



ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿ
ՎԻՃԱԿԱԳՐՈՒԹՅԱՆ ՎԱՐՉՈՒԹՅՈՒՆ

ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ
ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ
ԵՌԱՄՍՅԱԿԱՅԻՆ ՀԱՐՑՄԱՆ
ԱՄՓՈՓՈՒՄ

2008Թ ԵՐՐՈՐԴ ԵՌԱՄՍՅԱԿ

ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՀԱՐՅՈՒՄՆԵՐԻ ԱՄՓՈՓՈՒՄ. 2008թ ԵՐՐՈՐԴ ԵՌԱՍՍՅԱԿ

1. Բանկերի եռամսյակային հարցման ամփոփում

Բանկերի կողմից մակրոտնտեսական ցուցանիշների և ֆինանսական հատվածի ցուցանիշների մասով սպասումների բացահայտման նպատակով բանկերին տրվել են հետևյալ հարցադրումները.

Հարց1: Ձեր գնահատականներով որքա՞ն կկազմի 2009թ. հունվար-սեպտեմբերի տնտեսական աճը 2008թ. հունվար-սեպտեմբերի նկատմամբ

Աղյուսակ 1: Ստացված արդյունքները

Տնտեսական աճի սպասումները	Բանկերի քանակ
մինչև 8.5%	7
8.5-11.5%	13
11.5%-ից բարձր	2

Աղյուսակ 1-ից երևում է, որ բանկերի մեծ մասը սպասումներ ունի, որ 2008թ հունվար-սեպտեմբերի նկատմամբ 2009թ հունվար-սեպտեմբերին տնտեսական աճը կկազմի 8.5-11.5%: Ընդ որում, 2008թ հունիսի հարցման արդյունքներով 2009թ հունվար-հունիսի ակնկալվող տնտեսական աճի սպասումները մնացել են անփոփոխ:

Հարց2: Բնութագրե՞ք ընդհանուր տնտեսական միջավայրի փոփոխությունը ՀՀ-ում նախորդ եռամսյակի նկատմամբ՝

Աղյուսակ 2: Ստացված արդյունքները

Ցուցանիշը		Բանկերի քանակ
2008թ երրորդ եռամսյակ	Բարելավվել է	7
	Վատացել է	4
	Նույնն է մնացել	11
2008թ չորրորդ եռամսյակ	Կրթելավվի	11
	Կվատանա	1
	Նույնը կմնա	10

18 բանկ գտնում են, որ 2008թ երրորդ եռամսյակում ընդհանուր տնտեսական միջավայրը չի վատացել: Սակայն կարևոր է նշել, որ բանկերը 2008թ երրորդ եռամսյակի տնտեսական միջավայրի համար ունեին առավել լավատեսական սպասումներ, որոնք նրանք արտահայտել էին նախորդ հարցման ժամանակ:

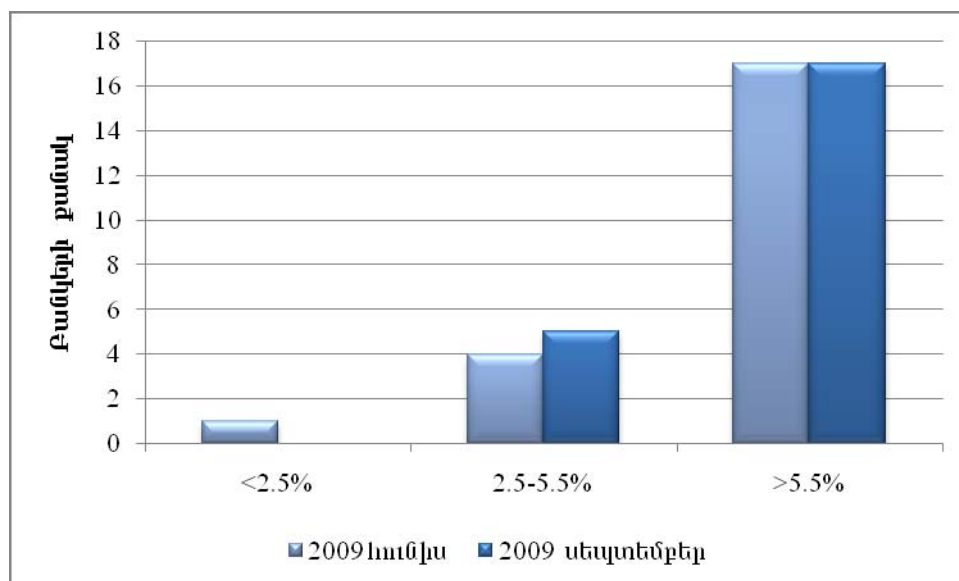
2008թ չորրորդ եռամսյակի համար 11 բանկ կարծում են, որ ընդհանուր տնտեսական միջավայրը կբարելավվի, 10 բանկ՝ ակնկալում են անփոփոխ մակարդակ և միայն մեկ բանկ՝ վատացում: Համեմատած 2008թ երրորդ եռամսյակի սպասումների հետ՝ 2008թ չորրորդ եռամսյակում տնտեսական միջավայրի բարելավում ակնկալող բանկերի թիվը նվազել է:

Հարց3: Ձեր գնահատականներով՝ որքա՞ն կկազմի 2009թ. սեպտեմբերի գնաճը 2008թ. սեպտեմբերի նկատմամբ

Աղյուսակ 3:Ստացված արդյունքները

Գնաճի միջակայքը	Բանկերի քանակը
<2.5%	0
2.5-5.5%	5
5.5-8.5%	10
>8.5%	7

Գծապատկեր 1: 2009թ հունիսին և 2009թ սեպտեմբերին 12-ամսյա գնաճի սպասումները



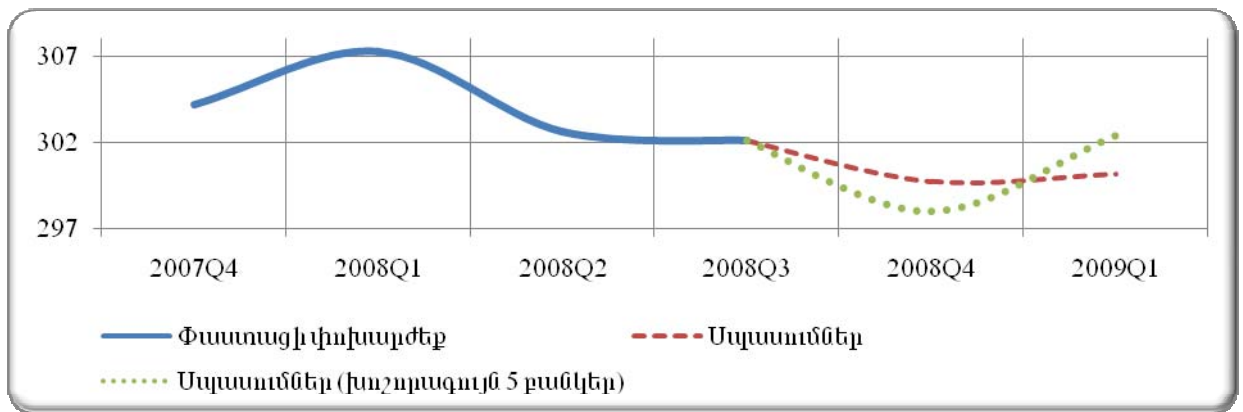
Ինչպես երևում է գծապատկեր 1-ից, բանկերի գնաճային սպասումները գրեթե պահպանվել են: Հատկապես գերակշռող են 5.5%-ը գերազանցող գնաճի սպասում ունեցող բանկերը: Աղյուսակ 3-ից երևում է, որ բանկերի սպասումները կենտրոնացած են գլխավորապես 5.5-8.5% շրջանակում:

Հարց 4: Ձեր գնահատականներով փոխարժեքը որքան կլինի 2008թ դեկտեմբերին և 2009թ մարտին

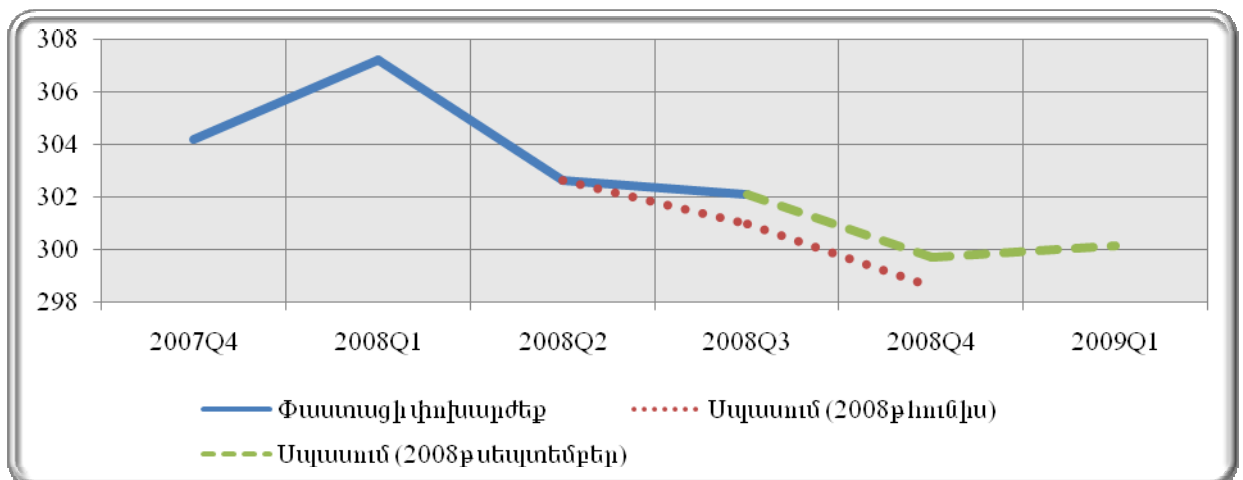
2008թ դեկտեմբերին առևտրային բանկերի կանխատեսմամբ փոխարժեքը կլինի հարաբերականորեն կայուն և միջին հաշվով կկազմի 299.7 դրամ: Խոշորագույն 5 բանկերի սպասումներով 2008թ դեկտեմբերին փոխարժեքը կկազմի 298 դրամ:

2009թ մարտին, ըստ բանկերի սպասումների, փոխարժեքի միջին մակարդակը կկազմի 300.14 դրամ: Խոշորագույն 5 բանկերը կանխատեսում են, որ այս ժամանակահատվածում փոխարժեքը կկազմի 302.4 դրամ:

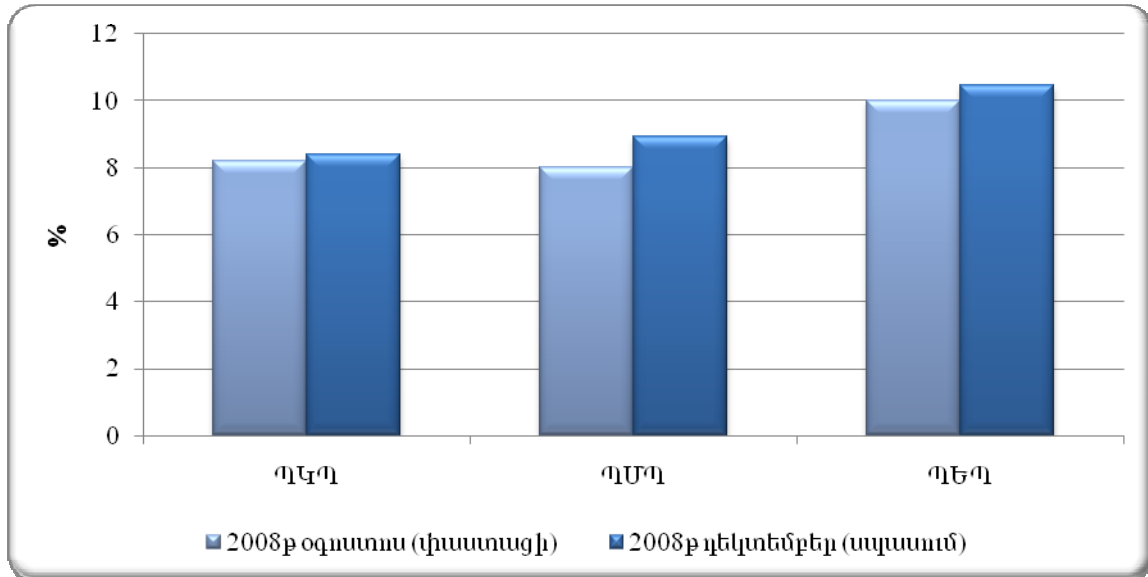
Գծապատկեր 2: Փոխարժեքի մասով բանկերի սպասումները



Գծապատկեր 3: Փոխարժեքի սպասումների համեմատություն նախորդ սպասումների և փոխարժեքի փաստացի մակարդակի հետ



Հարց 5: Ձեր սպասումները պետական պարտատոմսերի ձևավորող տոկոսադրույքների միտումների վերաբերյալ (փակագծերում նշել մոտավոր ակնկալվող մակարդակները 2008թ. դեկտեմբերի վերջի դրությամբ)



Ըստ բանկերի սպասումների՝ 2008թ. դեկտեմբերին պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի տոկոսադրույքները 2008թ. օգոստոսի համեմատ կաճեն և կկազմեն 8.39%: Պետական միջնաժամկետ և երկարաժամկետ պարտատոմսերը ևս կունենան աճի միտում և կկազմեն համապատասխանաբար 8.93% և 10.47%:

Ընդ որում՝ կարևոր է նշել այն հանգամանքը, որ նախորդ եռամսյակին ևս բնորոշ էին պետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքների աճի սպասումները:

Հարց 6: Ինչպիսի՞ն են Ձեր սպասումները 2008թ. դեկտեմբերի դրությամբ բանկի կողմից ներգրավվող դրամային և արտարժույթային ավանդների տոկոսադրույքների մակարդակի վերաբերյալ:

Դրամային կարճաժամկետ ավանդների մասով 11 բանկեր կանխատեսում են տոկոսադրույքների աճ, իսկ մնացածը՝ անփոփոխ մակարդակ: Անփոփոխ մակարդակ կանխատեսած բանկերի ակտիվների կշիռը բանկային համակարգի ընդհանուր ակտիվներում կազմում է 41.3%: Ընդ որում՝ այդ բանկերի թվին են պատկանում նաև ակտիվների մեծությամբ խոշորագույն 10 բանկերից 5-ը:

Դրամային երկարաժամկետ ավանդների մասով 13 բանկ ակնկալում է տոկոսադրույքների աճ, մնացածը՝ անփոփոխ մակարդակ: Վերջինս ակնկալող բանկերի ակտիվները կազմում են բանկային համակարգի ակտիվների 30.28%-ը:

Կարճաժամկետ արտարժութային ավանդների մասով 12 բանկ ակնկալում է տոկոսադրույքների անփոփոխ մակարդակ, մնացածը՝ աճ:

Երկարաժամկետ արտարժութային ավանդների մասով 12 բանկ ակնկալում է տոկոսադրույքների աճ, մնացածը՝ անփոփոխ մակարդակ:

Հարց 7: Ինչպիսի՞ն են Ձեր սպասումները 2008թ. դեկտեմբերի դրությամբ բանկի կողմից տրամադրվող դրամային և արտարժութային վարկերի տոկոսադրույքների մակարդակի վերաբերյալ:

Դրամային կարճաժամկետ վարկերի մասով 12 բանկ ակնկալում են տոկոսադրույքի անփոփոխ մակարդակ, մնացած 10 բանկերը՝ տոկոսադրույքի աճ:

Դրամային երկարաժամկետ վարկերի տոկոսադրույքների մասով 10 բանկեր սպասում են, որ դրանք կմնան կայուն: 12 բանկ պատրաստվում են այս վարկերի գծով բարձրացնել տոկոսադրույքները:

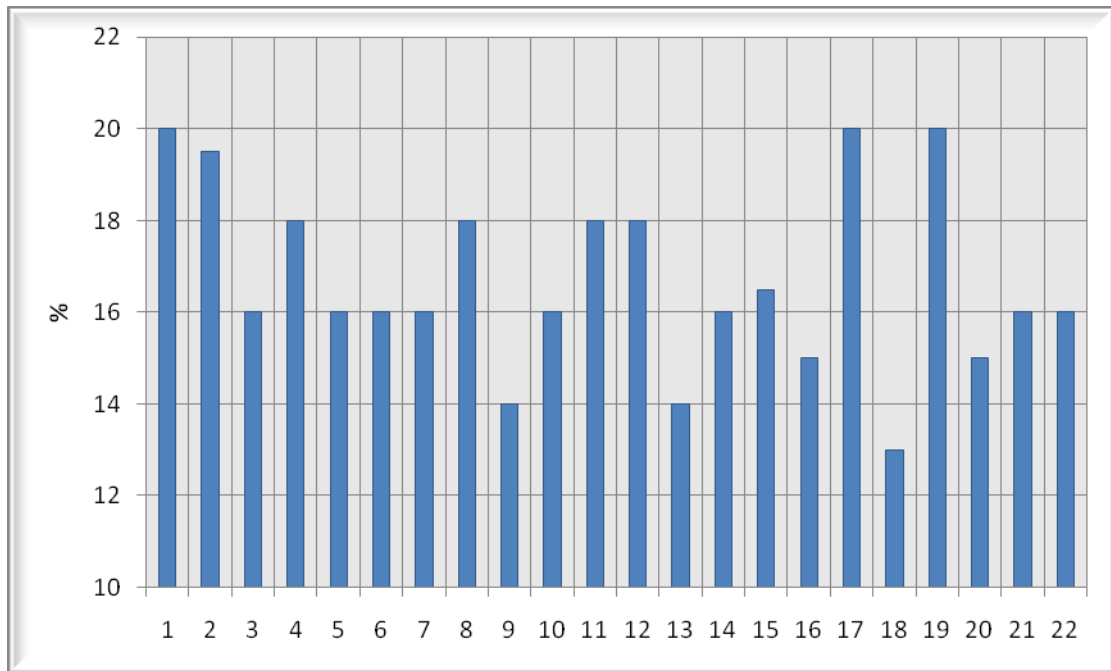
Արտարժութային կարճաժամկետ և երկարաժամկետ վարկերի մասով դրսևորվում են նույն միտումները, ինչ համապատասխան դրամային վարկերի պարագայում:

Հարց 8: Ինչպիսի՞ն են Ձեր սպասումները 2008թ. դեկտեմբերի դրությամբ բանկի կողմից տրամադրվող սպառողական, բիզնես և հիպոթեքային վարկերի տոկոսադրույքների փոփոխության վերաբերյալ:

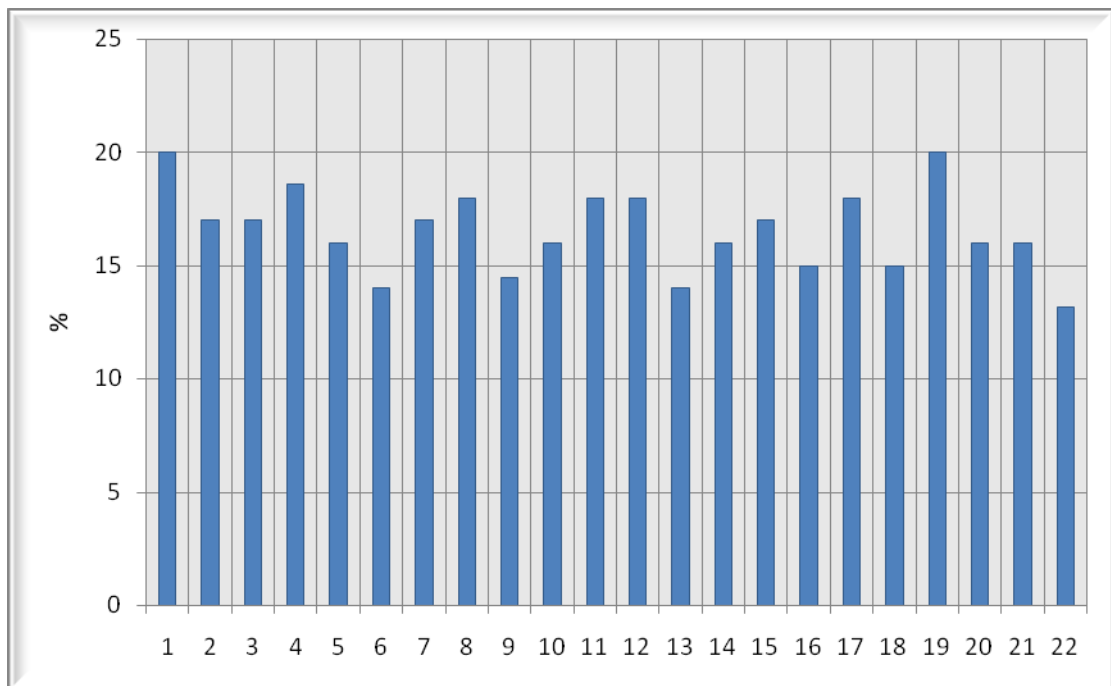
Դրամային բիզնես վարկերի տոկոսադրույքների մասով բանկերի մոտ մեծամասնություն են կազմում անփոփոխ մնալու սպասումները: 12 բանկ ակնկալում են, որ այս վարկերի տոկոսադրույքը կմնա կայուն, 10 բանկ ակնկալում են աճ:

Արտարժութային բիզնես վարկերի տոկոսադրույքների դեպքում պահպանվում են դրամային բիզնես վարկերի սպասումները:

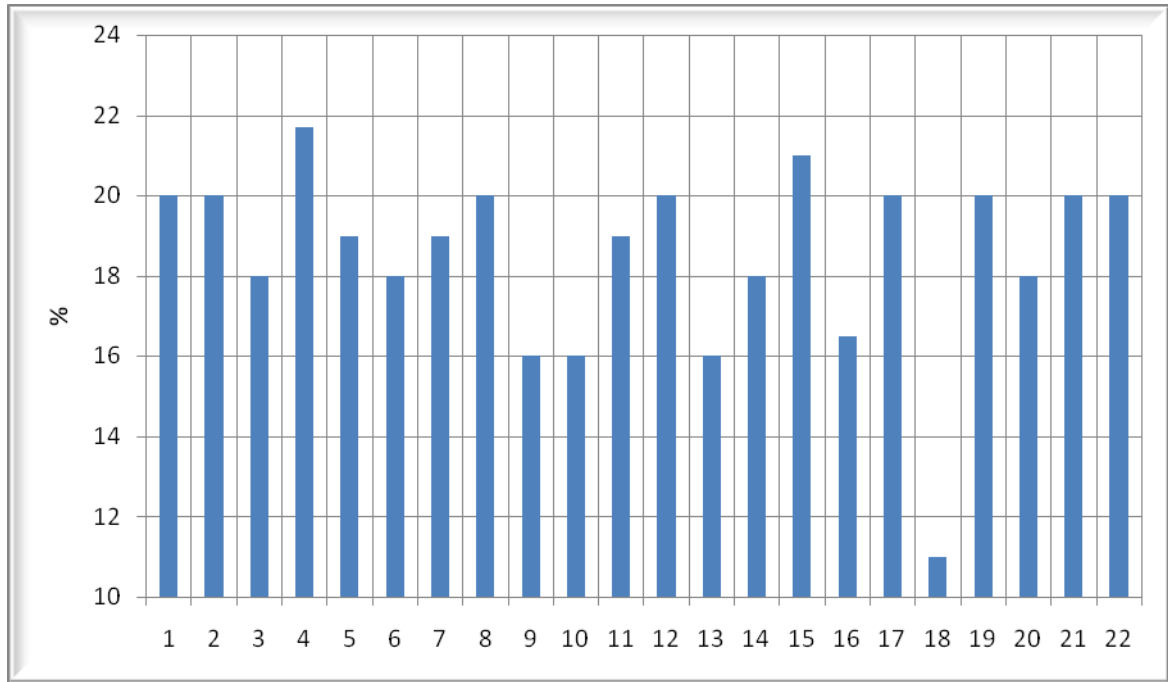
Գծապատկեր 4: Առևտրային բանկերի դրամային քիզնես վարկերի սպասվող տոկոսադրույքների մակարդակը 2008թ դեկտեմբերին



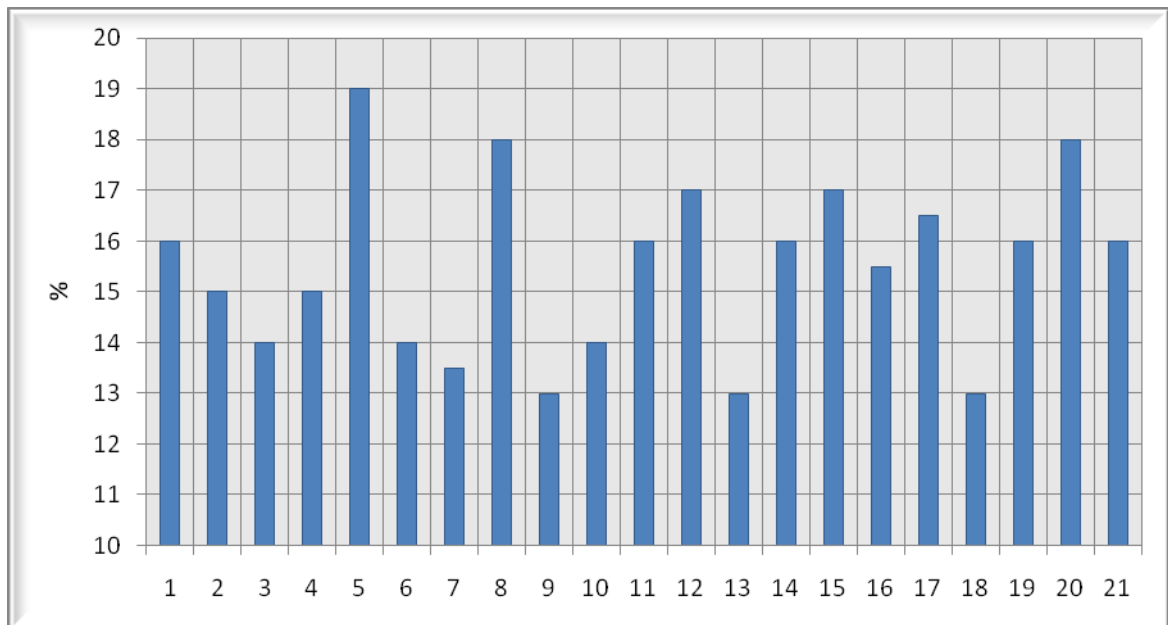
Գծապատկեր 5: Առևտրային բանկերի արտարժույթային քիզնես վարկերի սպասվող տոկոսադրույքների մակարդակը 2008թ դեկտեմբերին



Գծապատկեր 6: Առևտրային բանկերի՝ սպառողական վարկերի սպասվող տոկոսադրույքների մակարդակը 2008թ դեկտեմբերին



Գծապատկեր 7: Առևտրային բանկերի՝ հիփոթեքային վարկերի սպասվող տոկոսադրույքների մակարդակը 2008թ դեկտեմբերին¹



¹ 1 բանկ չի տրամադրում հիփոթեքային վարկեր

Հարց 9: Ձեր կարծիքով որքա՞ն կկազմեն Ձեր բանկի միջոցով ֆիզիկական անձանց կողմից ոչ առևտրային նպատակով ստացվող և ուղարկվող փոխանցումների ծավալները 2009թ. առաջին կիսամյակի ընթացքում (նշել մոտավոր ակնկալվող մակարդակը և տոկոսային փոփոխությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ).

Աղյուսակ 4: Ֆիզիկական անձանց կողմից ոչ առևտրային գույտ ներհոսքի և արտահոսքի ծավալները 2009թ առաջին կիսամյակում

Ներհոսք (մլն դրլար)	Աճը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ	Արտահոսք (մլն դրլար)	Աճը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ
851.64	27.36%	163.93	45.41%

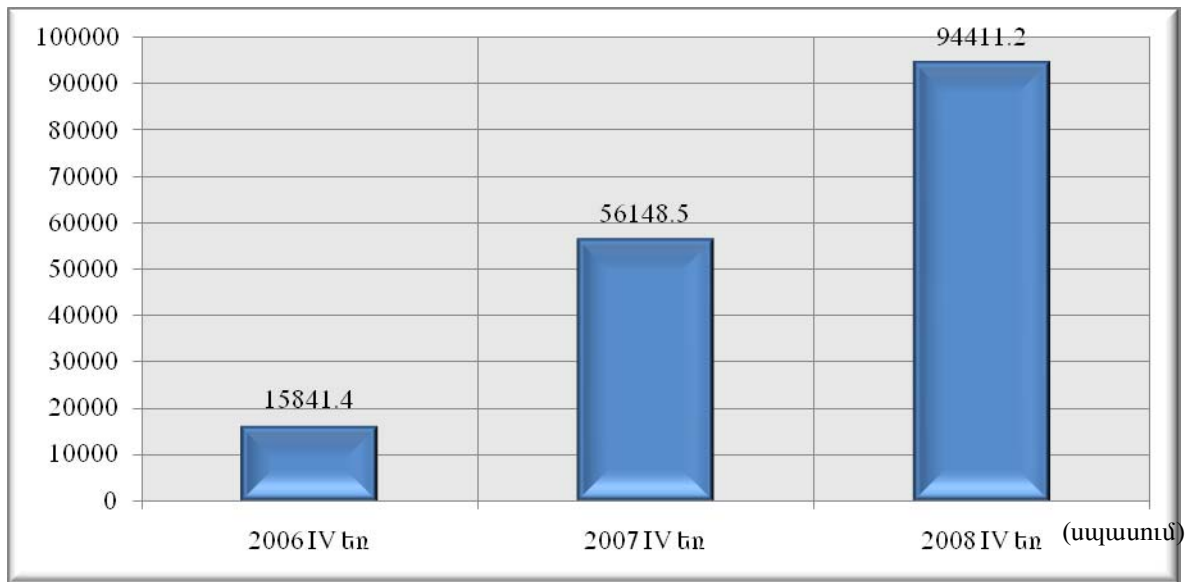
Հարց 10: Ըստ Ձեր գնահատականների որքանո՞վ կաճի Ձեր կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը 2009թ. առաջին կիսամյակի ընթացքում ռեզիդենտների և ոչ ռեզիդենտների հաշվին.

Այս հարցին ի պատասխան՝ առևտրային բանկերի գնահատմամբ 2009թ առաջին կիսամյակի ընթացքում կապիտալի համալրման չափը կկազմի 8.7 մլրդ ՀՀ դրամ, ընդ որում, ինչպես ոչ ռեզիդենտների, այնպես էլ ռեզիդենտների հաշվին: Կապիտալի համալրում է ակնկալում 4 առևտրային բանկ, ընդ որում՝ առավելագույնը 5 մլրդ դրամ, նվազագույնը 300 մլն դրամ գումարով:

Հարց 11: Ձեր կարծիքով որքանո՞վ կաճի Ձեր կողմից տրամադրվող վարկերի ընդհանուր ծավալը 2008թ դեկտեմբերի և 2009թ մարտի դրությամբ 2008թ սեպտեմբերի Ձեր կանխատեսած մակարդակի նկատմամբ:

2008թ դեկտեմբերին սեպտեմբերի նկատմամբ բանկերը ակնկալում են վարկերի ընդհանուր ծավալի շուրջ 94.4 մլրդ դրամ աճ: Բոլոր 22 բանկերը ակնկալում են վարկերի ծավալի աճ, ընդ որում, բանկերի կողմից նշված նվազագույն աճը կազմել է 100 մլն դրամ, առավելագույնը՝ 16.5 մլրդ դրամ: Առավելագույն աճի տեմպը եղել է 213%, նվազագույնը՝ 1.3 %:

Գծապատկեր 8: Վարկերի ծավալի աճը 2006-2008թթ չորրորդ եռամսյակում



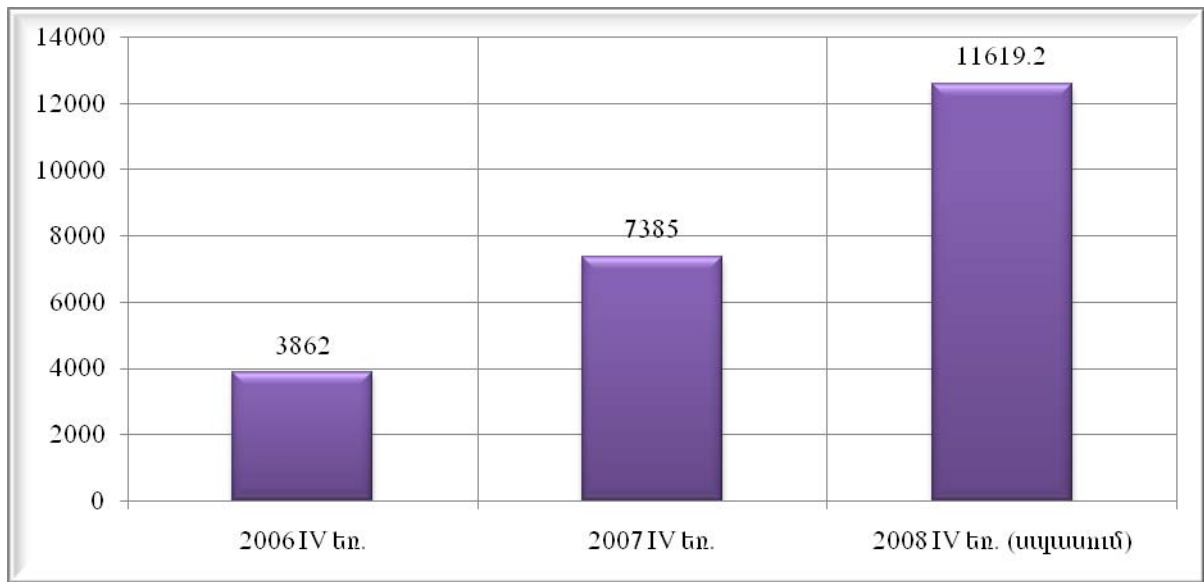
2009թ մարտին սեպտեմբերի կանխատեսված մակարդակի նկատմամբ վարկերի ծավալի աճը, ըստ բանկերի սպասումների, կազմելու է 158.3 մլրդ դրամ:

Հարց 12: Ձեր կարծիքով որքանով կաճի Ձեր կողմից տրամադրվող հիփոթեքային վարկերի ընդհանուր ծավալը 2008թ դեկտեմբերի և 2009թ մարտի դրությամբ 2008թ սեպտեմբերի Ձեր կանխատեսած մակարդակի նկատմամբ.

2008թ դեկտեմբերին սեպտեմբերի կանխատեսված մակարդակի նկատմամբ հիփոթեքային վարկերի ծավալի աճը, ըստ բանկերի սպասումների, կկազմի 11.6 մլրդ դրամ: Համեմատական կարգով նշենք, որ 2007թ դեկտեմբերին աճը սեպտեմբերի նկատմամբ կազմել է 7.4 մլրդ դրամ:

2008թ մարտին սեպտեմբերի կանխատեսված մակարդակի նկատմամբ հիփոթեքային վարկերի ծավալի աճը, ըստ բանկերի սպասումների, կկազմի 19.2 մլրդ դրամ:

Գծապատկեր 9: Հիփոթեքային վարկերի աճը 2006-2008թթ չորրորդ եռամսյակում



Հարց 13: Ձեր կարծիքով որքանով կաճի Ձեր կողմից ներգրավված ավանդների ընդհանուր ծավալը 2008թ դեկտեմբերի և 2009թ մարտի դրությամբ 2008թ սեպտեմբերի Ձեր կանխատեսած մակարդակի նկատմամբ.

Ըստ բանկերի սպասումների՝ ավանդների ընդհանուր ծավալի աճը 2008թ դեկտեմբերին սեպտեմբերի կանխատեսված մակարդակի նկատմամբ կկազմի 41.8 մլրդ դրամ:

Ավանդների ընդհանուր ծավալի աճը 2009թ մարտին սեպտեմբերի կանխատեսված մակարդակի նկատմամբ կկազմի 72.0 մլրդ դրամ:

Հարց 14: Ձեր կարծիքով որքանով կաճի ոչ ռեզիդենտ ֆինանսական հաստատություններից Ձեր կողմից ներգրավված պարտավորությունների ընդհանուր ծավալը 2008թ դեկտեմբերի և 2009թ մարտի դրությամբ 2008թ սեպտեմբերի ակնկալվող մակարդակի նկատմամբ.

2008թ չորրորդ եռամսյակում բանկերը նախատեսում են ոչ ռեզիդենտ ֆինանսական հաստատություններից ներգրավել 26.8 մլրդ դրամ, իսկ 2009թ առաջին եռամսյակում՝ 33.3 մլրդ դրամ:

2. Վարկային կազմակերպությունների եռամսյակային հարցման ամփոփում²

Հարց 1: Ձեր գնահատականներով որքա՞ն կկազմի 2009թ. հունվար-սեպտեմբերի տնտեսական աճը 2008թ. հունվար-սեպտեմբերի նկատմամբ

Աղյուսակ 5: Ստացված արդյունքները

Տնտեսական աճի սպասումները	Վարկ. կազմակերպությունների քանակ
<8.5%	10
8.5-11.5%	11
>11.5%	1

Աղյուսակ 5-ից երևում է, որ վարկային կազմակերպությունների գերակշիռ մասը կարծում է, որ տնտեսական աճը 2009թ. հունվար-սեպտեմբերի 2008թ. հունվար-սեպտեմբերի համեմատ չի գերազանցի 11.5 տոկոսը:

Հարց 2: Բնութագրե՞ք ընդհանուր տնտեսական միջավայրի փոփոխությունը ՀՀ-ում նախորդ եռամսյակի նկատմամբ՝

Աղյուսակ 6: Ստացված արդյունքները

Ցուցանիշը		Վարկ. կազմակերպությունների քանակ
2008թ. երրորդ եռամսյակ	Բարելավվել է	8
	Վատացել է	5
	Նույնն է մնացել	9
2008թ. չորրորդ եռամսյակ	Կրճատվել է	11
	Կվադրուպլացվել է	3
	Նույնը կմնա	8

² Վարկային կազմակերպությունների հարցմանը մասնակցել են բոլոր վարկային կազմակերպությունները, բացառությամբ «Քարդ ազրոկրեդիտ» ունիվերսալ վարկային կազմակերպության

Վարկային կազմակերպություններից 8-ը կարծում են, որ 2008թ երրորդ եռամսյակում տնտեսական միջավայրը բարելավվել է, գերակշիռ մասը գտնում է, որ որևէ փոփոխություն չի եղել, իսկ 5 կազմակերպության մոտ առկա է տնտեսական միջավայրի վատացման կարծիք:

2008թ չորրորդ եռամսյակի մասով տնտեսական միջավայրի բարելավման սպասումներ ունեն 11 վարկային կազմակերպություններ, անփոփոխ մնալու սպասումներ՝ 8 վարկային կազմակերպություն, մնացածը կարծում են, որ տնտեսական միջավայրը վատանալու է:

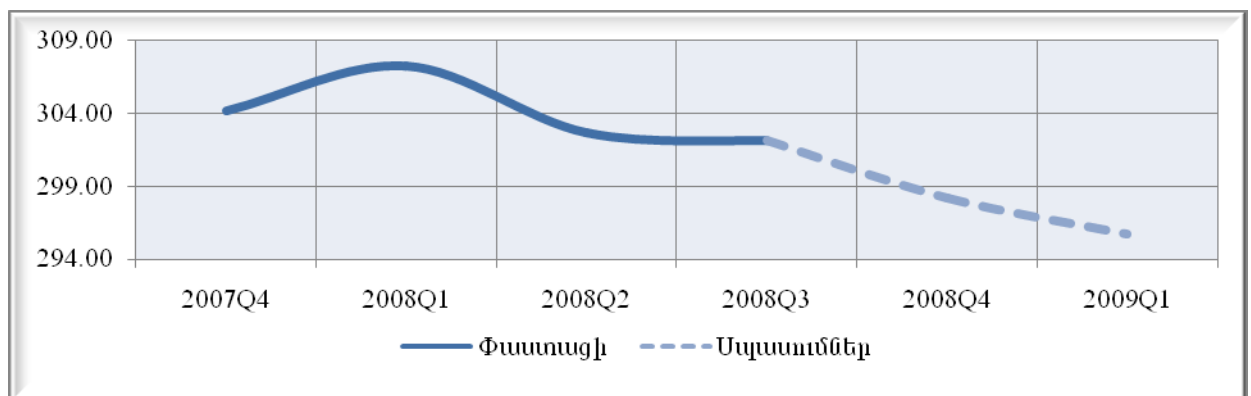
Հարց 3: Ձեր գնահատականներով՝ որքա՞ն կկազմի 2009թ. սեպտեմբերի գնաճը 2008թ. սեպտեմբերի նկատմամբ՝

Աղյուսակ 7: Ստացված արդյունքները

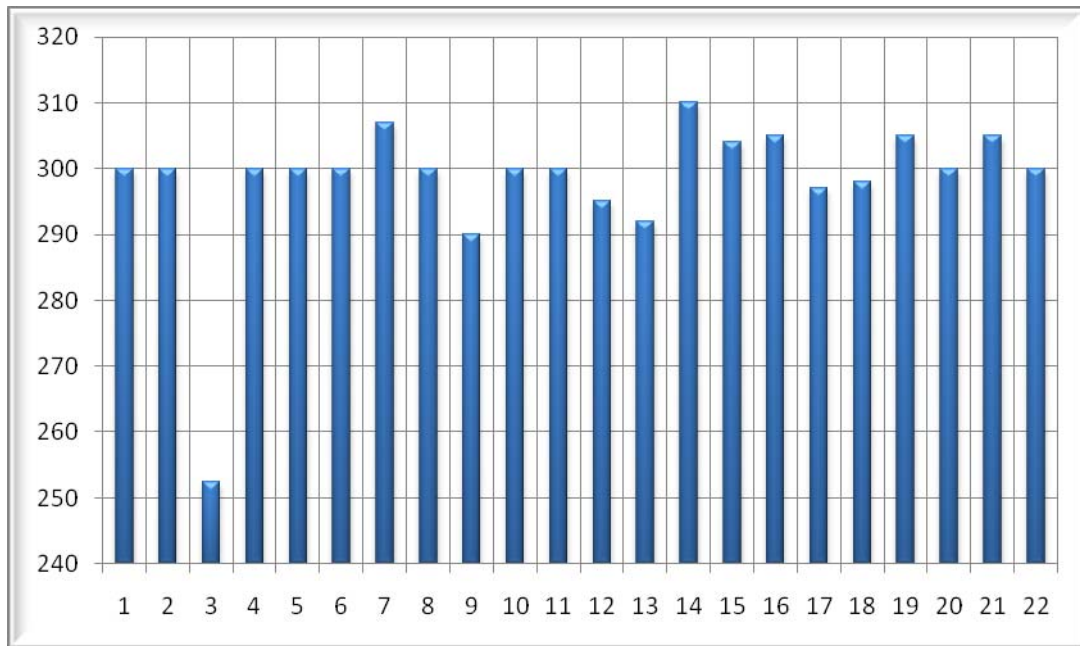
Գնաճի միջակայքը	Վարկ. կազմակերպությունների քանակ
<2.5%	0
2.5-5.5%	5
5.5-8.5%	11
>8.5%	6

Հարց 4: Ձեր գնահատականներով որքա՞ն կլինի փոխարժեքը 2008թ դեկտեմբերին և 2009թ մարտին

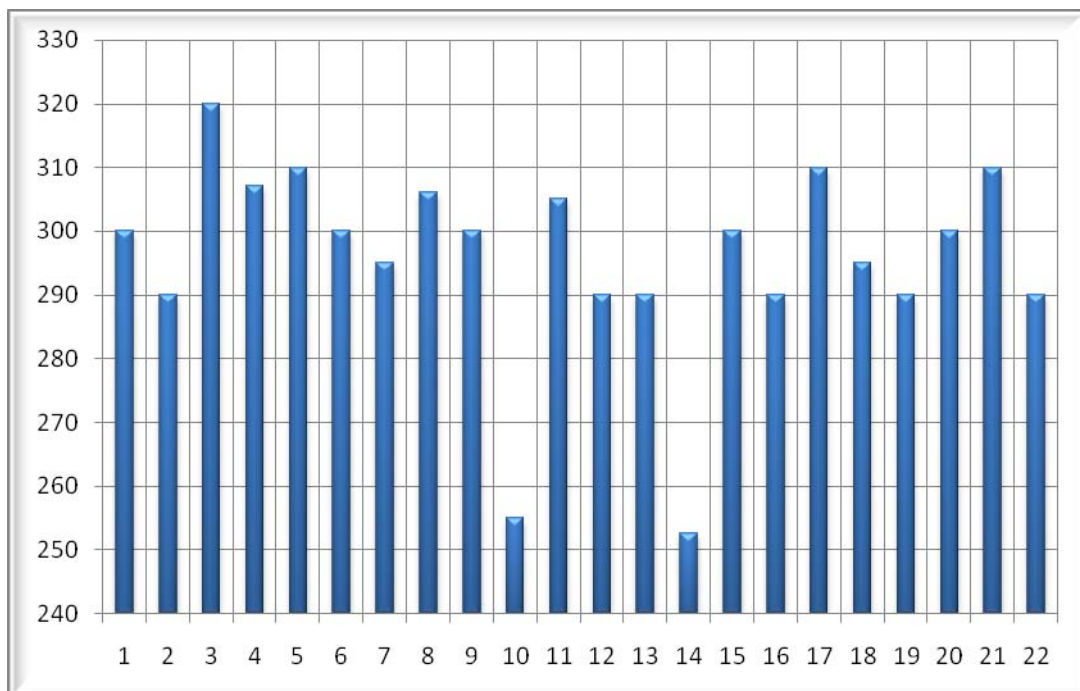
Գծապատկեր 10: Վարկային կազմակերպությունների փոխարժեքի սպասումները



Գծապատկեր 11: Փոխարժեքի մասով սպասումները 2008թ դեկտեմբերին՝ ըստ առանձին վարկային կազմակերպությունների



Գծապատկեր 12: Փոխարժեքի մասով սպասումները 2009թ մարտին՝ ըստ առանձին վարկային կազմակերպությունների



Հարց 5: Ինչպիսի՞ն են Ձեր սպասումները 2008թ դեկտեմբերի դրությամբ պետական պարտատոմսերի ձևավորող տոկոսադրույքների միտումների վերաբերյալ

Վարկային կազմակերպություններից³ 8-ը գտնում են, որ պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի տոկոսադրույքը աճելու է 2008թ դեկտեմբերին: 5 վարկային կազմակերպություն սպասումներ ունեն, որ տոկոսադրույքները մնալու են անփոփոխ և միայն 1-ը գտնում է, որ ունենալու են նվազման միտում:

Պետական միջինժամկետ և երկարաժամկետ պարտատոմսերի տոկոսադրույքների մասով սպասումները համընկնում են ՊԿՊ-ների տոկոսադրույքների վերը նշված միտումներին:

Հարց 6: Ինչպիսի՞ն են Ձեր սպասումները 2008թ դեկտեմբերի դրությամբ ներգրավվող դրամային և արտարժույթային փոխառությունների տոկոսադրույքների փոփոխության վերաբերյալ

Դրամային փոխառությունների մասով 8 վարկային կազմակերպություն ակնկալում է տոկոսադրույքների աճ, 1 վարկային կազմակերպություն՝ նվազում և 9-ը՝ անփոփոխ մակարդակ⁴:

Արտարժույթային փոխառությունների մասով սպասումները չեն տարբերվում դրամային փոխառությունների մասով վերը ներկայացված սպասումներից:

Հարց 7: Ինչպիսի՞ն են Ձեր սպասումները Ձեր կազմակերպության կողմից 2008թ դեկտեմբերի դրությամբ տրամադրվող սպառողական, բիզնես և հիփոթեքային վարկերի տոկոսադրույքների փոփոխության վերաբերյալ

Բիզնես և սպառողական վարկերի մասով վարկային կազմակերպություններն ակնկալում են տոկոսադրույքների անփոփոխ մակարդակ:

³ 8 վարկային կազմակերպություն հրաժարվել են պատասխանել այս հարցին՝ պատճառաբանելով, որ իրենք չեն առնչվում պետական պարտատոմսերի հետ

⁴ 4 վարկային կազմակերպություն հրաժարվել են պատասխանել այս հարցին՝ պատճառաբանելով, որ իրենք չեն ներգրավում փոխառություններ

Հիփոթեքային վարկեր տրամադրում են ընդամենը 6 վարկային կազմակերպություններ, որոնցից 3-ը ակնկալում են տոկոսադրույքների աճ, մնացածը նվազում:

Հարց 8: Ըստ Ձեր գնահատականների որքանով կաճի Ձեր կազմակերպության կանոնադրական կապիտալը 2009թ. առաջին կիսամյակի ընթացքում ռեզիդենտների և ոչ ռեզիդենտների հաշվին.

2009թ առաջին կիսամյակի ընթացքում վարկային կազմակերպությունների կանոնադրական կապիտալը կաճի 882 մլն դրամով, այդ թվում՝ 635 մլն դրամ ոչ ռեզիդենտների հաշվին:

Հարց 9: Ձեր կարծիքով որքանով կաճի Ձեր կողմից տրամադրվող վարկերի ընդհանուր ծավալը 2008թ դեկտեմբերի և 2009թ մարտի դրությամբ 2008թ սեպտեմբերի Ձեր կանխատեսած մակարդակի նկատմամբ.

Ըստ վարկային կազմակերպությունների սպասումների՝ 2008թ չորրորդ եռամսյակի ընթացքում իրենց կողմից տրամադրվող վարկերի ծավալը կաճի 5.3 մլրդ դրամով, իսկ 2009թ առաջին եռամսյակում՝ 3.0 մլրդ դրամով:

Հարց 10: Ձեր կարծիքով որքանով կաճի Ձեր կողմից տրամադրվող հիփոթեքային վարկերի ընդհանուր ծավալը 2008թ դեկտեմբերի և 2009թ մարտի դրությամբ 2008թ սեպտեմբերի Ձեր կանխատեսած մակարդակի նկատմամբ.

Վարկային կազմակերպությունները ակնկալում են, որ 2008թ չորրորդ եռամսյակի ընթացքում իրենց կողմից տրամադրվող հիփոթեքային վարկերի ծավալը կաճի 769.2 մլն դրամով, իսկ 2009թ առաջին եռամսյակում՝ 417 մլն դրամով:

Հարց 11: Ձեր կարծիքով որքանով կաճի Ձեր կողմից ներգրավված փոխառությունների ընդհանուր ծավալը 2008թ դեկտեմբերի և 2009թ մարտի դրությամբ 2008թ սեպտեմբերի Ձեր կանխատեսած մակարդակի նկատմամբ.

Այս հարցի մասով ստացվել են հետևյալ արդյունքները. 2008թ չորրորդ եռամսյակում փոխառությունների աճը կկազմի 5.3 մլրդ դրամ, իսկ չորրորդ եռամսյակում՝ 1.9 մլրդ դրամ:



ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿ

ՎԻՃԱԿԱԳՐՈՒԹՅԱՆ ՎԱՐՉՈՒԹՅՈՒՆ

ԴՐԱՍԱՎԱՐԿԱՅԻՆ ԵՎ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԻՃԱԿԱԳՐՈՒԹՅԱՆ ԲԱԺԻՆ