

# ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА АРМЕНИИ ПОСЛЕ COVID-19 И ТРЕТЬЕЙ КАРАБАХСКОЙ ВОЙНЫ\*

УДК 336.71:338.1

DOI: 10.52063/25792652-2021.2-209

**МАРИНА СЕДРАКЯН**

координатор по методологии финансового анализа «Арджинбанка»,  
аспирант факультета экономики и менеджмента  
Ереванского государственного университета,  
г. Ереван, Республика Армения  
[marina.sedrakyan@gmail.com](mailto:marina.sedrakyan@gmail.com)

*Цель статьи – выдвинуть и обосновать тот факт, что пандемия Covid-19 и третья карабахская война повлияли на экономику Армении и особенно на ее банковскую систему. В статье проводится достаточно глубокий анализ банковской системы и уделяется особое внимание основным показателям оценки эффективности. Наша задача – выявить и оформить в денежном выражении влияние войны и пандемии на работу банковской системы.*

*В ходе исследования использовались научные (анализ, расчеты) и параметрические (параметрический метод расчета VaR) методы.*

*Итак, на основании исследования следует сделать вывод о том, что в результате войны обесценение увеличилось вдвое, а в квартальной разбивке общая чистая прибыль банковского сектора за 4 квартал сократилась в 9 раз по сравнению с 3 кварталом, в то время, как рентабельность собственного капитала упала с 7,9% до 0,8%. Соответственно, увеличилась и подверженность рыночному риску, что отражено в Value-at-Risk индекса General Market Index. После войны 1% VaR GMI вырос на 0,5 процентных пункта, а 5% VaR увеличился на 0,6 процентных пункта.*

**Ключевые слова:** VaR, рыночный риск, банковская система Армении, Covid-19, финансовая система, рентабельность активов и капитала, индекс GMI.

## Предисловие

Эпидемии сопутствовали человечеству даже в средиземноморском мире. Такие эпидемии, как оспа и бубонная чума, повлияли на самые разные аспекты жизни человечества: социальный, экономический и т.д. Оспа и бубонная чума считаются одними из причин распространения христианства и буддизма во времена Марка Аврелия и Юстиниануса. Эпидемии становились причинами развала империй и формирования религий, например, ислама. Наряду с негативными последствиями, эпидемии также способствовали формированию системы здравоохранения и развитию вакцинации. Эпидемия испанки считается четвертым по значимости событием двадцатого века после двух мировых войн и Великой депрессии.

2020 год стал непростым для всех стран мира. В самом начале года в китайской провинции Хубей были выявлены случаи странного вируса, который позднее был назван Covid - 19, так как выяснилось, что он относится к вирусам коронавируса типа. После

---

\* Հոդվածը ներկայացվել է 08.04.2021թ., գրախոսվել՝ 25.05.2021թ., տպագրության ընդունվել՝ 30.06.2021թ.:

этого мировые страны начали закрываться на карантин, приостановилось авиасообщение. Такие шаги отразились на экономике всех стран, в некоторых странах закрылись многие бизнесы.

В Армении первый случай Covid -19 был выявлен 1-го марта 2020 года, и (ՀՀ ԱՆ) уже 17-го марта в стране было объявлено чрезвычайное положение (Հայաստանի Հանրապետության Կարգապահություն). Работали только продуктовые магазины, что сильно ударило по экономике страны.

В конце сентября 2020 года началась война с Азербайджаном, которая стала вторым крупным ударом по экономике страны. В поствоенный период нестабильная политическая ситуация также стала и продолжает до сих пор влиять на международный суверенный рейтинг страны и на ее экономику, что, в свою очередь, отражается в снижении прибыли индекса General Market Index и в росте Value-at-Risk индекса.

Согласно официальной статистике, количество заболевших Covid - 19 в мире больше 119 миллионов, из них более 2-х миллионов – с летальным исходом. Коронавирусом заболели в 221 стране и на 12.03.2021 лидером по количеству и заболевших и умерших является США (Worldometer). Армения занимает 68 место в мире по количеству заболевших (177,104) а по количеству заболевших на 1 миллион населения занимает 32-ое место в мире и 33-е – по количеству смертей на 1 миллион населения по состоянию на 12 марта 2021 года.

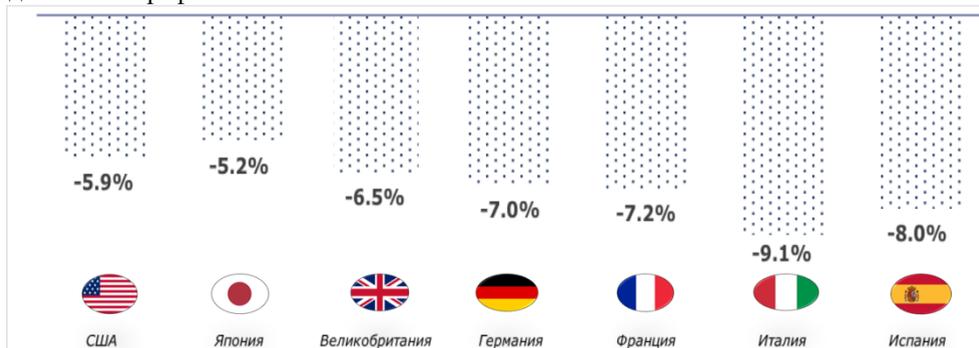
В данной статье представлен анализ финансовых показателей банковского сектора за период с 2015 до 2020 гг. Показаны динамика прибыли, ROAA, ROAE, соотношение активов и кредитов банковского сектора к ВВП страны. Также сделан расчет 1% и 5% VaR для индекса GMI и показано, как повлияла война на VaR индекса. В случае с Арменией пик заболеваемости коронавирусом был зарегистрирован после войны, когда количество больных было более 40 тысяч.

### Обзор литературы

Глобализация и взаимозависимость разных аспектов жизни приводит к тому, что изменения в одном из них отражаются и на других аспектах. Например, пандемии приводили к формированию и распространению религий или распаду империй. Эпидемия чумы, по мнению историка Василия Кузнецова, была одной из причин распада Римской империи. Кроме того, она способствовала появлению таких новых религий, как христианство и буддизм. Странники (адепты) этих религий не боялись болезни и помогали страдающим, строили больницы. Глобальная торговля и европейский колониализм считаются последствием распространения оспы в XVI веке, от которой вымерло 95% коренного населения Мексики и Перу. Холера, которая началась в Индии в 19 веке, послужила тому, что стала развиваться практика личной гигиены и появилась «медицина для населения», что стало основой для создания системы национального здравоохранения. Вспышка гриппа после Первой мировой войны унесла жизни 50 миллионов людей. Только в США было зарегистрировано 657,000 смертей (New York State Department of Health). Пандемия гриппа началась в первые годы существования Федеральной резервной системы, которая была создана в соответствии с Законом о Федеральной резервной системе 1913 года и вступила в силу в 1914 году. ФРС была создана для обеспечения эластичной валюты и предотвращения паники в банковской сфере (Meltzer 633-657). Лауреат Нобелевской премии Барри, посвятивший свою жизнь изучению гриппа, был убежден в том, что грипп возник в Канзасе. На макроуровне Филадельфия стала одним из тех штатов, где экономические потери от пандемии только за октябрь 1918 оценивались в 55 миллионов долларов. По оценке Слоссона, общий экономический ущерб США от пандемии 1918/19 года составил 3 миллиарда долларов, или около 3,9% ВВП (Wirth 316-342).

Вспышка Covid-19 побудила экономистов и экономистов-историков задокументировать последствия эпидемий и ответные меры общественного здравоохранения на них. На теоретическом уровне Эйхенбаум и др. (30-34) расширили стандартную эпидемиологическую модель заразного заболевания, чтобы включить взаимодействие между экономическим выбором и эпидемией. Их результаты показывают, что решение людей сократить потребление и работать, чтобы избежать заражения вирусом, снижает серьезность эпидемии. Это также обязательно снижает экономическую активность на нетривиальную величину. Большинство экономических исследований пандемии сосредоточено на ее среднесрочных и долгосрочных последствиях. Брейнерд и Циглер (Ziegler 1-3) обнаружили положительную корреляцию между состояниями с высокой смертностью от гриппа в 1918 году и ростом доходов в последующее десятилетие, что согласуется с прогнозами стандартной модели роста, в которой соотношение трудовых ресурсов и капитала резко снижается. По оценкам Барро и др. (11) ВВП США снизился на 6,2%, а потребление на душу населения – на 8%, что делает пандемию четвертым по значимости событием двадцатого века после двух мировых войн и Великой депрессии. Используя подход «разница в различиях», Коррейя и др. (3-9) обнаружили, что эпидемия привела к среднему снижению производства на уровне штата на 18% и увеличению списаний по банковским кредитам до 1923 года. Они также сообщают, что принятые более агрессивные меры социального дистанцирования оказали умеренно положительное влияние на экономическую активность в годы после эпидемии. В США, согласно исследованию Циглер (1), ФРС и другие регулятивные органы банковского сектора смягчили ряд административных и финансовых требований к банкам из-за кризиса во время пандемии. В той же статье говорится, что на 31.12.2020 по сравнению с 31.12.2019 коэффициенты риска статистически крупным изменениям не подверглись. В исследование было включено 100 банков США, которым принадлежит 80% активов от всех активов банковского сектора США.

Согласно прогнозу МВФ, в 2020 году рост мировой экономики составит -3%, что намного хуже, чем во время мирового финансового кризиса 2009 года. Прогноз роста снижен более чем на 6 процентных пунктов по сравнению с Перспективами развития мировой экономики (ПРМЭ) за октябрь 2019г и обновленного выпуска за январь 2020 г. В группе стран с развитой экономикой и с сопутствующей широкомасштабной вспышкой заболевания применяются меры сдерживания и прогнозируется рост экономики -6.1% в 2020 году. Согласно прогнозам МВФ, в 2020 году в большинстве стран этой группы в 2020 году произойдет спад, в том числе и в США (International Monetary Fund 5). Прогноз представлен в графике 1.



**График 1: Прогноз роста ВВП 2020г.**

Согласно еженедельной публикации ВОЗ (World health Organization 2), на конец 2020 года количество заболевших в Европе коронавирусной инфекцией было около 25

миллионов: Великобритания (2.2 млн), Германия (1.6 млн), Италия (2 млн), Франция (2.5 млн), Испания (1.8 млн). Все развивающиеся страны сталкиваются с кризисом в области здравоохранения, серьезным потрясением для внешнего спроса, падением цен на сырьевые товары, что оказывает большое воздействие на экономическую активность экспортеров сырьевых товаров. В целом, экономика развивающихся стран сократится на 1% в 2020 году, а без учета Китая темп роста прогнозирован на уровне -2.2%.

По прогнозам МВФ, развивающаяся Азия будет единственным регионом с положительными темпами роста в 2020 году (1%), хотя он более чем на 5 процентных пунктов ниже среднего показателя за предыдущее десятилетие. Согласно апрельскому прогнозу МВФ 2020 года, в Китае такие показатели, как промышленное производство, розничные продажи и инвестиции в основной капитал показывают, что сокращение экономической активности в первом квартале могло составить около 8% в годовом разрезе (International Monetary Fund 5).

Глобальная пандемия Covid-19 отразилась и на экономических показателях Армении. По прогнозам Международного Валютного Фонда (МВФ), в 2020 году Армению ожидает самое большое снижение реального ВВП (-7.6%).

Согласно опубликованному отчету рейтинговой компании «Moody's» от 25 июля 2020 года, Армении присвоен рейтинг эмитента Ba3, который «отражает экономическую мощь страны «Ba2», который уравнивает высокий потенциал роста и все более разнообразные факторы роста с небольшими размерами экономики и низким уровнем доходов» (Moody's).

Начиная с 2016 года в Армении действует 17 банков. Статистические и аналитические данные банковского сектора показывают, что, начиная с 2016 года, и активы, и обязательства банков выросли и данный рост обусловлен экономическим ростом страны. По данным ЦБ РА, показатель кредита БС/ВВП увеличился до 52.1% в 2019 по сравнению с 27.4% в 2010, т.е. удельный вес кредитов в ВВП страны увеличился почти вдвое (Центральный банк Армении). А активы/ВВП- показатель вырос до 89% в 2019 по сравнению с тем же показателем в 2010 (45.1%). Такие высокие значения данных показателей еще раз обуславливают важность риск менеджмента для банков. График 2 показывает динамику данных показателей за 2010-2019гг.



**График 2: Динамика показателей активы/ВВП и кредиты /ВВП за 2010-2019гг.**

За период с 2016 по 2020 гг. удельный вес кредитных активов в общих активах банковского сектора составлял в среднем 62.3%<sup>1</sup>. А 47% кредитного портфеля банковского сектора – это портфель трех крупных банков («Америа», «Армбизнес», «Ардшин»), и за весь период с 2016 по 2020 данный показатель не менялся. Банковский сектор Армении является относительно стабильным. В 2015 году Центральный банк объявил об ужесточении нормативов: с 1-го января 2017 года минимальный размер общего капитала банков устанавливается в размере 30 миллиардов драммов РА. Что касается банковских

<sup>1</sup> Расчеты сделаны автором на основе опубликованных банками IFRS отчетов

нормативов ликвидности и достаточности капитала, то и тут показатели были стабильны за период 2016-2020<sup>1</sup>.

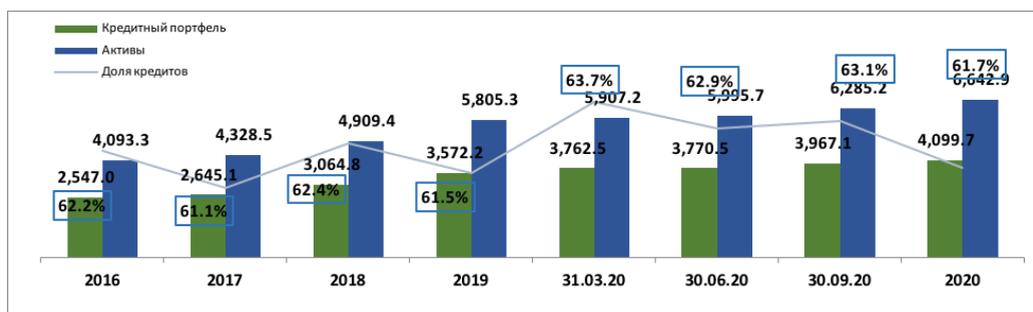


График 3: Динамика показателей активов и кредитов за 2016-2020 гг.<sup>2</sup>.

Нормативы ЦБ по данным показателям следующие:

- Адекватность капитала – 12%
- Текущая ликвидность – 60%
- Общая ликвидность – 15%



График 4: Динамика показателей ликвидности и достаточности капитала за 2016-2020 гг.<sup>3</sup>.

На балансе банков РА вложения в государственные ценные бумаги в активах занимают второе место по объему после кредитов, и их рентабельность является важной частью доходов банков. Предпандемический и предвоенный банковский сектор можно охарактеризовать как высокоприбыльный\* и рентабельный высокий<sup>4</sup>. Начиная с 2017 года рост прибыли был двухзначным и составлял более 40%, но из-за последствий пандемии и войны в 2020 года неаудированная чистая прибыль сектора составила 60.4 млн драммов, на 22% меньше предыдущего года. При сравнении можно увидеть, что по показателю чистой прибыли в 2020 году только в первом квартале показатель чистой прибыли превосходит тот же показатель 2019 года.

<sup>1</sup> Опубликованные отчеты банков

<sup>2</sup> Опубликованные отчеты банков

<sup>3</sup> Опубликованные отчеты банков

<sup>4</sup> Составлен по расчетам автора на основе аудиторских и квартальных отчетов банков



График 5: Динамика и тем роста чистой прибыли за 2015-2020 гг.

В следующих кварталах чистая прибыль банковского сектора была меньше, чем в соответствующих кварталах 2019 года. А чистая прибыль сектора в 4-ом квартале составила около 2 миллиардов драмм по сравнению с тем же показателем 2019 года (18.9 миллиард) и 3-им кварталом 2020 года (17.9 миллиард). В большей степени такой низкий показатель для сектора обусловлен высоким уровнем убытков от обесценения кредитов из-за пандемии и войны в Нагорном Карабахе. Общие отчисления банковского сектора за 2020 год составили 116 млн драмм, в то время, как за 2019 данный показатель был около 55 миллионов, т.е. за 2020 года отчисления удвоились. И в основном рост чистых отчислений имеет место в 4-ом квартале 2020 года. За 3-ий квартал 2020 года отчисления составили 28 миллионов, а за 4-ый – 52 миллиона (по неаудиторским отчетам банков): это вдвое больше, чем в предыдущем квартале.

Говоря о чистой прибыли банковского сектора, нельзя не обратиться к таким показателям, как рентабельность капитала и активов банковского сектора.



График 6: Динамика показателей ROAE и ROAA за 2016-2020<sup>1</sup> гг.

В соответствии с графиком 6 можно отметить, что в конце 2019 года оба показателя рентабельности (ROAE и ROAA) были на максимуме после 2016 года. За 2019 ROAA банковского сектора составил 1.5% а ROAE – 9.8%. Квартальная разбивка обоих показателей наглядно показывает, как оба показателя снижались за весь 2020 год и дошли до уровня менее одного процента за последний квартал 2020 года. А в годовом разрезе ROAA и ROAE составили 1.0% и 6.9% соответственно, что соответствует дореволюционному уровню (2017 год) данных показателей.

### Влияние Covid-19 и войны в Карабахе на VaR индекса GMI

Как уже было представлено (Sedrakyan 189), в расчет индекса GMI входят государственные ценные бумаги. На 4 марта 2020 года в составе индекса состоят 18 государственных ценных бумаг, а рыночная стоимость индекса составляет 1,059 миллиард драмм. В начале 2020 года в индекс входили 17, а в апреле месяце ценных бумаг в составе

<sup>1</sup> Расчеты сделаны на основе опубликованных аудиторских и неаудиторских отчетов банков

GMI было 15. Война и коронавирусная пандемия так же имели свое влияние на VaR индекса GMI.



График 7: 1% и 5% VaR для периода 2013-2021 и во время войны.

**Данные:** Для анализа влияния войны на VaR индекса GMI было использована ежедневная общая прибыль индекса, которая ежедневно публикуется Центральным Банком РА. На 11 марта 2021 года в индекс GMI включены 18 государственных ценных бумаг, и годовая общая прибыль составляет -15,449%, а ежедневная прибыль составляет 0,046%.

Весь период, за который публикуются данные по индексу, был разбит на 3 подпериода: период до войны, период военных действий, послевоенный период. Расчет VaR произведен с 99% и 95% доверительными интервалами. Результаты отражены в графике 7, который показывает, что в период войны VaR как 1%-ый, так и 5%-ый были на 0,5 процентных пунктов выше, чем до войны. Анализ VaR для периода 2013 – 2021гг. уже отражает такой рост и 1%-ый VaR составляет теперь 2.4%.

### Заключение

Несмотря на то, что разные эпидемии преследуют человечество с самых давних времен, каждая из них, в свою очередь, имеет колоссальное воздействие на социальную, экономическую, политическую жизни цивилизаций и стран. Даже финансовый кризис 2008-2009гг не вызвал такое падение экономик всех стран мира, как Covid-19. В случае с Арменией на экономику в целом и особенно на финансовую систему повлияла война в Нагорном Карабахе. Таким образом, согласно главным финансовым показателям банковской системы (чистая прибыль, чистые отчисления, и т.д.), она также сильно пострадала от пандемии и войны и такой сильный шок данный сектор не испытывал даже во время глобального финансового кризиса.

Анализ финансовых показателей банковского сектора Армении показал, что от того, что выросла цена риска по кредитам, банки потерпели большие убытки от обесценения кредитов, в результате чего чистая прибыль всего банковского сектора за 2020 года сократился на 17 миллиардов в сравнении с 2019 годом, а в квартальном разрезе (2020 4кв/2020 3кв) сократился в 9 раз (в основном из-за войны); при сравнении с предыдущим годом (2020 4кв/2019 4кв) чистая прибыль банковского сектора сократилась в 10 раз.

Что касается государственных ценных бумаг, то VaR индекса GMI, начиная с первого дня военных действий, вырос (1% VaR). Рост 0.5 процентных пунктов означает довольно большой риск, учитывая, что ценные бумаги, которые находятся на балансе банков, являются в основном государственными ценными бумагами.

Итак, в результате военных действий и пандемии коронавируса в стране 1%-ый VaR вырос, тем самым увеличивая потенциальные минимальные ежедневные убытки.

## Использованная литература

1. Центральный банк Армении. *Статистика финансовых организаций*. [www.cba.am/ru/sitepages/statfinorg.aspx](http://www.cba.am/ru/sitepages/statfinorg.aspx). Доступно: 10.03.2021.
2. ՀՀ ԱՆ հիվանդությունների վերահսկման և կանխարգելման ազգային կենտրոն. Հաստատված դեպքերն ըստ օրերի". Մարտ, 2021. [www.ncdc.am/coronavirus/confirmed-cases-by-days](http://www.ncdc.am/coronavirus/confirmed-cases-by-days)
3. ՀՀ Կառավարություն. Որոշում N 298-Ն Հայաստանի Հանրապետությունում արտակարգ դրություն հայտարարելու մասին. 16.03.2020. [www.arlis.am/DocumentView.aspx?docid=140631](http://www.arlis.am/DocumentView.aspx?docid=140631)
4. "Reported Cases and Deaths by Country or Territory". *Worldometer*. [www.worldometers.info/coronavirus/#countries](http://www.worldometers.info/coronavirus/#countries). Accessed: 12.03.2021.
5. Barro, Roberto et al. *The coronavirus and the great influenza pandemic: lessons from the Spanish flu for the coronavirus's potential effects on mortality and economic activity*. Working paper. Massachusetts: National Bureau of Economic Research, 2020.
6. Barry, John. *The Great Influenza: The Story of the Deadliest Pandemic in History*. New York: Penguin Books, 2018.
7. Brainerd, Elizabeth and Siegler, Mark. "The economic effects of the 1918 influenza epidemic." *CEPT Discussion Papers 3791*, 2003, p 3.
8. Correia, Sergio et al. *Pandemics depress the economy, public health interventions do not: evidence from the 1918 flu*. Working paper, 2020, pp 3-9.
9. Eichenbaum, Martin et al. "The macroeconomics of epidemic." *NBER wp 26882*, 2020, pp 30-34.
10. International Monetary Fund. *World Economic Outlook: The Great Lockdown*. IMF, April 2020.
11. Meltzer, Allan. "Review of a History of the Federal Reserve." *Journal of Monetary Economics* 53.3, 2003, pp 633-657.
12. Moody's Investor Services. *Moody's announces completion of a periodic review of ratings of PR*. 25 July 2020 [www.moodys.com/research/Moodys-announces-completion-of-a-periodic-review-of-ratings-of--PR\\_428071](http://www.moodys.com/research/Moodys-announces-completion-of-a-periodic-review-of-ratings-of--PR_428071), 11 March 2021
13. New York State Department of Health. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1914
14. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1915.
15. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1916.
16. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1917.
17. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1918.
18. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1919.
19. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1920.
20. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1921.
21. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1922.
22. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1923.
23. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1924.
24. Sedrakyan, Marina. "VaR Calculation for the RA Banking System." *History and Politics Academic Journal*, 4.9, 2020, pp 188-199.
25. Wagner, David et al. "Yersinia Pestis and the Plague of Justinian 541-543 AD: A Genomic Analysis". *The Lancet Infectious Diseases*, Vol. 4, 2014.
26. Wirth, Thomas. "Urban Neglect: the environment, public health and influenza in Philadelphia 1915-1919." *Pensilvania History: A Journal of Mid-Atlantic Studies*, 73.3, 2006, pp 316-342.
27. World Health Organization. *Weekly epidemiological update as of 27 December 2020*. 2020.

28. Ziegler, Paul and Seelye, Nancy. *Impacts of Covid-19 on Banking*. March 2020.

### Works Cited

1. Central'nyj bank Armenii. Statistika finansovyh organizacij. <https://www.cba.am/ru/sitepages/statfinorg.aspx> dostup 10 mart 2021 [The Central Bank of Armenia. Statistics of Financial Organizations. <https://www.cba.am/ru/sitepages/statfinorg.aspx> accessed 10 March 2021]
2. HH AN hivandut'yuneri verahskman & kanxargelman azgayin kentron. "Hastatvac' depqern y'st o'leri" mart 2021. mart 2021 [National Center for Disease Control and Prevention of the Ministry of Health of the Republic of Armenia. "Confirmed cases by day" 20 2021. March 2021]. [www.ncdc.am/coronavirus/confirmed-cases-by-days](http://www.ncdc.am/coronavirus/confirmed-cases-by-days)
3. HH Kar'avarut'yun Oroshum 16 marti 2020 t'vakani N 298-N Hayastani Hanrapetut'yunum artakarg drut'yun haytararelu masin. 16 mart 2020 [Resolution of the Government of the Republic of Armenia No. 298-N of March 16, 2020 on the declaration of a state of emergency in the Republic of Armenia]. [www.arlis.am/DocumentView.aspx?docid=140631](http://www.arlis.am/DocumentView.aspx?docid=140631)
4. "Reported Cases and Deaths by Country or Territory". *Worldometer*. [www.worldometers.info/coronavirus/#countries](http://www.worldometers.info/coronavirus/#countries). Accessed: 12.03.2021.
5. Barro, Roberto et al. *The coronavirus and the great influenza pandemic: lessons from the Spanish flu for the coronavirus's potential effects on mortality and economic activity*. Working paper. Massachusetts: National Bureau of Economic Research, 2020.
6. Barry, John. *The Great Influenza: The Story of the Deadliest Pandemic in History*. New York: Penguin Books, 2018.
7. Brainerd, Elizabeth and Siegler, Mark. "The economic effects of the 1918 influenza epidemic." *CEPT Discussion Papers 3791*, 2003, p 3.
8. Correia, Sergio et al. *Pandemics depress the economy, public health interventions do not: evidence from the 1918 flu*. Working paper, 2020, pp 3-9.
9. Eichenbaum, Martin et al. "The macroeconomics of epidemic." *NBER wp 26882*, 2020, pp 30-34.
10. International Monetary Fund. "World Economic Outlook: The Great Lockdown." *IMF*, April 2020.
11. Meltzer, Allan. "Review of a History of the Federal Reserve." *Journal of Monetary Economics* 53.3, 2003, pp 633-657.
12. Moody's Investor Services. *Moody's announces completion of a periodic review of ratings of PR*. 25 July 2020 [www.moodys.com/research/Moodys-announces-completion-of-a-periodic-review-of-ratings-of-PR\\_428071](http://www.moodys.com/research/Moodys-announces-completion-of-a-periodic-review-of-ratings-of-PR_428071), 11 March 2021
13. New York State Department of Health. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1914
14. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1915.
15. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1916.
16. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1917.
17. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1918.
18. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1919.
19. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1920.
20. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1921.
21. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1922.
22. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1923.
23. ---. *Annual Report of State Department of Health of New York*. 1924.
24. Sedrakyan, Marina. "VaR Calculation for the RA Banking System." *History and Politics Academic Journal*, 4.9, 2020, pp 188-199.

25. Wagner, David et al. "Yersinia Pestis and the Plague of Justinian 541-543 AD: A Genomic Analysis". *The Lancet Infectious Diseases*, Vol. 4, 2014.

26. Wirth, Thomas. "Urban Neglect: the environment, public health and influenza in Philadelphia 1915-1919." *Pensilvania History: A Journal of Mid-Atlantic Studies*, 73.3,2006, pp 316-342.

27. World Health Organization. *Weekly epidemiological update as of 27 December 2020*. 2020.

28. Ziegler, Paul and Seelye, Nancy. *Impacts of Covid-19 on Banking*. March 2020.

**ՀՀ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԵՎ ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԸ COVID-19-ԻՑ ԵՎ ՂԱՐԱԲԱԴՅԱՆ ԵՐՐՈՐԴ ՊԱՏԵՐԱԶՄԻՑ ՀԵՏՈ**

**ՄԱՐԻՆԱ ՍԵՂՐԱԿՅԱՆ**

*Ֆինանսական վերլուծության մեթոդաբանության գծով  
համակարգող «Արդշինբանկ» ՓԲԸ-ում,  
Երևանի պետական համալսարանի տնտեսագիտության և  
կառավարման ֆակուլտետի ասպիրանտ,  
ք.Երևան, Հայաստանի Հանրապետություն*

**Հոդվածի նտատակն է առաջ քաշել և հիմնավորել, որ Covid-19-ի համաճարակը և Ղարաբաղյան երրորդ պատերազմը ազդել են Հայաստանի տնտեսության և հատկապես բանկային համակարգի վրա: Հոդվածի նպատակն է խորանալ բանկային համակարգի ֆինանսական ցուցանիշների վերլուծության մեջ՝ կենտրոնանալով շահութաբերության ու ռիսկայնության ցուցանիշների վրա: Մեր խնդիրն է բացահայտել և դրամային կերպով արտահայտել պատերազմի ու համաճարակների ազդեցությունը բանկային համակարգի գործունեության վրա:**

**Ուսումնասիրության ընթացքում օգտագործվել են գիտական (վերլուծություն, հաշվարկներ) և պարամետրական (VaR-ի հաշվարկման պարամետրական մեթոդ) մեթոդներ:**

**Հետապոտության արդյունքում հանգել ենք այն եզրակացության, որ պատերազմի արդյունքում վարկերի արժեզրկումից կորուստները կրկնակի աճել են, և եռամսյակային կտրվածքում 4-րդ եռամսյակի բանկային համակարգի զուտ շահույթը 3-րդ եռամսյակի համեմատ 9 անգամ կրճատվել է, իսկ սեփական կապիտալի եկամտաբերությունը՝ ընկել՝ 4-րդ եռամսյակում կազմելով 0.8% 3-րդ եռամսյակի 7.9%-ի համեմատ: Համապատասխանաբար նաև աճել է շուկայական ռիսկը, որն արտացոլվում է GMI ինդեքսի VaR-ում: Պատերազմից հետո General Market Index-ի 1% Value-at-Risk-ն աճել է 0,5 տոկոսային կետով, իսկ 5% VaR-ն աճել է 0,6 տոկոսային կետով:**

**Հիմնաբառեր՝ VaR, շուկայական ռիսկ, Հայաստանի բանկային համակարգ, Covid-19, ֆինանսական համակարգ, ակտիվների և սեփական կապիտալի եկամտաբերություն, GMI ինդեքս:**

## ECONOMIC AND FINANCIAL INDICATORS OF THE ARMENIAN BANKING SECTOR AFTER COVID-19 AND THE THIRD KARABAKH WAR

**MARINA SEDRAKYAN**

*Ardshinbank CJSC, Financial Analysis Methodology Coordinator;  
Yerevan State University, Faculty of Economics and Management, Ph.D. Student,  
Yerevan, Republic of Armenia*

The purpose of the article is to put forward and justify that the pandemics of Covid-19 and the third Karabakh war influenced the economy of Armenia and especially the banking system. The article aims to go deeper into the analysis of the banking system with concentration on the main performance evaluation indicators. Our task is to reveal and express in monetary terms the influence of the war and the pandemics on the performance of banking system.

In the course of study, scientific and (analysis, calculations) and parametric (VaR calculation parametric method) methods were used.

Based on the study it should be concluded that, as a result of the war, the depreciation doubled, and in a quarterly breakdown, the total net profit of the banking sector for the 4th quarter decreased by 9 times compared to the 3rd quarter, while the return on equity fell from 7.9% to 0.8%. Accordingly, the exposure to market risk has also increased, which is reflected in the Value-at-Risk index of the General Market Index. After the war, the 1% VaR GMI increased by 0.5 percentage points, and the 5% VaR increased by 0.6 percentage points.

**Keywords:** *VaR, market risk, Armenian banking system, Covid-19, financial system, return on assets and equity, GMI index.*