

ВНЕШНЯЯ СРЕДА

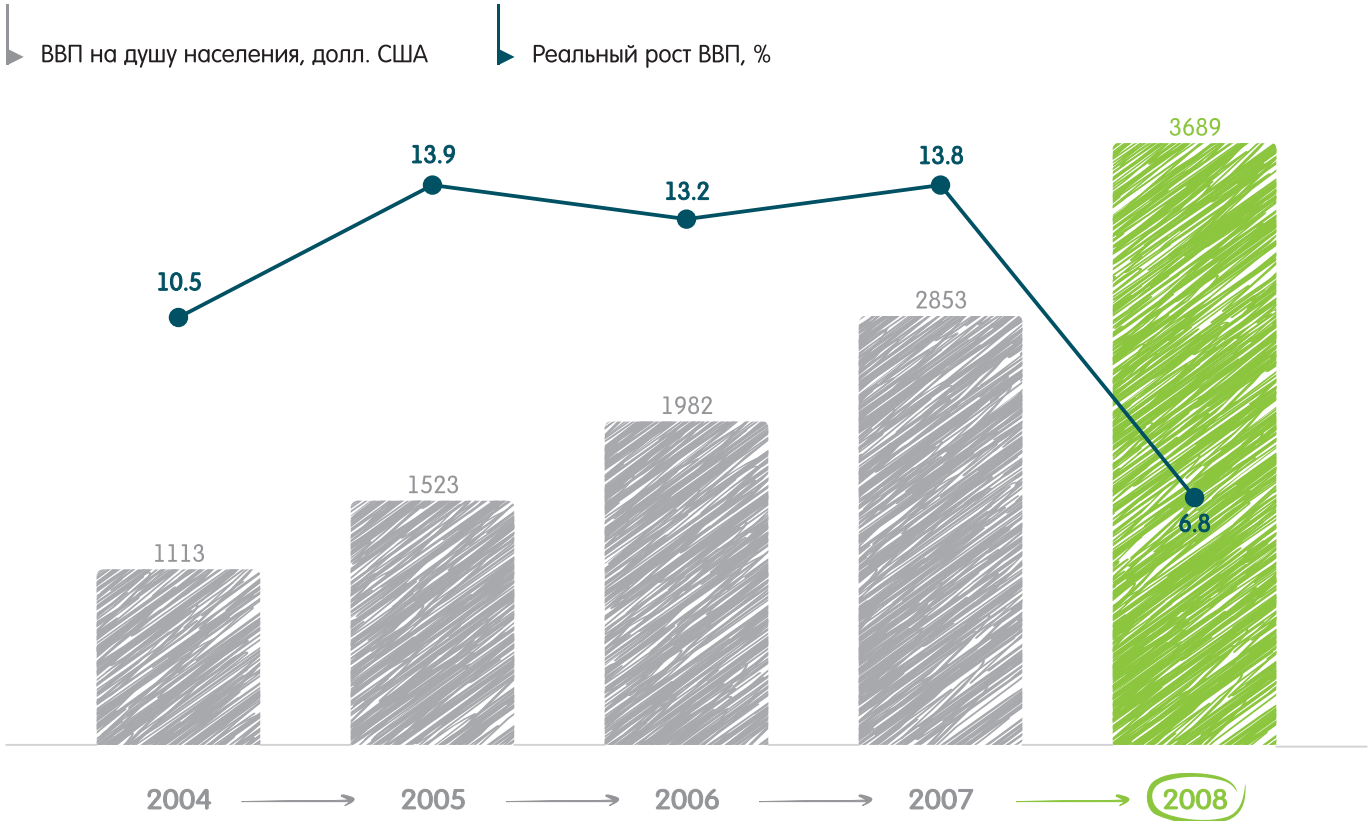
Макроэкономические предпосылки

За последние годы Республика Армения демонстрировала стабильный экономический рост, расширение внешнеэкономической деятельности, укрепление и развитие финансового сектора. В то же время 2008 год ознаменовался определенным замедлением темпов роста, что в первую очередь обусловлено процессами, происходящими во всем мире.

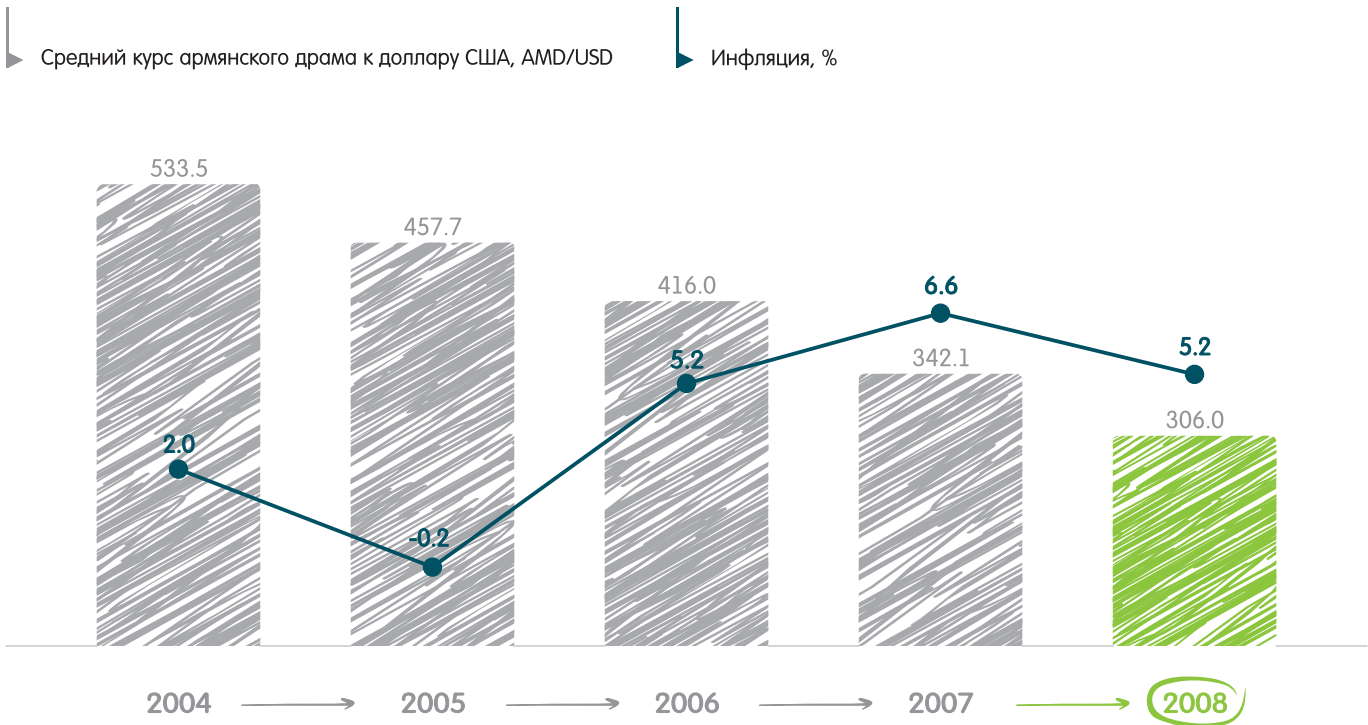
Основные внешние факторы, оказавшие существенное влияние на экономическую ситуацию в Армении в 2008 году

- ▶ Снижение спроса и спад мировых цен на товары, составляющие значительную часть товарной структуры армянского экспорта – медь, молибден, алюминий, золото, каучук, драгоценные камни и металлы и изделия из них
 - ▶ Колебания процентных ставок на международных рынках
 - ▶ Волатильность валютных курсов
 - ▶ Неопределенность дальнейших развитий
- Влияние мирового кризиса на экономику Армении особенно стало проявляться в последние месяцы 2008 года и, прежде всего, сказалось на экспортных отраслях.
- ▶ В непростой ситуации оказались не только предприятия горнорудной промышленности, но и другие компании, в основном экспортирующие свою продукцию.
 - ▶ На фоне происходящих мирхозяйственных процессов в Армении наблюдалось определенное замедление экономического развития. Исчисляемый ранее двузначными числами рост экономики в 2008 году составил только 6.8%, а реальный рост промышленного производства – 2%.
 - ▶ Произошло значительное углубление дефицита текущего счета платежного баланса, который составил 11.4% от ВВП против 6.4% в 2007 году. Увеличение данного показателя было вызвано в основном ростом отрицательного сальдо внешней торговли, которое в 2008 году достигло 3.3 млрд долларов США.
 - ▶ На этом фоне средний курс армянского драма к доллару США в 2008 году по отношению к 2007 году укрепился почти на 12%.

Экономический рост и ВВП на душу населения



Инфляция и стоимость армянского драма



Законодательство, денежно-кредитная политика, финансовая инфраструктура

Банковская система Армении значительно опережает страны региона с точки зрения надзора и корпоративного управления. Банковское законодательство РА считается одним из самых совершенных на постсоветском пространстве.

Еще в начале 2005 года Центральный банк Армении принял концептуальное решение о постепенном переходе на “Базель II”. Важнейшим предусловием перехода на стандарты «Базель II» стало внедрение с 1 июля 2006 года в банковскую систему страны концепции корпоративного управления. С 1 января 2008 года нормативная соразмерность банковского капитала была приведена в соответствие с новыми Базельскими стандартами.

Изменения, произошедшие в 2008 году в сфере финансового законодательства, были направлены не только на дальнейшее развитие банковской системы и экономики страны в целом, но в первую очередь на усиление защиты прав клиентов коммерческих банков.

В первую очередь необходимо отметить принятые парламентом Армении в 2008 году три основополагающих закона: законы РА «О примирителе (омбудсмене) финансовой системы», «О потребительских кредитах», «О привлечении банковских депозитов».

В 2008 году наблюдалась определенная активизация фондового рынка Армении. Это в первую очередь, стало возможным благодаря тому, что еще 11 октября 2007 года был принят новый Закон "О рынке ценных бумаг". В соответствии с новым законом, произошли изменения, в рамках которых банки и кредитные организации получили право участия на рынке ценных бумаг напрямую, без специальной лицензии. Кроме того, Центральный депозитарий и Фондовая биржа стали коммерческими организациями.

При этом новый закон создал предпосылки, благодаря которым с января 2008 года шведский биржевой оператор OMX Group приобрел 100% акций Армянской фондовой биржи (АФБ) и Центрального депозитария Армении (ЦДА). После объединения в марте 2008 года компаний NASDAQ и OMX единственным акционером АФБ и ЦДА стала компания NASDAQ OMX Group, Inc. Одновременно произошла реорганизация АФБ и ЦДА путем их интеграции в глобальную структуру NASDAQ OMX. В течение 2008 года были пересмотрены все правила АФБ И ЦДА, обеспечив их соответствие правилам, действующим на биржевых площадках и в депозитариях, работающих в составе группы NASDAQ OMX. Благодаря произошедшим коренным изменениям в сфере фондового рынка, в 2008 году в Армении состоялось 11 выпусков корпоративных облигаций компаний, большинство которых прошли листинг на Армянской фондовой бирже. В целом, можно отметить, что законодательство Армении в области рынка ценных бумаг является достаточно благоприятным. В настоящее время идет процесс по внесению изменений, которые в значительной степени содействуют развитию рынка капитала в Армении, в частности, изменения, связанные с предоставлением налоговых льгот компаниям, проходящим листинг на бирже, пенсионная реформа и т.д.

В течение 2008 года были проведены определенные работы по созданию Ипотечной компании и фонда. Центральный банк Республики Армения предусмотрел 5 млрд. армянских драмов (16.3 млн. долларов США), которые будут направлены на создание Ипотечного фонда в 2009 году.

На страховом рынке Армении в 2008 году также наблюдались серьезные реформы, поскольку наличие современной системы страхования является одним из предусловий для эффективной социальной защиты населения. В настоящее время в Армении наметились два приоритетных направления развития системы:

- ▶ страхование автогражданской ответственности перед третьими лицами
- ▶ развитие медицинского страхования

В 2008 году произошла значительная активизация страхового рынка благодаря тому, что в стране уже действует новый закон «О страховании и страховой деятельности». Новым законом было устранено ограничение на участие иностранных страховщиков в уставном капитале отечественных страховых компаний (ограничение на участие иностранного капитала в страховых компаниях-резидентах было устранено годом раньше). Согласно прежнему закону участие иностранного капитала в деятельности страховых компаний Армении не должно было превышать 49%. В целом рынок страхования в стране значительно активизировался.

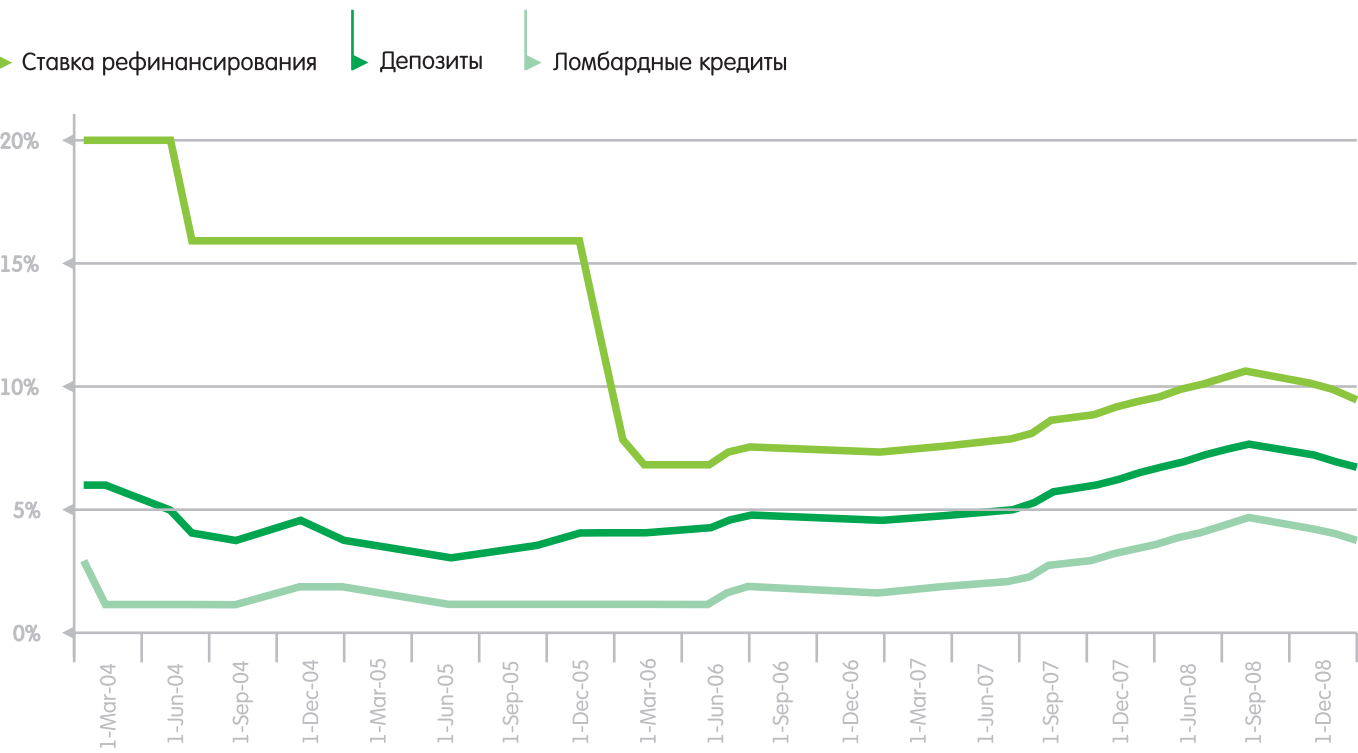
В общей сложности, основная цель всех экономических реформ, проводимых правительством Армении, заключается в обеспечении стабильного экономического роста.

Денежно-кредитная политика Центрального банка, являясь составной частью экономической политики, также оказывает содействие этой задаче, реализуя свою главную цель – обеспечение стабильности цен в экономике страны. Для этого, в 2008 году Центральный банк Армении продолжил стратегию перехода на полное инфляционное таргетирование. Следует отметить, что Армения – первая из стран СНГ, Центральный банк которой с января 2006 года перешел к новой политике регулирования

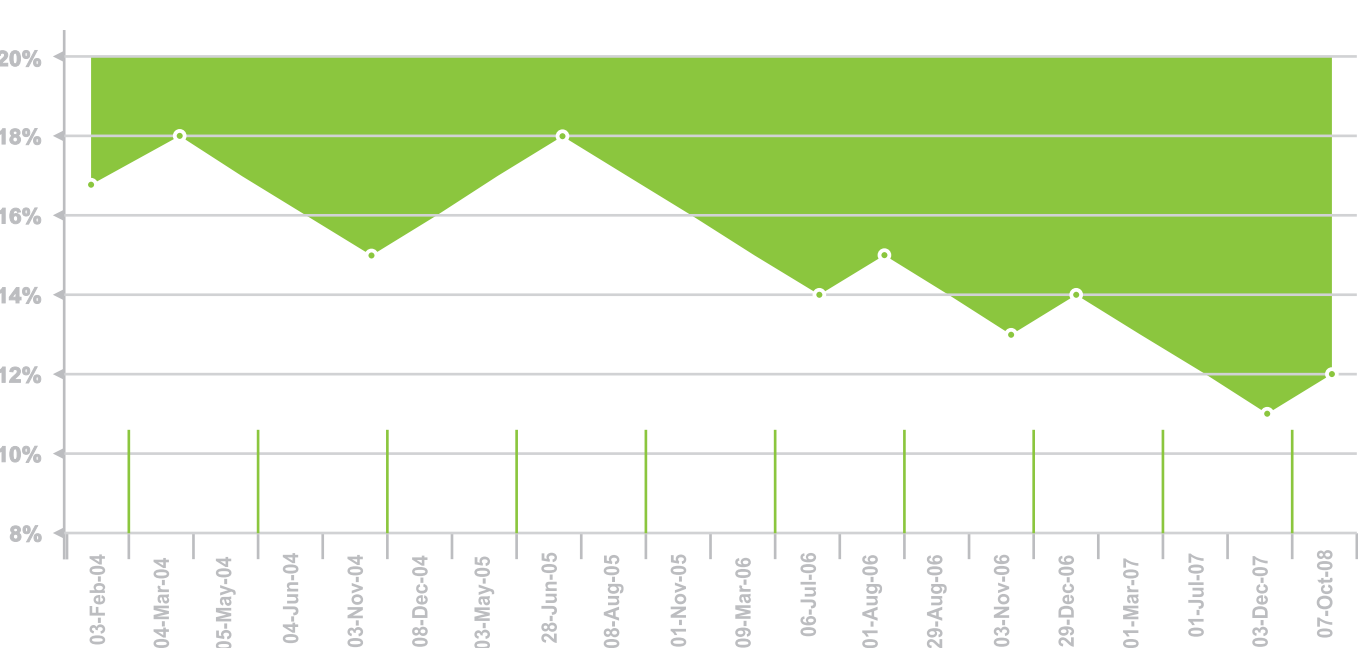
инфляции – таргетированию, при которой основными инструментами воздействия являются процентные ставки, в частности, ставка рефинансирования.

В сфере регулирования и контроля финансовой системы Центральный банк продолжал стратегию перехода от контроля, основанного на надзоре за финансовой системой по отдельным институтам, к функциональному контролю.

Динамика процентных ставок по инструментам Центрального банка Армении



Расчетная ставка банковского процента



Финансовый сектор и место Америкабанка в банковской системе Армении

Финансовый сектор Армении по-прежнему остается одним из наиболее стабильных секторов экономики страны. Слабая интегрированность финансовых организаций в международные процессы с одной стороны, положительный экономический рост, крупномасштабные иностранные инвестиции – с другой, свидетельствуют о серьезном внутреннем потенциале развития. С этой точки зрения нельзя недооценивать роль банковской системы.

- ▶ В прошедшем году армянский банковский сектор продолжал развиваться высокими темпами.
- ▶ Общие активы банковской системы по итогам года выросли на 34% и превысили 3.3 млрд долл. США, капитал – на 37% и достиг 769 млн долл. США.
- ▶ За 2008 год объем кредитования экономики вырос на 48%. На кредиты организациям приходится 28.3% активов банков, еще 30.1% приходится на кредиты физическим лицам.
- ▶ Несмотря на достаточно низкий уровень финансового посредничества банковской системы, за последние годы наблюдается тенденция стабильного и плавного повышения роли банковского сектора в экономике страны.

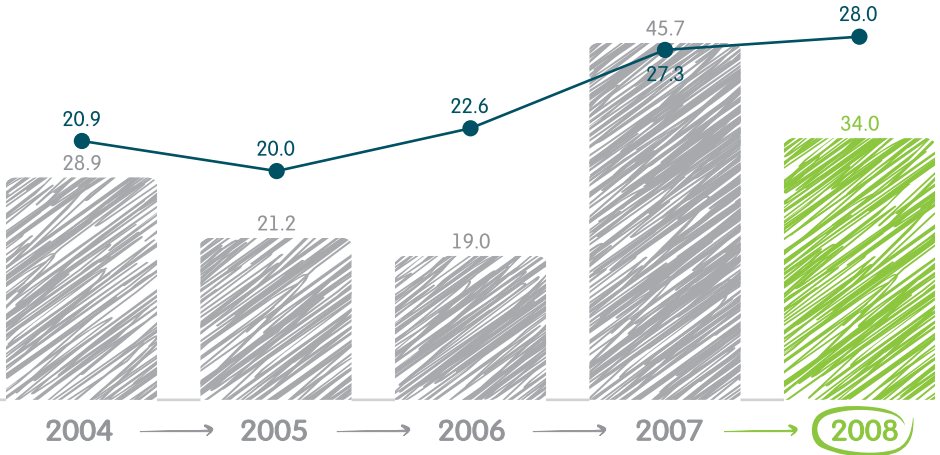
Следует отметить, что вместе со сменой акционера, пересмотром основных ориентиров развития, расширением спектра предлагаемых услуг, новой тарифной политикой, изменилось также отношение общественности к Банку. Об этом свидетельствует значительный рост не только объемов кредитования, но и расширение ресурсной базы Америкабанка, которое произошло не только за счет увеличения капитализации, но и за счет значительного увеличения привлекаемых от физических и юридических лиц средств в виде срочных депозитов и вкладов до востребования. Данный факт является свидетельством повышения уровня узнаваемости Банка в качестве обновленного современного финансового института и роста доверия к нему.

На благоприятном макроэкономическом фоне банковский сектор Армении в первой половине 2008 года продемонстрировал не только высокую степень финансовой стабильности, но и довольно высокую доходность. Показатели прибыли и рентабельности банковских активов и капитала находились на высоком уровне. Прибыль банков по итогам 2008 года (без учета прибыли/убытков предыдущих лет) увеличилась по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года на 30.5%. При этом только 3 из 22х действующих в Армении банков показали убыточную деятельность. Рентабельность банковского капитала за 2008 год составила порядка 14%, а активов – 3.1%.

В то же время в связи с мировым финансовым кризисом во второй половине 2008 года все армянские коммерческие банки пересмотрели свои кредитные политики с учетом новых рисков в создавшихся условиях. В частности, банки стали избирательными при выдаче кредитов, предпочитая работать преимущественно с крупными налогоплательщиками. Большое значение стало уделяться не только финансовому состоянию заемщиков, но и тщательному отслеживанию их взаимоотношений с государством.

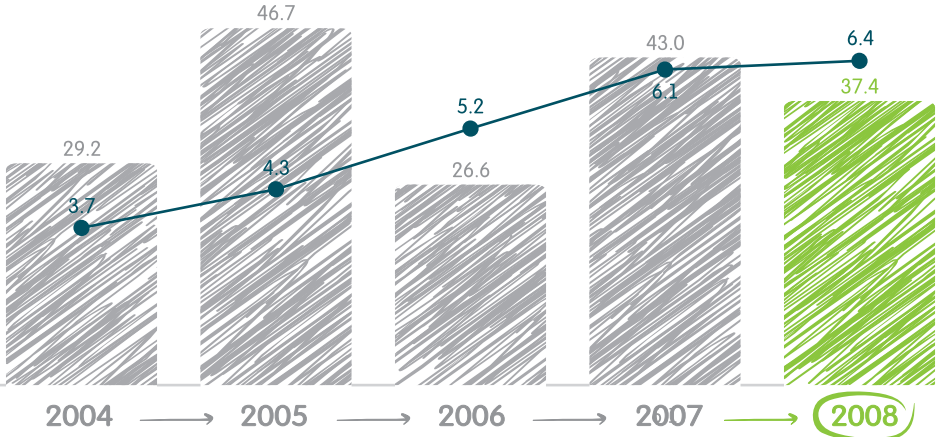
Активы банковского сектора Армении

- ▶ Активы, % к ВВП
- ▶ Прирост активов за год, %



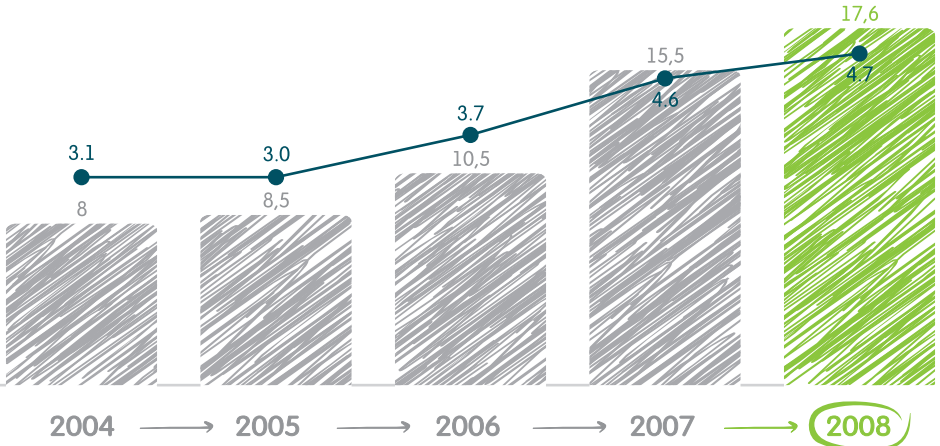
Темпы роста общего капитала банковского сектора Армении

- ▶ Капитал, % к ВВП
- ▶ Прирост капитала за год, %

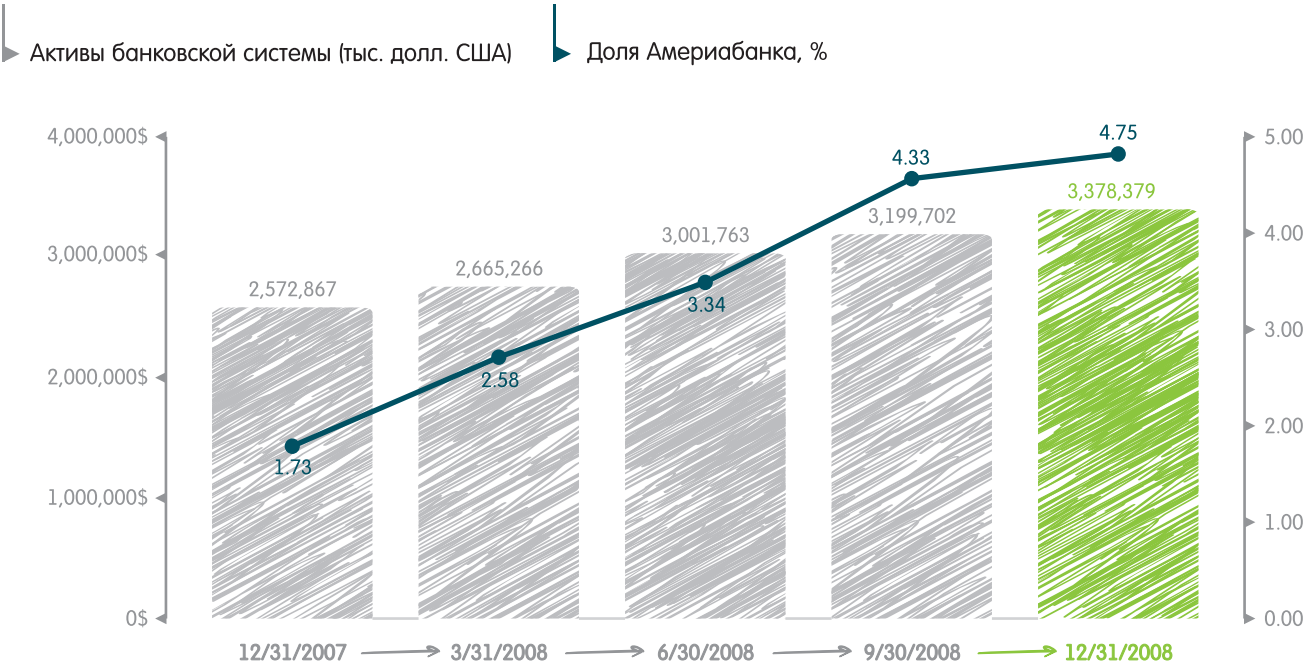


Кредитование экономики и вклады населения

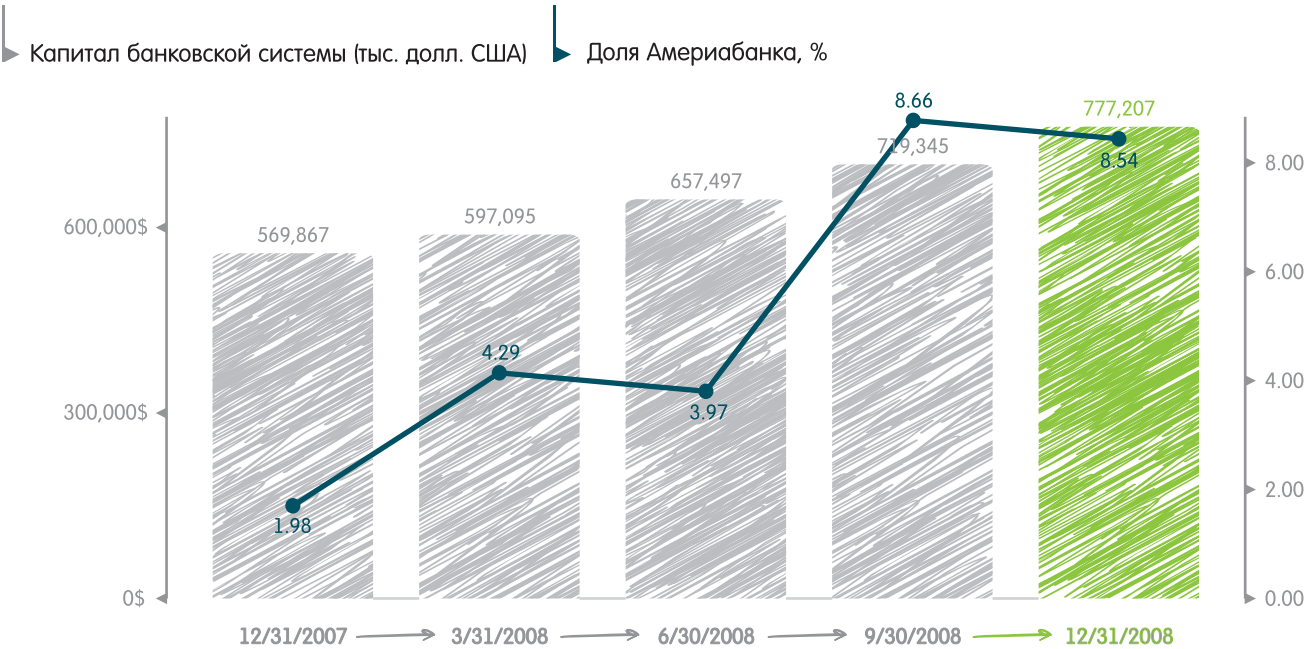
- ▶ Кредиты в экономике, % от ВВП
- ▶ Прирост вкладов за год, %



Изменение доли Америкабанка в банковской системе по активам в 2008 году



Изменение доли Америкабанка в банковской системе по капиталу в 2008 году

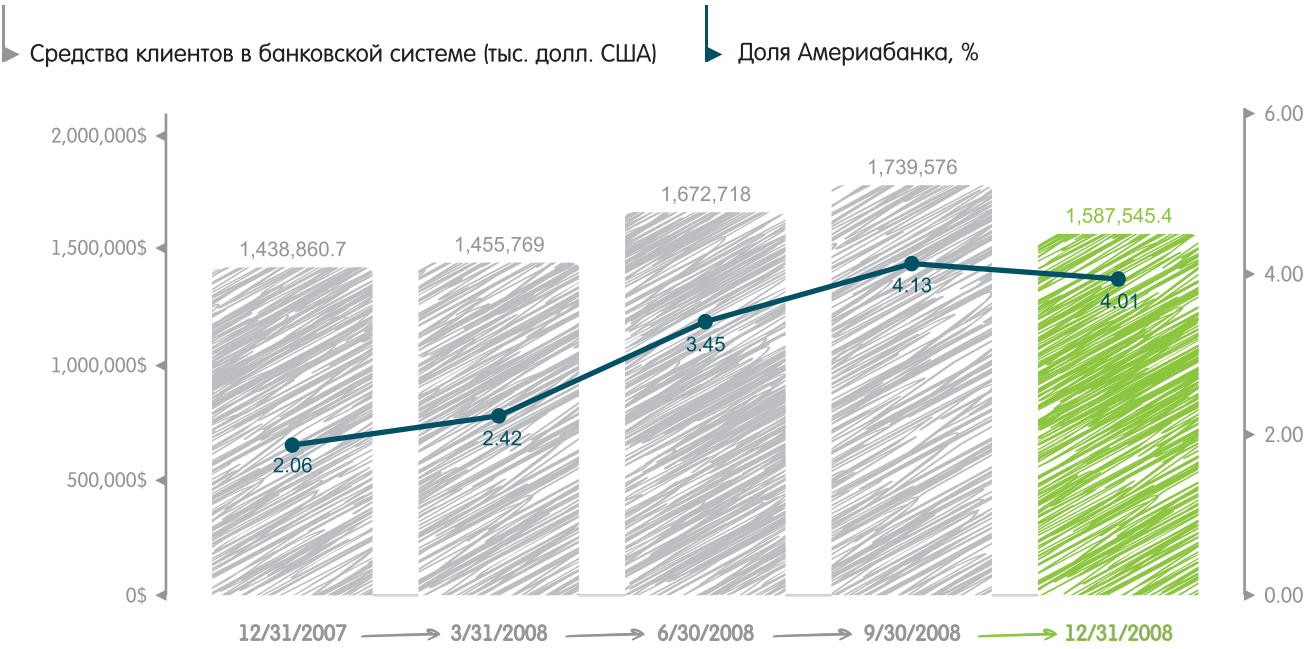


- ▶ Благодаря смене акционера и формированию принципиально новой стратегии развития Америкабанк, на фоне продолжающегося развития банковского сектора Армении, за последний год продемонстрировал стремительный темп роста по всем основным показателям. Это является доказательством потенциала развития и намерениях Банка занять лидирующие позиции на рынке, о чем свидетельствует сравнительная динамика развития Банка за 2008 год.
- ▶ В 2008 году активы банковской системы Армении выросли на 34%, в то время как активы Америкабанка увеличились в 3.6 раза. В результате доля Банка в банковской системе за год возросла с 1.7% до 4.7%.
- ▶ В 2008 году общий капитал банковской системы Армении вырос на 37.4%, в то время как капитал Америкабанка

Изменение доли Америкабанка в банковской системе на рынке кредитования в 2008 году



Изменение доли Америкабанка в банковской системе на рынке привлечения вкладов в 2008 году



- увеличился в 5.9 раза. В результате доля общего капитала Банка в банковской системе за год возросла с 2% до 8.5%.
- ▶ В 2008 году кредитный портфель банковской системы Армении вырос почти на 50%, в то время как объемы кредитования экономики Америкабанком выросли в 11.3 раза. В результате доля кредитного портфеля Банка в банковской системе за год выросла с 0.7% до 5%.
 - ▶ В 2008 году совокупные депозиты банковской системы Армении выросли на 11.2%, в то время как объемы вкладов, привлеченных Америкабанком, выросли в 2.2 раза. В результате доля Банка на рынке привлеченных от клиентов средств возросла за год с 2.1% до 4%.