди финансовых организаций, проведенного в первом и во втором кварталах 2018 года.

¹⁸ По причине отсутствия единого индекса средних цен на недвижимость в РА, в качестве критерия ценовых развитий на рынке недвижимости нами рассматривается индекс средних цен на квартиры в Ереване.

¹⁹ Источник: итоги квартального опроса ЦБ РА среди финансовых организаций, проведенного в первом и во втором кварталах 2018 года.

бремя»). Вместе с этим качество кредитного портфеля на покупку недвижимости существенно не изменилось: по сравнению с концом 2017 года доля «плохих» кредитов на покупку недвижимости в общем объеме кредитов на покупку недвижимости выросла на 0,2 процентного пункта и составила 3,4%.

В первом полугодии увеличилось кредитование на строительство жилых и административных зданий на 1,3%, и здесь качество кредитного портфеля почти не изменилось. Доля «плохих» кредитов на строительство жилых и административных зданий в общем объеме аналогичных кредитов составила 6,3%.

Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования

Источники финансирования	Жилые дома, сданные в эксплуатацию в первом полугодии 2018 года (кв.м)	Доля в общем объеме	Процентное изменение по сравнению с первым полугодием 2017 года
Всего, в том числе:	46,204	100%	33.0%
Средства организаций	234	0.5%	-88.3%
Средства населения	45,970	99.5%	40.4%

Источник: Статистический комитет РА.

В первом полугодии 2018 года, по сравнению с тем же периодом предыдущего года, общий объем сданных в эксплуатацию жилых домов увеличился на 33,0%, что обусловлено 40,4% ростом объема сданных в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств населения. Объем сданных в эксплуатацию жилых домов, построенных за счет средств организаций, уменьшился на 88,3%, в результате их доля уменьшилась и составила 0,5% (в первом полугодии предыдущего года – 5,8%). Таким образом, с точки зрения обеспечения стабильности финансовой системы увеличение количества сделок купли-продажи на рынке недвижимости и рост цен имели положительное влияние.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

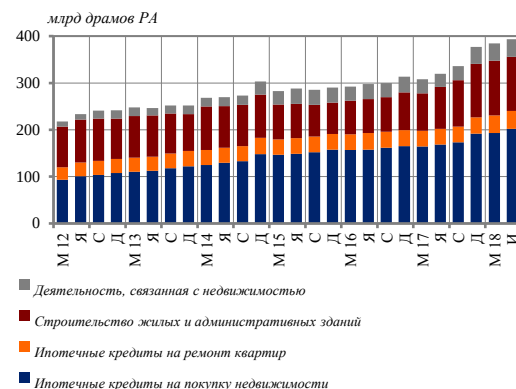
Зафиксированная в первом полугодии 2018 года высокая экономическая активность главным образом обусловлена ростом вложений частного сектора. На экономическую активность положительно повлиял также рост объемов кредитования и внешнего спроса за этот период.

Рост заработных плат и снижение безработицы в условиях экономического роста, а также рост денежных переводов из-за границы в сопровождении сохраняющейся низкой инфляции, положительно повлияли на доходы домашних хозяйств. Оживление было зафиксировано и на рынке недвижимости РА.

В целом, благодаря оживлению внутренней экономической активности, росту доходов населения и повышению цен на недвижимость риски финансовой системы, обусловленные макроэкономикой, снизились и положительно сказались на укреплении финансовой стабильности.

В течение полугодия увеличились объемы кредитования под залог недвижимости

Объем кредитования рынка недвижимости



Источник: Центральный банк РА.

Объемы сданных в эксплуатацию жилых домов, финансируемых за счет средств организаций, продолжили уменьшаться.

3. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РА

3.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И РЫНОК КАПИТАЛА

В первом полугодии 2018 года Центральный банк РА не изменил ставку рефинансирования (6,0%), сохранив расширяющее направление денежно-кредитной политики. Решение Совета Центрального банка о неизменности процентной ставки было обусловлено необходимостью укрепления устойчивого роста спроса на фоне сформировавшейся слабой инфляционной среды во внешнем секторе. Уровень 6,0% ставки рефинансирования является самым низким с 2010 года, что также способствовало снижению процентных ставок по предоставляемым коммерческими банками кредитам и привлекаемым ими вкладам.

Центральный банк РА, исходя из прогнозных макроэкономических развитий, счел важным сохранение расширяющей денежно-кредитной среды, в с условием ее дальнейшей нейтрализации²⁰.

Исторические изменения ставки рефинансирования ЦБ отражались на динамике ставок по межбанковским РЕПО, которые в основном были близки к ставке рефинансирования. В первом полугодии 2018 года эта тенденция также сохранилась, более того, влияние политических событий, происходящих в стране в апреле-мае 2018 года, на рыночные ставки существенным не было, благодаря мерам, предпринятым Центральным банком. В частности, для смягчения напряженности, создавшейся на финансовом рынке, Центральный банк применил инструменты по предоставлению денежной ликвидности путем вливания в систему необходимого объема ликвидности. В июне 2018 года средняя месячная ставка межбанковского РЕПО составила 6,45%, повысившись по сравнению с декабрем 2017 года на 0,3 процентного пункта.

В первом полугодии сохранилась тенденция, зафиксированная в течение двух последних лет на рынке межбанковских сделок РЕПО, что определенным образом обусловлено избытком ликвидности в банковском секторе. Она, в свою очередь, способствовала тому, что банки предпочитали размещать ликвидность посредством межбанковских инструментов.

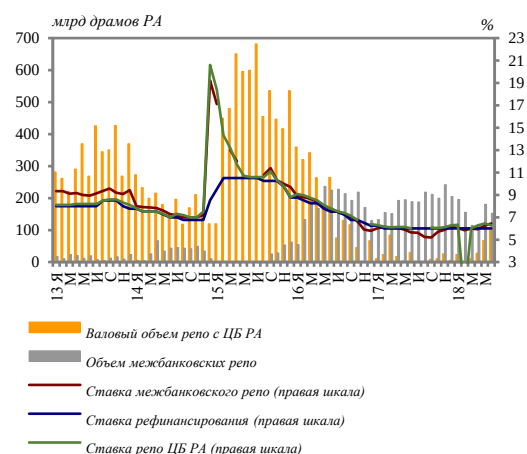
Кривая доходности государственных облигаций²¹ на разных ее отрезках изменилась по-разному. Снижение ставок вычерчивается параллельно увеличению срочности: долгосрочный отрезок кривой снизился в среднем на 0,4 процентного пункта. Среднесрочные и краткосрочные отрезки кривой доходности государственных облигаций повысились на 0,25 и 0,14 процентного пункта соответственно. В результате, в конце июня 2018 года разница между доходностью 10-летних и 6-месячных облигаций (спред) составила 3,6 базисного

²⁰ https://www.cba.am/AM/News/Pages/news_03-05-17.aspx#sthash.MLwE23m2.dpbs

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

В первом полугодии 2018 года Центральный банк РА сохранил расширяющее направление денежно-кредитной политики.

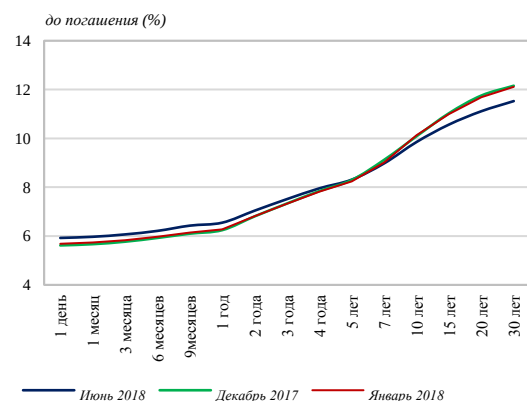
Объемы межбанковских РЕПО (в том числе с ЦБ РА) и процентные ставки



Источник: Центральный банк РА.

Кривая доходности государственных облигаций на разных ее отрезках изменилась по-разному.

Кривые доходностей государственных облигаций РА



Источник: Центральный банк РА.

пункта, снизившись по сравнению с декабрем 2017 года на 0,8 процентного пункта.

В представленной ниже таблице даны рассчитываемые ЦБ индексы государственных облигаций, которые отражают показатели, характеризующие тенденции рынка государственных облигаций в первом полугодии 2018 года²².

Показатели, характеризующие динамику государственных облигаций в первом полугодии 2018 года

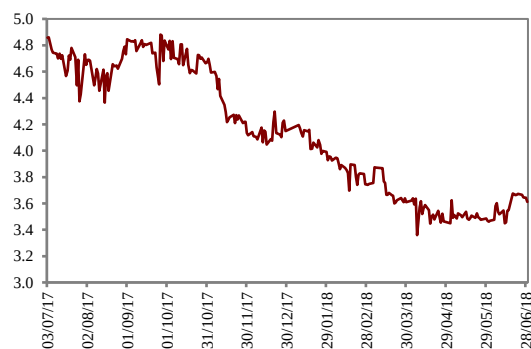
Показатель	TBI	G03	G05	G5I	GMI
Модифицированная дюрация (modified duration)	0.37	1.46	1.91	6.67	4.43
Доходность, взвешенная по риску	6.15	6.91	7.27	10.49	9.84
Средний срок погашения (год)	0.36	1.63	2.22	15.75	9.10
Средний взвешенный купон (%)		9.35	9.16	12.25	10.82
Рыночная стоимость ГО (млн драмов)	20.8	189.4	270.2	303.7	573.9
Изменение рыночной цены индекса при +/- 1% изменении доходности (млн драмов РА)	+/-77.96	+/-2,760.01	+/-5,161.99	+/-20,259.85	+/-25,427.76
Изменение рыночной цены индекса в размере изменения стандартного отклонения доходности (млн драмов РА) ²³	2.4	94.9	144.7	849.7	908.7

Средняя полугодичная дюрация (modified duration) обращаемых государственных купонных облигаций²⁴ составила 4,43, увеличившись в течение полугодия на 0,51. Средний срок погашения также увеличился, составив 9,1 года, вместо показателя в конце 2017 года 8,18. Аналогичные показатели для дисконтных облигаций повысились и составили соответственно 0,37 и 0,36 (в конце 2017 года соответственно 0,43 и 0,45).

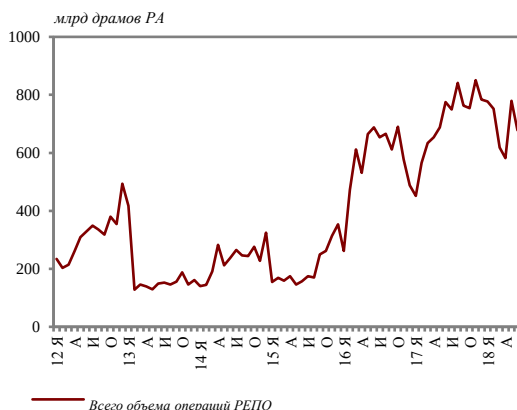
Результаты стресс-тестирования с использованием сценария параллельного перемещения кривой доходности государственных облигаций на 1 процентный пункт показали, что в случае увеличения/уменьшения доходности, вероятный ущерб/прибыль инвесторов составит 25,4 млрд драмов РА, или 4,4% рыночной цены государственных облигаций. Преобладающая часть ущерба/прибыли ожидается по части долгосрочных облигаций ввиду того, что они наиболее чувствительны к колебаниям процентных ставок

В первом полугодии 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, совокупный объем операций, осуществленных на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестицион-

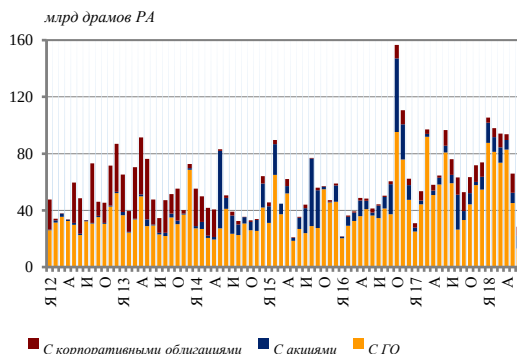
Спред облигаций со сроками 6 месяцев и 10 лет



Операции РЕПО, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (без операций РЕПО с ЦБ)



Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (без операций РЕПО)



Источник: Центральный банк РА.

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

²³ Стандартное отклонение взвешенной по риску доходности в течение 31/12/2017-30/06/2018гг.

²⁴ Видоизмененная дюрация показывает изменение цены облигации в случае изменения доходности до погашения на 1%.

ные услуги (включая операции РЕПО, реверсные РЕПО, за исключением операций с ЦБ РА²⁵), увеличился на 12,2 % и составил 4 трлн 673 млрд драмов РА. Следует отметить, что в объеме оборота лиц, оказывающих инвестиционные услуги, большой удельный вес занимают операции РЕПО и реверсные РЕПО, а операции купли-продажи ценных бумаг составили в течение полугодия 10,4% вышеуказанного оборота (9,6% в том же периоде предыдущего года). Тем не менее, уровень ликвидности на рынке ценных бумаг остается не очень высоким.

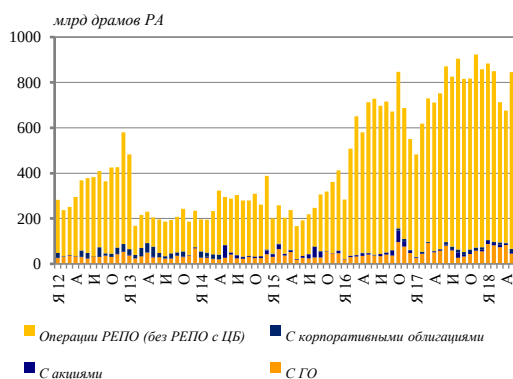
Объем операций РЕПО и реверсных РЕПО (без операций с ЦБ РА), осуществленных банками, оказывающими инвестиционные услуги, и инвестиционными компаниями слегка увеличился по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 11,2% и составил 4 трлн 188 млрд драмов РА. Причем, почти все операции РЕПО осуществлены с государственными ценными бумагами. Тем не менее, в первом полугодии 2018 года, по сравнению с тем же периодом предыдущего года, лица, оказывающие инвестиционные услуги, начали более активно проводить операции РЕПО и реверсные РЕПО с корпоративными ценными бумагами, что можно считать тенденцией оживления рынка корпоративных ценных бумаг.

Показатель, характеризующий уровень ликвидности рынка ГО в первом полугодии 2018 года²⁶, а именно показатель отношения объема операций купли-продажи ГО на вторичном рынке, осуществленных лицами, оказывающими инвестиционные услуги, к объему ГО, находящихся в обращении, постепенно снизился и составил в июне 2,4 (9,9 - в конце 2017 года) и 20,4 – в июне 2017 года), вызванный размещением государственных облигаций. Стандартное отклонение вышеуказанного показателя повысилось и составило 5,2, вместо 4,0 в конце предыдущего года (4,9 - в первом полугодии 2017 года).

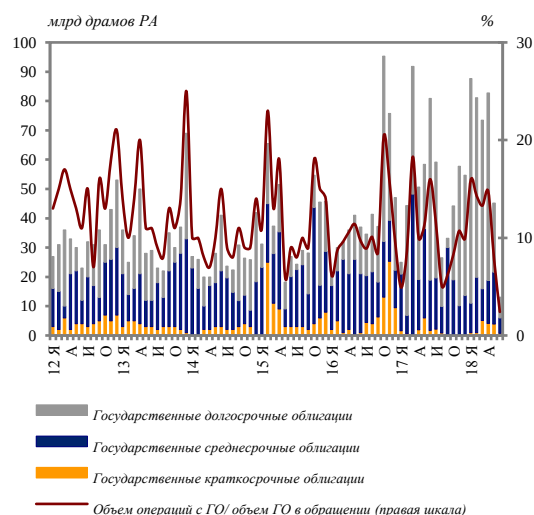
В общем объеме операций купли-продажи ГО выросла доля операций купли-продажи краткосрочных ГО, составив 4,1 в полугодовом исчислении (3,4% в первом полугодии 2017 года, 2,4% в конце 2017 года). Значительно увеличился удельный вес операций купли-продажи долгосрочных ГО, который составил 75,7% (57,1 в первом полугодии 2017 года, 59,6% в конце 2017 года, а доля операций со среднесрочными облигациями снизилась в общем объеме купли-продажи и составила 20,2%.

В структуре операций купли-продажи, доля операций, осуществленных в течение полугодия на организованном рынке, составила всего лишь 8,5%. По-прежнему преобладали операции с государственными облигациями, составившими 72,0%. Общий оборот ценных бумаг на организованном рынке составил в первом полугодии 2018 года 41,5 млрд драмов РА. В структуре операций купли-продажи по-прежнему преобладали операции с государственными облигациями, составившими 61,6%. Операции с корпоративными ценными бумагами и акциями составили соответственно 33,8% и 4,5%.

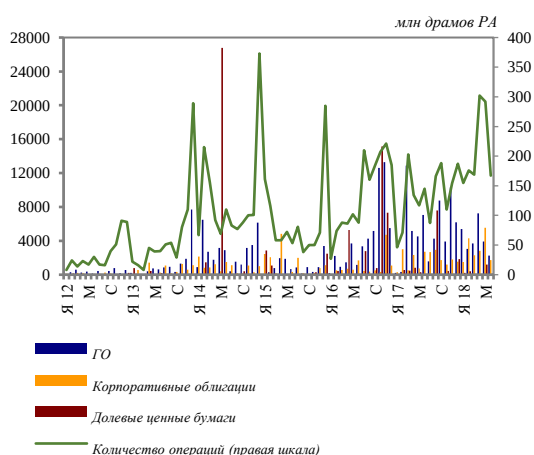
Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (включая операции РЕПО и реверсные РЕПО без операций с ЦБ)



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



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



Источник: Центральный банк РА.

²⁵ Вышеуказанные операции - это операции РЕПО и реверсные РЕПО (в том числе, пролонгированные РЕПО), а также операции купли-продажи ценных бумаг.

²⁶ 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.

По состоянию на 30-е июня 2018 года капитализация рынка эмитентов ценных бумаг составила 113,8 млрд драмов РА, оставшись на прежнем уровне по сравнению с концом предыдущего года. Концентрация капитализации по эмитентам также не изменилась: доля ведущих трех компаний составила 83,3%, а пяти ведущих компаний – 98,5%, что говорит о высокой концентрации эмитентов акций.

Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации на 2012-2018гг. (%)

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
31.12.2017	83.3	98.5
30.06.2018	83.3	98.5

Источник: Центральный банк РА.

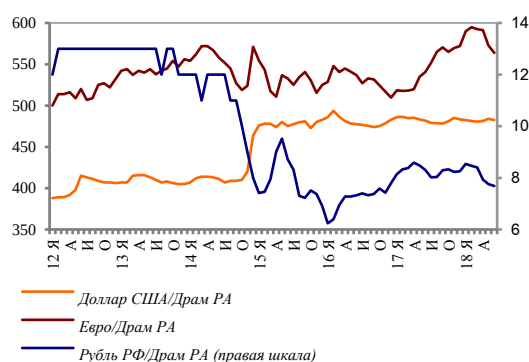
3.2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В первом полугодии 2018 года на валютном рынке РА сохранилась относительная стабильность. Произошедшие в апреле-мае политические события не вызвали существенной волатильности обменного курса драма благодаря объявлениям Центрального банка и осуществленным им мерам. В частности, учитывая временный характер спроса на валютную ликвидность, возникшую на фоне политических событий, Центральный банк удовлетворил этот спрос в этом периоде с применением операций кратковременного валютного свопа. В то же время, в условиях резкого сокращения объемов сделок, осуществляемых на валютном межбанковском рынке, Центральный банк счел целесообразным продать валюту в малом объеме, содействуя восстановлению естественной деятельности валютного рынка.

В июне 2018 года, по сравнению с декабрем 2017 года, в месячном исчислении драм укрепился по отношению к доллару США на 0,1%, а по отношению к евро - на 1,4%. Наибольшее укрепление драма было по отношению к российскому рублю - на 6,8%. В июне 2018 года, по сравнению с декабрем 2017 года, реальный эффективный обменный курс почти не изменился, а номинальный эффективный обменный курс укрепился на 3,2 процентных пунктов²⁷.

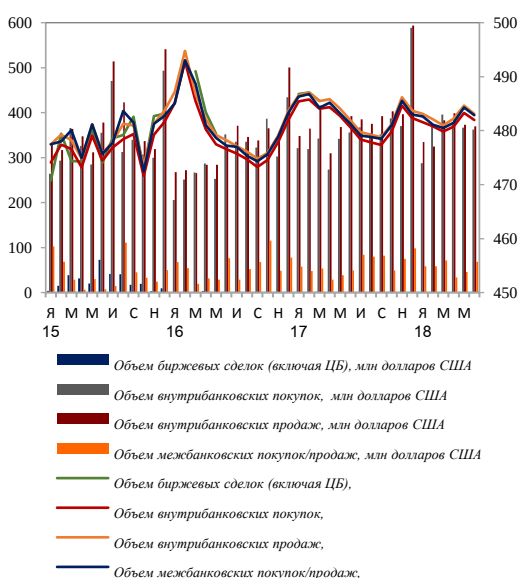
²⁷ Для изучения динамики обменного курса драма, а также внешней конкурентоспособности РА, рассматриваются также номинальный эффективный и реальный эффективный обменные курсы, рассчитываемые на базе соответствующих весов, которые приходятся на долю 12 основных стран-партнеров во внешнем товарообороте (еврозона, Россия, Украина, Южная Корея, Болгария, Швейцария, Иран, США, Турция, Грузия, Япония, Китай).

Обменные курсы на валютном рынке РА (драмы РА)



На валютном рынке РА сохранилась относительная стабильность.

Объемы и обменные курсы операций на валютном рынке РА



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На финансовом и валютном рынках в течение полугодия сохранялась стабильность, и произошедшие политические события не оказали существенного влияния на финансовый и валютный рынки. На снижение процентных ставок финансового рынка продолжали оказывать существенное влияние стимулирующая денежно-кредитная политика и ликвидность банковского сектора. Доходность государственных облигаций снизилась параллельно росту срочности. С точки зрения активности рынков увеличились совокупные объемы операций, осуществленных на рынке ценных бумаг лицами, оказывающими инвестиционные услуги.

4. СТАБИЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ РА

В первом полугодии 2018 года, параллельно ускорению темпа экономической активности и росту доходов, поступающих из внешнего сектора, участники финансового рынка сохранили высокую активность на кредитном и инвестиционном рынках. Показатели отношения активов финансовой системы к ВВП и отношения кредитов финансовой системы к ВВП составили соответственно 91,0% и 52,0%.

Крупнейшим участником финансовой системы остается банковский сектор, на долю которого приходится 85% активов финансовой системы. В этом контексте, с точки зрения оценки стабильности финансовых учреждений Армении, чрезвычайно важным является выявление и оценка рисков, обусловленных деятельностью банковской системы. Доли страхового сектора, рынков ценных бумаг и других участников финансовой системы небольшие, и воздействие их деятельности на стабильность финансовой системы остается пока незначительным.

4.1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Карта стабильности банковской системы

Индексы карты стабильности банковской системы²⁸ во втором квартале 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, потерпели некоторые изменения (подробнее - см. «Кредитный риск», «Риск ликвидности», «Рыночный риск», «Риск достаточности и прибыльности капитала»). По части валютного, процентного рисков, а также по субиндексу качества активов были зафиксированы положительные сдвиги (графики сместились к центру диаграммы). Изменение зафиксировано по части субиндекса достаточности капитала, который обусловлен определенным уменьшением показателя достаточности капитала.

4.1.1. Финансовое посредничество, концентрация

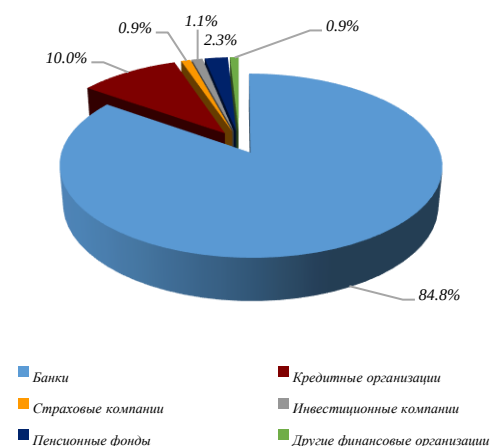
В условиях активизации банков на кредитном рынке в течение первого полугодия 2018 года значительно увеличилось кредитное посредничество. Показатель отношения банковских кредитов к ВВП увеличилось на 1,7 процентного пункта и составило 46,8%. Показатели отношения банковских депозитов к ВВП и отношения денежной массы к ВВП снизились соответственно на 2,9 и 2,6 процентного пункта, составив 41,2% и 44,1%.

Общий капитал банковской системы увеличился по сравнению с началом года на 5,6%, а общие активы - на 3,6%, в итоге показатель

²⁸ В карте стабильности банковской системы использованы показатели, характеризующие достаточность капитала, качество активов, ликвидность, прибыльность, 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.

С точки зрения стабильности финансовой системы, чрезвычайно важным является управление рисками, обусловленными банковской деятельностью.

Структура активов финансовой системы по финансовым учреждениям – 30.06.2018г.



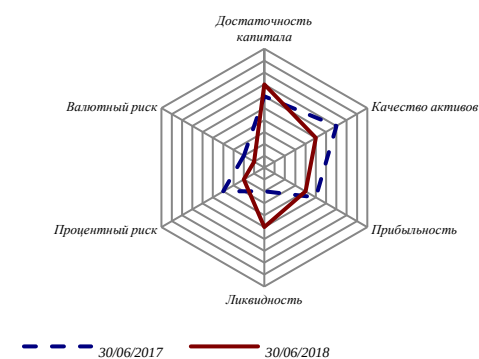
Источник: Центральный банк РА.

Темпы роста активов сегментов финансовой системы



Источник: Центральный банк РА.

Карта стабильности банковской системы



Источник: Центральный банк РА.

левериджа (отношение общего капитала к общим активам) вырос на 0,3 процентного пункта и составил 16,0%. Общий капитал увеличился за счет пополнения уставного капитала и чистой прибыли. Уставный капитал банковской системы увеличился на 3,8% или 17,4 млрд драмов и составил 481,1 млрд драмов. Доля участия вкладчиков-нерезидентов в уставном капитале банковской системы составила к концу полугодия года 61,5%.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана

Показатели	31/12/15	31/12/16	31/12/17	30/06/18
Общие активы	764	859	868	869
Общие обязательства	800	953	938	932
Общий капитал	630	580	655	667

Источник: Центральный банк РА.

Согласно индексам концентрации основных структурных балансовых показателей (активы, обязательства, общий капитал), риск концентрации в банковской системе продолжает оставаться достаточно незначительным. Доли активов, обязательств и капитала 4 крупнейших банков составили к концу полугодия соответственно 49,0%, 51,5% и 36,8%.

4.1.2. Кредитный риск

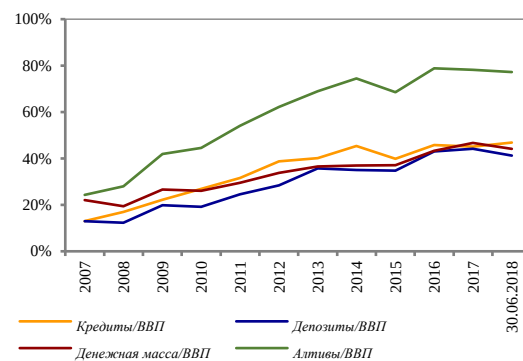
В деле обеспечения платежеспособности банковской системы кредитный риск рассматривается как важный фактор. Доля кредитного риска взвешенных по риску активов коммерческих банков составила 87,6%.

В течение полугодия кредиты, предоставленные банковской системой экономике, увеличились на 8,9%. Кредиты, предоставленные юридическим лицам, увеличились на 9,4%, а физическим лицам – на 8,1%. В кредитах резидентам наибольшую долю занимают потребительские кредиты, кредиты, выданные промышленности и торговле, составив соответственно 21,0%, 19,4% и 15,5%.

Доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей (классы контролируемые, нестандартные и сомнительные) в общем объеме кредитов и дебиторских задолженностей увеличилась на 0,9 процентного пункта и составила 6,0%. По классам риска, доли контролируемых, нестандартных и сомнительных кредитов и дебиторских задолженностей составили соответственно 2,4%, 1,6% и 2,0% (1,4%, 2,0% и 1,7% на 31.12.2017 г.). Доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей была наиболее высокой в кредитах, выданных сельскому хозяйству, сфере общественного питания и иным сферам обслуживания, в потребительских кредитах - соответственно 11,4%, 10,1% и 7,0%.

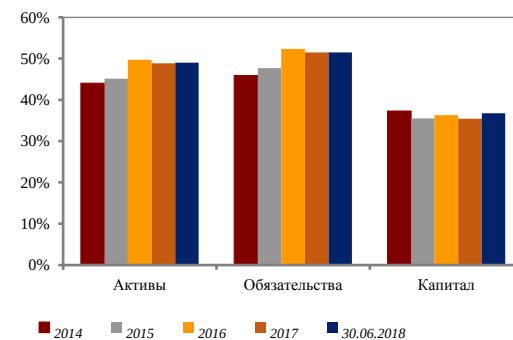
В контексте отраслевого распределения кредитного портфеля индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитным вложениям по отраслям

Уровень банковского посредничества



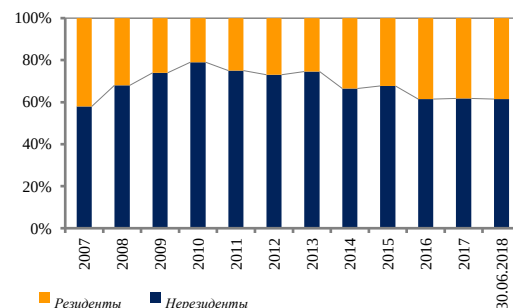
Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

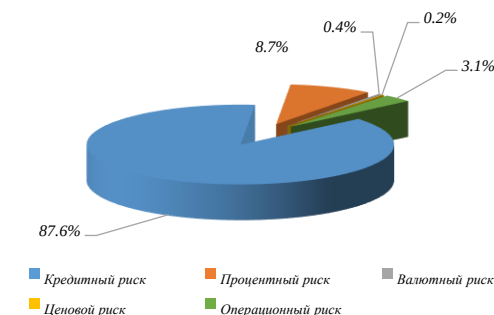
Участие иностранных инвесторов в уставном капитале банковской системы РА



Источник: Центральный банк РА.

Кредитный риск проявляет тенденцию стабилизации.

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



Источник: Центральный банк РА.

экономики почти не изменился и составил в конце полугодия 1079 единиц, что свидетельствует о наличии умеренной концентрации распределения кредитования в банковской системе. Среднее значение этого же показателя, рассчитанное по банкам, составило 2083 единиц. Относительно высокое значение среднего показателя отраслевой концентрации банковских кредитов свидетельствует о высоком уровне отраслевой концентрации кредитного портфеля в некоторых банках. Тем не менее, указанная отраслевая концентрация кредитного портфеля банков является главным образом результатом большой доли потребительских кредитов, что касается объемов, то кредитные портфели банков весьма различны.

С точки зрения концентрации кредитного портфеля, удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам, в общих кредитных вложениях, увеличился по сравнению с началом года на 1,7 процентного пункта и составил 27,2%²⁹.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска³⁰

30.06.2018 г.	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	32.0 млрд драмов или 4.6% нормативного капитала системы	19.8 млрд драмов или 2.8% нормативного капитала системы	82.9 млрд драмов или 11.9% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала банковской системы в случае реализации стрессового сценария	17.5%	17.8%	16.4%

Источник: Центральный банк РА.

Результаты стресс-тестирования по оценке кредитного риска, проведенного в конце полугодия значительно ухудшились по сравнению с результатами, полученными с начала года, что обусловлено снижением показателя достаточности капитала и увеличением доли «плохих» кредитов и кредиторских задолженностей в кредитном портфеле. В наихудших сценариях стресс-тестирования в некоторых банках наступают случаи нарушения норматива достаточности общего капитала, но показатель при этом остается вблизи 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 небольшая.

²⁹ Риск банка по части крупных заемщиков превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка с учетом аффилированности.

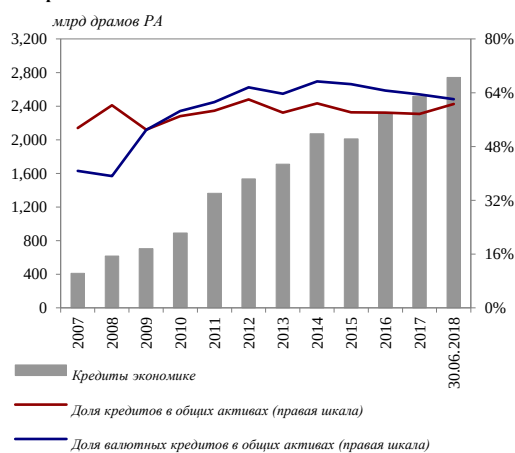
³⁰ Представленные здесь и далее сценарии стресс-тестирования не прогнозируют проявление тех или иных рисков, а нацелены на раскрытие слабых сторон финансовой системы, на оценку способности системы нейтрализовать риски.

Изменение доли «плохих» кредитов в кредитах экономики – по сегментам (конец стрелки – показатель на 30.06.2018г., начало стрелки – показатель на 31.12.2017г.)



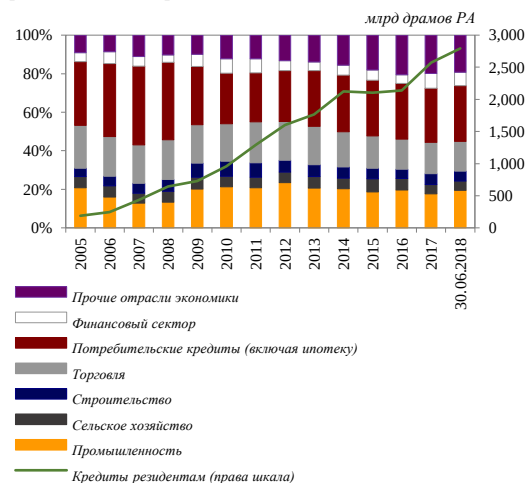
Источник: Центральный банк РА.

Объемы кредитов экономики, выданных банковским сектором



Источник: Центральный банк РА.

Структура кредитов, выданных банковским сектором резидентам – по отраслям



Источник: Центральный банк РА.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами

30.06.2018 г.	Стрессовый сценарий
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Достаточность общего капитала банковской системы до наступления шоковой ситуации	18.2%
Достаточность общего капитала банковской системы после наступления шоковой ситуации	18.0%

Источник: Центральный банк РФ.

Согласно результатам стресс-тестирования по оценке риска, обусловленного выполнением внебалансовых условных обязательств, в банках не фиксируется нарушение норматива достаточности капитала. В этом контексте, влияние кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами, на финансовую стабильность оценивается, как незначительное.

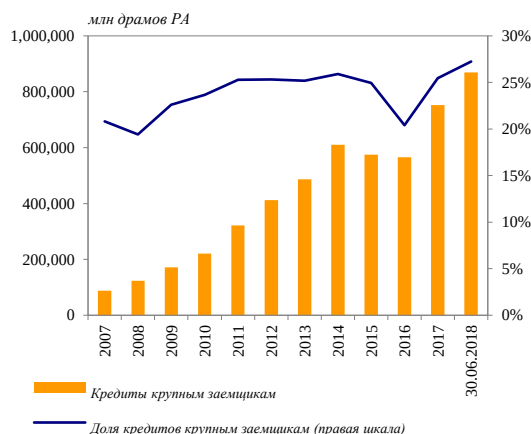
4.1.3. Риск ликвидности

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 соответственно на 5,1 и 9,6 процентного пункта и составили 27,0 и 132,1% (минимальные величины составляют 15% и 60%). Нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы снизились на 6,4 и 16,4 процентного пункта и составили соответственно 14,1% и 62,9% (минимальные величины составляют 4% и 10%).

Если рассматривать ликвидность по срочности активов и обязательств, то в горизонте со сроком погашения до 3-х месяцев притоки денежных средств по активам почти полностью покрывают предполагаемые, в случае нефинансирования обязательства, оттоки денежных средств по линии этих обязательств. Относительно ощутимый разлом ликвидности наблюдается только во временном горизонте со сроком погашения 91-365 дней, что является следствием роста срочности кредитного портфеля в условиях расширения кредитного посредничества. На 30.06.2018 года показатели отношений активов к обязательствам со сроками погашения до 30-ти дней (включая до востребования), до 3-х месяцев и до 1-го года составили соответственно 94,9%, 89,3% и 78,7%. (102,4%, 97,9% и 91,4% на 31.12.2017 года)³¹.

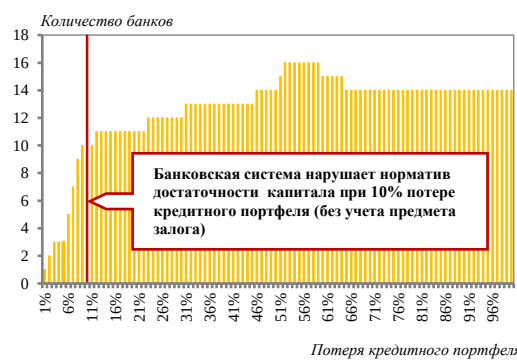
С точки зрения обеспечения текущей ликвидности банков чрезвычайно важную роль играет сочетание денежных потоков по части активов и обязательств со сроком погашения до одного месяца (включая до востребования). Этот показатель сохранился в течение всего посткризисного периода в интервале 90-110%, что свидетельствует о способности банков управлять текущей ликвидностью и устойчиво обеспечивать ее.

Кредиты, выданные крупным заемщикам / Общие кредиты



Источник: Центральный банк РФ.

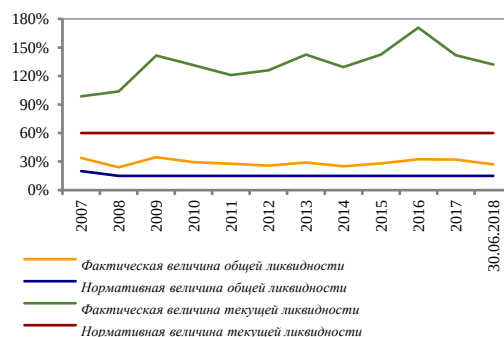
Количество банков, нарушающих норматив достаточности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам



Источник: Центральный банк РФ.

Показатели банковской ликвидности вдвое превышают нормативные минимальные пределы.

Динамика фактической и нормативной величин ликвидности коммерческих банков РА



Источник: Центральный банк РФ.

³¹ В расчет показателей отношений активов к обязательствам по группам срочности внебалансовые условные обязательства включены по 20% весу риска.

В течение полугодия сохранилась зафиксированная в последние 3-4 года тенденция снижения концентрации, оказывая положительное влияние на улучшение риск-профиля ликвидности в коммерческих банках. По сравнению с началом года доля крупных обязательств в общем объеме обязательств уменьшилась на 1,3 процентных пунктов и составила в конце полугодия 11,6%³².

По сравнению с началом года внешние кредитные обязательства коммерческих банков увеличились на 13,0%. Средства, привлеченные от международных финансовых организаций, увеличились на 2% (доля в общем объеме внешних кредитных обязательств составила 22,9%). Основными странами-кредиторами коммерческих банков являются Нидерланды (22,7%), Люксембург (17,3%) и Германия (10,6%). Доля долгосрочных обязательств в общем объеме внешних кредитных обязательств составила 84,4%.

С точки зрения стабильности депозитных источников финансирования кредитных вложений, показатель отношения кредитов к вкладам увеличился по сравнению с началом года на 11,5 процентного пункта и составил к концу полугодия 113,6%³³.

Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности

30.06.2018 г..	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	21.4%	23.1%	16.8%
Текущая ликвидность банковской системы	96.9%	142.6%	95.8%

По сравнению с результатами стресс-тестирования, проведенного в начале года, результаты стресс-тестирования риска ликвидности в конце полугодия ухудшились, что вызвано сокращением доли высоколиквидных активов банков. Тем не менее, в случае реализации наихудшего стрессового сценария, уровень высоколиквидных активов во всех банках полностью достаточный, чтобы покрыть симулируемый отток обязательств. Следовательно, вероятность возникновения проблем с системной ликвидностью оценивается, как небольшая.

Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами

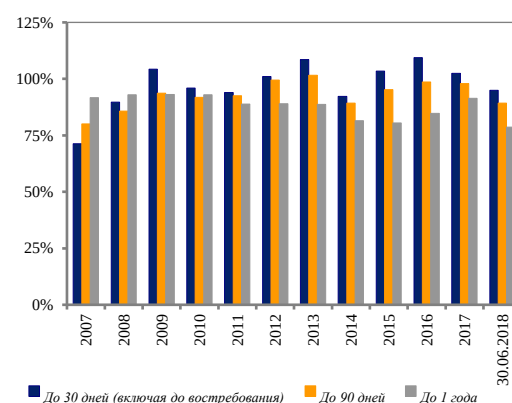
30.06.2018 г.	Стрессовый сценарий
	Выполнение 50% внебалансовых условных обязательств
Высоколиквидные активы банковской системы / Общие активы	23.2%
Высоколиквидные активы банковской системы / Обязательства до востребования	113.1%

Источник: Центральный банк РА.

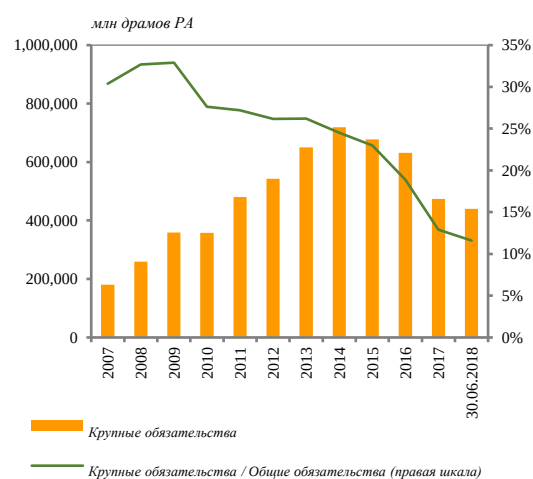
³² Обязательства банка по крупным заемщикам превышают 5% общих обязательств без учета аффилированности.

³³ В расчете отношения кредитов к депозитам, кредиты - это кредиты, предоставленные реальному сектору экономики, а депозиты - средства до востребования и срочные средства, привлеченные от физических лиц и нефинансовых юридических лиц.

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

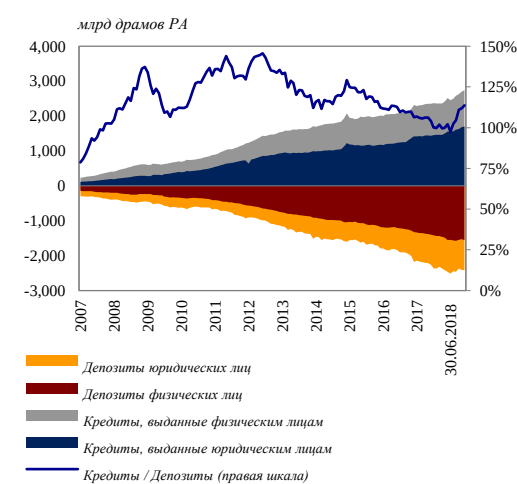


Крупные обязательства банковской системы / Общие обязательства



Источник: Центральный банк РА.

Структура депозитных источников кредитов и финансирования банковской системы



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 достаточный, чтобы покрыть условные обязательства. 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 865 млн драмов, а чистый доход банковской системы от операций купли-продажи инвалюты и от производных инструментов составил 10,0 млрд драмов.

В течение полугодия сохранилась тенденция сокращения долларизации баланса банковской системы. Доля валютных кредитов в общем кредитном портфеле, выданном экономике, уменьшилась на 1,5 процентного пункта и составила 62,1%. Доля валютных депозитов физических и юридических лиц в общем объеме депозитов уменьшилась на 1,1 процентного пункта и составила 61,7%.

Чистая инвалютная короткая позиция банковской системы (включая производные инструменты) составила 3,6 млрд драмов или 0,5% общего нормативного капитала (на 31.12.2017 г. показатель составил 9,7 млрд драмов или 1,4% общего нормативного капитала)³⁴.

Сценарии стресс-тестирования валютного риска

30.06.2018 г.	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	171 млн драмов или 0,02% нормативного капитала (171 млн драмов)	70 млн драмов или 0,01% нормативного капитала (70 млн драмов)	101 млн драмов или 0,01% нормативного капитала

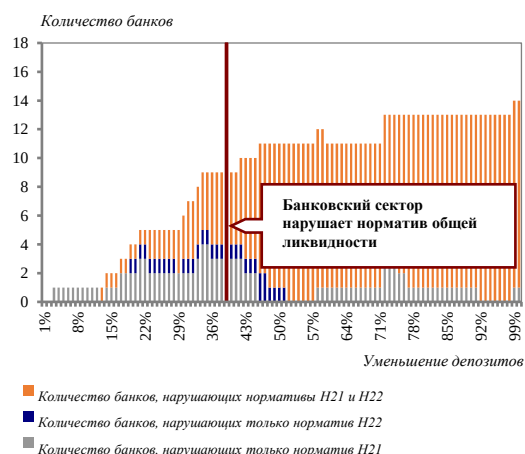
Источник: Центральный банк РА.

В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестирования валютного риска³⁵ возможные потери банков, вызванные открытой инвалютной позицией, будут незначительными, а их воздействие на финансовую стабильность - слабым.

³⁴ 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).

³⁵ Расчет значений 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 30.06.2018 г.

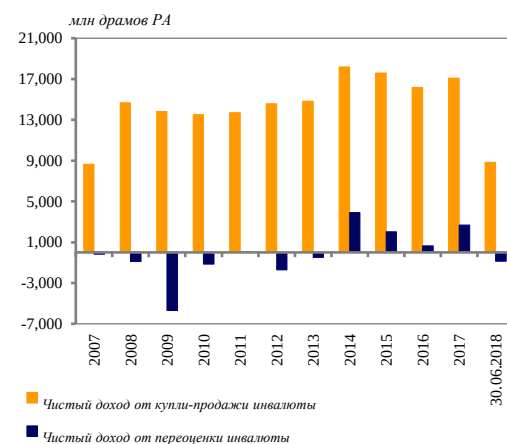
Количество коммерческих банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных депозитов и депозитов до востребования физических лиц



Источник: Центральный банк РА.

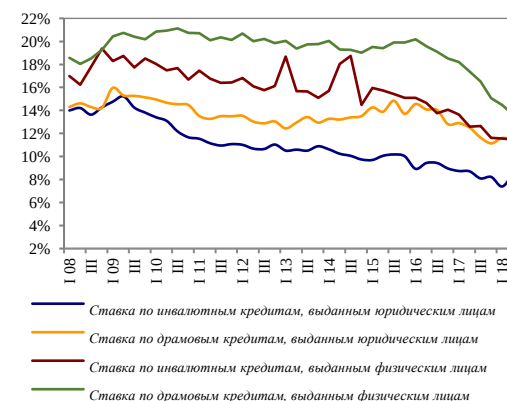
Вероятное влияние рыночного риска на финансовую стабильность оценивается как весьма слабое.

Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: Центральный банк РА.

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 дюрации активов и обязательств банковской системы колеблется в интервале от полугодия до одного года. 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

30.06.2018 г.	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 коммерческих банков	-24.2 млрд драмов или 3.5% капитала банковской системы (24.2 млрд драмов или 3.5% капитала банковской системы)	-380 млн драмов или 0.05% капитала банковской системы (380 млн драмов или 0.05% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

Согласно результатам наихудшего стрессового сценария процентного риска, возможные убытки коммерческих банков по капиталу в случае колебания рыночной ставки будут в среднем в пределах 3,6%. В этом случае ущерб банковской системы в результате колебаний рыночных ставок будет незначительным, а воздействие на финансовую стабильность - небольшое.

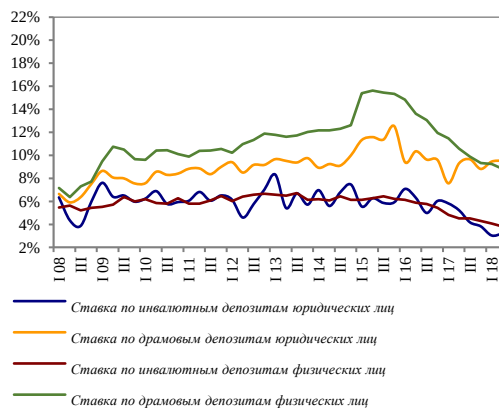
Ценовой риск

Ценовой риск банковской системы по оценкам низкий в условиях сравнительно малых объемов имеющихся в наличии для продажи финансовых активов банковской системы, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся в наличии для продажи, и инвестиций, в основном, в государственные облигации. По сравнению с началом года доля активов банковской системы, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, и имеющихся в наличии для продажи в общих активах уменьшилась на 1,7 процентного пункта и составила к концу полугодия 8,0%.

В результате колебаний рыночной процентной ставки прибыль банковской системы от переоценки активов банковской системы, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, и имеющихся в наличии для продажи составила 1,7 млрд драмов.

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	30.06.2018 г.
Убыток банковской системы в случае переоценки недвижимости, являющейся собственностью банка (<i>ценовой риск</i>)	20.6 млрд драмов (или 3.0% капитала банковской системы)
Убыток банковской системы в случае невозвращения 30% уязвимого кредитного портфеля ³⁶ (с учетом реализации заложенной по этим кредитам недвижимости по обесцененной цене) (<i>кредитный риск</i>)	27.5 млрд драмов (или 4.0% 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>)	91.7 млрд драмов (или 13.2% 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

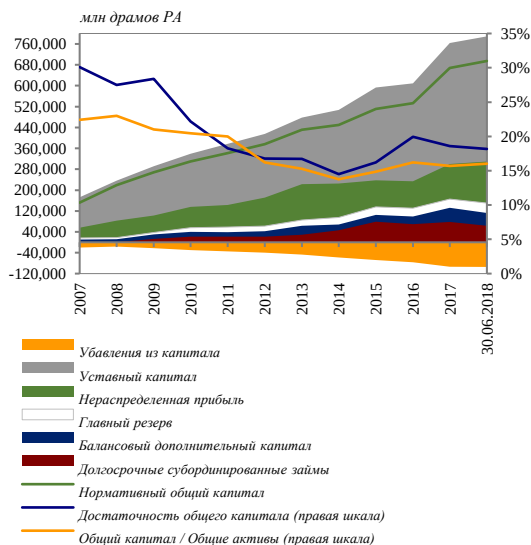
В первом полугодии 2018 года показатель нормативной достаточности общего капитала коммерческих банков снизился на 0,4 процентного пункта и составил 18,2%. Снижение достаточности капитала в коммерческих банках произошло в результате расширения кредитного портфеля и сокращения доли дополнительного капитала в результате внедрения рекомендаций Базеля 3 по структуре капитала. На достаточность капитала положительное влияние оказали пополнения уставного капитала и чистая прибыль от операционной деятельности.

По сравнению с началом года общий нормативный капитал коммерческих банков увеличился на 1,9% и составил 695 млрд драмов РА. С точки зрения потенциала поглощения рисков для нормативного общего капитала характерно высокое качество структуры: удельный вес нормативного основного капитала (CET 1) в общем капитале составляет 86%.

Чистая прибыль банковской системы, рассчитанная на основе отчетности, представляемой в Центральный банк, составила 26,9 млрд драмов, причем с прибылью работали 15 банков, с убытком – 2 банка³⁷. Показатели прибыльности активов (RoA) и капитала (RoE) (в годовом исчислении) составили соответственно 1,2% и 7,5%. По сравнению с предыдущим годом прибыльность капитала выросла за счет

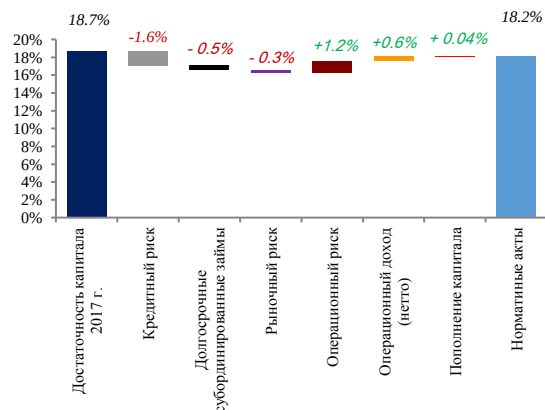
Существующий уровень капитала коммерческих банков обеспечивает большую способность поглощения рисков.

Структура нормативного общего капитала



Источник: Центральный банк РА.

Достаточность общего капитала коммерческих банков - Waterfall



³⁶ Уязвимый кредитный портфель - это величина общей суммы остатков тех кредитов, остаточная величина которых превышает 30% обесцененной стоимости заложенной по ним недвижимости.

³⁷ Отличается от МСФО по части отчислений в резервы по потерям по активам.

роста прибыльности активов, а снижение левериджа имело негативное влияние. Прибыльность активов выросла главным образом за счет уменьшения потерь по кредитному портфелю. По сравнению с предыдущим годом показатель отношения чистых отчислений к активам (в годовом исчислении) снизился на 0,9 процентного пункта.

Согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) чистая прибыль коммерческих банков составила 36,3 млрд драмов. Показатели рентабельности активов и капитала составили соответственно 1,6% и 10,0% (годом ранее - 0,9% и 5,6%).

В структуре доходов и расходов банков уменьшились доли отчислений в резерв по потерям по активам и возврата из резерва на покрытие возможных потерь по активам. Указанные изменения произошли в результате уменьшения волатильности доли «плохих» кредитов в кредитном портфеле и сокращения списаний.

4.2. КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Вторым во величине сегментом финансовой системы РА являются кредитные организации, на долю которых приходится 10,0% активов финансовой системы. В наблюдаемом периоде кредитные организации обеспечили существенный прирост активов и обязательств.

Величины активов, обязательств и капитала кредитных организаций

(тыс. драмов)

Показатель	31.12.2017	30.06.2018	Прирост (%)
Активы	474,750,664	533,835,426	12.4%
Обязательства	217,389,789	292,536,134	34.6%
Капитал	257,360,874	241,299,291	- 6.2%

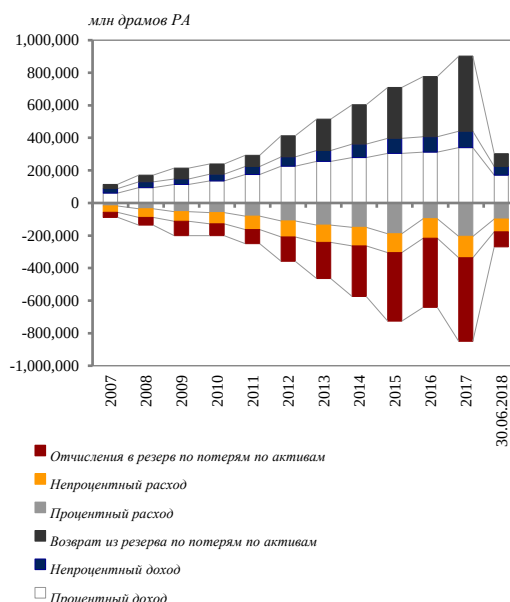
Источник: Центральный банк РА.

Темп роста общих активов кредитных организаций превысил темп роста общего капитала, в результате показатель соотношения общего капитала и общих активов кредитных организаций снизился на 9,0 процентного пункта и составил 45,2%.

Чистая прибыль кредитных организаций составила 27,9 млрд драмов, причем с прибылью работали 34 кредитные организации, с убытком - 2³⁸. По сравнению с тем же периодом предыдущего года показатели рентабельности активов (RoA) и капитала (RoE) кредитных организаций повысились на 0,6 и 1,3 процентного пункта и составили соответственно 10,9% и 23,5%.

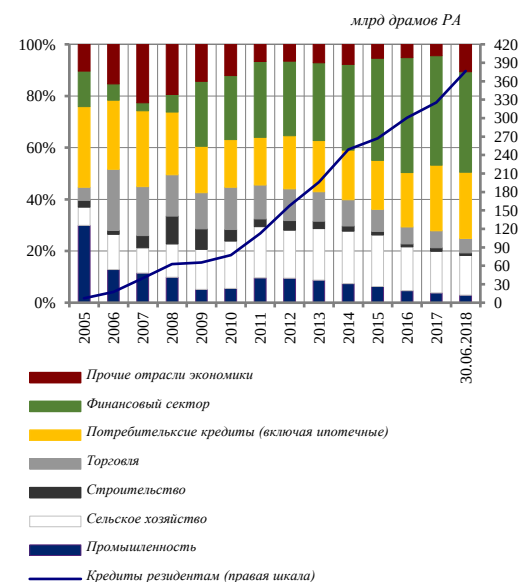
В течение первого полугодия 2018 года доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей в кредитном портфеле увеличилась на 1,1 процентного пункта и составила 4,3%. С точки зрения отраслевого распределения кредитов, доля «плохих» кредитов и дебиторских задолженностей была сравнительно высокой в потребительских кредитах и кредитах, предоставленных сфере общественного питания и

Доходы и расходы банковской системы



Источник: Центральный банк РА.

Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями, по отраслям экономики



Источник: Центральный банк РА.

³⁸ Прибыль кредитных организаций, рассчитанная по МСФО, составила 24,6 млрд драмов.

другим сферам обслуживания, транспорту и связи, составив соответственно 19,1%, 9,4% и 6,9%.

По сравнению с тем же периодом предыдущего года показатель соотношения чистых отчислений в резерв по потерям по активам и общих активов уменьшился на 0,3 процентного пункта и составил 1,2%.

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

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска³⁹

30.06.2018 г.	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	3.9 млрд драмов или 1.7% нормативного капитала	704 млн драмов или 0.3% нормативного капитала	9.4 млрд драмов или 4.2%-нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

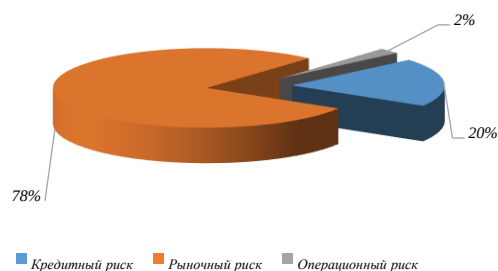
По сравнению с банковской системой капитализация кредитных организаций выше, и судя по различным сценариям стресс-тестирования, кредитные организации способны полностью поглотить вероятный убыток.

4.3. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ⁴⁰

На конец июня 2018 года на организованном рынке ценных бумаг РА к торговле были допущены 66 классов ценных бумаг, выпущенных 22 подотчетными эмитентами, из которых двое эмитентов выпустили как акции, так и облигации.

По состоянию на конец полугодия общий объем выпущенных акций составил 57,7 млрд драмов РА, а облигаций – 122,4 млрд драмов РА. Участие четырех коммерческих банков в общем объеме выпущенных акций составило 88,1%, а участие восьми коммерческих банков в общем объеме облигаций - 86,9%. Причем 35 классов облигаций из выпущенных 66 классов являются инвалютными облигациями, доля которых составила 80,1%.

Структура активов, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2018 г.



Источник: Центральный банк РА.

³⁹ 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).

⁴⁰ 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 организованного рынка ценных бумаг.

По состоянию на конец полугодия на рынке ценных бумаг РА действовали оказывающие инвестиционные услуги 17 коммерческих банков и 9 инвестиционных компаний.

Активы инвестиционных компаний и общий капитал уменьшились соответственно на 10,1% и 1,1%, составив 57,8 млрд драмов и 9,7 млрд драмов. Общая прибыль инвестиционных компаний составила 1,4 млрд драмов РА.

Показатель норматива достаточности капитала инвестиционных компаний снизился на 0,5 процентного пункта и составил в конце июня 17,4%. Кредитный риск инвестиционных компаний составил 19,7% взвешенных по риску активов, рыночный риск – 78,0%, а операционный риск – 2,3%. В структуре рыночного риска инвестиционных компаний преобладал процентный риск, составивший 89,6%, а валютный риск и ценовой риск на долевые ценные бумаги составили соответственно 9,0% и 1,3%. Уровень достаточности капитала инвестиционных компаний превышает установленный минимальный уровень, и вышеуказанные риски находятся на регулируемом уровне.

По состоянию на 30.06.2018 года в ОАО «Центральный депозитарий Армении» были зарегистрированы 2443 эмитента именных ценных бумаг, а число владельцев этих ценных бумаг составило 103832.

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

4.4. ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

По состоянию на июнь 2018 года лицензию на осуществление деятельности управляющего инвестиционным фондом на территории Республики Армения имели 2 управляющих инвестиционным фондом, каждый из которых управляет тремя обязательными пенсионными фондами.

Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 30.06.2018 г. (Net Asset Value – NAV)

Наименование управляющего	Наименование пенсионного фонда	Стоимость чистых активов (NAV)
ЗАО «Амунди Акба Асет Менеджмент Армения»	Сбалансированный фонд	1.5 млрд драмов
	Фонд консервативный	60.7 млрд драмов
	Фонд Стабильный	829 млн драмов
ООО «Це Квадрат Ампега Асет Менеджмент Армения»	Сбалансированный фонд	637 млн драмов
	Фонд консервативный	59.4 млрд драмов
	Фонд Стабильный	393 млн драмов

Стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 123,5 млрд драмов. Отношение чистых активов к ВВП составило 2,2%, увеличившись по сравнению с концом 2017 года на 0,3 процентного пункта.

Число активных участников пенсионных фондов к концу первого полугодия 2018 года составило 207 тысяч человек.

Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана, рассчитанный для инвестиционных фондов, снизился по сравнению с показателем 2017 года и составил 0,26.

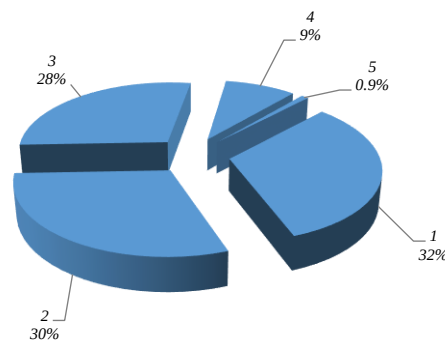
В течение первого полугодия 2018 года, по сравнению с 2017 годом, в структуре вложений в фондах на 2,2 процентных пункта увеличились вложения в негосударственные облигации, составив 11,2% общих активов, что свидетельствует о растущем оживлении управляющих активами на рынке негосударственных облигаций. Вложения в денежные средства и депозиты увеличились на 1,9 процентных пункта и составили 31,9% общих активов, вложения в ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов почти не изменились и составили 28% общих активов. В течение отчетного периода доля государственных облигаций уменьшилась на 3,7 процентного пункта.

Доля валютных активов фондов составила к концу полугодия 33,7% или 41,66 млрд драмов, преобладающая часть которой или 34,4 млрд драмов составляют ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов.

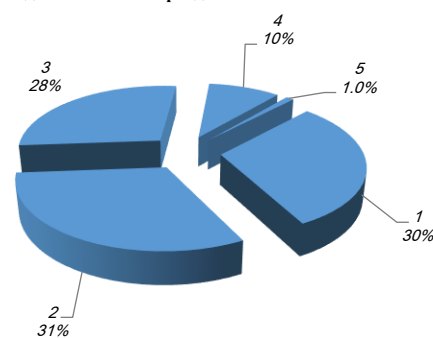
Средняя доходность фондов в течение первого полугодия 2018 года составила 5,2%. Кумулятивный доход за период четыре года, начиная с 2014 года, составил 45,9% (средняя цена одного пая 6 фондов увеличилась с 1000 драмов на момент основания на 459 драмов и по состоянию на 30.06.2018 года составила 1459 драмов).

28,6% активов фондов или 35,2 млрд драмов составляют вложения в государственные облигации РА, вложения в государственные евробонды РА – 386 млн драмов. Средневзвешенная срочность государственных облигаций, являющихся инвестициями в фонды, составляет 9,2 лет, средневзвешенная доходность (до погашения) – 9%.

Вклады пенсионных фондов на 31.12.2017 г.



Вклады пенсионных фондов на 30.06.2018 г.



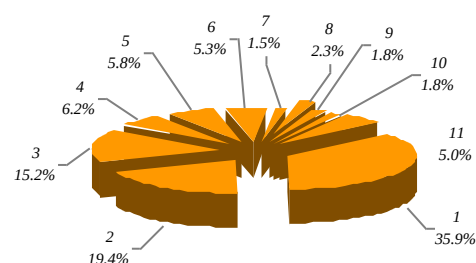
1. ГО. 2. Денежные средства и депозиты. 3. Ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов. 4. Другие облигации. 5. Другие активы.

Источник: Центральный банк РА.

4.5. СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Активы страховых компаний выросли в первом полугодии 2018 года на 2,2%, составив на 30.06.2018 года 50,6 млрд драмов РА, обязательства - на 6,1%, составив 32,1 млрд драмов РА, а общий капитал уменьшился на 3,9%, составив 18,5 млрд драмов. Доля страховых компаний в финансовой системе РА снизилась на 0,1 процентного пункта и составила 0,9% (1,0% в июне 2017 года). Основным показателем, характеризующий активность страховых компаний – величина начисленных страховых премий, увеличилась в течение первого полугодия 2018 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года 29,5% и составила 22,3 млрд драмов (указанный показатель увеличился в течение аналогичного периода предыдущего года на 5,8%).

Структура активов страховой системы на 30.06.2018 г.



1. Вклады в банках. 2. Государственные и негосударственные ценные бумаги (включая проданные по операциям репо). 3. Суммы к получению по линии прямого страхования. 4. Доля перестраховщиков в страховых резервах. 5. Расходы будущих периодов 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.

Другой показатель, характеризующий активность страховых компаний – показатель отношения страховых премий к ВВП, составил 0,69%, увеличившись по сравнению с 2017 годом на 0,06 процентного пункта⁴¹. Показатель величины страховых премий на душу населения составил 13577 драмов (в годовом исчислении) вместо 11835 драмов за 2017 год.

Показатель убыточности страховых компаний вырос по сравнению с предыдущим годом на 5,1 процентных пункта и составил 64,8%⁴². В первом полугодии 2018 года показатель затрат страховых компаний уменьшился по сравнению с предыдущим годом на 1,2 процентного пункта, составив 28,7%⁴³.

Доли требуемых величин взвешенных по риску активов и платежеспособности, учитываемые в показателе адекватности капитала страховой системы, составили 35,0% и 65,0% соответственно. Норматив адекватности капитала страховой системы составил 156,9% (предельная величина адекватности капитала составляет 100%).

Риск платежеспособности

Используя приведенные ниже сценарии стресс-тестирования было оценено изменение уровня платежеспособности страховых компаний. Результаты показывают, что изменение уровня платежеспособности незначительное и вероятность возникновения рисков для финансовой стабильности страховой системы небольшая.

Сценарии стресс-тестирования платежеспособности

30.06.2018 г.	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	1.2 млрд драмов или 6.5% нормативного капитала системы	0.5 млрд драмов или 2.6% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	146.6%	152.8%

Источник: Центральный банк РА.

Кредитный риск

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

⁴¹ По данным на 2017 год, показатель «Страховые премии по линии страхования не-жизни в развитых странах/ВВП» составил в среднем 3,57%, в развивающихся странах – 1,48% (источник: Swiss Re, Sigma No 3/2018, май 2018).

⁴² 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).

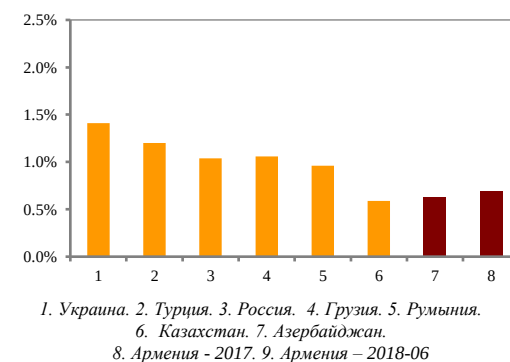
⁴³ Показатель затрат рассчитан по следующей формуле: непроцентные расходы / (чистые начисленные страховые премии - суммы, подлежащие возврату по расторгнутым договорам – изменение РНП).

Основные показатели страховой системы РА



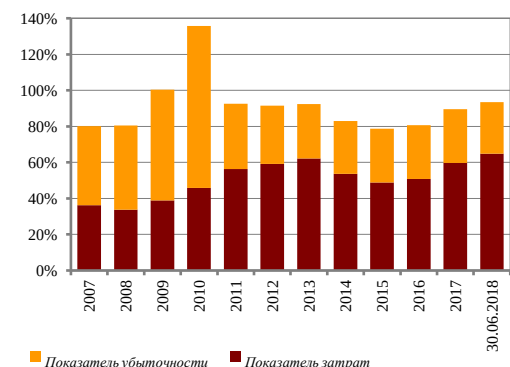
Источник: Центральный банк РА.

Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и странах СНГ (2017 г.)



Источник: ЦБ РА, Swiss Re, Sigma No 3/2018.

Показатели убыточности и затрат страховой системы



Источник: Центральный банк РА.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска

30.06.2018 г.	Стрессовые сценарии	
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных
Величина убытка страховой системы	0.9 млрд драмов или 5.0% нормативного капитала системы	1.6 млрд драмов или 9.1% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	150.5%	145.1%

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 риска⁴⁴

30.06.2018 г.	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	-7.2 млн драмов или 0.04% нормативного капитала системы (7.2 млн)	2.2 млн драмов или 0.01% нормативного капитала системы (-2.2 млн)	1.9 млн драмов или 0.01% нормативного капитала системы

Источник: Центральный банк РА.

Риск ликвидности

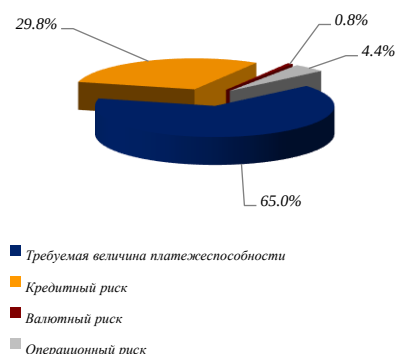
Уровень риска ликвидности страховой системы находится на низком уровне, о чем свидетельствуют также и результаты стресс-тестирования.

Сценарий стресс-тестирования риска ликвидности

30.06.2018 г.	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	498.0%

Источник: Центральный банк РА.

Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала страховой системы на 30.06.2018 г.



⁴⁴ Величина ущерба по наблюдаемым стресс-сценариям и модели VaR (последняя не считается стресс-сценарием, поскольку в расчете VaR учитываются исторические ряды обменных курсов инвалют), рассчитывается с предположением того, что инвалютная позиция страховой системы не изменится в течение 10 дней.

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.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первом полугодии 2018 года, в условиях перспектив благоприятной макроэкономической среды и наличия ликвидных средств, финансовая система имела возможность расширить кредитный портфель, облегчив определенным образом условия кредитования. На фоне сохранения роста конкуренции на кредитном рынке и мягких денежно-кредитных условий наблюдалось снижение процентных ставок. Снижение показателей ликвидности было обусловлено исключительно ростом кредитования.

Финансовая система РА сохранила достаточную гибкость с точки зрения обеспечения финансовой стабильности.

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 банка⁴⁵.

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

В отчетном периоде по системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено примерно 1,5 млн платежей (платежных сообщений) на 3899,9 млрд драмов РА.

В объеме платежей самую большую долю занимают межбанковские платежи (45%), по части которых был зарегистрирован рост на 16,0% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Рост был зафиксирован также по части бюджетных платежей (8,9%), тогда как объем операций с Центральным банком почти не изменился. В результате общий объем платежей по СЭП увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 8,7%.

В отчетном периоде количество платежных сообщений увеличилось по сравнению с предыдущим годом всего лишь на 0,4%.

Риск в системе рассматривается в представленных ниже направлениях.

Кредитный риск

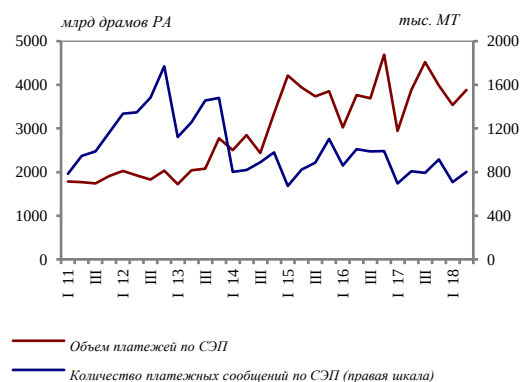
Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует, поскольку в случае недостаточности средств на своем корреспондентском счете, участник может воспользоваться инструментом среднесуточной сделки РЕПО, обеспеченной государственными облигациями РА, облигациями ЦБ РА и/или корпоративными 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 безвозвратным⁴⁶.

⁴⁵ 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.).

⁴⁶ См. издания ЦБ РА «Отчет финансовой стабильности» за 2007 год и «Платежно-расчетная система и система ценных бумаг Республики Армения» за 2010 г.

Результаты мониторинга деятельности СЭП свидетельствуют, что система безопасна и не создает угроз стабильности.

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



Источник: Центральный банк РА.

Кредитный риск в СЭП отсутствует.

Риск ликвидности

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемый для оценки риска ликвидности⁴⁷ составил в отчетном периоде 5,1 (4,4 в 2017 году), причем, в феврале он достиг 5,7 (наивысший показатель в 2017 году был в октябре 5,2). Высокий уровень показателя обусловлен в целом 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. Рост показателя в отчетном периоде обусловлен увеличением среднедневной ликвидности в начале дня в системе (на 15% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года). Пиковая величина, зафиксированная в феврале, обусловлена также значительным уменьшением среднедневных платежей (на 22% по сравнению с предыдущим месяцем).

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, что усиливает нейтрализацию риска 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 полугодие 0,003% объема и 0,001% количества всех платежей.

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

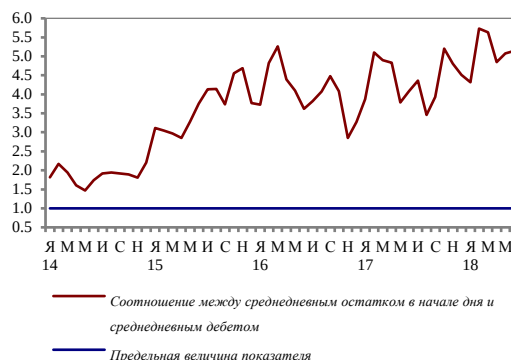
В течение отчетного периода в пиковый час было совершено 31,0% объема платежей (10:00-11:00) и 19,3% количества платежей (10:00-11:00) за день.

В системе начало операционного дня (10:00-11:00) продолжает оставаться пиковым часом совершения платежей по объему, на долю которого приходится значительная часть объема платежей. Несмотря на это, доля пикового часа в начале дня значительно уменьшилась (по сравнению с тем же периодом предыдущего года - на 4,0 процентного пункта, а по сравнению со вторым полугодием 2017 года - на 7,4 процентного пункта), снизив некоторым образом неравномерное распределение объема платежей в течение дня. Несмотря на указанную неравномерность распределения, пиковый час был зафиксирован

⁴⁷ В основе расчета среднедневного показателя обеспечения платежей за счет собственных средств лежит соотношение между ликвидностью на драмовых корреспондентских счетах в ЦБ РА на начало дня и дебетов счета (платежей со счета). Показатель не включает полученные платежи банка (встречные платежи), целью которого является анализ стресс-сценария для оценки вероятности отказов платежей в условиях неполучения дополнительной ликвидности, то есть, для выяснения степени способности банков обеспечить свои платежи за счет имеющихся на начало дня собственных средств. В расчет не включены наличные пополнения счетов, осуществленные банками. Показатель рассчитывается по системе (сводный по всем банкам) и по отдельным банкам, где показатели могут отличаться.

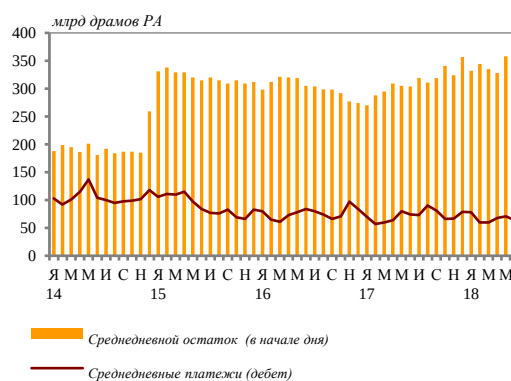
В СЭП вероятность возникновения риска ликвидности и системных рисков ничтожно мал.

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств



Источник: Центральный банк РА.

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

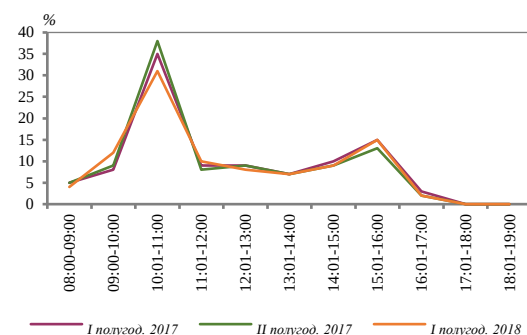


Источник: Центральный банк РА.

Назначительны также 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.

в первой половине дня, что смягчает риски, обусловленные концентрацией, так как в случае возникновения проблем у участников имеется время, чтобы совершить платеж в данный день.

Количественное распределение платежей в течение дня в основном носит равномерный характер. Доля количественного распределения в конце дня (15:00-16:00) снизилась (на 1,6 процентного пункта, составив 17,4%), переместив пиковый час на начало дня (увеличение на 2,1 процентного пункта по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года).

Учитывая достаточный уровень пропускной способности системы, положительные результаты ликвидности и доступности, а также незначительную долю отказов в платежах (см. предыдущие разделы), 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

Количество платежей, совершенных в системе в течение часа (максимальные показатели платежей за час по месяцам), осталось почти без изменения, однако в июне был зафиксирован резкий скачок максимального количества платежей.

Показатель максимального количества платежей за час составил в первом полугодии 2018 года 5990 пл/час (пик в 2017 году - 4628 пл/час). Пиковый час был зафиксирован в июне с 12:00 до 13:00, (38,1% количества и 9,6% объема платежей, совершенных в течение этого дня), что было обусловлено неравномерным распределением платежей в течение этого дня со стороны двух банков.

По всем предельным показателям (показателям, характеризующим величину потока платежей за час) был зафиксирован определенный рост.

Рост количественных показателей обусловлен главным образом ростом количества межбанковских платежей в июне на 26% по сравнению с маем. Здесь сыграл роль не экономический фактор (объем увеличился всего лишь на 1%), а увеличением со стороны банков одиночных сообщений.

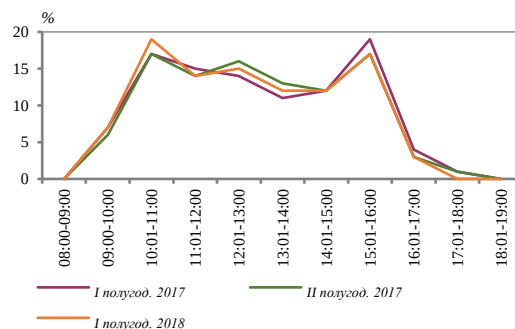
Показатель максимального количества платежей, совершенных в течение дня, снизился, составив 21737 пл/день (пик в 2017 году 24637 пл/день).

Учитывая уровни вышеуказанных показателей, а также то, что зарегистрированный показатель минимальной потенциальной пропускной способности системы превышает 6000 пл/час, и что доля случаев, соответствующих этим предельным величинам, слишком мала⁴⁸ в общем платежном потоке, вероятность возникновения рисков, обусловленных пропускной способностью, в целом, малая.

Операционная доступность системы

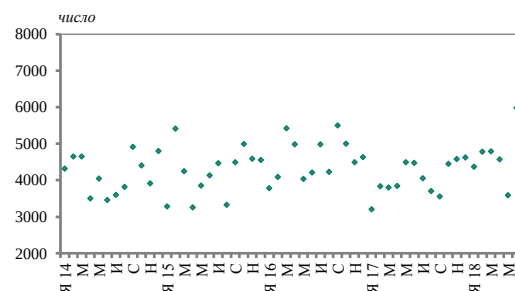
В отчетном периоде существенных инцидентов, повлиявших на доступность СЭП (длительностью 1 час и более), зарегистрировано не было, в результате операционная доступность СЭП составила 100,0%⁴⁹.

Среднее часовое распределение количества платежей в течение дня за полугодие



Источник: Центральный банк РА.

Максимальное количество платежей в час - по месяцам



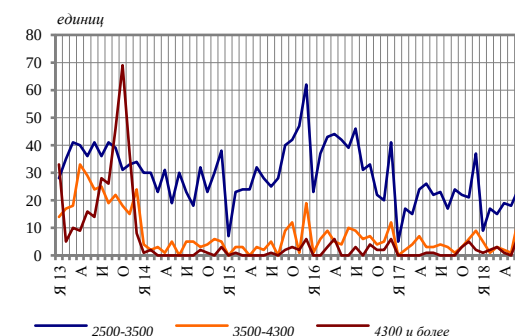
Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

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



Источник: Центральный банк РА.

⁴⁸ Например, доля 3500 и более платежей в час составляет 3,5% годовых.

⁴⁹ Уровень операционной доступности системы по договору участия в СЭП установлен не менее 98% в год.

5.2. КРЕДИТНЫЙ РЕГИСТР

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 тех кредитных сделок, по которым возникают обязательства перед кредитором.

По состоянию на конец первого полугодия 2018 года в базе данных Кредитного регистра были зарегистрированы 1107196 кредитов, из которых 1096812 составили кредиты физических лиц, а 110384 – кредиты юридических лиц.

Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре на конец первого полугодия 2018 года

Кредиты	Действующие	Погашенные	Итого
Физических лиц	885833	210979	1096812
Юридических лиц	6148	4236	10384
Итого	891981	215215	1107196

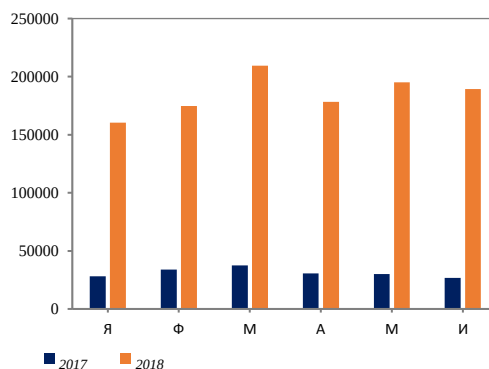
По сравнению с первым полугодием предыдущего года количество кредитов, зарегистрированных в Кредитном регистре, увеличилось на 920612. В течение первого полугодия предыдущего года Кредитный регистр осуществил свод информации о 186584 кредитах, в в первом полугодии этого года – о 1107196 кредитах⁵⁰.

В деятельность Кредитного регистра был внесен ряд методических и программных изменений. 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. В ней задействованы новые, более точные подходы идентификации физических и юридических лиц, увеличено количество полей для свода информации о кредите, а также пересмотрено условие, предусматривающее сбор информации только о тех кредитах, которые превышают 1,5 млн драмов РА, то есть, отныне банки и кредитные организации должны представлять информацию о кредитном портфеле целиком.

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

Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2017-2018 г.г.



Источник: Центральный банк РА.

⁵⁰ Такая огромная разница в сборе информации обусловлена внедрением новой программной системы, согласно которой Кредитный регистр стал регистрировать информацию о всех видах кредитов, без какого-либо ограничения, действующего до этого.

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 торговли	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	11
Политика процентных ставок центральных банков	12
Межбанковские ставки	12
Обменный курс рубля и евро к доллару США	12
Реальный рост ВВП и основных отраслей экономики	14
Расходные компоненты ВВП	14
Рост кредитования основных отраслей экономики	15
Основные показатели государственного бюджета	15
Основные показатели платежного баланса	15
Экспорт РА по ассортиментам товаров	16
Импорт РА по ассортиментам товаров	16
Внешняя торговля РА по странам	16
Средняя номинальная заработная плата и уровень безработицы	17
Чистые частные трансферты и оплата труда трудовых мигрантов	17
Структура обязательств домашних хозяйств	18
Показатели долга и доходов домашних хозяйств	18
Структура потребительского кредитного портфеля банков и кредитных организаций РА	18
Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций	18
Ставки по кредитам домашним хозяйствам	19
Индекс средних цен на квартиры в Ереване	19
Количество сделок купли-продажи недвижимости	19
Объемы недвижимости в банках, являющейся предметом залога	19
Объем кредитования рынка недвижимости	20
Объемы межбанковских РЕПО (в том числе с ЦБ) процентные ставки	21
Кривые доходностей государственных облигаций РА	21
Спред облигаций со сроком погашения 6 месяцев и 10 лет	22
Операции РЕПО, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (без операций РЕПО с ЦБ)	22
Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (без операций РЕПО)	22
Операции купли-продажи ценных бумаг, осуществленные лицами, оказывающими инвестиционные услуги (включая РЕПО, реверсные РЕПО, без операций с ЦБ)	23
Сопоставление операций купли-продажи ГО и соотношения Объем операций с ГО/Объем ГО в обращении	23
Операции купли-продажи ценных бумаг и операции РЕПО, осуществленные на организованном рынке ценных бумаг	23
Обменные курсы на валютном рынке РА	24
Объемы операций, осуществленных на валютном рынке РА, и обменные курсы	24
Структура активов финансовой системы по финансовым учреждениям	26
Темпы роста активов сегментов финансовой системы	26

<i>Карта стабильности банковской системы</i>	<i>26</i>
<i>Уровень банковского посредничества</i>	<i>27</i>
<i>Доли активов, обязательств и общего капитала 4 крупнейших банков в общем объеме банковской системы РА</i>	<i>27</i>
<i>Участие иностранных инвесторов в установленном капитале банковской системы РА</i>	<i>27</i>
<i>Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете достаточности капитала коммерческих банков</i>	<i>27</i>
<i>Изменение доли «плохих» кредитов в кредитах экономике – по сегментам</i>	<i>28</i>
<i>Объемы кредитов экономике банковским сектором</i>	<i>28</i>
<i>Структура кредитов, выданных банковским сектором резидентам - по отраслям</i>	<i>28</i>
<i>Кредиты, предоставленные крупным заемщикам / Общие кредиты</i>	<i>29</i>
<i>Количество банков, нарушающих норматив достаточности капитала в случае динамичного роста потерь по кредитам .</i>	<i>29</i>
<i>Динамика фактической и нормативной величин ликвидности коммерческих банков РА</i>	<i>29</i>
<i>Краткосрочные активы банковской системы/Обязательства по срокам погашения</i>	<i>30</i>
<i>Отношение крупных обязательств банковской системы к общим обязательствам</i>	<i>30</i>
<i>Структура депозитных источников финансирования кредитов банковской системы</i>	<i>30</i>
<i>Количество коммерческих банков, нарушающих норматив общей ликвидности в случае оттока срочных депозитов и депозитов до востребования физических лиц</i>	<i>31</i>
<i>Чистый доход банковской системы от купли-продажи и переоценки валюты</i>	<i>31</i>
<i>Ставки по кредитам, выданным юридическим и физическим лицам</i>	<i>31</i>
<i>Ставки по депозитам юридических и физических лиц</i>	<i>32</i>
<i>Доля финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток и имеющихся в наличии для продажи, в общих активах</i>	<i>32</i>
<i>Структура нормативного общего капитала</i>	<i>33</i>
<i>Достаточность капитала коммерческих банков – Waterfall</i>	<i>33</i>
<i>Доходы и расходы банковской системы</i>	<i>34</i>
<i>Кредиты, предоставленные резидентам кредитными организациями - по отраслям экономики</i>	<i>34</i>
<i>Структура активов, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала инвестиционных компаний на 30.06.2018 г</i>	<i>35</i>
<i>Вклады пенсионных фондов</i>	<i>37</i>
<i>Структура активов страховой системы на 30.06.2018 г</i>	<i>37</i>
<i>Основные показатели страховой системы</i>	<i>38</i>
<i>Страховые премии/ВВП в странах Восточной Европы и некоторых странах СНГ (2017г.)</i>	<i>38</i>
<i>Показатели убыточности и затрат страховой системы</i>	<i>38</i>
<i>Структура активов, взвешенных по риску, и требуемой величины платежеспособности, учитываемых в расчете показателя достаточности капитала страховой системы на 30.06.2018 г.</i>	<i>39</i>
<i>Объем и количество платежей по СЭП без учета платежей по биржевым сделкам</i>	<i>41</i>
<i>Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств</i>	<i>42</i>
<i>Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности на начало дня и среднедневной доступной ликвидности</i>	<i>42</i>
<i>Среднее часовое распределение объема платежей в течение дня за полугодие</i>	<i>42</i>
<i>Среднее е часовое распределение количества платежей в течение дня за полугодие</i>	<i>43</i>
<i>Максимальное количество платежей в час</i>	<i>43</i>
<i>Показатель 2500 и более платежей за час и его доля в общем показателе рабочих (операционных) часов данного месяца ..</i>	<i>43</i>
<i>Динамика платежей, превышающих 2500, 3500 и 4300 платежей за час</i>	<i>43</i>
<i>Количество кредитов, предоставленных в первых полугодиях 2017 и 2018 гг.</i>	<i>44</i>

ТАБЛИЦЫ

<i>Рост мировой экономики в 2016-2018 гг. по оценкам МВФ</i>	<i>9</i>
<i>Сдача в эксплуатацию жилых зданий по источникам финансирования</i>	<i>20</i>
<i>Показатели, характеризующие динамику государственных облигаций за первое полугодие 2018 года</i>	<i>22</i>
<i>Концентрация ведущих трех и ведущих пяти эмитентов акций - по уровню капитализации на первые полугодия 2012-2018 гг</i>	<i>24</i>
<i>Индекс концентрации Герфиндаля-Гиршмана</i>	<i>27</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>28</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>29</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>30</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности, обусловленного внебалансовыми условными обязательствами</i>	<i>30</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	<i>31</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования процентного риска</i>	<i>32</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования изменения цен на недвижимость</i>	<i>33</i>
<i>Величины активов, обязательств, капитала и прибыли кредитных организаций</i>	<i>34</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>35</i>
<i>Стоимость чистых активов обязательных пенсионных фондов на 30.06.2018 г.</i>	<i>36</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования платежеспособности</i>	<i>38</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>39</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	<i>39</i>
<i>Сценарий стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>39</i>
<i>Количество кредитов, учитываемых в Кредитном регистре на конец первого полугодия 2018 года</i>	<i>44</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 регулирующей банковской деятельностью Положением 2.
Достаточность капитала	Отношение общего нормативного капитала к взвешенным по риску активам.
Леверидж	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.

АББРЕВИАТУРЫ

ЕСУРЦБЦД	Единая система 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