

Авторы:

Карина Меликян
Head of the analytical service

Эммануил Мкртчян
Director

Контакты:
AmRating,
A. Isahakyan str. 28,
0009 Yerevan, Armenia
+374 (10) 52-20-34
E-mail: amrating@arminfo.am

При поддержке:

Гектор Альварез
Associate Director

Владимир Горчаков
Associate Director

Контакты:
Rating-Agentur Expert RA GmbH
Walter-Kolb-Strasse 9-11,
60594 Frankfurt am Main, Germany
+49 (69) 3085-45-00
E-mail: info@raexpert.eu
www.raexpert.eu

Показатели банковского сектора Армении

	2017	2018	2019
Активы, AMD трлн.	4,4	4,9	5,8
Ссуды, AMD трлн.	2,9	3,2	3,7
ROA, %	0,8	1,3	1,4
ROE, %	5,1	8,4	9,7
CAR, % (мин 12%)	33,2	29,9	27,6
NPL, % к ссудному портфелю	8,3	9,5	8,0
ЦБА курс - AMD/\$1	484,10	483,75	479,70

Источник: Расчеты AmRating на основе данных ЦБА и банков Армении

СОДЕРЖАНИЕ

- РЕЗЮМЕ
- ВВЕДЕНИЕ
- СТРУКТУРА И ХАРАКТЕРИСТИКА ОТРАСЛИ
- БАНКОВСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
- ПРОГНОЗ

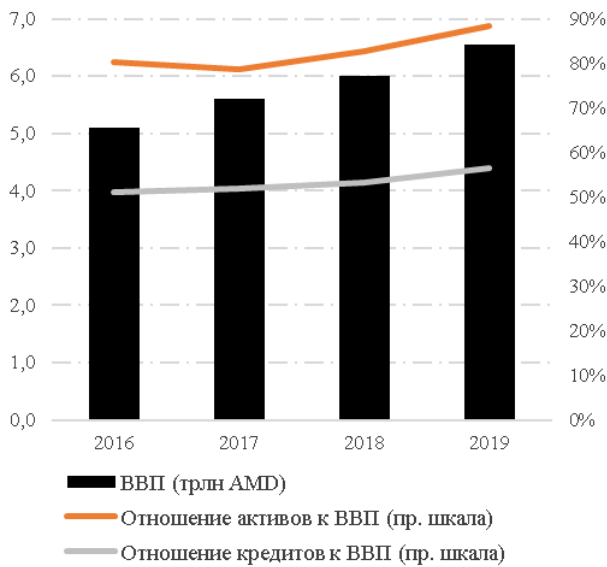
1. РЕЗЮМЕ

- Сохраняется высокий уровень концентрации банковской системы. Но ожидать продолжения консолидации рынка не стоит, тем более при неопределенности сроков восстановления экономики в случае волнообразного течения пандемии коронавируса. Доля иностранного капитала в уставном фонде банков остается повышенной, даже после ухода с рынка за последние годы ряда иностранных инвесторов из-за падения уровня рентабельности капитала и отсутствия в стране большого числа эффективных и рентабельных заемщиков;
- В 2019 году рост банковских активов ускорился, но ключевыми драйверами восходящей динамики выступила розница - кредиты физическим лицам и ипотечные кредиты, а также вложения в ценные бумаги;
- Качество активов банков остается стабильным. Рефинансирование позволило снизить к концу года долю просроченных кредитов юридических лиц, но токсичность розницы почти не изменилась из-за возобновления роста ссуд высоких групп риска;
- В 2019-ом наблюдалось снижение достаточности капитала, с вероятностью продолжения этой тенденции в 2020-ом из-за возможного ухудшения качества кредитов, особенно по рефинансированным безнадежным розничным кредитам и пролонгированным в рамках кредитных каникул ссуд;
- Рентабельность банков в 2019-ом несколько ослабла, в основном из-за предпочтений к розничному кредитованию, где «засела» основная масса неработающих кредитов. Значительная часть прибыли банковского сектора, по-прежнему, генерируется тремя крупными игроками.

Предупреждение

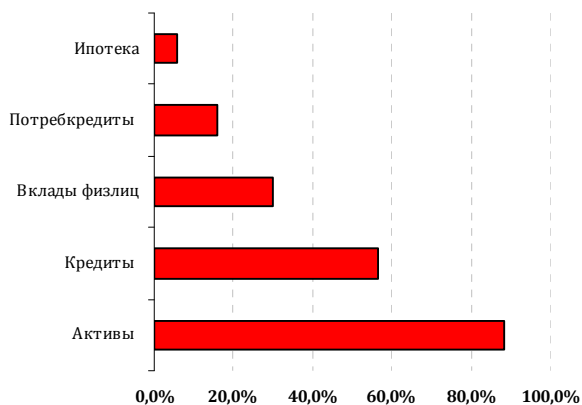
Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

График 1: ВВП, активы и кредиты банков



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении и Статкомитета РА

График 2: Ключевые показатели банковского сектора Армении, % от ВВП в 2019



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении и Статкомитета РА

2. ВВЕДЕНИЕ

Превысивший различные прогнозные оценки высокой экономической рост в Армении по итогам 2019 года на уровне 7,6% и экономическая активность первых двух месяцев 2020-го (8,2%) были фактически подавлены началом распространения пандемии COVID-19, вынужденным с середины марта месячным локдауном и последовавшим за ним серьезным здравоохранительным кризисом. Атмосфера высокой степени неопределенности и расширяющаяся в стране эпидемия, заставившая правительство Армении ввести в стране локдаун и чрезвычайное положение (ЧП) практически на неопределенный срок, обнуляла любое прогнозирование ситуации, возведя его к тщетным попыткам решения уравнения с тремя неизвестными. Однако, несмотря на широкое распространение коронавирусной инфекции и острый здравоохранительный кризис, правительству в апреле пришлось отказаться от локдауна, постепенно снимая жесткие ограничительные меры. Но под «завалами» глобального коронакризиса остались такие сферы экономики как инфраструктура туризма, международные пассажироперевозки и во многом связанные с ними области общественного питания и гостевых услуг, которые на протяжении последних лет показывали высокую динамику развития и являлись основными источниками поступления в страну иностранной валюты и одним из целевых ориентиров банковского финансирования МСП.

Вместе с тем, последовательная реализация планов революционного правительства Пашиняна, направленная на борьбу со сложившейся десятилетиями структурной коррупцией и «упрямые» попытки коренного реформирования «старой» судебно-правовой системы, развернула жесткую тотальную информационно-политическую войну против новой правящей силы, обострив и так непростую внутриполитическую ситуацию, отрицательно влияющую на принятие тех или иных экономических, инвестиционных и бизнес решений.

Тем не менее, на этом беспокойном политическом фоне, финансовая система страны (см. график 1 и график 2), как и ранее, оставалась довольно нейтральной и значительно дистанцированной от внутриполитической турбулентности, и более того, в условиях коронакризисного шока, получила существенную поддержку правительства, став единственным проводником в реализации пакета антикризисных мер, состоящего из 22-х программ поддержки, рассчитанных на

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

прямую помощь непосредственно пострадавших и наиболее уязвимых сфер экономики и слоев населения. На эти цели правительство предварительно запланировало порядка 150 млрд драмов (\$300 млн), треть которых - прямая социальная помощь населению, а порядка 80 млрд - реализация экономических кредитных программ посредством «глубокого» субсидирования кредитных ставок.

Вместе с этой помощью, правительство расширило перечень субвенционных общинных программ, а также значительно увеличило капитальные расходы бюджета на строительство и ремонт дорог межгосударственного и межрайонного значения, строительство нескольких водохранилищ и других важных инфраструктурных объектов, часть которых выполняется за счет кредитов зарубежных стран и международных организаций-доноров. Ранее, в 2019 году правительство столкнулось с серьезной проблемой невыполнения (почти на 70%) капитальных расходов бюджета из-за переоценки эффективности и слабой подготовленности этих программ, отсутствия мощностей, технических и трудовых ресурсных возможностей для их реализации. Это обстоятельство заметно сдерживало экономическую активность и повлияло на низкий инфляционный фон по итогам 2019 года, несколько подавляло потребительскую активность, что в свою очередь ограничивало кредитную активность банков как на корпоративном сегменте (рост на 9%), так и в рознице (рост на 30%). В 2020 году, по заверению правительства, эти «сэкономленные» ресурсы будут эффективно осваиваться, в результате чего правительство надеется частично нейтрализовать социальные риски, возникшие в связи с COVID - 19 и подогреть в стране экономическую активность.

С другой стороны, с целью нейтрализации фундаментальных рисков в условиях коронакризисной неопределенности и сохранения макроэкономической стабильности Международный Валютный Фонд (МВФ) 18 мая 2020 года утвердил увеличение кредита Stand-By для Армении на 128.8 млн. SDR (около 175 млн. долл. США) - до 308.8 млн. SDR (порядка 240% квоты Армении). Эти кредитные средства помогут правительству сохранить макроэкономическую активность в условиях коронакризиса и развязать себе руки в борьбе с его последствиями.

Эти ограничительные меры привели к тому, что уже к концу апреля 2020 г. уровень безработицы повысился с почти 18% до 21%, потеряв около 70 тыс рабочих мест и через месяц «вернув» порядка 50 тыс из них. Однако в условиях частичных ограничений в сферах туризма и услуг, а также в связи с

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

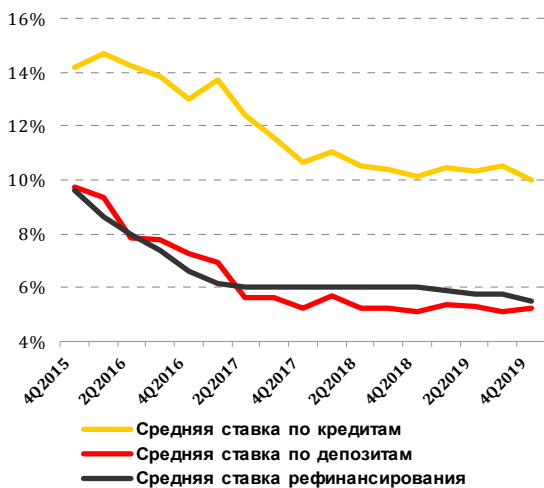
невозможностью из-за COVID-19 выезда из страны за рубеж и, в первую очередь, в Россию, десятков тысяч сезонных рабочих, не приходится ожидать сокращения уровня безработицы. Правительство надеется, что меры по стимулированию экономической активности посредством широкого задействования субвенционных программ и инфраструктурных проектов несколько сгладят эту ситуацию.

Как результат, ожидается падение налоговых отчислений в бюджет с прогнозируемых бюджетом 22,6% до 22,3% ВВП. По этой причине, а также в силу высоких расходов на поддержание экономики и уязвимых слоев населения прогнозный рост бюджетного дефицита может удвоиться и достичь 10%. На 8-10 п.п. ожидается и увеличение госдолга – с 51% в 2019г до 60% ВВП, т.е. до среднего уровня, свойственного сегодня странам с т.н. формирующейся экономикой.

И тем не менее, закрытые границы для населения и экономический спад в России, который по последним оценкам МВФ может достигнуть 6,6%, существенно сократят приток частных трансферов в Армению, что усугубит ослабление совокупного внутреннего спроса, повлияет на сокращение армянского продовольственного экспорта, показавшего в 2019 году признаки оживления. В январе–мае 2020 г. внешнеторговый оборот Армении сократился на 11,2%. В его структуре объем экспорта сократился на 8,1% г/г, а импорта – на 12,8%. Однако, уже после локдауна, в течение мая, внешнеторговый оборот возрос на 13%, причем в основном за счет роста экспорта на 30,7% при росте импорта лишь на 4,3%, что говорит, как о кризисе потребления, так и о позитивном частичном восстановлении промпотенциала. И тем не менее, Армения уже начала терять в экспорте своей продукции в Россию, который в январе–мае снизил годовые темпы с 0,7%-го роста до 11%-го спада.

Пытаясь поддержать (см. график 3) экономическую активность на фоне эпидемиологического кризиса с сопутствующими негативными тенденциями экономического и социального характера, но не видя пока рисков инфляции, как с точки зрения спроса, так и издержек, Центральный Банк Армении счел целесообразным продолжить политику низких ставок. После снижения в течение всего 2019 года ключевой ставки с 6% до 5,5%, в 2020-ом она пересматривалась трижды до 4,5%, в последний раз 16 июня на 0,5%.

График 3: Ставки по кредитам & депозитам и ставка рефинансирования, %

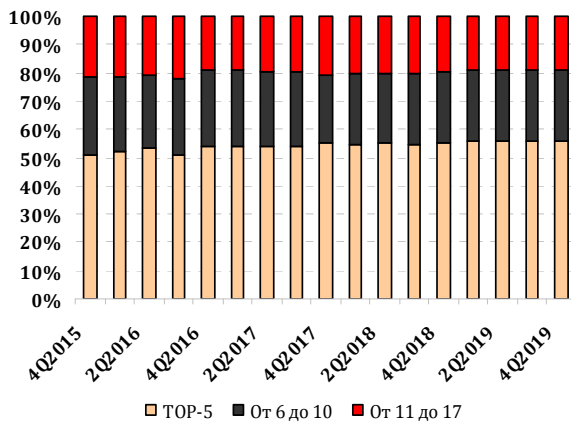


Источник: расчеты AmRating на основе данных ЦБА и банков Армении

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

График 4: Концентрация активов по группам банков, %



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

3. СТРУКТУРА И ХАРАКТЕРИСТИКА ОТРАСЛИ

Уровень концентрации армянской банковской системы вырос за 2019 год незначительно. Доля активов 5 крупнейших банков составила 55,9%, против 55,4% в 2018 году (см. график 4). На фоне неопределенной ситуации с пандемией коронавируса с предполагаемой второй волной вспышки осенью 2020 года, восстановление экономики, вероятнее всего, станет проявляться в 2021 году, но прежние темпы роста, превышающие 7% годовых, станут, скорее всего, достигаемы с 2022 года. Однако меры правительства по стимулированию малого и среднего предпринимательства уже в следующем году способны несколько сгладить острый дефицит корпоративной клиентской базы банковской системы, но эти же меры подтолкнут к заметному росту неработающих кредитов (NPL) из-за, с одной стороны, накачки экономики деньгами, а с другой - повышенного аппетита к розничному кредитованию.

Вместе с тем, наблюдающийся высокий уровень конкуренции в банковской системе, дальнейшее снижение маржи и скромный уровень рентабельности капитала банков будет и дальше оказывать понижающее воздействие на ставки и требовать процесса консолидации рынка. Однако ожидать сделок по слиянию и поглощению из-за низкого уровня рентабельности банкинга пока не приходится и, скорее всего, в течение 2-3 лет рынок пойдет по пути «маргинализации» - наличия крупных капитализированных лидеров, позволяющих себе работать на основе закона больших чисел и даже в условиях отсутствия маржинальности и небольших нишевых банков - возможных будущих аутсайдеров.

В том числе и по этой причине в 2019 году возобновился процесс снижения доли иностранного капитала в совокупном уставном фонде коммерческих банков Армении - до 60,7% с 62,8% в 2018-ом, продолжившись и в 2020-ом - до 60,2% за I квартал. Причина - уход с армянского рынка крупнейшей европейской банковской группы Credit Agricole, члена банковской группы KfW - Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG), Международной Финансовой Корпорации (IFC), а также весомое снижение доли участия EBRD в капитале одного банка и полный выход из капиталов четырех.

Сравнительно свежей новостью стал выход EBRD из капитала ИНЕКОБАНКа в начале 2020 года, с продажей своей доли (на тот момент уже сниженной с 22,7% до 12,6%) двум мажоритарным акционерам. Этому предшествовал уход из ИНЕКОБАНКа еще двух институциональных инвесторов - германской DEG (член

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

группы KfW) и IFC (входит в структуру ВВ), места которых заняли инвестиционные фонды agRIF Cooperatief U.A. (Бельгия) и DWM FUNDS S.C.A.-SICAV SIF (Люксембург) с суммарной долей участия в 15,11%.

В 2019 году EBRD, после предшествующих поэтапных снижений своей доли участия, окончательно вышел из капитала Армэкономбанка, продав оставшиеся на тот момент 2,52% акций основному учредителю.

В результате, EBRD за последние пять лет, согласно своей миссии не задерживаться, покинул капиталы четырех банков (Byblos Bank Armenia, АРАРАТБАНК, Армэкономбанк и ИНЕКОБАНК), сократив параллельно с этим долю участия в одном - Америабанке. Новых успешных попыток участия в капиталах армянских банков EBRD не предпринимал, хотя в рамках своей донорской миссии продолжает поддерживать ряд банков незначительными кредитными ресурсами.

До выхода EBRD из капиталов нескольких банков, с Арменией решил распрощаться, как вкратце отмечалось выше, иностранный стратегический инвестор в лице французской группы Credit Agricole. В конце 2018 г. эта группа вышла из капитала Банка АСВА-Credit Agricole, с сопутствующим снижением оставшихся у аффилированной с ней компании SJSC «Sacam International» номинальной доли с 12,44% до 6,48%, а впоследствии - в начале 2019 года до 5%. Теперь 95% пакета акций Банка АСВА-Credit Agricole принадлежат АСВА Федерации, пришедшей на смену областных Союзов крестьянской взаимопомощи. Причины выхода, подготовка к чему началась еще до революционного транзита власти, не сообщались, но, по мнению аналитиков, возможно это обусловлено потерей интереса к армянскому низкорентабельному рынку и его сложному сегменту сельскохозяйственного кредитования, основанному на технологиях фермерско-крестьянской взаимопомощи.

Выход иностранных акционеров может быть обусловлен прогнозируемым дальнейшим падением уровня рентабельности капитала банков, отсутствием в стране большого числа эффективных и платежеспособных заемщиков. Уровень рентабельности на большинстве сегментов реального сектора экономики сегодня оценивается в диапазоне 10-12%, что делает неэффективным сам процесс банковского кредитования и существенно снижает банковскую маржу.

Между тем, нельзя не отметить, что потеря интереса западных инвесторов к армянским банкам и рынку в целом может быть в некоторой степени быть связанной и с геополитическим

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

выбором страны, сделанным в 2017 году в пользу сгенерированного Российской Федерацией Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

Эти события в масштабах рынка способны, на наш взгляд, поддержать мнение о наличии ощутимых диспропорций, приводящих к снижению инвестиционной привлекательности сектора и страны в целом. Более того, эти факты добавляют отрицательные репутационные штрихи в дополнение к потерям, которые понесла система в период консолидации в 2015-2016 гг. в связи с выходом с армянского рынка понесших существенные убытки немецкого ProCreditBank-а и даже российского Газпромбанка.

Тем не менее, количество иностранных держателей капитала армянских банков продолжает оставаться высоким: иностранный капитал зарегистрирован у 14-ти из 17-ти функционирующих банков, включая дочерние структуры зарубежных институциональных банковских структур – HSBC Банк Армения (HSBC, Великобритания), Банк ВТБ (Армения) (Группа ВТБ, Россия), Byblos Bank Armenia (Byblos Bank S.A.L., Ливан), Меллат Банк (Mellat, Иран).

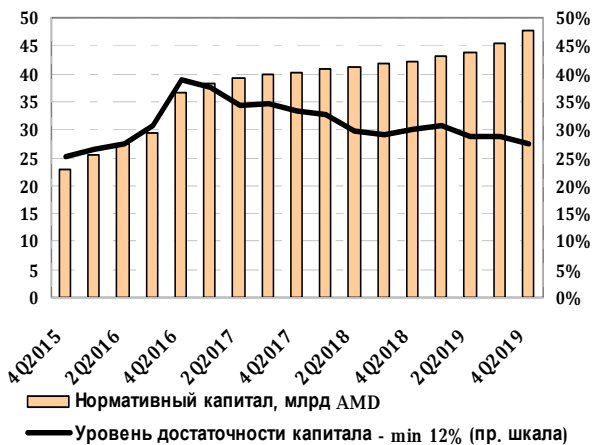
Международные донорские финансовые институты представлены в капиталах 3-х армянских банков в лице Европейского Банка Реконструкции и Развития (EBRD – в Амерабанке), Азиатского Банка Развития (ADB – в Амерабанке), Rural Impulse Fund II (структура бельгийской Incofin Investment Management - Incofin IM – в Апаратбанке), бельгийский и люксембургский инвестиционные фонды agRIF Cooperatief U.A. и DWM FUNDS S.C.A.-SICAV SIF (в ИНЕКОБАНКе).

Широко представлен зарубежный частный капитал и от физических лиц, в основном, в лице представителей армянской зарубежной диаспоры России, Украины, Аргентины, Швейцарии, присутствие некоторых из которых структурировано посредством офшорных компаний.

Показатель достаточности капитала (минимальный уровень норматива 12%) остается солидным, несмотря на некоторое снижение на 2,4 п.п. год к году до 27,57% в 2019 (см. график 5). Причем снижение этого коэффициента стало наблюдаться с 2017 года из квартала в квартал уже после завершения процесса докапитализации в 2015-2016 гг., обусловленного ужесточением регулятором норматива по минимальному размеру общего капитала банков до AMD 30 млрд. с ранее действующего значения в AMD 5 млрд.

Как мы и ожидали в предыдущем обзоре по итогам 2018 года, в 2019 году тенденция медленного снижения показателя

График 5: Показатели достаточности капитала



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

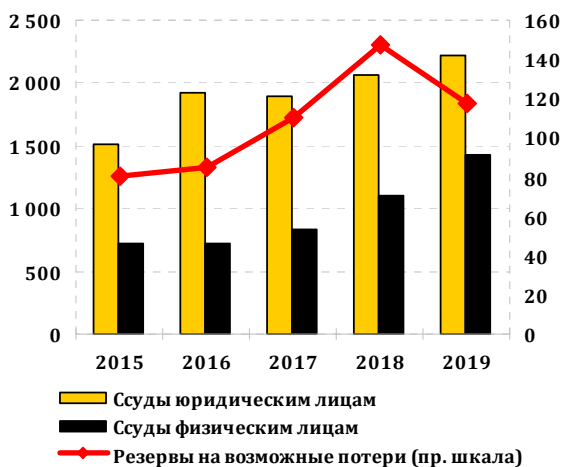
достаточности капитала продолжилась из-за ухудшения качества кредитного портфеля, особенно по рефинансированным в 2018 году в рамках решения по амнистированию штрафов/пени безнадежным розничным ссудам. И судя по итогам I квартала 2020 года, когда экономика в целом и банковская система в частности столкнулись с последствиями пандемии коронавируса, по которому предполагается волнообразное течение с неопределенным сроком длительности, тенденция снижения достаточности капитала по системе в целом продолжится. Однако, она примет довольно неравномерный характер. Тройка-пятерка крупных банков продолжит активно капитализироваться и привлекать существенные ресурсы с внешних рынков, тем самым работая на средне-долгосрочное будущее.

Между тем, объявленные банками по призыву правительства, с 13 марта 2020 года 3-х месячные кредитные каникулы с перекидкой отсроченных платежей (по процентным выплатам и основной сумме кредита) на последующие месяцы (от 3 до 6 месяцев), могут повлиять на некоторое ухудшение качества кредитного портфеля, что в свою очередь приведет к новому витку списаний с балансов и проседания прибыли. Последнее, по нашим прогнозам, станет весомо проявляться в конце 2020 года, поскольку увеличение долговой нагрузки в условиях спада экономики и на фоне крайне высокой неопределенности коронавирусной ситуации, не сулит позитивных перспектив для своевременных погашений.

В 2019 году активы банков ускорили рост до 17,5% с 14% в 2018 г., что сопровождалось сохранением прироста объемов кредитования экономики на уровне 7,7% (см. график 6). Но ключевыми составляющими восходящей динамики активов выступила розница - кредиты физическим лицам и ипотечные кредиты, а также вложения в ценные бумаги (преимущественно гособлигации). Так, в отчетном году вложения в гособлигации выросли несколько скромнее - на 13,4%, нежели общий кредитный портфель - на 15,4%, тогда как в 2018 году разрыв в пользу последних был весомым. Объем розничного кредитования незначительно замедлил рост в 2019 году - до 29,9% с 31,5% в 2018-ом. В частности, рост ипотечных кредитов продолжил ускорение - до 39,4% с 22,5% в 2018-ом, в то время как потребкредитование развернулось в сторону спада на 36,2% с 36%-го роста в 2018-ом, а рост автокредитования замедлился до 9,7% с 15,5% в 2018-ом.

Рост ипотеки, наряду со снижением общего уровня процентных ставок, был, в основном, обусловлен активизацией специальных правительственных программ поддержки в

График 6: Кредиты и резервы на возможные потери, AMD млрд.



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

рамках мер по рефинансированию ипотечных кредитов со стороны государственной «Национальной ипотечной компании» и реализации проекта «Доступное жилье молодым», условия по которым были смягчены. Как и ожидалось, в 2019 году последовало еще большее оживление рынка розничного кредитования, однако качество этого роста остается проблематичным и полностью зависящим от состояния реальных доходов населения. Последние на фоне глобального коронакризиса будут снижаться, увеличивая токсичность кредитных портфелей. Несмотря на государственные меры поддержки развития ипотеки, стоит ожидать и сокращения этого рынка, тем более, что, судя по официальной информации, сделки с недвижимостью в стране заметно упали в ожидании кризисного снижения цен на жилье. Более того, активное ипотечное кредитование в 2019 году, «сдобренное» государственной поддержкой, оценивалось в качестве реально работающего инвестиционного инструмента и падение цен на недвижимость может создать определенные риски в девелоперском бизнесе.

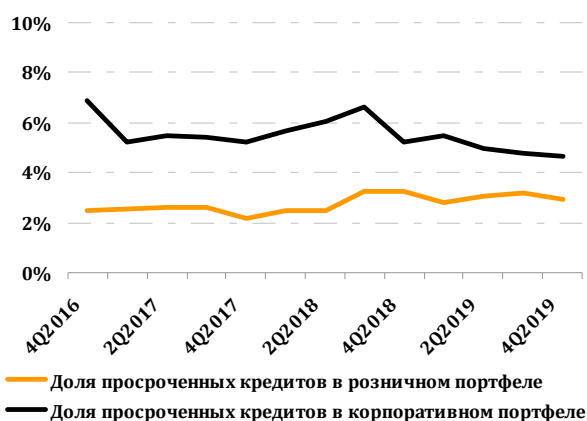
Продолжающиеся низкие темпы роста кредитов юридическим лицам обусловлены ограниченной емкостью рынка, и высокой закредитованностью его участников. По нашему мнению, ситуация в сегменте корпоративного кредитования остается неоднозначной на фоне зафиксированного официальной статистикой ускорения темпов экономического роста в 2019 году до 7,6% по сравнению с 5,2% годом ранее, и продолжающегося снижения общего уровня кредитных ставок. Такая диспропорция, скорее всего, связана с низкой диверсификацией экономики, недостаточным развитием МСБ, низким уровнем внутренних инвестиций на фоне существенного снижения за последние годы рентабельности производственной деятельности. Несмотря на увеличение темпов роста промышленности и агросектора (за I квартал 2020-го), выступивших драйверами роста ВВП, банки не спешат вкладываться в риск, предпочитая зарабатывать на менее рискованных сегментах, увеличивая объемы розницы, торговые портфели и получая непроцентные доходы. Как следствие, в последние месяцы высоко возрос спрос на среднесрочные гособлигации.

В этих условиях в 2019 году ощущалось снижение активности кредитования субъектов МСБ с замедлением темпов роста до 4,9% с 16,3% в 2018 г. Предполагаем, что в 2020 году за счет глубокого государственного субсидирования процентных ставок по МСБ в рамках антикризисных мер, темпы роста корпоративного кредитования не упадут, однако риски неплатежей основных сумм кредита будут сохраняться. Более

Предупреждение

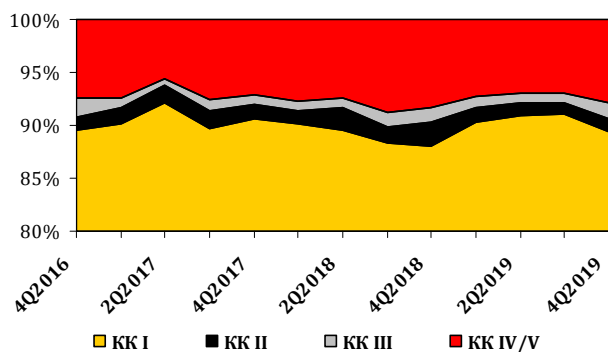
Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

График 7: Объём просроченных кредитов, %



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

График 8: Ссуды по категориям качества, %



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

того, многие экономические агенты, связанные с такими сферами как туристический бизнес, общественное питание, гостиничный бизнес могут и вовсе заморозить деятельность. Правительство, по всей видимости, будет оказывать им поддержку и далее, однако как долго продлится это состояние неопределенности, не известно.

Качество активов банков остается стабильным. Снижение доли просроченных кредитов юридических лиц, наметившееся в IV квартале 2018 года (благодаря рефинансированию), продолжилось и в 2019 году, опустившись на 0,56п.п. год к году – до 4,66%¹, в сравнении с чем особых изменений качества розничных кредитов не проглядывалось. Так, доля просроченных кредитов физических лиц снизилась на 0,26п.п. год к году до 2,96%² (см. график 7). Доля просроченных кредитов в кредитном портфеле банков в целом снизилась на 1,5п.п. год к году до 8%³ в 2019 году. Но доля «кредитов низкого качества» (категории «сомнительных» и «безнадежных» - IV и V в соответствии с классификацией ЦБА), снижаясь на протяжении трех кварталов, в IV квартале развернулась в сторону роста, что ограничило годовой спад лишь 0,3 процентными пунктами, почти вернув прежний уровень - 7,9% в 2019 году (см. график 8).

Мы, как и ранее, считаем, что смена акцента банков на кредитную розницу ухудшает качество активов, тем самым влияя на общерыночные показатели, и предполагаем, что в 2020-2021 гг. эта тенденция продолжится. Внедрение в ближайшее время коэффициента предельной долговой нагрузки по потребкредитам может спасти портфель от более весомой токсичности и уберечь прибыль от сильного проседания.

Коэффициенты рентабельности ROA и ROE в 2019 году несколько улучшились, достигнув 1,44% и 9,73% соответственно, что является самым высоким показателем за период с 4 кв. 2014 года (последний квартал до резкой девальвации национальной валюты) (см. график 9). Такая положительная динамика была, в основном, обусловлена отказом регулятора от жесткой консервативной политики резервирования и увеличением банками комиссионных доходов (см. график 10). В то же время значительная часть прибыли банковского сектора, по-прежнему, генерируется тремя крупными игроками – Амеиабанком, Ардшинбанком и ИНЕКОБАНК-ом - 40,3% от общей прибыли банковской системы

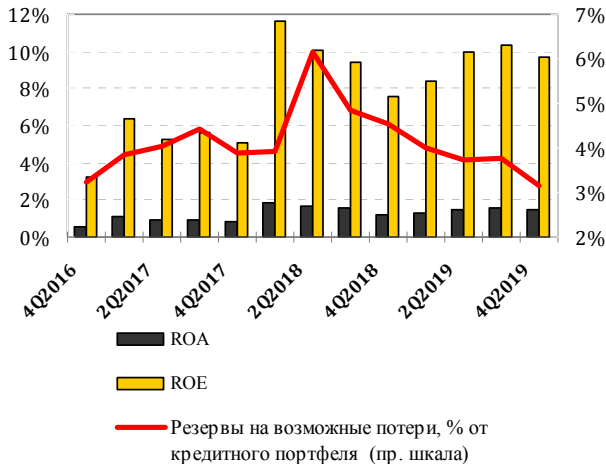
^{1,2} Доля просроченных кредитов юридических и физических лиц в кредитном портфеле рассчитана по данным 14-ти из 17-ти функционирующих банков Армении, поскольку 3 банка публикуют классификацию кредитного портфеля по группам риска без разбивки на корпоративные и розничные кредиты.

³ Общая доля просроченных кредитов в кредитном портфеле в целом рассчитана по данным 17-ти функционирующих банков Армении.

Предупреждение

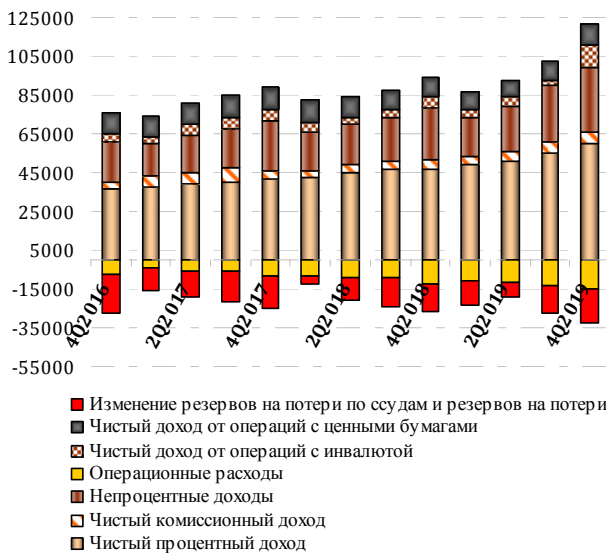
Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

График 9: Показатели рентабельности VS резервов на возможные потери, %



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

График 10: Структура финансового результата, AMD млн.



Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

по итогам 2019 года (против 44,3% в 2018 и 61% в 2014). Значимые убытки несет пока лишь Банк ВТБ (Армения), имеющий высокую степень вложений как в розничное кредитование, так и в крупные горнорудные и иные проекты, но обеспечение поквартальной прибыли позволило банку сократить годовой убыток за 2019 год на 70%. В любом случае, снижение диспропорции в распределении прибыли приводит к уменьшению рисков стабильности банковской системы.

Позиция ликвидности сектора остается удовлетворительной, несмотря на продолжившееся в 2019 году снижение ключевых коэффициентов (см. график 11). Как и в показателях рентабельности, мы наблюдаем высокую диспропорцию в распределении уровня ликвидности.

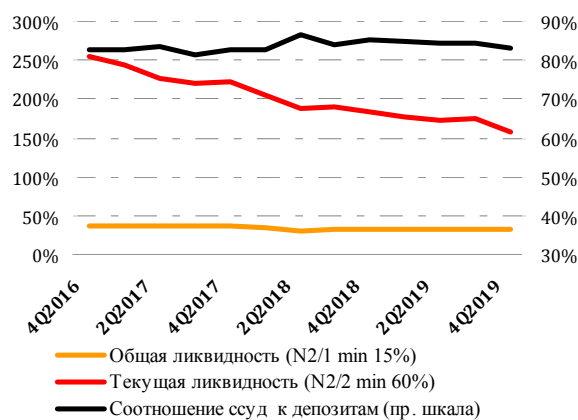
База фондирования характеризовалась постепенным увеличением доли средств физических лиц на 5,8п.п. до 39,3% с 2014 по 2019 год, а также снижением среднего уровня процентных ставок на 2,5п.п. до 5,25% за тот же период. В целом объем средств физических лиц ускорил рост в 2019 году до 15% с 9% в 2018, а депозиты и текущие счета корпоративных клиентов продолжили весомо ускорять рост – до 32,7% с 13% в 2018. Рост последних был частично обусловлен активизацией работы двух частных зарубежных компаний - управляющих активами пенсионных фондов, созданных в 2017 году в рамках обязательной накопительской пенсионной системы и существенно расширивших свою клиентскую базу в 2019 г., в том числе за счет участия государства в пенсионных накоплениях граждан.

Еще одним активным источником фондирования активных операций стал выход большинства банков на рынок долговых обязательств, воспользовавшихся стимулирующими мерами Центробанка. В этом плане примечателен первый по размерам в истории банковской системы и страны облигационный заем Ардшинбанка, разместившего еврооблигаций в объеме 300 млн долларов США с купонной доходностью 6,5%. При выпуске этих евробондов спрос приближался к 500 миллионам долларов. Число инвесторов превысило 70: 45% инвесторов из Швейцарии, 30% из США, остальные из Германии, Великобритании и других стран.

Стабильная ситуация на валютном рынке Армении постепенно понижает традиционно высокий уровень долларизации экономики. Банки усиленно драматизируют активы и обязательства. Так, доля драмовых обязательств за 2015-2019 гг. повысилась с 34,8% до 42,4%, при снижении доли валютных с 65,2% до 57,6%, что аналогичным образом сказалось на активах - доля драмовой составляющей повысилась с 44,6% до

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

График 11: Коэффициенты ликвидности, %


Источник: расчеты AmRating на основе данных банков Армении

51,2% при снижении валютной с 55,4% до 46,9%. В активах такая картина обусловлена драматизацией доминирующей статьи – кредитных вложений, в структуре которых доля драмовых ссуд повысилась до 49,9%. Это обусловлено нормативным ограничением, в соответствии с которым потребительские кредиты, за исключением ипотеки, могут предоставляться исключительно в армянских драмах. В итоге, доля драмовой составляющей в совокупном кредитном портфеле за период с 2015 по 2019 повысилась с 31,5% до 49,9% при снижении доли валютной с 68,5% до 50,1%. Примечательно, что такой минимальный разрыв между валютной и драмовой составляющими в кредитном портфеле банковской системы Армении фиксировался 11 лет назад - в докризисном 2008-ом – 51% и 49%, а максимальный разрыв пришелся на кризисный 2014-ый – 67% и 33%. При этом, депозитный портфель в 2008-ом отличился максимальным разрывом в пользу валютных вкладов – 73% против 27% драмовых, с весомой дедолларизацией в I квартале 2020-го – 57% валютных против 43% драмовых.

Во избежание «разрыва» банки аналогичным образом поступили и с обязательствами, 70,1% которых - привлеченные от клиентов средства (срочные депозиты и депозиты до востребования). В структуре обязательств доля привлеченных от клиентов драмовых средств за 2015-2019гг повысилась с 20,3% до 30,3%, при снижении доли валютных с 43,5% до 39,8%.

Процесс докапитализации, высокая конкуренция и наличие избыточной ликвидности подтолкнули процентные ставки вниз. За 2015-2019 годы они опустились с 14,31% до 10,3% по кредитам и с 9,51% до 5,25% по депозитам. За этот период более весомо снизились ставки по драмовым кредитам - с 17,68% до 11,87%, при спаде ставок по долларovým ссудам - с 10,94% до 8,77%. Параллельно с этим подешевели и депозиты: драмовые - с 13,62% до 7,8%, долларové - с 5,4% до 2,71% годовых. Примечательно, что армянские банки, как правило, предпочитают не работать с европейской валютой. В результате продолжается процесс сокращения маржинальности активно-пассивных операций, которая составляет не более 6 п.п.

4. БАНКОВСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

ЦБ Армении, учитывая возросшую неопределенность сроков преодоления эпидемиологического кризиса и сопутствующие существенные негативные его воздействия на текущее и прогнозируемое развитие внутренней и мировой экономики, ослабление спроса, низкую инфляционную среду и состояние

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

финансовых рынков, счел целесообразным усилить стимулирующие инструменты денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе.

Последние изменения ключевых пруденциальных нормативов датируются 2020 годом и введение новых намечается в 2021 году. Так, с 1 января 2020-го, после 12-летнего перерыва, был возобновлен норматив достаточности основного капитала с минимально требуемым уровнем в 10% (против действующих в 2005-2007 гг. 8%), и уже в мае был снижен до 9%. При этом норматив достаточности общего капитала продолжает действовать на прежнем минимально требуемом уровне в 12%. Таким образом, с целью смягчения негативных последствий неопределенности, обусловленной распространением COVID-19, на экономическую активность и ее перспективы, ЦБА принял решение увеличить удельный вес дополнительного капитала в структуре общего капитала, предоставив банкам возможность посредством привлечения субординированных займов и других инструментов капитала осуществлять дополнительное кредитование экономики. Это решение является частью долгосрочной политики ЦБА по финансовой стабильности и обеспечивает достаточный уровень инструментов, поглощающих возможные риски и убытки банков.

Вместе с тем ЦБА, для бесперебойной реализации банками финансирования реального сектора экономики, отложил срок внедрения установленных Базелем 3 двух новых нормативов ликвидности - норматива покрытия ликвидности (LCR) и норматива чисто стабильного финансирования (NSFR), которые вступят в силу с 1 января 2021 года. При этом в обычном режиме продолжают действовать регулирующие риск ликвидности банков нормативы общей и текущей ликвидности (N2/1 – min 15% и N2/2 – min 60%).

Отложено также введение трех надбавок к нормативу достаточности капитала по Базелю 3: надбавка для поддержания достаточности капитала; антициклическая надбавка; надбавка для системно значимых банков, которые изначально планировалось ввести с января 2020 года. ЦБА, обсудив с банками этот вопрос, в конечном итоге пришел к решению дать участникам рынка достаточное время для подготовки к работе в соответствии с этими требованиями, и вводить эти надбавки поэтапно. Но нагрянувший в 2020-ом эпидемиологический кризис внес коррективы в планы регулятора и одну из этих надбавок – антициклический буфер капитала - пришлось внедрить но на уровне 0% от взвешенных по риску активов. ЦБА сохранил эту планку даже при пересмотре в августе руководствуясь целью смягчения

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

возможных негативных последствий кризиса на финансовую систему, а также содействия непрерывности процесса кредитования экономики Армении.

Предпринятые ЦБА шаги по активизации рынка капитала, посредством обнуления норматива по обязательному резервированию средств привлеченных банками через облигации в национальной и иностранной валютах (см. обзор от 7 мая 2018), дали возможность большему числу банков существенно активизироваться на рынке корпоративных облигаций. В результате к 10 июля 2020 года на Армянской фондовой бирже AMX уже насчитывалось 12 банков-эмитентов облигаций (против 2 в 2015 и 4 в 2016). А число котируемых на сегодняшний день траншей уже достигает 72 (против 6-ти в 2015 и 10-ти в 2016), доминирующая часть которых долларовые (47). За 2015-2017гг активное вхождение банков на рынок корпоративных облигаций нарастило объем заключенных на бирже сделок в 5,2 раза, с последующим ростом за 2018 год почти в 3 раза, а уже в 2019 году последовал спад на 3% – до AMD 29,6 млрд. Но уже в январе-мае 2020-го был зафиксирован рост на 23,3% г/г, который будет гораздо больше с учетом котируемого с июля крупного транша евробондов Ардшинбанка (см. ниже) и находящихся в процессе листинга ряда выпусков других банков. Примечательно, что 3 банка - Ардшинбанк, Амирабанк, Эвокабанк - сумели разместить часть своих долговых бумаг среди зарубежных инвесторов. Из них наиболее активным в плане вывода своих бумаг на международные торги оказался Ардшинбанк, успевший уже разместить три транша с каждым разом весомо увеличивая объем эмиссии: в 2014г – трехлетние на \$75 млн. по доходности 12% (уже погашены в 2017г), в 2015г – пятилетние на \$100 млн. по доходности 12% (погашение состоится в 2020г), и в январе 2020г – пятилетние на \$300 млн. по доходности 6,5%.

Облигационный бум среди коммерческих банков страны стал естественным результатом политики ЦБА, предоставившего банкам более комфортные чем депозиты условия резервирования (0% с октября 2016-го), налогообложения и обслуживания ресурсов, привлекаемых с открытого рынка. Позже, в январе 2020 г. парламент Армении принял законопроект о внесении в Налоговый Кодекс изменений и дополнений, касающихся либерализации рынка ценных бумаг и создания привлекательных условий для портфельных инвестиций, развития рынка долговых корпоративных облигаций и рынка акций. Впредь с 1 марта 2020-го инвестиционные услуги освобождаются от НДС, в т. ч. услуги маркетмейкеров. Вместе с тем, процентные выплаты по котируемым на фондовой бирже облигациям освобождаются от

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

подходного налога, а нерезиденты – от налога с прибыли. Но если эмитентом выступает банк, то подобные льготы действуют исключительно по облигациям со сроком обращения два и более лет. Кроме того, с нерезидентов не будет взиматься налог с прибыли от дохода с драмовых гособлигаций, а в случае выпуска эмитентами евробондов, обязательные выплаты по займам освобождаются от налога с прибыли. Дивиденды по котируемым на бирже акциям освобождаются от подходного налога, а нерезиденты – от налога с прибыли.

В декабре 2019 года ЦБА заявил о намерении ввести новые регулировки сдерживания рисков по возрастающим потребкредитам. Регулирование опирается на анализ соотношения «кредиты-доходы», с точки зрения обеспечения соответствия заимствованных гражданами ссуд их доходам, во избежание существенной и непосильной долговой нагрузки. Новое регулирование коснется также соотношения «активы-кредиты». Ранее, в ноябре ЦБА объявил, что рассматривает возможность внедрения для банков и кредитных компаний Армении коэффициента расчета предельной долговой нагрузки физлиц (в международной практике – P/I, payment to income). Необходимость внедрения этого коэффициента, представляющего собой соотношение ежемесячных платежей по кредиту к ежемесячному доходу, обусловлена намерением защитить заемщиков от перекредитованности.

Предыдущие пересмотры регулятором нормативных требований, датируемые 2014-2016 гг., а также имевшие место в 2016-2018 гг. законодательные изменения и дополнения подробно изложены в предыдущих двух выпусках банковского обзора (от 7 мая 2018 и 28 мая 2019).

По стандарту МСФО 9 публикуемые отчеты уже фигурируют почти по всем банкам. Но формат раскрытия информации по этому стандарту не дает полноценной картины для оценки качества кредитного портфеля, поскольку классификация по группам риска существенно размывается. Более того, стандарт МСФО 9 не предполагает конкретную отраслевую разбивку по группам риска, что, в конечном счете, делает невозможной оценку реального качества активов и соответственно степени эффективности использования ресурсов. И даже по потребкредитам, всё же указываемым в отчетах по стандарту МСФО 9, размытость групп риска лишает возможности увидеть реальную картину степени их токсичности.

С 2019 года, после пятилетнего перерыва, возобновилось привлечение армянскими банками синтетических кредитов от зарубежных донорских организаций, в рамках кредитных программ, для активизации вложений в реальный сектор

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

экономики. Этот процесс продолжился и в 2020 году.

Увеличилось число госпрограмм по субсидированию процентных ставок по кредитам, с основным акцентом на развитие агросектора. К участию в восьми подобных программах привлечены 12 банков, 5 универсальных кредитных компаний и 2 лизинговые компании.

Более того, правительство, учитывая негативное воздействие на экономику от нагрянувшего в 2020 году эпидемиологического кризиса, в интересах бенефициаров и бесперебойного финансирования со стороны банков, в марте приняло решение по ряду госпрограмм полностью субсидировать процентные ставки по кредитам, даже если максимальная ставка составит 14% (против ранее утвержденных 12%). Это коснется следующих госпрограмм: сельхозкредитование; лизинговые операции в агросекторе; установка противоградовых сеток и систем капельного орошения; закладка интенсивных плодово-ягодных садов, обрабатываемых с использованием прогрессивных технологий; разведение племенного скота.

Нулевая процентная ставка также распространяется на тех физических и юридических лиц, которые получают госсубсидирование по агрокредитам, независимо от направления деятельности.

По кредитам на развитие сельхозкооперативов, государство в дополнение к 0%-ой ставке предлагает софинансирование в пределах 10-70% в зависимости от цели кредита. Для сегментов свиноводства и птицеводства, помимо 0%-ой ставки по кредитам, предусмотрено 30%-ое софинансирование.

К агромикрокредитам физлиц также применена 0%-ая ставка. Правительство заявило о готовности субсидировать и валютные кредиты со ставкой не выше 9%. Внедрение данных инструментов содействия позволит не только снизить риск кредитора, коими в основном являются банки, но поднять на новый качественный уровень сельское хозяйство Армении.

С сентября 2019 года в Армении стартовала программа страхования сельскохозяйственных рисков, пока в пилотном режиме, с охватом шести областей и при партнерстве трех страховых компаний (ИНГО Армения, Росгосстрах Армения и Сил Иншуранс). К маю 2020 года уже заключено свыше 700 договоров. Покупка страхового полиса субсидируется государством в размере 50-60% в зависимости от стихийного риска, а при полной страховке действует 10%-ая скидка. На данном этапе страхование коснется абрикосовых, яблоневых и грушевых садов, виноградников, весеннего и осеннего посевов

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

зерновых культур, а подпадающими под страхование рисками определены град, заморозки и пожар. Перестраховщиком выступает крупная швейцарская компания «Swiss Re». На Национальное агентство агростраховщиков (AINA) возложены: разработка стандартных продуктов агрострахования, условий и регулирования процесса госсубсидирования; исследование рынка и актуарные расчеты; обучение и повышение квалификации оценщиков ущерба; контроль над партнерскими страховыми компаниями.

Страхование сельхозрисков существенно повысит интерес банков к агрокредитованию, помогая тем самым ключевой отрасли экономики выйти из фиксируемого в последние четыре года спада. Уже в 2019 году темпы проседания объема валовой сельхозпродукции замедлились до 4,2% (с 7,6% в 2018-ом), с сопутствующим снижением доли в ВВП с 14,8% до 13%. А в I квартале 2020 г. агросектор даже вышел на 4,5%-ый рост (г/г), при 4%-ом росте экономической активности. На этом фоне банковское агрокредитование ускорило рост с 5,9% в 2018-ом до 10,9% в 2019-ом, с продолжением этой тенденции в I квартале 2020-го – до 14,5% г/г, что объясняется не только активностью госпрограмм субсидирования на более доступных условиях, но и агрострахованием при ощутимой господдержке.

5. ПРОГНОЗ

Напомним, что новое правительство Армении, пришедшее к власти в результате апрельской «бархатной революции» 2018 года объявило о реализации амбициозной программы, предусматривающей серьезные меры по поддержке реального сектора экономики через серьезную борьбу с коррупцией, обеспечение равных конкурентных условий для предпринимательства, диверсификацию экономики и ее экспортного потенциала, увеличение государственных субсидий для инструментов, способных повысить производительность агробизнеса, снижение уровня прямых налогов за счет повышения косвенных платежей. Как отмечалось в прошлогоднем обзоре, эти меры требовали создания серьезной законодательной базы и как следствие могли быть осуществлены в течение 2-3 лет. Решительность правительства, несмотря на пандемию и непростую внутривнутриполитическую обстановку, продолжить эту политику в среднесрочной перспективе вселяет надежду на постепенное восстановление экономического потенциала и структурных изменений в экономике в целом.

Несмотря на отмеченные выше диспропорции и риски, создающие некоторые дополнительные сложности, банковская система, при наличии существенной подушки достаточности

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

капитала и избыточной ликвидности, в среднесрочной перспективе продолжит стабильно функционировать при любых сценариях развития коронакризиса. В качестве мер поддержки и гарантий стабильности выступает в первую очередь правительство, серьезно поддерживающее банки в ходе реализации антикризисных мер, а также ресурсы МВФ и других организаций-доноров.

Не исключено, что отход от жестких монетарных мер в пользу прямого антикризисного ресурсного вмешательства государства в экономику позволят в среднесрочном плане не допустить обвального падения, как то было во времена финансово-экономического кризиса 2009 года, когда спад ВВП Армении достиг 15% уровня.

Скорее всего, Армении в 2020 году удастся избежать попадания в состояние экономической депрессии, нет поводов и для стагфляции. Страна скорее всего войдет в фазу среднесрочной рецессии, сопровождаемой снижением ВВП на 4-5%, вялой деловой активностью и сдержанным ростом безработицы. Это будет неизбежным периодом адаптации к новым условиям жизнедеятельности и подготовки к восстановлению к середине 2021 года. Но это в том случае, если в стране не будет второй, еще более высокой, волны эпидемии коронавируса, которая заставит правительство вновь прибегнуть к режиму жестких ограничений и даже локдауна.

Не исключено также, что при условии восстановления внешнего спроса, уже к 4 кварталу произойдет некоторое оживление корпоративного кредитования за счет активизации государственных инфраструктурных проектов, программ по поддержке МСБ. Банки уже начали серьезно подтягивать свое технологическое развитие и по разным оценкам в ближайшее время до 70% клиентуры будет вынуждена работать в условиях удаленного доступа к линейке финансовых услуг и инструментов, что существенно повысит долю банковских непроцентных доходов и сократит текущие издержки.

Увеличение банковских провизий на фоне роста NPL несколько снизят уровень прибыльности банков, с одной стороны, однако с другой – понизят и неоправданный аппетит к риску на розничном итак перегретом сегменте. Банкам придется на время увеличить свои торговые портфели, серьезно впрячься в реализацию льготных правительственных программ по поддержке МСБ, овладеть искусством проектного финансирования и серьезно заняться своим дальнейшим технологическим развитием.

Оценивать внутристрановые политические риски, связанные с

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

возможным возвратом в прошлое, пока трудно, однако новое правительство Армении, несмотря на «реваншистскую информационную истерию» и неудовлетворительные темпы проведения коренных реформ, пока пользуется высоким кредитом доверия населения и, скорее всего, при отсутствии внешнего или иного рода форс-мажоров, сумеет преодолеть оставшийся трехлетний период политического цикла.

Внешнеполитические геополитические риски, связанные с нерешенностью конфликта в Нагорном Карабахе, остаются неизменными и полностью зависят от позиций региональных и глобальных силовых центров. Июльские боевые столкновения на армяно-азербайджанской границе в Тавушской области Армении, несмотря на применение артиллерии и танков имели в большей степени позиционный дислокационный характер и не переросли в крупный межгосударственный конфликт. Возможно, они стали результатом несбывшихся надежд на активизацию переговорного процесса, однако Армения за последние два года существенно усилила свой военный и военно-промышленный сдерживающий потенциал, позволяющий поддерживать статус-кво и продолжать работать над поиском компромиссных решений для мирного урегулирования конфликта.

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЭНКИНГ БАНКОВ АРМЕНИИ НА 31.12.2019

Наименование банков	Место	Общий капитал (USD млн.)	Место	Активы (USD млн.)	Место	Общие кредитные вложения (USD млн.)	Доля кредитных вложений в активах	Место	Корпоративное кредитование (USD млн.)	Доля корпоративного кредитования в кредитном портфеле	Место	Розничное кредитование (USD млн.)	Доля розничного кредитования в кредитном портфеле
Ameriabank	1	211,0	1	2 018,1	1	1 208,2	59,9%	2	889,4	73,6%	4	315,3	26,1%
Armbusinessbank	6	108,6	2	1 630,6	2	1 147,6	70,4%	1	955,4	83,3%	8	179,7	15,7%
Ardshinbank	2	162,3	3	1 504,6	3	1 013,1	67,3%	3	582,8	57,5%	2	383,3	37,8%
ACBA-Credit Agricole Bank	3	143,8	4	904,7	4	641,1	70,9%	6	221,5	34,6%	1	413,6	64,5%
INECOBANK	5	117,3	5	706,9	5	511,1	72,3%	4	271,1	53,0%	5	239,8	46,9%
Converse Bank	8	93,8	6	680,8	6	495,2	72,7%	5	249,8	50,4%	6	232,0	46,9%
Bank VTB (Armenia)	7	100,9	7	642,8	7	447,1	69,6%	15	89,1	19,9%	3	351,4	78,6%
ArmSwissbank	4	124,5	8	589,2	14	208,4	35,4%	12	166,6	79,9%	15	38,9	18,7%
Armeconombank	12	81,7	9	584,7	8	413,6	70,7%	7	198,9	48,1%	7	191,7	46,4%
Unibank	15	69,8	10	526,3	9	360,7	68,5%	9	190,5	52,8%	9	168,5	46,7%
ARARATBANK	14	77,9	11	463,9	10	291,4	62,8%	10	173,5	59,5%	10	117,7	40,4%
HSBC Bank Armenia*	11	86,6	12	445,2	11	284,6	63,9%	8	195,6	68,7%	13	62,9	22,1%
Artsakhbank	10	86,9	13	378,5	12	227,4	60,1%	11	171,9	75,6%	14	41,9	18,4%
EVOCA BANK	17	61,7	14	344,2	13	219,9	63,9%	13	118,0	53,7%	11	100,8	45,9%
IDBank	9	92,1	15	314,3	15	189,0	60,1%	14	96,8	51,2%	12	87,8	46,5%
Byblos Bank Armenia	16	61,9	16	232,4	16	109,5	47,1%	16	44,5	40,7%	16	29,7	27,2%
Mellat Bank	13	80,4	17	134,8	17	36,5	27,1%	17	12,3	33,9%	17	13,7	37,5%
		1 761,2		12 102,0		7 804,2	64,5%		4 627,8	59,3%		2 968,9	38,0%

Источник: AmRating аффилированный с Информационной компанией АрмИнфо.

Рэнкинг составлен на основании опубликованных в печати балансовых отчетов/приложений банков и официально запрошенных данных.

Приведенные в таблице показатели банков рассчитаны в долларом эквиваленте по курсу ЦБ РА на 31.12.19 - 479,70 драмов/\$1.

Банки отсортированы по активам на 31.12.2019.

* У HSBC Банк Армения с учетом кредитования за счет средств лондонского HSBC Bank PLC кредитный портфель на 31.12.19г составил 363,8 млн. долл. США с замедлением годового спада с 7,8% до 0,8%, активы - 561,1 млн. долл. США с выходом годовой динамики из 11,8%-го спада на 0,1%-ый рост.

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. РЭНКИНГ БАНКОВ АРМЕНИИ НА 31.12.2019 (продолжение)

Наименование банков	Место	Общие обязательства (USD млн.)	Доля обязательств в пассивах	Место	Обязательства до востребования юридических лиц (USD млн.)	Место	Обязательства до востребования физических лиц (USD млн.)	Место	Срочные депозиты юридических лиц (USD млн.)	Место	Срочные депозиты физических лиц (USD млн.)	Место	Привлеченные от банков и других финансовых организаций кредиты (USD млн.)	Место	Нераспределенная прибыль/убытки за 2019 год (USD млн.)	Доля в капитале (ROE)	Доля в активах (ROA)
Ameriabank	1	1 807,1	89,5%	1	543,7	1	161,0	3	174,3	2	357,7	1	399,2	1	25,3	12,6%	1,4%
Ardshinbank	3	1 342,3	89,2%	3	183,6	7	59,5	1	236,2	3	348,9	2	334,5	2	20,6	11,3%	1,4%
INECOBANK	5	589,6	83,4%	8	76,6	3	87,0	12	26,6	6	211,8	5	135,8	3	19,6	19,3%	3,0%
ArmSwissbank	9	464,7	78,9%	14	29,2	12	28,3	2	175,4	16	44,6	8	54,8	4	18,8	17,0%	3,7%
ACBA-Credit Agricole Bank	4	760,9	84,1%	9	60,8	6	62,3	6	86,6	4	296,4	3	220,1	5	15,4	11,3%	1,8%
Artsakhbank	13	291,6	77,0%	11	49,7	16	18,5	7	70,8	13	85,6	10	36,9	6	11,6	14,0%	3,4%
Converse Bank	6	587,0	86,2%	6	116,6	8	58,3	4	150,5	8	149,9	9	54,7	7	11,3	13,1%	1,8%
Armbusinessbank	2	1 521,9	93,3%	2	368,2	5	74,1	5	119,7	1	607,4	6	127,4	8	6,8	7,1%	0,5%
Armeconombank	8	503,0	86,0%	12	45,9	9	42,7	15	18,2	10	124,3	7	91,4	9	6,63	8,1%	1,1%
IDBank	15	222,2	70,7%	15	16,7	14	20,5	13	22,8	12	87,3	14	14,8	10	6,6	7,4%	2,3%
ARARATBANK	11	386,0	83,2%	10	50,5	10	38,8	16	3,9	15	75,6	4	172,6	11	5,1	7,7%	1,1%
Mellat Bank	17	54,4	40,4%	17	2,5	17	6,1			17	0,6			12	4,5	5,6%	3,3%
HSBC Bank Armenia*	12	358,6	80,5%	7	87,9	2	100,5	14	20,3	9	130,5	16	0,014	13	3,9	4,6%	0,9%
EVOCABANK	14	282,5	82,1%	13	31,5	15	20,2	9	44,9	11	122,3	12	21,2	14	3,6	5,7%	1,1%
Byblos Bank Armenia	16	170,4	73,3%	16	3,1	11	28,9	11	27,0	14	83,0	11	25,1	15	3,2	5,3%	1,5%
Unibank	10	456,5	86,7%	4	146,1	13	24,5	10	36,9	7	197,7	15	13,3	16	2,9	4,2%	0,6%
Bank VTB (Armenia)	7	541,9	84,3%	5	141,4	4	83,4	8	54,9	5	228,7	13	17,8	17	-3,2	-4,4%	-0,5%
		10 340,8	85,4%		1 954,3		914,7		1 269,2		3 152,5		1 719,5		162,6	9,7%	1,4%

Источник: AmRating аффилированный с Информационной компанией АрмИнфо.

Рэнкинг составлен на основании опубликованных в печати балансовых отчетов/приложений банков и официально запрошенных данных.

Приведенные в таблице показатели банков рассчитаны в долларовой эквиваленте по курсу ЦБ РА на 31.12.19 - 479,70 драмов/\$1.

Банки отсортированы по нераспределенной прибыли/убытку за 2019 год.

* У HSBC Банк Армения с учетом кредитования за счет средств лондонского HSBC Bank PLC балансовая прибыль за 2019 год составила 9,9 млн. долл. США с годовым ростом в 2,8 раза (увеличение плюсового уровня), а чистая прибыль за 2019 год составила 4,8 млн. долл. США с годовым ростом в 2,3 раза (плюсового уровня).

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ИНФОРМАЦИЯ ОБ АКЦИОНЕРАХ БАНКОВ АРМЕНИИ НА 31.12.2019

Место по активам на 31.12.19	Наименование	Официальные акционеры, владеющие более 5% акций банка	Реальные бенефициары	Группы, связанные с банком, и дополнительная информация
1	ЗАО «Америабанк»	Америа Групп - 48,95%, EBRD - 17,76%, Азиатский Банк Развития - 13,94%, ESPS Holding Limited - 11,83%, Afeyan Foundation for Armenia Inc. - 7,52%	Рубен Варданян - российский социальный предприниматель , импакт-инвестор , соучредитель, инициатор и один из основателей Московской школы управления «Сколково» , её первый президент, бывший руководитель и контролирующий акционер ИК «Тройка Диалог»	
2	ЗАО «Армбизнесбанк»	Виталий Григорянц - 95%, Арсен Микаелян - 5%	Украинские бизнесмены - братья Валерий и Виталий Григоряны и связанная с ними группа компаний ООО «Арч-лимитед».	
3	ЗАО «Ардшинбанк»	ООО «Аринс Групп» - 67,966958%, ЗАО "Промышленно-финансовая корпорация РЕГИОН" (РФ) - 29,516477%	Московский бизнесмен Карен Сафарян, владеец 100% акций ПФК «Регион» (ЗАО), являющейся, в свою очередь, единственным участником ООО «Аринс Групп»	ООО «Международный бизнес-центр» - заводы «КархатмеКена», «Алмаст», «Арагац», «Аракс», «Орбита», ряд строительных фирм, страховая компания «Армения Иншуранс»
4	ЗАО «АСВА-Credit Agricole Bank»	SJSC "Sacam International" (член группы Credit Agricole S.A.) - 5%, ЗАО "АКБА Федерация" - 95%		Крупнейшая европейская банковская группа «Credit Agricole»
5	ЗАО «ИНЕКОБАНК»	Балоян Аветис - 38,1%, Сафарян Карен - 32,95%, EBRD - 22,7%, AGRIF Cooperatief U.A (Investment fund, Бельгия) - 10,01%, Found Development World Markets S.C.A. (SICAV SIF, Люксембург) - 5,1%	Аветис Балоян	
6	ЗАО «Конверс Банк»	Advanced Global Investments LLC (рук-ль Эдуардо Эрнекян) - 80,94%, Компания NauPost Trust Management B.V. - 14,06%, Кафедральный собор Первопрестольного Эчмиадзина - 5%	Эдуардо Эрнекян	Ереванский международный аэропорт «Звартноц»
7	ЗАО Банк ВТБ (Армения)	Российский Банк ВТБ (ПАО) - 100%		ВТБ
8	ЗАО «Армсвисбанк»	HVS Holdings LTD - 87,53%, "FMTM Distribution" LTD - 12,47%	Известный швейцарский предприниматель армянского происхождения, владеец часовой компании Franck Muller Watchland Вардан Сирмакес, и Chrono Star International Participations Group Franck Muller S.a.r.l.	Часовая компания Франк Мюллер (Швейцария)
9	ОАО «Армэкономбанк»	Сарибек Сукиасян - 27,86%, Хачатур Сукиасян - 16,02%, Роберт Сукиасян - 17,06%, Эдуард Сукиасян - 10,67%	Семья бизнесменов Сукиасянов	Предприятия компании «Сил-групп», принадлежащей семье Сукиасянов (Армения)
10	ОАО «Юнибанк»	«Юнихолдинг Джи Джи Лимитед» - 87,8%, Гагик Закарян и Георгий Писков - по 6,1%	Гагик Закарян и Георгий Писков - московские бизнесмены, совладельцы Юнихолдинга, бывшие владельцы российского Юниаструмбанка	
11	ОАО «АРАРАТБАНК»	Один из крупнейших нефтрейдеров Армении - компания "Флеш" - 72,73%, Барсег Бегларян (известный предприниматель, глава "Флеш") - 22,62%, Rural Impulse Fund II (входит в структуру бельгийской Incofin Investment Management - Incofin IM) - 4,29%	Армянский предприниматель, глава компании «Флеш» Барсег Бегларян	Крупнейший бензотрейдер Армении ООО «Флеш», несколько с/х предприятий в Нагорном Карабахе, производство спиртных напитков
12	ЗАО «HSBC Банк Армения»	HSBC Europe B.V. - 70%, Wings Establishment - 30%		HSBC Group
13	ЗАО «Арцахбанк»	ЗАО "Фонд бизнеса Армении" - 51,72%, Artsakh Investment Fund - 44,99%		Банк выполняет некоторые функции главного банка Республики Арцах
14	ЗАО «Evocabank»	ООО "Прометей-Сити" (РФ) - 94,99%, 15 физлиц (резиденты и нерезиденты) - 5,01%	Вазген Геворкян - контролирующий акционер компаний ООО «Закнефтегазстрой-Прометей» (Москва), ООО «Прометей-Сити» (Москва), ОАО «ЗНГС-Прометей» (Ереван)	
15	ЗАО «IDBank»	FISTOCO LTD (Кипр) - 59,68%, CreditBank S.A.L. (Ливан) - 40,32%	Физлица: Вартан Дилянян (FISTOCO LTD) и Tarek J. Khalefe (CreditBank S.A.L.)	
16	ЗАО «Byblos Bank Armenia»	Ливанский банк «Byblos Bank» SAL - 100%	Ливанский банк «Byblos»	
17	ЗАО «Меллат Банк»	Иранский Банк «Меллат» - 100%	Иранский Банк «Меллат»	

Источник: AmRating аффилированный с Информационной компанией АрмИнфо. Используются данные с официальных сайтов банков, и из информационной базы ИК АрмИнфо.

Предупреждение

Агентство отказывается от любой ответственности в связи с любыми последствиями, толкованиями, выводами, рекомендациями и другими действиями, прямо или косвенно связанными с выводами и мнениями, содержащимися в исследовательских отчетах Агентства. Настоящий отчет представляет мнение рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH и AmRating и не является рекомендацией покупать, удерживать или продавать какие-либо ценные бумаги или активы или принимать инвестиционные решения.