

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ 2020-I

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА СОХРАНИЛА СТАБИЛЬНОСТЬ И СПОСОБНОСТЬ ПОГЛОЩАТЬ РИСКИ

Макрориски	
Кредитный риск	
Рыночный риск	
Риск ликвидности	
Способность банковской системы поглощать риски	
	2018 IV 2019 IV 2020 II



ЗАФИКСИРОВАН СПАД ФИНАНСОВОЙ АКТИВНОСТИ



Услуги	-5.3 %
Промышленность	-2.0 %
Строительство	-30.4 %
Сельское хозяйство	1.8 %

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СПАД - 5.7 %

В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ ЗАФИКСИРОВАН ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СПАД



В странах-партнерах РА также наблюдается спад роста экономики. Сроки и темпы восстановления экономики остаются крайне неопределенными.



ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ПРОДОЛЖИЛА УДОВЛЕТВОРЯТЬ ПОТРЕБНОСТЬ ЭКОНОМИКИ В НЕОБХОДИМЫХ КРЕДИТНЫХ СРЕДСТВАХ



КРЕДИТЫ/ВВП



РОСТ КРЕДИТОВ



Кредиты физическим лицам



Кредиты юридическим лицам

ФАКТИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ КАЧЕСТВА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ НЕСУЩЕСТВЕННЫЕ



Учитывая системный характер неопределенности и рисков, в будущем возможен рост кредитного риска.



БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА СТАБИЛЬНА И ЛИКВИДНА

Нормативные минимумы превышаются



Общая ликвидность



Текущая ликвидность



Достаточность капитала

НОРМАТИВ ДОСТАТОЧНОСТИ ОБЩЕГО КАПИТАЛА СНИЖЕН С 10% ДО 9%



В рамках снижения норматива достаточности капитала Центральный банк призвал коммерческие банки применить разумные подходы к управлению капиталом.



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

1-е полугодие

2020

В «Отчете о финансовой стабильности» описываются возможные риски, представляющие угрозу стабильности финансовой системы Армении, направления и оценка их влияния, а также представлена способность финансовой системы поглотить или нейтрализовать эти риски.

Более подробная информация о рассматриваемой в отчете макроэкономической среде публикуется в «Отчете о выполнении программы денежно-кредитной политики».

Предыдущие выпуски «Отчета о финансовой стабильности» размещены на сайте Центрального банка РА www.cba.am

В отчете использованы данные по состоянию на 30.09.2020г.

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	6
Уведомление	8
Резюме	9
1. Карта макропруденциальных рисков	12
2. Макроэкономические развития	15
2.1. Развития внешней среды	15
2.2. Развития внутренней среды	17
<i>Врезка 1. Меры реагирования Центрального банка Республики Армения на пандемию COVID-19</i>	<i>19</i>
2.3. Задолженность домашних хозяйств и потенциальные риски	20
<i>Врезка 2. Программы Правительства Республики Армения по нейтрализации последствий коронавируса путем целевого кредитования</i>	<i>25</i>
2.4. Тенденции рынка недвижимости и обусловленные ими риски	27
3. Финансовая система РА	30
3.1. Развития внутреннего финансового рынка	30
3.2. Риски в финансовой системе и финансовой инфраструктуре	31
3.2.1. <i>Коммерческие банки</i>	<i>31</i>
<i>Врезка 3. Защита интересов потребителей</i>	<i>41</i>
3.2.2. <i>Финансовые организации - небанки</i>	<i>42</i>
<i>Врезка 4. Изменения в регулятивном правовом поле в течение 1-го полугодия 2020 года</i>	<i>46</i>
4. Макропруденциальная политика	48
5. Устойчивость финансовых инфраструктур	50
5.1. Межбанковские платежи в РА по системе электронных платежей ЦБ РА	50
<i>Врезка 5. Особенности операций, осуществленных платежными картами</i>	<i>53</i>
Графики	55
Таблицы	56
Словарь терминов	57
Аббревиатуры	59

Обеспечение финансовой стабильности является одной из основных целей Центрального банка РА (вместе с обеспечением стабильности цен), является важнейшей составляющей общей макропруденциальной устойчивости и служит необходимой предпосылкой для обеспечения долговременного устойчивого экономического роста.

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

В рамках деятельности по обеспечению финансовой устойчивости Центральный банк проводит мониторинги, дает оценку рискам финансовой стабильности, с которыми может столкнуться финансовая система в результате развития как самой финансовой системы, так и внешних и внутренних макропруденциальных развитий. В результате проведения целостного анализа этих рисков и оценки их потенциального влияния вырабатывается и реализуется макропруденциальная политика.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Отчет Центрального банка РА о финансовой стабильности издается с полугодовой периодичностью. В нем представлена общая оценка потенциальных рисков, угрожающих стабильности финансовой системы, и дается общая оценка способности финансовой системы противостоять 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 9-го апреля 2018 года, в результате законодательных изменений 2015 года, наравне с обеспечением ценовой стабильности обеспечение финансовой стабильности также стало основной целью Центрального банка.

Финансовая стабильность и стабильность цен являются составляющими общей макроэкономической стабильности и эффективно дополняют друг друга. Неустойчивое состояние финансовой системы может препятствовать реализации денежно-кредитной политики и ослабить ее эффективность, мешать обеспечению долгосрочного и устойчивого экономического роста. В то же время, макроэкономическая стабильность, включая также ценовую стабильность, содействуют уменьшению рисков снижения финансовой стабильности. Финансовая система играет важную роль в общей экономической системе, и необходимо, чтобы в системе сохранялись непрерывность и устойчивость бизнес-процессов, способствуя, таким образом, нормальному росту экономики страны.

Для раннего выявления рисков, представляющих опасность для финансовой стабильности, Центральный банк РА проводит непрерывный мониторинг и анализ как финансовой стабильности, так и общих макроэкономических развитий. В отчете рассматриваются риски, проявившиеся в макросреде и финансовой системе, их влияния на развития в различных секторах экономики и финансовой системы.

Экономические и неэкономические риски, влияющие на стабильность финансовой системы РА, могут возникнуть и во внутренней макросреде, и в мировой экономике, и в самой финансовой системе.

Исходя из вышеизложенного, возможные 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 проявившиеся в этих сферах риски и их потенциальное влияние на развития во всех секторах экономики и финансовой системы, а также макропруденциальная политика ЦБ РА в области управления этими рисками. Основное внимание в отчете о финансовой стабильности уделено рискам банковской системы и их направленностям, поскольку почти 84% активов финансовой системы РА составляют активы коммерческих банков, и, следовательно, состояние банковской системы обуславливает общий уровень финансовой стабильности и направления ее развития.

ПРИМЕЧАНИЕ

В настоящем «Отчете о финансовой стабильности» проведен анализ и представлены развития в области финансовой устойчивости РА в течение первого полугодия 2020 года и основные риски, которые ей угрожают. Отчет подготовлен на основе фактических данных на 30-е сентября.

К моменту выпуска издания решением Правительства РА от 27-го сентября 2020 года номер 1586-Н на всей территории Республики Армения было объявлено военное положение в связи с тем, что Азербайджан предпринял широкомасштабные боевые действия вдоль всей линии соприкосновения с Арцахом. Центральный банк сознает, что в силу вышеизложенного обстоятельства возможны дополнительные риски и экономические развития, которые остались вне рамок настоящего издания.

Тем не менее, считаем необходимым отметить, что в период военного положения все банки РА осуществляли свою нормальную деятельность и имеют достаточный капитал и ликвидность для обеспечения обслуживания финансовых потоков в экономике. Для реализации цели по обеспечению финансовой стабильности Центральный банк готов к реагированию на развитие событий в рамках своей компетенции с применением соответствующего инструментария.

РЕЗЮМЕ

В первом полугодии 2020 года вызовы для финансовой системы, обусловленные пандемией COVID-19, существенно отличались от всех вызовов предыдущих кризисов. Беспрецедентные масштабы пандемии и ее характер стали причиной глубокого спада экономики и усиления неопределенности. Правительство РА, Центральный банк РА предприняли важнейшие шаги по устранению последствий спада экономической активности, сокращения потребления и доходов, по смягчению и нейтрализации неопределенности, в которой оказались финансовые рынки и банковская система.

В первом полугодии 2020 года финансовая система Республики Армения действовала в быстро меняющейся и крайне неопределенной макроэкономической среде. Вследствие введения экономических ограничений, направленных на предотвращение распространения коронавируса и смягчения последствий, был зафиксирован экономический спад. Центральный банк, учитывая сохраняющуюся низкую инфляционную среду, а также определенную задержку восстановления внешнего спроса, продолжил ослабление денежно-кредитных условий, снизив ставку рефинансирования. Ослабление денежно-кредитных условий и непрерывность противоэпидемических мероприятий Правительства были направлены на содействие восстановлению внутреннего спроса.

Финансовой системе удалось обеспечить непрерывность оказания финансовых услуг экономике. В условиях ограничений, введенных с целью предотвращения пандемии, коммерческие банки продолжили оказание банковских услуг, среди которых приоритетными стали доступность онлайн услуг, повышение уровня осведомленности клиентов. Предложенные по инициативе коммерческих банков кредитные каникулы и пересмотры условий кредитования дали возможность заемщикам, понесшим наибольший ущерб в результате пандемии, перераспределить бремя обслуживания своего долга в соответствии с будущими ожидаемыми доходами.

В течение первого полугодия 2020 года сохранился темп роста кредитования экономики.

В результате наличия достаточно высокого уровня буферов капитала и ликвидности, противоэпидемических мероприятий Правительства РА, а также соответствующих мер реагирования ЦБ на создавшуюся ситуацию замедления темпов роста кредитования не произошло. Уровень роста кредитов был также обусловлен предоставлением финансовыми организациями кредитных

каникул, в результате которых были отсрочены погашения по части кредитов, предусматриваемые графиками погашения. Тем не менее следует отметить, что развития, связанные с пандемией, и перспективы восстановления экономической активности остаются пока неопределенными, и параллельно замедлению восстановления доходов в экономике в будущем возможно замедление темпов роста кредитования.

Спад экономической активности и сокращение доходов, вызванные ограничениями, введенными с целью сдерживания распространения пандемии, окажут отрицательное влияние на качество кредитного портфеля финансовых учреждений. Предполагается, что предоставление кредитных каникул со стороны финансовых организаций позволило перераспределить во времени проявления растущего кредитного риска и вызванный этим ущерб, что частично отразится в расходах за второе полугодие и в качественных показателях кредитного портфеля.

Важной предпосылкой финансовой стабильности является достаточный буфер капитала, и банковская система должна очень трезво подойти к управлению капиталом. В сложившейся ситуации меры, предпринимаемые Центральным банком по пруденциальному регулированию и макропруденциальной политике, максимально направлены на укрепление возможности банковской системы противостоять отрицательным воздействиям пандемии коронавируса. Как уже отмечалось, в настоящее время банковская система достаточно капитализована. Тем не менее, учитывая будущие вероятные проявления кредитного риска, обусловленного неопределенностью, вызванной распространением и длительностью коронавируса, банковская система должна применить осторожные подходы к управлению капиталом, воздерживаясь от или отсрочив процедуру выплаты дивидендов.

В 2020 году Центральный банк РА осуществил пруденциальные мероприятия, направленные на обеспечение непрерывности деятельности банковской системы в условиях проявления рисков, вызванных пандемией, и на повышение потенциала поглощения ущерба. В частности, ЦБ снизил требование достаточности основного капитала на 1 процентный пункт. В течение последних лет в области пруденциального регулирования это решение стояло на повестке дня ЦБ, однако откладывалось из-за наличия имеющихся до этого рисков перегрева кредитования.

Контрциклический буфер капитала остался на уровне 0%, что главным образом было обусловлено ожиданиями ослабления рисков перегрева кредитования.

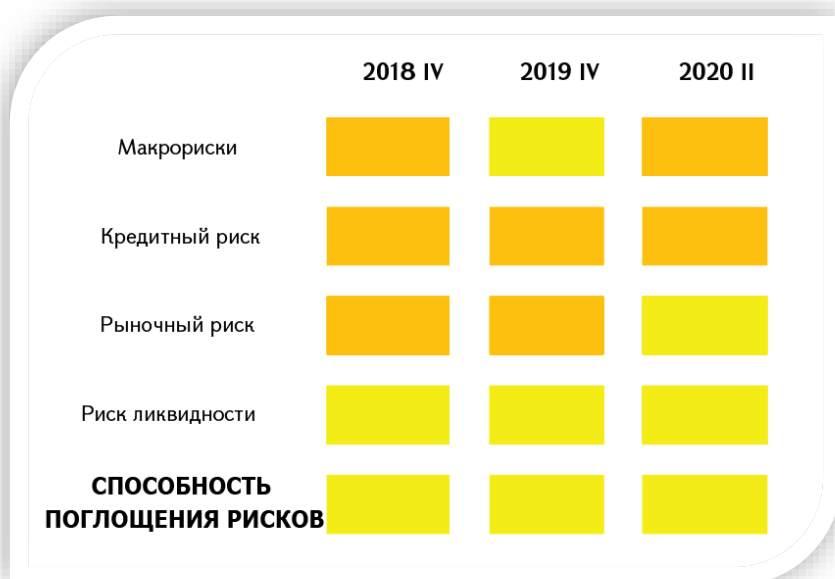
Вышеперечисленные мероприятия ЦБ нацелены на усиление способности банковской системы поглощать риски, создавая при этом возможность использования сформированных в прошлом буферов капитала для удовлетворения потребности экономики в кредитовании.

1. КАРТА МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫХ РИСКОВ

Карта макропруденциальных рисков¹ состоит из двух основных разделов, представляющих источники рисков для финансовой стабильности и способность или гибкость системы поглощать эти риски.

В разделе карты, отражающем риски, представлены накопления системного риска по их отдельным источникам, в случае материализации которых стабильность системы окажется под угрозой. В разделе карты, отражающем гибкость системы, представлена способность системы поглощать эти риски, то есть наличие ликвидных средств, «подушек» капитала.

Макропруденциальная карта, 1-ое полугодие 2020 года



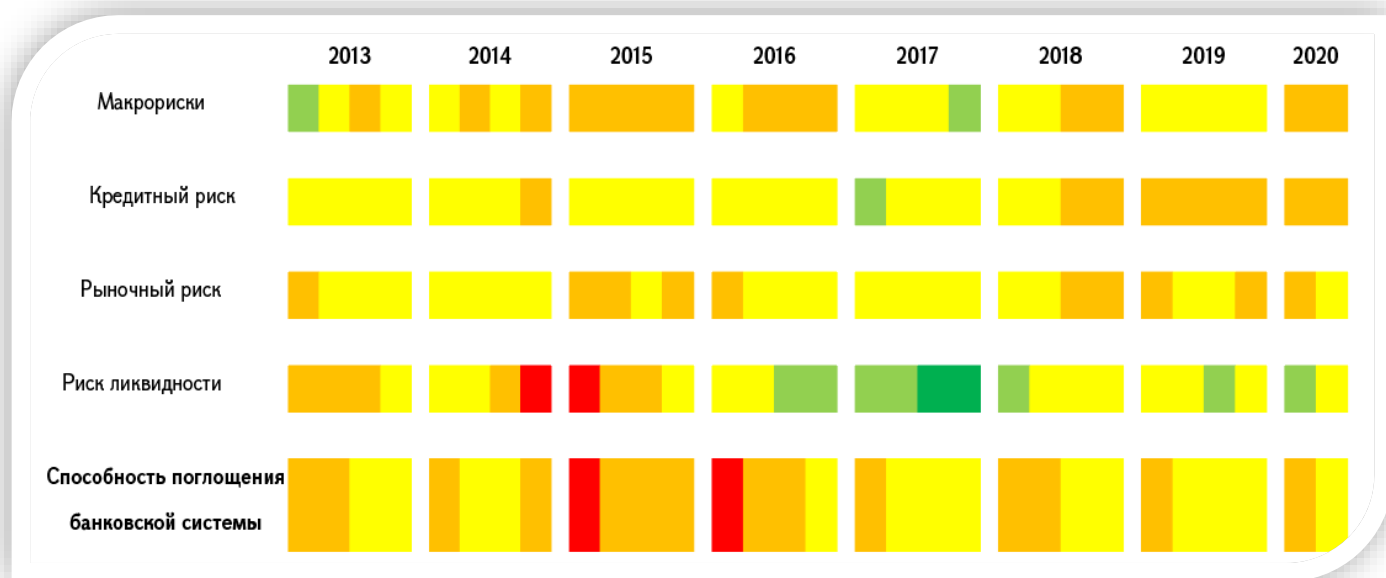
В первой половине текущего года, по сравнению с концом предыдущего, в некоторых группах риска наблюдался рост, обусловленный главным образом развитиями пандемии в мире и в Армении и влиянием на экономику. В частности, в результате спада во внутренней экономике, отмеченного в течение полуго-

¹ В карту включены 23 показателя, агрегированные по двум основным группам: источникам риска и способности поглощать риски. Измерение и гармонизация приведенных показателей проведены с использованием Гауссовой функции распределения. Нормированные показатели находятся в интервале (0,1). Цветовые решения (5 цветов) использованы для разделения интервала (0,1) на равные части. Изменение цвета в сторону красного означает рост риска, в сторону зеленого – ослабление риска. Величины показателей обновляются и рассчитываются в квартальном разрезе.



дия, и неопределенностью относительно будущего восстановления, был зафиксирован рост рисков, обусловленных макросредой. Ухудшению сводного показателя **группы “Макрориски”** способствовал экономический спад, отмеченный в течение полугодия. Вследствие спада экономического роста в странах-партнерах уменьшились также денежные переводы. Отрицательное влияние на сводный показатель макрорисков сохранил рост показателя “государственного долга” (см. раздел “Макроэкономические развития”).

В течение полугодия был зафиксирован определенный рост накопления рисков



Сравнительно высокая величина сводного показателя **кредитного риска** продолжает оставаться за счет величин показателей темпов роста кредитования домохозяйств, опережающих средние исторические величины (см. раздел “Задолженность домашних хозяйств и потенциальные риски”).

Накоплению рисков в субгруппе **рыночных рисков** продолжает содействовать пока еще сохраняющийся рост цен на недвижимость, который сопровождался также ростом ипотечного кредитования. С целью адекватного реагирования на риски, обусловленные опасностью дальнейшего нагревания рынка, Центральный банк продолжил мониторинг тенденций показателя кредит/зalog (LTV) в банковской системе (см. раздел “Тенденции рынка недвижимости и обусловленные ими риски”).

Рост **риска ликвидности** обусловлен в основном ростом показателя “Межбанковского финансирования”, который показывает отклонение текущего уровня межбанковских обязательств и требований от средней исторической величины.

Сводный показатель, характеризующий **способность банковской системы поглощать возможные риски**, не изменился, благодаря сохранению сравнительно высокого уровня показателей ликвидности и достаточности капитала. Наличие подобного уровня поглощения рисков в случае реализации возможных рисков позволит банковской системе проявить гибкость, сохранить непрерывность процессов и обеспечить достаточный уровень финансовой стабильности (см. раздел “Финансовая система РА”).

Карта макропруденциальных рисков дает обобщенное отражение основных наблюдений и выводов по остальным разделам отчета.

2. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАЗВИТИЯ

Армения, являясь небольшой страной с открытой экономикой, не может избежать рисков, обусловленных внешними факторами. Определенное отклонение от равновесного уровня показателя “Счет текущих операций /ВВП”, а также текущие уровни внешнего государственного долга и долларизации повышают в определенной степени чувствительность экономики и финансовой системы РА к неблагоприятным развитиям во внешнем секторе и к потенциальным рискам. Среди таких рисков можно выделить неблагоприятные тенденции, наблюдаемые в области роста мировой экономики, роста цен на основных товарных рынках, неблагоприятные развития экономических условий и внешнего спроса в основных странах-партнерах, и т.д. В отношении этих рисков проводится мониторинг и дается оценка их влияния на финансовую стабильность РА.

В качестве базового макроэкономического сценария принят сценарий, изложенный в издании ЦБ “Обзор инфляции” за третий квартал².

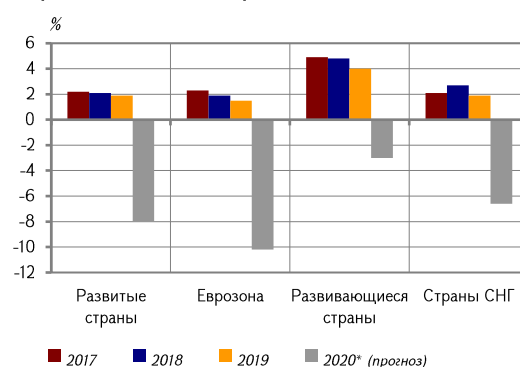
2.1. РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ

В первом полугодии 2020 года все страны мира столкнулись с беспрецедентными вызовами пандемии коронавируса в областях здравоохранения, экономики и финансов, что существенно изменило перспективы развития мировой экономики. Уже в первом полугодии был зафиксирован глубокий спад в развитых и развивающихся странах.

Согласно последним оценкам МВФ спад мировой экономики в 2020 году составит -4,9%, в том числе, в развитых странах ожидается -8,0%, в развивающихся будет -3,0%.

Тем не менее, как в развитых, так и развивающихся странах осуществляются масштабные вливания в экономику путем расширяющих налогово-бюджетной и денежно-кредитной политик. Положительные тенденции таких вливаний будут ощущимы в краткосрочном периоде.

Мировой экономический рост



Источник: МВФ.

² Наиболее подробная информация о макроэкономической среде РА представляется в издании “Отчет о выполнении денежно-кредитной политики”.

Спад мировой экономики³ содержит, в свою очередь, понижаемые риски для экономического роста Армении, доходов хозяйствующих субъектов, домашних хозяйств, а следовательно, и для финансовой системы.

Вследствие распространения пандемии в мировой экономике зафиксирован экономический спад, а сроки и темпы восстановления остаются крайне неопределенными.

Спад экономики в первом полугодии 2020 года, вызванный пандемией, оказался фактически более глубоким, чем прогнозировалось, а восстановление будет, по сравнению с прогнозом, более медленное и постепенное.

В основных странах-партнерах РА экономические развития также были неблагоприятными, здесь также сохраняется большая неопределенность относительно будущих развитий.

В первом полугодии 2020 года в основных странах-партнерах РА был зафиксирован экономический спад, который, согласно некоторым прогнозам, замедлится во второй половине года.

В частности, прогнозы спада экономики США в 2020 году составляют 5,3%, в Еврозоне – 7,9%, в РФ – 4,5%.

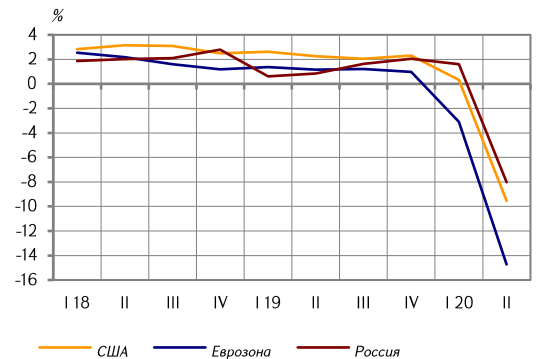
Несмотря на то, что в результате стимулирующей налогово-бюджетной политики экономический спад будет меньше, чем ожидается, в условиях сохранения высокой степени неопределенности частные расходы сохраняют сдержанность в течение более длительного срока, что замедлит восстановление экономики в основных странах-партнерах. На фоне спада экономики в течение полугодия снизился приток частных денежных переводов в Армению, было также зафиксировано существенное сокращение экспорта товаров и услуг.

Тем не менее следует отметить, что в последние годы, в условиях непрерывного уменьшения частных трансфертов, значительно снизилась их доля в доходах домашних хозяйств, ослабляя, тем самым, чувствительность домашних хозяйств к рискам, обусловленным уменьшением частных денежных переводов.

В течение полугодия на основных товарных рынках была зафиксирована тенденция снижения цен.

Распространение пандемии повлияло также на рынки основных товаров, причем, как с точки зрения спроса, так и предложения. Влияние на снижение цен оказали сокращение спроса,

Экономический рост в странах-партнерах



Источники: Бюро экономических исследований (БЕА), Евростат, Росстат.

³ Подробнее см. в издании “Обзор инфляции”.
https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/parberakan/DVQ/Gnach_II_20.pdf

вызванного закрытием границ и нарушением основных производственных цепочек, а также негативные развития мирового экономического роста.

Следует отметить, что после непрерывного спада цен в течение первых четырех месяцев последовала их некоторая стабилизация. В частности, в условиях увеличения рисков, связанных со стремительным распространением пандемии и ростом экономики Китая в первой половине полугодия, цены на медь значительно снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, тогда как уже в конце полугодия наблюдалось восстановление цен благодаря восстановлению спроса Китая.

Сокращение спроса на нефть в условиях массовой отмены авиарейсов, а также недостижение согласия среди стран членов ОПЕК+ по вопросу сокращения предложения нефти существенно повлияло на снижение международных цен на нефть, которые однако в конце полугодия проявили тенденцию определенного восстановления.

Указанные развития и неопределенность во внешнем секторе создали значительные риски для внутренней макрофинансовой среды, а относительно дальнейших развитий преобладают высокий уровень неопределенности и большая вероятность материализации рисков.

2.2. РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ

Стремительное распространение коронавируса в течение полугодия, применение ряда противоэпидемических мероприятий, введение ограничений, а также сокращение на этом фоне внутреннего и внешнего спроса оказали отрицательное влияние на рост экономики РА.

В течение полугодия был зафиксирован 5,7% экономический спад, основной причиной которого стал 12% спад во втором квартале. Согласно прогнозам ЦБ РА, во втором полугодии темп спада постепенно ослабеет, в результате год завершится 6,2%⁴ экономическим спадом. Из факторов предложения, влияющих на экономический спад, наибольшее содействие оказали сокращение объемов производства в строительстве и услугах.

⁴ Подробнее см. в издании “Обзор инфляции”.
https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/parberakan/DVQ/Gnach_II_20.pdf

В то же время, с точки зрения спроса, отрицательное содействие росту экономики в течение полугодия оказало сокращение частных расходов, что в условиях существующей неопределенности продолжится и во второй половине года.

По данным на первое полугодие пандемия не оказала существенного влияния на объемы и процентные ставки кредитования. В течение первого квартала года рост кредитов в основном соответствовал тенденции прошлого года, однако во втором квартале, вследствие ужесточения ограничений в сфере здравоохранения и неопределенности относительно экономических развитий, темп роста кредитования стал замедляться.

Глубокий спад мировой экономики и применение ограничений со стороны стран-партнеров в целях предотвращения распространения пандемии существенным образом сократили темп роста экспорта, а снижение доходов во внутренней экономике проявилось в ощутимом сокращении объемов импорта.

В условиях сокращения внешнего спроса и снижения цен на сырьевые товары в первом полугодии было зафиксировано уменьшение объемов экспорта товаров и услуг, которое, согласно прогнозам, смягчится во второй половине года. В годовом выражении ожидается 29-32% уменьшение объемов реального экспорта и импорта.

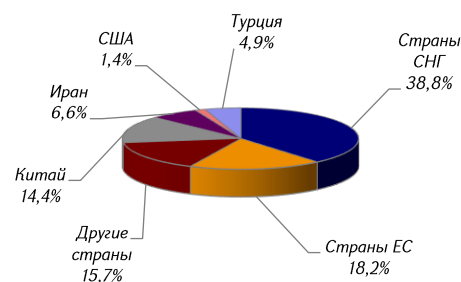
Прогнозируется, что существенное сокращение экономики России в условиях низкого уровня цен на нефть, ограничения миграционных потоков в условиях пандемии значительно сократят денежные переводы физических лиц: уменьшение составит 15,0-22,0% в годовом выражении.

Дефицит текущего счета улучшится по сравнению с предыдущим годом, составив 5,0-6,0% ВВП, исключительно за счет сокращения импорта, превышающего сокращение экспорта.

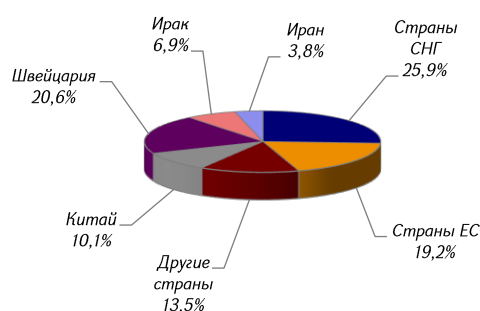
В результате улучшения дефицита текущего счета содействие чистого экспорта реальному экономическому росту было положительное, что не вызывает давлений по части валютных рисков.

Внешняя торговля Армении по странам-партнерам (1-е полугодие 2020 г.)

Импорт



Экспорт



Источник: ЦБ РА.

**Меры реагирования Центрального банка Республики Армения
на пандемию COVID-19**

- **Совет Центрального банка принял решение о снижении норматива достаточности основного капитала с 10% до 9%.** Согласно принятой долгосрочной программе Центральный банк обеспечивает постоянное соответствие принципов управления банковской системой (в том числе, требования к структуре капитала) стандартам Базельского комитета. С целью смягчения отрицательных последствий вызванной пандемией неопределенности относительно экономической активности и перспектив развития экономики было принято решение увеличить в структуре общего капитала долю дополнительного капитала, что позволит банкам оказать содействие гармоничному кредитованию экономики посредством привлечения субординированных займов и других инструментов капитала. Решение является частью долгосрочной политики по обеспечению финансовой стабильности и обеспечивает достаточный уровень инструментов по поглощению вероятных рисков и покрытия убытков банков.
- **Центральный банк послал соответствующие импульсы банкам относительно установленных требований к сформированным буферам капитала.** ЦБ продлил срок, установленный для восстановления банками объемов буферов капитала в случае их нарушения, что при создавшейся ситуации спада экономической активности расширит возможности поглощения банками растущих кредитных убытков и вместе с этим окажет банкам содействие в гармоничном кредитовании экономики. В рамках указанных мероприятий Центральный банк призвал банки воздержаться от дивидендных выплат, стараясь, таким образом, не посылать рынку дезинформирующих импульсов.
- С целью сглаживания волатильности финансового рынка, уменьшения рисков и степени неопределенности и обеспечения бесперебойного функционирования передаточного механизма денежно-кредитной политики, ЦБ, применив основной инструмент денежно-кредитной политики - инструмент РЕПО, предоставил драмовую ликвидность в соответствии с растущим спросом рынка. В результате межбанковская краткосрочная ставка сохранилась в пределах целевой процентной ставки политики, и была обеспечена стабильность кривой доходности государственных ценных бумаг.
- **Центральный банк отсрочил внедрение двух новых нормативов ликвидности, установленных Базелем-3 – коэффициента покрытия ликвидности (LCR) и коэффициента чистого стабильного финансирования (NSFR)** с целью осуществления нормального финансирования реального сектора экономики. Новые нормативы ликвидности вступают в силу 1-го января 2021 года. Вместе с этим следует отметить, что пока действуют нормативы общей и текущей ликвидности, регулирующие риск ликвидности банков.

- **Вследствие трудностей по исполнению договорных обязательств по кредитам были пересмотрены сроки выполнения обязательств наиболее уязвимых заемщиков, являющихся малыми и средними предпринимателями, и физическими лицами.** Учитывая то, что в сложившейся ситуации ухудшение кредитоспособности ряда заемщиков обусловлено вызванным пандемией системным риском, в результате взаимодействия Центрального банка и предоставляющих займы организаций было созданы механизмы, применение которых позволило использовать **персональный подход** к заемщикам, а также не допустить **ухудшения кредитной истории** из-за неисполнения заемщиком своих обязательств по договору.

Рефинансирующие кредитные организации “Национальная ипотечная компания” (ЗАО), “Жилье для молодых” (ЗАО) и Немецко-армянский фонд, учитывая сложившуюся ситуацию и с целью оказания содействия заемщикам, оказавшимся в сложной финансовой ситуации, создали для клиентов возможность отсрочки до 6 месяцев сроков погашения основной суммы кредитов, выданных банками в рамках своих программ.

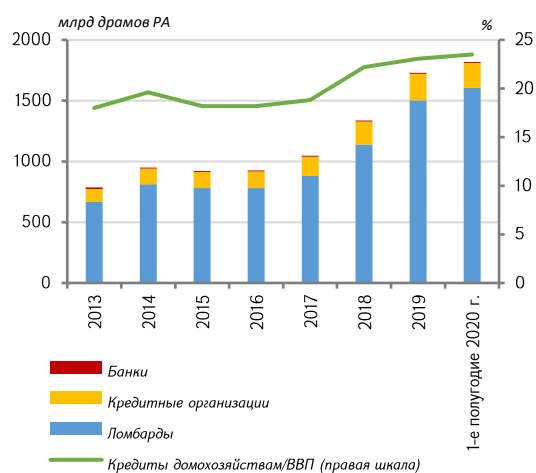
- **Координирование и развитие действий.** Центральный банк периодически выступает с заявлениями в связи со сложившейся ситуацией, адресованными как внешней, так и внутренней аудитории. В то же время, в сложившейся ситуации ЦБ наиболее оперативно продолжает изучать меры, осуществляемые международными структурами, центральными банками других стран и лицами, ответственными за разработку политик, а также пристально следит за мировыми финансово-экономическими развитиями.

2.3. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ

В первом полугодии 2020 года распространение коронавирусной пандемии и введение с начала марта вызванных этим ограничений отрицательно сказались на уровнях занятости и доходов домашних хозяйств, усилив их финансовую уязвимость и трудности с обслуживанием долговых обязательств. Мониторинг рисков домашних хозяйств говорит о том, что эти риски продолжают оставаться управляемыми.

В этих условиях крайне важным становится осуществление государственной политики по стимулированию совокупного спроса, способствующей росту доходов домашних хозяйств, облегчению долгового бремени и укреплению возможностей обслуживания долга. Ожидается, что **отрицательные экономические последствия пандемии COVID-19 на доходах домохозяйств сохранятся в течение года.**

Структура обязательств домохозяйств



Источник: ЦБ РА.

Трудности с обслуживанием кредитных обязательств наиболее вероятны особенно среди тех домашних хозяйств, у которых большое долговое бремя. Тем не менее, в результате осуществления и принятия новых правительственных противозидемических мероприятий⁵, сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики, а также предоставления финансовой системой кредитных каникул риски снижения доходов домашних хозяйств и уровень их убытков смягчились. Финансовые организации предоставили кредитные каникулы или пересмотрели иным путем условия кредитования 550 тысяч заемщиков на сумму 682 млрд драмов. Пересмотрены кредитные условия и/или предоставлены кредитные каникулы для 958,9 тыс. кредитов, по которым были отсрочены погашения на 45,1 млрд драмов.

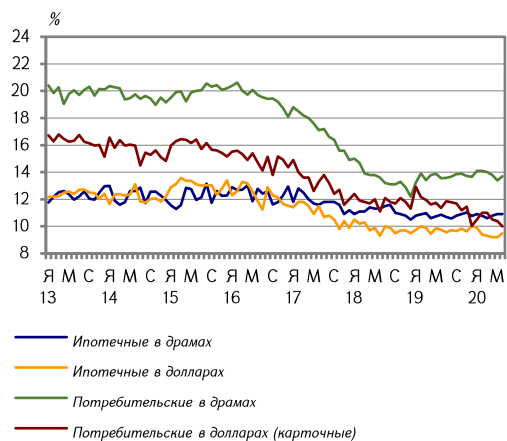
В первом полугодии 2020 года показатель соотношения кредитов домохозяйствам⁶ и ВВП незначительно повысился и составил 23,5% (23,1% в 2019 г.). Этот показатель растет довольно медленно и по сравнению с медианой стран региона он невысокий, однако предполагает повышение долгового бремени домохозяйств. В условиях сокращения экономической активности, в первом полугодии этого года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, наблюдалось снижение темпов роста потребительских кредитов. Вследствие вышеперечисленного рост показателя долгового бремени домашних хозяйств несколько смягчился.

В то же время, снижение ставок по кредитам домохозяйствам в течение последних лет и рост срочности кредитов (при прочих равных условиях) несколько смягчили вероятность повышения риска, обусловленного обслуживанием долгового бремени со стороны домохозяйств.

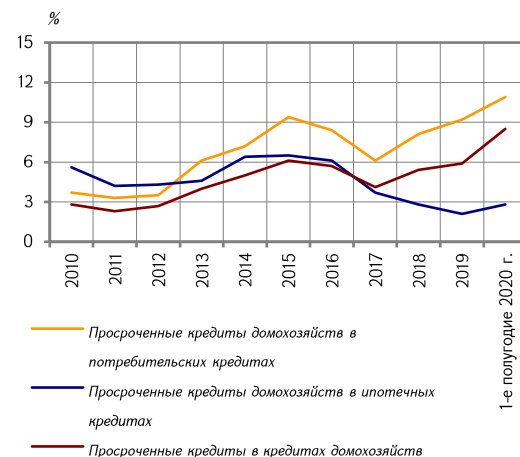
Результаты опроса, проведенного по инициативе Центрального банка о долгах населения и финансовом поведении, также говорят о росте показателя соотношения совокупного долга домохозяйств и располагаемых доходов. Задолженность домохозяйств является результатом роста кредитных и других долговых обязательств домохозяйств, превышающего рост располагаемых доходов населения.

Сохранилась вероятность реализации рисков, обусловленных обслуживанием долга домохозяйствами. В условиях распространения пандемии наблюдается замедление темпов роста кредитов физическим лицам. По результатам опроса, проведенного во втором квартале 2020 года среди финансовых

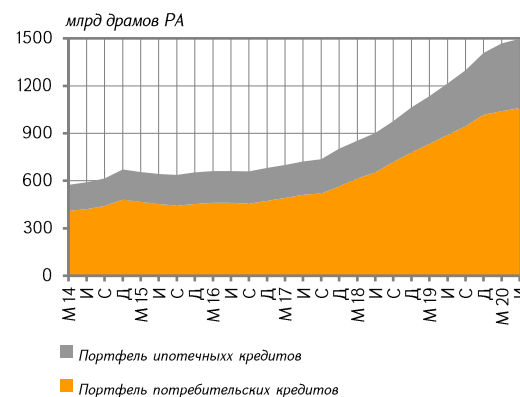
Процентные ставки по кредитам, предоставленным домохозяйствам



Тенденция кредитов домохозяйств



Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций



⁵ См. врезку 2

⁶ В кредиты домохозяйств включены ипотечные и потребительские кредиты, предоставленные домохозяйствам коммерческими банками и кредитными организациями.

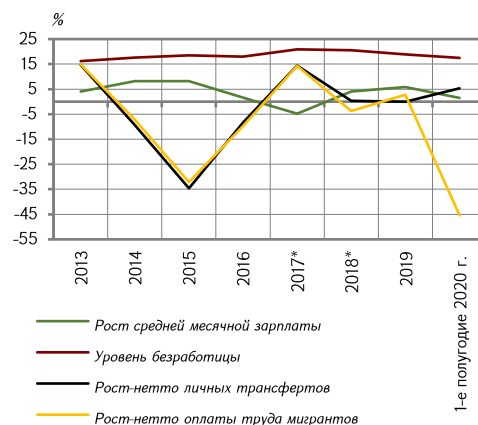
организаций⁷, был заметен ощутимый спад кредитования физических лиц как по части предложения, так и спроса. Респонденты отметили ухудшение уровня кредитоспособности домашних хозяйств, из-за чего были ужесточены критерии оценки кредитоспособности. Относительно ожиданий по третьему кварталу респонденты ожидают расширения кредитного предложения, однако более медленными темпами, а также рост кредитного спроса по всем направлениям.

Высокие темпы роста кредитов в последние годы по сравнению с темпом роста доходов домохозяйств по всей видимости свидетельствуют о вероятной недооценке и наличия накоплений⁸ в этой сфере кредитования, а в случае реализации сценария, предусматривающего снижение темпов роста доходов, увеличивается также вероятность проявления рисков по части обслуживания домохозяйствами своего долга и понесения финансовыми организациями убытков.

Кредитный риск домохозяйств, рассчитанный как удельный вес просроченных кредитов в общем объеме кредитов, увеличился в течение полугодия. На июнь 2020 показатель просроченных кредитов домохозяйств⁹ составил 8,5%. Во второй половине года вероятность дальнейшего роста просроченных кредитов остается высокой, особенно учитывая фактор медленного восстановления экономической активности в условиях высокого уровня неопределенности, завершение предоставленных банками кредитных каникул.

В доходах домохозяйств продолжает преобладать доля доходов, полученных в виде заработной платы, затем, по важности, следуют государственные пенсии и пособия, доходы самозанятых граждан, а также трансферты¹⁰. Рост заработной платы в годовом выражении составил к концу полугодия 1,5%¹¹ и обусловлен как осуществлением программ Правительства по оказанию помощи бизнесу в целях сохранения рабочих мест, так и изменением Статистическим комитетом РА методики расчета включения в показатель номинальной заработной платы оплаты

Динамика частных трансфертов, оплаты труда трудовых мигрантов, зарплаты и безработицы



* С января 2018 г. Статистический комитет РА пересмотрел методику статистического анализа рынка труда, изменив величины ряда показателей, начиная с января 2017 года. Поэтому, средняя номинальная зарплата рассчитывается по организациям, персонал которых составляет 1 и более работников.

Источник: СК РА.

⁷Ежеквартально ЦБ РА проводит опрос среди банков, кредитных организаций, страховых компаний, инвестиционных компаний, управляющих инвестиционными фондами о переменных различных секторов экономики, чтобы выявить и учесть их ожидания при проведении политики.

⁸ Рост объемов кредитования в последние годы обусловлен ростом предложения потребительских и ипотечных кредитов в условиях пополнения уставного капитала банков и наличия ликвидных средств, а также повышения доступности кредитов благодаря упрощению условий кредитования.

⁹ Показатель просроченных кредитов домохозяйств рассчитан как доля просроченных драмовых и инвалютных активов резидентов в потребительских и ипотечных кредитах, выданных банками и кредитными организациями, в общем объеме кредитов, выданных домохозяйствам банками и кредитными организациями.

¹⁰ Подробнее см. «Бедность и социальная панорама Армении, 2019 г. Часть 2. Армения: доходы, расходы домохозяйств и потребляемые ими продовольственные товары». СК РА.

¹¹ Источник: СК РА.

труда работников, находящихся в вынужденном простое. Примечательно, что уже во втором квартале 2020 года годовой рост частной заработной платы составил 0%. Безработица в конце второго квартала 2020 года составила 17,5%. В условиях дальнейшего углубления последствий коронавируса ожидается снижение доходов домохозяйств и самозанятых граждан и других факторных доходов.

В июне 2020 года рост потребительских кредитов в годовом выражении составил примерно 19%, а по сравнению с началом года - 4%. По итогам опроса, проведенного Центральным банком¹², самыми распространенными видами кредитов среди потребительских кредитов остаются беззалоговые потребительские кредиты и кредиты под залог недвижимости, по части которых между банками растет конкуренция в вопросах предложения более привлекательных условий кредитования. В создавшихся условиях большое значение приобретает удаленное банковское обслуживание, и отмечается рост объемов быстрых беззалоговых кредитов по системам онлайн (online banking).

Параллельно снижению темпов роста потребительских кредитов повысился объем просроченных потребительских кредитов: их доля в общем объеме потребительского кредитования увеличилась на 1,6 процентного пункта, составив 10,9%. По итогам опроса, проведенного Центральным банком¹³, ожидается, что наблюдаемое во втором квартале ухудшение качества кредитного портфеля домохозяйств более отчетливо проявится во втором полугодии 2020 года. Во втором квартале банки и кредитные организации предоставили своим клиентам кредитные каникулы, пересмотрели условия кредитования в целях распределения бремени обслуживания кредита на последующие периоды. С прекращением кредитных каникул может наблюдаться ухудшение качества кредитов. С другой стороны, малая часть опрошенных коммерческих банков и кредитных организаций настроена оптимистично и ожидает увеличение спроса на потребительские кредиты.

Ипотечные кредиты увеличились примерно на 34% (в годовом выражении, на июнь 2020 года), что обусловлено, в основном, ростом ипотечных кредитов, предоставленных на покупку недвижимости на первичном рынке. Росту этих кредитов содействовало осуществление ряда государственных программ, как, например, возврат налога на доход в размере

Валютная структура ипотечных кредитов



¹² Источник: результаты квартальных опросов «Об условиях кредитов, выдаваемых банками и кредитными организациями», проведенных ЦБ РА в первом полугодии 2020 г.

¹³ См. тот же источник.

Источник: ЦБ РА.

уплаченных процентных сумм и меры по рефинансированию кредитов. Тем не менее следует отметить, что настоящие темпы роста ипотечных кредитов обусловлены тем, что часть ипотечных договоров была заключена еще до пандемии и фактическая выдача кредита по ним осуществлялась уже после распространения коронавируса.

В условиях распространения пандемии, а также удовлетворения сформировавшегося в последние годы большого спроса на ипотечные кредиты и их насыщенности вполне вероятно снижение будущего темпа роста ипотечного кредитования.

Проведенный Центральным банком опрос показал, что респонденты считают, что, несмотря на то, что на первичном рынке недвижимости снижение цен не ожидается, тем не менее для третьего квартала 2020 года ожидается очень слабый рост ипотечных кредитов. Снижение темпов роста будет обусловлено как сокращением предложения, так и отсрочкой решений клиентов о приобретении квартир из-за создавшихся неблагоприятных условий.

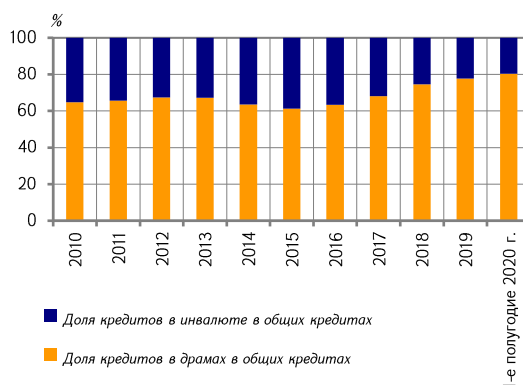
Высокий рост ипотечного кредитования сопровождался драматизацией портфеля ипотечных кредитов. На июнь 2020 года доля драмовых ипотечных кредитов в общем объеме ипотечных кредитов составила 66,2%, увеличившись на 1,7 процентного пункта. Примечательно, что доля просроченных ипотечных кредитов постоянно оставалась на низком уровне, а в июне 2020 года составила примерно 2,8%.

Сбережения домохозяйств увеличивались медленнее, чем их обязательства, что способствовало росту долгового рычага (левериджа). На июнь 2020 года объем вкладов резидентных домохозяйств увеличился в годовом выражении на 10,44%, и их соотношение к ВВП достигло 26,1%. Причем, доля драмовых вкладов в общих вкладах продолжала расти и составила в конце июня 48,3%¹⁴.

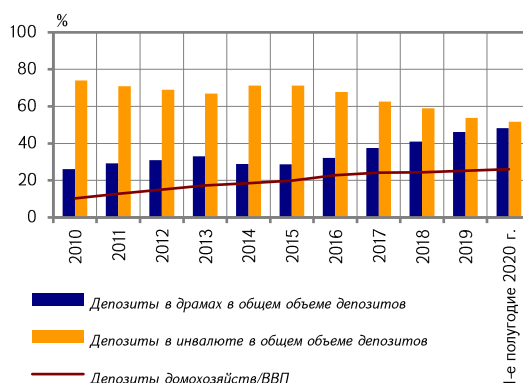
В последние годы зафиксирована тенденция драматизации кредитов, предоставляемых домохозяйствам, что является положительным явлением с точки зрения снижения валютного риска. Следует отметить, что согласно законодательству РА¹⁵ потребительские кредиты выдаются в национальной валюте, а содействие драматизации ипотечных кредитов оказали также вышеуказанные государственные программы.

Домашние хозяйства рассматриваются, в основном, как заемщики, нехеджированные от инвалютного риска, так как в их

Валютная структура кредитов, выданных домохозяйствам



Депозиты домохозяйств



Источник: ЦБ РА.

¹⁴ Включены вклады резидентных домохозяйств.

¹⁵ Законы РА «О валютном регулировании и валютном контроле» и «О потребительском кредитовании».

доходах преобладают драмовые доходы¹⁶. Наличие инвалютных кредитов в задолженности домохозяйств делает их чувствительными к увеличению долгового бремени, вызванного колебаниями валютного курса, и обусловленного этим кредитному риску. Тенденция дедолларизации кредитов, наблюдаемая в последние годы, положительно сказывается на балансе рисков домохозяйств, способствуя снижению кредитного риска в финансовой системе, обусловленного колебаниями валюты.

В условиях увеличения долгового бремени домохозяйств Центральный банк осуществил ряд мероприятий, направленных на внедрение макропруденциальных инструментов с целью стимулирования ответственного кредитования среди физических лиц, а также на защиту интересов потребителей и повышение их финансовой грамотности.

Врезка 2

Программы Правительства Республики Армения по нейтрализации последствий коронавируса путем целевого кредитования

В марте 2020 года Правительство РА утвердило программу нейтрализации последствий коронавируса, в рамках которой предусматриваются меры реагирования, основной целью которых является смягчение прогнозируемых рисков, связанных с текущей ликвидностью в условиях распространения коронавируса, оказание помощи лицам, потерявшим работу, оказание поддержки социально незащищенным лицам, и нейтрализация других социально-экономических последствий. Программы поддержки разделены по двум основным приоритетным направлениям: мероприятия по нейтрализации экономических последствий и мероприятия по нейтрализации социальных последствий коронавируса. В целом Правительство разработало более двух десятков мероприятий, причем Центральный банк оказал содействие реализации первого и второго мероприятий по нейтрализации экономических последствий.

- **Целью первого мероприятия по нейтрализации экономических последствий** является оказание поддержки отдельным хозяйствующим субъектам РА для смягчения связанных с прогнозируемой текущей ликвидностью рисков, обусловленных распространением коронавируса.

¹⁶ Согласно отчету Статистического комитета РА «Социальная картина и бедность в Республике Армения» за 2019 год, в 2018 году 95,1% среднедушевых денежных доходов населения (в месяц) были в драмах РА. Этот показатель непрерывно растет в течение последних трех лет.

График 1. Подведение итогов первого мероприятия по нейтрализации экономических последствий коронавируса¹⁷

В рамках первого мероприятия было удовлетворено 67,1% заявок или 1382 заявки. Удовлетворенные заявки в основном направлены на выплату налогов, заработной платы, приобретение сырья, и по объему составили 44,5%, 29,7% и 12,0% соответственно.

Формой помощи для большинства заявок явилось субсидирование, которое покрыло 89,5% заявок или примерно 74 млрд драмов. Объемы рефинансирования и софинансирования составили 5,4 и 3,3 млрд драмов соответственно.

Общий объем помощи, оказанной кредитными организациями, составил 82,8 млрд драмов. Удовлетворение заявок по инструментам пополнения капитала составляют небольшую долю, примерно 9,6 млрд драмов. Кредитные средства направлены, в основном, в торговую, производственную и сельскохозяйственную сферы.

В рамках оказания финансовой помощи было предоставлено 32,3 млрд драмов, сельскохозяйственной сфере - 4,5 млрд драмов, а средства, выделенные другим сферам (ИТ, строительство, текстиль) были наибольшими, составив 41,6 млрд драмов (51,1% удовлетворенных заявок).

Помощь предоставляется в виде софинансирования, рефинансирования целевых кредитов, получаемых из банков и кредитных организаций, и в виде субсидирования процентной ставки.

➤ **Целью второго мероприятия по нейтрализации экономических последствий коронавируса** является оказание помощи отдельным хозяйствующим субъектам в сельскохозяйственной сфере для смягчения связанных с прогнозируемой текущей ликвидностью рисков, обусловленных распространением коронавируса. Помощь предоставляется в виде софинансирования получаемых от кредитных организаций целевых кредитов и/или в виде субсидирования процентной ставки по кредиту/лизингу.

График 2. Подведение итогов второго мероприятия по нейтрализации экономических последствий коронавируса¹⁸

В рамках второго мероприятия было удовлетворено 52,2% заявок или 27086 заявок. 78,3% удовлетворенных заявок было представлено для получения финансовой помощи по части сельскохозяйственных микрокредитов (до 1 млн драмов).

Общий объем помощи, оказанной кредитными организациями, составил 49,1 млрд драмов, из которых сельскохозяйственным микрокредитам было выделено 17,2 млрд драмов. В целом, в рамках второго мероприятия было удовлетворено 39,1% общего объема представленных кредитных заявок.

Таким образом, в рамках первого и второго мероприятия по нейтрализации экономических последствий коронавируса было удовлетворено 52,7% заявок, а объем удовлетворенных кредитов составил 131,9 млрд драмов.

¹⁷ Использованы данные, имеющиеся на 30.09.2020 г.

¹⁸ Использованы данные, имеющиеся на 30.09.2020 г.

2.4. ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА НЕДВИЖИМОСТИ И ОБУСЛОВЛЕННЫЕ ИМИ РИСКИ

Для обеспечения финансовой стабильности очень важно постоянно проводить мониторинг развития рынка недвижимости. Уязвимость финансовой стабильности рассматривается, в основном, с точки зрения реализации рисков, связанных с кредитованием сферы строительства и с ипотечным кредитованием, изменением стоимости залога. Резкие колебания предложения/спроса на недвижимость, а значит, и цен могут негативно отразиться на качестве активов банков и вызвать риски финансовой стабильности.

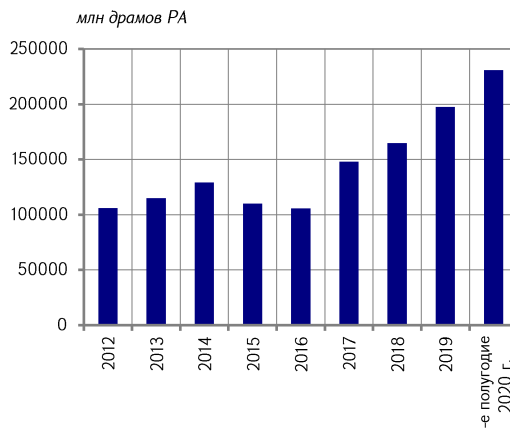
Зафиксированные в последние годы высокие темпы роста цен на рынке недвижимости РА стали замедляться в первом полугодии 2020 года, что обусловлено снижением экономической активности, повышением уровня безработицы и сокращением доходов домохозяйств. В основе замедления темпов роста цен лежит наблюдаемое уменьшение спроса, вызванное, в основном, неопределенностью относительно дальнейших разработок внутренней экономики, снижением темпов роста доходов населения, а также вероятной насыщенностью спроса на ипотечное кредитование.

Наблюдается замедление темпов роста цен на многоквартирные жилые дома как в Ереване, так и других городах республики. Риски, обусловленные снижением цен на недвижимость, не являются существенными с точки зрения обеспечения финансовой стабильности.

В первом полугодии 2020 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, на рынке недвижимости наблюдалось ослабление активности, которое выразилось в сокращении количества сделок купли-продажи квартир в многоквартирных домах на 15,3% в годовом выражении (29,6% во второй половине 2019 года).

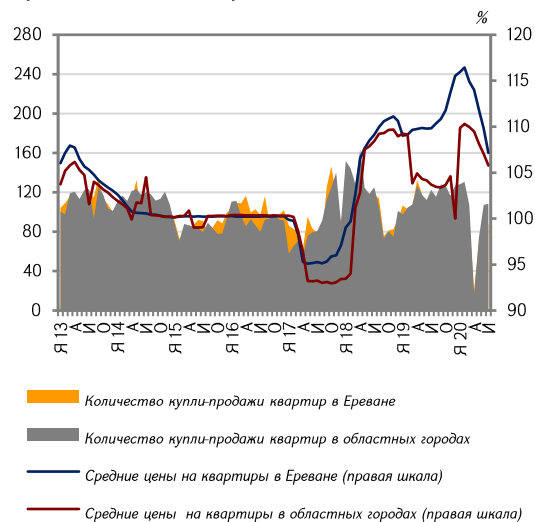
Уменьшился также темп роста цен на квартиры в многоквартирных домах. Средние рыночные цены на квартиры в многоквартирных домах в городе Ереване¹⁹ в расчете на 1 кв метр повысились на 13,8% в годовом выражении (на 6,2% по сравнению со вторым полугодием 2019 года), а в областных городах – на 5,7% (на 3,2% по сравнению со вторым полугодием 2019 года).

Объем кредитования строительства со стороны банков и кредитных организаций



Источник: ЦБ РА.

Динамика средних цен на квартиры и количества купли-продажи квартир в Ереване и областных городах



Источник: Комитет кадастра Республики Армения

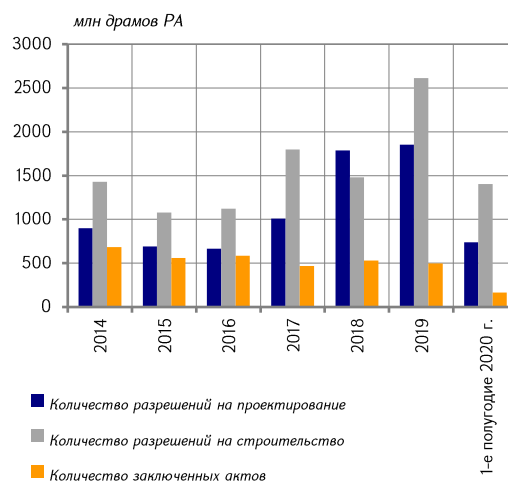
¹⁹ По причине отсутствия сводного индекса цен на недвижимость в РА, в качестве критерия ценовых разработок на рынке недвижимости нами рассматривается индекс средних цен на квартиры в Ереване.

По результатам проведенного ЦБ РА квартального опроса²⁰ среди кредитных учреждений в следующем полугодии ожидается замедление темпов роста цен на первичном рынке недвижимости, а на вторичном рынке и по части нежилой недвижимости – снижение цен. Кредитные учреждения, участвующие в опросе, считают, что ожидаемая пассивность на рынке недвижимости обусловлена ожиданиями общего экономического спада, вызванного пандемией. На фоне этих ожиданий, параллельно облегчению бремени действующих кредитных обязательств и упрощению размещаемых ресурсов с помощью государства, были ужесточены условия выдачи новых кредитов (в частности, требования по залугу). Сохранение тенденции роста цен на первичном рынке связано с уже достигнутыми в прошлом договоренностями и выполнением условий договоров. По всей видимости, влияние этого фактора постепенно уменьшится в условиях дальнейшего усиления отрицательных последствий пандемии.

Пассивность на рынке недвижимости, вызванная пандемией, наблюдалась по части предложения. На рынке недвижимости наблюдался спад объемов сданных в эксплуатацию жилых домов и строительства, связанного с недвижимым имуществом. В первом полугодии 2020 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, количество актов сдачи-приемки строительных работ в Ереване сократилось вдвое.

В течение полугодия сохранилась тенденция роста ипотечного кредитования. На повышение спроса на недвижимость, а также на рынок предложения продолжают оказывать благоприятное влияние вступившие в силу с 1-го января 2015 года поправки в закон "О подоходном налоге", согласно которым осуществляется возврат подоходного налога для погашения процентов по ипотеке, а также программы государственного рефинансирования²¹, способствующие расширению доступности ипотечного кредитования. В течение первого полугодия, вместе с ростом объема ипотечных кредитов, выданных банками и кредитными организациями²², количество кредитов уменьшилось на 0,8%, что было вызвано, в основном, сокращением количества ипотечных кредитов на ремонт недвижимости по причине пандемии. В то же

Объем строительства в Ереване



Источник: Управление по градостроению и земельному надзору аппарата мэрии Еревана.

²⁰ Источник: результаты квартальных опросов, проведенных ЦБ РА в 2020 г. «Об условиях кредитов, выдаваемых банками и кредитными организациями».

²¹ С июня 2020 г. действуют программы по оказанию государственной поддержки семьям, имеющим одного и более детей, в решении жилищной проблемы на 2020-2023 гг.

²² В ипотечные кредиты входит общая сумма кредитов, выданных на приобретение, ремонт и строительство недвижимого имущества.

время, объем кредитования юридических лиц на строительство жилых и нежилых зданий увеличился на 18,8%. Абсолютная величина фактически просроченных ипотечных кредитов увеличилась, однако их доля сравнительно уменьшилась, что обусловлено высокими темпами роста ипотечных кредитов. Однако уменьшение доли просроченных ипотечных кредитов не говорит о тенденции уменьшения кредитного риска. Судя по квартальным опросам, проводимым ЦБ РА, банки и кредитные организации смягчили условия кредитования за счет пересмотра в первом полугодии графиков выплат по ипотечным кредитам и перераспределения выплат. Результаты опросов показывают, что кредитные организации ожидают во втором полугодии ужесточение требований к залугу и критериев оценки кредитоспособности заемщиков. Центральный банк РА продолжает начатую еще с прошлого года аналитическую и методическую работу по внедрению коэффициента «кредит/залог» (LTV) – макропруденциального инструмента, направленного на смягчение вероятных рисков на рынке недвижимости.

Таким образом, тенденция пассивности на рынке недвижимости в первом полугодии 2020 года выразилась в сокращении количества договоров купли-продажи, которое сопровождалась замедлением темпов роста цен на недвижимость. Тем не менее изменения цен на недвижимость не содержат существенных рисков для финансовой стабильности. Объясняется это тем, что благодаря сохранению тенденции роста ипотечных кредитов на рынке недвижимости пока не наблюдаются серьезные колебания цен. В то же время, зафиксированный рост объемов ипотечных кредитов обусловлен, в основном, выполнением договоренностей, достигнутых в рамках договоров до начала пандемии. Во втором полугодии 2020 года влияние вышеуказанного фактора может постепенно ослабеть, что выразится в снижении цен на рынке недвижимости и/или замедлении темпов роста ипотечного кредитования. Хотя существенного снижения цен на первичном рынке зафиксировано не будет, тем не менее спрос на ипотечные кредиты будет сравнительно слабым, обусловленный сокращением конкурентоспособных предложений и отсрочкой решений клиентов о приобретении квартир из-за создавшихся неблагоприятных условий²³.

²³ Источник: результаты квартальных опросов, проведенных ЦБ РА в 2020 г. «Об условиях кредитов, выдаваемых банками и кредитными организациями».

3. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РА

3.1. РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

На начальном этапе распространения пандемии и введения противоэпидемических мер, из-за высокой степени неопределенности, на финансовом рынке возникли давления в направлении ослабления курса драма и роста доходности государственных облигаций, которые, однако, были нейтрализованы за короткое время. Во втором квартале ставки на финансовом рынке продолжали формироваться вблизи процентной ставки политики ЦБ.

В течение полугодия Центральный банк РА, учитывая низкий уровень инфляции и ожидаемые из внешней экономики дефляционные давления, сохранил стимулирующую направленность денежно-кредитной политики. В частности, ЦБ трижды снизил ставку рефинансирования в общей сложности на 1 процентный пункт, установив ее в июне на уровне 4,5%²⁴.

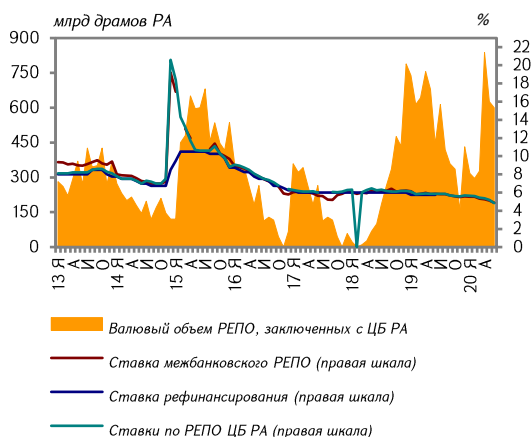
Вследствие снижения ставки рефинансирования снизились также ставки межбанковских РЕПО. В июне 2020 года, по сравнению с декабрем 2019 года, ставка межбанковского РЕПО снизилась на 0,7 процентного пункта, составив 4,9%.

На начальном этапе распространения пандемии, вследствие введения здравоохранительных и экономических ограничений и высокого уровня неопределенности относительно дальнейших развитий, резко возрос спрос банков на ликвидность, который был удовлетворен Центральным банком РА на необходимом уровне, сохранив межбанковские ставки вблизи целевых показателей.

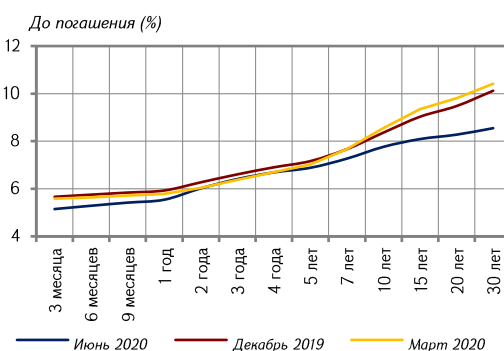
Объем операций РЕПО с ЦБ вырос и составил в конце июня 600 млрд драмов (432 млрд драмов в конце 2019 г.).

Обусловленная пандемией неопределенность отразилась также в изменениях кривой доходности государственных облигаций. В частности, в конце первого квартала был зафиксирован рост доходности государственных облигаций, что отчетливо выразилось на среднесрочном и долгосрочном отрезках, и слабее - на краткосрочном отрезке. В результате повысились как уровень, так и коэффициент наклона кривой доходности. Во втором квартале, в условиях непрерывной расширяющей политики ЦБ и

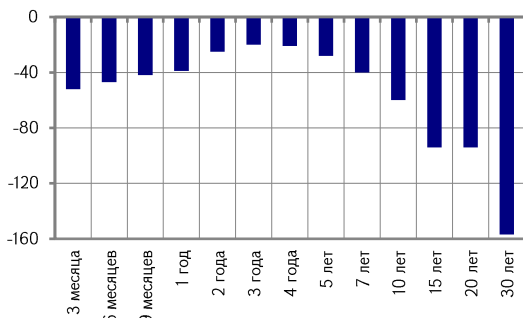
Заключенные с ЦБ РА операции РЕПО и процентные ставки по ним



Кривая доходности и изменения кривой (базисных пунктов)



Июнь по отношению к декабрю



Источник: ЦБ РА.

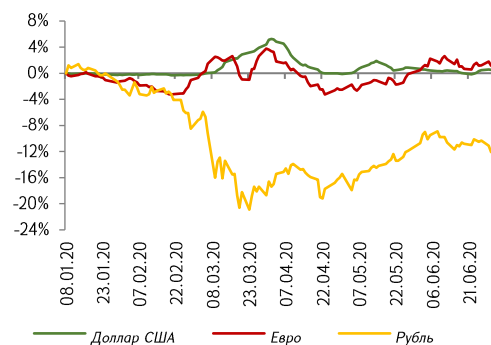
²⁴ 15-го сентября 2020 г. ставка рефинансирования была снижена еще на 0,25 процентного пункта и составила 4,25%.

снижения уровня неопределенности на финансовом рынке, наблюдалось существенное снижение ставок по государственным облигациям. В отличие от среднесрочного отрезка кривой, в долгосрочном отрезке было зафиксировано большее снижение. Указанная тенденция обусловлена также выпуском правительственных долгосрочных облигаций и ростом спроса на них.

Меры, принятые ЦБ РА, достаточно смягчили существующее еще с конца первого квартала влияние высокого краткосрочного спроса на ликвидность на валютном рынке, что выразилось также в формировании давлений ослабления обменного курса. Сравнительно высокий спрос на инвалютную ликвидность наблюдался, главным образом, в апреле, который большей частью был удовлетворен посредством применения валютного свопа, а также проведения ЦБ в течение квартала сделок купли-продажи долларов США (чистый объем продажи составил 23,9 млн долларов США). Вышеуказанные шаги по предоставлению валютной ликвидности позволили обеспечить нормальную деятельность валютного рынка.

Сохранению стабильности финансового рынка большое содействие оказали также импульсы ЦБ, посылаемые участникам финансового рынка, формирование эффективного диалога между регулятором и участниками финансового рынка. В частности, Центральный банк объявил, что готов, в случае развития негативных сценариев и проявления рисков, реагировать соответствующим образом, сглаживая влияние событий, имеющих временный характер.

Изменения обменных курсов доллара США, евро и рубля с начала года



Источник: ЦБ РА.

3.2. РИСКИ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ И В ИНФРАСТРУКТУРАХ

Финансовые организации вступили в 2020 год с высокими темпами роста основных балансовых показателей и улучшенными показателями прибыльности, вместе с этим основные экономические нормативы находились на уровнях, существенно превышающих минимальные предельные величины. Из-за пандемии темпы восстановления экономики пока остаются неопределенными, однако результаты анализов и стресс-тестирования показывают, что участники финансовой системы обладают достаточным потенциалом для противостояния шокам.

Структура активов финансовой системы по финансовым организациям (1-е полугодие 2020 г.)



Источник: ЦБ РА

В первом полугодии 2020 года показатели соотношений активы финансовой системы/ВВП и кредиты финансовой системы/ВВП повысились на 6,3 и 4,2 процентного пункта соответственно и составили 112,1% и 62,8%. Среди финансовых учреждений сравнительно высокий темп роста обеспечили пенсионные фонды. Активы кредитных организаций и страховых компаний уменьшились.

Преобладающим сегментом финансовой системы продолжает оставаться банковская система, на долю которой приходится 83,8% активов финансовой системы. В течение полугодия показатели соотношений активы/ВВП и кредиты/ВВП увеличились на 5,6 и 4,7 процентного пункта, составив соответственно 94,6% и 56,8%, а показатель соотношения депозиты/ВВП снизился на 0,3 процентного пункта и составил 49,4%.

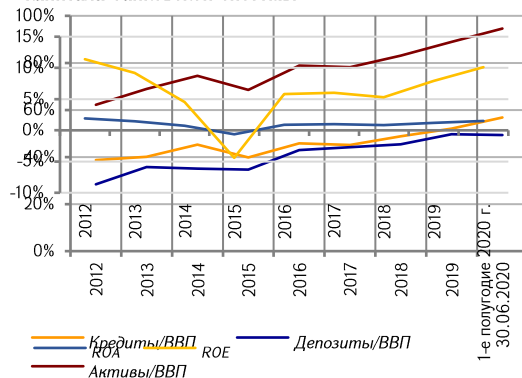
3.2.1. Коммерческие банки

Финансовые организации и, в первую очередь, банковский сектор, вновь оказались под неблагоприятным влиянием создавшейся ситуации, как и во время предыдущих кризисов. Тем не менее, существующие в настоящее время уровни достаточности капитала и ликвидности создают достаточные предпосылки для противостояния этому кризису.

Достаточность и прибыльность капитала

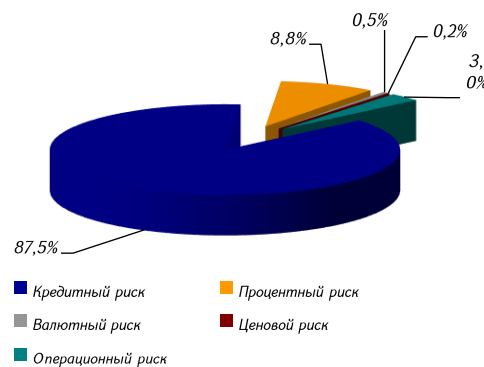
Характерным для банковской системы всегда был высокий уровень достаточности капитала, превышающий требуемый минимум, что свидетельствует не только о возможности банков кредитовать экономику, но и об их способности поглощения убытков. Для оценки способности поглощения вероятных убытков было проведено стресс-тестирование, а также был проведен анализ влияния повтора исторического сценария максимальных убытков (результаты в прилагаемом графике). С этой целью банки были разделены на три группы, и на долю каждой группы было выделено 1/3 абсолютного объема общего нормативного капитала системы. Банки были разделены на группы по уровням достаточности капитала по принципу возрастания, то есть, в первую группу вошли банки с наименьшим уровнем достаточности капитала. В качестве убытка рассматривался исторически наибольший 12-месячный чистый показатель соотношения отчисления/кредиты, который был применен к существующему уровню кредитов. В качестве уязвимого убытка была принята та величина потерь по кредитам, в случае которой

Уровень банковских активов и достаточность капитала банковской системы



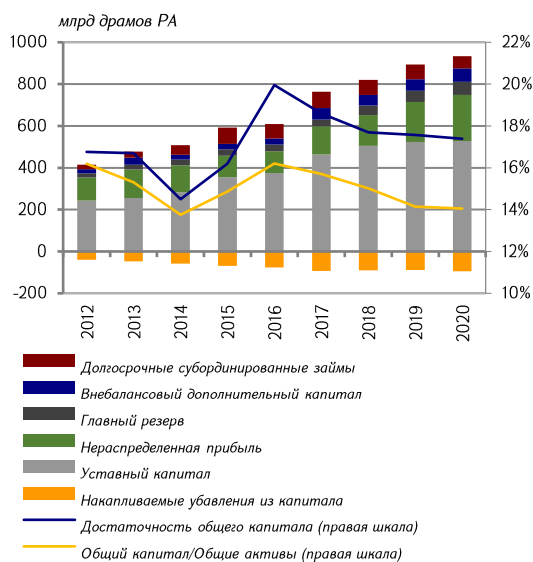
Источник: ЦБ РА.

Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете достаточности капитала коммерческих банков (на 30.06.2020 г.)



Источник: ЦБ РА.

Структура нормативного общего капитала (на 30.06.2020г.)



Источник: ЦБ РА.

уровень достаточности капитала снизится до 12%. Для сопоставления убыток, рассчитанный по историческому сценарию, уязвимый убыток и операционный доход представлены в графике по отношению к взвешенным по риску активам. Результаты анализа показали, что и сама система, и отдельно взятые группы способны поглотить убыток, рассчитанный по историческому сценарию. В случае с банками 1-й группы избыток достаточности капитала будет сравнительно небольшой, однако банки этой группы способны покрыть стрессовый убыток за счет операционных доходов: в результате нет уменьшения уровня достаточности капитала. В случае с банками 2-й группы операционный доход будет недостаточным для покрытия стрессового убытка, тем не менее достаточность капитала остается достаточно высокой после воздействия остаточного риска.

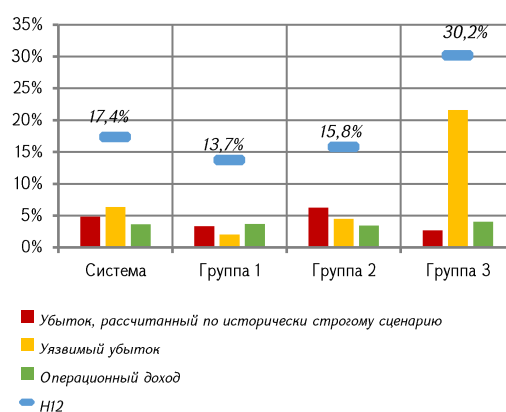
В течение первого полугодия 2020 года достаточность общего капитала банков существенно не изменилась и составила в конце полугодия 17,4%. Абсолютный рост нормативного капитала был в основном обеспечен за счет прибыли. Показатель левериджа (капитал/активы) повысился на 0,5 процентного пункта и составил 14,6%.

Требования к капиталу были обеспечены также благодаря внедрению дополнительных буферов капитала. (capital buffers). С января 2020 года действуют консервационный буфер капитала и буфер системной значимости, каждый в размере 0,5% взвешенных по риску активов. Контрциклический буфер капитала установлен на уровне 0%. С точки зрения способности поглощения рисков общий капитал банковской системы отличается структурой высокого качества: удельный вес основного капитала (Tier 1) в общем капитале составляет 86,7%.

Центральный банк направил банкам соответствующие импульсы об использовании сформированных буферов капитала и продолжении кредитования. В мае 2020 года Совет Центрального банка принял решение о смягчении норматива достаточности основного капитала с 10% до 9%. В результате этого изменения банки получили возможность увеличить в структуре капитала долю дополнительного капитала и, тем самым, повысить уровень достаточности общего капитала, что увеличивает возможности дополнительного кредитования экономники и поглощения убытков.

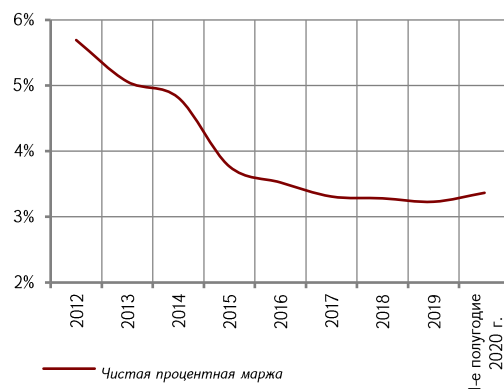
В результате зафиксированного еще в прошлом году роста кредитов банковская система улучшила показатели рентабельности. С другой стороны, вероятные убытки, вызванные пандемией, еще не материализовались во всем потенциальном объеме.

Способность поглощения рисков



Источник: ЦБ РА.

Чистый процентный доход банковской системы/среднемесячные общие активы



Источник: ЦБ РА.

Росту рентабельности главным образом способствовал рост чистых процентных доходов. Вследствие развитий, зафиксированных в 2019 году, в структуре кредитов увеличилась доля кредитов, выданных физическим лицам, поэтому по сравнению с прошлым годом чистая процентная маржа слегка увеличилась.

Согласно отчетности, представляемой в Центральный банк, в первом полугодии 2020 года банки работали с прибылью, а прибыль всей системы составила 43,2 млрд драмов. Показатели рентабельности активов (RoA) и рентабельности капитала (RoE) банковской системы составили соответственно 1,5% и 10,1%.

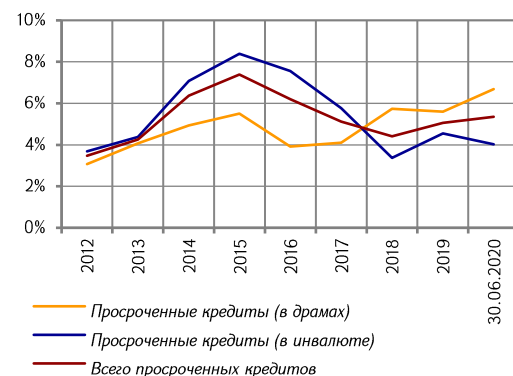
Кредитный риск

Настоящая картина качества кредитов пока неполностью отражает неблагоприятные последствия пандемии, что главным образом обусловлено предоставлением банками кредитных каникул. Тем не менее, по сравнению с оценками, сформировавшимися на раннем этапе распространения пандемии, развития качества кредитов положительные.

Быстро отреагировав на сложившуюся ситуацию, банки по собственной инициативе предоставили кредитные каникулы. Учитывая международный подход, примененный в период пандемии к пересмотру активов, и в целях обеспечения должной процедуры пересмотра активов, Центральный банк представил финансовым организациям ряд принципов по пересмотру условий кредитов, которыми стали руководствоваться банки и кредитные организации в острый период кризиса. Пересмотр кредитов позволил не ограничивать кредитные возможности банков и получить возможность наиболее сглаженного признания кредитных убытков, полученных из-за пандемии, в течение времени. По части риска кредитного портфеля удельный вес просроченных кредитов и дебиторских долгов (классы контролируемые, нестандартные и сомнительные) в общем объеме кредитов и дебиторских долгов вырос на 0,2 процентного пункта и составил 5,3%. Росту просроченных кредитов главным образом способствовал рост просроченных потребительских кредитов.

Хотя в течение первого полугодия 2020 года темп роста депозитов значительно снизился, и проявился вызванный пандемией кредитный риск, банки сохранили темп роста кредитования на довольно высоком уровне. Тем не менее, развития, обусловленные пандемией, и перспективы экономической активности остаются неопределенными, и в будущем вероятно замедление темпов роста кредитования.

Динамика удельного веса просроченных кредитов банковской системы (на 30.06.2020 г.)



Темп роста драмовых и инвалютных кредитов



Источник: ЦБ РА.

Структура кредитов, выданных резидентам, по отраслям экономики



Источник: ЦБ РА.

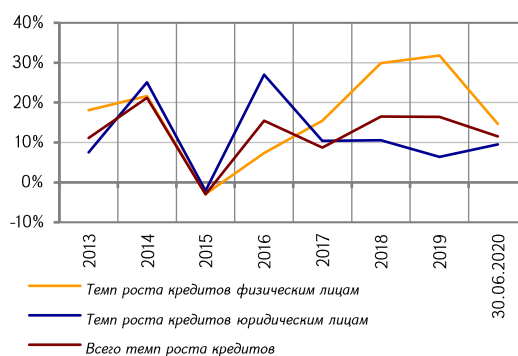
В течение полугодия кредиты, предоставленные банковской системой экономике, увеличились на 5,8%. Росту кредитного портфеля оказал содействие рост кредитов, предоставленных как физическим, так и юридическим лицам, составившие соответственно 109,4 млрд драмов (6,9%) и 87,1 млрд драмов (4,8%). Росту кредитов юридическим лицам содействовали правительственные программы по кредитованию в целях нейтрализации экономических последствий коронавируса. В структуре кредитов физическим лицам наибольший рост был зафиксирован по части ипотечных кредитов, чему оказала содействие представленная государственной программой возможность вычета налога на доход в размере уплаченных процентов. Доля кредитного портфеля в активах коммерческих банков в последние годы существенно не изменилась и составляет примерно 60%.

Продолжился процесс дедолларизации за счет увеличения спреда процентных ставок по драмовым и инвалютным депозитам. В долгосрочном периоде спред ведет к драматизации обязательств, что приводит также к росту драматизации и по части активов. В течение последнего года драматизации размещенных средств способствовал рост потребительских и запланированных ипотечных, а также предоставление драмовых кредитов в рамках правительственных программ поддержки по нейтрализации последствий коронавируса. Удельный вес инвалютных кредитов уменьшился в первом полугодии 2020 года на 1,0 процентного пункта и составил 51,4%.

Что касается отраслевого распределения кредитного портфеля, то индекс Герфиндаля-Гиршмана по кредитам²⁵ составил 0,12 единиц, что говорит об умеренной концентрации распределения кредитования в банковской системе.

С точки зрения концентрации кредитного портфеля, удельный вес кредитов, предоставленных крупным заемщикам²⁶, в общих кредитных вложениях, составил 21,7%, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 0,6 процентного пункта.

Темп роста кредитования физических и юридических лиц



Источник: ЦБ РА.

Кредиты, выданные крупным заемщикам в банковской системе (на 30.06.2020 г.)

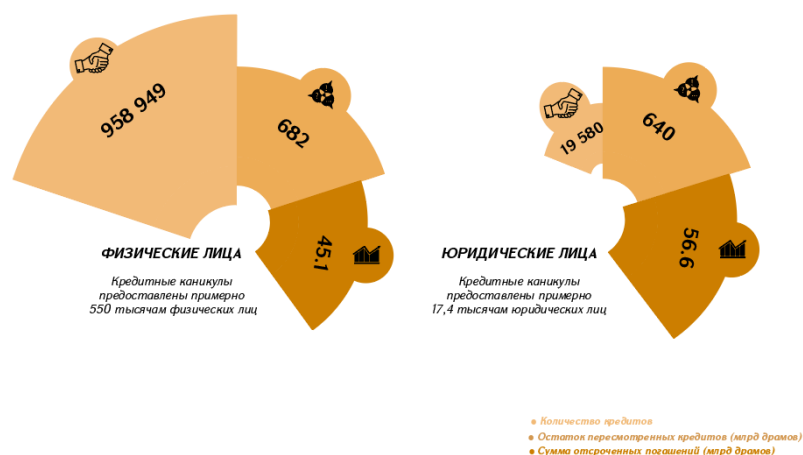


Источник: ЦБ РА.

²⁵ Величина коэффициента Герфиндаля-Гиршмана составляет 0-1 и характеризует концентрацию рынка. (значения, близкие к 0, говорят о низком уровне концентрации).

²⁶ Крупным считается заемщик, риск банка по части которого (включая риск по части аффилированных с ним лиц) превышает 5% среднемесячного нормативного общего капитала банка.

Данные по предоставленным финансовыми организациями кредитным каникулам и по пересмотру условий кредитования



Сценарии стресс-тестирования кредитного риска

30.06.2020 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	39.2 млрд драмов или 4.6% нормативного капитала системы	15.2 млрд драмов или 1.8% нормативного капитала системы	107. млрд драмов или 12.7% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала банковской системы в случае развития стрессового сценария	16.6%	17.1%	15.2%

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению с результатами стресс-тестирования, проведенного в начале года, результаты стресс-тестирования, проведенного по данным на первое полугодие 2020 года, ухудшились, что обусловлено усилением невозвратности кредитов. В наблюдаемом наихудшем стрессовом сценарии в некоторых банках наблюдаются случаи нарушения нормативных требований к достаточности капитала, однако показатели достаточности капитала остаются в интервале, довольно близком к нормативному минимуму, и общий капитал достаточен для поглощения этих убытков. С этой точки зрения вероятность возникновения проблем с неплатежеспособностью в банковской системе оценивается как небольшая.

Риск ликвидности

Банковская система имеет высокий уровень ликвидности, обладая достаточной способностью поглощения краткосрочных шоков ликвидности. В течение первого полугодия 2020 года показатель общей ликвидности банковской системы снизился на 0,2 процентного пункта и составил 26,9% (нормативный минимум - 15%), а показатель текущей ликвидности повысился на 7,7 процентного пункта и составил 119,4% (нормативный минимум - 60%). Нормативные показатели по отдельным банкам также остались на достаточных уровнях.

Нормативные показатели общей и текущей ликвидности по валютам первой группы увеличились соответственно на 1,3 и 10,1 процентного пункта и составили 21,2% и 74,8% (нормативные минимумы составляют 4% и 10%).

На начальном этапе распространения пандемии в частности, в марте-апреле, произошло определенное уменьшение объема привлеченных депозитов, затем, начиная с мая, объемы депозитов постепенно восстановились на уровне, зафиксированном до распространения пандемии. В этот период уровень ликвидности банковской системы существенно не изменился.

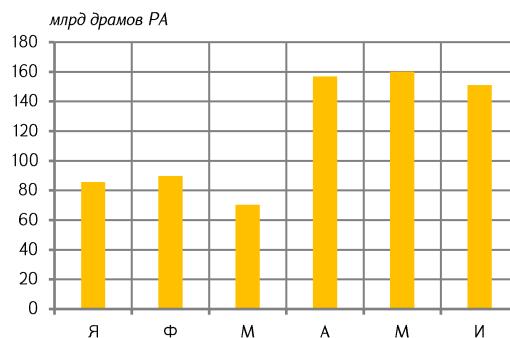
Максимальное уменьшение депозитов за указанные месяцы составило 3,8%. В марте-июне увеличились объемы средств, привлеченных из Центрального банка по операциям РЕПО.

Показатель соотношения кредиты/депозиты банковской системы²⁷ увеличился по сравнению с началом года на 9,2 процентного пункта и в конце полугодия составил 111,7%. По всей видимости, это говорит о том, что преобладающая часть кредитов финансируется за счет устойчивых источников финансирования. В то же время, рост показателя в условиях вызванного пандемией замедления темпов роста доходов и, следовательно, депозитных сбережений говорит о факте кредитования банками за счет собственных средств.

В банковской системе по части как драмовой, так и инвалютной ликвидности, удовлетворены предусматриваемые коэффициенты покрытия ликвидности (LCR) и чистого стабильного финансирования (NSFR), тем не менее, Центральный банк принял решение об отсрочке введения данных нормативов до 1-го января 2021 года.

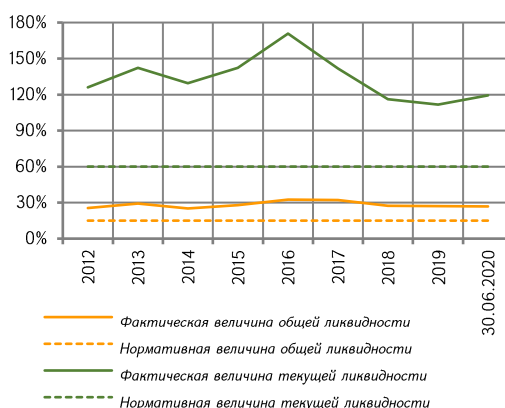
Сроки введения нормативов отсрочены во избежание возникновения дополнительных трудностей, связанных с управлением банковской ликвидностью в создавшейся ситуации, и для того,

Среднедневной объем РЕПО, привлеченных от ЦБ (1-е полугодие 2020 г.)



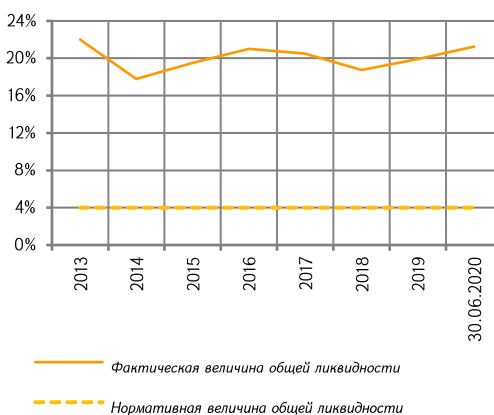
Источник: ЦБ РА.

Динамика фактических и нормативных величин показателей ликвидности банков РА



Источник: ЦБ РА.

Динамика фактических и нормативных величин показателей инвалютной ликвидности банков РА



Источник: ЦБ РА.

²⁷ Включены кредиты, предоставленные финансовым организациям-небанкам, и привлеченные от них депозиты.

чтобы не ограничить возможности обслуживания вероятного временного спроса на ликвидность. При этом, логика нормативов LCR и NSFR также предполагает антициклический пересмотр уровня нормативов в случае необходимости.

Непрерывному улучшению общей инвалютной ликвидности способствовал постепенный переход к обязательному резервированию в инвалюте по привлеченным банками инвалютным средствам. С целью обеспечения наличия высоколиквидных инвалютных активов, эквивалентных привлеченным банками инвалютным средствам, а также повышения эффективности управления банками ликвидностью своих средств, Центральный банк РА, в условиях политики формирования высоколиквидных инвалютных активов, эквивалентных привлеченным банками инвалютным средствам, осуществляет постепенный переход к формированию банками обязательных инвалютных резервов по привлеченным инвалютным средствам. В качестве очередного шага по осуществлению указанной политики Центральный банк принял решение, согласно которому из установленных 18% обязательного резервирования по привлеченным инвалютным средствам 10% резервирования осуществляется в драмах, а 8% – в инвалюте.

Политика постепенного внедрения норматива инвалютной ликвидности и политика поэтапного обязательного резервирования в инвалюте рассматриваются Центральным банком как взаимодополняемые меры, которые предусматривается осуществлять параллельно. В частности, введение нормативов покрытия ликвидности и чистого стабильного финансирования предусматривается начать с 60% с последующим постепенным увеличением. Вместе с этим, Центральный банк предусматривает увеличить также размер обязательного инвалютного резервирования по привлеченным инвалютным средствам.

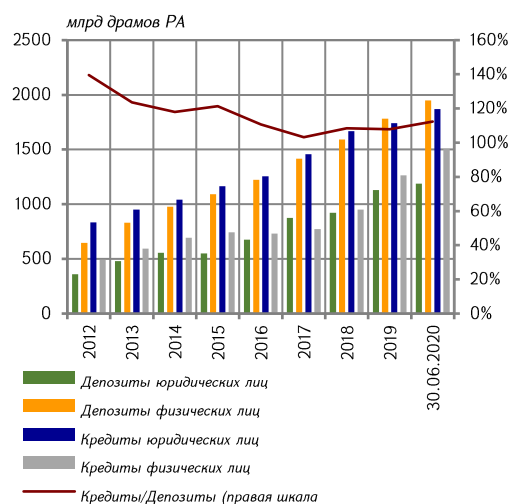
Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности

30.06.2020 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	21.7%	22.9%	17.1%
Текущая ликвидность банковской системы	89.8%	125.2%	86.8%

Источник: Центральный банк РА.

По сравнению со стресс-тестированием риска ликвидности, проведенным в конце 2019 года, результаты стресс-тестирования

Структура кредитов банковской системы и депозитных источников финансирования



Источник: ЦБ РА.

в первом полугодии 2020 года показали, что уровни как общей, так и текущей ликвидности системы повысились. В случае реализации наихудшего варианта, уровень высоколиквидных активов банков достаточен, чтобы покрыть рассматриваемый отток драмовых средств. В этом смысле вероятность риска ликвидности, угрожающего финансовой стабильности, оценивается, как небольшая.

Рыночный риск

Согласно оценкам, влияние рыночных рисков, в частности, валютного и процентного рисков на капитал банковской системы, незначительное. Низкий уровень рыночных рисков обусловлен, как структурными особенностями активов и обязательств банковской системы РА, так и установленными Центральным банком пруденциальными требованиями управления.

Валютный риск

К концу полугодия инвалютная позиция банковской системы с производными инструментами (чистая величина длинных и коротких позиций по банкам) была короткой, составив 2,7 млрд драмов или 0,3% общего нормативного капитала (на 31.12.2019 г. показатель составил 2,1 млрд драмов или 0,3% общего капитала).

В результате переоценки инвалюты в течение полугодия банковская система понесла убытки на 119 млн драмов, а в результате операций купли-продажи инвалюты и операций с деривативами банковская система получила чистую прибыль в размере 13,0 млрд драмов.

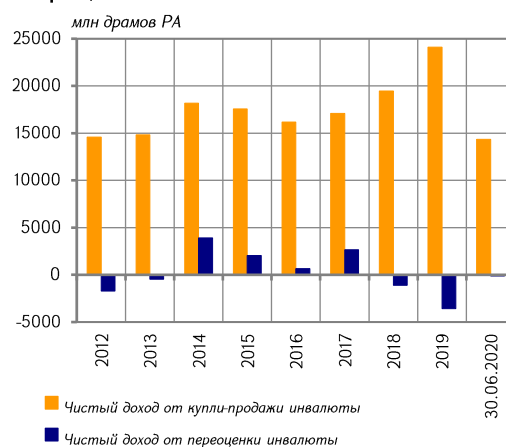
В результате сценариев стресс-тестирования изменения обменного курса вероятный убыток банков, обусловленный открытыми позициями банков, незначительный по отношению к капиталу банковской системы. Отрицательное влияние колебания курса будет наиболее существенным с точки зрения кредитного риска и оценивается в рамках этого риска.

Сценарии стресс-тестирования валютного риска

31.12.2019 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%
Убыток банковской системы в результате переоценки инвалюты	120 млн драмов или 0.01% нормативного капитала	70 млн драмов или 0.01% нормативного капитала

Источник: Центральный банк РА.

Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты



Источник: ЦБ РА.

В случае реализации наихудших сценариев стресс-тестирования валютного риска, вероятные убытки банковской системы вследствие открытой инвалютной позиции будут незначительные, а их влияние на финансовую стабильность продолжает оставаться слабым.

Процентный риск

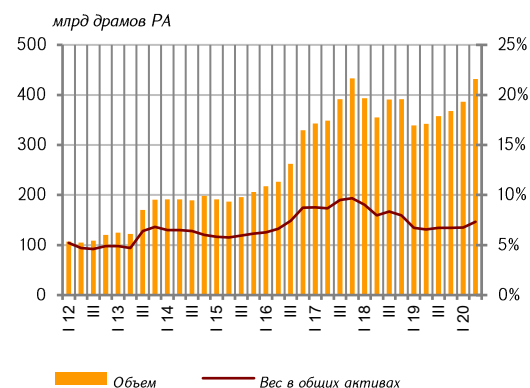
Убытки банковской системы от предполагаемых колебаний рыночных процентных ставок по отношению к капиталу системы незначительные.

Разрыв дюраций активов и обязательств банковской системы²⁸ колеблется в интервале 6-12 месяцев.

Процентный риск торгового портфеля банковской системы по оценкам низкий, что обусловлено сравнительно малым объемом финансовых активов, учитываемых по реальной стоимости. По сравнению с началом года удельный вес финансовых активов банковской системы, переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль/убыток, в общих активах увеличился на 0,6 процентного пункта и составил 7,3%.

Прибыль-нетто банковской системы от переоценки активов банковской системы, оцениваемых по справедливой стоимости, составила в первом полугодии 2020 года 4,7 млрд драмов.

Объем и вес финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости, в общих активах



Источник: ЦБ РА.

Сценарии стресс-тестирования процентного риска

30.06.2020 г.	Влияние повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 процентных пункта на стоимость капитала, оцененное «методом дюрации»	Влияние активов и обязательств в случае повышения (снижения) рыночных процентных ставок на 2 процентных пункта в течение ближайших 3 месяцев на стоимость капитала, оцененное «методом дюрации»
Прибыль/убыток к банковской системы	-42.2 4 млрд драмов или 4.8% капитала банковской системы (42.2 млрд драмов или 4.8 млрд драмов или)	-926 млн драмов или 0.1% капитала банковской системы (926 млн драмов или 0.1% капитала банковской системы)

Источник: Центральный банк РА.

В результате сценариев стресс-тестирования процентного риска, в случае изменения рыночных процентных ставок вероятные убытки банков по сравнению с общим капиталом составят в среднем 4,8%. В этом контексте вероятные убытки банковской системы в результате колебаний рыночных ставок незначительные, и, по оценкам, их влияние не представляет угрозы для финансовой стабильности.

²⁸ Разность средневзвешенной стоимости активов и обязательств банковской системы во времени.

Защита интересов потребителей

Центральный банк осуществляет защиту интересов потребителей путем обеспечения добросовестного поведения организаций, оказывающих финансовые услуги, развития соответствующей институциональной среды и финансового обучения граждан.

Деловое поведение



Проводились проверки материалов телевизионных и радио реклам, представляемых финансовыми организациями. Был осуществлен мониторинг сайтов финансовых организаций и размещаемой ими информации об оказываемых услугах.

Горячая линия



“Горячая линия” Центрального банка работала в экстренном режиме. В первом полугодии 2020 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, число звонков по горячей линии утроилось и составило 10 509 звонков. Операторы информировали и консультировали граждан, давали советы о том, что необходимо сделать, чтобы избежать возникновения проблем, а по представленным проблемам (жалобам) предприняли необходимые меры.

Обзор письменных обращений



Количество письменных обращений граждан увеличилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 51,1% и составило 665 заявлений. Преобладающая часть заявлений – это просьбы, и затрагивают вопросы кредитных каникул, предоставляемых финансовыми организациями. В ответах Центрального банка были изложены полномочия Центрального банка, права граждан, была предоставлена необходимая информация. В случаях, когда граждане еще не обращались в свои организации, эти письменные обращения были направлены также в соответствующие финансовые организации. Были приняты меры реагирования по выявленным нарушениям.

Финансовое обучение



Центральный банк продолжил процесс финансового обучения граждан, используя свой сайт www.abcfinance.am, аналогичные социальные площадки, а также осуществляя различные удаленные мероприятия. В условиях создавшейся ситуации с распространением COVID-19 были опубликованы информационные материалы об онлайн финансовых услугах, платежно-расчетных приложениях, другая полезная информация (о бесконтактных сделках, кредитных историях, расчете фактической процентной ставки, планировании бюджета и оптимизации расходов в настоящее время и другое).

3.2.2. Финансовые организации-небанки

Удельный вес финансовых организаций, не являющихся банками в финансовой системе, остается небольшим, а влияние их деятельности на стабильность финансовой системы несущественное. Поэтому в настоящем отчете нами проведен краткий обзор деятельности и основных рисков только кредитных организаций, страховых компаний и пенсионных фондов, имеющих сравнительно существенный удельный вес среди других финансовых организаций.

Риски, обусловленные деятельностью кредитных организаций

В первом полугодии 2020 года объем деятельности кредитных организаций уменьшился.

По результатам первого полугодия 2020 года было зафиксировано уменьшение активов кредитных организаций на 33,4 млрд драмов или 4,7%, в том числе, уменьшение кредитных вложений составило 29,9 млрд драмов или 9,5%. Без учета кредитного портфеля УКО “Варкс-Эй-Эм” (ООО) уменьшение кредитов составило 3,5 млрд драмов или 1,2%. Объем предоставленных кредитными организациями потребительских кредитов уменьшился на 14,0 млрд драмов или 13,9%. Без учета показателей УКО “Варкс-Эй-Эм” потребительские кредиты выросли на 2,4 млрд драмов или 2,8%.

В первом полугодии 2020 года качество кредитов ухудшилось, причем удельный вес просроченных кредитов кредитных организаций был больше, чем у банков, что вызвано разницей в целевых группах клиентов.

В течение первого полугодия 2020 года удельный вес просроченных кредитов и дебиторских долгов (классы контролируемые, нестандартные и сомнительные) в общих кредитах и дебиторских долгах увеличился на 0,5 процентного пункта и составил 7,7%. Аналогичный показатель по потребительским кредитам увеличился на 2,5 процентного пункта и составил 26,4%.

Риски и стрессовые сценарии страховых компаний

Удельный вес страхового рынка в финансовой системе остается небольшим. Риски страховых компаний находятся в управляемых пределах и для финансовой стабильности угрозы не представляют.

Из-за пандемии объем деятельности страховых компаний уменьшился.

На рынке страхования нежизни по данным первого полугодия 2020 года страховые премии, по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, уменьшились на 8%, страховые выплаты – на 4%. По результатам опроса Центрального банка, в условиях распространения пандемии страховые компании считают, что сравнительно большому риску подвержено страхование оказания содействия, воздушного транспорта, перевозимого имущества (грузов), страхование финансовых рисков ответственности.

Вследствие пандемии средний годовой рост международных страховых премий замедлился примерно на 3 процентных пункта. Влияние наиболее ощутимо в сфере страхования жизни, где сокращение страховых премий составило 6%, а в сфере страхования не жизни – 0,1%. На рынке страхования не жизни из-за пандемии наибольшая уязвимость зафиксирована в страховании воздушного транспорта, бизнес-кредитов, торговли, путешествий, мероприятий и автостраховании. Расходы на здравоохранение, обусловленные пандемией, как в международной, так и отечественной практике не возмещаются страховыми компаниями, в результате спрос на медицинское страхование остался сравнительно нечувствительным к рискам, вызванным сложившейся ситуацией²⁹.

В случае реализации сценария стресс-тестирования (рост частоты возмещений на 10%, рост сумм выплат на 5%) было оценено изменение уровня платежеспособности страховых компаний. Результаты показывают, что изменение уровня платежеспособности будет незначительное и вероятность возникновения рисков для финансовой стабильности страховой системы небольшая.

Риск платежеспособности

Результаты стресс-тестирования показывают, что уровень платежеспособности страховых компаний не подвергается существенным изменениям, вероятность возникновения рисков для финансовой стабильности страховой системы небольшая.

Была проведена оценка изменения уровня платежеспособности страховых компаний в случаях реализации приведенных ниже стресс-сценариев (40%, 30%, 20%, 10% рост частоты выплат по классам риска и 20%, 15%, 10%, 5% рост выплачиваемых сумм по классам риска).

²⁹ Источник: Swiss Re, Sigma No 4/2020

Сценарии стресс-тестирования платежеспособности

30.06.2020 г.	Стрессовые сценарии	
	40%, 30%, 20%, 10% рост частоты выплат и 20%, 15%, 10%, 5% рост выплачиваемых сумм по классам риска	25% шоковый рост РЗУ
Увеличение ожидаемого ущерба страховой компании или уменьшение дохода при реализации стрессового сценария	2.7 млрд драмов или 12.2% нормативного капитала системы	0.6 млрд драмов или 2.6% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	148.4%	164.6%

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 депозитах и депозитах до востребования, государственных и негосударственных облигациях РА.

Сценарии стресс-тестирования кредитного риска

30.06.2020 г.	Стрессовые сценарии	
	Классификация 30% стандартных активов как контролируемых	Классификация 5% стандартных активов как безнадежных
Величина убытка страховой системы	1.0 млрд драмов или 4.5% нормативного капитала системы	1.8 млрд драмов или 8.2% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	163.0%	157.8%

Источник: Центральный банк РА.

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

Риск ликвидности

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

Сценарий стресс-тестирования риска ликвидности

30.06.2020 г.	Стрессовый сценарий
	25% шоковый рост РЗУ
Необходимый рост заявленных, но неурегулированных требований (РЗУ) при реализации стрессового сценария	0.6 млрд драмов или 2.6% нормативного капитала системы
Достаточность общего капитала страховой системы при реализации стрессового сценария	164.6%

Источник: Центральный банк РА.

Развития деятельности пенсионных фондов

Существенного колебания стоимости паев пенсионных фондов, вызванных пандемией, не произошло.

К концу первого полугодия 2020 года стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 295,8 млрд драмов, а соотношение чистых активов и ВВП составило 4,5%, увеличившись по сравнению с концом 2019 года на 0,5 процентного пункта.

Число активных участников пенсионных фондов составило 374 тысячи человек.

В структуре инвестирования пенсионных фондов доля инвестирования в драмовых средствах и драмовых депозитов не изменилась в течение первого полугодия 2020 года и составила 34,0% общих активов, вложения в ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов уменьшились на 3 процентных пункта и составили 27% общих активов. В течение того же периода удельный вес государственных облигаций увеличился на 3 процентных пункта и составил 29%. Удельный вес вложений в негосударственные облигации не изменился и составил 9% общих активов.

Доля валютных активов фондов составила в конце полугодия 32,0% или 94,8 млрд драмов, преобладающая часть которой или 79,6 млрд драмов составляют ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов.

Средняя годовая доходность фондов в первом полугодии 2020 года составила 7,3%. Средняя годовая доходность с 2014 года составила 9,4% (кумулятивный рост 74,1%).

Вложения в пенсионные фонды на 30.06.2020 г.



**Изменения в регулятивном правовом поле
в 1-м полугодии 2020 года**

Согласно принятой долгосрочной программе Центральный банк обеспечивает соответствие принципов управления банковской системой (в том числе, требования к структуре капитала) стандартам Базельского комитета. С целью смягчения отрицательных последствий вызванной пандемией неопределенности относительно экономической активности и перспектив развития экономики, **Совет Центрального банка принял решение о снижении норматива достаточности основного капитала с 10% до 9%**. В результате банки получают возможность увеличить в структуре общего капитала долю дополнительного капитала, что позволит оказать дополнительное кредитование экономики посредством привлечения субординированных займов и других инструментов капитала. Решение является частью долгосрочной политики Центрального банка по обеспечению финансовой стабильности и обеспечивает достаточный уровень инструментов по поглощению вероятных рисков и покрытия убытков банков.

В целях обеспечения наличия высоколиквидных инвалютных активов, эквивалентных привлеченным банками инвалютным средствам, а также повышения эффективности управления банками ликвидностью своих средств, Центральный банк РА, в условиях политики формирования высоколиквидных инвалютных активов, эквивалентных привлеченным банками инвалютным средствам, осуществляет постепенный переход к формированию банками обязательных инвалютных резервов по привлеченным инвалютным средствам. В качестве очередного шага по осуществлению указанной политики **Центральный банк принял решение, согласно которому из установленных 18% обязательного резервирования по привлеченным инвалютным средствам 10% резервирования должно осуществляться в драмах, а 8% - в инвалюте.**

В целях повышения эффективности управления риском ликвидности в рамках указанной политики **решением Совета Центрального банка были приняты два новых норматива – норматив покрытия ликвидности (LCR) и норматив чистого стабильного финансирования (NSFR), которые вступят в силу с 1-го января 2021 года.**

Целью норматива покрытия ликвидности (LCR) является обеспечение **краткосрочной ликвидностью** в течение 30-дневной стрессовой ситуации. Целью норматива чистого стабильного финансирования (NSFR) является **финансирование банков из наиболее стабильных источников финансирования их долгосрочных операций.**

Минимальные предельные величины обоих нормативов установлены в размере:

- **100%** - по всем валютам, **начиная с 1-го января 2021 года;**
- По каждой значимой валюте (или валютной группе, входящей в первую инвалютную группу):
 - ✓ **60%** - с **1-го января 2021 года до 30-е июня 2021 года;**
 - ✓ **80%** - с **30-го июня 2021 года до 31-е декабря 2021 года;**
 - ✓ **100%** - с **1-го января 2022 года.**

Следует отметить, что **инвалютные средства обязательного резервирования включаются в расчет норматива обеспечения ликвидностью в качестве высоколиквидных активов**, рост объема которых окажет существенное содействие обеспечению сглаженности процесса внедрения новых нормативов и **созданию буферов ликвидности**. Причем указанный буфер рассматривается **как инструмент обеспечения доступности необходимой ликвидности** для банков в условиях системного кризиса ликвидности банковской системы.

В целях уменьшения альтернативных расходов банков по части средств, привлеченных в рамках правительственных программ поддержки по нейтрализации последствий коронавируса, **Совет Центрального банка принял решение, согласно которому** средства, привлеченные в рамках правительственных программ поддержки по нейтрализации последствий коронавируса, **не подлежат обязательному резервированию.**

4. МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

Распространение пандемии коронавируса в первом полугодии 2020 года, мероприятия по нейтрализации последствий, а также неопределенность относительно длительности пандемии не могли не оказать отрицательного влияния на перспективы экономического роста. В сложившейся ситуации направление осуществляемой Центральным банком макропруденциальной политики главным образом было предопределено этим обстоятельством. В частности, в условиях сокращения доходов в экономике, а следовательно, и ожидаемого роста кредитного риска, мероприятия макропруденциальной политики были направлены преимущественно на повышение способности финансовой системы поглощать убытки и обеспечение непрерывности процесса кредитования экономики.

В этом контексте, несмотря на зафиксированный в некоторых сферах кредитования быстрый темп роста в последние годы, Центральный банк сохранил в течение первого полугодия 2020 года 0% уровень контрциклического буфера капитала. ЦБ счел возможным также продление требуемого срока, предусматриваемого для восстановления коммерческими банками совокупных буферов капитала (консервационного буфера капитала и буфера системной значимости) в случае их нарушения, что в создавшихся в настоящее время условиях спада экономической активности расширит возможности банков поглощать растущие кредитные убытки банков, одновременно способствуя сглаженному кредитованию экономики со стороны банков.

В первом полугодии 2020 года Совет Центрального банка принял решение о снижении норматива достаточности основного капитала на 1 процентный пункт - с 10% до 9%. В результате банки получают возможность кредитования экономики путем привлечения дополнительного капитала, что очень важно в условиях сформировавшейся в настоящее время макросреды. Следует отметить, что данное изменение гармонирует с предлагаемыми Базельским комитетом общими подходами к уровню достаточности капитала, и, еще задолго до распространения пандемии, было предметом обсуждений ЦБ.

Учитывая неопределенность, связанную с распространением и длительностью пандемии, и обуславливаемые этим дальнейшие вероятные проявления кредитного риска, Центральный банк считает важным применение банковской системой осторожных подходов к управлению капиталом. В частности, в условиях вышеуказанного пруденциального регулирования буферами капитала и достаточностью капитала и смягчения подходов,

Центральный банк вместе с этим призвал банки воздержаться от выплаты дивидендов или отсрочить процесс их выплаты.

Что касается макропруденциальных инструментов регулирования риска ликвидности, решения Центрального банка также были приняты в рамках логики смягчения обусловленных пандемией неопределенностей. Центральный банк принял решение об отсрочке до 1-го января 2021 года внедрения норматива покрытия ликвидности (LCR) и норматива чистого стабильного финансирования (NSFR). Внедрение нормативов отсрочено во избежание возникновения дополнительных трудностей, связанных с управлением банковской ликвидностью в создавшейся ситуации, и для того, чтобы не ограничить возможности обслуживания вероятного временного спроса на ликвидность. При этом, логика нормативов LCR и NSFR также предполагает антициклический пересмотр уровня нормативов в случае необходимости.

Резюмируя, отметим, что в сложившейся ситуации Центральный банк путем ежедневного мониторинга внимательно следит за развитиями финансового рынка и готов в случае проявления системных и других рисков применить адресное воздействие с целью обеспечения стабильности финансовой системы.

5. УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНФРАСТРУКТУР

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.

5.1. МЕЖБАНКОВСКИЕ ПЛАТЕЖИ ПО СИСТЕМЕ ЭЛЕКТРОННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ ЦБ РА

В отчетном периоде по системе электронных платежей Центрального банка (СЭП) было совершено более 1,6 млн платежей (платежных сообщений) на 9567,6 млрд драмов РА, обеспечив соответственно 6,5% рост и 2,5% уменьшение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (по сравнению со вторым полугодием 2019 г. было зафиксировано уменьшение соответственно на 13% и 20%). Рост объема межбанковских платежей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 8,3% (19% уменьшение по сравнению со вторым полугодием 2019 г.), рост бюджетных платежей – 19,8% (10% уменьшение по сравнению со вторым полугодием 2019 г.). Уменьшение может быть обусловлено спадом из-за пандемии.

Риск в системе рассматривается в представленных ниже направлениях.

Кредитный риск

Кредитный риск расчетного банка (Центрального банка) в системе отсутствует, поскольку Центральный банк предоставляет участникам системы среднесрочные кредиты с использованием инструмента РЕПО, обеспеченного высоколиквидными активами, 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 безвозвратным.

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

Кредитный риск в СЭП отсутствует.

Риск ликвидности

Среднедневной показатель обеспечения платежей за счет собственных средств, применяемый для оценки риска ликвидности³⁰, составил в отчетном периоде 3,4 (5,0 в аналогичном периоде 2019 года), а максимальный показатель был зафиксирован в феврале, составив 3,8 (максимальный показатель за 2019 г. был зафиксирован в марте, составив 5,7). С июня 2019 года банки проводят резервирование также и в инвалюте, в результате остатки счетов в драмах уменьшились, следовательно, уменьшились и вышеуказанные показатели (во втором полугодии 2019 г. средний дневной показатель составил 3,7). Показатели среднедневных платежей и ликвидности в начале дня в течение полугодия остались почти на том же уровне.

Несмотря на вышесказанное, средняя ликвидность в начале дня превышала объем среднедневных платежей в 3 раза и более, что является очень высоким показателем. Следует также учесть, что в расчет показателя не включены встречные поступления банков (кредитование на счет) и/или средства из других источников, направленные на пополнение ликвидности, что еще больше нейтрализует риск ликвидности. Кроме этого, очень незначительной остается доля отказов из-за нехватки ликвидности в объеме (0,003%) и количестве (0,001%) общих платежей по СЭП.

Был проведен также мониторинг динамик данного показателя по отдельным банкам, в результате которого вероятность возникновения риска ликвидности оценивается как минимальная.

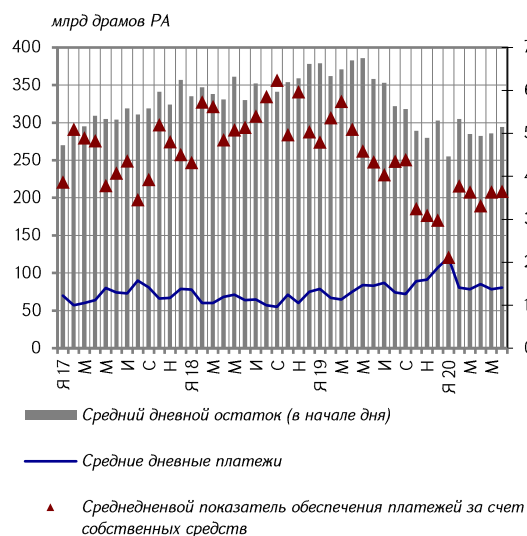
Почасовое распределение платежей

В отчетном периоде пиковым часом осуществления платежей явился интервал с 10:00 до 11:00, в течение которого было совершено в среднем 20% количества платежей. Несмотря на это, количественное распределение платежей в течение дня было, в основном, равномерное.

Пиковый час объема платежей также был зафиксирован в интервале с 10:00 до 11:00, в течение которого было совершено

Вероятность возникновения риска ликвидности и системных проблем в СЭП ничтожна.

Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности в начале дня и среднего показателя обеспечения платежей за счет собственных средств (в системе)



Источник: ЦБ РА.

Накопления в определенные часы дня проблем не создали.

³⁰ В основе расчета показателя обеспечения среднедневных платежей за счет собственных средств лежит соотношение ликвидности на драмовых корреспондентских счетах в ЦБ РА в начале дня к дебетам счета (платежей со счета). Показатель не включает поступившие 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 в начале операционного 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.

24,8% общего объема платежей за день. Наблюдается определенное сглаживание также и в других часовых интервалах дня. Кроме этого, пиковый интервал приходится на первую половину дня, что смягчает риски, обусловленные концентрацией, так как в случае возникновения проблем у участников остается время, чтобы пополнить баланс в течение того же дня.

Учитывая достаточный уровень пропускной способности системы, положительные результаты показателей ликвидности и доступности, а также незначительную долю отказов в платежах, накопления в определенные часы дня проблем не создали, и вероятность возникновения риска оценивается, в целом, как небольшая.

Пропускная способность системы

Максимальные показатели количества платежей, совершенных в системе в течение одного часа (за каждый месяц), по сравнению с 2019 годом, в целом остались на том же уровне.

Показатель максимального количества платежей, совершенных в течение одного часа, составил в первом полугодии 2020 года 4985 пл/час (пик в 2019 году – 4996 пл/час). Пиковый час был зафиксирован с 11:00 до 12:00, в течение которого было совершено 23,7% количества и 5,0% объема платежей. Этот максимальный показатель обусловлен увеличением общего количества платежей в течение этого дня (максимальный дневной показатель за данный месяц).

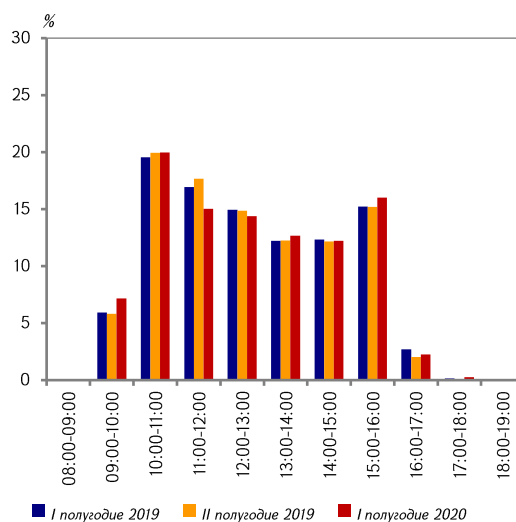
В отчетном периоде **было зафиксировано также снижение определенных предельных показателей (показателей, характеризующих величину потока платежей, совершенных в течение одного часа). В то же время, удельный вес указанных показателей остается незначительным, в частности, показатель 4300 и более платежей в час составил 0,8%, 3500-4300 платежей в час – 2,8%, 2500-3500 платежей в час – 12,8%.**

Показатель максимального количества платежей в течение дня остался почти на прежнем уровне, составив 23423 пл/день (в 2019 г. пик составил 23187).

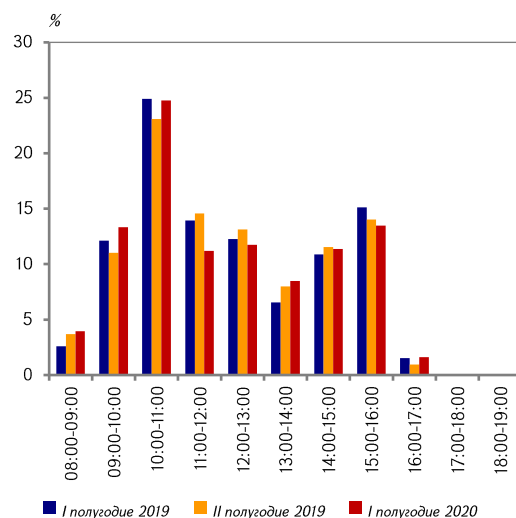
Учитывая, что доля указанных предельных показателей в общем платежном потоке остается пока небольшой³¹, вероятность возникновения рисков, обусловленных пропускной способностью, в целом, малая.

³¹ Например, доля совершенных в течение дня 3500 и более платежей в час составляет 7,4% за год.

Среднее часовое распределение количества платежей в течение дня

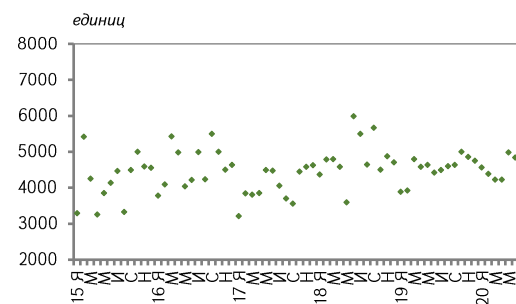


Среднее часовое распределение объема платежей в течение дня



Источник: ЦБ РА.

Максимальное количество платежей за один час - по месяцам



Источник: ЦБ РА.

Операционная доступность системы

В отчетном периоде не было зарегистрировано существенного инцидента, который мог повлиять на доступность СЭП (длительностью 1 час и более), в результате операционная доступность СЭП составила 100%³².

Врезка 5

Особенности операций, совершенных платежными картами

В Республике Армения платежные карты являются самыми распространенными платежными инструментами в сфере розничной торговли, поэтому показатели по операциям, совершаемым с использованием платежных карт, могут четко отражать изменения объема и количества безналичных операций в РА, обусловленные создавшейся из-за пандемии ситуацией. С целью нейтрализации распространения пандемии коронавируса Центральный банк совместно с коммерческими банками осуществил мероприятия по информированию граждан, призывая последних пользоваться удаленными банковскими услугами, в том числе, расплачиваться за товары и услуги безналичным способом, отдавая предпочтение онлайн платежам или платежам с использованием бесконтактных платежных карт, особенно в людных местах. Более того, учитывая важность использования бесконтактных платежных средств в сложившейся ситуации, коммерческие банки РА увеличили сумму покупки, для которой нет необходимости вводить пин-код, с 10 000 драмов до 20 000 драмов.

Ниже представляется влияние пандемии на операции, совершаемые с использованием карт.

Операции, совершаемые с использованием армянских карт в РА

В первом полугодии 2020 года объем операций, совершаемых с использованием армянских платежных карт в РА, уменьшился по сравнению с показателями предыдущего полугодия на 3,6%, однако их количество, благодаря резкому скачку безналичных операций, увеличилось на 14%. Показатели объема и количества наличных операций в первом полугодии 2020 года уменьшились по сравнению с предыдущим полугодием соответственно на 7,5% и 2,4% (см. графики 1, 2).

График 1
Объем операций, совершенных с использованием карт

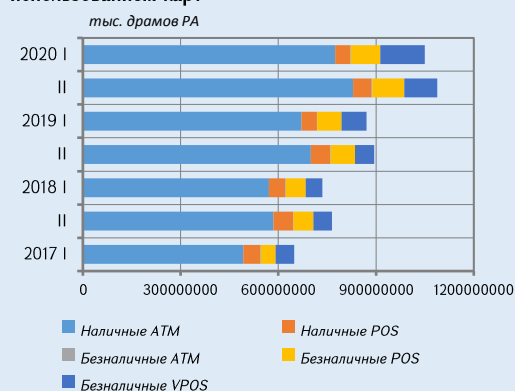
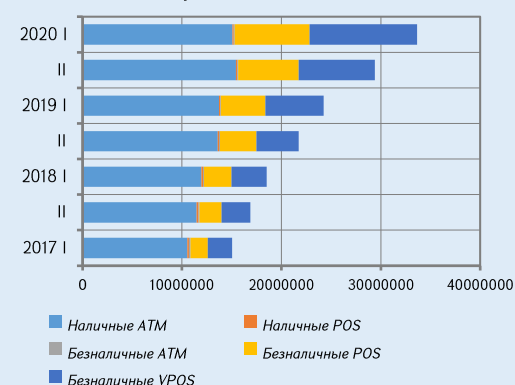


График 2
Количество операций, совершенных с использованием карт РА



³² Уровень операционной доступности системы по договору участия в СЭП установлен не менее 98,0% в год.

В первом полугодии 2020 года увеличились как объем, так и количество безналичных операций соответственно на 13% и 33%. Впервые с 2017 года количественный показатель безналичных операций превысил показатель наличных операций на 21%, что говорит об укреплении культуры совершения безналичных операций, катализатором для которого в какой-то мере послужила пандемия. В первом полугодии 2020 года из-за пандемии вдвое увеличился также темп роста показателей объема (удельный вес и количества безналичных операций, где удельный вес составил 22% объема и 55% количества (см. график 3).

Несмотря на то, что из года в год наблюдается рост объема и количества операций, совершаемых в интернет-среде, в первом полугодии 2020 года темп роста этих операций, обусловленный пандемией, также ускорился.

Международные операции

Как и ожидалось, уменьшились объемы и количество операций, совершаемых картами РА вне территории РА, и иностранными картами на территории РА (см. графики 4, 5, 6, 7).

График 5
Количество операций картами РА вне территории РА

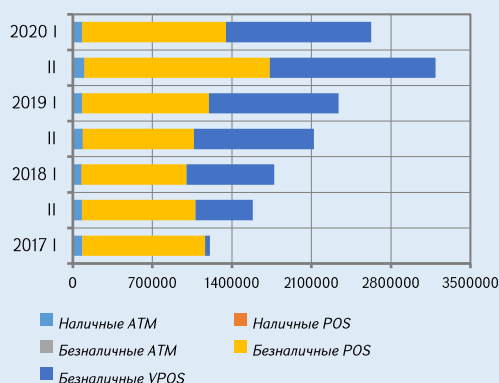


График 7
Количество операций иностранными картами на территории РА

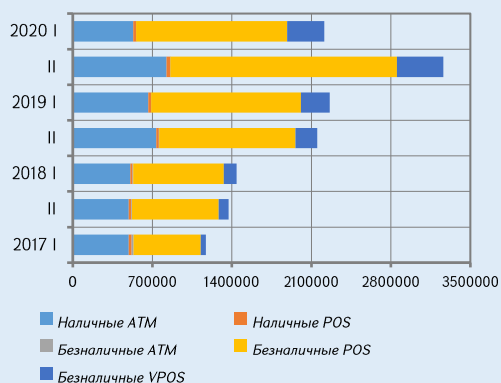


График 3
Изменения удельного веса количества наличных и безналичных операций в течение полугодия

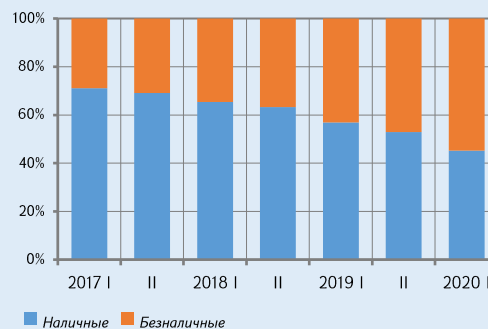


График 4
Объем операций картами РА вне территории РА

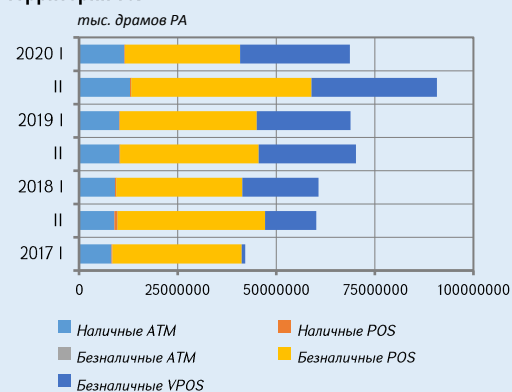
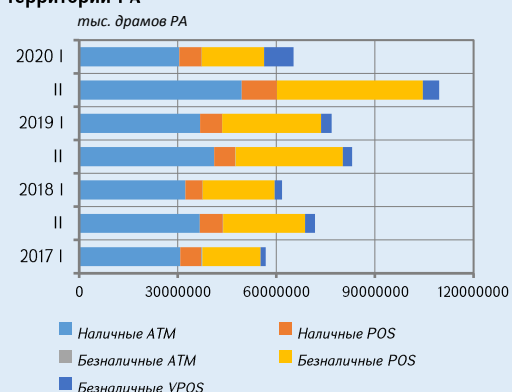


График 6
Объем операций иностранными картами на территории РА



ГРАФИКИ

Мировой экономический рост.....	15
Экономический рост в странах-партнерах.....	16
Внешняя торговля Армении по странам-партнерам (1-е полугодие 2020 г.)	18
Структура обязательств домохозяйств	20
Процентные ставки по кредитам, предоставленным домохозяйствам	21
Тенденция кредитов домохозяйств	21
Портфель ипотечных и потребительских кредитов банков и кредитных организаций	21
Динамика частных трансфертов, оплаты труда трудовых мигрантов, зарплат и безработицы	22
Валютная структура ипотечных кредитов	23
Валютная структура кредитов, выданных домохозяйствам	24
Депозиты домохозяйств	24
Объем кредитования строительства со стороны банков и кредитных организаций	27
Динамика средних цен на квартиры и количества купли-продажи квартир в Ереване и областных городах	27
Объем строительства в Ереване	28
Заключенные с ЦБ РА операции РЕПО и процентные ставки по ним	30
Кривая доходности и динамика кривой (базисных пунктов)	30
Июнь по отношению к декабрю.....	30
Изменения обменных курсов доллара США, евро и рубля с начала года	31
Структура активов финансовой системы по финансовым организациям (1-е полугодие 2020 г.).....	31
Уровень банковского посредничества	32
Структура взвешенных по риску активов, учитываемых в расчете достаточности капитала коммерческих банков (на 30.06.2020 г.)	32
Структура нормативного общего капитала (на 30.06.2020 г.)	32
Рентабельность активов и рентабельность капитала банковской системы	33
Способность поглощения рисков	33
Чистый процентный доход банковской системы/среднемесячные общие активы	33
Динамика удельного веса просроченных кредитов банковской системы (на 30.06.2020г.)	34
Темп роста драмовых и инвалютных кредитов	34
Структура кредитов, выданных резидентам, по отраслям экономики	34
Темп роста кредитов, выданных физическим и юридическим лицам	35
Кредиты, выданные крупным заемщикам в банковской системе (на 30.06.2020 г.)	35
Среднедневной объем РЕПО, привлеченных от ЦБ (1-е полугодие 2020 г.)	37
Динамика фактических и нормативных величин показателей ликвидности банков РА	37
Динамика фактической и нормативной величин общей инвалютной ликвидности банков РА	37
Структура кредитов банковской системы и депозитных источников финансирования	38
Чистые доходы банковской системы от купли-продажи и переоценки инвалюты	39
Объем и вес финансовых активов, переоцениваемых по справедливой стоимости	40
Вложения в пенсионные фонды (на 30.06.2020 г.)	45
Сравнительный анализ среднедневных платежей, среднедневной ликвидности в начале дня и среднего показателя обеспечения платежей за счет собственных средств (в системе)	51
Среднее часовое распределение количества платежей в течение дня за полугодие.....	52
Среднее часовое распределение объема платежей в течение дня за полугодие	52
Максимальное количество платежей за один час - по месяцам	52

ТАБЛИЦЫ

<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>36</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>38</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования валютного риска</i>	<i>39</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования процентного риска</i>	<i>40</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования платежеспособности</i>	<i>44</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования кредитного риска</i>	<i>44</i>
<i>Сценарии стресс-тестирования риска ликвидности</i>	<i>45</i>

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

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

<i>Крупный заемщик</i>	Лицо, вес риска по которому превышает 5 процентов общего капитала банка.
<i>Крупное обязательство</i>	Обязательство, составляющее 5 и более процентов общих обязательства банка, без учета взаимосвязанности.
<i>Рентабельность активов (ROA)</i>	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру общих активов.
<i>Рентабельность капитала (ROE)</i>	Отношение чистой прибыли к среднему за период размеру собственного капитала.
<i>Общая ликвидность</i>	Отношение высоколиквидных активов к общим активам.
<i>Текущая ликвидность</i>	Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования.
<i>Нормативный общий капитал</i>	Разность между общим капиталом, указываемом в отчете о финансовом положении и убавлениями, предусмотренными регулирующей банковской деятельностью Положением 2.
<i>Достаточность капитала</i>	Отношение общего нормативного капитала к взвешенным по риску активам.
<i>Лeverидж</i>	Отношение общих активов к общему капиталу.
<i>Внебалансовый условный актив</i>	Актив, учитываемый во внебалансе банка. Во внебалансовые условные активы включаются неиспользованные части кредитных линий, кредитных карточек и овердрафтов, аккредитивы, предоставленные гарантии и поручительства.
<i>Чистые отчисления</i>	Разность между отчислениями в резерв и возвратом из резерва на покрытие возможных потерь по активам.
<i>Инвалютная чистая позиция</i>	Разность между активами, выраженными в инвалюте, и драмовыми активами, содержащими инвалютный риск, и обязательствами.
<i>Валовая инвалютная позиция</i>	Рассчитывается как сумма абсолютных величин инвалютных позиций каждой валюты.
<i>Индекс Герфиндаля-Гершмана</i>	Сумма квадратов долей всех действующих на рынке (в отрасли) хозяйствующих субъектов. Величина показателя равна от 0 до 1 и характеризует концентрацию рынка. Близкая к 0 доля рынка говорит о низком уровне концентрации.
<i>Экономическая стоимость капитала</i>	Разность между стоимостью общих активов и общих обязательств на определенный момент.
<i>Спред</i>	Разность между процентными ставками по кредитам и вкладам.

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ АББРЕВИАТУРЫ

ЦБ РА	Центральный банк Республики Армения
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВНРД	Валовой национальный располагаемый доход
СК РА	Статистический комитет Республики Армения
МВФ	Международный валютный фонд
ООН	Организация объединенных наций
СНГ	Содружество независимых государств
ЕЦБ	Европейский центральный банк
США	Соединенные Штаты Америки
ФРС	Федеральная резервная система
ПИВ	Прямые иностранные вложения
РФ	Российская Федерация
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
ОСАГО	Обязательное страхование автогражданской ответственности
ЦДА	Центральный депозитарий Армении
ГО	Государственные облигации
ГКО	Государственные краткосрочные облигации
СЭП	Система электронных платежей
СУРГЦБ	Система учета и расчета государственных ценных бумаг
НИК	Национальная ипотечная компания
ФБА	Фондовая биржа Армении