

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՆԱԽԱԳԱՅ

ՈՐՈՇՈՒՄ

-----թվականի թիվ -----Լ

ԵԿԱՍՏԱԲԵՐՈՒԹՅԱՆ ԿՈՐԻ ԿԱՌՈՒՑՄԱՆ ԵՎ ՀՐԱՊԱՐԱԿՄԱՆ ՄԱՍԻՆ

Հիմք ընդունելով «Իրավական ակտերի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 16-րդ հոդվածի 5-րդ մասը և հաշվի առնելով Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի 1999 թվականի մարտի 12-ի «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի դրամավարկային քաղաքականության անուղղակի գործիքների վերաբերյալ հայտարարության մասին» թիվ 71 արձանագրային որոշումը՝

ո Ր Ո Շ Ո Ւ Մ Ե Մ

1. Հաստատել «Երկրորդային շուկայում պետական պարտատոմսերով եկամտաբերության սփոթ և ֆորվարդ կորերի կառուցման մեթոդիկան» (այսուհետ՝ Մեթոդիկա)՝ համաձայն հավելվածի (կցվում է):

2. Սահմանել, որ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի (այսուհետ՝ Կենտրոնական բանկ) ռիսկերի կառավարման վարչությունը պարտավոր է.

2.1 Կառուցել եկամտաբերության սփոթ և ֆորվարդ կորերը՝ օգտվելով Մեթոդիկայից:

2.2 Ամեն օր մինչև ժամը 16:00-ը ՍԻԲԻԷՅՆԵՅ տեղեկատվական համակարգի միջոցով առևտրային բանկերին և Կենտրոնական բանկի ֆինանսական շուկաներում գործառնությունների վարչությանը ուղարկել ընթացիկ և նախորդ օրվա եկամտաբերության սփոթ և ֆորվարդ կորերը:

2.3 Կենտրոնական բանկի խորհրդի, դրամավարկային հանձնաժողովի նիստերին ներկայացնել նախորդ ժամանակաշրջանի վերջին օրվա և ընթացիկ ժամանակաշրջանի վերջին օրվա դրությամբ կառուցված եկամտաբերության սփոթ և ֆորվարդ կորերը:

2.4 Կենտրոնական բանկի տարեկան և եռամսյակային հաշվետվություններում ներառել նախորդ ժամանակաշրջանի վերջին օրվա և հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին օրվա դրությամբ կառուցված եկամտաբերության սփոթ կորը:

3. Սույն որոշումն ուժի մեջ մտնելու պահից ուժը կորցրած ճանաչել Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի նախագահի 2001 թվականի օգոստոսի 23-ի «Եկամտաբերության կորի կառուցման և հրապարակման վերաբերյալ» թիվ 481 հրամանը:

3. Սույն որոշումն ուժի մեջ է մտնում ստորագրմանը հաջորդող օրվանից:

**Երկրորդային շուկայում պետական պարտատոմսերով
եկամտաբերության սփոթ և ֆորվարդ կորերի կառուցման մեթոդիկա**

1. Տվյալ օրվա եկամտաբերության կորը կառուցելու համար ընտրվում են նախորդող 14 օրերի (10 բանկային օրվա) ընթացքում ՊՊ երկրորդային շուկայում ՊԿՊ¹-երով, ՄՄԺՊ²-երով, ՄԺՊ³-երով և ԵԺՊ⁴-երով իրականացված գործառնությունները:
2. Հաշվարկվում է ՄՄԺՊ-ի, ժամկետայնությունը (ոյուրացիա) (տես բանաձև 1)
3. Հաշվարկվում է ՄԺՊ-ի և ԵԺՊ-ի ժամկետայնությունը (ոյուրացիա) (տես բանաձև 2)
4. Հաշվարկվում է ՄՄԺՊ-երով, ՄԺՊ-երով և ԵԺՊ-երով իրականացված գործառնությունների համադրելի տոկոսադրույքը (տես բանաձև 3)
5. Եկամտաբերության կորը կառուցելիս անտեսվում են նախորդ ամսվա ընթացքում երկրորդային շուկայում ձևավորված միջին կշռված եկամտաբերությունից երկու ստանդարտ ավելի կամ պակաս շեղման սահմաններում իրականացված գործարքները:
6. Տվյալների բազան համալրվում է ընտրված ՊԿՊ-երի, ՄՄԺՊ-երի, ՄԺՊ-երի և ԵԺՊ-երի տվյալներով:
7. Արդեն »մաքրված« տվյալների շարքը բաժանվում է հետևյալ խմբերի՝ 3 ամիս, 6 ամիս, 9 ամիս, 1 տարի, 2 տարի, 5 տարի և 10 տարի ժամկետայնությամբ (ոյուրացիա), ամեն խումբը ներառում է համապատասխանաբար 1-120, 121-230, 231-320, 321-550, 551-1500, 1501-2400, 2401 և ավել օր ժամկետայնությամբ պարտատոմսեր:
8. Ամեն խմբի համար հաշվարկվում է երկրորդային շուկայում տեղի ունեցած գործարքների տոկոսադրույքների մեդիանը, որը դիտարկվում է որպես միջև մարում եկամտաբերություն:
9. Հաշվարկվում է համապատասխանաբար միջև մարում եկամտաբերությունների սփոթ տոկոսադրույքը (տես բանաձև 4):
10. Հաշվարկվում է ֆորվարդ տոկոսադրույքը (տես բանաձև 5):
11. Ստացված մեծությունները արտապատկերվում են կոորդինատային առանցքների վրա՝ արսցիսների առանցքի վրա վերցնելով

¹ Պետական կարճաժամկետ պարտատոմսեր

² Պետական միջին ժամկետայնության մասնակի մարումներով պարտատոմսեր

³ Պետական միջին ժամկետայնության արժեկտրոնային պարտատոմսեր

⁴ Պետական երկարաժամկետ արժեկտրոնային պարտատոմսեր

ժամկետայնությունը, իսկ օրդինատների առանցքի վրա դրանց համապատասխան, սփոթ և ֆորվարդ տոկոսադրույքները:

12. Սփոթ տոկոսադրույքները արտապատկերող կետերով տարվում է սփոթ եկամտաբերության կորը:

13. Ֆորվարդ տոկոսադրույքները արտապատկերող կետերով տարվում է ֆորվարդ եկամտաբերության կորը:

$$(1) D = \frac{\sum_{i=1}^m PV(C) \times t}{\sum_{i=1}^m PV(C)} \text{ բանաձևով,}$$

որտեղ

D - Գ ժամկետայնություն
PV(C) - Գ փուլի⁵ ներկա արժեք
t - Գ մեկ մասնակի մարման ժամկետայնություն
m - Գ մասնակի մարումների քանակ

$$PV(C) = \frac{FV_m}{(1 + R)^{t/365}}$$

որտեղ

PV(C) - Գ փուլի ներկա արժեք
R - Ը երկրորդային շուկայում իրականացված գործառնության տարեկան տոկոսադրույք
t - Գ մեկ մասնակի մարման ժամկետայնություն
FV_m - Գ փուլի ապագա արժեքն է, որը արտահայտվում է

$$FV_m = q + ((P - (m - 1) \times q) \times (1 + r_c)^{t/365}) \text{ բանաձևով}$$

որտեղ

FV_m - Ը փուլի ապագա արժեք
m - Ը մասնակի մարումների քանակ (m = 1, 2, 3, 4, 5, ...)
q - Գ մասնակի մարում (անվանական արժեք)
P - Գ անվանական արժեք
r_c - Ը արժեկտրոնի տարեկան եկամտաբերություն
t - Ը մեկ մասնակի մարման ժամկետայնություն

$$(2) D = \frac{\sum_{i=1}^m PV(C) \times t}{\sum_{i=1}^m PV(C)} \text{ բանաձևով,}$$

որտեղ

D - Գ ժամկետայնություն
PV(C) - Գ արժեկտրոնի ներկա արժեք

⁵ ՄՄԺՊ միջն ճ մարում մնացած մասնակի մարումների անվանական արժեք և արժեկտրոն

t - Գ մեկ արժեկտրոնի մարման ժամկետայնություն
m-Գ արժեկտրոնների մարումների քանակ

$$PV(C) = \frac{FV_m}{(1 + R)^{t/365}}$$

որտեղ
PV(C) - Գ արժեկտրոնի ներկա արժեք
R - Գ երկրորդային շուկայում իրականացված գործառնության տարեկան տոկոսադրույք
t - Գ արժեկտրոնի մարման ժամկետայնություն
FV_m - Գ արժեկտրոնի ապագա արժեքն է, որը արտահայտվում է

$$FV_m = P \times (1 + r_c)^{t/365} \text{ բանաձևով}$$

որտեղ
FV_m - Գ արժեկտրոնի ապագա արժեք
P - Գ անվանական արժեք
r_c - Գ արժեկտրոնի տարեկան եկամտաբերություն
t - Գ արժեկտրոնի մարման ժամկետայնություն

m-երորդ արժեկտրոնի հոսքի ներկա արժեքը հաշվարկվում է

$$FV_m = P + \left(P \times (1 + r_c)^{t/365} \right) \text{ բանաձևով}$$

(3) $R_c = r * k$
 $r = ((1 + R/100)^{(1/k)} - 1) * 100$ բանաձևով,

որտեղ
R_c - Գ համադրելի տոկոսադրույք
r - Գ փուլի եկամտաբերությունը
R - Գ երկրորդային շուկայում իրականացված գործառնության տարեկան տոկոսադրույք
k - Գ մեկ տարում մասնակի մարումների և արժեկտրոնների վճարումների թիվը

(4) $s_t = \left[\left(1 + YTM_T \cdot \frac{T}{36000} \right)^{\frac{t}{T}} - 1 \right] \frac{36000}{t}$ բանաձևով,

որտեղ՝
S_t - Գ T օր ժամկետայնությամբ պարտատոմսի սփոթ տոկոսադրույքն է
YTM_T - Գ T օրական ՊՊ-ի մինչև մարում եկամտաբերությունն է
T - Գ պարտատոմսի ժամկետայնությունը,
t - Գ հաշվարկվող և նրան նախորդող խմբերի ժամկետայնությունների տարբերությունը

(5)
$$f_i = \frac{1 + s_i \frac{i}{36000}}{1 + s_{i-t} \frac{i-t}{36000}} - 1, \text{ բանաձևով որտեղ}$$

f_i -ն i օր անց t օր ժամկետայնությամբ պարտատոմսի ֆորվարդ տոկոսադրույքը,

s_i -ն i օր ժամկետայնությամբ պարտատոմսի սփոթ տոկոսադրույքը,

t -ն հաշվարկվող և նրան նախորդող խմբերի ժամկետայնությունների տարբերությունը,