



ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿ

---

# ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԱՅՈՒՆՈՒԹՅՈՒՆ

## ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ ԵՎ ՌԻՍԿԵՐԸ

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԱՅՈՒՆՈՒԹՅԱՆ  
ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ 2024

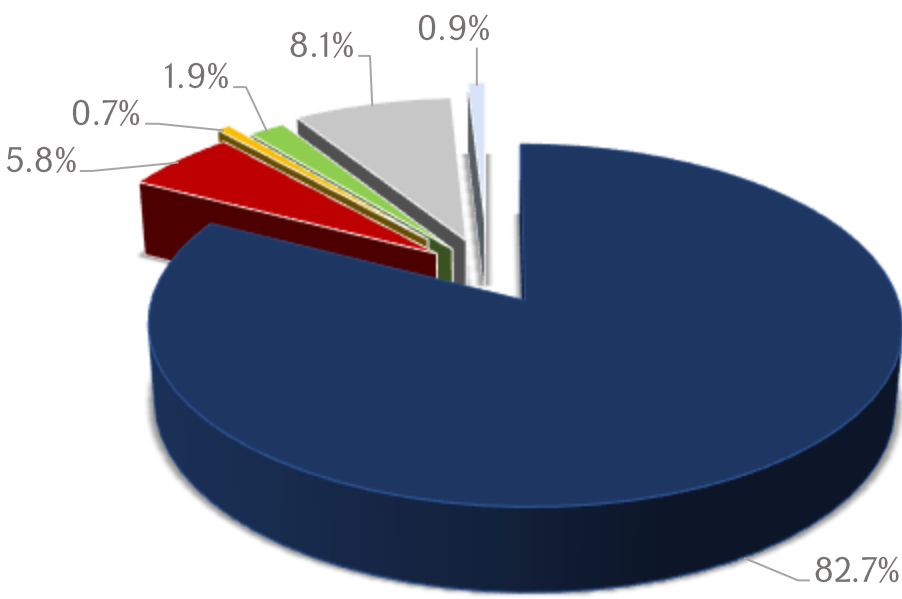
Հունիս 2025



- Ֆինանսական համակարգի զարգացումները
- Ֆինանսական կայունության հիմնական ռիսկերը
- Սթրես թեստերի արդյունքները
- Ֆինանսական կայունության քաղաքականության միջոցառումները

# ՀՀ ֆինանսական համակարգն ապահովել է ֆինանսական միջնորդության անընդհատությունը՝ երաշխավորելով ֆինանսական ծառայությունների անխափան մատուցումը

Ֆինանսական համակարգի կառուցվածքը



- Բանկեր
- Վարկային կազմակերպություններ
- Ապահովագրական ընկերություններ
- Ներդրումային ընկերություններ
- Կենսաթոշակային ֆոնդեր
- Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ

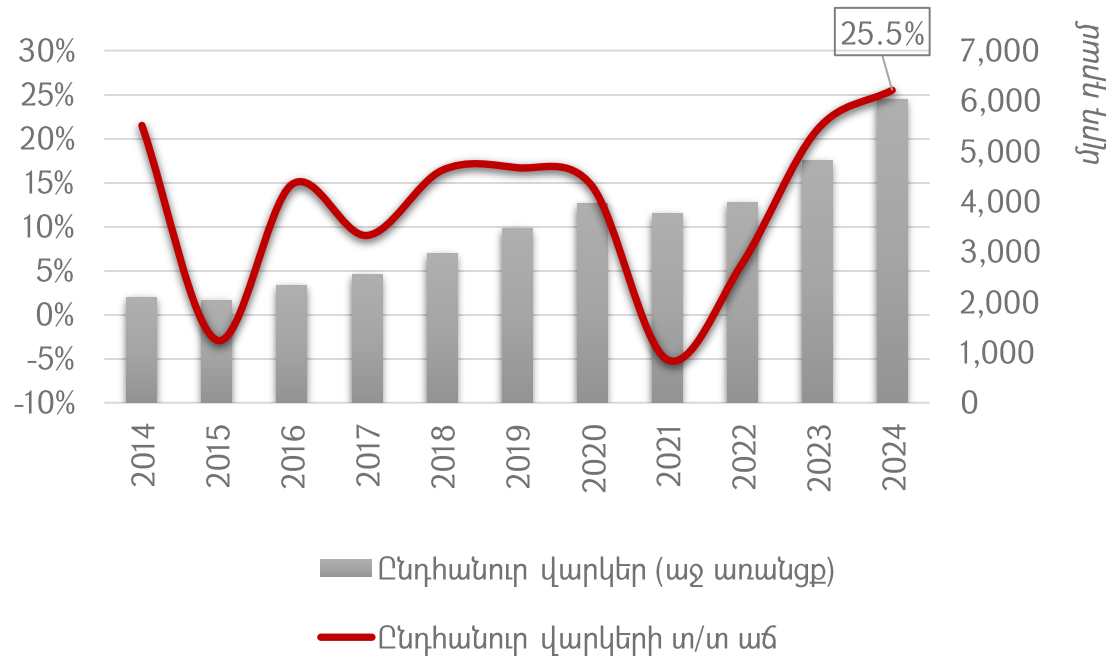
## Ակտիվներն աճել են.

- Առևտրային բանկեր՝ 20.2% (միջին տարեկան աճ վերջին 5 տարում 13.6%)
- Վարկային կազմ.՝ 6.8% (միջին տարեկան աճ վերջին 5 տարում 1.5%)
- Ապահովագրական ընկ.՝ 9.7% (միջին տարեկան աճ վերջին 5 տարում 7.8%)
- Կենսաթոշակային ֆոնդեր՝ 34.9% (միջին տարեկան աճ վերջին 5 տարում 33.8%)
- Ներդրումային ընկերություններ՝ 57.1% (միջին տարեկան աճ վերջին 5 տարում 31.2%)

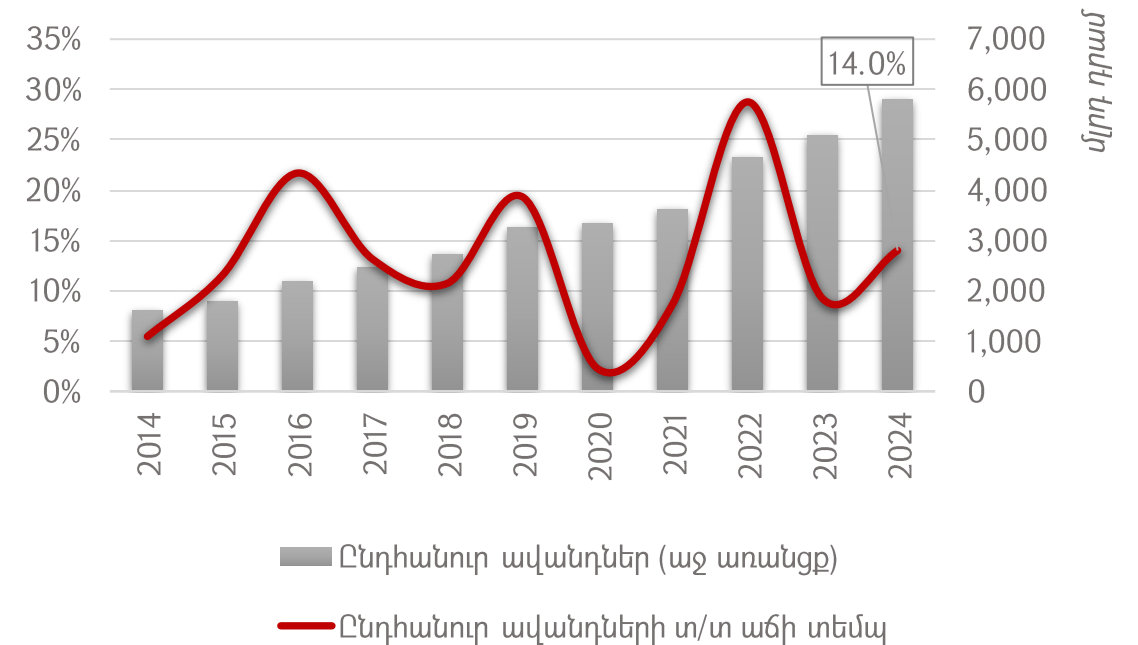
# Բանկային համակարգի վարկային և ավանդային պորտֆելները շարունակել են աճել

- Վարկավորման և ավանդների ներգրավման բարձր աճի տեմպերը պահպանվել են
- Ավանդների համեմատ վարկերն շարունակել են աճել ավելի բարձր տեմպերով

### Վարկերի տ/տ աճը



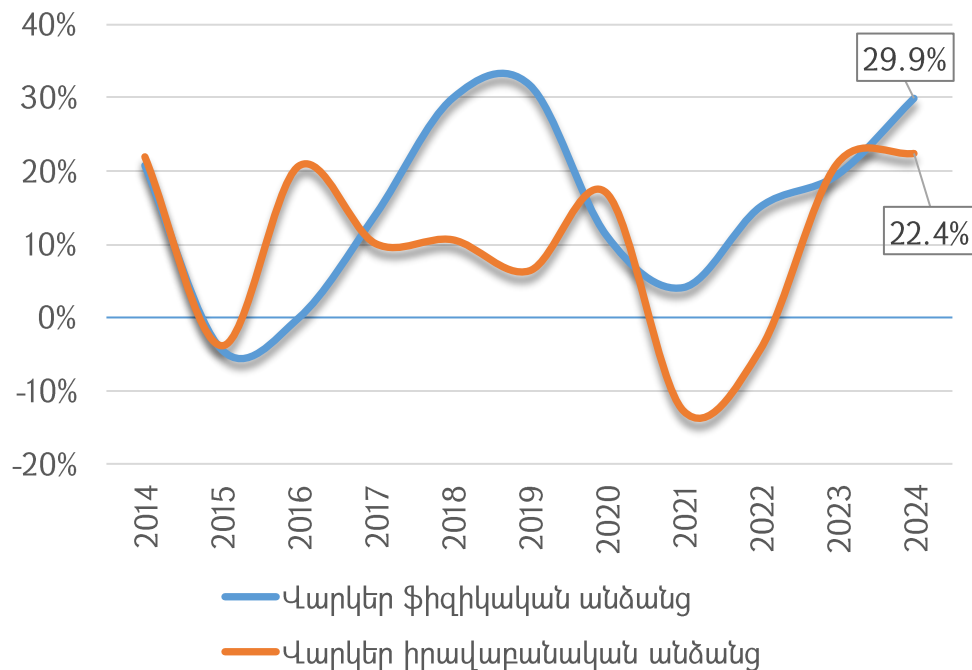
### Ավանդների տ/տ աճը



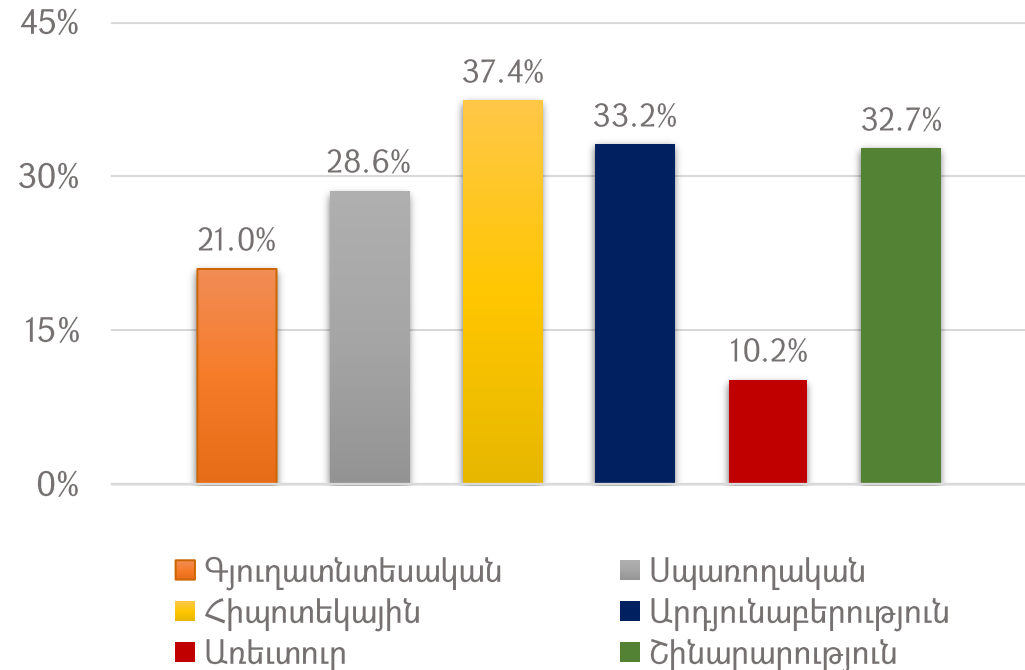
# Վարկավորման աճ գրանցվել է վարկավորման գրեթե բոլոր հիմնական ուղղություններով

- Աճ գրանցվել է ինչպես ֆիզիկական, այնպես էլ իրավաբանական անձանց վարկերի մասով
- Բարձր աճի տեմպեր շարունակել են գրանցվել հատկապես սպառողական, հիպոտեկային և շինարարության ոլորտին տրամադրված վարկերի մասով:

Վարկերի տ/տ աճը՝ ըստ վարկառուի տեսակի

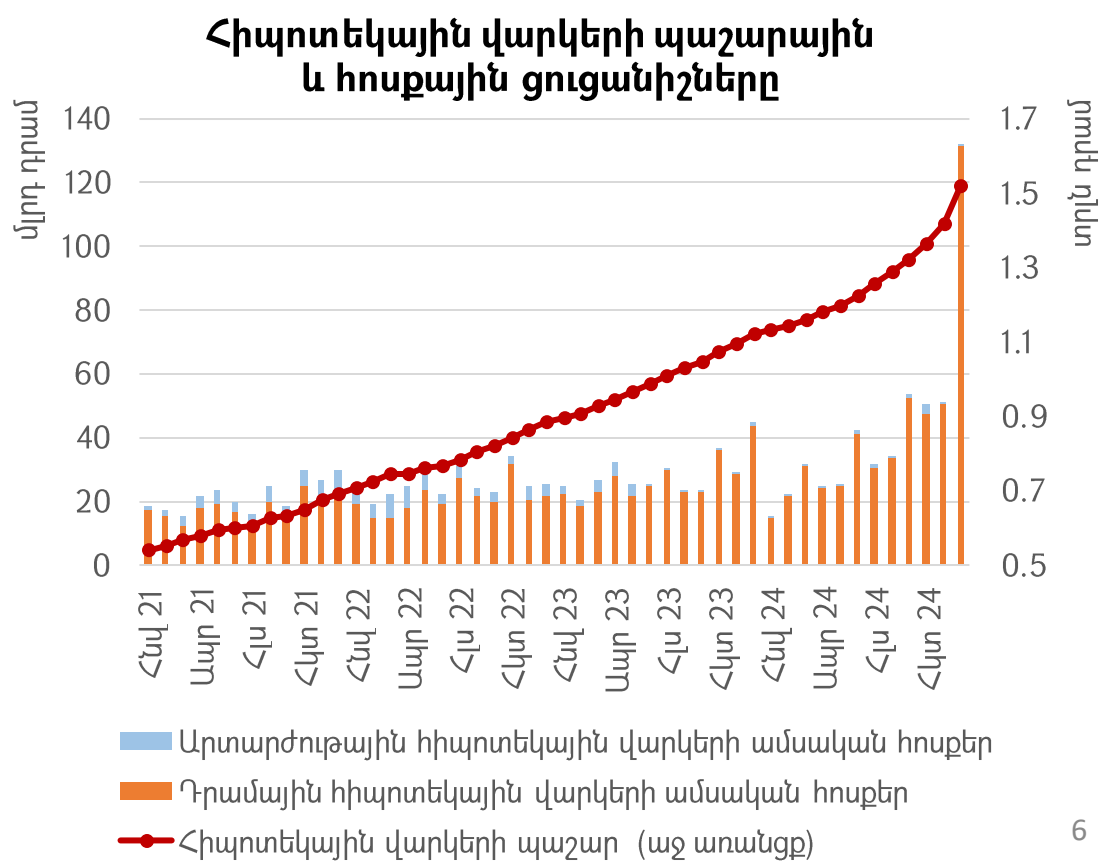
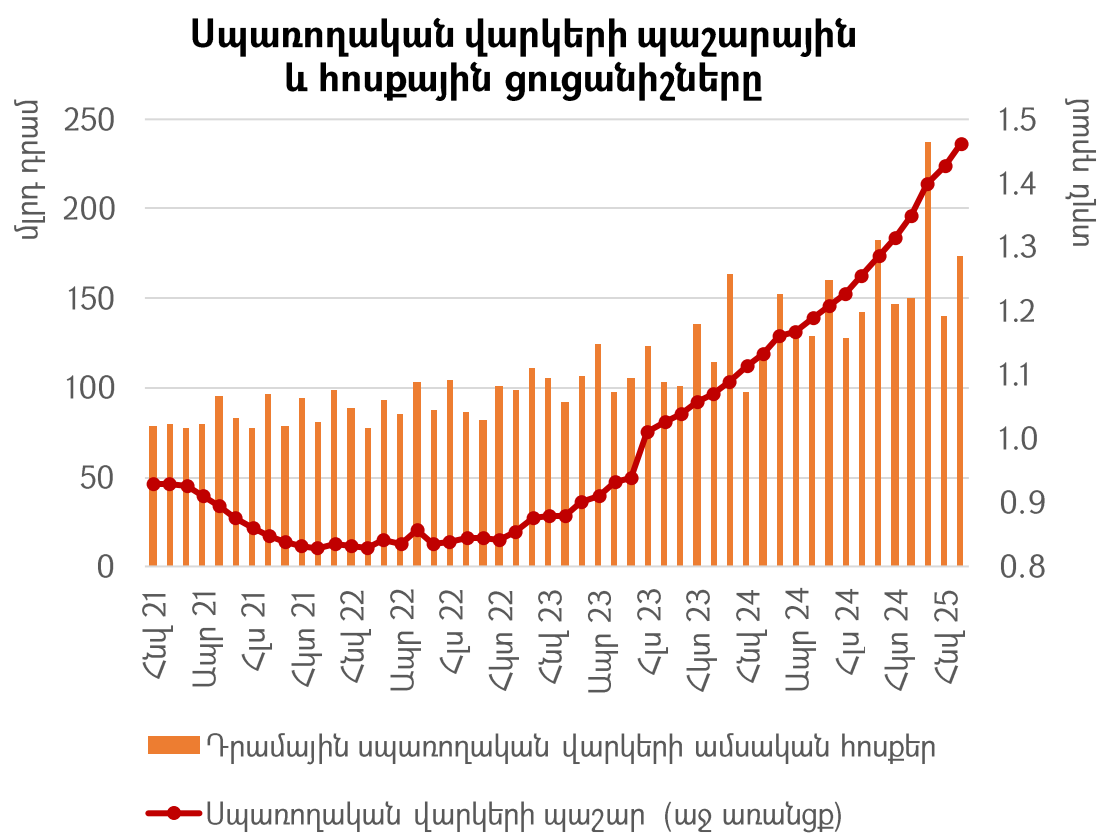


2024թ. ընթացքում վարկերի աճը հիմնական ոլորտային ուղղություններով



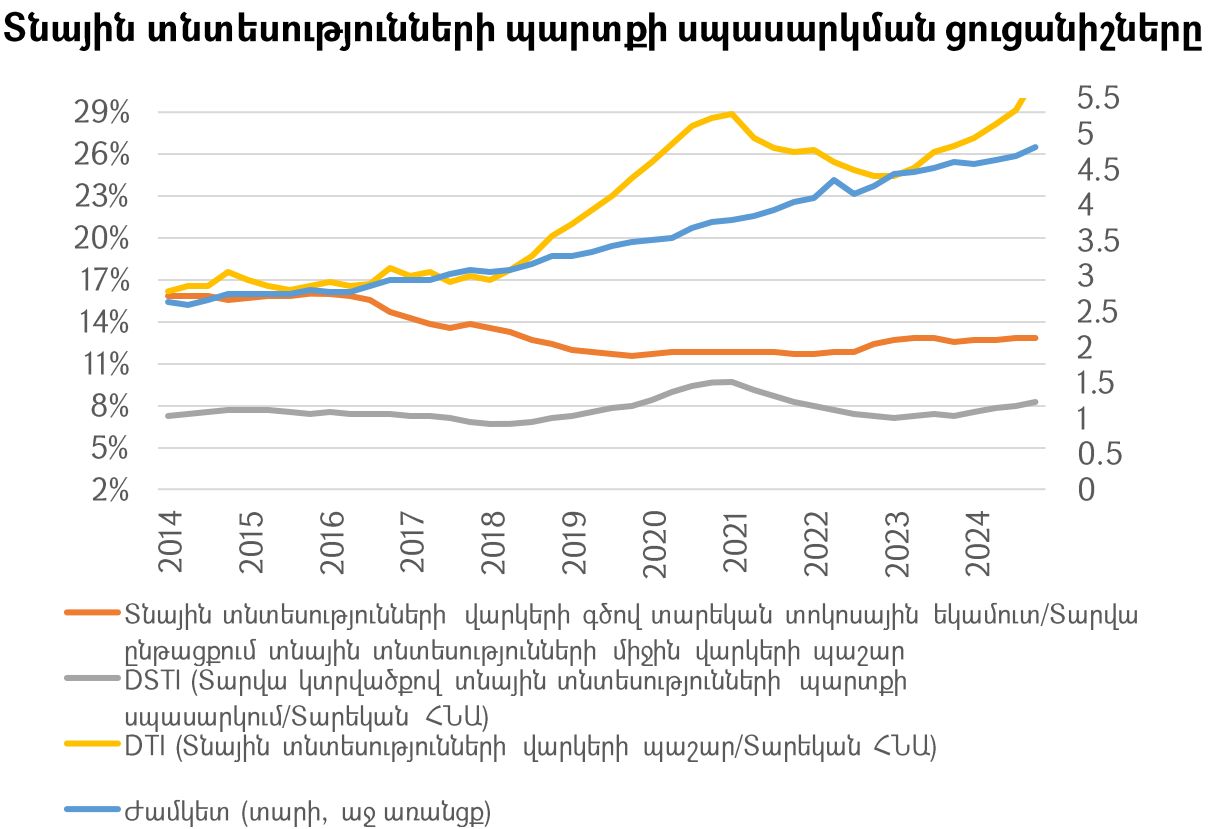
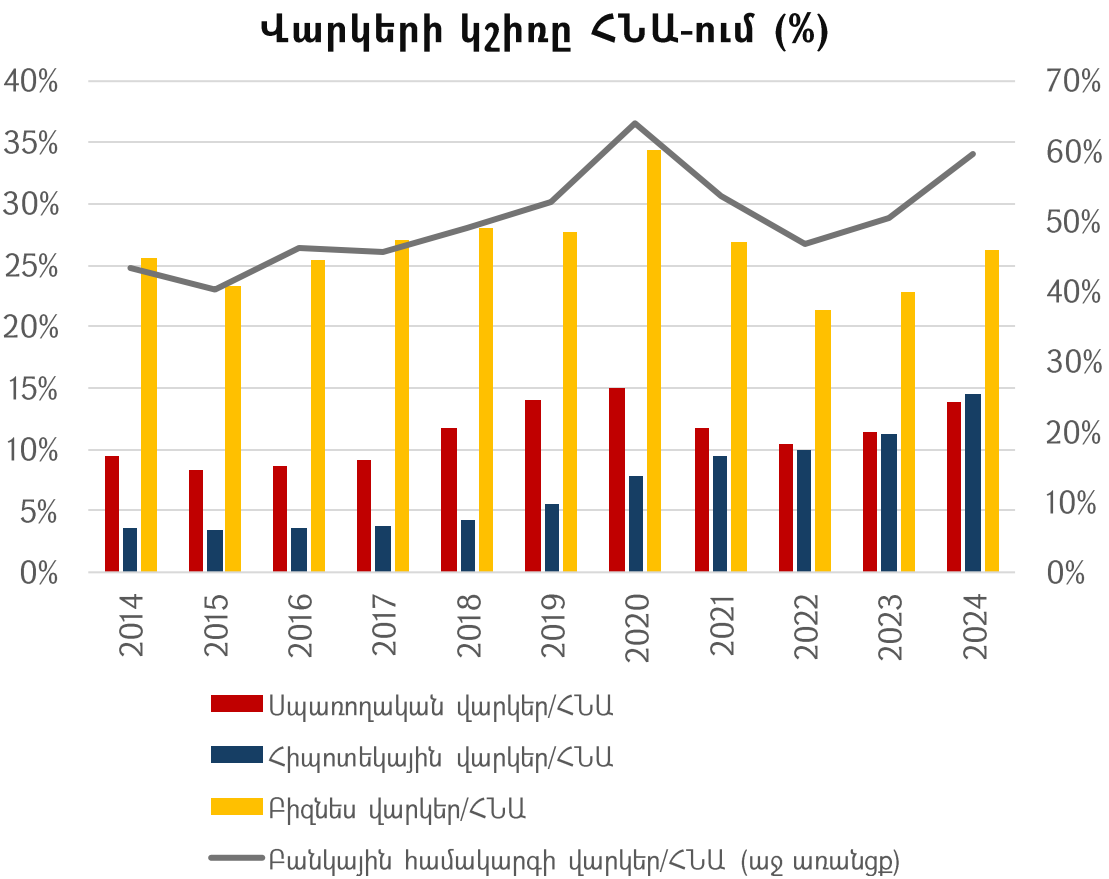
# Տնային տնտեսությունների վարկերի բարձր աճին գրեթե հավասարապես նպաստել են սպառողական և հիպոտեկային վարկերի աճերը

- Սպառողական վարկերի բարձր աճը կարելի է բացատրել եկամուտների աճով, նախորդ տարիների նվազող կամ չափավոր աճերի փոխլրացման գործընթացներով, և անշարժ գույքի շուկայի ակտիվությամբ
- Հիպոտեկային վարկերի դեպքում վարկավորման մեծածավալ հոսքեր արձանագրվել են հատկապես 2024թ. տարեվերջին



# Վարկ/ՀՆԱ հարաբերակցության աճել է: Տնային տնտեսությունների պարտքի սպասարկման բեռի աճը զգալիորեն մեղմվել է ժամկետայնության աճի արդյունքում

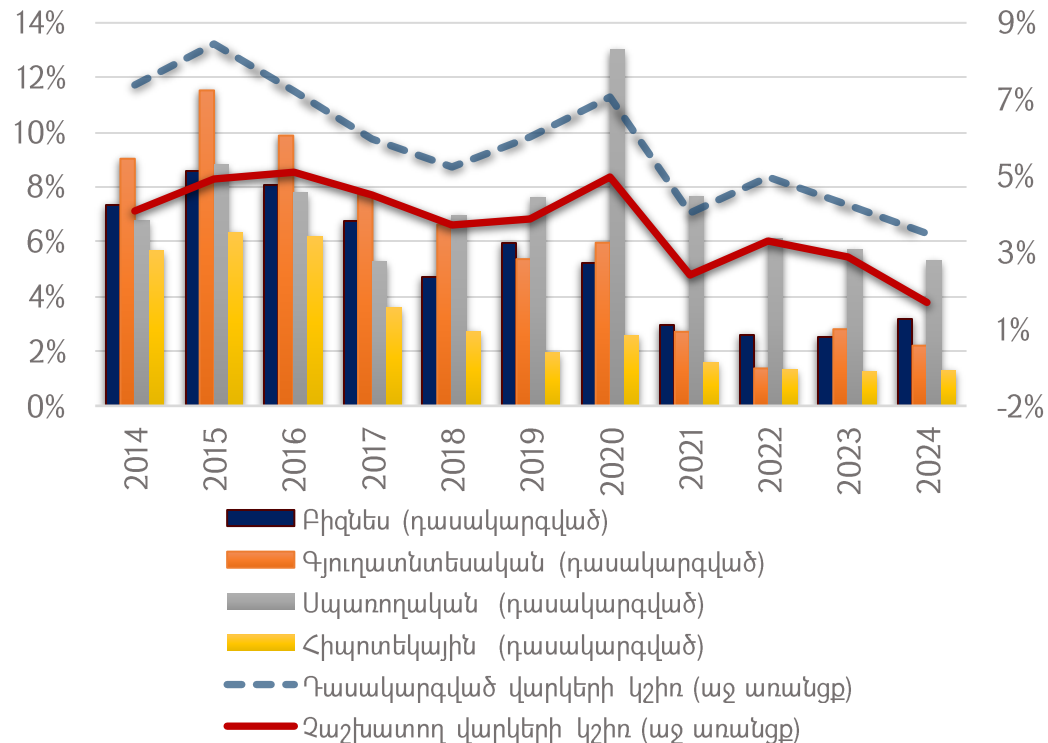
➤ Տնային տնտեսությունների հիպոտեկային և սպառողական վարկավորման բարձր ակտիվության պայմաններում վերջիններիս պարտքի բեռը աճել է, մինչդեռ վարկերի ժամկետայնության աճի արդյունքում պարտքի սպասարկման բեռի աճը մեղմվել է



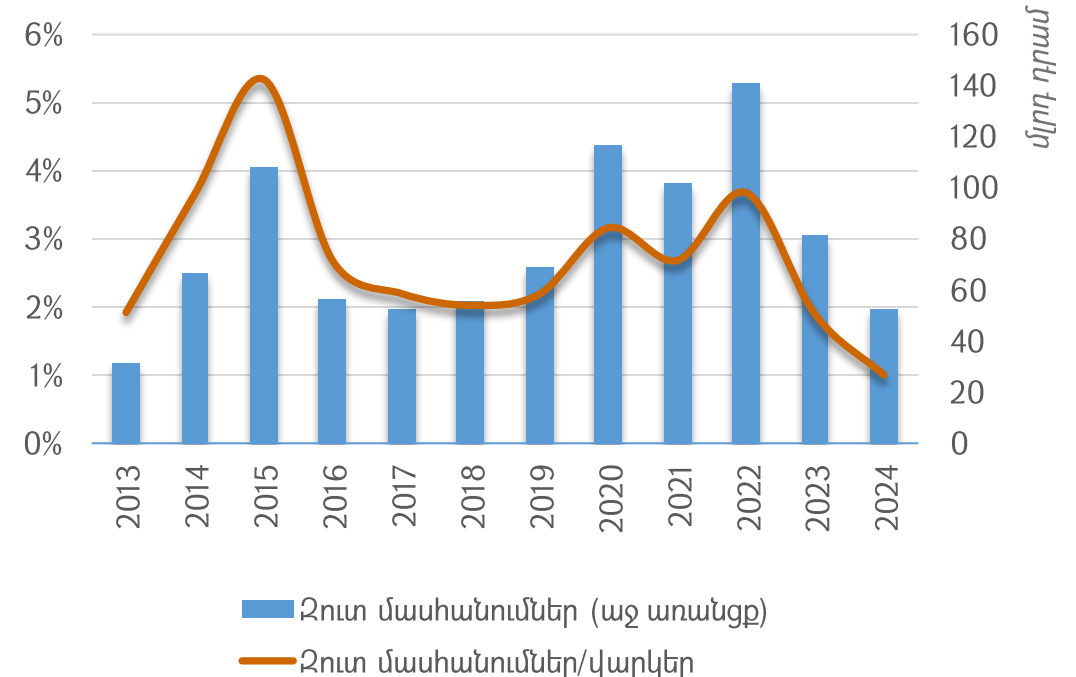
# Տնտեսական աճի և վարկային շուկայի ակտիվության մեծացման պայմաններում վարկային պորտֆելի որակը բարելավվել է

- Դասակարգված վարկերի կշիռը նվազել է և շարունակել է մնալ պատմական միջինից ցածր մակարդակում
- Վարկավորման որոշակի ուղղություններում ռիսկերի հնարավոր կուտակման և գլոբալ բարձր անորոշությունների միջավայրում վարկային ռիսկը շարունակում է գերակա մնալ

**Չաշխատող և դասակարգված (չաշխատող + հսկվող) վարկերի կշիռը**



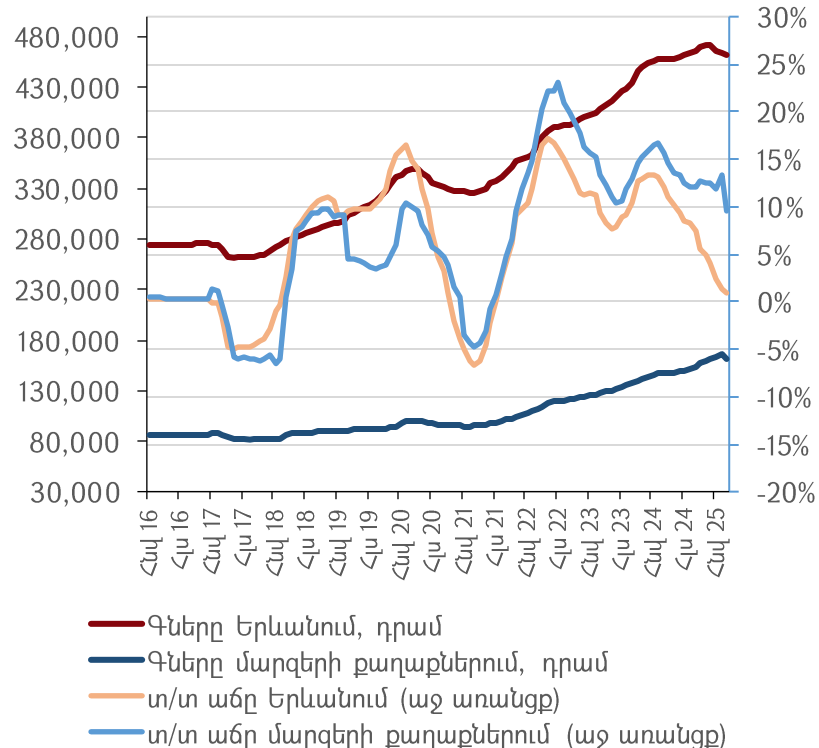
**Վարկերից կորուստները**



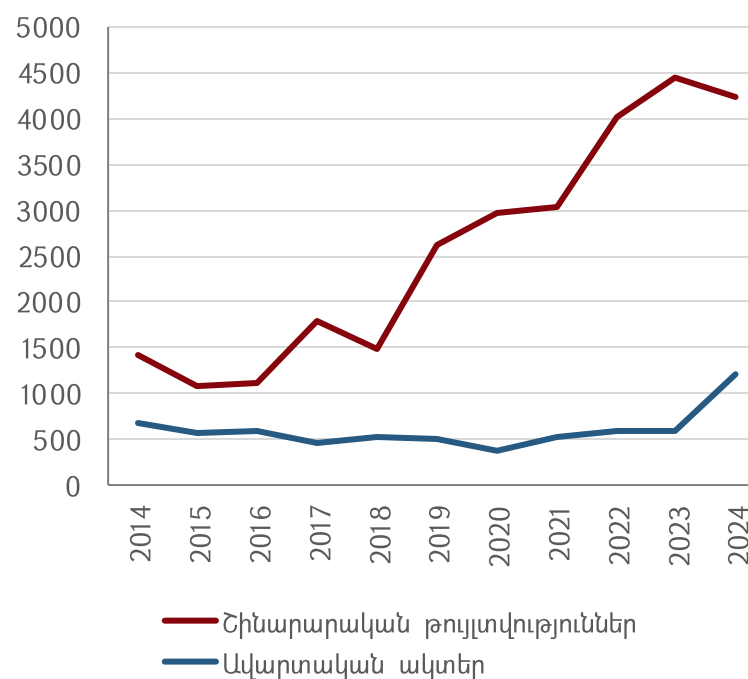
# Անշարժ գույքի շուկայում հնարավոր է ակտիվության հետագա դանդաղում

- Երևանում արձանագրվել են բնակարանների գների աճի տեմպի դանդաղման միտումներ
- Վերջին տարիներին շինթույլտվությունների և բնակարանային շինարարության բարձր աճի տեմպերը պահպանվել են
- Շինարարության ոլորտին տրամադրված վարկերի ծավալների բարձր աճի տեմպը պահպանվել է

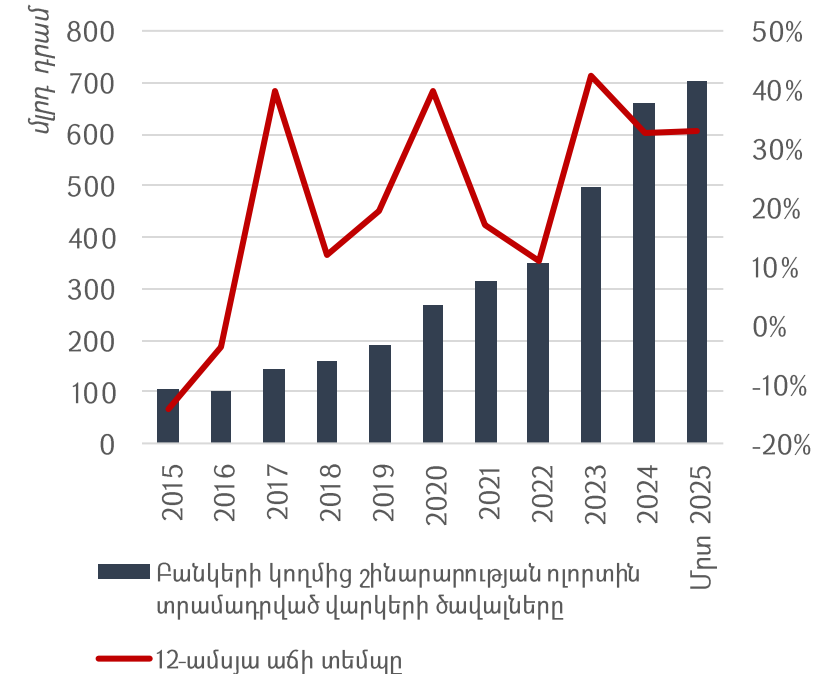
## Բնակարանների 1քմ շուկայական միջին գները



## Շինարարական թույլտվությունների և ավարտական ակտերի քանակ

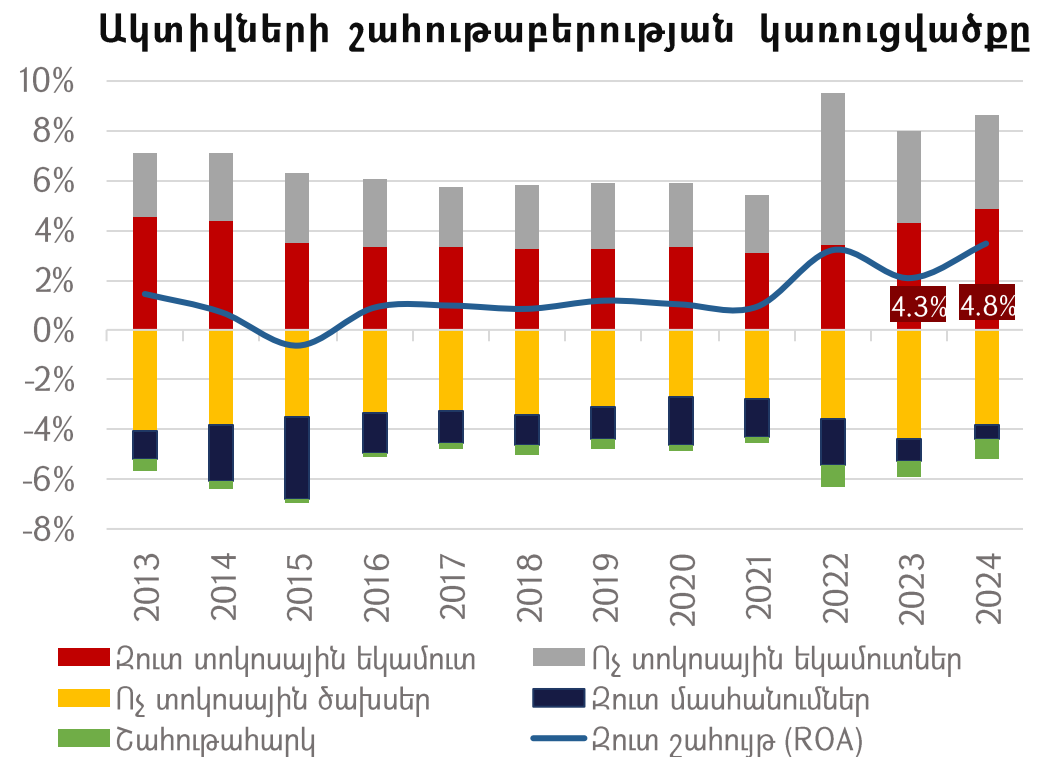
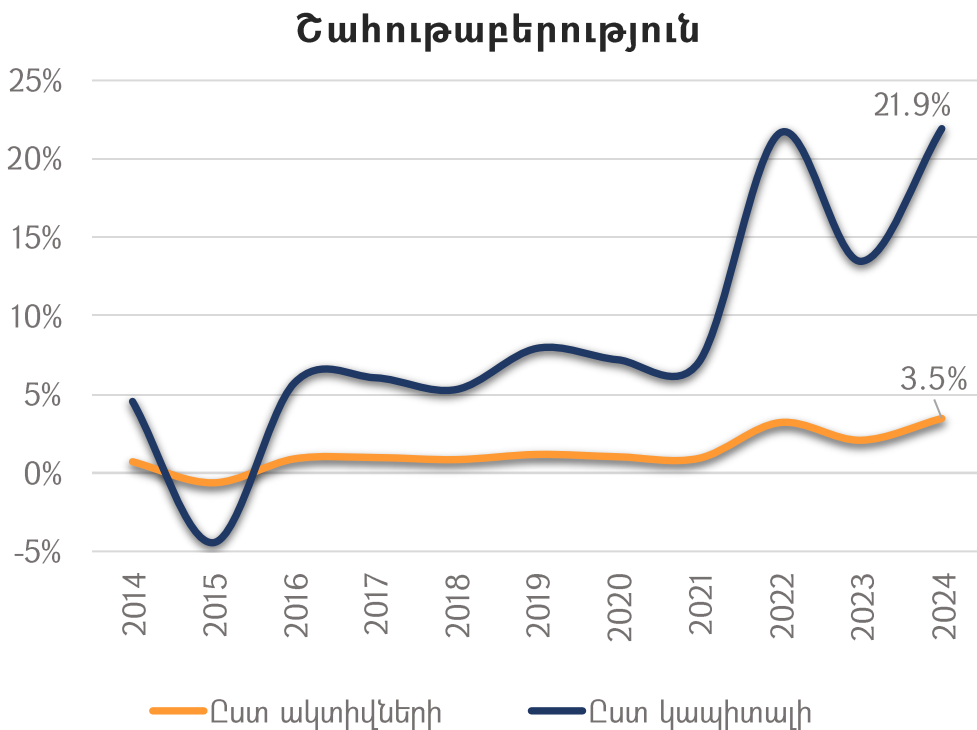


## Շինարարության ոլորտին տրամադրված վարկերի ծավալները



# Տարվա արդյունքներով բանկային համակարգում գրանցվել է բավարար բարձր շահութաբերություն

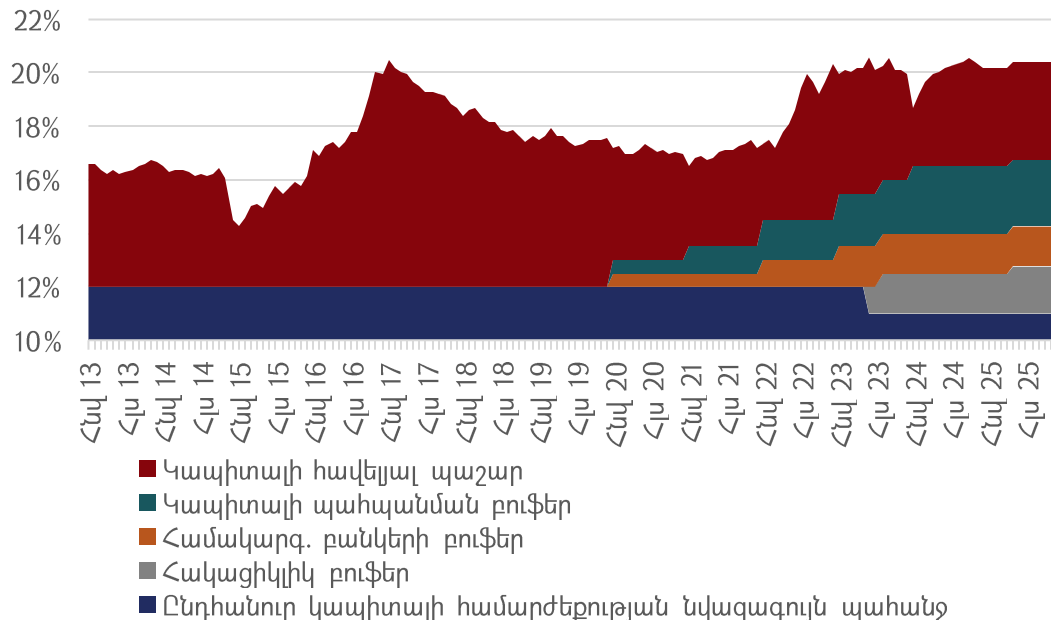
- Շահութաբերության աճին նպաստել են զուտ տոկոսային եկամուտների աճը, ինչպես նաև վարկերի հնարավոր կորուստների գծով ցածր մասհանումները
- Զուտ տոկոսային եկամուտների աճը պայմանավորել են սպառողական վարկերի բարձր աճը, վարկային պորտֆելի դրամայնացումը, ցպահանջ ավանդների մասնաբաժնի աճը



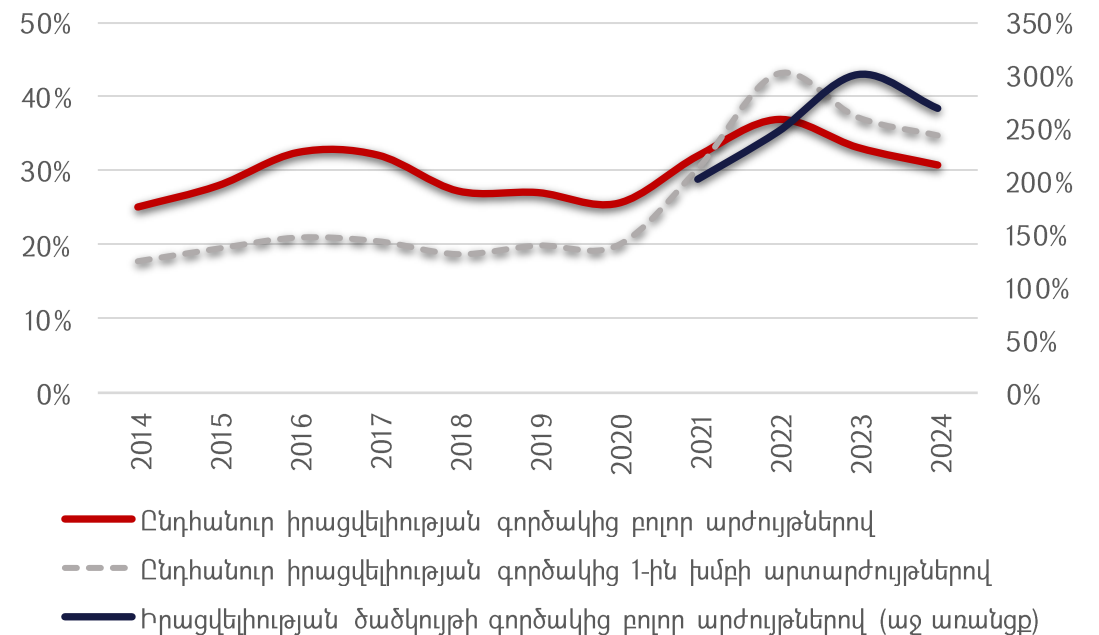
# Բանկային համակարգը բնութագրվում է կապիտալի և իրացվելիության բարձր մակարդակով

- Բանկային համակարգի կապիտալի համարժեքությունը պահպանվել է բարձր մակարդակում
- Ավանդների համեմատ վարկավորման առաջանցիկ աճի պայմաններում դիտարկվել է իրացվելիության որոշակի նվազում: Այնուամենայնիվ բանկային համակարգի իրացվելիության պաշարները պահպանվել են բարձր մակարդակում

Կապիտալի համարժեքություն և կապիտալի պահանջների կառուցվածքը



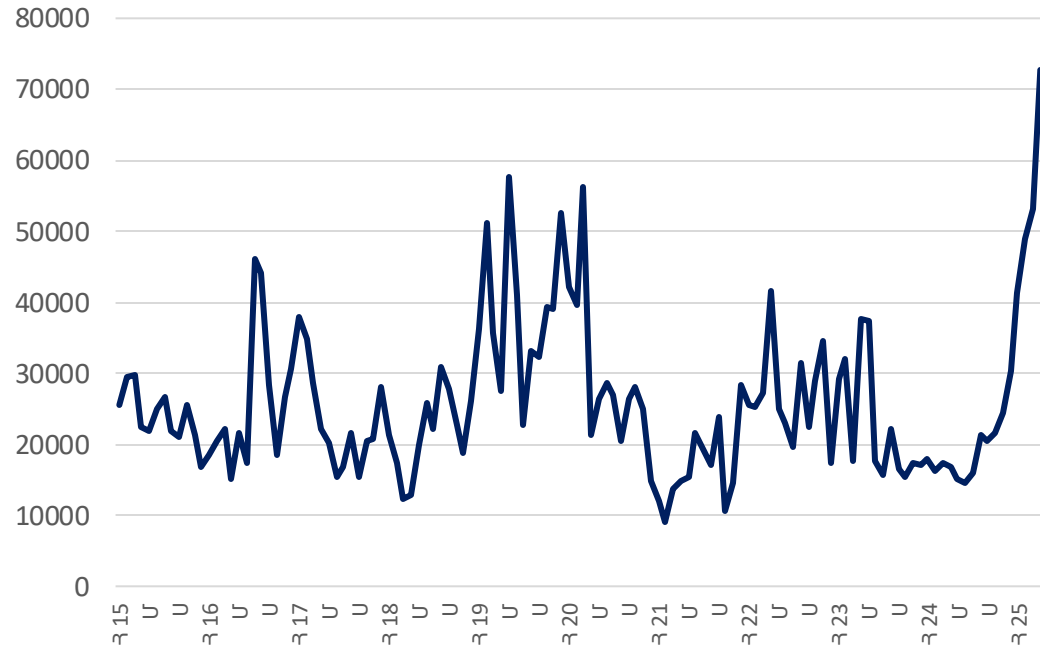
Ընդհանուր իրացվելիության և իրացվելիության ծածկույթի գործակիցներ



## Ֆինանսական կայունության հիմնական ռիսկերը

- Աշխարհաքաղաքական անորոշությունները և առևտրատնտեսական լարվածությունների աճը շարունակել են մնալ որպես համաշխարհային տնտեսական աճին և ֆինանսական կայունությանը սպառնացող հիմնական ռիսկեր
  - համաշխարհային տնտեսական աճի հեռանկարի ռիսկեր և դրանից ածանցված վարկային ռիսկի նյութականացում
  - միջնաժամկետ հատվածում տնային տնտեսությունների վարկային պարտավորությունների սպասարկման մասով հնարավոր ռիսկեր

Համաշխարհային անորոշությունների ինդեքս (WUI)

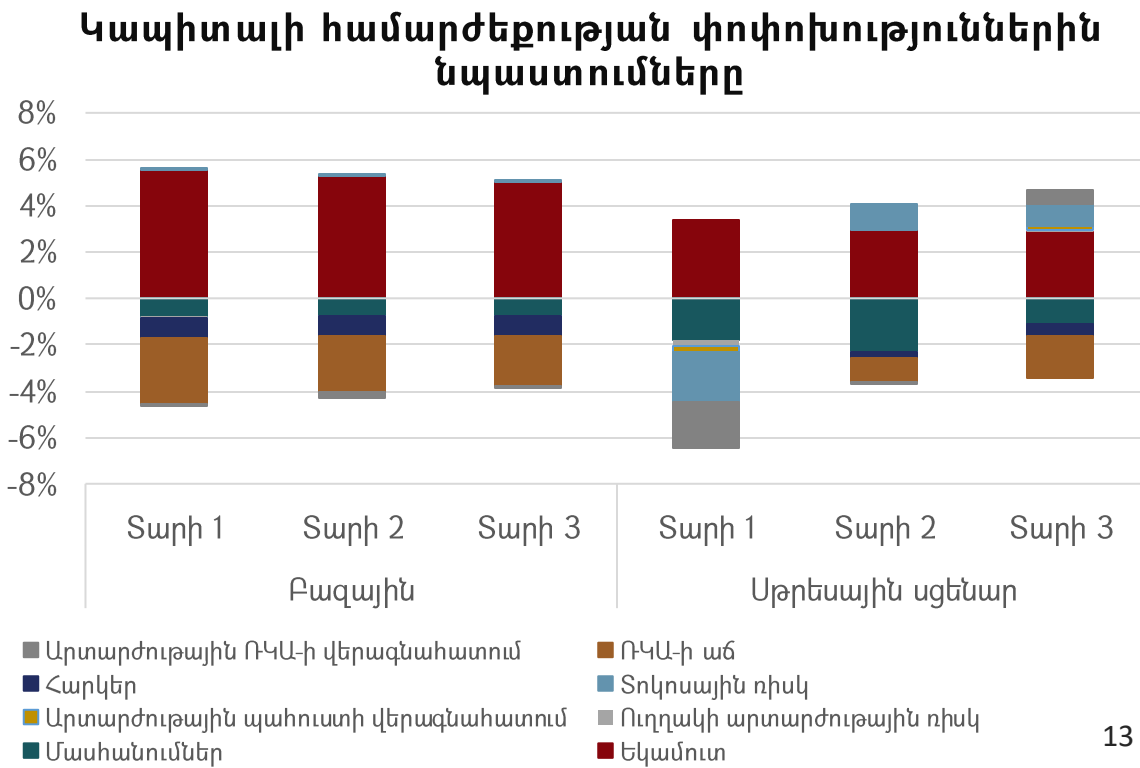
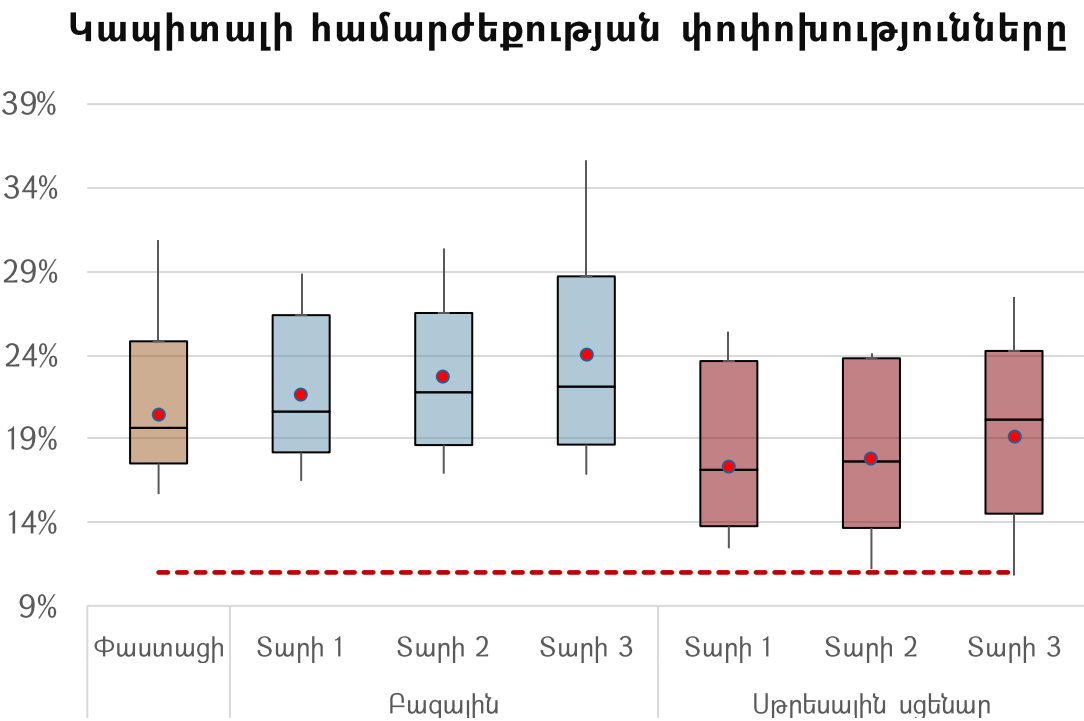


Աղբյուրը՝ ԱՄՀ

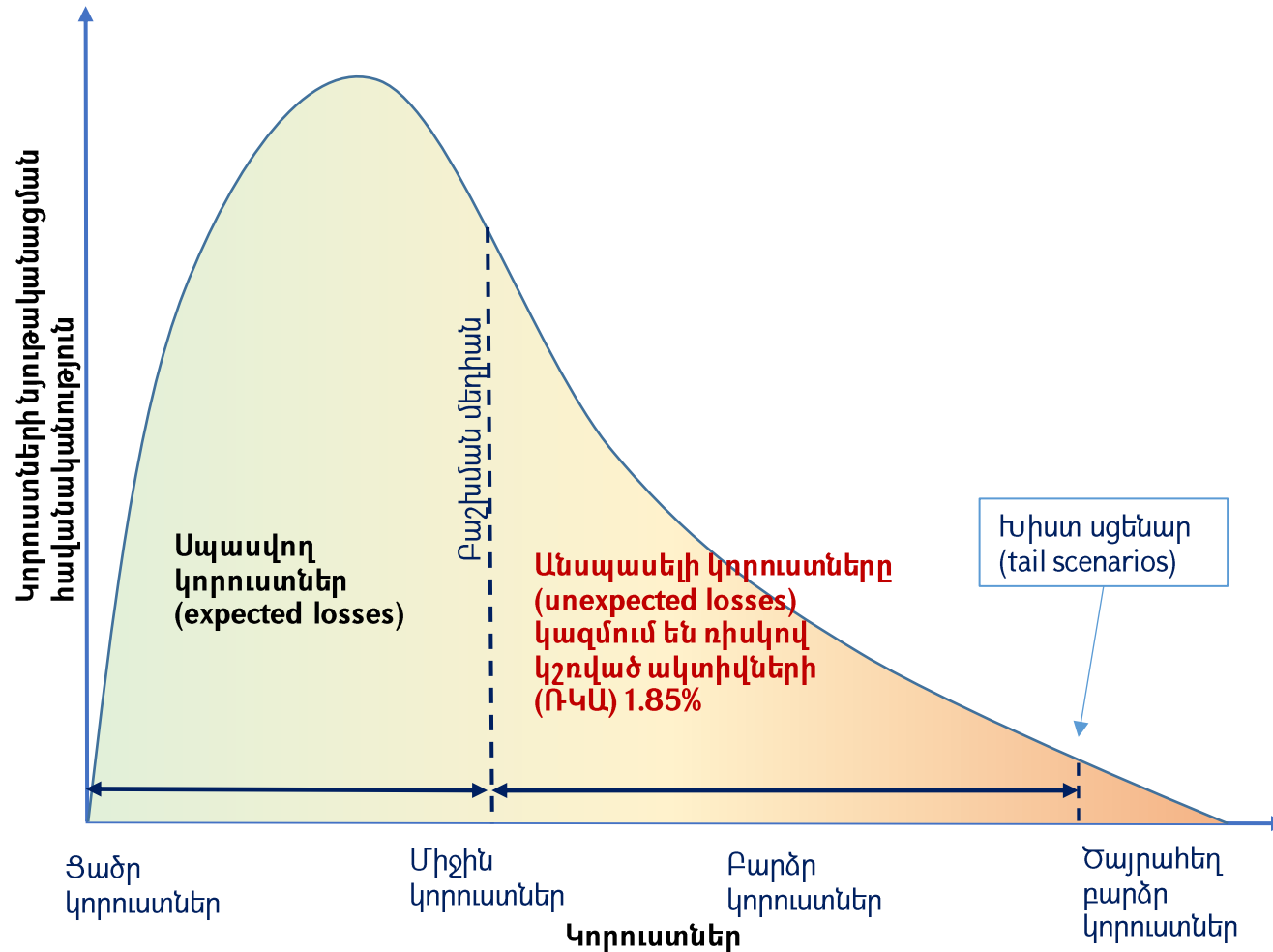
- Անշարժ գույքի շուկայի զարգացումներից ածանցված ռիսկեր
  - Վերջին տարիներին հիպոտեկային վարկերի և անշարժ գույքի գների բարձր աճի պայմաններում ռիսկի հնարավոր կուտակում
  - Շինարարության ճյուղի վարկերի արագ աճի հետ կապված ռիսկեր
  - Անշարժ գույքի պահանջարկի աստիճանական հագեցվածության և հնարավոր ավելցուկային առաջարկի ձևավորման ռիսկեր

# Մակրո սթրես թեսթավորման արդյունքները վկայում են բանկային համակարգի կողմից ռիսկերի կլանման բարձր կարողությունների մասին

- Խիստ վատատեսական սցենարով վարկային և շուկայական կորուստները կտրուկ աճում են: Բանկային համակարգը դիտարկվող հորիզոնի ողջ ընթացքում մնում է բավականաչափ կապիտալացված
- Առկա բարձր անորոշությունների պայմաններում մեծ են վատատեսական սցենարի, դրա տևականության և ազդեցության չափի վերաբերյալ անորոշությունները



## Անսպասելի կորուստները կազմում են ռիսկով կշռված ակտիվների մոտ 1.85%-ը

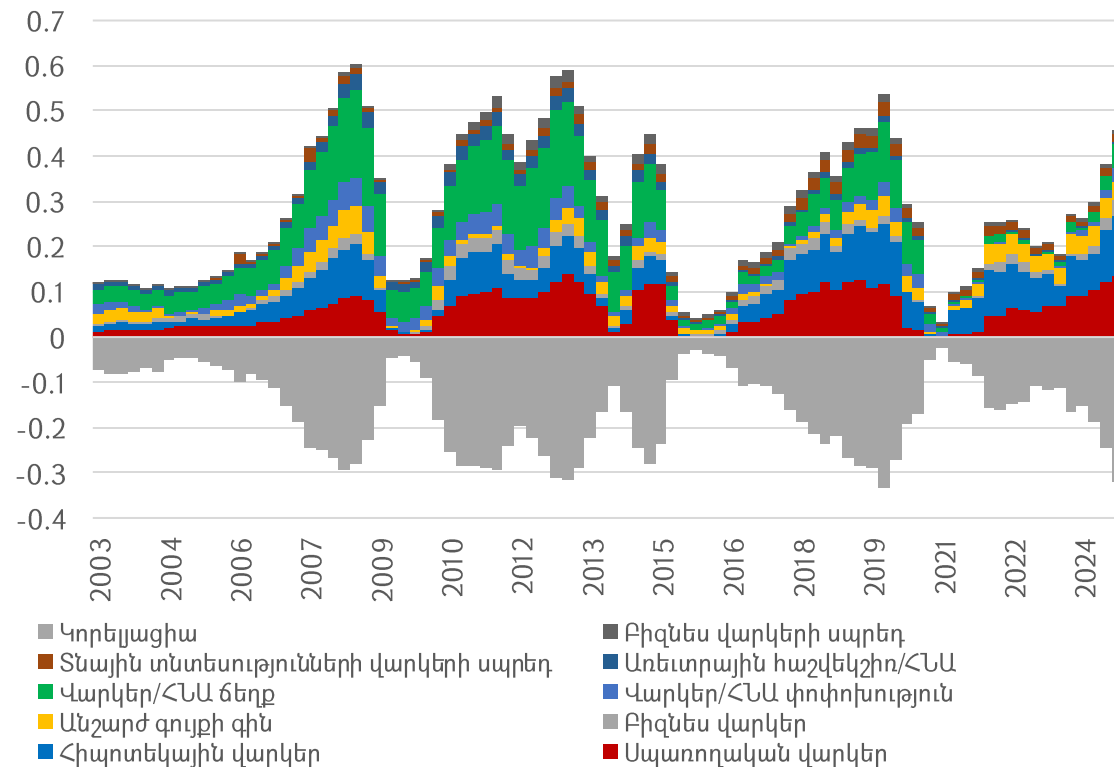


- Սթրես սցենարի ենթադրությունների պայմաններում վարկային կորուստները էականորեն աճում են:
- Սթրես թեստի ողջ հորիզոնի (3 տարի) համար հաշվարկված անսպասելի կորուստների մեծությունը կազմում է շուրջ 151 մլրդ դրամ, ինչը համարժեք է ռիսկով կշռված ակտիվների մոտ 1.85%-ին

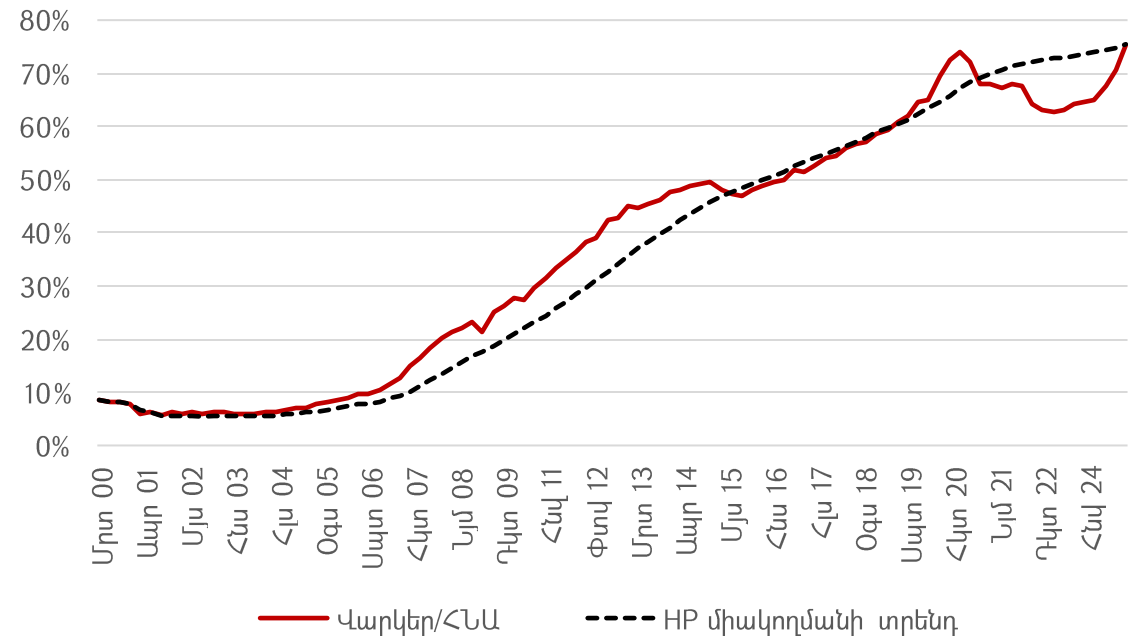
# Վարկավորման բարձր աճի պայմաններում ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը շարունակել է աճել

- ֆինանսական ցիկլի ինդեքսի աճին մեծապես նպաստել են հիպոտեկային և սպառողական վարկերի բարձր աճերը,
- Վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը նույնպես աճել է՝ գրեթե հավասարվելով իր երկարաժամկետ տրենդին
- ԿԲ մակրոարուղենցիալ քաղաքականության որոշումները նպատակաուղղված են եղել հասցեագրելու վարկավորման ցիկլային զարգացումներից ածանցվող հնարավոր ռիսկերը

**Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսի արժեքի տարանջատումը ըստ բաղադրատարրերի**



**Վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը\* և դրա երկարաժամկետ տրենդը**



\* Ֆինանսական հատվածի կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկային պորտֆելի (ներառյալ լիզինգը և ֆակտորինգը) կշիռն է ՀՆԱ-ում (%-ով)

# Կենտրոնական բանկի խորհուրդը բարձրացրել է կապիտալի հակացիկլիկ բուժերը

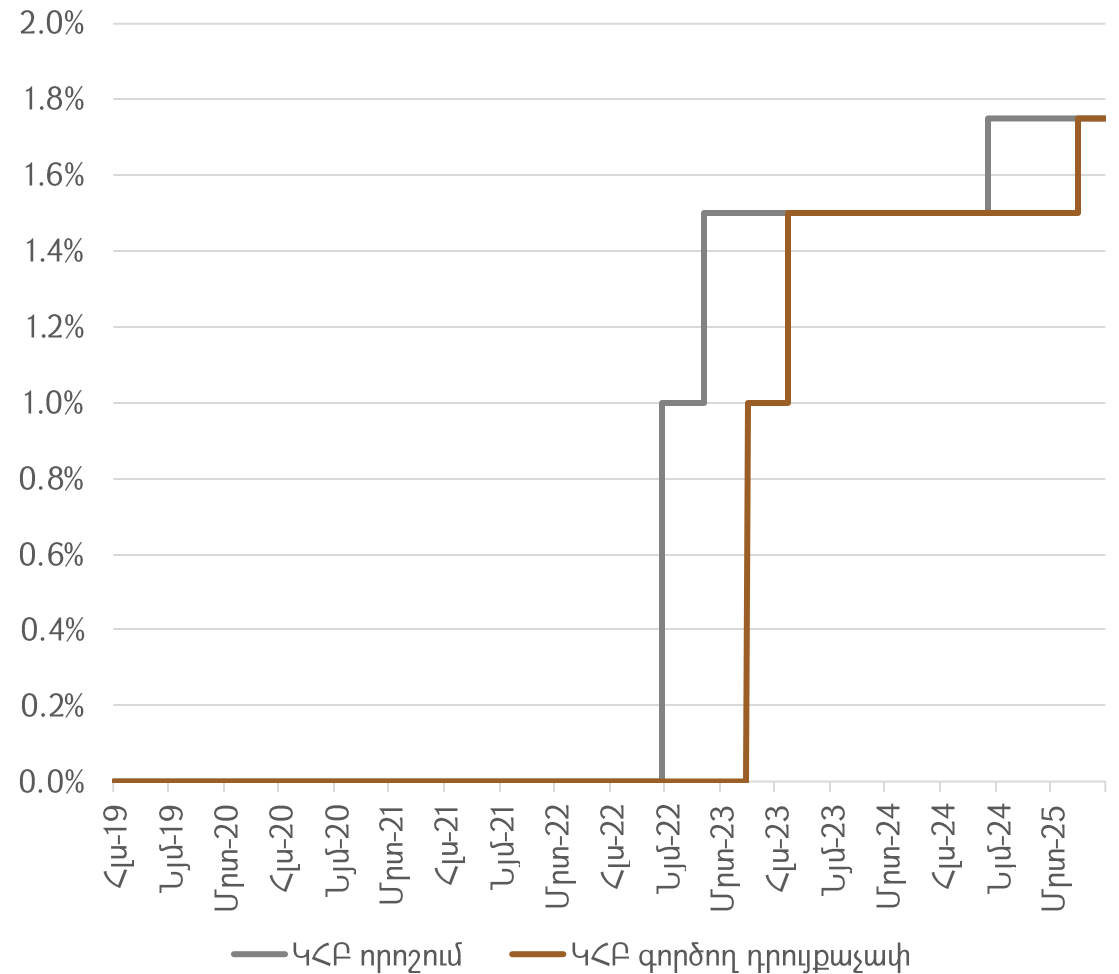
## ✓ Կապիտալի հակացիկլիկ բուժերի բարձրացում

2025 մայիսից 1-ից 1.75%

## ✓ LTV (loan-to-value) սահմանաչափը մնացել է անփոփոխ

Դրամ 90%  
Արտարժույթ 70%\*\*\*

\*\*\*14.05.2023թ. ուժի մեջ է մտել ռեզիդենտներին արտարժույթային հիպոտեկային վարկերի տրամադրումն արգելող օրենսդրական փոփոխությունը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

# ՇՆՈՐՀԱԿԱԼՈՒԹՅՈՒՆ