

ԿՈՂ
050.0368 Ա.18.11.02

18 նոյեմբերի 2002 թվականի թիվ 368 Ա

**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ
2002 ԹՎԱԿԱՆԻ ԵՐՐՈՐԴ ԵՌԱՍՍՅԱԿԻ ԲԱՆԲԵՐԸ
ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ**

Հիմք ընդունելով «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 17-րդ հոդվածը, ղեկավարվելով նույն օրենքի 20-րդ հոդվածի դրույթներով՝ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհուրդը

Ո ր ո շ ու մ է.

1. Հաստատել Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի 2002 թվականի երրորդ եռամսյակի բանքերը (կցվում է):
2. Հանձնարարել Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի նախագահի, նախագահի տեղակալի, խորհրդի աշխատակազմին՝ սահմանված կարգով ապահովել Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի 2002 թվականի երրորդ եռամսյակի բանքերի հրատարակումը:
3. Սույն որոշումն ուժի մեջ է մտնում ընդունմանը հաջորդող օրվանից:

**Հայաստանի Հանրապետության
կենտրոնական բանկի նախագահ**

Տ. Սարգսյան

2002 թ. դեկտեմբերի ...
Երևան

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

Մակրոտնտեսական իրավիճակը	3
Փոխհարաբերությունները պետբյուջեի հետ	9
Արտաքին հատված	12
Դրամավարկային քաղաքականություն	15
Ֆինանսական շուկա	25
ՀՀ բանկային համակարգի զարգացման հիմնական միտումները	30
Վճարահաշվարկային հարաբերություններ	34
Մակրոտնտեսական ցուցանիշները 2002 թ. հունվար – սեպտեմբերին	39
ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿՇԻՈՐ	48
ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ԵՎ ՀԵՏԱԶՈՏՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ <i>Ա. Սարգսյան</i> Սղաճի կանխատեսված արժեքների հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի (FAN CHART) կառուցումը և մեկնաբանությունը	53

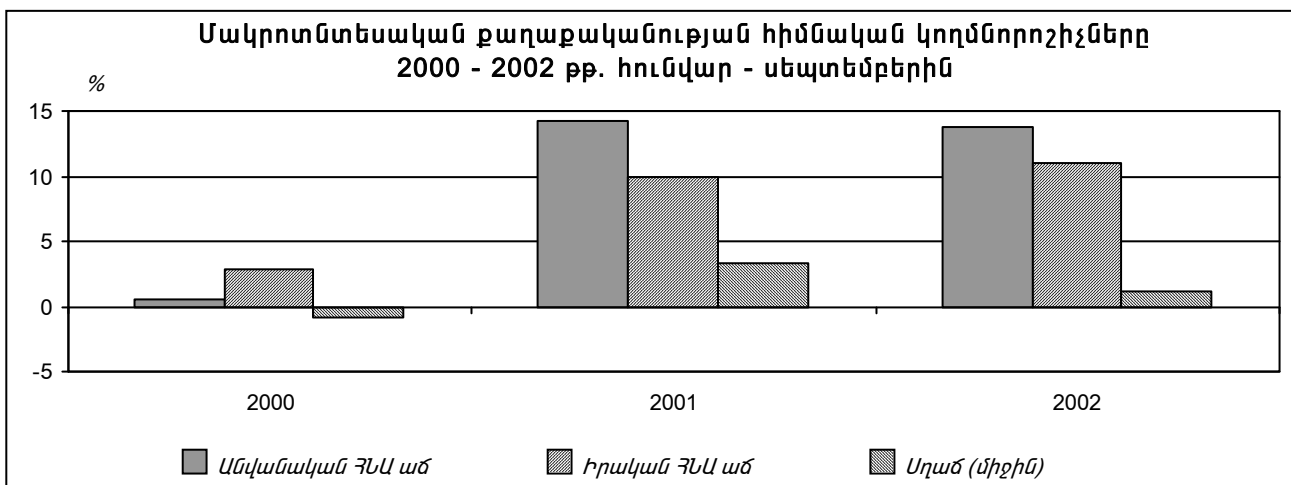
ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԻՐԱՎԻՃԱԿԸ

2002 թվականի երրորդ եռամսյակի ընթացքում մակրոտնտեսական իրավիճակը կտրուկ փոփոխություններ չի կրել. հիմնականում շարունակվել են տնտեսական զարգացման առաջին կիսամյակի միտումները:

Տարվա առաջին կեսի արդյունքները ամփոփելուց հետո պարզ դարձավ, որ 2002 թվականին տնտեսական աճը նախատեսվածից բարձր կլինի: Չնայած այն հանգամանքին, որ ամբողջական պահանջարկը, ըստ ինն ամիսների արդյունքների, ծրագրվածի շրջանակներում էր, տնտեսական աճը կազմել է 11%՝ ծրագրված 6.9%-ի փոխարեն՝ պայմանավորված ամբողջական առաջարկի աճով: Տարեսկզբից արձանագրվել է տնտեսական աճի տեմպին մոտ արդյունաբերական արտադրանքի թողարկման ծավալների աճի տեմպ: Հատկանշական է, որ մինչև 2002 թվականը, որպես կանոն, տնտեսական աճի տեմպը գերազանցել է արդյունաբերական արտադրանքի ծավալների աճի տեմպը: Արդյունաբերության աճի տեմպերի հարաբերական բարձր մակարդակ գրանցվել է միայն 1999 թվականին: Բնակլիմայական գործոնով պայմանավորված՝ երրորդ եռամսյակում է թողարկվել գյուղատնտեսական մթերքների զգալի մասը, որն իր ազդեցությունն է ունեցել ինչպես տնտեսական աճի արագացման, այնպես էլ սեզոնային դեֆլյացիայի խորացման վրա: Ճյուղային զարգացումների առումով, հարկ է ընդգծել շինարարության ծավալների աննախադեպ աճը, որի զգալի մասը Լինսի հիմնադրամի միջոցների հաշվին էր: Հունվար – սեպտեմբերին պահանջարկի կառավարման տնտեսական քաղաքականության հիմնական ուղղվածությունը կարելի է որակել որպես առաջարկի բարձր աճի պայմաններում՝ ոչ բավարար ընդլայնողական: Ամբողջական առաջարկի՝ ծրագրվածի համեմատ բավականին բարձր աճի պայմաններում իրականացված դրամավարկային քաղաքականությունը հիմնականում ծրագրվածի շրջանակներում էր: Ինչ վերաբերում է հարկաբյուջետային քաղաքականությանը, ապա արտաքին ֆինանսավորման հետաձգումը հանգեցրեց ծախսերի թերակատարման, որը, իր հերթին, խոչընդոտեց ամբողջական պահանջարկի ընդլայնումը:

ՀԱՄԱԽԱՈՆ ՊԱՅԱՆՋԱՐԿ

Համաձայն դրամավարկային քաղաքականության ծրագրի՝ առաջին ինն ամիսներին նախատեսվում էր ներքին պահանջարկի 8%-ով աճ: Եվ չնայած երրորդ եռամսյակում ներքին պահանջարկի աճը գերազանցել է ծրագրված մակարդակը, այդուհանդերձ, ինն ամիսների կուտակային աճը կազմել է ընդամենը 7.2%:



ՄԱՍՆԱԿՈՐ ՄՊԱՌՈՒՄԸ 2002 թվականի հունվար – սեպտեմբերին՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, իրական արտահայտությամբ աճել է 5.9%-ով՝ ծրագրված 5.3%-ի փոխարեն: Իսկ եռամսյակային աճը գերազանցել է ծրագրված մակարդակը և նախորդ տարվա երրորդ եռամսյակի համեմատ կազմել 6.8%: Ակներև է, որ ինն ամիսների արդյունքում ծրագրային մակարդակի գերազանցումը

հիմնականում տեղի է ունեցել երրորդ եռամսյակի հաշվին: Դա առավելապես պայմանավորված է այն հանգամանքով, որ երրորդ եռամսյակում տնտեսական աճը տեղի է ունեցել եկամուտների առավել հավասարաչափ բաշխում ապահովող՝ շինարարության և գյուղատնտեսության ոլորտների թողարկման ծավալների աճի հաշվին: Երեք եռամսյակների արդյունքներով մասնավոր սպառման աճի գերազանցումը ծրագրային ցուցանիշից օրինաչափ է, քանի որ ՀՆԱ փաստացի աճը նույնպես գերազանցել է ծրագրային ցուցանիշը: Դեռ ավելին, չնայած մասնավոր սպառման աճին, ՀՆԱ առաջանցիկ իրական աճի պայմաններում, ըստ ինն ամիսների արդյունքների, մասնավոր սպառման կշիռը ՀՆԱ-ում նվազել է:

Հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշների աճը (իրական արտահայտությամբ, %)

Ցուցանիշներ ¹	2002 թ. հունվար – սեպտեմբերը 2001 թ. հունվար – սեպտեմբերի նկատմամբ (փաստացի)	2002 թ. հունվար – սեպտեմբերը 2001 թ. հունվար – սեպտեմբերի նկատմամբ (ծրագրային)
Իրական ՀՆԱ	10.9	6.9
Ներքին պահանջարկ	7.2	8.0
Սպառում	6.2	5.6
Պետական	8.6	9.3
Մասնավոր	5.9	5.3
Համախառն ներդրումներ	13.4	24.8
Պետական	50.0	129.5
Մասնավոր	4.7	3.1
Ներմուծում	3.1	4.7
Արտահանում	21.0	5.4

ՀԱՄԱԽԱՐՆ ՆԵՐԴՐՈՒՄՆԵՐԻ աճը 2002 թ. հունվար – սեպտեմբերին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ (իրական արտահայտությամբ), կազմել է 13.4%՝ ծրագրված 24.8%-ի փոխարեն: Իսկ երրորդ եռամսյակի արդյունքներով (2001 թ. նույն եռամսյակի համեմատ)՝ վերջինիս աճը կազմել է 3.7%՝ ծրագրված 11.9%-ի փոխարեն:

Համախառն ներդրումների՝ առաջին ինն ամիսների փաստացի ցուցանիշի 11.4 տոկոսային կետով շեղումը ծրագրով նախատեսվածից հիմնականում հետևանք է բյուջեի կապիտալ ծախսերի թերի կատարման՝ պայմանավորված արտաքին աղբյուրներից ֆինանսական միջոցների թերստացմամբ. ծրագրով նախատեսված 50.6 մլրդ դրամի փոխարեն ստացվել է ընդամենը 34.7 մլրդ դրամ:

ՊԵՏԱԿԱՆ ՄՊԱՌՈՒՄ: Չնայած ընթացիկ տարում բյուջետային գործընթացը բավականին բարելավվել է, այնուհամեմատ պետական սպառման փաստացի ծավալները, ըստ ինն ամիսների արդյունքների, զիջել են ծրագրային ցուցանիշները, որը և որոշակիորեն պայմանավորել է ներքին պահանջարկի ծրագրվածից ցածր մակարդակը: 2002 թ. հունվար – սեպտեմբերին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, պետական սպառման ծավալներն աճել են 8.6%-ով, մինչդեռ, ըստ ծրագրի, պետք է աճեին 9.3%-ով: Պետական սպառման՝ ծրագրայինից 0.7 տոկոսային կետով շեղումը հիմնականում հետևանք է ապրանքների և ծառայությունների գնման ծախսերի մոտ կիսով չափ՝ 22 մլրդ դրամով թերի կատարման:

Միայն երրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, պետական սպառման աճը կազմել է -0.3%, մինչդեռ նախատեսված էր 28%:

ԱՐՏԱՔԻՆ ՀԱՏՎԱԾ: Արտաքին աշխարհի հետ տնտեսական հարաբերությունների ընդլայնման պայմաններում կարելի է օրինաչափ համարել տնտեսական աճին համընթաց արտաքին ապրանքաշրջանառության աճը: Ավելին, եթե տնտեսական աճը իր կառուցվածքային բնույթով դրսևորում է երկարաժամկետ միտումներ, ապա օրինաչափ կարելի է համարել նաև արտաքին հաշվեկշռվածության բարելավումը: 2002 թ. հունվար – սեպտեմբերին ապրանքների և ծառայությունների արտահանման աճը գերազանցել է ծրագրային ցուցանիշները. արտահանման աճը կազմել է 21%՝ ծրագրված 5.4%-ի փոխարեն, իսկ ներմուծմանը՝ 3.1%՝ ծրագրված 4.7%-ի փոխարեն: Արտահանման և ներմուծման մեծ աճը հիմնականում պայմանավորված է «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբի հումքի ներմուծման և դրանց գծով պատրաստի արտադրանքի արտահանման աճով: Առաջին ինն ամիսների ընթացքում ներմուծման և արտահանման ծավալների աճը հիմնականում տեղի է ունեցել ի հաշիվ ոչ սպառողական ապրանքների, ինչը թույլ է տալիս ենթադրել, որ արձանագրվող տնտեսական զարգացումները դրսևորում են երկարաժամկետ միտումներ:

¹ ՀՀ ԿՔ գնահատումներով:

ԱՐԴՅՈՒՆԱԲԵՐՈՒԹՅՈՒՆ: Դեռևս տարեսկզբից արձանագրվել է արդյունաբերական ընդհանուր արտադրանքի բավականին բարձր իրական աճի տեմպ: Ակնկալվում էր, որ այն կպահպանվի ամբողջ տարվա ընթացքում, ինչը և տեղի ունեցավ նաև հաշվետու ժամանակահատվածում: Ըստ 2002 թվականի առաջին երեք եռամսյակների արդյունքների՝ արդյունաբերության աճը կազմել է 11% (առաջ էներգահամակարգի՝ 23.1%): Տարվա համար հատկանշական է դառնում, որ ճյուղի աճի տեմպը մոտ է ՀՆԱ աճին, ինչը իր հերթին նշանակում է, որ ճյուղի զարգացման տեմպերը չեն զիջում ընդհանուր տնտեսական զարգացումներին (ինչը չի կարելի ասել վերջին մի քանի տարիների համար):

Հիմնվար – սեպտեմբերին առավել հստակ են ուրվագծվել ճյուղի կառուցվածքային զարգացումների միտումները: Ինչպես նախորդ եռամսյակներում, երրորդ եռամսյակում ևս, արդյունաբերական արտադրանքի ծավալների աճը հիմնականում տեղի է ունեցել վերանշակող արդյունաբերության, մասնավորապես՝ ոսկերչական արտադրատեսակների արտադրության հաշվին:

Արդյունաբերության հիմնական ճյուղերի ցուցանիշները հունվար-սեպտեմբերին, %

Արդյունաբերության ճյուղ	Տեսակարար կշիռ [*]		Իրական աճ (+) / նվազում (-) ^{**}	
	2001	2002	2001	2002
Էլեկտրաէներգիա, գազ և ջրամատակարարում	29.8	24.2	-5.9	-17.5
Հանքագործական արդյունաբերություն	6.9	8.2	23.7	5.3
Մշակող արդյունաբերություն, որից՝	63.3	67.5	6.9	22.2
սննդի արդյունաբերություն	35.3	35.3	11	2.2
մետալուրգիա	7.7	9.7	50.9	28.6
ոսկերչական արտադրատեսակների արտադրություն	3.5	6.1	-41.8	117.9
քիմիական արդյունաբերություն	3.0	2.0	-3.7	-32.9
մեքենաների և սարքավորումների արտադրություն	2.1	1.2	53.2	-37.3
Ամբողջ արդյունաբերություն	100	100	2.3	9.7

^{*} Ընթացիկ տարում տեսակարար կշիռը ամբողջ արդյունաբերության մեջ:

^{**} Տվյալ ճյուղի համախառն արտադրանքի իրական աճ / նվազում:

Փաստորեն, ճյուղում տեղի ունեցող զարգացումները էապես կախված են արտաքին աշխարհից, քանի որ ճյուղի թողարկման աճը ապահովված հիմնական արտադրատեսակները (մասնավորապես՝ ոսկերչական իրերը և մետալուրգիան) առավելապես արտահանվում են (ինչպես նշվել է, ամբողջ արտահանման ծավալն աճել է 21%-ով): Դա նշանակում է նաև, որ թողարկման աճը հիմնականում արտաքին պահանջարկի առկայությամբ է պայմանավորված, և ներքին պահանջարկի վրա հիմնականում կարող է ազդել ռեսուրսների նկատմամբ պահանջարկի հնարավոր աճով միայն, որը կարճաժամկետ հատվածում էական արտահայտություն չի կարող գտնել: Դա է հիմնական պատճառը, որ ճյուղի թողարկման ծավալների մնացորդն աճին զուգահեռ, գնային առումով (մասնավորապես սպառողական շուկայում) էական փոփոխություններ չեն արձանագրվում: Ընդհանուր առմամբ, մնաց զարգացումները գների վրա կարող են ազդել միայն տևական բնույթ կրելով՝ ճյուղում գործարկվող ռեսուրսների գների աճի դեպքում: Հաշվի առնելով, որ հունքը նշյալ ենթաճյուղերում ևս ներմուծվում է, կարելի է ենթադրել, որ ներքին գների վրա արդյունաբերության հետագա նմանատիպ զարգացումների ազդեցությունը դժվար թե նշանակալի լինի: Բացի այդ, տնտեսության հիմնական ճյուղերում աշխատավարձերի բացարձակ մակարդակների և դրանց աճի տեմպերի համեմատությունից նկատելի է, որ արդյունաբերությունը եկամուտների հավասարաչափ բաշխման տեսանկյունից աչքի չի ընկնում:

ԳՅՈՒՂԱՏՆՏԵՍՈՒԹՅՈՒՆ: 2002 թ., ինչպես բազմիցս նշվել է ԿԲ հրապարակումներում, ապրանքային շուկայի կարճաժամկետ զարգացումների վրա էական ազդեցություն է ունեցել գյուղատնտեսական մթերքների թողարկման սեզոնայնության խախտումը: Ըստ առաջին կիսամյակի արդյունքների՝ գյուղա-

² «Համախառն առաջարկ» բաժնի 2002 թ. վերաբերող ցուցանիշների աղբյուրը ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության «ՀՀ սոցիալ-տնտեսական վիճակը 2002 թ. հունվար-սեպտեմբերին» պարբերականն է: Իրական աճերը ներկայացված են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ:

տնտեսական մթերքների թողարկման իրական աճը կազմել է ընդամենը 0.5%, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է վեգետացիոն շրջանի հետաձգմամբ: Այդ իսկ պատճառով ճյուղի արտադրանքի հիմնական թողարկումը սպասվում էր երրորդ եռամսյակում՝ ինչը և տեղի ունեցավ: 2002 թվականի հունվար – սեպտեմբերին գյուղատնտեսության համախառն արտադրանքը իրական արտահայտությամբ աճել է 2.8%-ով:

Բնականաբար, թողարկման ծավալների սեզոնայնության առավել սուր դրսևորումը չէր կարող չարտահայտվել սպառողական գների վրա, որոնք կարճաժամկետ հատվածում (մասնավորապես գյուղատնտեսական մթերքների գները) կախված են առաջարկի սեզոնային տատանումներից: Արդյունքում, չնայած ամբողջական պահանջարկի բավարար մակարդակին, եռամսյակի ավարտին գրանցվել է գյուղատնտեսական մթերքների գների դեֆլյացիա՝ հանգեցնելով ՍԳԻ կտրուկ անկման, որն ամենախորն էր վերջին տարիներին արձանագրվածներից:

ԿԱՊԻՏԱԼ ՇԻՆԱՐԱՐՈՒԹՅՈՒՆ: Ընթացիկ տարում տնտեսության ճյուղային զարգացումների ընդհանուր բարձր տեմպերի համատեքստում առանձնակի ուշադրության է արժանի կապիտալ շինարարությունը: Առաջին ինն ամիսներին ճյուղի թողարկման ծավալներն աճել են 37.9³%-ով, ինչի արդյունքում ճյուղի մասնակցությունը ՀՆԱ իրական աճին ամենամեծն է (3.5%): Կապիտալ ֆինանսավորման ծավալների աճին զգալիորեն նպաստել են Լինսի հիմնադրամի միջոցներով իրականացված աշխատանքները (մասնակցությունը շինարարության ոլորտի իրական աճին կազմել է 10.4 տոկոսային կետ)՝ 2002 թվականի առաջին ինն ամիսներին ընդհանուր առմամբ կազմելով 17.662 մլրդ դրամ: Սակայն հարկ է նշել, որ բավականին մեծ ծավալներ են կազմել բնակարանային տնտեսություններում իրականացված շինարարական աշխատանքները: Եթե դրա հետ մեկտեղ հաշվի առնենք նաև տարվա ընթացքում անշարժ գույքի գների կտրուկ աճը⁴ և այն, որ այդ գործընթացը ավարտված համարելը թերևս վաղ է, ապա պարզ կդառնա, որ շինարարությունում արձանագրվող աճը ոչ միայն ինքնավար գործոնների հաշվին է (ինչպես օրինակ՝ Լինսի հիմնադրամի դեպքում), այլև արտահայտում է տնտեսությունում ընթացող երկարաժամկետ դրական կառուցվածքային տեղաշարժեր և հիմք է տալիս ակնկալել, որ այս զարգացումները կշարունակվեն նաև հաջորդ տարի:

Հաշվի առնելով ճյուղի աշխատավարձերի համեմատական բարձր մակարդակը՝ կարելի է ենթադրել, որ այս ճյուղի թողարկման միավոր աճը, համեմատած արդյունաբերության կամ ծառայության ոլորտների հետ, առավել չափով կարող է նպաստել եկամուտների հավասարաչափ բաշխմանը: Դա նշանակում է նաև, որ շինարարության հաշվին տնտեսական կամ իրական եկամուտների աճը կարող է հանգեցնել սպառողական ապրանքների նկատմամբ համեմատաբար մեծ պահանջարկի, որն էլ իր ազդեցությունը կունենա գների վրա: Հանրապետությունում կատարված տարածքային դիտարկումների արդյունքներով՝ ամենացածր դեֆլյացիան գրանցվել է Գյումրի քաղաքում՝ -3.1%, որտեղ զբաղվածների գերակշիռ մասն աշխատում է շինարարությունում, և հանրապետությունում իրականացված կապիտալ շինարարության զգալի մասը բաժին է ընկնում աղետի գոտուն:

ԾԱՌԱՅՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ: Չնայած ՀՆԱ առաջանցիկ աճի տեմպերին՝ ծառայությունների ոլորտը դրսևորել է զարգացման նախկին միտումները: Ծառայությունների աճը 2002 թվականի առաջին ինն ամիսներին կազմել է 7.7%: Սակայն ՀՆԱ-ում ճյուղի ունեցած մեծ կշռի պայմաններում, մասնակցությունը ՀՆԱ իրական աճին կազմել է 2.5 %:

ԳՆԵՐ ԵՎ ՍԱԿԱԳՆԵՐ

Համաձայն 2002 թվականի դրամավարկային քաղաքականության ծրագրի՝ երրորդ եռամսյակում, նախորդ եռամսյակի նկատմամբ, նախատեսվում էր ապահովել ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ -3.3% և միջին՝ -2.7% սղաճ:

Սակայն ինչպես նշվել է, գյուղատնտեսության սեզոնային դրսևորումները այս տարի առավել սուր արտահայտվեցին: Հուլիս և օգոստոս ամիսներին արձանագրվել է, համապատասխանաբար՝ 5% և 3% դեֆլյացիա: Դեֆլյացիոն զարգացումները պահպանվել են նաև սեպտեմբերին և եռամսյակի վերջի դրությամբ, երկրորդ եռամսյակի նկատմամբ գրանցվել է 8.4% դեֆլյացիա՝ նախորդ տարվա 4.4%-ի փոխարեն, իսկ սղաճի ինն ամիսների միջին ցուցանիշը կազմել է 1%՝ նախորդ տարվա 3.3%-ի փոխարեն: ՍԳԻ զամբյուղը կազմող հիմնական ապրանքախմբերի գների համեմատական դիտարկումը ևս վկայում է, որ գների արձանագրված անկումը որոշակիորեն պայմանավորվել է գյուղատնտեսության խիստ սեզոնային գործոնով:

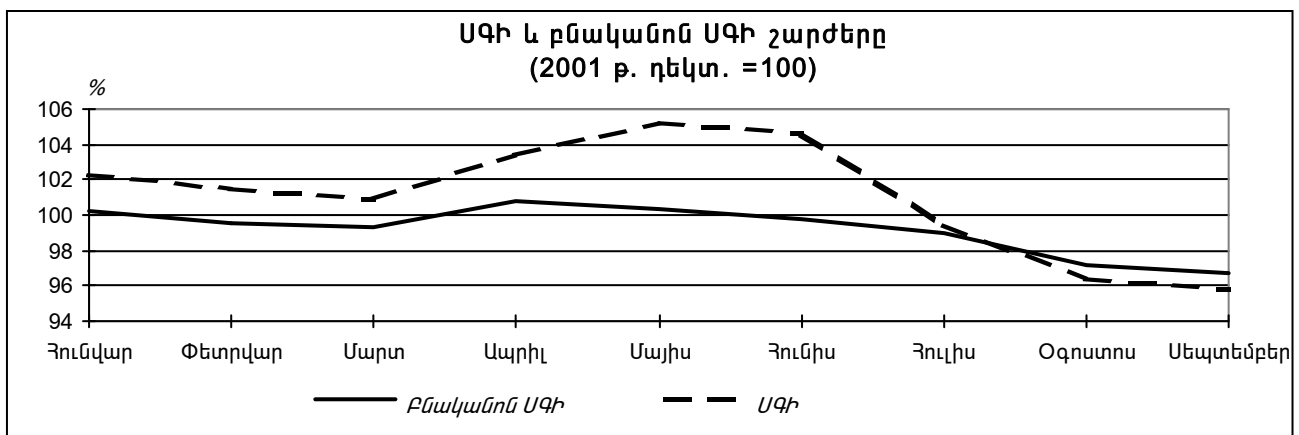
³ Շինմոնոտաժային աշխատանքների աճը:

⁴ Անշարժ գույքի գների վերաբերյալ տեղեկատվությունը փորձագիտական գնահատում է:

2002 թ. (2001 թ. դեկտ. = 100)	ՍԳԻ	Պարենային ապրանքներ (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ)	Ոչ պարենային ապրանքներ	Վճարովի ծառայություններ
Հունվար	102.2	103.3	99.7	100.0
Փետրվար	101.5	102.3	99.5	100.0
Մարտ	100.9	101.3	99.4	100.4
Ապրիլ	103.4	104.8	100.1	100.6
Մայիս	105.2	107.2	100.5	100.9
Հունիս	104.6	106.2	100.6	101.5
Ի կիսամյակ	104.6	106.2	100.6	101.5
Հուլիս	99.4	98.7	100.8	100.0
Օգոստոս	96.4	94.5	100.1	99.8
Սեպտեմբեր	95.8	93.7	100.1	99.8

Եռամսյակի ընթացքում ՍԳԻ անկումը հիմնականում տեղի է ունեցել պարենային ապրանքների գների 6.3%-ով անկման հաշվին, որը նախորդ տարվա նույն ցուցանիշը գերազանցում է 5.3 տոկոսային կետով: Հուլիս-օգոստոսին պարենային ապրանքների գների անկումը մեծամասամբ պայմանավորվել է «Բանջարեղեն և կարտոֆիլ» ապրանքախմբի գների 51.9%-ով, մրգի և ձվի գների, համապատասխանաբար՝ 32.1%-ով և 22.7%-ով անկմամբ:

Ոչ պարենային ապրանքների շուկայում 2002 թ. սեպտեմբերին, նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ արձանագրվել է 0.1% սղաճ, մինչդեռ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում գրանցվել էր 0.8% դեֆլյացիա: Վերջինս հիմնականում հետևանք էր բենզինի և ոսկերչական ապրանքների գների համապատասխանաբար 5.2%-ով և 2.7%-ով աճի:



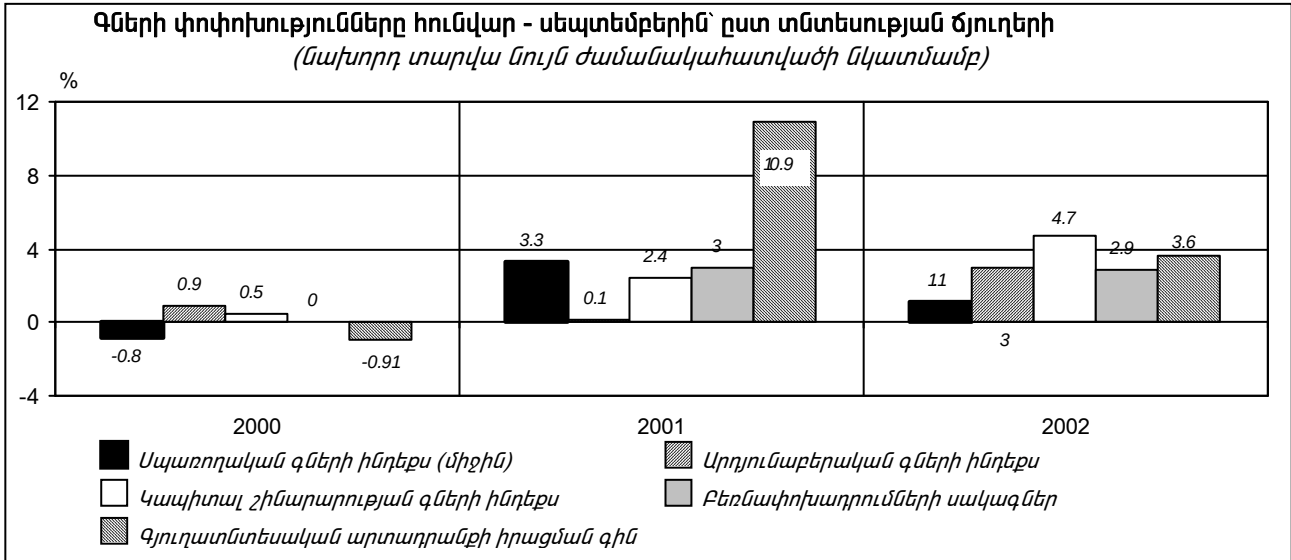
Վճարովի ծառայությունների գների անկումը անհամեմատ փոքր է եղել. սղաճը նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ կազմել է -0.2%՝ պայմանավորված կենցաղային, բուժապասարկման և տրանսպորտային ծառայությունների սակագների իջեցմամբ:

Ինչպես ցույց են տալիս բնականոն սղաճի հաշվարկները, երրորդ եռամսյակի վերջին գրանցված (2001 թ. դեկտեմբերի նկատմամբ) 4.2% դեֆլյացիան սեզոնային գյուղատնտեսական ապրանքների գների, ինչպես նաև բնականոն սղաճի նվազման հետևանք է: Հաշվետու ժամանակահատվածի ընթացքում սեզոնային գյուղատնտեսական ապրանքների գները և բնականոն սղաճը ապահովել են դեֆլյացիայի համապատասխանաբար 1.66 և 2.69 տոկոսային կետերը, իսկ պետության կողմից կարգավորվող գների աճը՝ -0.16 տոկոսային կետը: Բնականոն սղաճի 0.4 տոկոսային կետով անկումը ներմուծված⁵ սղաճի հաշվին է եղել:

Այլ է պատկերը տնտեսությունում թողարկվող արտադրանքի գների ազդեցության առումով: 2002 թվականի հունվար – սեպտեմբերին ՀՆԱ դեֆլյատորի աճը, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, կազմել է 2.5% և 1.4 տոկոսային կետով գերազանցել է ՍԳԻ համապատասխան ցուցանիշը: Դրան նպաստել են արդյունաբերության արտադրանքի գների դեֆլատորի 3%-ով աճը, ինչպես նաև կապիտալ շինարարության և գյուղմթերքների իրացման գների ինդեքսների աճերը, համապատասխանաբար՝ 4.7%-ով և 3.6%-ով: Փաստորեն, ՀՆԱ դեֆլյատորի փոփոխությունը համեմատաբար մոտ է մի-

⁵ Արտահայտում է ՍԳԻ զամբյուղի՝ ներմուծված ապրանքների գների փոփոխությունը:

ջին սղաճի ցուցանիշին: Իսկ 1.4 տոկոսային կետով գերազանցումը հիմնականում հետևանք է այն բանի, որ արդյունաբերական արտադրանքի մի զգալի մասը (որոնց գների փոփոխությունը արտահայտվում է դեֆլատորում) արտահանվում է: Ի լրումն դրա, կապիտալ շինարարության գների փոփոխության մասնակցությունը ՀՆԱ դեֆլատորի և ՍԳԻ-ի ձևավորմանը ևս համարժեք չէ: Այլ կերպ ասած՝ ինն ամիսների ընթացքում ոչ սպառողական ապրանքների և ծառայությունների գների աճը գերազանցել է սպառողական ապրանքներինը:



ԱՇԽԱՏՈՒԹԻ ՇՈՒՎԱ

2002 թվականի առաջին ինն ամիսներին աշխատուժի շուկայում էական տեղաշարժեր չեն նկատվել: Գործազրկության մակարդակը (զբաղվածության տարածքային կենտրոնում պաշտոնապես զրանցված գործազուրկների և տնտեսապես ակտիվ բնակչության հարաբերակցությունը) երրորդ եռամսյակի ընթացքում տատանվել է առաջին կիսամյակում արձանագրված մակարդակի շրջակայքում և կազմել 9.4%՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազելով 0.6%-ով:

Երրորդ եռամսյակում զբաղվածների միջին անվանական աշխատավարձը, նախորդ տարվա հունվար-սեպտեմբերի համեմատ, աճել է 10.7%-ով և կազմել 25709 դրամ: Միևնույն ժամանակ, բնակչության դրամական եկամուտների և ծախսերի աճի տեմպերը 2001 թ. առաջին ինն ամիսների համեմատ կազմել են, համապատասխանաբար՝ 12.5% և 10.9%⁶:

Ըստ տնտեսության ճյուղերի՝ աշխատավարձերի ամենացածր մակարդակը պահպանվել է մշակույթի, կրթության, արվեստի ոլորտներում, իսկ ամենաբարձրը՝ վարկավորման, կապի, շինարարության համակարգերում (նշված երկու խմբերի միջին անվանական աշխատավարձերի ստանդարտ շեղումը մոտ 32000 դրամ է):

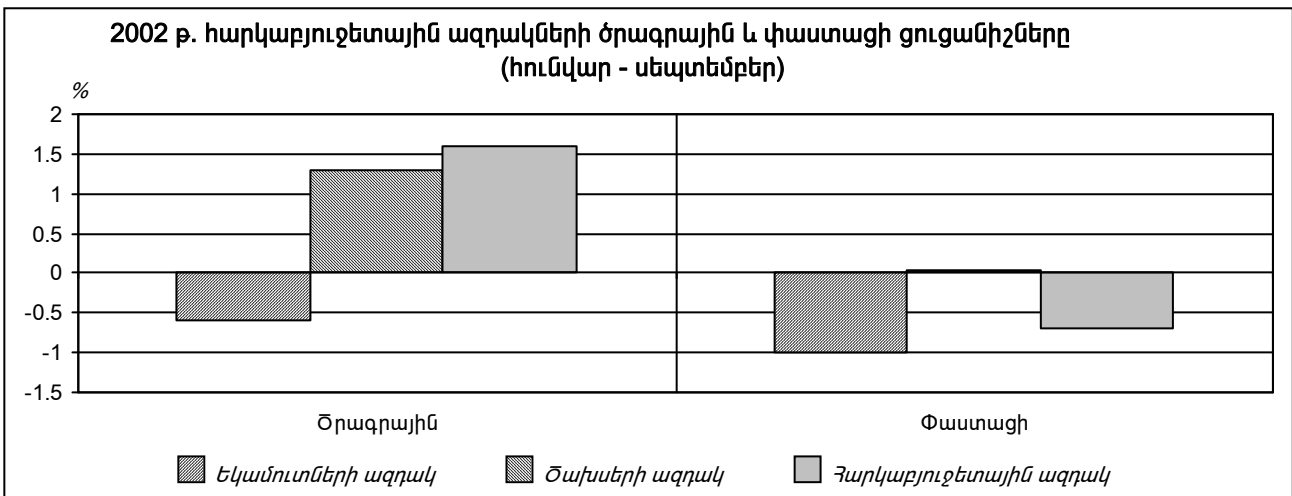
Աշխատուժի պաշտոնապես հայտարարված պահանջարկի կառուցվածքում ամենամեծ մասնաբաժինը բանվորական մասնագիտություններինն է. ընդհանուր պահանջարկի մեջ՝ 79.7%:

⁶ Ծախսերի և եկամուտների աճի տեմպերի տարբերությունը բավարար չէ ենթադրելու, որ առկա է խնայողությունների աճ:

ՓՈԽՅԱՐԱԲԵՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ ՊԵՏԲՅՈՒՋԵՒ ՀԵՏ

ՀՀ պետբյուջեի հետ փոխհարաբերությունների բնագավառում, ի տարբերություն նախորդ երկու տարիներին դրսևորված միտումների, 2002 թվականի երեք եռամսյակների ընթացքում հաջողվեց ապահովել եռամսյակային հարկային մուտքերի նախանշված մակարդակները: Իսկ պետական ծախսերի թերի կատարումը և ծրագրային ցուցանիշից պակասուրդի շեղումը պայմանավորված էին արտաքին միջոցների նախատեսվածից պակաս ներհոսքով:

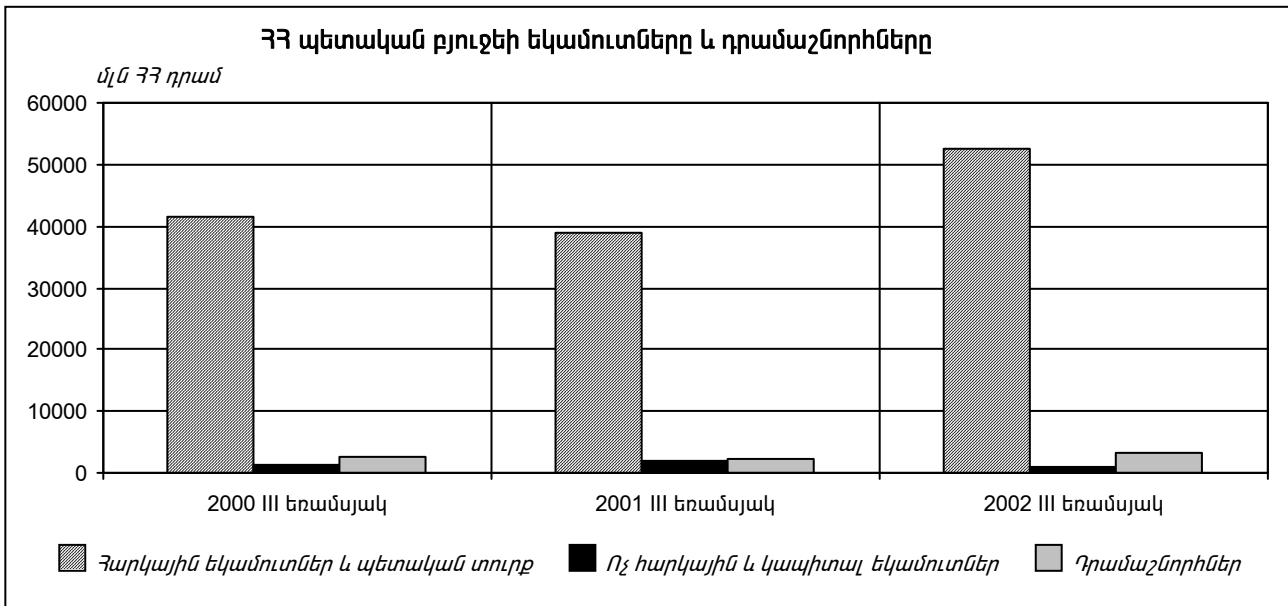
2002 թվականի հունվար-սեպտեմբերին ամբողջական պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցության առումով, ՀՀ կենտրոնական բանկի գնահատումներում ներառված էր Լինսի հիմնադրամից 30.8 մլն ԱՄՆ դոլարի ստացումը, որը ներառված չէր պետական բյուջեի ծրագրում: Ինն ամիսների ընթացքում նշված միջոցների ծախսման ազդեցությունը հաշվի առնելու պարագայում, ամբողջական պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը՝ ըստ ազդակի ցուցանիշի, գնահատվել է -0.7% զսպողական՝ ծրագրված 1.6% ընդլայնողական ազդակի փոխարեն: Ընդ որում, եկամուտների ազդակն ունեցել է -1.0% զսպողական ազդեցություն՝ ծրագրված -0.6% զսպողականի փոխարեն, ինչը պայմանավորված էր հարկային և ոչ հարկային եկամուտների ծրագրային մակարդակների գերազանցմամբ: Ծախսերի ազդակն ունեցել է 0.03% ընդլայնողական ազդեցություն՝ ծրագրված 1.3%-ի փոխարեն, որն էլ պայմանավորված էր ծրագրվածի համեմատ 9.2 մլրդ դրամով ծախսերի թերի ֆինանսավորմամբ (որից 8.2 մլրդ դրամը հետևանք է արտաքին, իսկ 1.0 մլրդ դրամը՝ ներքին աղբյուրների հաշվին իրականացվող կապիտալ ծախսերի թերակատարման):



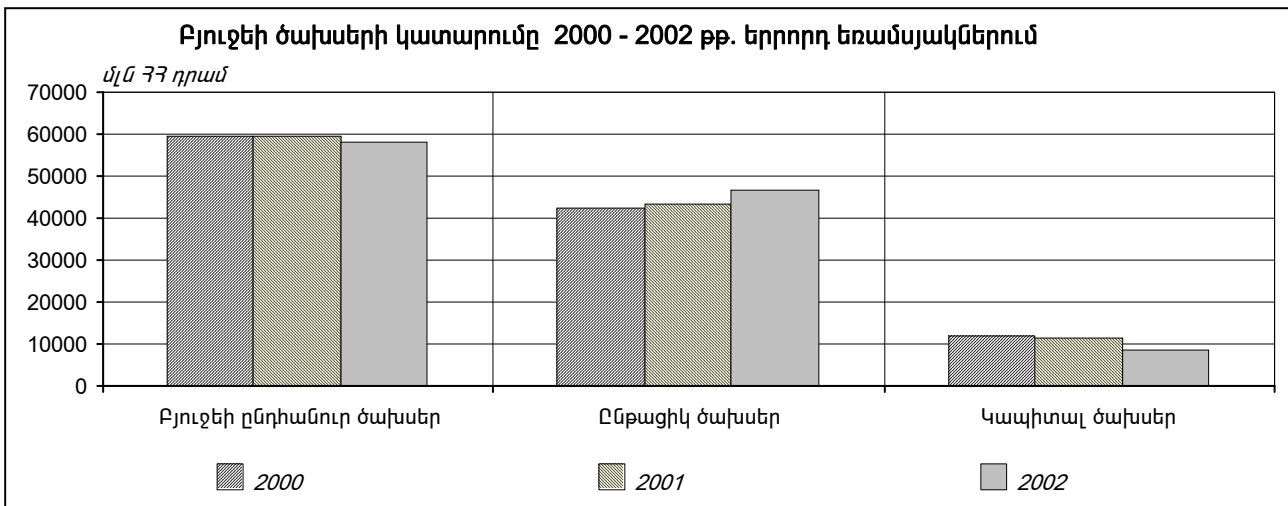
Ըստ ՀՀ պետբյուջեի եկամուտների տարեկան ծրագրի՝ 2002 թվականի երրորդ եռամսյակում նախատեսվել էր եկամուտների և դրամաշնորհների 55.4 մլրդ դրամ մակարդակ, որի փոխարեն ապահովվել է 56.9 մլրդ դրամ կամ ծրագրվածի 103%-ը¹: Վերջինս ձևավորվել է հիմնականում հարկային եկամուտների և պետական տուրքի եռամսյակային ծրագրի 3.7%-ով գերակատարման (ծրագրված 50.7 մլրդ դրամի փոխարեն փաստացի հավաքագրվել է 52.6 մլրդ դրամ եկամուտ), դրամաշնորհների ծրագրային ցուցանիշի 25.3%-ով գերակատարման (ծրագրային՝ 2.6 մլրդ դրամ, փաստացի՝ 3.2 մլրդ դրամ) և ոչ հարկային և կապիտալ եկամուտների 49%-ով թերակատարման արդյունքում:

Հարկերի՝ նշված բարձր մակարդակի պայմաններում հարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը գերազանցել է նախորդ երկու տարիներին արձանագրված մակարդակները և ինն ամսվա արդյունքներով կազմել է 16.1%՝ նախորդ տարվա և 2000 թվականի նույն ժամանակահատվածի համապատասխանաբար՝ 13.6%-ի և 13.9%-ի փոխարեն:

¹ Օգտագործված են ՀՀ ֆինանսների և էկոնոմիկայի նախարարության կողմից ՀՀ ԿԲ-ին տրամադրված՝ պետբյուջեի 2002 թ. առաջին, երկրորդ և երրորդ եռամսյակների փաստացի և ծրագրային ցուցանիշները:



Հատկանշական է, որ նախորդ տարվա երրորդ եռամսյակի համեմատ, այս տարվա նույն ժամանակահատվածում ՀՀ պետբյուջեի եկամուտներն ու դրամաշնորհներն ավելացել են 32.4%-ով, հարկեր և տուրքերը՝ 35.1 %-ով, իսկ ոչ հարկային և կապիտալ եկամուտները նվազել են 38.9 %-ով (հիմնականում պայմանավորված ՀՀ ԿԲ շահույթի 2.0 մլրդ դրամով պակաս փոխանցմամբ) :

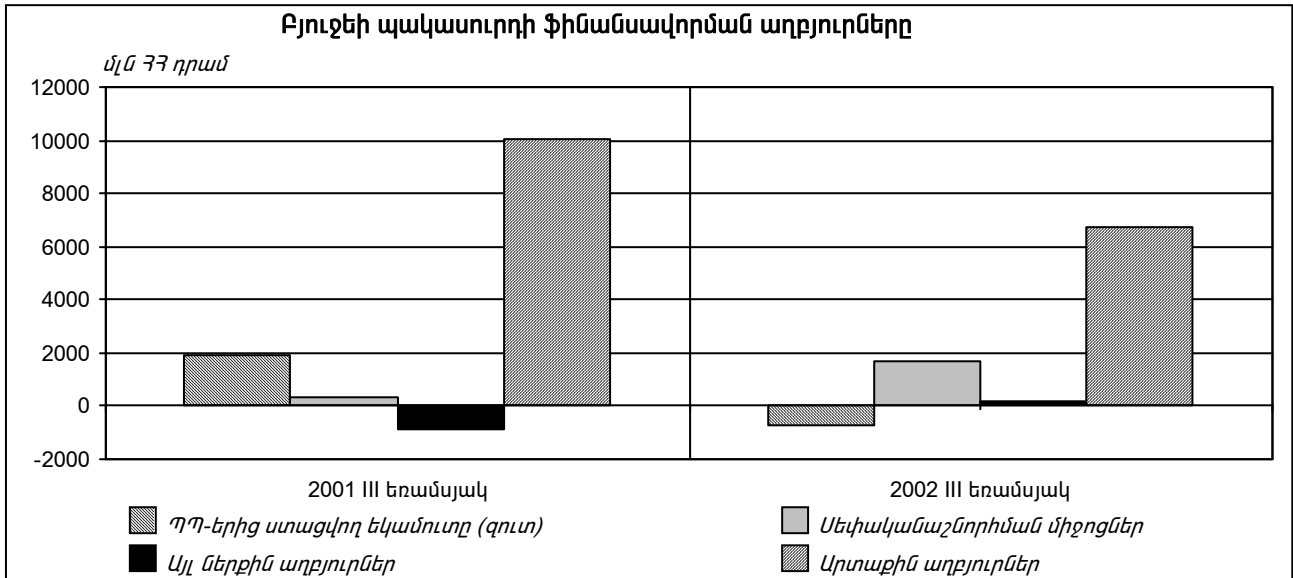


Չնայած պետական բյուջեի եկամտային մասի կատարման դրական դրսևորումներին՝ ինն ամիսների ընթացքում դեռևս պահպանվել են և նույնիսկ ավելի վառ դրսևորվել բյուջեի եկամուտների հավաքագրման և, դրա հետևանքով, ծախսերի կատարման տատանողական միտումները: Երրորդ եռամսյակի ընթացքում հավաքագրված հարկերի միջին ամսական մուտքերի 52.1%-ը բաժին է ընկել ամիսների վերջին հինգ օրերին՝ նախորդ տարվա 42.8%-ի փոխարեն, և կատարված ծախսերի 48.2%-ը՝ նախորդ տարվա՝ 36.6%-ի փոխարեն, իսկ ամսական հարկերի 40%-ը բաժին է ընկել ամսվա վերջին օրերին, այն պարագայում, երբ նախորդ տարի նշված ցուցանիշը կազմել է 37%:

Հարկերի հավաքագրման նման անհամաչափության պայմաններում զգալի միջոցներ են կուտակվել ՀՀ զանգվածային միասնական հաշվում, որոնց միջին մեծությունը տարվա ինն ամիսների վերջին երեք օրերին կազմել է շուրջ 5.0 մլրդ դրամ կամ միջին ամսական հարկային եկամուտների 30%-ը, ընդ որում՝ սեպտեմբերի վերջի դրությամբ միասնական հաշիվը կազմել է 11.5 մլրդ դրամ: Տարվա ընթացքում միջոցների նման կուտակումները, ինչպես նաև բյուջեի ծախսումներում կանխիկ շրջանառությամբ իրականացվող ծախսերի մեծ տեսակարար կշռի առկայությունը, 2002 թ. ինն ամիսների ընթացքում մշտապես խնդիրներ են առաջացրել ինչպես հարկաբյուջետային և դրամավարկային քաղաքականությունների կոորդինացման, այնպես էլ բանկային իրացվելիության ցանկալի մակարդակի ապահովման

առումով: Նշված պայմաններում, բանկային իրացվելիության արդյունավետ կառավարման նպատակով, ՀՀ կենտրոնական բանկը ստիպված է եղել ակտիվացնել դրամի ներարկման գործողությունները:

2002 թվականի հունվար - սեպտեմբերին կատարվել է ծախսերի տարեկան ծրագրի 65.8%-ը, որն էլ կազմել է երեք եռամսյակների փաստացի ՀՆԱ-ի 18.9%-ը: Երրորդ եռամսյակի ընթացքում ծախսերը կազմել են ծրագրային ցուցանիշի 91 %-ը (ծրագրային՝ 63.8 մլրդ դրամ, փաստացի՝ 58.1 մլրդ դրամ), այդ թվում՝ ընթացիկ ծախսերը կատարվել են 96.5%-ով, կապիտալ ծախսերը՝ 72.6%-ով, իսկ զուտ վարկավորումը՝ 77.7%-ով: Նշված թերակատարումները նպատակային ծրագրերով նախատեսված արտաքին ֆինանսավորման միջոցների չստացման և Գանձապետական միասնական հաշվում պետբյուջեի մուտքերի վերոնշյալ կուտակումների հետևանք են: Եռամսյակի ընթացքում ՀՀ պետբյուջեի ընդհանուր ծախսերի մակարդակը, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, նվազել է 2.4%-ով, ընդ որում՝ ընթացիկ ծախսերի մակարդակն աճել է 7.1%-ով, իսկ կապիտալ ծախսերինը և զուտ վարկավորմանը՝ նվազել 28.1%-ով:



Տարվա ինն ամիսների արդյունքում ձևավորված բյուջեի պակասուրդը կազմել է ՀՆԱ 1.0%-ը՝ նախորդ տարվա 3%-ի փոխարեն: Բյուջեի կանխիկ պակասուրդը երրորդ եռամսյակում կազմել է ծրագրված մակարդակի 23.1%-ը, իսկ ինն ամսվա կտրվածքով՝ ծրագրային ցուցանիշի 34.8 %-ը: Եռամսյակի ընթացքում պակասուրդի ֆինանսավորման արտաքին աղբյուրների զուտ մեծությունը կազմել է ծրագրայինի 65%-ը: Ընդ որում, ծրագրված արտաքին վարկի 12.3 մլրդ դրամի փոխարեն փաստացի ստացվել է 6.6 մլրդ դրամ, իսկ նախատեսված 2.7 մլրդ դրամ արտաքին պարտքի մարումից 2.3 մլրդ դրամը հետաձգվել է: Պակասուրդի ֆինանսավորման ներքին աղբյուրները կազմել են -3.8 մլրդ դրամ, որից՝ արժեթղթերի տեղաբաշխումից ստացված զուտ մուտքերը՝ -0.7 մլրդ դրամ, սեփականաշնորհման միջոցների զուտ օգտագործումը՝ 1.6 մլրդ դրամ, իսկ այլ ներքին աղբյուրներից ֆինանսավորումը՝ -4.8 մլրդ դրամ (պայմանավորված միասնական հաշվի խոշոր կուտակումներով): Ըստ ինն ամիսների արդյունքների՝ պետական արժեթղթերի տեղաբաշխումից ստացված զուտ մուտքերը կազմել են 1.3 մլրդ դրամ (ծրագրայինին համապատասխան):

2002 թ. չորրորդ եռամսյակի ճշգրտված ծրագրի, հետևաբար և՛ բյուջեի տարեկան ծրագրի կատարման առումով, ռիսկը հիմնականում կապված է ԿԲՎ-ի ստացման հետ, քանի որ տարեսկզբից շարունակվում են պետբյուջեի եկամուտների հավաքագրման և ծրագրային ցուցանիշների ապահովման դրական միտումները:

2002 թվականի հունվար - սեպտեմբերին վճարային հաշվեկշռի ընթացիկ հաշվի պակասուրդը կազմել է 106.2 մլն ԱՄՆ դոլար՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ կրճատվելով 21.8%-ով (29.6 մլն ԱՄՆ դոլարով): Ընթացիկ հաշվի տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ում կազմել է 6.9% (2001թ.՝ 9.7%): Ընթացիկ հաշվի լավացումը գերազանցապես պայմանավորված էր առևտրային հաշվեկշռով: Ընթացիկ հաշվի մյուս հոդվածների գծով ծրագրային ցուցանիշներից զգալի շեղումներ չեն արձանագրվել: Ընդ որում՝ դրամավարկային քաղաքականության ծրագրով նախատեսված էր ընթացիկ հաշիվ/ՀՆԱ ցուցանիշի 8.0% մակարդակ:

Ներմուծման նկատմամբ արտահանման բարձր աճի պայմաններում, հունվար-սեպտեմբերին առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդը, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, կրճատվել է ավելի քան 23.0%-ով (68.2 մլն ԱՄՆ դոլարով) և կազմել 228.1 մլն ԱՄՆ դոլար:

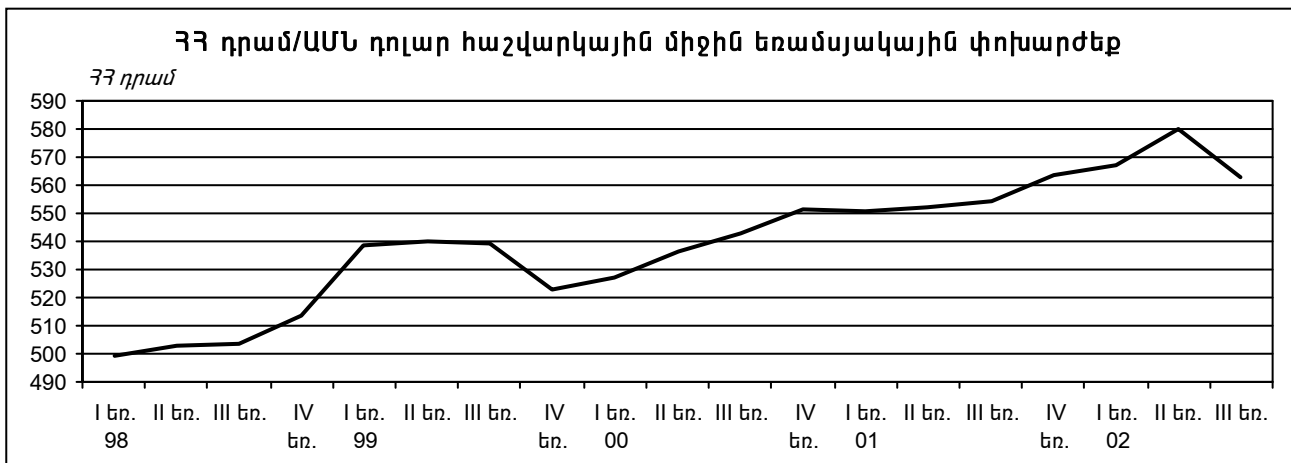
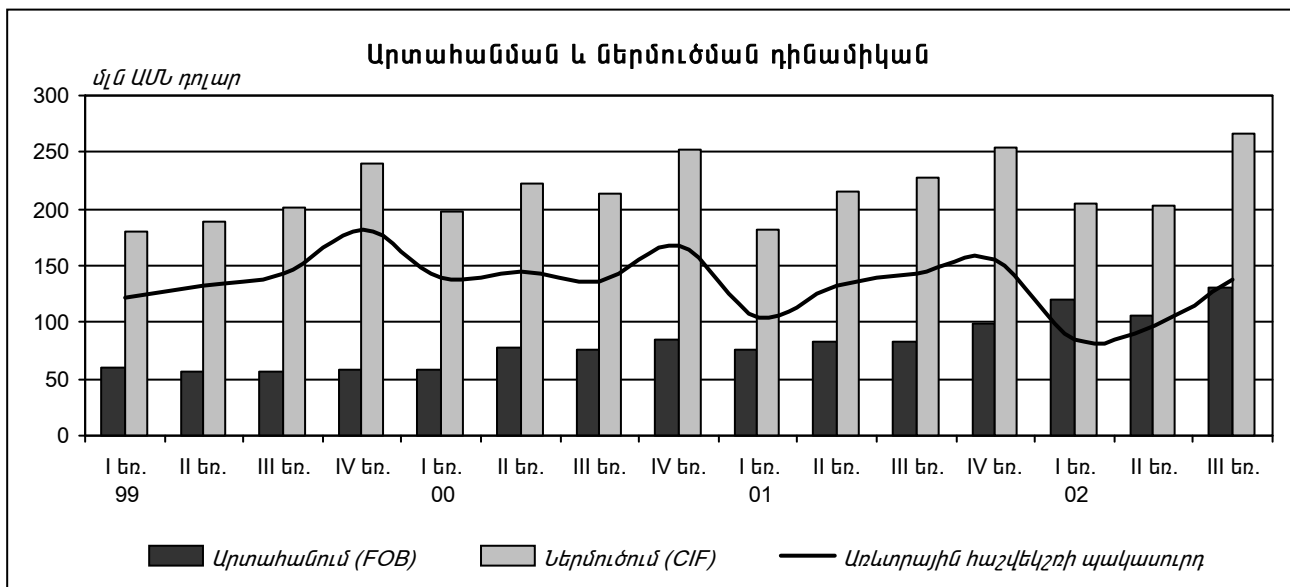
Ապրանքների արտահանումը (կրեդիտ) հունվար-սեպտեմբերին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճել է 43.6%-ով (109.9 մլն ԱՄՆ դոլարով) և կազմել 362.0 մլն ԱՄՆ դոլար: Արտահանման աճը զգալիորեն պայմանավորվել է դրանում մեծ տեսակարար կշիռ կազմող «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» և «Մանածագործական իրեր» ապրանքախմբերի արտահանման ծավալների՝ համապատասխանաբար 98.1 մլն ԱՄՆ դոլարով և 5.9 մլն ԱՄՆ դոլարով աճով: Մյուս հոդվածների գծով նկատելի էր «Սարքեր և ապարատներ» ու «Հանքահումքային մթերքներ» ապրանքախմբերի արտահանման ծավալների աճ, համապատասխանաբար՝ 7.1 մլն ԱՄՆ դոլարով և 3.7 մլն ԱՄՆ դոլարով: Միևնույն ժամանակ, որոշ խոշոր ապրանքախմբերի արտահանման ծավալները կրճատվել են, օրինակ՝ «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» և «Պլաստմասսա և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբերը: Ընդ որում՝ ծրագրով նախատեսված էր արտահանման 17.8%-ով աճ, իսկ ծրագրային և փաստացի ցուցանիշների զգալի տարբերության պատճառը «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբի արտահանման ծավալների զգալի գերազանցումն էր կանխատեսվածից:

Ներմուծումը (դեբետ) 2002թ. հունվար-սեպտեմբերին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճել է 7.6%-ով (41.7 մլն ԱՄՆ դոլարով) և կազմել 590.1 մլն ԱՄՆ դոլար՝ կրկին ի հաշիվ «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբի: Բացի այդ, աճել են նաև «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալները (համապատասխանաբար՝ 64.4 մլն ԱՄՆ դոլարով, 13.8 մլն ԱՄՆ դոլարով, 8.5 մլն ԱՄՆ դոլարով): Դրամավարկային քաղաքականության ծրագրով նախատեսվել էր ներմուծման 4.1%-ով աճ: Ծրագրվածից փաստացի ցուցանիշների էական շեղումներ են արձանագրվել հատկապես «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբի մասով՝ աճման ուղղությամբ (շեղումը կազմել է մոտ 41.1 մլն ԱՄՆ դոլար), իսկ «Հանքահումքային մթերքներ» ապրանքախմբի մասով՝ նվազման ուղղությամբ (շեղումը կազմել է 22.7 մլն ԱՄՆ դոլար): Կրճատվել են նաև «Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախմբի ներմուծման ծավալները:

Ընդ որում, առանց «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբի՝ արտահանման աճը կազմել է 8.6%, իսկ ներմուծումը կրճատվել է 2.5%-ով:

Ծառայությունների մասով հարկ է առանձնացնել զբոսաշրջիկների թվաքանակի աճը: Հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, արձանագրվել է մոտ 12%-ով աճ: Դա էլ իր հերթին հանգեցրել է արտարժույթի առաջարկի ավելացմանը ներքին արժույթային շուկայում, ինչը հանդիսացել է փոխարժեքի արժեքավորման պատճառներից մեկը:

Պահպանելով դեռևս առաջին կիսամյակում նկատված միտումները՝ երրորդ եռամսյակի ընթացքում կրճատվել են կապիտալ և ֆինանսական հաշվով գրանցված ֆինանսական զուտ հոսքերը՝ ինչպես օտարերկրյա ուղղակի ներդրումների ներհոսքի կրճատման, այնպես էլ առևտրային բանկերի արտարժույթային ակտիվների աճի հետևանքով: Հունվար - սեպտեմբերին, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, օտարերկրյա ուղղակի ներդրումները կրճատվել են 5.8 մլն դոլարով, իսկ առևտրային բանկերի ՁԱԱ-ը աճել են 46.1 մլն ԱՄՆ դոլարով:

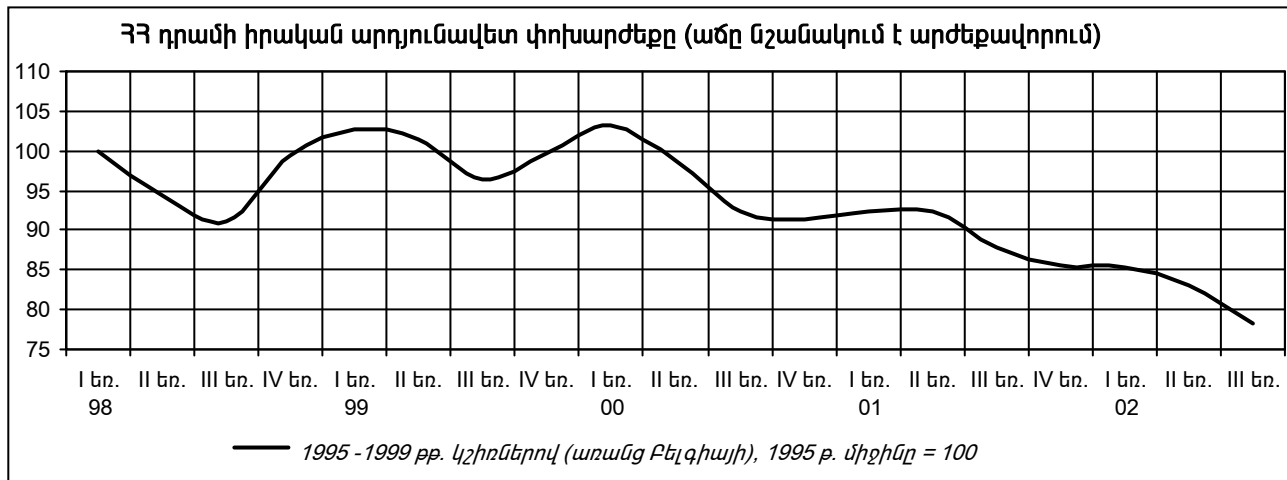


Ամբողջ երրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ դրամ/ԱՄՆ դոլար անվանական հաշվարկային փոխարժեքը կայուն տեմպերով արժեքավորվել է՝ բացառությամբ վերջին տասնօրյակի: Երրորդ եռամսյակն առանձնացել է դրամի նկատմամբ ձևավորված բարձր պահանջարկով՝ պայմանավորված տնտեսական բարձր ակտիվությամբ (տե՛ս «Դրամավարկային քաղաքականություն» հատվածը): Մյուս կողմից, կապիտալ ներհոսքի հետևանքով ներքին շուկայում աճել է արտարժույթի առաջարկը՝ արժեքավորման ուղղությամբ ճնշում առաջացնելով փոխարժեքի վրա: Փողի բազայի կառավարման նպատակով երրորդ եռամսյակում Կենտրոնական բանկը արտարժույթային շուկայում վաճառել է 3 մլն ԱՄՆ դոլար՝ ստերիլացնելով իրացվելիության աճը, որը պայմանավորված էր պետական բյուջեի՝ Լինսի հիմնադրամից ստացված միջոցների ծախսմամբ: Իսկ արդեն եռամսյակի վերջին, փողի բազայի ավելացման նպատակով, Կենտրոնական բանկն իրականացրել է արտարժույթի առքի գործառնություններ: Եռամսյակի ընթացքում զուտ մասնակցությունը կազմել է 5.4 մլն ԱՄՆ դոլարի առք: Արդյունքում՝ հունվար-սեպտեմբերին ՀՀ դրամ/ԱՄՆ դոլար միջին հաշվարկային փոխարժեքը կազմել է 569.99՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատությամբ արժեզրկվելով 3.2%-ով:

Կենտրոնական բանկի ՋԱԱ-ը ինն ամիսների ընթացքում աճել են 18.1 մլն ԱՄՆ դոլարով՝ կազմելով 169.2 մլն ԱՄՆ դոլար: Կենտրոնական բանկի համախառն արտաքին ակտիվների 36.9 մլն ԱՄՆ դոլարը ուղղվել է արտաքին պետական պարտքի սպասարկմանը, միջբանկային արտարժույթի շուկայում Կենտրոնական բանկի կողմից իրականացվել է զուտ 14.5 մլն ԱՄՆ դոլար արտարժույթի վաճառք: Մյուս կողմից, Լինսի հիմնադրամի և այլ դրամաշնորհների ստացման արդյունքում, համախառն պահուստները համալրվել են 56.7 մլն ԱՄՆ դոլարով (ներառված է նաև ԿԿԲ-4 վարկի մասնաբաժինը): Այլ գործառնությունների հաշվին պահուստները համալրվել են 16.5 մլն ԱՄՆ դոլարով:

ՀՀ դրամի իրական արդյունավետ փոխարժեքը 2002 թ. հունվար-սեպտեմբերին, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, արժեզրկվել է 9.8%-ով՝ ծրագրով նախատեսված 5.8%-ի փոխարեն:

Երրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ իրական փոխարժեքն արժեզրկվել է 9.2%-ով: Արժեզրկման հիմնական պատճառը Հայաստանի սղաճի¹ համեմատ (1.1%) գործընկեր երկրների միջին կշռված սղաճի բարձր մակարդակն էր (12.5%): Սղաճի բարձր մակարդակ է գրանցվել Ռուսաստանում (15.8%), Իրանում (14%), Թուրքիայում (51%): Իսկ դրամի անվանական արդյունավետ փոխարժեքն արժեքավորվել է 1.6%-ով: 2002թ. հունվար-սեպտեմբերին, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, ՀՀ դրամը եվրոյի նկատմամբ արժեզրկվել է 6.8%-ով:



¹ Հաշվարկված է 2002 թվականի հունվար-սեպտեմբերի միջինը՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի միջինի նկատմամբ:

ԴՐԱՄԱՎԱՐԿԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ

Դրամավարկային քաղաքականության երրորդ եռամսյակի ծրագիրը և հիմնական խնդիրները

Ըստ 2002 թվականի դրամավարկային քաղաքականության ծրագրի եռամսյակային համամասնությունների, երրորդ եռամսյակում ևս, տնտեսական ակտիվության սեզոնային աճին համահունչ, ԿԲ-ն ծրագրել էր ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականության սցենար: Այն նախատեսվում էր իրագործել փողի բազան և փողի զանգվածը համապատասխանաբար 4.9%-ով (3.8 մլրդ դրամ) և 6%-ով (10.7 մլրդ դրամ) ավելացնելու միջոցով, որի արդյունքում նույնքան՝ 6%-ով, կան 5.0 մլրդ դրամով պետք է աճեր նաև փողի զանգվածի դրամային մասը:

Առաջին կիսամյակի արդյունքներով արձանագրվել էր ծրագրային ցուցանիշից սղաճի զգալի գերազանցում, ինչը ենթադրում էր, որ երրորդ եռամսյակում ԿԲ-ն փողի բազան պետք է կառավարեր տատանումների միջակայքի ներքին սահմանին՝ 80.5 մլրդ դրամին մոտ: Իսկ քանի որ նախորդ եռամսյակն ավարտվել էր փողի բազայի՝ տատանումների թույլատրելի միջակայքի ներքին սահմանից շուրջ 4.0 մլրդ դրամով ցածր նակարդակով (74.4 մլրդ դրամ), ապա այն եռամսյակի ընթացքում պետք է աճեր 6.1 մլրդ դրամով կամ 8.2%-ով:

Այս եռամսյակում ևս հիմնականում ակնկալվում էին փողի բազայի աճի ուղղությամբ ինքնավար հոսքեր՝ 12.5 մլրդ դրամի արտաքին ֆինանսական ներհոսք (Լիմսի հիմնադրամի դրամաշնորհի եռամսյակի մասնաբաժինն ու Վերականգնման վարկերի բանկի (KfW) վարկը) և Գանձապետարանի միասնական հաշվից 4.3 մլրդ դրամի¹ ծախսում: Միաժամանակ, իրականացվելու էր 6.0 մլրդ դրամի արտաքին պետական պարտքի սպասարկում: Նշված հոսքերի պայմաններում ենթադրվում էր, որ նախատեսվածից ավելի իրացվելիության աճ թույլ չտալու նպատակով ԿԲ-ն եռամսյակի ընթացքում պետք է կիրառեր ստերիլացնող դրամավարկային գործիքներ, որոնցից, հաշվի առնելով արտարժույթային զգալի ներհոսքը, նախապատվությունը տրվելու էր արտարժույթի վաճառքին:

Դրամավարկային քաղաքականության զարգացումները

ՓՈՂԻ ՊԱՅԱՆՋԱՐԿ

Երրորդ եռամսյակում արձանագրվել է համախառն պահանջարկի աննախադեպ մեծ աճ, համապատասխանաբար զգալիորեն աճել է նաև փողի պահանջարկը: Դրա վառ ապացույցն է այդ ժամանակահատվածում փողի ագրեգատների ձևավորված փաստացի աճը, որը էապես գերազանցել է ակնկալվող ցուցանիշները:

Ծրագրային և փաստացի դրամավարկային ցուցանիշների համեմատական աղյուսակ² (ըստ 2002 թ. ֆինանսական ծրագրի)

Ցուցանիշներ	III եռամսյակ	
	Ծրագրային	Փաստացի
Փողի զանգվածի (M2X, ժամ. վերջ) աճի տեմպը, %	6.0	12.7
Փողի զանգվածի (M2X, ժամ. միջին) աճի տեմպը, %	5.0	8.3
Փողի շրջապտույտի արագություն (ժամ. միջին)	1.77	2.17
Դրամային զանգվածի (M2, ժամ. վերջ) աճի տեմպը, %	5.97	14.9
Դրամային զանգվածի (M2, ժամ. միջին) աճի տեմպը, %	4.7	7.3
Դրամի շրջապտույտի արագություն (ժամ. միջին)	3.84	4.13
Փողի բազայի (ժամ. վերջ) աճի տեմպը, %	4.9	8.1
Փողի բազայի (ժամ. միջին) աճի տեմպը, %	4.6	4.9
Փողի բազմարկիչ (ժամ. միջին)	2.31	2.12
Դրամային բազմարկիչ (ժամ. միջին)	1.07	1.11

¹ Հաշվարկված է այն պայմաններում, երբ եռամսյակի ամիսների վերջերին միասնական հաշվի մնացորդը կազմում է 3.0 մլրդ դրամ:
² Աղյուսակում փողի և դրամի շրջապտույտի արագությունների, փողի և դրամային բազմարկիչների ծրագրված և փաստացի ցուցանիշների մեծ շեղումը մասամբ բացատրվում է նրանով, որ ծրագրված ցուցանիշները հիմնված են 30 բանկերի տվյալների վրա, իսկ փաստացի ցուցանիշներում ներառված են 22 բանկերի տվյալներ: Նույն պատճառով՝ աղյուսակում և տեքստում բացակայում են նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ բերված ցուցանիշների աճի տեմպերը:

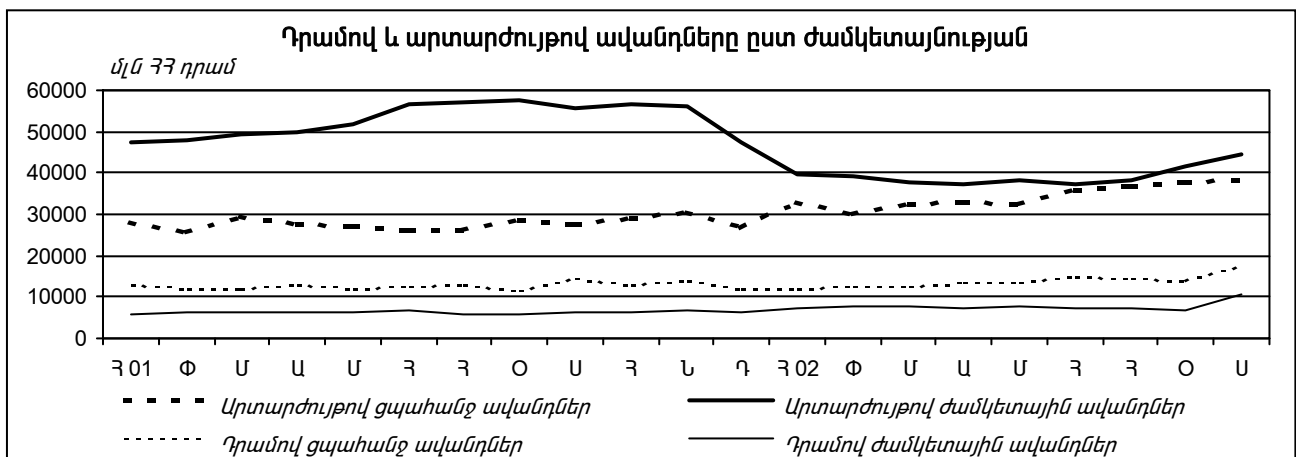
Բացի նրանից, որ եռամսյակի ընթացքում առավելապես ապահովվել են համախառն, հետևաբար և՛ փողի պահանջարկը խթանող հիմնական ինքնավար հոսքերը (դրանք կքննարկվեն համապատասխան բաժիններում), ի հայտ են եկել նաև մի շարք չնախատեսված գործոններ, որոնք ևս նպաստել են փողի ագրեգատների ընդլայնմանը: Նախ, սեփականաշնորհման հատուկ հաշվից Կառավարությունն իրականացրել է ավելի քան 4.1 մլրդ դրամի ներքին ծախս: Ակնկալվող ժամկետից շուտ է ստացվել Հոլանդական դրամաշնորհը, որը ևս ամբողջությամբ ուղղվել է ներքին տնտեսություն: Եվ վերջապես, հուլիս-օգոստոսին գրանցված 8% դեֆլացիայի պայմաններում, երբ անհասանելի էր դառնում գերխնդրի՝ սղաճի տարեկան 3% ցուցանիշի ապահովումը, ԿԲ կողմից ճշգրտվել են դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունները մինչև տարեվերջ և ներարկվել իրացվելիություն՝ փողի բազան տատանումների միջակայքի վերին սահմանի շրջանում կառավարելու նպատակով: Արդյունքում՝ կիրառվել է արտարժույթի շուկայից առքի ներարկող գործիքը և սեպտեմբերի ընթացքում գնվել ավելի քան 4.9 մլրդ դրամին համարժեք արտարժույթ:

Բոլոր հոսքերով պայմանավորված՝ երրորդ եռամսյակում դրամային զանգվածն աճել է 12.4 մլրդ դրամով կամ 14.9%-ով, իսկ փողի զանգվածը՝ 21.4 մլրդ դրամով կամ 12.7%-ով: Համեմատության համար նշենք, որ բերված ցուցանիշների աճը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում համապատասխանաբար կազմել է՝ 5.3% և 2.8%:

Փողի պահանջարկի աճի դրսևորումներն, առանց բացառության, արտացոլվել են բոլոր բաղադրատարրերում. մասնավորապես՝ նախորդ տարիների համեմատ աննախադեպ խոշոր աճ է արձանագրվել բանկային համակարգից դուրս գտնվող կանխիկ գծով՝ մոտ 7.0 մլրդ դրամ (1999 – 2001 թթ. նույն ժամանակաշրջանում այդ ցուցանիշը միջին հաշվով աճել է 4.1 մլրդ դրամով): Այս առումով ընթացիկ տարվա առաձնահատկությունն այն է, որ նախ, երրորդ եռամսյակում կանխիկ սեզոնային աճին զուգարկվել է այդ ժամանակահատվածում ստացված ֆինանսական մեծածավալ ներհոսքի ազդեցությունը: Մյուս կողմից, երկրորդ եռամսյակի տնտեսական բարձր աճի դրսևորումները շարունակվել են նաև երրորդում, ինչի հետևանքով պահպանվել է գործառնական (տրանսակցիոն) մեծ պահանջարկը՝ ուղեկցվելով կանխիկի համդեպ մեծ պահանջարկի ձևավորմամբ: Եռամսյակի ընթացքում կանխիկի աճի ավելի արագ տեմպերի մասին է վկայում նաև այն փաստը, որ հունվարին ավելի քան 9.0 մլրդ դրամով նվազումից հետո, մինչև սեպտեմբերի վերջ շրջանառությունում գտնվող կանխիկը վերականգնվել և 1.4 մլրդ դրամով գերազանցել է նախորդ տարվա վերջի մակարդակը, ինչը չի դիտվել վերը նշված տարիներին:

Նույնը կարելի է ասել նաև բանկային համակարգի ընդհանուր ավանդների միտումների վերաբերյալ: Այսպես, վերջին 3 տարիների նույն ժամանակահատվածի՝ միջին հաշվով առավելագույնը 4.6 մլրդ դրամ աճի պարագայում, ընթացիկ տարվա երրորդ եռամսյակում ավանդներն աճել են ավելի քան 15.0 մլրդ դրամով: Վերջինս մեծամասամբ բաժին է ընկել արտարժույթային ավանդներին՝ 9.4 մլրդ դրամ, որի կառուցվածքում, ի տարբերություն նախորդ եռամսյակների, այս եռամսյակում աճի գերակշիռ մասն ապահովվել են ժամկետային ավանդները (7.1 մլրդ դրամ): Դա բացատրվում է նրանով, որ տարեսկզբին որոշ բանկերում ծագած ֆինանսական խնդիրների հետևանքով բանկային համակարգից արտարժույթով ժամկետային միջոցների արտահոսքը, համակարգում ֆինանսական կայունության պահպանման շնորհիվ, կարճ ժամանակահատվածում կանխվել է և հետագայում արդեն դիտվել դրանց հետադարձ հոսք բանկային համակարգ:

Ավելի դանդաղ տեմպերով, սակայն անցած եռամսյակների համեմատ զգալիորեն աճել են դրամային ավանդները՝ 5.7 մլրդ դրամով, որը գրեթե հավասարաչափ է բաշխվել ցպահանջ և ժամկետային ավանդների միջև:

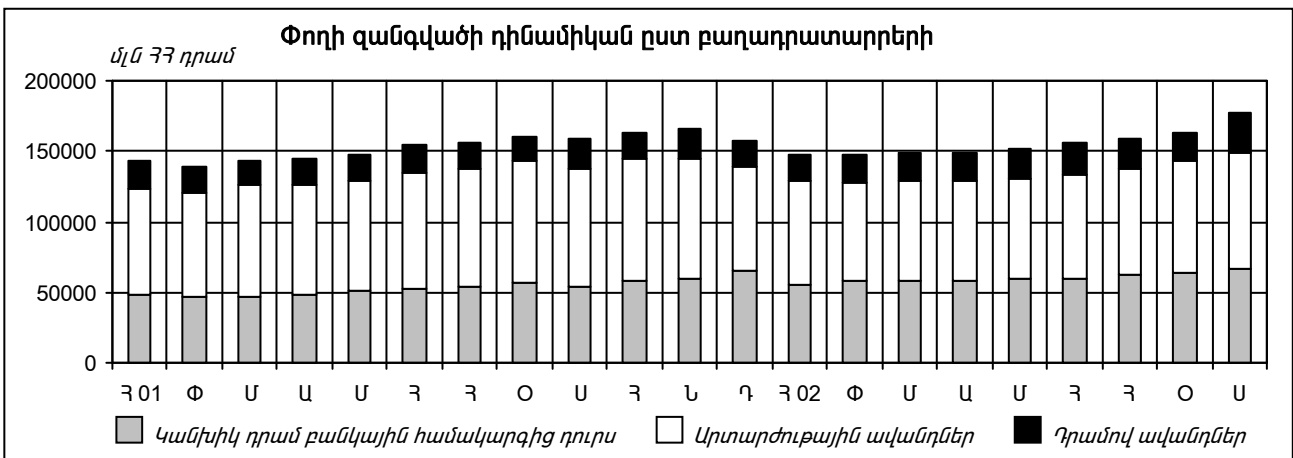


Ավանդների մեծածավալ աճը և բացատրվում է արձանագրված բարձր տնտեսական աճով, իսկ արտաթուփային ավանդների աճին էապես նպաստել են նաև արտահանման աճի բարձր տեմպերը:

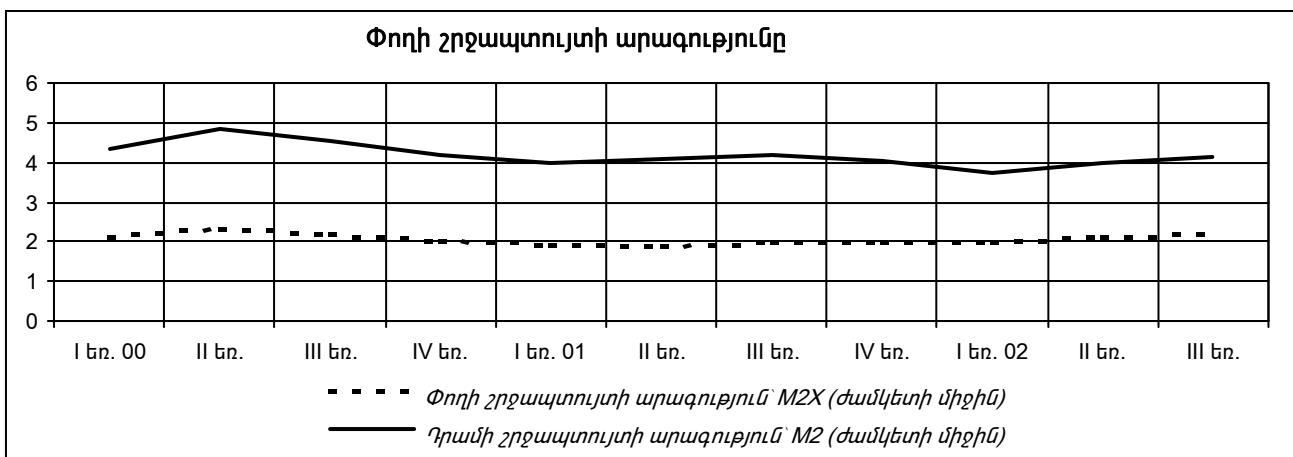
Հարկ է նշել, որ, եթե նախորդ եռամսյակների համեմատ երրորդ եռամսյակն աչքի է ընկել խոշոր շարժերով, ապա, ըստ ամիսների, այդ տեսանկյունից առանձնացել է սեպտեմբերը, որի ընթացքում գրանցվել է փողի և դրամային զանգվածների ամենամեծ աճը՝ համապատասխանաբար 13.4 մլրդ և 10.1 մլրդ դրամով, այդ թվում՝ կանխիկի աճը կազմել է 3.0 մլրդ, դրամային ավանդներինը՝ 7.1 մլրդ և արտաթուփայինը՝ 3.3 մլրդ դրամ: Դա հիմնականում պայմանավորվել է Լիմսի հիմնադրամից ստացված դրամաշնորհի մեծ ծավալով և Կառավարության կողմից Հոլանդական դրամաշնորհի ծախսմամբ:

Եռամսյակի ընթացքում 2.1 մլրդ դրամով ավելացել են նաև առևտրային բանկերում ոչ ռեզիդենտների ավանդները՝ որը տեղի է ունեցել արտաթուփային ավանդների աճի հաշվին:

Փողի զանգվածի բոլոր բաղադրատարրերի աճի պարագայում որոշակի փոխվել են կառուցվածքային համամասնությունները. 1.6 տոկոսային կետով աճել է դրամային ավանդների տեսակարար կշիռը՝ հասնելով 15.6%-ի, որն հիմնականում տեղի է ունեցել ի հաշիվ արտաթուփային ավանդների տեսակարար կշռի 1.1 տոկոսային կետով նվազման (46.9%՝ 48%-ի փոխարեն):



Համաձայն 2002 թ. դրամավարկային ծրագրի եռամսյակային բաշխվածության՝ փողի ու դրամի շրջապտույտի արագությունները տարվա ընթացքում պետք է ունենային նվազման միտում, մինչդեռ, բացի առաջին եռամսյակից, հաջորդ երկու եռամսյակներում դրանք ցուցաբերել են աճողական վարքագիծ: Չնայած երրորդ եռամսյակում փողի զանգվածի գրանցված մեծ աճին, ՀՆԱ իրական աճի տեմպերն առավել բարձր են եղել, ինչի արդյունքում փողի շրջապտույտի արագությունը ևս զգալի գերազանցել է ծրագրված մակարդակը, և միջին եռամսյակային ցուցանիշը կազմել է 2.17 (ծրագրայինը՝ 1.77)³: Դրամի շրջապտույտի արագության ցուցանիշը նույնպես գերազանցել է ծրագրային մակարդակը՝ կազմելով 4.13 (ծրագրայինը՝ 3.84):

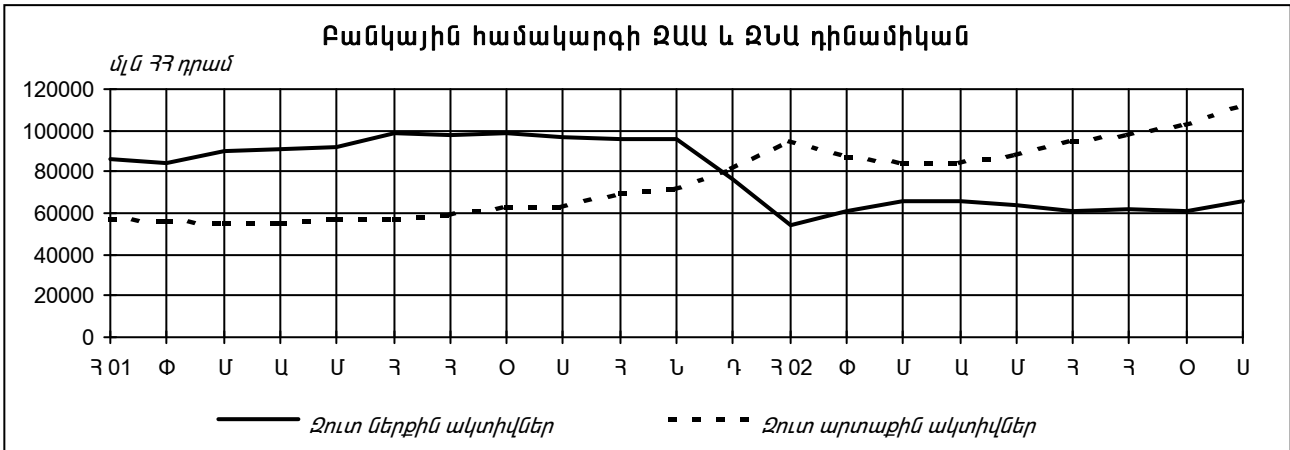


³ Փողի և դրամի շրջապտույտի արագությունների փաստացի և ծրագրային ցուցանիշների մեծ շեղման մյուս պատճառը ներկայացված է տողատակ 2-ում:

ՓՈՂԻ ԱՌԱՋԱՐԿ

Փողի առաջարկի 21.8 մլրդ դրամի աճը հիմնականում ապահովվել է բանկային համակարգի ՋԱԱ-ի՝ 17.4 մլրդ դրամով համալրման հաշվին, քանի որ ստացված հիմնական ինքնավար հոսքերն արտաքին ֆինանսավորման միջոցներն էին: Վերջիններս առավելապես անդրադարձել են ԿԲ ՋԱԱ-ի վրա, որոնք եռամսյակի ընթացքում ավելացել են 10.9 մլրդ դրամով (ավելի մանրամասն կներկայացվի «Փողի բազա» ենթաբաժնում):

Առևտրային բանկերի ՋԱԱ-ն աճել են 6.5 մլրդ դրամով՝ հիմնականում պայմանավորված արտարժույթային ավանդների աճով, որի արդյունքում համալրվել են դրամարկղի կանխիկ արտարժույթը և ոչ ռեզիդենտ բանկերում թղթակցային հաշիվների միջոցները:



Ի տարբերություն ՋԱԱ-ի, որի աճին ԿԲ-ն նպաստել է իր արտաքին ակտիվների ավելացմամբ, բանկային համակարգի ՋՆԱ-ն աճել են ավելի դանդաղ տեմպերով՝ 4.5 մլրդ դրամ, քանի որ ԿԲ ազդեցությունն այստեղ եղել է նվազման ուղղությամբ (շարժերի մանրամասն նկարագիրը տես «Փողի բազա» ենթաբաժնում): Ընդհակառակը, բանկերի զուտ ներքին ակտիվների գծով արձանագրվել է մեծածավալ աճ՝ մոտ 9.3 մլրդ դրամ, որի հիմնական մասը բաժին է ընկել համակարգի կողմից տնտեսության զուտ վարկավորման ցուցանիշին: Այն աճել է 7.0 մլրդ դրամով կամ 4.8%-ով (զուտ՝ ներառում է նաև 2.5 մլրդ դրամի վատորակ վարկերի ու տոկոսների դուրսգրումը), որը զգալի գերազանցել է տնտեսության ֆինանսավորման ակնկալվող աճը: Ընդ որում, աճը տեղի է ունեցել բացառապես ձեռնարկություններին տրամադրված վարկերի հաշվին, քանի որ մյուս հոդվածներով (տնային տնտեսությունների վարկավորում, ֆակտորինգային գործառնություններ, բանկերի հետ կապված անձանց վարկավորում) շարժերն հիմնականում փոքր ծավալ են կազմել և չեզոքացրել են միմյանց: Տնտեսության վարկավորման աճն այս եռամսյակում ևս հավասարաչափ է բաշխվել դրամով և արտարժույթով տրամադրված միջոցների միջև, միայն այն տարբերությամբ, որ ուղղվել է առավելապես պետական մասնակցությամբ ձեռնարկություններին, մասնավոր հատվածի ֆինանսավորումն ավելացել է ընդամենը 1.0 մլրդ դրամով՝ դրամ/արտարժույթ հավասար բաշխվածությամբ: Ոչ ռեզիդենտներին արտարժույթային վարկերի տրամադրումը (զուտ) նվազել է մոտ 200 մլրդ դրամով:

Երրորդ եռամսյակում բանկային համակարգի կողմից մեծ ծավալի վարկավորում է իրականացվել հիմնականում արդյունաբերության և առևտրի ոլորտներում, փոքր-ինչ աճ է դիտվել նաև շինարարության բնագավառում: Նվազել է գյուղատնտեսության և կապի ոլորտների զուտ վարկավորումը: Ընդ որում, արդյունաբերության ձեռնարկություններին տրամադրված վարկերում հավասար բաժիններ են կազմել դրամային և արտարժույթային միջոցները՝ մոտ 4.5 մլրդ դրամ, իսկ առևտրի և շինարարության ֆինանսավորման մեջ գերակայել են դրամով վարկային ներդրումները՝ համապատասխանաբար 7.7 մլրդ և 1.0 մլրդ դրամ: Գյուղատնտեսությունում ևս դիտվել է դրամով վարկավորման աճ՝ մոտ 2.2 մլրդ դրամի, սակայն դրան զուգահեռ, ավելի քան 3.0 մլրդ դրամով նվազել են արտարժույթային վարկերը:

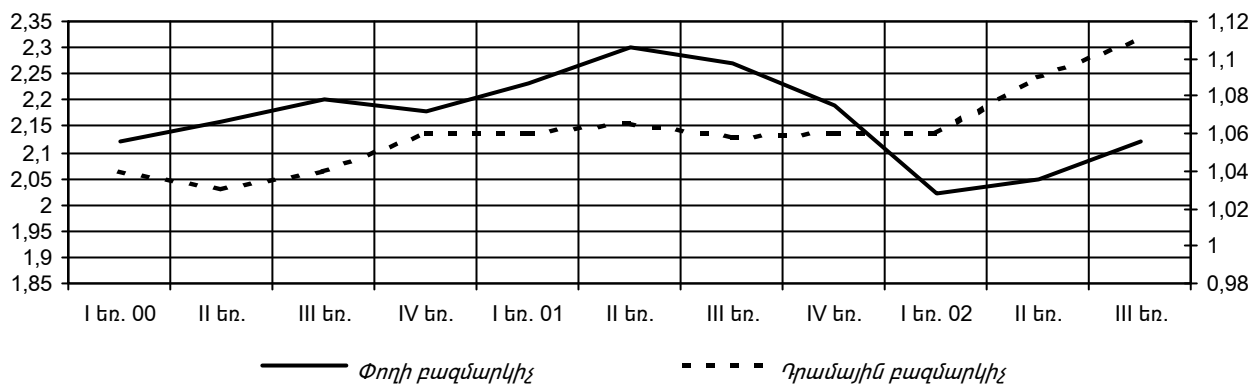
Բանկային համակարգի զուտ ներքին ակտիվների մյուս երկու տարրերից՝ Կառավարության զուտ պարտավորությունները նվազել են 5.0 մլրդ դրամով՝ ԿԲ հանդեպ Կառավարության զուտ պարտավորությունների նվազման ազդեցությամբ, իսկ բանկերի պահանջները Կառավարության հանդեպ աճել են 1.8 մլրդ դրամով՝ հիմնականում պայմանավորված արժեթղթերի պորտֆելների համալրմամբ:

Ինչ վերաբերում է համակարգի զուտ այլ ակտիվներին, ապա դրանք, ԿԲ զուտ այլ ակտիվների՝ եռամսյակի կտրվածքով գրեթե անփոփոխ մակարդակի պարագայում, աճել են բանկերի այլ ակտիվների հաշվին՝ 2.5 մլրդ դրամով: Դա հիմնականում պայմանավորված է եղել վերոնշյալ վատորակ վարկերի և տոկոսների դուրսգրմամբ:

ՓՈՂԻ ԵՎ ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԲԱԶՄԱՐԿԻՉՆԵՐ

Երրորդ եռամսյակում բավականին բարձր է եղել փողի ագրեգատների ընդլայնման բազմարկչային էֆեկտը: Փողի և դրամային բազմարկիչների միջին եռամսյակային մեծությունները համապատասխանաբար կազմել են 2.12 և 1.11: Դրանց աճի տեմպերը նախորդ եռամսյակի համեմատ զգալի գերազանցել են ծրագրված ան- նշան աճերը: Շրջանառությունում գտնվող կանխիկի և ավելցուկ պաշարների զգալի աճի՝ բազմարկիչ- ների վրա ունեցած նվազեցնող ազդեցությունը չեզոքացվել է, և աճ է արձանագրվել ավանդների մեծածավալ աճի հաշվին: Վերջինիս մեջ, ինչպես վերը նշվել է, գերակշռել է արտարժույթային ավանդների բաժինը, ինչով էլ հիմնականում բացատրվում է դրամային բազմարկչի համեմատ փողի բազմարկչի ավելի բարձր աճի տեմպը. 3.4%՝ 1.8%-ի դիմաց: Ընդ որում, առաջին եռամսյակում փողի բազմարկչի կտրուկ նվազումը հետևանք է տարեսկզբից փողի ագրեգատների հաշվարկում 22 բանկերի տվյալների ընդգրկման, որը դրամային բազմարկչի վրա էական ազդեցություն չի ունեցել՝ պայմանավորված հաշվարկից հանված 6 բանկերում դրամային ավանդների փոքր տեսակարար կշռով: Հաջորդ եռամսյակներում երկու բազմարկիչներն էլ ցուցաբերել են բնականոն աճի տեմպեր, ինչը վկայում է, որ համակարգում պահպանվել է ֆինանսական կայունություն, դեռ ավելին՝ զգալի բարձրացել է բանկերի ֆինանսական միջնորդության աստիճանը:

Փողի և դրամային բազմարկիչների վարքագիծը

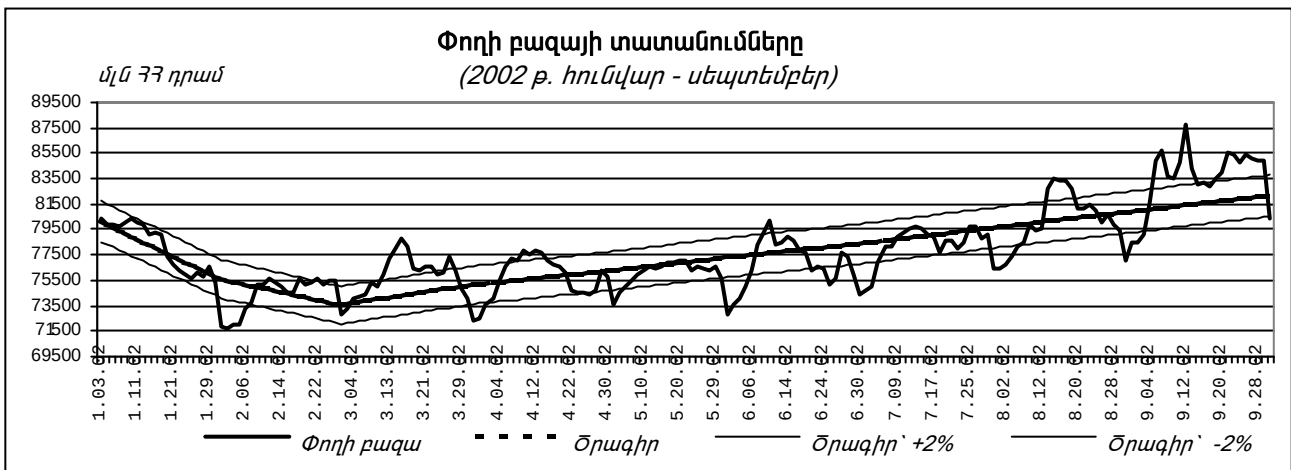


ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ

Փողի բազայի կառավարման եռամսյակային սցենարով, ի սկզբանե, ինչ- պես վերը նշվել է, նախատեսվում էր փողի բազայի զգալի աճ, սակայն մի- ջակայքի ներքին սահմանին մոտ կառավարելու նկատառումով: Այս տեսանկյունից եռամսյակը կարելի է դիտարկել երկու ժամանակահատվածով՝ հուլիս-օգոստոս, երբ հիմնականում իրագործվել է նախանշված ծրագիրը, և սեպտեմբեր, երբ, վերը նշված անկանխատեսելի գործոններով պայմանավորված՝ դիտվել են ծրագրից էական շեղումներ: Վերջիններս առավել չափով վերաբերում են հուլիս - օգոստոսին արձանա- գրված 8% դեֆլյացիային և, արդեն օրինաչափություն դարձած՝ Կառավարության միասնական հաշվում միջին օրական մինչև 3.0 մլրդ դրամ մնացորդի առկայությանը: Քանի որ ստեղծված իրավիճակում ԿԲ համար բավականին ռիսկային էր դարձել գլխավոր նպատակի՝ սղաճի տարեկան ծրագրի ապահովումը, որոշակի ճշգրտումներ են կատարվել դրամավարկային քաղաքականության ուղղություններում: Փոփո- խություններ են մտցվել նաև կիրառվող գործիքակազմում. եթե նախնական սցենարում նախատեսվում էր սպասվող մեծածավալ ինքնավար ներհոսքի ստերիլացում՝ մինչև փողի բազայի տատանման միջակայքի ներքին սահմանը, ապա ճշգրտված տարբերակում դրվում էր արդեն վերին սահմանին մոտ կամ հաճախ նաև՝ այն գերազանցող մակարդակի ապահովման խնդիր, ինչը ենթադրում էր ԿԲ կողմից, ֆինանսական ներհոսքին զուգահեռ, նույնիսկ իրացվելիության ներարկում: Ընդ որում, հիմնական ներարկող գործիք էր ընտրվել արտարժույթի առքը՝ պայմանավորված մեծածավալ ֆինանսական ներհոսքով, որը, փողի բազան տատանման միջակայքում պահելու անհրաժեշտության դեպքում, կարող էր ուղեկցվել ներքաշող ուղղությամբ ռեպո համաձայնագրերի գործիքի կիրառմամբ: Այդ մասին ԿԲ-ն, սեպտեմբերի առաջին կեսին, հանդես է եկել հայտարարությամբ:

Եռամսյակի վերջի դրությամբ փողի բազայի, պետբյուջեի հետ փոխհարաբերություններն արտա- հայտող ցուցանիշների ձևավորված փաստացի մակարդակների, ընթացքում դրանց ցուցաբերած վար- քագծի, դրամավարկային և հարկաբյուջետային քաղաքականությունների կոորդինացման հարցերի առումով երրորդ եռամսյակն էապես չի տարբերվել նախորդներից: Այսպես, եռամսյակն ավարտվել է

փողի բազայի՝ տատանման թույլատրելի միջակայքի ներքին սահմանից ցածր մակարդակով՝ 80.4 մլրդ դրամ (ներքին սահմանը՝ 80.5 մլրդ դրամ), այն դեպքում, երբ ծրագրվել էր այն կառավարել վերին սահմանի շրջակայքում: Դա պայմանավորվել է սեպտեմբերի վերջին օրերին հավաքագրված աննախադեպ մեծ ծավալի հարկային մուտքերի հաշվին Գանձապետարանի միասնական հաշվի մնացորդի կտրուկ աճով, որի հետևանքով հաշվի մնացորդը հասել է 11.5 մլրդ դրամի: Այսինքն, եթե բացառենք փողի բազայի վրա այս գործոնի ազդեցությունը և եռամսյակների վերջի դրությամբ միասնական հաշվի մնացորդն ընդունենք երրորդ եռամսյակի միջին օրական 3.0 մլրդ դրամ մակարդակը, ապա փողի բազայի եռամսյակային աճը կկազմի մոտ 13% կամ 10.2 մլրդ դրամ, որը շատ ավելի բարձր է, քան նախատեսված էր դրամավարկային ծրագրով (ավելի քան 5.1 մլրդ դրամով գերազանցել է միջակայքի վերին սահմանը): Միասնական հաշվի մնացորդի նույն պայմանի դեպքում, մեծ է աճը նաև նախորդ տարվա սեպտեմբերի նկատմամբ՝ 27.5%, ինչը մեկ տարվա կտրվածքով ևս վկայում է ԿԲ իրականացրած առավել ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականության մասին:

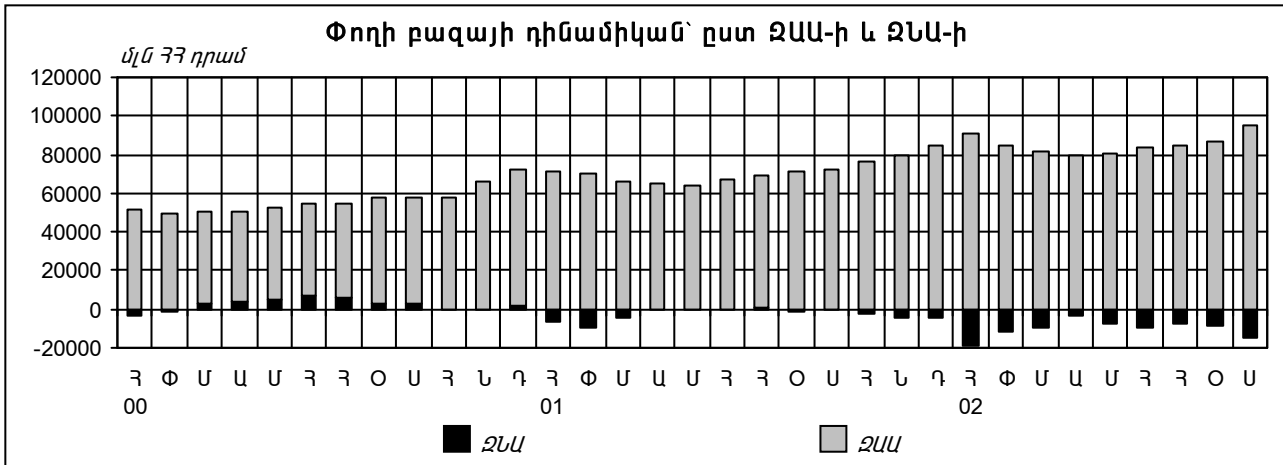


Աննախադեպ խոշոր շարժեր են գրանցվել նաև ՀՀ ԿԲ ՋԱԱ կառուցվածքում: Մասնավորապես, Լինսի հիմնադրամի կողմից ստացվել է 9.4 մլրդ դրամին համարժեք արտարժույթ, որից՝ 1.8 մլրդ դրամն ուղղվել է ներմուծվող ապրանքների ձեռքբերմանը, իսկ մնացածը՝ ներհոսել տնտեսություն: ՋԱԱ աճ են ապահովել նաև ստացված Հոլանդական դրամաշնորհը (երրորդ եռամսյակի ծրագրով նախատեսված չէր, ակնկալվում էր չորրորդում), սեփականաշնորհման հատուկ հաշվից գնված միջոցները⁴, արտաքին պահուստների կառավարումից ստացված եկամուտները և շուկայից գնված արտարժույթը՝ 11.8 մլրդ դրամ ընդհանուր գումարով: Դրան զուգահեռ, իրականացվել են 6.0 մլրդ դրամի արտաքին պարտքի սպասարկում և 2.5 մլրդ դրամին համարժեք այլ փոխարկումներ: Արդյունքում՝ ԿԲ ՋԱԱ-ն համալրվել են մոտ 11.0 մլրդ դրամով և սեպտեմբերի 30-ի դրությամբ հասել 94.9 մլրդ դրամի, այն դեպքում, երբ ծրագրված էր ցուցանիշի 78.5 մլրդ դրամ նվազագույն մակարդակ: Ընդ որում, ԿԲ կողմից երրորդ եռամսյակի ընթացքում իրականացված դրամավարկային քաղաքականության նման ուղղվածության արդյունքում կանխվել է նաև դրամի փոխարժեքի անցանկալի արժեքավորումը:

ՀՀ ԿԲ ՋԱԱ-ն եռամսյակի ընթացքում նվազել են ավելի քան 4.8 մլրդ դրամով և եռամսյակի վերջին իջել անհամեմատ ցածր մակարդակի՝ -14.4 մլրդ դրամի: Վերջինիս նման վարքագծի հիմնական պատճառը Կառավարության զուտ պարտավորությունների ցուցանիշի ազդեցությունն է, որի կառուցվածքային բոլոր տարրերի շարժերն էլ նպաստել են դրա նվազմանը: Այսպես, ԿԲ արժեթղթերի պորտֆելից եռամսյակի ընթացքում մարվել է մոտ 1.9 մլրդ դրամ (որից՝ 1.0 մլրդ դրամը նախկին վարկային գծի դիմաց տրամադրված արժեթղթերի վաղաժամկետ մարումն է), ԿԲ-ում Կառավարության ավանդներն ավելացել են 734 մլն դրամով, իսկ միասնական հաշվի մնացորդն աճել է 4.2 մլրդ դրամով: Ընդ որում, եթե նախորդ եռամսյակներում միասնական հաշվում կուտակված միջոցներն ավելի փոքր ծավալ էին կազմում և հիմնականում ծախսվում յուրաքանչյուր ամսվա առաջին 10 օրվա ընթացքում, ապա այս եռամսյակում դրանց ծավալներն անհամեմատ մեծ էին և եռամսյակի ընթացքում գրեթե միշտ պահպանել են բարձր մակարդակ: Հիմնական պատճառն այն է, որ երրորդ եռամսյակում, ծրագրված բյուջետային եկամուտ-

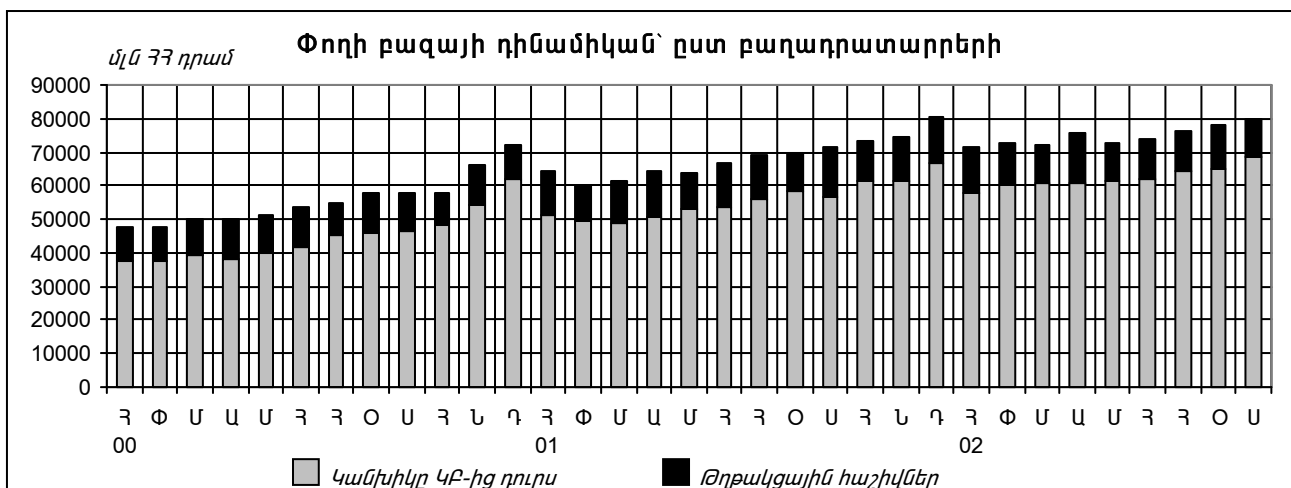
⁴ Կառավարության կողմից սեփականաշնորհման հատուկ հաշվի միջոցները նախատեսված սահմանաչափով ծախսելու դեպքում արտարժույթային միջոցները փոխարկում է ԿԲ-ն:

Ների ապահովման և չնախատեսված հոսքերի ստացման պայմաններում, գոյացել են միջոցներ, որոնք խնայվել են՝ չորրորդ եռամսյակին բաժին ընկնող գերակշիռ բյուջետային ծախսերի կատարման ուղղելու նպատակով: Ծախսերի կատարումը ռիսկային էր դառնում նաև չորրորդ եռամսյակում ակնկալվող ԿԲՎ - 4-ի լողացող մասնաբաժնի ստացման փոքր հավանականությամբ պայմանավորված (ըստ Համաշխարհային բանկի փորձագետների տեղեկատվության): Հարկաբյուջետային քաղաքականության նման խնայողական ռեժիմը բացասաբար է անդրադարձել դրամավարկային քաղաքականության ընդլայնողական բնույթի վրա, քանի որ ԿԲ կողմից ներարկված իրացվելիությունը կարճ ժամանակահատվածում վերադարձել է ԿԲ՝ Գանձապետական միասնական հաշվում միջոցների կուտակման հետևանքով, այլ ոչ թե նպաստել գների վրա ազդեցություն ունեցող համախառն պահանջարկի խթանմանը:

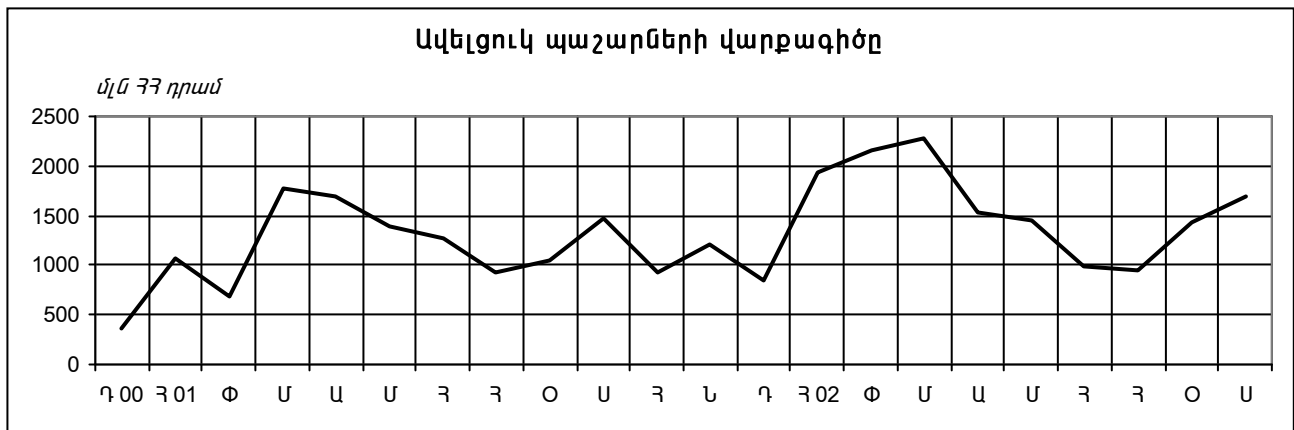


ՁՆԱ կառուցվածքում մյուս էական փոփոխությունը կրել է բանկերի զուտ պարտավորությունների ցուցանիշը՝ ավելի քան 2.1 մլրդ դրամի աճ, ինչը տեղի է ունեցել Վերականգնման վարկերի բանկի (KfW) կողմից ստացված միջոցների հաշվին առևտրային բանկերին վարկեր տրամադրելու արդյունքում: ԿԲ կողմից կնքվել են նաև կարծաժամկետ (7 և 14-օրյա) ռեպո համաձայնագրեր՝ 2.9 մլրդ դրամ ընդհանուր ծավալով, որը, որպես ճշգրտող գործիք, ԿԲ-ն կիրառել է բանկերում առաջացած իրացվելիության պակասը լրացնելու նպատակով: Որոշ դեպքերում բանկերը դիմել են ԿԲ մշտական հնարավորության գործիքներին ևս (ավելի քան 1.0 մլրդ դրամի լոմբարդ և 245 մլն դրամի ավանդ):

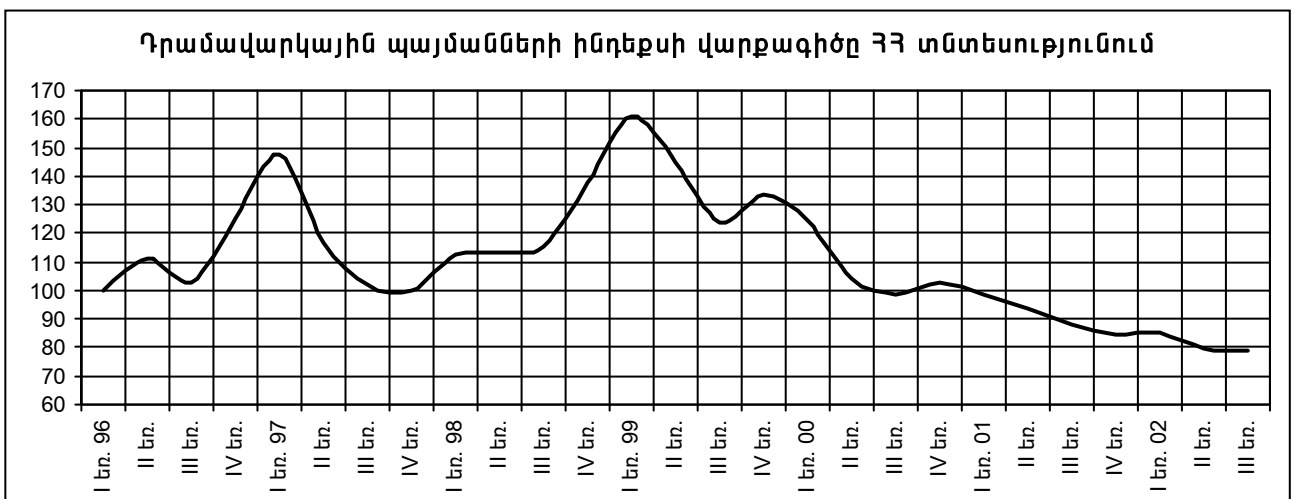
Փողի բազայի կառուցվածքում եռամսյակի կտրվածքով աճը պայմանավորվել է բացառապես ԿԲ-ից դուրս կանխիկի աճով՝ 6.9 մլրդ դրամ, որի պատճառը մեկնաբանվում է ազդեցության նույն գործոններով, ինչ որ՝ բանկային համակարգից դուրս կանխիկին: Թղթակցային հաշվի միջոցները նվազել են մոտ 900 մլն դրամով, որը հիմնականում սեպտեմբերի վերջին օրը բանկերի թղթակցային հաշիվներից մեծածավալ հարկերի հավաքագրման հետևանք է, այն պարագայում, երբ եռամսյակի ընթացքում բանկերը գրեթե միշտ պահպանել են թղթակցային հաշիվների բարձր մակարդակ. միջին օրական ավելցուկ պաշարները կազմել են ավելի քան 1.4 մլրդ դրամ:



Բանկերի կողմից տնօրինվող ավելցուկային իրացվելիությունը եռամսյակի ընթացքում ցուցաբերել է աստիճանական աճի միտում. հուլիսին՝ մոտ 1.0 մլրդ, օգոստոսին՝ 1.5 մլրդ և սեպտեմբերին՝ 1.7 մլրդ դրամ: Չնայած արձանագրված աճին, եռամսյակի որոշ ժամանակահատվածներում, հատկապես օգոստոսին, բանկերում ծագել են իրացվելիության կարճաժամկետ խնդիրներ՝ պայմանավորված բյուջեի հարկային ծրագրի կատարման ընթացքով և Լինսի հիմնադրամից ակնկալվող դրամաշնորհի ստացման ձգձգումներով, որը հարթելու նպատակով, ինչպես վերը նշվել է, ԿԲ-ն կիրառել է կարճաժամկետ ճշգրտող ռեպո գործիքը:



Երրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից իրականացված դրամավարկային քաղաքականության ուղղվածությունը զնահատելու նպատակով կիրառվել են դրամավարկային պայմանների ինդեքսը⁵ և դրամավարկային կանոնները⁶: Դրամավարկային պայմանների ինդեքսը երրորդ եռամսյակում մի փոքր նվազել է, ինչը վկայում է ԿԲ կողմից վարվող դրամավարկային քաղաքականության ընդլայնողական ուղղվածության մասին: Դրամավարկային պայմանների ինդեքսի նվազմանը հիմնականում նպաստել է երրորդ եռամսյակի ընթացքում իրական տոկոսադրույքների աճի համեմատությամբ իրական արդյունավետ փոխարժեքի՝ առավել բարձր տեմպերով արժեզրկումը, որին դրամավարկային պայմանների ինդեքսի հաշվարկում հատկացված է ազդեցության առավել բարձր տեսակարար կշիռ:

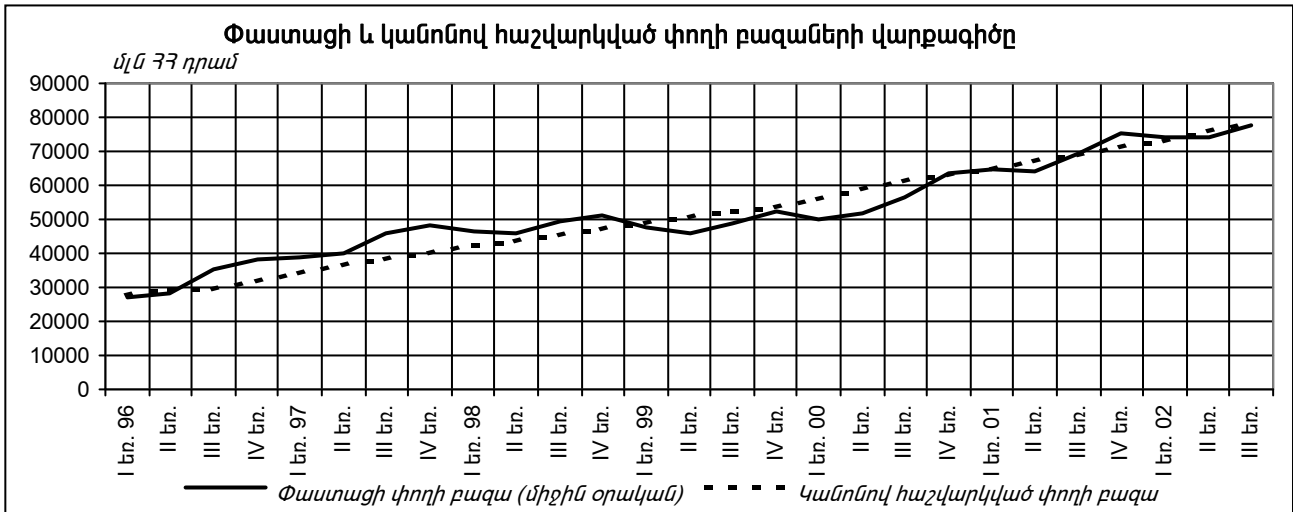


Փաստացի և կանոնով հաշվարկված փողի բազաների համադրումը ցույց է տալիս, որ փողի բա-

⁵ Դրամավարկային պայմանների ինդեքսի հայեցակարգը հրապարակված է 2001 թվականի 2-րդ եռամսյակի «ԿԲ բանբերում»:

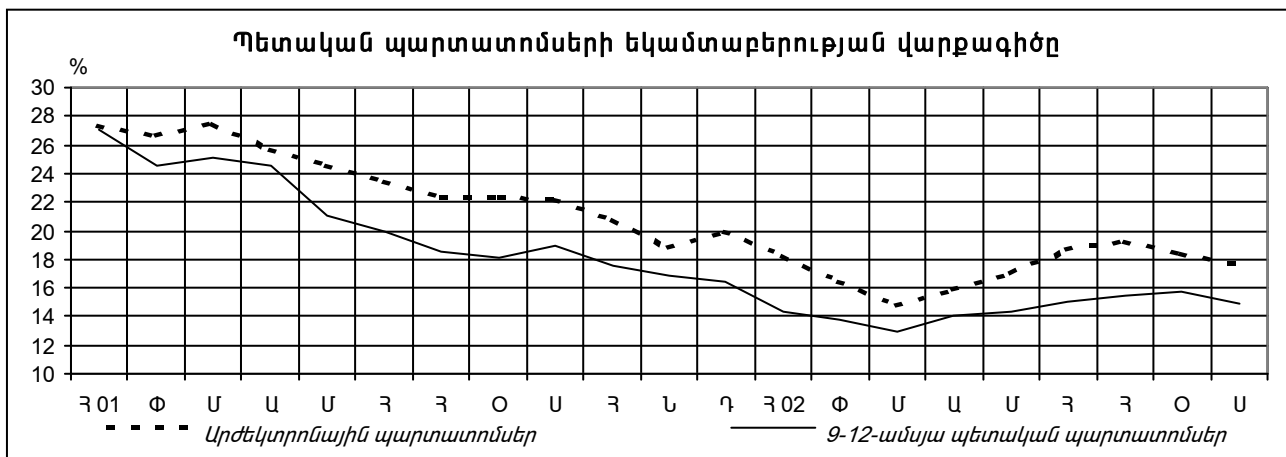
⁶ Դրամավարկային կանոնների հաշվարկման մեթոդաբանությունը հրապարակված է ՀՀ 2002 թվականի դրամավարկային քաղաքականության ծրագրում, առանձին հավելվածով:

զայի փաստացի ցուցանիշը երրորդ եռամսյակում աճել է՝ վերադառնալով կանոնով հաշվարկված մակարդակին: Սակայն, եթե հաշվի առնենք, որ հաշվարկում միջինացվում են փողի բազայի ամսվա վերջի մակարդակները, որոնց վրա էական է եղել հարկաբյուջետային քաղաքականության զսպողական ազդեցությունը, ապա իրականում փողի բազայի փաստացի ցուցանիշը զգալի գերազանցել է կանոնով հաշվարկված մեծությունը, կամ որ նույնն է՝ ԿԲ կողմից իրականացվել է ծրագրի համեմատ առավել ընդլայնողական քաղաքականություն, ինչը և նախապես հայտարարվել էր:



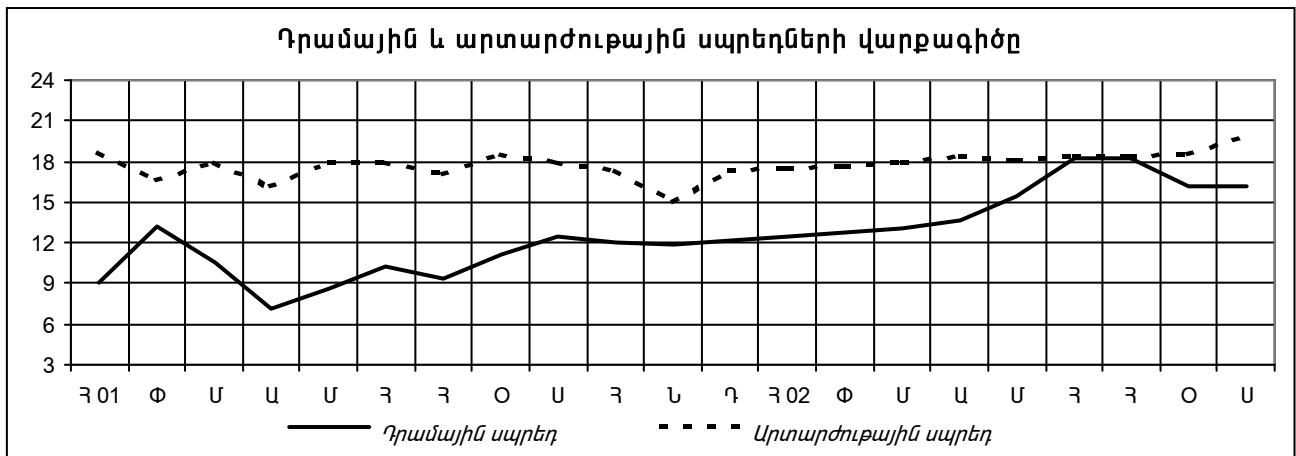
ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐ

Երրորդ եռամսյակում ևս, որպես կանոն, ֆինանսական շուկայի միտումների վրա էական ազդեցություն է ունեցել իրացվելիության ավելցուկի վարքագիծը: Մասնավորապես, ՊՊ հատվածում հուլիս-օգոստոսին, երբ ավելցուկ պաշարների մակարդակը համեմատաբար ցածր էր, և հիմնականում թողարկվում էին երկար ժամկետայնության պետարժեթերը, եկամտաբերությունը որոշակիորեն աճել է. առաջնային շուկայում 9-12-ամսյա արժեթերերին՝ հունիսի 15.1%-ից հասել է 15.8%-ի: Սեպտեմբերին, ավելցուկային իրացվելիության բարձր մակարդակի պայմաններում, նույն ժամկետայնության պարտատոմսերի եկամտաբերությունն արդեն նվազել է մոտ 1.0 տոկոսային կետով: Եռամսյակի ընթացքում նվազել է նաև արժեկտրոնային պարտատոմսերի եկամտաբերությունը՝ 18.7%-ից՝ 17.5%-ի:



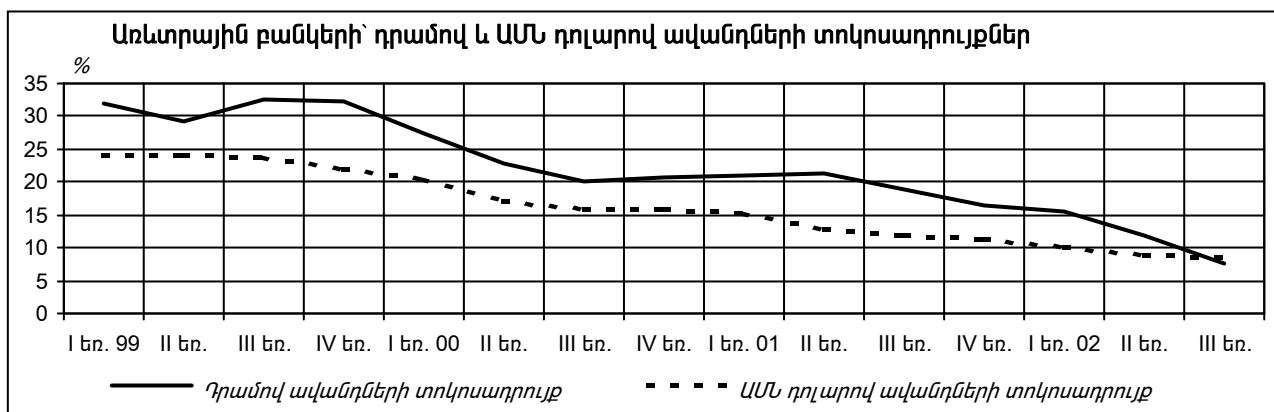
Վարկային և ավանդային հատվածներում ևս տոկոսադրույքները նվազել են: Այսպես, դրամով վարկերի տոկոսադրույքներն իջել են 3.4, իսկ արտարժութային վարկերինը՝ 1.3 տոկոսային կետով: Ներգրավված միջոցների տոկոսադրույքներից, ընդհակառակը, առավել նվազել են արտարժութային ավանդներիինը՝ 2.7 տոկոսային կետով, իսկ դրամով ավանդների տոկոսադրույքները՝ 1.4 տոկոսային կետով: Արդյունքում, փոքր-ինչ նվազել է դրամով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքների տարբերությունը (սպրեդը)՝ 18.2%-ից հասնելով 16.2%-ի, և աճել արտարժութային սպրեդը՝ 18.4%-ից՝ 19.8%-ի:

Ելնելով ֆինանսական շուկայում ձևավորված միտումներից և առավել ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականությունը հիմնականում արտարժույթի գնման գործիքի միջոցով իրականացնելու նախապատվությունից՝ ԿԲ խորհուրդը երրորդ եռամսյակում անփոփոխ է թողել դրամային գործառնությունների տոկոսադրույքները: Պահպանվել են ռեպո համաձայնագրերի 13.5%, երկրորդային շուկայում արժեթղթերի առքուվաճառքի 14.5%, լոնբարդային վարկերի 28% և ավանդների 6% դրույքաչափերը:

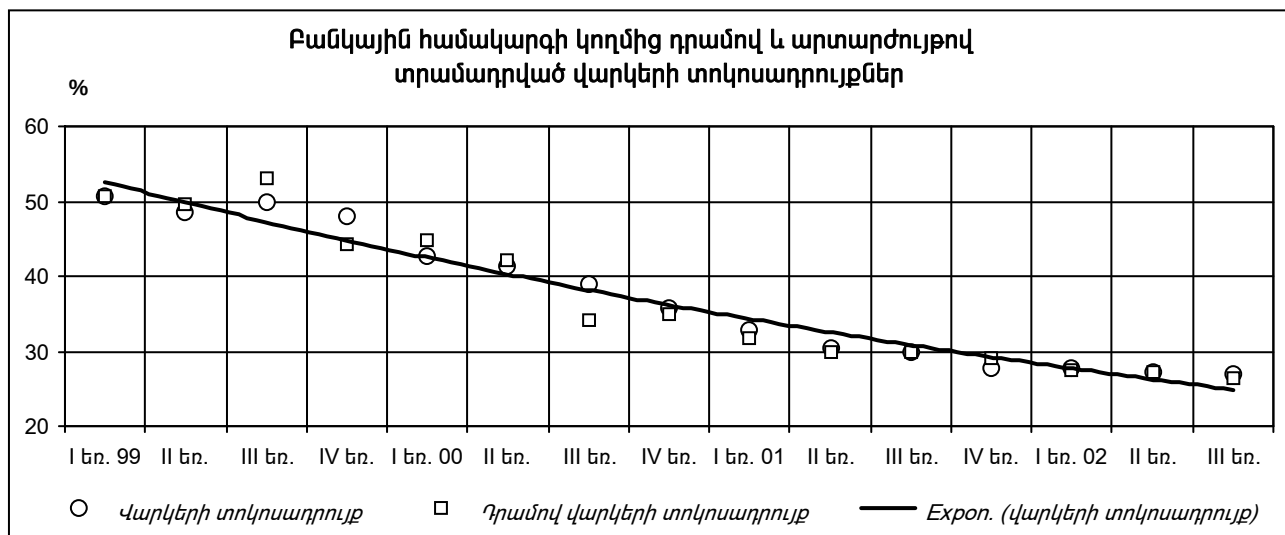


ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱ

2002 թվականի երրորդ եռամսյակում ֆինանսական շուկայում տոկոսադրույքները դրսևորել են տարբեր վարքագիծ՝ կախված գործիքի տեսակից: Հատկապես նվազել են առևտրային բանկերի կողմից թե՛ ԱՄՆ դոլարով, թե՛ ՀՀ դրամով ներգրաված միջոցների տոկոսադրույքները: Այսպես, եռամսյակի ընթացքում դրամային ավանդների տոկոսադրույքները տատանվել են 7.6%-ի, իսկ ԱՄՆ դոլարով ավանդների՝ 8.4%-ի շրջակայքում:

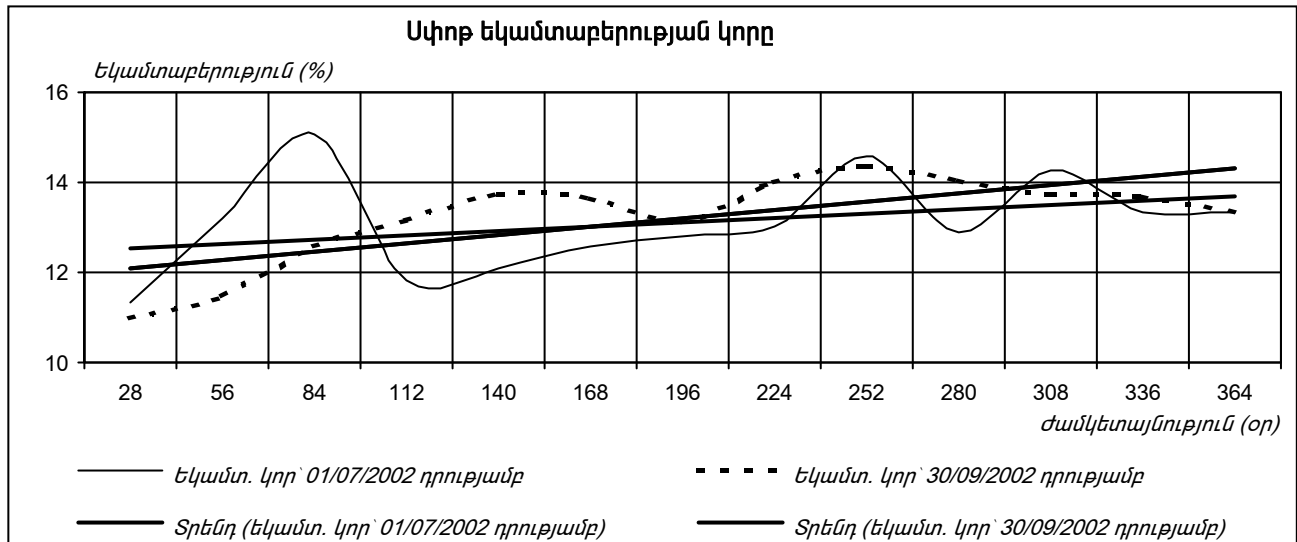


ՀՀ առևտրային բանկերի կողմից ինչպես դրամային, այնպես էլ ԱՄՆ դոլարով տրամադրված վարկերի տոկոսադրույքները փոքր-ինչ նվազել են՝ տատանվելով 26.5 %-ի շուրջ:



Ի տարբերություն ներբանկային շուկայի տոկոսադրույքների նվազման, ՊՊ երկրորդային շուկայի գործառնությունների միջին տարեկան եկամտաբերությունը՝ պայմանավորված շրջանառությունում պարտատոմսերի ժամկետայնության երկարացմամբ, նախորդ եռամսյակի համեմատությամբ աճել է 1.34 տոկոսային կետով՝ կազմելով 15.36%: Միևնույն ժամանակ, ՊՊ երկրորդային շուկայում իրականացված գործառնությունների ծավալները, նախորդ եռամսյակի համեմատությամբ, ավելացել են 4.5 մլրդ դրամով՝ կազմելով 12.4 մլրդ դրամ: Երկրորդային շուկայի միջին շաբաթական շրջանառությունը կազմել է մոտ 930 մլն դրամ:

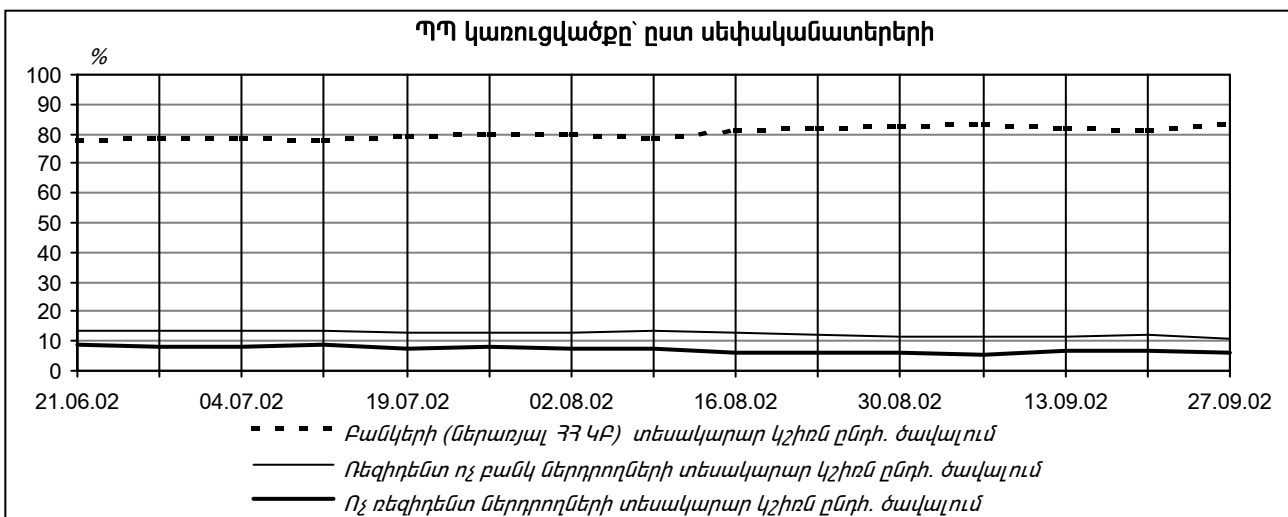
Երրորդ եռամսյակում միջբանկային ռեպո շուկայում իրականացված գործարքների աննախադեպ աճ է արձանագրվել: Նախորդ եռամսյակի համեմատ միջբանկային ռեպո գործառնությունների ծավալներն աճել են 13 մլրդ դրամով՝ կազմելով 35.5 մլրդ դրամ: Գործարքների միջին ժամկետայնությունը կազմել է 7 օր: Միջբանկային ռեպո շուկայի միջին շաբաթական շրջանառությունը կազմել է մոտ 2.6 մլրդ դրամ: Գործառնությունների միջին տարեկան եկամտաբերությունը, նախորդ եռամսյակի համեմատությամբ, աճել է 2.17%-ով և կազմել 13.99%:



Ինչպես վկայում է երրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ եկամտաբերության սփոթ կորի թեքվածությունը, հաջորդ եռամսյակում եկամտաբերության էական աճ տեղի չի ունենա:

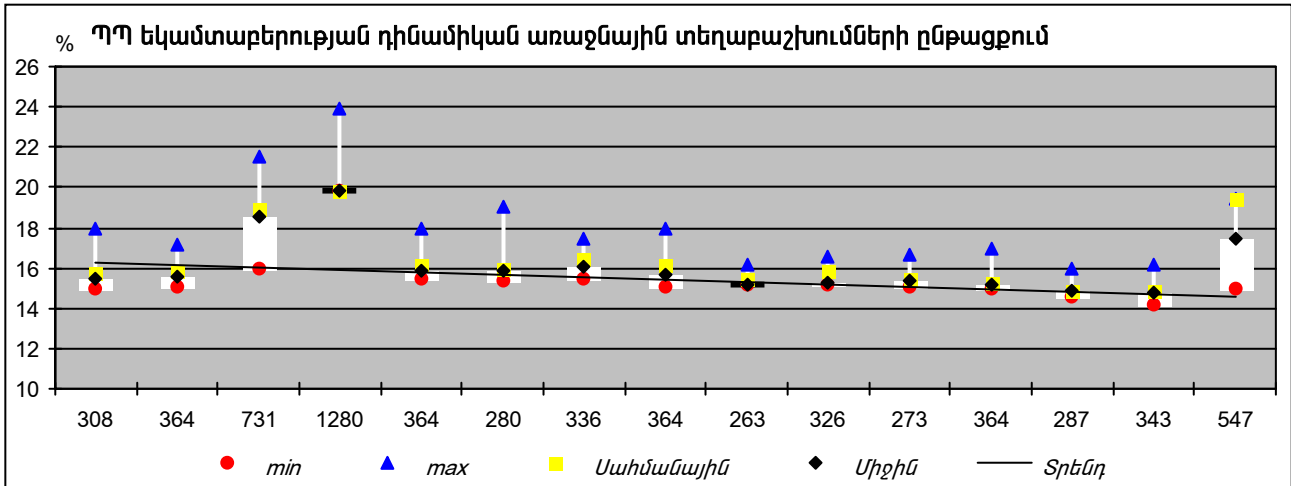
Ի տարբերություն նախորդ եռամսյակի, այս եռամսյակի ընթացքում զգալիորեն կրճատվել է ռեզիդենտ ոչ բանկ ներդրողների կողմից պետական արժեթղթերում կատարված ներդրումների մակարդակը: Վերջիններիս պատկանող պարտատոմսերի տեսակարար կշիռը նվազել է 3.02 տոկոսային կետով՝ եռամսյակի վերջում կազմելով 10.56% կամ 3.839.3 մլն դրամ: 2.2 տոկոսային կետով նվազել է նաև ոչ ռեզիդենտներին պատկանող ՊՊ տեսակարար կշիռը:

Արդյունքում, սեպտեմբերի 30-ի դրությամբ ռեզիդենտներին պատկանող պարտատոմսերի ընդհանուր ծավալը կազմել է շրջանառության մեջ գտնվող պետական պարտատոմսերի ամբողջ ծավալի մոտ 93.93%-ը՝ 34.137.12 մլն դրամ, իսկ ոչ ռեզիդենտներինը՝ 6.07%-ը կամ 2.206.07 մլն դրամ:

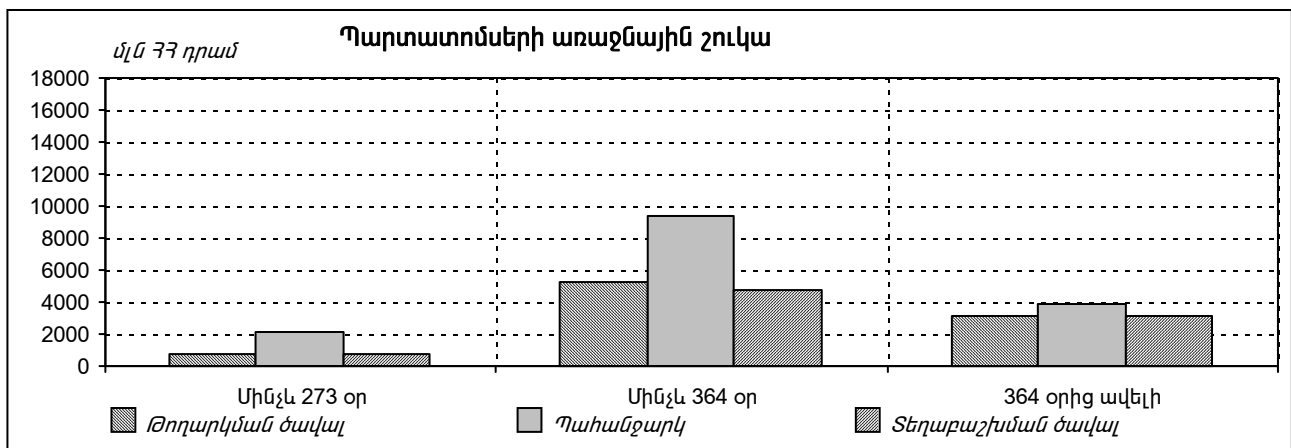


ՊՊ առաջնային շուկան երրորդ եռամսյակի ընթացքում բնութագրվել է պարտատոմսերի նկատմամբ ընդհանուր պահանջարկի կրճատմամբ (թողարկման ծավալի 157.4%-ը): Դա հիմնականում պայմանավորված էր օգոստոսի սկզբին ավելցուկային իրացվելիության կրճատմամբ, որը հանգեցրեց ՊԿՊ նկատմամբ պահանջարկի նվազման և որոշ թողարկումների թերտեղաբաշխման, ինչպես նաև եռամսյակի

վերջում միջնաժամկետ արժեկտրոնային պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկի կրճատմամբ: Արդյունքում՝ երրորդ եռամսյակի ընթացքում պետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքները տատանվել են 14.72% - 16.03% միջակայքում: Ընդ որում, դեռևս նախորդ եռամսյակից արձանագրված՝ տոկոսադրույքների աճի միտումը շարունակվել է մինչև օգոստոսի կեսերը, որից հետո նկատվել է որոշակի կայունություն: Այսպես՝ հուլիսին ՊԿՊ միջին տարեկան եկամտաբերությունը կազմել է 15.63%, օգոստոսին՝ 15.57%, սեպտեմբերին՝ 14.92%:



2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում իրականացվել է պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի 10 թողարկում՝ 6.1 մլրդ դրամ ընդհանուր ծավալով, որից 800.0 մլն դրամը՝ 183-273 օր շրջանառության ժամկետով և 5.3 մլրդ դրամը՝ 274-364 օր շրջանառության ժամկետով և պետական միջին ժամկետայնության մասնակի մարումներով արժեկտրոնային պարտատոմսերի 3 թողարկում՝ 3.14 մլրդ դրամ ընդհանուր ծավալով: Տեղի է ունեցել նաև ՊԿՊ թերտեղաբաշխված թողարկումների 2 տեղաբաշխում՝ 529.773 մլն դրամ ծավալով:



Արդյունքում, սեպտեմբերի 30-ի դրությամբ շրջանառության մեջ գտնվող պետական պարտատոմսերի ընդհանուր ծավալը, նախորդ ժամանակահատվածի համեմատ, աճել է 649.361 մլն դրամով՝ կազմելով 36343.195 մլն դրամ:

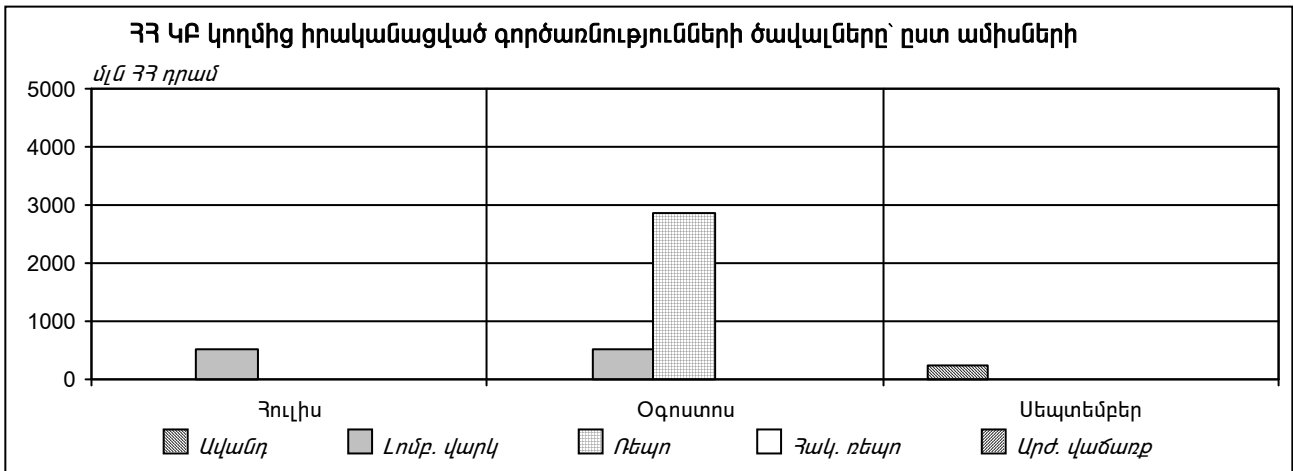
Պայմանավորված փողի բազայի կառավարման խնդիրներով՝ 2002 թվականի երրորդ եռամսյակում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից դրամային շուկայում սակավաթիվ գործարքներ են իրականացվել:

Միայն օգոստոս ամսին կնքվել են 7 և 14-օրյա ռեպո գործառնություններ, որոնց ընդհանուր ծավալը կազմել է մոտ 2.863 մլն դրամ՝ նախորդ եռամսյակից պահպանվող՝ տարեկան 13.5% սահմանված տոկոսադրույքով:

Բանկային համակարգի ավելցուկային իրացվելիության հարթեցման նպատակով ՀՀ ԿԲ իրականացրած ռեպո գործառնությունները հանգեցրել են լոմբարդային վարկերի ծավալների կրճատման: Մասնավորապես, երրորդ եռամսյակում ՀՀ կենտրոնական բանկ ներկայացվել է մոտ 1.026 մլն դրամի

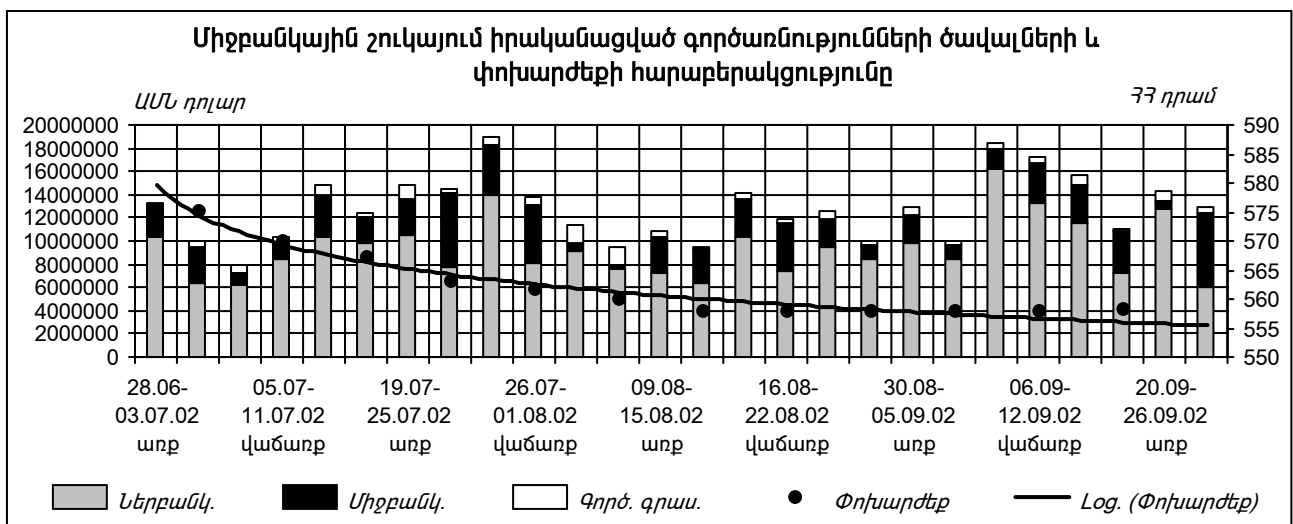
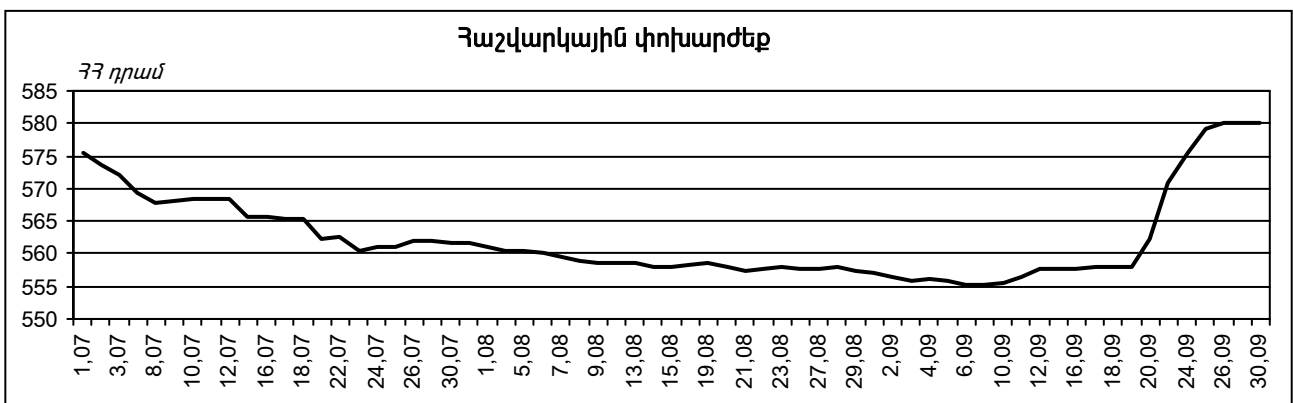
վարկի պահանջարկ, որից 508 մլն դրամը՝ հուլիսին, իսկ 518 մլն դրամը՝ օգոստոսին՝ սահմանված 28% եկամտաբերությամբ:

Եռամսյակի ընթացքում միայն սեպտեմբերին է Կենտրոնական բանկ ներկայացվել 245 մլն դրամի ավանդի պահանջարկ՝ սահմանված տարեկան 6% եկամտաբերությամբ:



ՀՀ արժույթային շուկայում շարունակվել է ՀՀ դրամի փոխարժեքի՝ Երկրորդ եռամսյակի վերջին ձևավորված արժեքավորման միտումը, որը սեպտեմբերի կեսերից, հիմնականում պայմանավորված ՀՀ ԿԲ վարած դրամավարկային քաղաքականության խիստ ընդլայնողական բնույթով, դրսևորել է արժեզրկման միտում: Այսպես, եռամսյակի ընթացքում ՀՀ ԿԲ հաշվարկային փոխարժեքն արժեքավորվել է 3.28%-ով (575.35 դրամից՝ 556.49 դրամ), որից հետո արժեզրկվել է 4.08%-ով՝ մինչև 580.18 դրամ:

Եռամսյակի կտրվածքով արժեզրկումը կազմել է 0.83% (միջին շեղում՝ 7.23 դրամ, վարիացիա՝ 52.27):



Եռամսյակի ընթացքում ՀՀ արժույթային շուկայում ԱՄՆ դոլարի առքի ծավալը կազմել է 186.07 մլն, իսկ վաճառքի ծավալը՝ 188.92 մլն ԱՄՆ դոլար՝ համապատասխանաբար 561.13 և 564.48 դրամ միջին կշռված փոխարժեքներով:

ՀՀ արժույթային շուկայում իրականացված գործառնությունների ծավալները (մլն ԱՄՆ դոլար) և միջին փոխարժեքները

Ամիս	Առք	Վաճառք	Միջին փոխարժեք	Միջբանկային գործառնություններ
Հունիս	63.71	66.83	565.52	10.42
Օգոստոս	55.68	56.51	558.25	13.84
Սեպտեմբեր	66.68	65.58	561.47	12.12
Ընդամենը	186.07	188.92	561.92	36.38

ՀՀ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԳՈՐԾՈՒՆԵՈՒԹՅԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ՏԱՐԱԾՔՈՒՄ ԳՈՐԾՈՂ ԲԱՆԿԵՐԸ

2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկը շարունակել է բանկային համակարգի առողջացման և հուսալիության ապահովման քաղաքականությունը: Եռամսյակի հիմնական ցուցանիշները վկայում են բանկային համակարգի կայունության և ազգաբնակչության վստահության վերականգնման միտումների մասին:

2002 թ. սեպտեմբերի 30-ի դրությամբ ՀՀ տարածքում գործել է 28 բանկ՝ 236 մասնաճյուղերով: Բանկային գործունեության լիցենզիայի՝ ՀՀ կենտրոնական բանկի նախնական հավանություն է ստացել և Կենտրոնական բանկում որպես իրավաբանական անձ է գրանցվել ևս մեկ բանկ:

ՀՀ տարածքում գործող 28 բանկերից ութը գտնվել են հատուկ վերահսկողության դաշտում: Վերահսկողության հատուկ դաշտում գործող բանկերը իրենց գործունեությունը շարունակել են ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից հաստատված առողջացման ծրագրերի շրջանակներում: Երրորդ եռամսյակի ընթացքում շարունակվել են այդ բանկերի ակտիվների վերադարձի և ավանդային միջոցների մարման աշխատանքները:

Բանկային համակարգի ներկայացվող վերլուծությունը իրականացվել է 30.09.2002 թ. դրությամբ ընդհանուր վերահսկողության դաշտում գործող 20 բանկերի տվյալների հիման վրա:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԿԱՊԻՏԱԼ

2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի ընդհանուր կապիտալն աճել է 3.3%-ով և 30.09.02թ. դրությամբ կազմել է 37.7 մլրդ դրամ: Ընդհանուր կապիտալի փոփոխությունը հիմնականում պայմանավորված էր բանկերի շահութաբեր գործունեությամբ և մեկ բանկի կողմից կանոնադրական հիմնադրամի՝ 122.4 մլն դրամով համալրմամբ:

2002 թ. սեպտեմբերի վերջի դրությամբ եկամուտների պահուստների 1.1 մլրդ դրամի աճը բացատրվում է նախորդ ժամանակաշրջանի չբաշխված շահույթի 0.2 մլրդ դրամով նվազմամբ (պայմանավորված է հիմնականում թվով 1 բանկի կողմից 225.2 մլն դրամի շահաբաժինների վճարումով) և ընթացիկ ժամանակաշրջանի չբաշխված շահույթի 1.3 մլրդ դրամի աճով:

Բանկային համակարգի կապիտալի համարժեքության ցուցանիշները նախորդ եռամսյակի համեմատ փոփոխություն են կրել. ընդհանուր կապիտալի համարժեքությունը նվազել է 0.4 տոկոսային կետով՝ կազմելով 31.1%, հիմնական կապիտալի համարժեքությունը նվազել է 0.4 տոկոսային կետով և կազմել 29.7%, որը պայմանավորված է ռիսկով կշռված ակտիվների 3.7% աճով, մասնավորապես՝ վարկային ներդրումների 22.1% աճով, որը չի ուղեկցվել նորմատիվային հիմնական կապիտալի համապատասխան աճով (աճել է միայն 2.2%-ով):

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

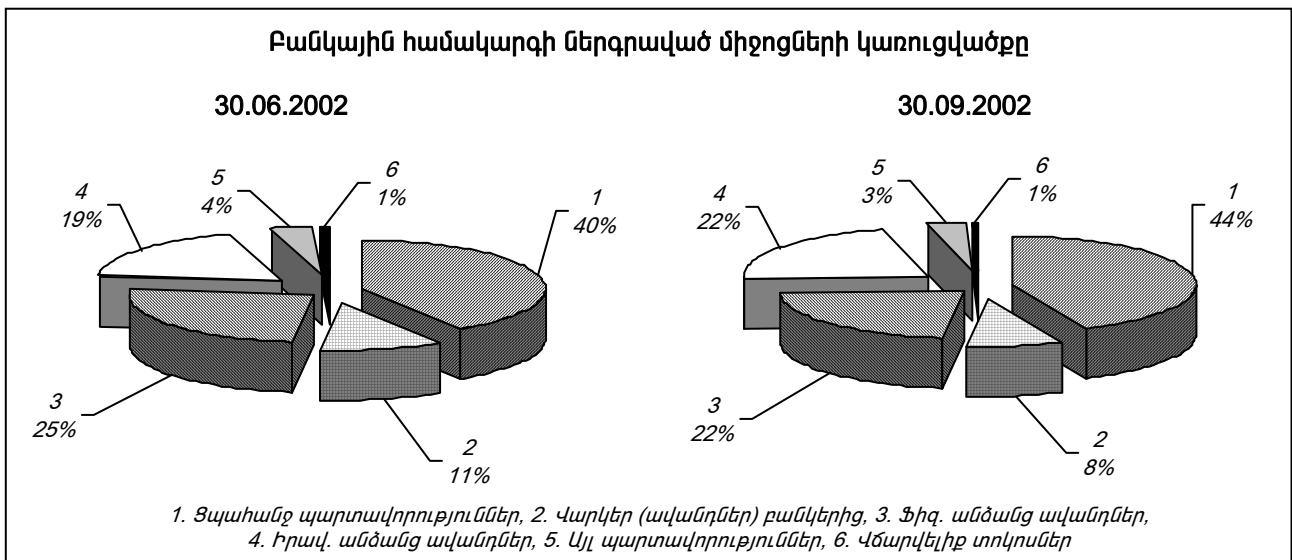
Բանկային համակարգի ընդհանուր պարտավորությունները հաշվետու ժամանակաշրջանում աճել են 13.6%-ով և 30.09.2002 թ. դրությամբ կազմել 174.0 մլրդ դրամ: Պարտավորությունների զգալի աճը վկայում է, որ 2002թ. II եռամսյակում բանկային համակարգի նկատմամբ ձևավորված վստահության աճը իր կայուն միտումն է դրսևորել նաև երրորդ եռամսյակում:

Տնտեսությունից ներգրաված միջոցները նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել են 15.7%-ով՝ պայմանավորված ցախահնջ պարտավորությունների 12.9%-ով, ֆիզիկական անձանց ժամկետային ավանդների 3.2%-ով և իրավաբանական անձանց ժամկետային ավանդների 38.7%-ով աճով, որոնց ծավալները 30.09.2002 թ. դրությամբ համապատասխանաբար կազմել են՝ 71.5, 38.8 և 31.7 մլրդ դրամ:

30.09.2002 թ. դրությամբ տնտեսությունից ներգրաված միջոցների կառուցվածքում դրամային միջոցները կազմել են 20.2%, իսկ արտարժույթային միջոցները՝ 79.8%:

Բանկերից ներգրաված միջոցները նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջանի համեմատ նվազել են 4.9%-ով, ընդ որում՝ բանկերից ներգրաված ավանդները և թղթակցային հաշիվների մնացորդները նվազել են 64.8% և 39.2%-ով և համապատասխանաբար կազմել 0.9 և 4.1 մլրդ դրամ, իսկ բանկերից ստացված վարկերն աճել են 31.1%-ով և 30.09.02 դրությամբ կազմել 13.9 մլրդ դրամ:

Հաշվետու ժամանակաշրջանում ընդհանուր պարտավորությունների աճ է արձանագրվել 16 բանկերում: Աճի 54.5%-ը բաժին է ընկել 3 բանկերի: Իսկ 4 բանկերի ընդհանուր պարտավորությունների նվազման 46.7%-ը բաժին է ընկել մեկ բանկի, որը նախկինում բանկերից ստացված վարկերի մարման և արտարժույթով ցպահանջ պարտավորությունների նվազման արդյունք է:



Ընդհանուր առմամբ, պարտավորությունների կառուցվածքում տեղի ունեցած փոփոխությունները վկայում են գործարար ակտիվության և բանկային համակարգի նկատմամբ բնակչության վստահության վերականգնման միտումների մասին, ինչը և խթան է հանդիսացել բանկերի համար, ցպահանջ պարտավորությունների աճի պայմաններում, հրաժարվել միջբանկային շուկայի միջոցներից:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԱՎՏԻՎՆԵՐ

2002 թ. երրորդ եռամսյակում բանկային համակարգի ակտիվներն աճել են 11.6%-ով և կազմել 211.8 մլրդ դրամ, որը հիմնականում պայմանավորված է դրամական միջոցների 8.2%, պետական արժեթղթերում ներդրումների 19.1% և տնտեսության վարկավորման 17.1% աճով: Դրանց ծավալները 30.09.2002 թ. դրությամբ համապատասխանաբար կազմել են 65.3, 28.8 և 69.7 մլրդ դրամ:

Բանկերի ժամկետային ակտիվները, նախորդ հաշվետու ժամանակաշրջանի համեմատ, աճել են 17.6%-ով, ընդ որում՝ բանկերում ներդրված ավանդները և տրամադրված վարկերը համապատասխանաբար ավելացել են 14.4% և 162.7%-ով: Դրանց ծավալները 30.09.2002թ. դրությամբ կազմել են՝ 17.6 մլրդ դրամ և 379.1 մլն դրամ:

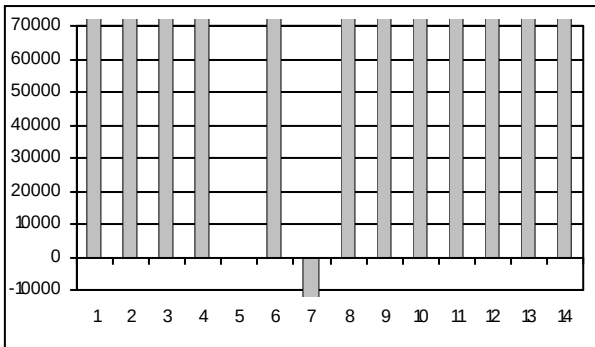
Ակտիվների աճ է արձանագրվել 17 բանկերում. ընդհանուր ակտիվների աճի 36.3%-ը բաժին է ընկել թվով 2 բանկերի: Թվով 3 բանկերի ընդհանուր ակտիվների նվազման 51.5%-ը բաժին է ընկել մեկ բանկի:

Վարկային ներդրումները (ներառյալ միջբանկային վարկերը) ավելացել են 19.5%-ով՝ 30.09.2002 թ. դրությամբ կազմելով 92.1 մլրդ դրամ, ինչը համահունչ զուգորդվել է տնտեսությունում արձանագրված տնտեսական աճի հետ: Նախորդ եռամսյակի համեմատ, տնտեսությանը տրված վարկերի ծավալներում տեղի են ունեցել հետևյալ փոփոխությունները. գյուղատնտեսության սեզոնային աշխատանքների ավարտով և վարկերի վերադարձով պայմանավորված՝ գյուղատնտեսությանը տրված վարկերը նվազել

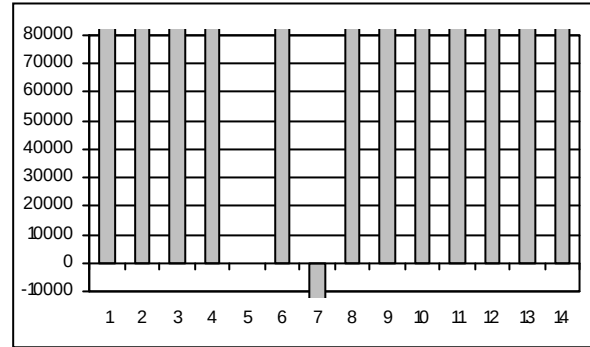
են 55.8%-ով, տրանսպորտի և կապի վարկերը նվազել են 50.6%-ով, սպառողական վարկերն աճել են 21.3%-ով, իսկ արդյունաբերությանը տրված վարկերը (առանց էներգետիկայի ոլորտի) աճել են 27.1%-ով և համապատասխանաբար կազմել՝ 3.1, 0.8, 10.9, 14.2 մլրդ դրամ:

Բանկային համակարգի ակտիվների կառուցվածքը (մլն ՀՀ դրամ)

30.06.2002



30.09.2002



1. Կանխիկ դրամական միջոցներ

3. Պետական արժեթղթեր

5. Ավանդներ ԿԲ-ում

7. Պահուստաֆոնդ

9. Հաշվարկված ստացվելիք տոկոսներ

11. Այլ արժեթղթեր

13. Հակադարձ ռեպո պայմանագրեր

2. Թղթ. հաշվի և պարտադիր պահուստների մնացորդներ

4. Բանկերում տեղաբաշխված ավանդներ (վարկեր)

6. Վարկեր տնտեսությանը

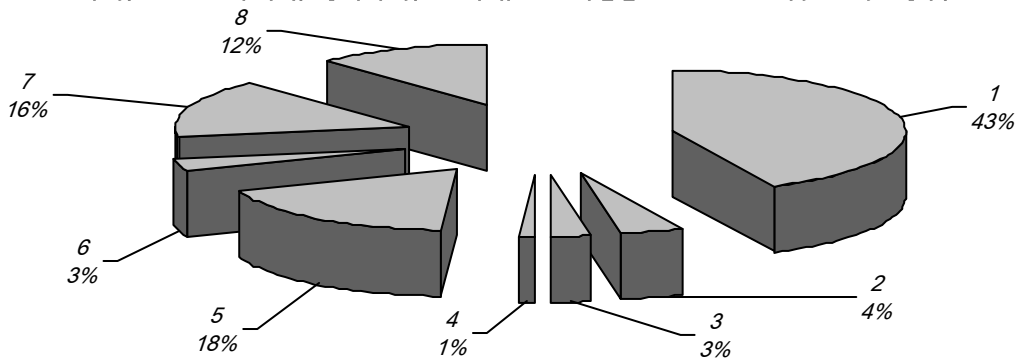
8. Այլ ակտիվներ

10. Հիմնական միջոցներ

12. Լիզինգ, ֆակտորինգ

14. Ռեպո համաձայնագրեր

Բանկային համակարգի վարկային ներդրումները ըստ տնտեսության ճյուղերի



1. Արդյունաբերություն, 2. Գյուղատնտեսություն, 3. Շինարարություն, 4. Տրանսպորտ և կապ, 5. Առևտուր, 6. Ֆինանսական հատված, 7. Սպառողական վարկեր, 8. Այլ ճյուղեր

Ըստ ռիսկի խմբերի վարկային ներդրումների դասակարգման արդյունքները ցույց են տալիս, որ եռամսյակի ընթացքում վարկային պորտֆելում 2.2 տոկոսային կետով նվազել է դասակարգված վարկերի տեսակարար կշիռը և կազմել վարկային ներդրումների 6.0%-ը: Արդյունքում՝ 30.09.02 թ. դրությամբ վարկային պորտֆելն ունի հետևյալ կառուցվածքը. «ստանդարտ» վարկերը կազմել են 94.0%, «հսկվող» վարկերը՝ 3.1%, «ոչ ստանդարտ» վարկերը՝ 1.6%, «կասկածելի» վարկերը՝ 1.3%:

30.09.02 թ. դրությամբ վարկերի հնարավոր կորուստների պահուստի մեծությունը կազմել է վարկային ներդրումների 2.2%-ը՝ նախորդ եռամսյակի 3.5%-ի փոխարեն:

Վարկային ներդրումների աճի արդյունքում 2002թ. երրորդ եռամսյակում 3.0 տոկոսային կետով աճել է եկամտաբեր ակտիվների ծավալը և կազմել 115.7 մլրդ դրամ:

Բանկային համակարգի իրացվելիությունը եռամսյակի ընթացքում պահպանվել է բավականին բարձր մակարդակի վրա: Այդ են վկայում ընդհանուր և ընթացիկ իրացվելիության տնտեսական նորմա-

տիվների ցուցանիշները. 30.09.2002 թ. դրությամբ Ն2¹-ը կազմել է 47.5%, իսկ Ն2²–ը՝ 118.6%՝ պահանջվող 25% և 80%-ի փոխարեն:

Ընդհանուր առմամբ, վարկային պորտֆելի որակի բարելավումը և բարձր իրացվելի ակտիվների տեսակարար կշռի աճը վկայում են բանկերի կողմից ռիսկերի կառավարման ավելի կշռադատված քաղաքականության իրականացման մասին: Բանկային համակարգի զարգացման ներկա՝ համախմբման փու-

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԵԿՎԱՄՈՒՏՆԵՐ ԵՎ ԾԱԽՍԵՐ լում բանկերը ձգտում են բարձր ռիսկային գործունեության ծավալների սահմանափակմամբ ամրապնդել իրենց կայունությունը և, որպես արդյունք՝ բարելավել դիրքերը մրցակիցների նկատմամբ:

Ինն ամիսների ընթացքում բանկային համակարգը ստացել է 28.8 մլրդ դրամի համախառն եկամուտ՝ իրականացնելով 25.7 մլրդ դրամի չափով ծախսեր: Արդյունքում՝ ընթացիկ տարվա 9 ամիսների գործունեության ընթացքում բանկերի չբաշխված շահույթը հարկումից հետո կազմել է 2.6 մլրդ դրամ:

Երրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ բանկային համակարգում ձևավորված համախառն եկամուտների 46.1%-ը բաժին է ընկել տոկոսային եկամուտներին:

Նախկինում դուրս գրված ակտիվների վերադարձման արդյունքում ստացված եկամուտները կազմել են համախառն եկամտի 29.1%-ը:

Ոչ տոկոսային եկամուտների կշիռը կազմել է 24.8%: Ինչպես և նախորդ ժամանակաշրջաններում, ոչ տոկոսային եկամուտների կազմում գերակշռել են ստացված կոմիսիոն վճարները՝ 68.4%:

Ընդհանուր առմամբ, երրորդ եռամսյակի ընթացքում շահույթով են աշխատել 15 բանկեր, որոնց շահույթը կազմել է 1.7 մլրդ դրամ: Վնասով աշխատող 5 բանկերի վնասը կազմել է 419.1 մլն դրամ, ինչը հիմնականում պայմանավորված է այդ բանկերի կողմից ակտիվների որակի ճշգրտումներով:

Երրորդ եռամսյակում շահութաբերության մակարդակի զգալի աճը հիմնականում բացատրվում է.

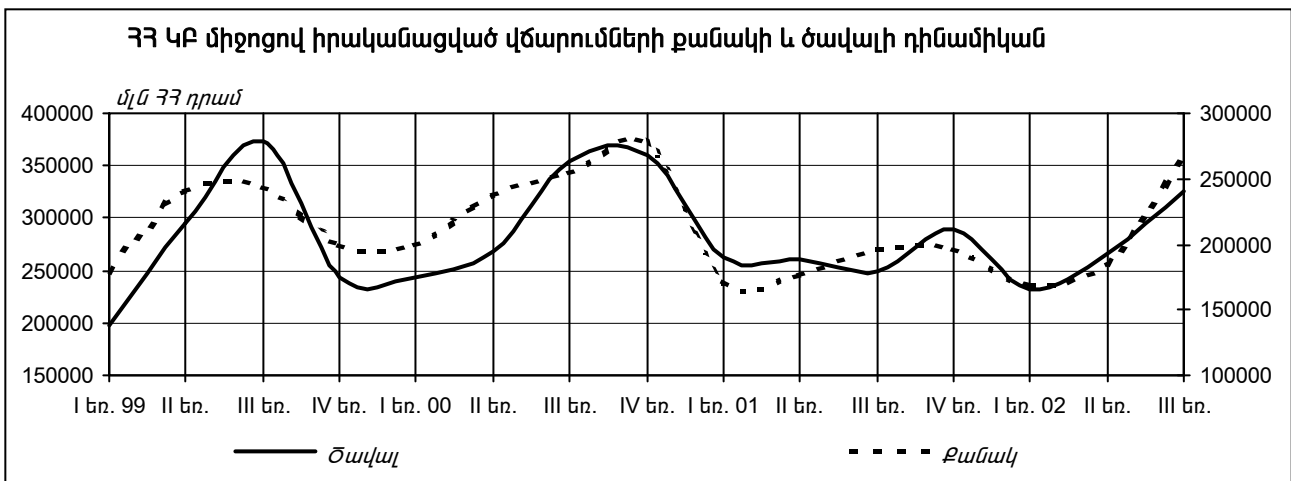
- տոկոսային եկամուտների աճով՝ պայմանավորված տնտեսական աճի և բանկային համակարգի ավանդների աճին զուգընթաց՝ եկամտաբեր ակտիվների՝ հիմնականում վարկերի աճով,
- բանկային համակարգի կոմիսիոն վճարների աճով՝ պայմանավորված բանկային համակարգի կողմից մատուցվող ծառայությունների որակի բարելավմամբ, ինչպես նաև գործարար մթնոլորտի աշխուժացմամբ:

ՎՃԱՐԱՅԱՇՎԱՐԿԱՅԻՆ ՀԱՐԱՔԵՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

2002 թվականի երրորդ եռամսյակի ընթացքում, երկրորդ եռամսյակի համեմատ, ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով իրականացվող վճարումներն ավելացել են, մասնավորապես՝ եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել են՝ ծավալային մասով 326315 մլն դրամ (երկրորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 60306 մլն ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 266392 (երկրորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 80317-ով): Աճել է նաև իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական շրջանառությունը՝ ծավալը կազմել է մոտ 5099 մլն դրամ, քանակը՝ 4162: Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ ավելացել են ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված ընդհանուր վճարումների և՛ ծավալը, և՛ քանակը, համապատասխանաբար՝ 76955 մլն դրամով և 70442-ով: Վճարումների ավելացումը հիմնականում պայմանավորված է էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացվող փոխանցումների կտրուկ աճով:

2002 թ. երրորդ եռամսյակում ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով իրականացված վճարումների կառուցվածքում շարունակել են մեծ տեսակարար կշիռ կազմել Գանձապետարանի նախաձեռնած, ինչպես նաև վերջինիս ուղղված փոխանցումները, որոնք կազմել են եռամսյակի ընթացքում կատարված ընդհանուր վճարումների ծավալի շուրջ 50%-ը:

ՀՀ կենտրոնական բանկի քլիրինգային համակարգի միջոցով վճարումներ չեն իրականացվել, ինչը բացատրվում է բանկերում բարձր իրացվելիության առկայությամբ, ինչպես նաև այն հանգամանքով, որ քլիրինգային սեանսին ներկայացվող փաթեթների ձևավորումը, ըստ էության, ծախսատար ու աշխատատար է, և բանկերը դրամական միջոցների փոխանցման համար օգտվում են ավելի հարմար միջոցներից՝ էլեկտրոնային վճարումների համակարգից:



ՄԻՋՔԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՍՏԱՎՈՐՈՒԹՅԱՆ ՑԱՆՑ

Երրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ CBANet միջբանկային համակարգչային ցանցին անդամակցում էր 227 բաժանորդ, այդ թվում՝ ՀՀ կենտրոնական բանկը և նրա 3 տարածքային դրամարկղային կենտրոնները, առևտրային բանկերը (28 գլխամասային ստորաբաժանում և 141 մասնաճյուղ), Գանձապետարանը (Կենտրոնական գանձապետարանը և 44 տեղական գանձապետական բաժանմունք), «Արմենիան Քարդ» պրոցեսինգային կենտրոնը, ՀՀ պետական եկամուտների նախարարությունը, ՀՀ պետական մաքսային կոմիտեն (իր 3 մաքսատներով), Միջպետական բանկը (ք. Մոսկվա), ՀՀ-ում գործող Միջպետական բանկի ներկայացուցչությունը և Հայաստանի բանկերի միությունը:

Արձանագրվել է CBANet միջբանկային համակարգչային ցանցի խափանումների 37 դեպք, որոնց տևողությունը կազմել է խափանումների հետևանքով չաշխատած բաժանորդների աշխատանքային ժամի 7.1%-ը: Խափանումների պատճառը եղել են կապուղիների հետ կապված հիմնախնդիրները:

ԷԼԵԿՏՐՈՆԱՅԻՆ ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԳՈՐԾՈՒՆԵՈՒԹՅՈՒՆԸ

ՀՀ կենտրոնական բանկի էլեկտրոնային վճարումների համակարգի մասնակիցների ընդհանուր քանակը կազմել է 196, այդ թվում՝ ընդգրկվել են նաև Կենտրոնական բանկը, ՀՀ գանձապետարանը՝ իր 44 բաժանմունքներով, 28 առևտրային բանկեր՝ իրենց 117 մասնաճյուղերով, ՀՀ կենտրոնական բանկի 3 տարածքային դրամարկղային կենտրոնները, «Արմենիան Քարդ» պրոցեսինգային կենտրոնը և Միջպետական բանկը (ք. Մոսկվա): Հաշվետու ժամանակահատվածում վճարումների գերակշիռ մասը իրականացվել է էլեկտրոնային վճարումների համակարգի միջոցով՝ համակարգի մասնակիցների կատարած էլեկտրոնային վճարումները միջին հաշվով կազմել են ընդհանուր վճարումների ծավալի 81.7%-ը, քանակի 98.5%-ը՝ նախորդ եռամսյակի համեմատ տեսակարար կշիռը համապատասխանաբար աճել է 2% և 1%-ով:

Երկրորդ եռամսյակի համեմատ, էլեկտրոնային վճարումների կառուցվածքում (ծավալում՝ 7.9, քանակում՝ 27.4 տոկոսային կետերով) ավելացել են խմբային վճարումների հանձնարարականներով փոխանցումները:

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական քանակը 2002թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1264-ով՝ կազմելով մոտ 4100, իսկ ծավալը՝ 852 մլն դրամով՝ կազմելով 4166 մլն դրամ: Միաժամանակ, նվազել է մեկ էլեկտրոնային փոխանցման միջին ծավալը, կազմելով շուրջ 1016 հազար դրամ՝ ի տարբերություն երկրորդ եռամսյակի ցուցանիշի, որը 1169 հազար դրամ էր: Այդ ցուցանիշի նվազումը հիմնականում պայմանավորված է այն հանգամանքով, որ առևտրային բանկերի կողմից ավելի շատ նախաձեռնվել են հատային փոխանցումներ՝ ՀՏ 100 (վճարման հանձնարարական) և ՀՏ 120 (բյուջեի մուտքի վճարման հանձնարարական): Չնայած էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված վճարումները նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել են (ծավալը՝ 25.71%-ով, քանակը՝ 44.57%-ով), համակարգում նախաձեռնված ընդհանուր վճարումներում նվազել է անբավարար իրացվելիության պատճառով մերժված վճարումների մասնաբաժինը՝ կազմելով ծավալի 0.42%-ը, քանակի՝ 0.012%-ը: Նշված մերժումների մասնաբաժնի նվազումը (ըստ ծավալի՝ 0.03%-ով, ըստ քանակի՝ 0.01%-ով) տեղի է ունեցել առևտրային բանկերի կողմից միջոցների օպտիմալ կառավարման արդյունքում:

Հաղորդագրության տեսակը	1999	2000	2001	I եռ. 02	II եռ. 02	III եռ.02
ՀՏ 100 (վճարման հանձնարարական)						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	236 657	562 399	478 783	107 922	133 373	169 002
Քանակ	129 508	323 511	216 563	54 296	58 261	64 515
ՀՏ 120 (Բյուջեի մուտքի հանձնարարական)						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	64 231	112 008	118 767	28 589	31 792	46 606
Քանակ	198 764	409 858	364 041	78 859	87 287	148 379
ՀՏ 122 (Բյուջե բազմակի փոխանցման հանձնարարական)						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	0	11	14	1	0.01	0.00
Քանակ	0	120	27	3	1	0
ՀՏ 123 (Բյուջետային վճարման հավաքական հանձնարարական)						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	0	251	4 047	911	1 193	1 972
Քանակ	0	6 153	112 721	26 163	29 756	42 546
ՀՏ 131 (Բազմակի փոխանցման հանձնարարական)						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	0	140	412	222	200	44

Քանակ	0	65	526	145	67	52
ՀՏ 132 (Հավաքական վճարումների հանձնարարական)						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	0	2 927	13 194	564	33	9
Քանակ	0	637	749	130	88	66
ՀՏ 202 (Միջբանկային վճարման հանձնարարական)						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	0	24 257	150 299	33 742	45 506	48,986
Քանակ	0	4 288	19 430	4 659	6 041	6,843
Ընդամենը						
Գումար (մլն ՀՀ դրամ)	300 888	701 993	765 515	171 950	212 097	266,620
Քանակ	328 272	744 632	714 057	164 255	181 501	262,401

ԹՂԹԱՅԻՆ ԵՂԱՆԱԿՈՎ ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ԻՐԱԿԱՆԱՑՄԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով թղթային վճարումներ են նախաձեռնել 28 առևտրային բանկեր, ՀՀ զանձապետարանը և ՀՀ կենտրոնական բանկը:

Թղթային եղանակով վճարումների համակարգով նույնպես շարունակում են իրականացվել խոշոր վճարումներ (մեկ վճարման միջին գումարը կազմում է շուրջ 11834 հազ. ՀՀ դրամ), ինչը մոտ տասը անգամ ավելի է, քան էլեկտրոնային վճարումների համակարգի միջոցով իրականացվող մեկ վճարման միջին գումարը: Առևտրային բանկերի կողմից թղթային եղանակով կատարված վճարումները կազմել են (միջինը) վերջիններիս վճարումների ծավալի 5%-ը և քանակի մոտ 0.5%-ը):

Երրորդ եռամսյակում, երկրորդ եռամսյակի համեմատ, թղթային եղանակով իրականացված վճարումների ծավալն ավելացել է 9230 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 42485 մլն ՀՀ դրամ, սակայն քանակը նվազել է 266-ով՝ կազմելով 3590 հատ:

ՊԵՏԱԿԱՆ ԱՐԺԵԹՂԹԵՐԻ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ԵՎ ՀԱՇՎԱՐԿՆԵՐԻ ԻՐԱԿԱՆԱՑՄԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում շահագործման է հանձնվել Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգի ՀՀ պետական (զանձապետական) միջին ժամկետայնությամբ, մասնակի մարումներով արժեկտրոնային պարտատոմսերի շրջանառությունը ապահովող ենթահամակարգը, ինչպես նաև իրականացվել է համակարգից մի շարք հաշվետվությունների ձևավորման խնդիրը: Միաժամանակ իրականացվել են գործող համակարգի ծրագրային մոդուլների շտկման և լրամշակման աշխատանքներ: Ներկայումս մշակվում է պետական արժեթղթերով երկրորդային շուկայում գործառնությունների իրականացումն ապահովող ենթահամակարգը:

2002 թ. երրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ համակարգին անդամակցել են ՀՀ տարածքում գործող 6 գործակալ և 13 դիլեր բանկեր, ՀՀ ֆինանսների և էկոնոմիկայի նախարարությունը (թողարկողի կարգավիճակով), Գանձապետական պահառուն և ՀՀ կենտրոնական բանկը (կենտրոնական պահառուի կարգավիճակով):

Հաշվետու ժամանակահատվածում համակարգի կողմից ձևավորվել է 401 հանձնարարական՝ 17210.5 մլն ՀՀ դրամ ծավալով:

ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերի գործունեությունը բնութագրող ցուցանիշներ

Ժամանակահատված	Համախառն				Զուտ վճարումների համակարգ		Պետ. արժեթղթ. հաշվառմ. և հաշվարկ. իրակ. համակարգ		Ընդամենը ԿԲ միջոցով	
	Էլեկտրոնային		Թղթային							
	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ
2001 - I եռ.	188507	163716	58991	3883	853	4062	15029	493	263380	172154
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	71.6	95.1	22.4	2.3	0.3	2.4	5.7	0.3	100	100

2001 – II եռ.	184539	170512	57633	3354	451	2229	18696	551	261319	176646
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	70.6	96.5	22.1	1.9	0.2	1.3	7.2	0.3	100	100
2001 – III եռ.	185591	190140	44912	3752	897	1606	17960	452	249360	195950
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	74.4	97.0	18.0	1.9	0.4	0.8	7.2	0.2	100	100
2001 – IV եռ.	206878	189689	68980	4649	643	1321	12438	261	288939	195920
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	71.6	96.8	23.9	2.4	0.2	0.7	4.3	0.1	100	100
2002 – I եռ.	171950	164255	43425	3948	235	800	16290	358	231900	169361
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	74.1	97.0	18.7	2.3	0.1	0.5	7.0	0.2	100	100
2002 – II եռ.	212097	181501	33255	3856	65	283	20592	435	266009	186075
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	79.7	97.5	12.5	2.1	0.0	0.2	7.7	0.2	100	100
2002 – III եռ.	266620	262401	42485	3590	0	0	17210	401	326315	266392
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	81.73	98.5	13.0	1.35	0	0	5.27	0.15	100	100

«ԱրՔա» պլաստիկ քարտերով վճարումների միասնական համակարգ

2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում շարունակվել են «Արմենիան Քարդ» պլաստիկ քարտերով վճարումների միասնական համակարգի զարգացման աշխատանքները: Մասնավորապես՝ ավելացել են «ԱրՔա» պլաստիկ քարտերը սպասարկող ավտոմատ գանձման սարքերը (դրանց թիվը 7-ից հասել է 9-ի), կանխիկացման և առևտրի/սպասարկման կետերը (153-ից՝ 171-ի): Ավելացել է նաև «ԱրՔա» համակարգին անդամակցող 11 առևտրային բանկերի կողմից թողարկված քարտերի քանակը. կազմել է 10054 հատ (երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ՝ 8374), այդ թվում՝ 468 քարտ վերաթողարկվել է:

Ստորև ներկայացված են հաշվետու ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ «ԱրՔա» քարտեր սպասարկող սարքավորումների տեղաբաշխվածությունը և 2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերի կողմից սպասարկված «ԱրՔա» քարտերի ծավալը և քանակը նկարագրող տվյալներ:

Քարտերի սպասարկման կետերի քանակը (30.09.2002 դրությամբ)

Ավտոմատ գանձման սարքեր	9
Կանխիկացման կետ	50
Առևտրի/սպասարկման կետ	121
Ընդամենը	180

Քարտեր սպասարկող սարքավորումներով կատարված գործարքներ (2002 թ. III եռամսյակ)

	Գումար (հազար դրամ)	Քանակ
Ավտոմատ գանձման սարքերի միջոցով	865769	34463
POS – տերմինալների միջոցով	1019083	37151
Իմպրինտերների միջոցով	223	4
Ընդամենը	1885075	71618

ՎճԱՐԱՅԱՇՎԱՐԿԱՅԻՆ ԲՆԱԳԱՎԱՌԻ ԿԱՐԳԱՎՈՐՈՒՄ ԵՎ ՎԵՐԱՅՍԿՈՒՄ

Հաշվետու ժամանակահատվածում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից աշխատանքներ են կատարվել ՀՀ տարածքում պլաստիկ քարտերի և այլ վճարային գործիքների ներդրումը խթանելու ուղղությամբ, որը նախատեսվում է իրականացնել ՀՀ տարածքում մանր վճարումների ոլորտի զարգացման միջոցով: Այդ աշխատանքներում նախատեսվում է ներգրավել առևտրային բանկերի փորձագետներին, ՀՀ պետա-

կան մարմինների և առևտրային կազմակերպությունների ներկայացուցիչներին: ՀՀ տարածքում մանր վճարումների ոլորտի հետագա զարգացման ուղիների վերաբերյալ պատկերացում կազմելու համար մշակվել և ՀՀ տարածքում գործող բանկերին, ՀՀ պետական տարբեր գերատեսչություններին և կենցաղսպասարկման ծառայություն մատուցող և այլ շահագրգիռ կազմակերպություններին տրամադրվել է համապատասխան հարցաշար:

ՀՀ տարածքում վճարահաշվարկային բնագավառը կարգավորող նորմատիվային դաշտի կանոնակարգման հետ կապված՝ 2002 թ. երրորդ եռամսյակի ընթացքում շարունակվել են «Վճարահաշվարկային համակարգի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի նախագծի լրամշակման, ինչպես նաև վճարահաշվարկային ծառայություններ մատուցող կազմակերպությունների գործունեության կանոնակարգման աշխատանքները:

Մակրոտնտեսական ցուցանիշները 2002 թ. հունվար-սեպտեմբերին

(ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության տվյալների հիման վրա)

I. Իրական հատված

Անվանում	Հունվար - հուլիս	Հունվար – օգոստոս	Հունվար – սեպտեմբեր	2002 թ. հունվար-սեպտեմբերի իրական աճի ինդեքսը 2001 թ. հունվար-սեպտեմբերի նկատմամբ (%)
Համախառն ներքին արդյունք (մլն դրամ)	562471.8	692274.4	878527.4	111.0
ՀՆԱ դեֆլյատոր (%. աճողական)	103.3	102.9	102.5	-
Մեկ զբաղվածին բաժին ընկնող ՀՆԱ (հազար դրամ. աճողական) ¹	438.6	539.7	684.8	110.5
Արդյունաբերական արտադրանքի ծավալը (մլն դրամ)	181103.6	209204.8	240443.6	111.0
Էլեկտրաէներգիայի արտադրությունը (մլն կվտ/ժամ)	3300.0	3754.1	4146.0	94.8
Գյուղատնտեսության համախառն արտադրանք (մլն դրամ)	152489.5	182947.1	246347.5	102.8
Մանրածախ ապրանքաշրջանառության ծավալը (մլն դրամ)	287171.7	338509.5	388152.9	115.1
Կապիտալ շինարարության ծավալը (մլն դրամ)	56723.6	71746.8	91352.4	133.4
Բնակչության դրամական եկամուտները (մլն դրամ)	404406.6	478303.7	553585.3	111.3 ²
Բնակչության դրամական ծախսերը (մլն դրամ)	406254.6	479352.7	551134.3	109.7 ²
Մեկ աշխատողի միջին ամսական անվանական աշխատավարձը (դրամ)	25298	25587	25754	109.1 ²
Տնտեսապես ակտիվ բնակչություն (հազար մարդ)	1418.5	1418.3	1418.0	-
Պաշտոնապես գրանցված գործազուրկներ (հազար մարդ)	136.0	135.6	135.1	-
Գործազրկության մակարդակը (%)	9.6	9.6	9.5	-

II. Արտաքին հատված

Անվանում	Հունվար - հուլիս	Հունվար – օգոստոս	Հունվար – սեպտեմբեր	2002 թ. հունվար-սեպտեմբերը 2001 թ. հունվար-սեպտեմբերի նկատմամբ (%)
Արտահանում (FOB. մլն ԱՄՆ դոլար)	265.2	300.6	355.4	146.0
Ներմուծում (CIF. մլն ԱՄՆ դոլար)	496.6	580.5	674.3	108.1
Առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդ (մլն ԱՄՆ դոլար)	231.3	279.8	318.9	83.9

III. Գների ինդեքսներ

Ժամանակաշրջան	Սպառողական գների ինդեքս	Արդյունաբերական արտադրանքի գների ինդեքս	Գների ինդեքս կապիտալ շինարարությունում	Գյուղատնտեսական մթերքների իրացման գների ինդեքս
Մախորդ ամսվա նկատմամբ (%)				
Հունվար	102.2	102.9	101.0	101.8
Փետրվար	99.3	100.8	99.8	95.8
Մարտ	99.4	99.6	100.0	99.5
Ապրիլ	102.5	99.8	99.6	98.8
Մայիս	101.7	101.6	100.1	100.4
Հունիս	99.5	106.1	100.2	73.3
Հուլիս	95.0	98.3	100.0	80.6
Օգոստոս	97.0	99.4	100.0	75.4
Սեպտեմբեր	99.4	99.3	100.4	94.9
2002 թ. հունվար-սեպտեմբեր 2001 թ. հունվար-սեպտեմբերի նկատմամբ	101.1	103.0	104.7	103.6

IV. Սղաճ

Ժամանակաշրջան	2000	2001	2002	2002
Ճախորդ ամսվա նկատմամբ (%)				Ճախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ (%)
Հունվար	1.9	4.6	2.2	2.2
Փետրվար	0.1	-0.9	-0.7	1.5
Մարտ	-0.4	0.0	-0.6	0.9
Ապրիլ	-0.8	-0.1	2.5	3.4
Մայիս	-0.3	1.6	1.7	5.2
Հունիս	-0.3	-1.3	-0.5	4.6
Հուլիս	-2.0	-2.7	-5.0	-0.6
Օգոստոս	-1.3	-0.7	-3.0	-3.6
Սեպտեմբեր	0.3	-1.2	-0.6	-4.2
Հոկտեմբեր	0.0	0.1		
Նոյեմբեր	0.9	1.2		
Դեկտեմբեր	2.4	2.4		
Տարեկան (Ճախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ)	0.4	2.9		
Տարեկան (Ճախորդ տարվա նկատմամբ)	-0.8	3.1		

¹ Ըստ ՀՀ ԿԲ հաշվարկների՝ ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության տվյալների հիման վրա:

ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԵՎ ԳԱՆՁԱՊԵՏԱՐԱՆԻ ՓՈԽՀԱՐԱԲԵՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

Ժամանակաշրջան	Պահանջներ Կառավարության նկատմամբ				Կառավարության ավանդներ						Զուտ պահանջներ Կառավարության նկատմամբ	Զուտ պահանջներ Կառավարության նկատմամբ
	պետական կարճաժամկետ պարտատուներ	պետական արժեկտրոնային պարտատուներ	պետ. արժեթղթերի գերչափուկ	ընդամենը	կենտրոնական կառավարության հաշիվներ դրամով	կենտր. կառավ. հաշիվներ արտադր.	ԾԻԳ-երի միջոցներ դրամով	ԾԻԳ-երի միջոցներ արտադրություն	ՀՀ սոցալ. պետական հիմնադրամի միջոցներ	ընդամենը		
2001												
Դեկտեմբեր	1444	8838	-92	10190	1739	142	6	0	36	1922	8268	8478
2002												
Հունվար	1164	7577	-51	8690	13895	142	6	0	8	14051	-5360	-5100
Փետրվար	958	7381	-37	8301	7562	141	6	0	9	7720	581	747
Մարտ	754	6741	-26	7469	8151	128	7	0	37	8322	-854	-710
Ապրիլ	678	6451	-17	7112	6853	127	8	0	0.5	6988	124	348
Մայիս	594	5795	-9	6380	8490	127	17	0	3	8637	-2257	-2155
Հունիս	216	5611	-2	5825	10135	126	13	0	0.1	10274	-4450	-4368
Հուլիս	0	4490	0	4490	5373	145	17	0	0.0	5536	-1046	-905
Օգոստոս	0	3977	0	3977	9974	144	14	0	0.0	10132	-6155	-6079
Սեպտեմբեր	0	3929	0	3929	15061	150	13	0	0.0	15224	-11295	-11233

¹ Ներկայացված ցուցանիշները հաշվարկված են կանխիկ սկզբունքի մեթոդով՝ հակառակ դեպքում առանձին նշում է կատարված:

² Կառավարության նկատմամբ պահանջների և Կառավարության ավանդների տարբերությունը:

³ Հաշվարկված են կուտակման սկզբունքի մեթոդով:

ՓՈՂԻ ԲԱԶԱՅԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ

(մլն ՀՀ դրամ)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 01	Հ - 02	Փ - 02	Մ - 02	Ա - 02	Մ - 02	Հ - 02	Հ - 02	Օ - 02	Ս - 02
<i>(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)</i>										
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ ^{1,2}	84908	91157	84532	81764	79629	80753	84002	84408	87192	94867
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-4539	-19316	-11676	-9406	-3904	-7952	-9592	-8032	-8723	-14439
Կառավարություն	8268	-5361	581	-854	124	-2257	-4449	-1046	-6155	-11295
Կենտրոնական կառավարություն	8304	-5353	590	-817	124	-2254	-4449	-1046	-6155	-11295
այդ թվում՝ ԾԻԳ-երի միջոցներ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ՀՀ սոցապ. պետ. հիմնադրամ	-36	-8	-9	-37	0	-3	0	0	0	0
Բանկեր	3855	1920	3807	6558	7298	7430	7559	7495	11666	9698
այդ թվում՝ ռեպո համաձայն.	0	0	0	0	0	0	0	0	2363	0
ավանդներ (-)	-50	-1680	-860	-800	-45	0	0	0	0	0
Զուտ այլ ակտիվներ	-16662	-15875	-16064	-15110	-11326	-13125	-12702	-14481	-14234	-12842
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված) ³	79939	74045	74683	74836	75072	75532	76280	78197	80504	84810
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	80369	71841	72856	72358	75725	72801	74410	76376	78469	80428
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ դրամ	66692	58080	60305	60785	60814	61647	61787	64430	65067	68690
Պարտադիր պահուստ. (դրամով)	13489	13528	12295	11251	14674	10913	12368	11693	12954	11475
Այլ հաշիվներ	188	233	256	322	237	241	255	253	448	263
<i>(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)</i>										
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	6249	-6625	-2768	-2135	1124	3249	406	2784	7675
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-14777	7640	2270	5502	-4048	-1640	1560	-691	-5716
Կառավարություն	-	-13629	5942	-1435	978	-2381	-2192	3403	-5109	-5140
Կենտրոնական կառավարություն	-	-13657	5943	-1407	941	-2378	-2195	3403	-5109	-5140
այդ թվում՝ ԾԻԳ-երի միջոցներ	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ՀՀ սոցապ. պետ. հիմնադրամ	-	-28	1	28	-37	3	-3	0	0	0
Բանկեր	-	-1935	1887	2751	740	132	129	-64	4171	-1968
այդ թվում՝ ռեպո համաձայն.	-	0	0	0	0	0	0	0	2363	-2363
ավանդներ (-)	-	1630	-820	-60	-755	-45	0	0	0	0
Զուտ այլ ակտիվներ	-	787	-189	954	3784	-1799	423	-1779	247	1392
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված) ³	-	-5894	638	153	236	460	748	1918	2306	4306
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	-	-8528	1015	-498	3367	-2924	1609	1966	2093	1959
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ դրամ	-	-8612	2225	480	29	833	140	2643	637	3623
Պարտադիր պահուստ. (դրամով)	-	39	-1233	-1044	3423	-3761	1455	-675	1261	-1479
Այլ հաշիվներ	-	45	23	66	-85	4	14	-2	195	-185
<i>(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)</i>										
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	7.4	-7.3	-3.3	-2.6	1.4	4.0	0.5	3.3	8.8
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	326	-39.6	-19.4	-58.5	103.7	20.6	-16.3	8.6	65.5
Կառավարություն	-	-164.8	110.8	-247.0	114.5	-1920	97.1	-76.5	488.4	83.5
այդ թվում՝ ԾԻԳ-երի միջոցներ	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Բանկեր	-	-50.2	98.3	72.3	11.3	1.8	1.7	-0.8	55.7	-16.9
Զուտ այլ ակտիվներ	-	-4.7	1.2	-5.9	25.0	15.9	-3.2	14.0	-1.7	-9.8
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված) ³	-	-7.4	0.9	0.2	0.3	0.6	1.0	2.5	2.9	5.3
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	-	-10.6	1.4	-0.7	4.7	-3.9	2.2	2.6	2.7	2.5
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ դրամ	-	-12.9	3.8	0.8	0.05	1.4	0.2	4.3	1.0	5.6
Պարտադիր պահուստ. (դրամով)	-	0.3	-9.1	-8.5	30.4	-25.6	13.3	-5.5	10.8	-11.4
Այլ հաշիվներ	-	23.9	9.9	25.8	-26.4	1.7	5.8	-0.8	77.1	-41.3

¹ Առանց սեփականաշնորհման միջոցների: ԶԱՍ-ն ընդգրկում են փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները:

² ԶԱՍ-ն հաշվարկված են ծրագրային փոխարժեքներով. 1 ԱՄՆ դոլար = 561.81 դրամ, 1 ՀՓԻ = 1.2567 ԱՄՆ դոլար, 1 եվրո = 0.8904 ԱՄՆ դոլար, 1 ունցիա ոսկին = 276.5 ԱՄՆ դոլար:

³ Փողի բազան հաշվարկված է որպես տվյալ ամսվա վերջին օրվան նախորդող հինգ օրերի և հաջորդ ամսվա սկզբի հինգ օրերի միջինը:

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԱՄՓՈՓ ՀԱՇՎԵԿՇԻՈՒ^{1,2}

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 01	Հ - 02	Փ - 02	Մ - 02	Ա - 02	Մ - 02	Հ - 02	Հ - 02	Օ - 02	Ս - 02
ԶԱՍ (փոխարկելի արտարժույթով)	-3498	3200	2876	2727	4211	7508	10677	13658	15823	17242
Արտաքին ակտիվներ փոխարկելի արտարժույթով	55176	54053	54588	60237	57105	58750	67038	75386	68942	73013
Արտաքին պարտավորություններ փոխարկելի արտարժույթով	-55274	-47308	-48187	-54227	-50039	-48825	-52994	-58914	-50259	-53135
Արտաքին պարտավորություններ դրամով	-3400	-3546	-3525	-3282	-2854	-2417	-3367	-2814	-2859	-2636
ԶՆԱ	96425	89411	87335	88124	86951	85168	85401	83780	84733	93953
Կառավարություն	1129	3801	4255	3238	3678	4448	4322	5101	6161	6159
Կենտրոնական կառավարություն	1186	3912	4360	3313	3772	4544	4423	5181	6238	6271
Տեղական կառավարման մարմիններ	-58	-111	-105	-75	-95	-96	-102	-80	-77	-112
Զուտ պահանջներ ԿԲ նկատմամբ	10744	13285	10285	6265	8438	4966	6590	6173	2553	3586
Պահուստային ակտիվներ	14717	16909	14990	13304	15822	12472	14262	13738	14323	13436
Պարտավորություններ ԿԲ նկատմամբ	-3973	-3624	-4705	-7039	-7384	-7507	-7672	-7565	-11769	-9851
Տնտեսություն	96856	81539	83782	86554	86596	88019	88441	86903	88923	95459
Ձեռնարկություններ	60984	56175	57136	58485	59590	60583	61058	59755	61623	67488
Դրամով	18202	17450	17182	17390	17810	18104	17337	17687	18209	21003
Արտարժույթով	42783	38725	39954	41095	41780	42479	43721	42069	43413	46485
Տնտեսության այլ հատվածներ	35871	25363	26647	28069	27005	27437	27383	27148	27300	27970
Դրամով	4195	3948	4513	5171	4785	5335	6064	6516	6675	7198
Արտարժույթով	33076	22815	23533	24248	23573	23465	22682	21996	22008	22167
Զուտ այլ ակտիվներ	-12304	-9213	-10987	-7933	-11761	-12265	-13952	-14397	-12905	-11250
Արտաքին ակտիվներ դրամով	124	125	168	102	106	66	93	94	81	80
Արտաքին ակտիվներ (ոչ փոխարկելի արտարժույթով)	1433	1246	791	5748	5375	1340	1412	1348	1465	1457
Արտաքին պարտավորություններ (ոչ փոխարկելի արտարժույթով)	-477	-148	-30	-4836	-4638	-275	-76	-54	-39	-16
Ստորադաս վարկեր	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Միջբանկային պահանջներ ³	9178	6427	5738	6040	4991	3777	3356	5088	3885	4229
Այլ ակտիվներ	30253	29930	30898	32527	31424	33336	30172	31281	30373	30599
Միջբանկային պարտավորություններ ⁴	-7274	-5017	-4041	-4425	-2447	-2692	-2857	-4840	-3370	-3726
Դրամական շուկայի գործիքներ	-90	-91	-92	-93	-94	-95	-96	-97	-98	-99
Ներդրումներ փայաբաժիններում	369	368	368	368	357	357	358	305	230	230
Ստորադաս պարտավորություններ ռեզիդենտներին	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Կապիտալ հաշիվներ	-38202	-34925	-35359	-36411	-36983	-39335	-37095	-36996	-35019	-33094
Զուտ ներբանկային հաշիվներ	332	327	374	409	319	42	196	-279	77	190
Այլ պարտավորություններ	-7985	-7457	-9802	-7364	-10170	-8787	-9415	-10247	-10489	-11099
ԱՎԱՆՈՒՆԵՐ⁶	92927	92611	90211	90852	91162	92675	96077	97438	100556	111195
Այդ թվում՝ սառեցված ավանդներ	8381	7946	7141	6392	5737	5549	5472	5285	5226	5384
Դրամով ավանդներ ⁶	18420	19554	20416	20082	20854	21469	22398	21877	20930	28037
Ցպահանջ ավանդներ ^{5,6}	12073	12067	12421	12380	13286	13593	14983	14654	14103	17398
Ժամկետային ավանդներ ⁶	6347	7487	7995	7702	7568	7876	7415	7223	6827	10639
Այդ թվում՝ սառեցված ավանդներ՝ դրամով	916	841	754	692	663	658	658	652	650	633
Ավանդներ արտարժույթով ⁶	74506	73057	69795	70770	70308	71206	73679	75561	79626	83158
Ցպահանջ ավանդներ ⁶	26516	32678	30001	32488	32669	32540	35911	36970	37700	38199
Ժամկետային ավանդներ ⁶	47400	39830	39283	37801	37163	38196	37426	38224	41521	44542
Այդ թվում՝ սառեցված ավանդներ արտարժ.	7465	7106	6386	5700	5074	4891	4815	4633	4576	4751
Արտարժույթով ավանդների կուտակված տոկոսներ	590	548	510	481	475	470	342	368	404	418

¹ Ընդգրկված չեն այն 6 բանկերի ցուցանիշները, որտեղ ՀՀ ԿԲ կողմից նշանակված է ժամանակավոր ադմինիստրացիա կամ գտնվում են խնամակալության տակ: Այդ պատճառով սույն աղյուսակի տվյալները տարբերվում են նախորդ հրապարակումների համապատասխան տվյալներից:

² Բոլոր դասակարգումներն իրականացված են ՀՀ ԿԲ «ՀՀ դրամավարկային և բանկային վիճակագրության ձեռնարկի» հատվածային հաշվեկշիռների կազմման սկզբունքներին համապատասխան, յուրաքանչյուր գործիք ընդգրկում է հաշվարկված տոկոսները: Բոլոր արտարժույթային հաշիվները հաշվարկված են շուկայական փոխարժեքներով:

³ Ներառված է ՀՀ առևտրային բանկերի՝ միմյանց նկատմամբ պահանջների հանրագումարը:

⁴ Ներառված է ՀՀ առևտրային բանկերի՝ միմյանց նկատմամբ պարտավորությունների հանրագումարը:

⁵ Ընդգրկված են ռեզիդենտների՝ դրամով հաշիվները և ցպահանջ ավանդները:

⁶ Ներառյալ սառեցված հաշիվները և ավանդները:

ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾԻ ԿԱՌՈՒՅՎԱԾՔԸ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

Ցուցանիշներ	Դ - 01	Հ - 02	Փ - 02	Մ - 02	Ա - 02	Մ - 02	Հ - 02	Հ - 02	Օ - 02	Ս - 02
<i>(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)</i>										
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ^{2,3}	81410	94357	87408	84491	83840	88261	94679	98066	103015	112109
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	76741	54324	60836	65545	66268	64293	61321	61964	61416	65793
Կառավարություն	9396	-1559	4836	2384	3801	2191	-128	4056	6	-5136
Կենտրոնական կառավարություն	9490	-1440	4950	2496	3896	2290	-26	4136	83	-5024
ՀՀ սոցապ. պետական հիմնադրամ	-36	-8	-9	-37	0	-3	0	0	0	0
Տեղական կառավարման մարմիններ	-58	-111	-105	-75	-95	-96	-102	-80	-77	-112
Տնտեսություն ⁴	97028	81560	83801	86573	86613	88036	88457	86921	88945	95482
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	61132	56175	57136	58485	59590	60583	61058	59755	61623	67488
որից՝ կուտակված տոկոսներ	2549	2235	2269	2359	2406	2546	2591	2464	2553	1561
Տնտեսության այլ ճյուղեր	35896	25385	26666	28088	27023	27453	27399	27166	27322	27994
որից՝ կուտակված տոկոսներ	859	787	769	745	610	536	470	462	484	118
Զուտ այլ ակտիվներ	-29683	-25677	-27801	-23412	-24146	-25934	-27008	-29013	-27535	-24553
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ^{5,6}	83429	75362	78143	78898	79519	81046	82045	84201	84368	94460
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ (առանց կուտ. տոկոս.)	157345	147894	147454	149243	149359	151785	155384	159412	163793	177216
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ (առանց սառեցված հաշ.)	148964	139947	140313	142850	143622	146236	149912	154127	158567	171832
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ^{6,8}	158151	148681	148244	150036	150108	152554	156000	160030	164431	177902
Շրջանառությունում կանխիկ դրամ	65037	55839	57778	58862	58709	59638	59668	62338	63427	66444
Ցպահանջ ավանդներ ^{7,8}	12260	12276	12650	12647	13516	13831	15236	14890	14348	17645
Այդ թվում՝ սառեցված	837	776	706	653	641	640	650	644	642	625
կուտակված տոկոսներ	184	195	209	220	185	184	157	148	161	165
Ժամկետ.. խնայ. և արտարժ. ավանդ.	80855	80566	77816	78527	77883	79085	81096	82802	86657	93814
Այդ թվում՝ սառեցված	7544	7171	6435	5740	5096	4909	4822	4641	4584	4759
կուտակված տոկոսներ	622	592	581	573	564	585	459	470	477	521
Այդ թվում՝ արտարժույթով ավանդներ ⁸	74507	73080	69821	70826	70315	71209	73681	75579	79830	83175
Ցպահանջ ⁸	26518	32701	30028	32544	32676	32543	35912	36987	37904	38215
Ժամկետային ⁸	47400	39830	39283	37801	37163	38196	37426	38224	41521	44542
Այդ թվում՝ սառեցված արժույթ. ավանդ.	7465	7106	6387	5701	5074	4891	4814	4632	4576	4751
Արտարժ. ավանդների կուտ. տոկոսներ	590	548	510	481	475	470	342	368	404	418
<i>(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)</i>										
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	12947	-6949	-2917	-651	4421	6418	3387	4949	9094
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-22417	6512	4709	723	-1975	-2972	643	-548	4377
Կառավարություն	-	-10955	6395	-2452	1417	-1610	-2319	4184	-4050	-5142
Կենտրոնական կառավարություն	-	-10930	6390	-2454	1400	-1606	-2316	4162	-4053	-5107
ՀՀ սոցապ. պետական հիմնադրամ	-	-28	1	28	-37	3	-3	0	0	0
Տեղական կառավարման մարմիններ	-	53	-6	-30	20	1	6	-22	-3	-35
Տնտեսություն	-	-15468	2241	2772	40	1423	421	-1536	2024	6537
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	-	-4890	968	1351	1092	1008	480	-1303	1868	5865
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	-248	43	92	33	155	50	-127	89	-992
Տնտեսության այլ ճյուղեր	-	-10578	1273	1421	-1052	415	-59	-233	156	672
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	-178	-27	-3	-122	-94	-86	-8	22	-366
Զուտ այլ ակտիվներ	-	4006	-2124	4389	-734	-1788	-1074	-2005	1478	2982
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-8067	2781	755	621	1527	999	2156	167	10092
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ (առանց կուտ. տոկոս.)	-	-9451	-440	1789	116	2426	3599	4028	4381	13423
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ (առանց սառեցված հաշ.)	-	-9017	366	2537	772	2614	3676	4215	4440	13265
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-9470	-437	1792	72	2446	3446	4030	4401	13471
Շրջանառությունում կանխիկ դրամ	-	-9198	1939	1084	-153	929	30	2670	1089	3017
Ցպահանջ ավանդներ	-	16	374	-3	869	315	1405	-346	-542	3297
Այդ թվում՝ սառեցված	-	-61	-70	-53	-12	-1	10	-6	-2	-17
կուտակված տոկոսներ	-	11	14	11	-35	-1	-27	-9	13	4
Ժամկետ.. խնայ. և արտարժ. ավանդ.	-	-289	-2750	711	-644	1202	2011	1706	3855	7157
Այդ թվում՝ սառեցված	-	-373	-736	-695	-644	-187	-87	-181	-57	175
կուտակված տոկոսներ	-	-30	-11	-8	-9	21	-126	11	7	44
Այդ թվում՝ արտարժույթով ավանդներ	-	-1427	-3259	1005	-511	894	2472	1898	4251	3345
Ցպահանջ	-	6183	-2673	2516	132	-133	3369	1075	917	311
Ժամկետային	-	-7570	-547	-1482	-638	1033	-770	798	3297	3021
Այդ թվում՝ սառեցված արժույթ. ավանդ.	-	-359	-719	-686	-627	-183	-77	-182	-56	175
Արտարժ. ավանդների կուտ. տոկոսներ	-	-42	-38	-29	-6	-5	-128	26	36	14

(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)										
ՁՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	15.9	-7.4	-3.3	-0.8	5.3	7.3	3.6	5.0	8.8
ՁՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-29.2	12.0	7.7	1.1	-3.0	-4.6	1.0	-0.9	7.1
Կենտրոնական կառավարություն	-	115.2	443.8	-49.6	56.1	-41.2	-101.1	16008	-98.0	-6153.0
Տնտեսություն	-	-15.9	2.7	3.3	0.0	1.6	0.5	-1.7	2.3	7.3
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	-	-8.0	1.7	2.4	1.9	1.7	0.8	-2.1	3.1	9.5
Տնտեսության այլ ճյուղեր	-	-29.5	5.0	5.3	-3.8	1.5	-0.2	-0.9	0.6	2.5
Ձուտ այլ ակտիվներ	-	-13.5	8.3	-15.8	3.1	7.4	4.1	7.4	-5.1	-10.8
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ՁԱՆԳՎԱԾ	-	-9.7	3.7	1.0	0.8	1.9	1.2	2.6	0.2	12.0
ՓՈՂԻ ՁԱՆԳՎԱԾ (առանց կուտ. տոկոս.)	-	-6.0	-0.3	1.2	0.1	1.6	2.4	2.6	2.7	8.2
ՓՈՂԻ ՁԱՆԳՎԱԾ (առանց սառեցված հաշ.)	-	-6.1	0.3	1.8	0.5	1.8	2.5	2.8	2.9	8.4
ՓՈՂԻ ՁԱՆԳՎԱԾ	-	-6.0	-0.3	1.2	0.0	1.6	2.3	2.6	2.8	8.2
Շրջանառությունում կանխիկ դրամ	-	-14.1	3.5	1.9	-0.3	1.6	0.1	4.5	1.7	4.8
Ցպահանջ ավանդներ	-	0.1	3.0	0.0	6.9	2.3	10.2	-2.3	-3.6	23.0
Այդ թվում՝ սառեցված	-	6.0	7.2	5.3	-15.9	-0.5	-14.7	-5.7	8.8	2.5
Ժամկետ.. խնայ. և արտարժ. ավանդներ	-	-0.4	-3.4	0.9	-0.8	1.5	2.5	2.1	4.7	8.3
Այդ թվում՝ սառեցված	-	-4.8	-1.9	-1.4	-1.6	3.7	-21.5	2.4	1.5	9.2
Այդ թվում՝ արտարժույթով ավանդներ	-	-1.9	-4.5	1.4	-0.7	1.3	3.5	2.6	5.6	4.2
Ցպահանջ	-	23.3	-8.2	8.4	0.4	-0.4	10.4	3.0	2.5	0.8
Ժամկետային	-	-16.0	-1.4	-3.8	-1.7	2.8	-2.0	2.1	8.6	7.3
Այդ թվում՝ սառեցված արժույթ. ավանդ.	-	-4.8	-10.1	-10.7	-11.0	-3.6	-1.6	-3.8	-1.2	3.8

- ¹ Ընդգրկված չեն այն 6 բանկերի ցուցանիշները, որտեղ ՀՀ ԿԲ կողմից նշանակված է ժամանակավոր ադմինիստրացիա կամ գտնվում են խնամակալության տակ: Այդ պատճառով սույն աղյուսակի տվյալները տարբերվում են նախորդ հրապարակումների համապատասխան տվյալներից:
- ² ՁԱԱ-ն ընդգրկում են միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները: Կենտրոնական բանկի ՁԱԱ-ն հաշվարկված են ծրագրային փոխարժեքով. առևտրային բանկերի ՁԱԱ-ն՝ փաստացի փոխարժեքով:
- ³ Կենտրոնական բանկի ՁԱԱ-ն հաշվարկված են ծրագրային փոխարժեքներով. 1 ԱՄՆ դոլար = 561.81 դրամ, 1 ՀՓԻ = 1.2567 ԱՄՆ դոլար, 1 եվրո = 0.8904 ԱՄՆ դոլար, 1 ունցիա ոսկին = 276.5 ԱՄՆ դոլար:
- ⁴ 2002 թ. հունվարից ԿԲ «Ներդրումներ ռեզիդենտ իրավաբանական անձանց կապիտալում» հաշիվը տնտեսության պահանջներից վերադասակարգված է այլ ակտիվներում, որի պատճառով տնտեսության նկատմամբ պահանջների՝ հունվարից ապրիլ ամիսների ցուցանիշները տարբերվում են նախկինում ներկայացված ցուցանիշներից:
- ⁵ Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ միայն դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդները (առանց կուտակված տոկոսների):
- ⁶ Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդները, արտարժույթային ավանդները (ներառյալ կուտակված տոկոսները):
- ⁷ Ընդգրկում է ռեզիդենտների՝ դրամով հաշիվները և ցպահանջ ավանդները:
- ⁸ Ներառյալ սառեցված հաշիվները և ավանդները:

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՐՈՒՍՏՆԵՐԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ¹

(մլն ԱՄՆ դոլար)

Անվանումը	2001 ⁴	2002								
	Դ	Հ	Փ	Մ	Ա	Մ	Հ	Հ	Օ	Ս
Համախառն միջազգային պահուստներ (առանց սեփականաշն. միջոցների)	329.6	337.2	324.0	319.9	317.2	322.5	330.3	328.5	335.5	350.5
Համախառն միջազգային պահուստներ	333.2	340.8	327.6	323.6	319.8	325.2	333.6	331.9	335.8	350.8
Ոսկի ²	12.4	12.6	13.2	13.5	13.8	14.6	14.3	13.7	13.9	14.4
ՀՓԻ ԱՄՀ-ում	10.2	8.4	6.1	6.1	4.1	4.0	1.9	0.1	9.6	9.2
Արտարժույթ ³	310.6	319.8	308.3	304.0	302.0	306.6	317.3	318.1	312.3	327.3
Համախառն միջազգային պահուստներ (առանց սեփականաշն. միջոցների)⁵	331.2	338.6	325.3	321.3	318.6	323.8	331.5	329.7	336.7	351.6

- ¹ Հաշվարկված են փաստացի փոխարժեքներով: Աղյուսակում ներկայացված ցուցանիշները հաշվարկված են կանխիկ սկզբունքի մեթոդով, հակառակ դեպքում առանձին նշում է կատարված:
- ² ՀՀ ԿԲ ոչ ռեզիդենտ բանկերի թղթակցային հաշիվներում առկա ոսկու մնացորդը վերադասակարգված է և հանված է «Արտարժույթ»-ից՝ ներառվելով «Ոսկու» մեջ, որի պատճառով սույն հրապարակման «Ոսկի» և «Արտարժույթ» տողերի մնացորդները տարբերվում են նախորդ թողարկումների համապատասխան ցուցանիշներից:
- ³ Ընդգրկված են միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները:
- ⁴ Ներառված են ԿԲ եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները: ԱՄՀ-ում ՀՓԻ-ով միջոցները հաշվարկված են՝ հիմք ընդունելով 2001 թ. դեկտեմբերի 31-ին ԱՄՀ կողմից սահմանված 1 ՀՓԻ = 1.2567 ԱՄՆ դոլար փոխարժեքը, որը տարբերվում է այդ օրվա դրությամբ ԿԲ կողմից սահմանված փոխարժեքից: Այս պատճառներով դեկտեմբերի համախառն միջազգային պահուստների ցուցանիշները տարբերվում են 2001 թ. դեկտեմբեր, 2002 թ. հունվար և փետրվար ամիսների «ՀՀ ԿԲ տեղեկագիր» պարբերականում հրապարակված համապատասխան ցուցանիշներից:
- ⁵ Հաշվարկված են կուտակման սկզբունքի մեթոդով:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀՈՒԿԱՅԻ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ¹

Ցուցանիշներ	2001 ⁴	2002									
	Դ	Հ	Փ	Մ	Ա	Մ	Հ	Հ	Օ	Ս	
Վարկեր²											
Իրավաբանական անձանց											
ՀՀ դրամով	27.5	23.4	20.0	24.3	19.9	19.3	24.1	27.0	27.7	12.5	
ԱՄՆ դոլարով	20.3	28.6	20.7	17.3	15.6	21.9	20.5	20.4	23.0	20.1	
Ֆիզիկական անձանց											
ՀՀ դրամով	30.2	29.8	29.3	28.0	28.4	28.1	27.5	27.7	26.6	28.7	
ԱՄՆ դոլարով	35.5	37.1	34.0	37.1	36.3	36.5	37.3	36.4	36.5	35.7	
Ավանդներ²											
Իրավաբանական անձանցից											
ՀՀ դրամով	15.0	10.0	12.0	13.0	9.6	11.0	12.0	8.8	6.5	12.1	
ԱՄՆ դոլարով	9.7	4.0	14.0	6.7	10.1	9.0	6.9	6.6	6.3	6.0	
Ֆիզիկական անձանցից											
ՀՀ դրամով	14.6	11.9	9.8	10.2	11.8	11.8	11.8	12.0	12.2	11.8	
ԱՄՆ դոլարով	10.8	9.3	7.1	9.3	8.5	10.9	7.5	8.5	8.6	6.8	
ԿԲ ռեպո գործառնությունների տոկոսադրույքը	15.0	14.0	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	
ԿԲ-ում ՀՀ բանկերի ավանդների տոկոսադրույքը	8.0	8.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	
ԿԲ լուծարողային վարկերի տոկոսադրույքը	30.0	30.0	28.0	28.0	28.0	28.0	28.0	28.0	28.0	28.0	
Պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը³	16.4	14.3	13.8	13.0	14.1	14.3	15.0	15.6	15.7	14.9	
Սղաճ	2.9	2.2	-0.7	-0.6	2.5	1.7	-0.5	-5.0	-3.0	-0.6	

¹ Աղբյուրը՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ:

² Ներկայացված են 90-օրյա վարկերի և ավանդների միջին կշռված տոկոսադրույքները:

³ Ներկայացված է 9 – 12-ամսյա պարտատոմսերի միջին կշռված եկամտաբերությունը:

⁴ Ներկայացված են վերջին ամիսների տոկոսադրույքները: Սղաճը ներկայացված է նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ:

ՄԻՋՖԱՆԿԱՅԻՆ ՌԵՊՈ ՀՈՒԿԱՅԻ ՀՐՋԱՆԱԴՐՈՒԹՅՈՒՆԸ

	Մինչև 7 օր		8-14 օր		15-28 օր		28 օր և ավելի		Ընդամենը	
	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%
Հումվաշ	3077.086	15.45	505.21	12.55	163.88	15.05	127.42	13.74	3873.596	15.00
MAX		18.00		16.00		15.50		14.00		18.00
MIN		12.00		12.00		14.00		13.50		12.00
STDEV		1.36		1.31		0.61		0.18		1.43
Փնտրվաշ	2676.022	11.06	270.219	12.26	360.095	13.83	128.692	11.00	3435.028	11.45
MAX		15.00		13.50		14.00		11.00		15.00
MIN		8.00		10.00		13.00		11.00		8.00
STDEV		2.32		1.49		0.46				2.15
Մաքուր	5161.532	10.55	611.931	10.96	905.193	10.64			6678.656	10.60
MAX		12.00		12.00		12.00				12.00
MIN		8.00		10.00		10.00				8.00
STDEV		1.11		0.72		0.64				0.99
Ապրիլ	6407.189	11.64	890.706	13.33	509.012	12.00	228.888	11.67	8035.795	11.85
MAX		15.00		15.00		12.00		12.00		15.00
MIN		9.50		11.00		12.00		11.50		9.50
STDEV		1.00		1.53		-		0.35		1.18
Մայիս	4391.466	11.25	1339.203	11.12	355.184	11.43	165.48	12.00	6251.333	11.25
MAX		13.00		12.00		12.00		12.00		13.00
MIN		9.00		10.00		11.00		12.00		9.00
STDEV		0.98		0.74		0.34		-		0.87
Հունիս	5914.959	12.30	1063.687	12.58	165.127	13.68	570.222	10.87	7713.995	12.26
MAX		18.00		15.00		14.00		12.50		18.00
MIN		8.00		10.00		13.00		10.00		8.00
STDEV		2.24		1.42		0.71		0.95		2.09
Հուլիս	13691.94	13.90	557.39	11.35	49.55	14.00	843.878	10.85	15,142.76	13.64
MAX		18.00		12.00		14.00		12.25		18.00
MIN		10.00		10.50		14.00		10.25		10.00
STDEV		1.73		0.77				0.77		1.86
Օգոստոս	9,864.32	15.33	465.10	17.32	571.03	15.05	397.30	10.54	11,297.75	15.23
MAX		25.00		25.00		16.00		11.00		25.00
MIN		9.00		12.00		14.00		10.00		9.00
STDEV		3.46		5.08		1.00		0.41		3.53
Սեպտեմբեր	7,917.33	13.25	811.75	11.83	56.24	12.00	278.00	10.18	9,063.32	13.02
MAX		18.00		13.00		12.00		10.50		18.00
MIN		9.00		11.00		12.00		10.00		9.00
STDEV		1.45		0.68				0.35		1.48

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԿՈՂՄԻՑ ՆԵՐԳՐԱԿԱԾ ԱՎԱՆԴՆԵՐԻ ԵՎ ՏՐԱՄԱԴՐԱԾ ԼՈՍԲԱՐԴԱՅԻՆ ՎԱՐԿԵՐԻ ԾԱՎԱԼՆԵՐԸ ԵՎ ՄԻՋԻՆ ՏԱՐԵԿԱՆ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

(մլն ՀՀ դրամ)

Ժամկետ	Ավանդի ծավալ*	Տոկոսադրույք	Վարկի ծավալ*	Տոկոսադրույք
2001				
Հունվար	-	-	3269	45
Փետրվար	-	-	390.6	45
Մարտ	-	-	1616	45
Մայիս	320	8	-	-
Օգոստոս	-	-	300	35
Դեկտեմբեր	50	8	792	30
2002				
Հունվար	1780	8	-	-
Փետրվար	4524	6.71	-	-
Մարտ	2170	6	250	28
Ապրիլ	45	6	269	28
Հունիս	-	-	4161	28
Հուլիս	-	-	508	28
Օգոստոս	-	-	518	28
Սեպտեմբեր	245	6	-	-

* Մարումները հանված չեն:

ԿՆՔՎԱԾ ՌԵՊՈՒ ԵՎ ՀԱԿԱԴԱՐՁ ՌԵՊՈՒ ՀԱՄԱՋԱՅՆԱԳՐԵՐԻ ԾԱՎԱԼՆԵՐԸ ԵՎ ՄԻՋԻՆ ՏԱՐԵԿԱՆ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

(մլն ՀՀ դրամ)

Ժամկետ	Ռեպո համաձայն. ծավալը *	Ռեպո գործառնությունների տոկոսադրույքը	Հակադարձ ռեպո համաձայն. ծավալը*	Հակադարձ ռեպո գործառնությունների տոկոսադրույքը
2001				
Մարտ	429	23.0	-	-
Ապրիլ	1262	22.1	-	-
Հունիս	1169	18.0	-	-
Հուլիս	1775	16.0	-	-
Օգոստոս	416	16.0	-	-
Սեպտեմբեր	1414	15.0	-	-
Հոկտեմբեր	1608	15.0	-	-
2002				
Հունվար	-	-	-	-
Օգոստոս	2863	13.5	-	-
Սեպտեմբեր	-	-	-	-

* Մարումները հանված չեն:

ՀՀ ԴՐԱՄ / ԱՄՆ ԴՈԼԱՐ ՓՈՆԱՐԺԵՔԸ

Ամսաթիվ	Դ-01	Դ-02	Փ-02	Մ-02	Ա-02	Ս-02	Դ-02	Դ-02	Օ-02	Ս-02
1	-	-	563.99	568.18	576.96	-	-	575.35	561.16	-
2	-	-	-	-	577.26	579.34	-	573.79	560.55	556.49
3	566.51	561.81	-	-	577.56	579.34	582.22	572.14	-	555.92
4	566.51	561.81	563.84	568.18	577.56	-	582.22	569.39	-	556.23
5	566.51	-	563.18	567.71	577.88	-	582.38	-	560.37	555.98
6	566.51	-	563.28	568.68	-	579.75	582.38	-	560.02	555.24
7	566.51	562.15	564.21	568.68	-	580.07	581.92	-	559.49	-
8	-	562.55	564.09	-	577.88	580.84	-	567.88	559.00	-
9	-	563.01	-	-	578.28	-	-	568.10	558.46	555.08
10	566.20	563.70	-	-	578.28	580.84	581.92	568.52	-	555.62
11	565.85	564.15	564.25	569.45	578.18	-	582.03	568.52	-	556.39
12	564.94	-	564.05	570.10	577.22	-	582.32	568.52	558.46	557.78
13	564.76	-	564.42	570.55	-	580.27	582.58	-	558.46	557.78
14	564.45	564.60	565.00	571.12	-	580.58	582.83	-	558.13	-
15	-	565.06	565.53	571.57	577.22	580.93	-	565.74	558.13	-
16	-	565.48	-	-	577.22	580.93	-	565.74	558.20	557.78
17	564.86	565.48	-	-	577.76	580.53	582.54	565.50	-	557.90
18	564.86	565.98	565.53	571.57	578.46	-	582.84	565.20	-	557.90
19	564.86	-	565.27	571.98	578.86	-	580.88	562.36	558.47	558.00
20	564.86	-	565.84	572.66	578.86	580.53	580.88	-	558.04	562.20
21	564.86	565.16	565.84	572.84	-	580.87	578.83	-	557.33	-
22	-	564.86	566.86	573.58	578.86	580.87	-	562.64	557.75	-
23	-	564.44	566.86	-	578.97	581.14	-	560.57	557.98	571.00
24	564.51	564.27	-	-	-	581.14	578.83	560.97	-	575.51
25	563.62	564.18	566.86	573.98	579.09	-	578.65	560.97	-	579.03
26	563.37	-	566.86	574.82	579.79	-	578.53	561.95	557.66	580.18
27	562.49	-	566.96	575.12	579.79	581.48	578.53	561.95	557.66	580.18
28	562.20	563.85	568.18	575.55	-	581.48	577.14	-	557.92	580.18
29	561.81	564.46	-	575.96	579.79	581.82	577.14	561.95	557.38	580.18
30	561.81	564.34	-	576.96	579.34	582.04	577.14	561.67	557.00	580.18
31	561.81	564.39	-	576.96	-	582.22	-	561.53	557.00	-
Ժամանակահատվածի վերջ	561.81	564.39	568.18	576.96	579.34	582.22	577.14	561.53	557.00	580.18
Ժամանակահատվածի միջին	564.55	564.08	565.28	572.10	578.31	580.81	580.67	565.69	558.46	564.47

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌ
(2002 թ. սեպտեմբերի 30-ի դրությամբ)

(հազար ՀՀ դրամ)

	Ծանոթագր.	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Ակտիվներ				
Ակտիվներ ոսկով և արտարժույթով				
Ոսկի	1	8 343 893	8 285 546	6 992 990
ԱՄՆ-ին առնչվող ակտիվներ	2	72 936 756	68 672 204	70 671 722
Արտարժույթային ակտիվներ	3	194 631 373	186 437 366	175 329 009
Ակտիվներ ՀՀ դրամով				
Պետական արժեթղթեր	4	4 030 766	5 942 031	10 407 458
Վարկեր և ավանդներ բանկերում	5	7 189 226	5 037 858	3 718 549
Այլ ակտիվներ	6	1 053 671	1 115 989	1 025 165
Հիմնական միջոցներ	7	4 037 443	4 079 662	4 169 628
Ընդամենը ակտիվներ		292 223 128	279 570 656	272 314 521
Պարտավորություններ				
Պարտավորություններ արտարժույթով				
Բանկեր		6 962 164	4 116 654	3 873 667
ԱՄՆ	2	82 858 385	84 003 166	83 070 536
Հայաստանի կառավարություն		337 294	2 043 677	2 165 609
Այլ	8	32 281	212 288	256 373
Պարտավորություններ ՀՀ դրամով				
Թղթադրամներ և մետաղադրամներ		68 689 690	61 787 408	66 692 499
Հայաստանի կառավարության ավանդներ և հաշիվներ	9	15 070 963	10 148 119	6 531 082
Բանկերի ավանդներ և հաշիվներ		11 591 597	12 367 656	13 539 540
Այլ ավանդներ և հաշիվներ		250 146	252 907	222 257
Պարտավորություններ ԱՄՆ-ի հանդեպ	2	78 932 340	79 965 140	78 790 225
Այլ պարտավորություններ	10	217 110	226 110	323 797
Ընդամենը պարտավորություններ		264 941 969	255 123 125	255 465 585
Կապիտալ և պահուստներ				
Կանոնադրական կապիտալ		100 000	100 000	100 000
Գլխավոր պահուստ		9 064 908	9 064 908	9 064 908
Ոսկու և արտարժույթի վերագնահատման պահուստներ		15 171 351	14 250 217	7 684 028
Շահույթ		2 944 899	1 032 406	0
Ընդամենը պարտավորություններ և կապիտալ		292 223 128	279 570 656	272 314 521

Հաշվեկշռին կից ծանոթագրությունները կազմում են հաշվեկշռի անբաժանելի մասը:

Հաշվեկշռը հաստատվել է ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից 2002 թվականի նոյեմբերի 18-ին և ստորագրվել:

ՏԻՓՐԱՆ ՍԱՐԳՍՅԱՆ

Նախագահ

ԱԻՂԱ ՀԱԿՈԲՅԱՆ

Գլխավոր հաշվապահ

Ծանոթագրություն 1. Ոսկի

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Ոսկով ավանդներ և հաշիվներ	8 339 926	8 278 087	6 974 776
Հաշվեգրված տոկոսներ (ոսկով ավանդների դիմաց տոկոսագումարները հաշվեգրվում և ստացվում են ԱՄՆ դոլարով)	3 967	7 459	18 214
	8 343 893	8 285 546	6 992 990

Ծանոթագրություն 2. Արժույթի միջազգային հիմնադրամի հաշիվներ

ԱՄՀ-ին առնչվող ակտիվներ

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Ակտիվներ ՀՓԻ-ով	5 347 541	1 096 495	5 747 166
ԱՄՀ-ի անդամակցություն	67 567 560	67 567 560	64 898 640
Հաշվեգրված տոկոսներ	21 655	8 149	25 916
	72 936 756	68 672 204	70 671 722

ՀՀ դրամով պարտավորություններ ԱՄՀ-ի հանդեպ

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Արժեթղթերի հաշիվ	78 732 067	75 300 719	77 325 519
ԱՄՀ-ի հանդեպ ՀՀ դրամով պարտավորությունների ճշտման հաշիվ	-	4 464 337	1 264 622
Թիվ 1 հաշիվ	196 796	196 796	196 796
Թիվ 2 հաշիվ	3 477	3 288	3 288
	78 932 340	79 965 140	78 790 225

ՀՓԻ-ով պարտավորություններ ԱՄՀ-ի հանդեպ

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Վարկեր	82 696 818	83 936 169	83 001 481
Հաշվեգրված տոկոսներ	161 567	66 997	69 055
	82 858 385	84 003 166	83 070 536

Ծանոթագրություն 3. Այլ արտարժույթային ակտիվներ

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Արտարժույթով ավանդներ և թղթակցային հաշիվներ	97 734 477	91 934 442	89 127 771
Հավատարմագրային կառավարման հաշիվներ	60 592 361	59 168 967	57 604 479
Արժեթղթեր	30 381 432	31 947 148	27 659 326
Արտարժույթով վարկեր	2 372 936	2 360 503	0
Ակրեդիտիվներ	502 848	0	0
Հաշվեգրված տոկոսներ	736 407	737 451	833 235
Դերբիտորական պարտքեր արտարժույթով	1 619 980	182 224	513
Կանխիկ արտարժույթ	690 010	105 710	102 880
Այլ արտարժույթային ներդրումներ	922	921	805
	194 631 373	186 437 366	175 329 009

Ծանոթագրություն 4. Պետական արժեթղթեր

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Հայաստանի կառավարության արժեթղթեր	3 929 296	5 824 678	10 189 526
Հաշվեգրված տոկոսներ	101 470	117 353	217 932
	4 030 766	5 942 031	10 407 458

Ծանոթագրություն 5. Վարկեր և ավանդներ բանկերում

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Վարկեր ռեզիդենտ բանկերին	7 325 000	5 000 000	3 905 104
Ավանդներ բանկերում	-	198 436	0
Հաշվեգրված տոկոսներ	119 383	94 579	68 602
Վարկերի արժեգրկման կորուստներ (ծանոթ. 14)	(255 157)	(255 157)	(255 157)
	7 189 226	5 037 858	3 718 549

Ծանոթագրություն 6. Այլ ակտիվներ ՀՀ դրամով

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Դեբիտորական պարտքեր	64 213	97 166	23 080
Դրամագիտական արժեքներ	168 148	192 904	219 911
Ներդրումներ	660 247	660 247	660 247
Այլ ակտիվներ	161 063	165 672	121 927
	1 053 671	1 115 989	1 025 165

Ծանոթագրություն 7. Հիմնական միջոցներ

(հազար ՀՀ դրամ)

	Հող, շենք և շինություններ	Համակարգչ. սարքավոր.	Համակարգչ. ծրագրեր	Այլ հիմնական միջոցներ	Ընդամենը
<i>Արժեք կամ գնահատում</i>					
	3 ամիս				
Առ 1 հուլիսի 2002 թ.	3 143 895	1 526 046	215 030	1 916 651	6 801 622
Ավելացում	113 209	0	0	18 938	132 147
Օտարում	-	0	0	(80)	(80)
Առ 30 սեպտեմբերի 2002 թ.	3 257 104	1 526 046	215 030	1 935 509	6 933 689
<i>Մաշվածք</i>					
Առ 1 հուլիսի 2002 թ.	436 983	1 249 399	182 972	852 606	2 721 960
Կուտակված մաշվածք	38 738	40 497	4 008	91 043	174 286
Օտարում	0	0	0	0	0
Առ 30 սեպտեմբերի 2002 թ.	475 721	1 289 896	186 980	943 649	2 896 246
<i>Հաշվեկշռային արժեք</i>					
Առ 30 հունիսի 2002 թ.	2 706 912	276 647	32 058	1 064 045	4 079 662
Առ 30 սեպտեմբերի 2002 թ.	2 781 383	236 150	28 050	991 860	4 037 443

9 ամիս					
Առ 1 հունվարի 2002 թ.	3 087 602	1 595 841	217 446	1 690 820	6 591 709
Ավելացում	185 776	4 080	4 481	207 756	402 093
Հաշվի կարգավորում	0	(67 043)	0	67 043	0
Օտարում	(16 274)	(6 832)	(6 897)	(30 110)	(60 113)
Առ 30 սեպտեմբերի 2002 թ.	3 257 104	1 526 046	215 030	1 935 509	6 933 689
Մաշվածք					
Առ 1 հունվարի 2002 թ.	372 984	1 158 892	182 202	708 003	2 422 081
Կուտակված մաշվածք	102 737	137 707	11 675	264 562	516 681
Օտարում	0	(6 703)	(6 897)	(28 916)	(42 516)
Առ 30 սեպտեմբերի 2002 թ.	475 721	1 289 896	186 980	943 649	2 896 246
Հաշվեկշռային արժեք					
Առ 31 դեկտեմբերի 2001 թ.	2 714 618	436 949	35 244	982 817	4 169 628
Առ 30 սեպտեմբերի 2002 թ.	2 781 383	236 150	28 050	991 860	4 037 443

Ծանոթագրություն 8. Այլ պարտավորություններ արտարժույթով

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Հավատարմագրային կառավարման համար միջոցներ	0	201 999	0
Կրեդիտորական պարտքեր արտարժույթով	3 868	2 858	255 234
Հաշվեգրված տոկոսներ	11 685	5 884	74
Այլ պարտավորություններ արտարժույթով ՀՀ ռեզիդենտների հանդեպ	16 728	1 547	1 065
	32 281	212 288	256 373

Ծանոթագրություն 9. ՀՀ կառավարության հաշիվներ և ավանդներ

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Հայաստանի կառավարության հաշիվներ և ավանդներ	15 070 963	10 148 119	1 744 848
ՀՀ կառավարությանը մասհանում շահույթից	-	-	4 786 234
	15 070 963	10 148 119	6 531 082

Ծանոթագրություն 10. Այլ պարտավորություններ ՀՀ դրամով

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.09.02	30.06. 02	31.12.01
Կրեդիտորական պարտքեր	25 519	17 286	90 253
Հաշվեգրված տոկոսներ	42 939	35 954	10 709
Այլ	148 652	172 870	222 835
	217 110	226 110	323 797

Սղաճի կանխատեսված արժեքների հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի (FAN CHART) կառուցումը և մեկնաբանությունը

*Աշոտ Սարգսյան
(Դրամավարկային քաղաքականության վարչություն)*

Ներածություն

Կենտրոնական բանկերում կատարվող կանխատեսումները մեծամասամբ օգտագործվում են իրականացվելիք դրամավարկային քաղաքականության ընթացքի վերաբերյալ որոշումներ կայացնելիս: Այնուամենայնիվ, ոչ բոլոր կենտրոնական բանկերն են հրապարակում այդ կանխատեսումների արդյունքները: Կանխատեսման արդյունքների հրապարակման նպատակն է դրամավարկային քաղաքականությունը դարձնել ավելի արդյունավետ և թափանցիկ, նվազագույնի հասցնել կենտրոնական բանկի գործողությունների և մտադրությունների վերաբերյալ հասարակության շրջանում առկա անորոշության չափը: Սակայն հաճախ, հրապարակելով փոփոխականների կանխատեսված ծրագրային արժեքները, ԿԲ-ն ի վիճակի չի լինում դիտարկվող ժամանակահատվածի ընթացքում ապահովել դրանք: Վերջինիս հետևանքով կարող է վտանգվել ԿԲ վարկանիշը (credibility): Այս պատճառով հաճախ անհրաժեշտություն է առաջանում ընտրություն կատարել իրականացվող քաղաքականության թափանցիկության և ԿԲ վարկանիշի միջև:

Կանխատեսումները հրապարակելով հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի տեսքով՝ կենտրոնական բանկերը կարող են խուսափել թափանցիկության և վարկանիշի միջև ընտրություն կատարելու դժվարին խնդրից: Այս դեպքում հրապարակվում են ոչ միայն կանխատեսումների արդյունքում ստացված կետային արժեքները, այլ նաև ապագայում այդ արժեքներից հնարավոր շեղման միջակայքերը: Այդ միջակայքերը ներկայացվում են, այսպես կոչված՝ հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի տեսքով (Fan chart) և արտահայտում են կանխատեսված արժեքից ապագայում հնարավոր շեղման ռիսկերի վերաբերյալ ԿԲ տեսակետը: Այլ կերպ ասած՝ հավանականությունների բաշխման գրաֆիկը ցույց է տալիս երևույթների զարգացման ապագա ընթացքի վերաբերյալ ԿԲ գնահատականը:

FAN CHART-ի տեսական նկարագրությունը

Հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի կառուցման անհրաժեշտությունը պայմանավորված է նրանով, որ բոլոր կանխատեսումները ինչ-որ չափով անորոշ են: Կարևոր է հաշվի առնել ոչ միայն կոնկրետ կանխատեսված արժեքները, այլ նաև բոլոր այն ռիսկերը, որոնց արդյունքում կարող են շեղումներ առաջանալ այդ արժեքներից: Հիմնվելով միայն կետային կանխատեսումների վրա՝ մենք չենք կարող բավարար չափով տեղեկատվություն ստանալ դրանց հետ կապված անորոշությունների կառուցվածքի և աղբյուրների մասին: Այդ պատճառով կարևորվում է որոշակի վստահության միջակայքի կառուցման խնդիրը, որը թույլ կտա գնահատել իրադարձությունների զարգացման հավանական ընթացքը: Սովորաբար այդ միջակայքերի կառուցման համար կիրառվում են նախորդ կանխատեսումների սխալները՝ ենթադրությամբ, որ դրանք ունեն նորմալ բաշխում: Այսինքն՝ այս դեպքում ենթադրում ենք, որ սղաճի հնարավոր ապագա արժեքները սիմետրիկ են ցրված կենտրոնի շուրջ: Դա նշանակում է, որ ապագայում կանխատեսված արժեքից վերև կամ ներքև շեղումները հավասարահնարավոր են (ռիսկերը հաշվեկշռված են) և ինչքան մոտ են կենտրոնին, այնքան ավելի մեծ է դրանց տեղի ունենալու հավանականությունը:

* Հեղինակների տեսակետները կարող են չհամընկնել ՀՀ կենտրոնական բանկի պաշտոնական դիրքորոշման հետ:

Սակայն կոնկրետ իրավիճակներում հնարավոր է ասիմետրիկության մասին ենթադրությունը (ռիսկերը անհաշվեկշռված են): Այսինքն՝ այս դեպքում կանխատեսված արժեքներից որևէ կոնկրետ ուղղությամբ (վերև / ներքև) շեղումները ավելի հավանական են, քան հակառակ ուղղությամբ (ներքև / վերև): Մեթոդը, որ առաջին անգամ կիրառվել է Անգլիայի բանկի կողմից, հաշվի է առնում ասիմետրիկության առկայությունը: Այդ պատճառով այստեղ կիրառվում է ոչ թե նորմալ բաշխման, այլ այսպես կոչված՝ երկու-կտոր նորմալ բաշխման գաղափարը (“two-piece” normal distribution): Բաշխումը դուրս բերելու համար անհրաժեշտ է գնահատել երեք պարամետր՝

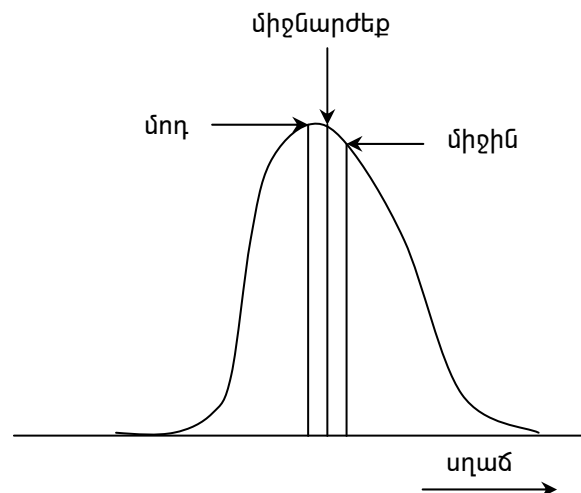
1. սղաճի կենտրոնական արժեքը՝ որպես կոնկրետ նպատակային սցենար,
2. անորոշության չափը (դիսպերսիան),
3. ռիսկերի հարաբերական հաշվեկշիռը՝ անհամաչափության (asymmetry) գործակցի գնահատման նպատակով:

Այժմ քննարկենք վերոնշյալ երեք պարամետրերը առանձին-առանձին:

1. Որպես սղաճի կենտրոնական նպատակային արժեք՝ վերցվում է ԿԲ կողմից կանխատեսումների միջոցով ստացված արժեքը: Այնուհետև այդ արժեքը մեկնաբանվում է որպես վիճակագրական բաշխման մոդ (mode), քանի որ դա գիտելիքների և դատողությունների վրա հիմնված միակ ամենահավանական արդյունքն է: Եթե ռիսկերը սիմետրիկ են բաշխված այս կենտրոնի (կանխատեսված արժեքի) շուրջ, ապա այն կարելի է մեկնաբանել նաև որպես բաշխման միջին (mean): Այսինքն՝ այս դեպքում մոդը և միջինը իրար հավասար են: Սակայն, երբ ռիսկերը անհաշվեկշռված են, միջինը և մոդը միանգամայն տարբեր մեծություններ են:

Այստեղ տեղին է նշել նաև միջնարժեքի (median) հասկացությունը, որը բաշխումը կիսում է երկու հավասար մասի: Բաշխման գրաֆիկի (Fan chart) մեկնաբանման համար շատ կարևոր է մոդի, միջինի և միջնարժեքի միջև փոխադարձ կապի ճիշտ պատկերացումը:

Գրաֆիկ 1

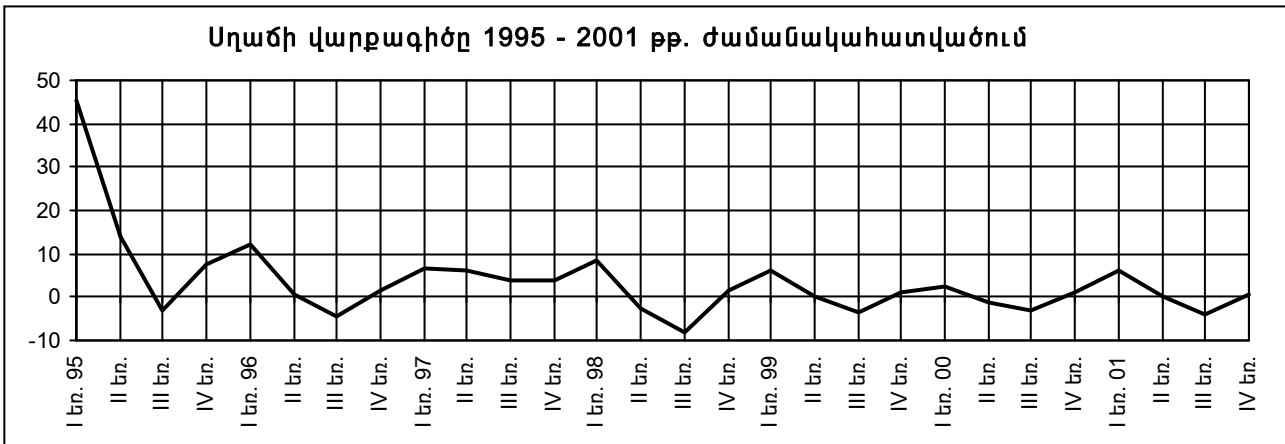


Գրաֆիկ 1-ում պատկերված են վերոնշյալ երեք բնութագրիչները այն դեպքի համար, երբ բաշխումը անհամաչափ է (asymmetry distribution): Ըստ գրաֆիկի՝ երբ աճի ուղղությամբ ռիսկերը գերակշռում են, ապա միջին սղաճը կլինի ավելի մեծ, քան միջնարժեքը, որն էլ իր հերթին մեծ է մոդից:

2. Անորոշության չափը երկրորդ կարևոր պարամետրն է, որը թույլ է տալիս դատողություններ անել կանխատեսված արժեքից ապագայում հնարավոր շեղումների մեծության վերաբերյալ: Անորոշության չափի սկզբնական (առաջնային) մեծության գնահատման համար հիմք են հանդիսանում նախորդ տարիների կանխատեսման սխալները: Որպես անորոշության աստիճանը արտահայտող ցուցանիշ՝ ընդունված է կիրառել վարիացիայի ցուցանիշը: Օրինակ՝ Անգլիայի բանկում անորոշության սկզբնական գնահատումը կատարվում է նախորդ տասը տարիների կանխատեսման սխալների հիման վրա: Այնուհետև անորոշության ստացված գնահատականը որոշակիորեն ճշգրտվում է (ավելացվում կամ պակասեցվում)՝ Դրամավարկային քաղաքականության կոմիտեի (ԴՔԿ) կողմից կատարված սուբյեկտիվ առաջարկությունները հաշվի առնելով: Ընդ որում, հնարավոր ռիսկերի գնահատման նպատակով ԴՔԿ-ի կողմից կազմակերպված քննարկումներին մասնակցում են նաև բանկի համապատասխան մասնագետները: Փաստորեն, կանխատեսված արժեքից շեղման հնարավոր ռիսկերը գնահատելիս հաշվի են առնվում ոչ միայն նախորդ փաստացի ցուցանիշները, այլ նաև ապագա սպասումները (forward-looking view of the risks): Այդ սուբյեկտիվ ճշգրտումները պայմանավորված են այն հանգամանքով, որ ապագա անորոշության

մակարդակը կարող է ավելի մեծ կամ ավելի փոքր լինել անցյալի համեմատությամբ: Օրինակ, ստորև բերված գրաֆիկից կարելի է նկատել, որ սկսած 1999 թվականից՝ սղաճը ՀՀ-ում ունեցել է ավելի կայուն վարքագիծ, քան նախորդ տարիներին, որը նպաստել է կանխատեսման ճշգրտության մեծացմանը:

Գրաֆիկ 2

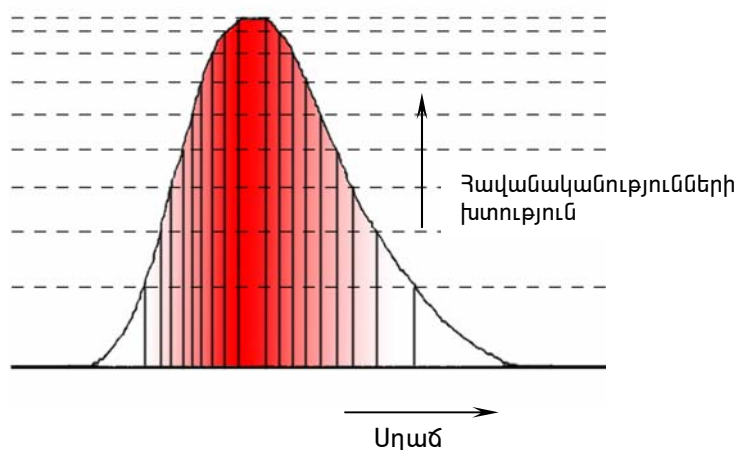


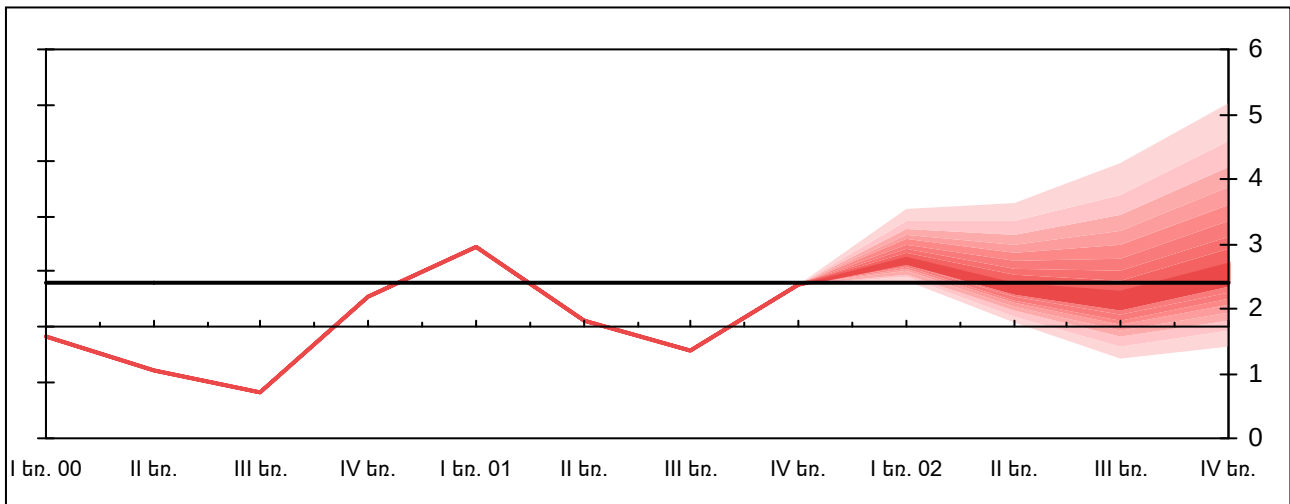
3. Ունենալով սղաճի կանխատեսված արժեքները (որպես կենտրոնական նպատակային սցենար), ինչպես նաև այդ արժեքներից շեղման հնարավոր ռիսկերի գնահատականը՝ կարող է պարզ դառնալ, որ ռիսկերը անհաշվեկշռված են: Ռիսկերի անհաշվեկշռվածությունը նշանակում է, որ ապագայում, կանխատեսված արժեքից որևէ կոնկրետ ուղղությամբ շեղումներն ավելի հավանական են, քան հակառակ ուղղությամբ: Ըստ հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի (fan chart) կառուցման մեթոդաբանության, որպես ռիսկերի անհաշվեկշռվածությունը արտահայտող ցուցանիշ՝ հանդես է գալիս միջինի և մոդի միջև տարբերությունը՝ $\gamma = \text{mean} - \text{mode}$: Այդ տարբերության՝ ոչ զրոյական մեծությունը լինելու փաստը վկայում է կանխատեսված արժեքների բաշխման ասիմետրիկության մասին (measure of skewness): Երբ γ պարամետրը բացասական է ($\gamma < 0$), ապա բաշխումը թեքված է դեպի ծախ կամ, այլ կերպ ասած, կանխատեսված արժեքից դեպի ներքև շեղումներն ապագայում գերակշռում են: Երբ γ -ն դրական է ($\gamma > 0$), նշանակում է՝ աճի ուղղությամբ ռիսկերն են գերակշռող: Եվ վերջապես, երբ բաշխումը սիմետրիկ է, ապա թեքվածություն գոյություն չունի ($\gamma = 0$), որն էլ նշանակում է, որ կանխատեսված արժեքից վերև կամ ներքև շեղումները հավասարահնարավոր են:

FAN CHART-ի կառուցումը

Ունենալով սղաճի կանխատեսված արժեքները՝ որպես կենտրոնական նպատակային սցենար (մոդ), անորոշության չափը (դիսպերսիա) և ռիսկերի հաշվեկշիռը (միջին - մոդ)՝ կարող ենք կառուցել սղաճի կանխատեսված արժեքների հավանականությունների բաշխման գրաֆիկը: Fan chart-ը ավելի լավ հասկանալու համար քննարկենք ստորև ներկայացված գրաֆիկները:

Գրաֆիկ 3





Գրաֆիկ 3-ում պատկերված է հավանականությունների խտության ֆունկցիան (pdf) որոշակի եռամսյակի համար: Խտության ֆունկցիայի բարձրությունը համապատասխանում է այդ ժամանակահատվածում սղաճի որևէ կոնկրետ արժեքի հանդես գալու հավանականությանը: Հետևապես, կարող ենք ասել, որ կենտրոնական նպատակային սցենարը (կանխատեսված արժեք) համապատասխանում է բաշխման գագաթին, քանի որ կապված է մոդի հետ:

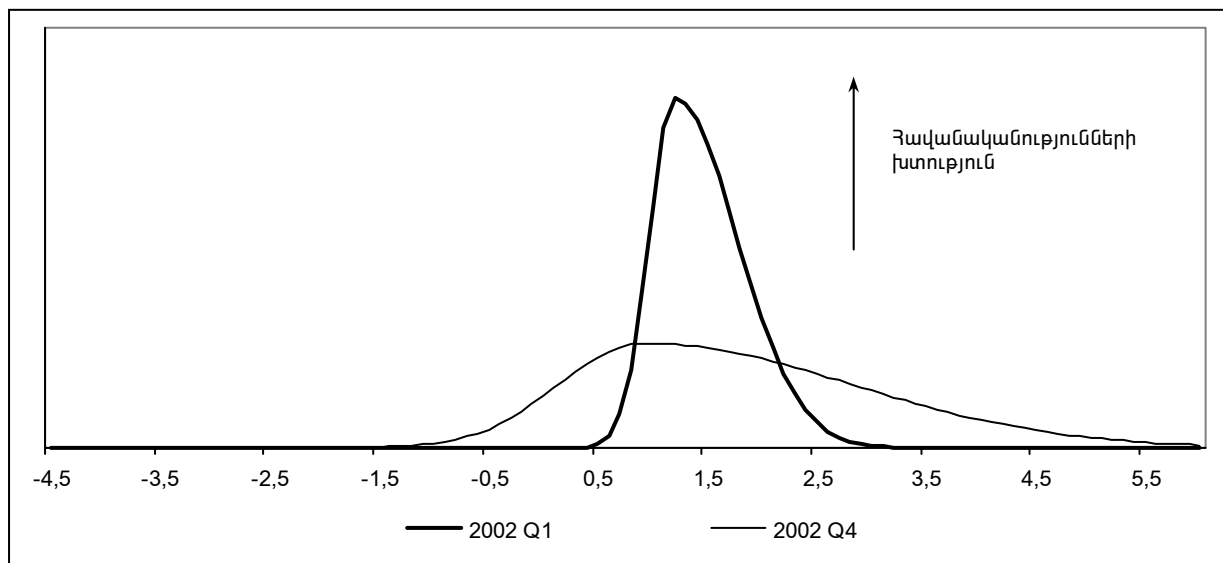
Գրաֆիկ 4-ում պատկերված է հավանականությունների բաշխման գրաֆիկը (Fan chart), որտեղ արդեն ի մի են բերված կանխատեսվող ամբողջ ժամանակահատվածի համար հավանականությունների առանձին բաշխումները: Այն բաղկացած է միջակայքերից, որոնցից յուրաքանչյուրը ներկված է կարմիր գույնով, և ինչքան տվյալ միջակայքը հեռու է կենտրոնից, այնքան կարմիրն ավելի թույլ է արտահայտված (river of blood): Յուրաքանչյուր միջակայքի գունային գամման արտացոլում է ինֆլացիայի՝ տվյալ միջակայքում ընկնելու հարաբերական հավանականությունը (ինչքան գույնը մուգ է, այնքան հավանականությունը մեծ է): Միջակայքերը կառուցվում են հետևյալ կերպ (տես գրաֆիկ 3). մոդի (mode) երկու կողմերում վերցվում է հավասար հավանականություններով երկու կետ: Այնուհետև, հավանականությունները հավասար պահելով, այդ երկու կետերը միաժամանակ հեռացվում են կենտրոնից այնքան, մինչև դրանցով սահմանափակված միջակայքը կընդգրկի բաշխման 10%-ը: Այդ միջակայքը ներկվում է մուգ կարմիր: Հավանականությունները թողնելով նույնը՝ նորից հեռացնում ենք այդ երկու կետերը, մինչև դրանք կընդգրկեն բաշխման 20%-ը: Ստացված երկու նոր միջակայքերը, որոնք գտնվում են մոդի աջ և ձախ կողմերում, ներկվում են միևնույն գույնով, որը սակայն ավելի բաց է, քան առաջինը: Գործընթացը շարունակվում է այնքան, մինչև որ կներառվի բաշխման 90%-ը:

Հավանականությունների բաշխման գրաֆիկը ցույց է տալիս հնարավոր ելքերի հարաբերական հավանականությունը: Կենտրոնի մուգ կարմիր միջակայքը, որը ներառում է նաև կենտրոնական նպատակային սցենարը (կանխատեսված արժեքները) ցույց է տալիս, որ 10%-ով հնարավոր է, որ ժամանակի ցանկացած պահին սղաճը կգտնվի այդ միջակայքում:

Հավանականությունների բաշխման գրաֆիկին մշտապես բնորոշ են հետևյալ հատկությունները.

- կենտրոնական միջակայքի յուրաքանչյուր կողմում գոյություն ունեն հավասար թվով միջակայքեր (8 հատ),
- միջակայքերի յուրաքանչյուր գույգ ընդգրկում է բաշխման 10%-ը, սակայն եթե ռիսկերը անհաշվեկշռված են, ապա միևնույն գույնի միջակայքերը տարբեր լայնություն ունեն,
- կենտրոնական նպատակային արժեքները միշտ գտնվում են ամենամուգ կարմիր միջակայքում, քանի որ այն կապվում է մոդի հասկացության հետ:
- յուրաքանչյուր ժամանակահատվածի համար կենտրոնական միջակայքից ավելի հեռու գտնվող միջակայքերի գունային երանգն ավելի բացանում է (թուլանում է)՝ արտահայտելով հարաբերականորեն առավել փոքր հավանականություն,
- յուրաքանչյուր հաջորդ ժամանակահատվածի համար հավանականությունների բաշխման գրաֆիկն ավելի լայն տեսք ունի, որը վկայում է, որ կանխատեսման հորիզոնի ընդլայնման հետ աճում է նաև անորոշությունը (օրինակ՝ մեկ եռամսյակ հետո հնարավոր ելքի որոշակիությունն ավելի մեծ է, քան մեկ տարի հետո): Այդ է վկայում նաև ստորև բերված փաստացի թվային շարքերի հիման վրա կառուցված գրաֆիկը:

Գրաֆիկ 5



Գրաֆիկ 4-ում պատկերված է ՀՀ համար կանխատեսված սղաճի հավանականությունների բաշխումը: Վերջինիս կառուցման համար օգտագործվել են 2002 թ. համար P-STAR սղաճի մոդելի միջոցով կանխատեսված բնականոն սղաճի ցուցանիշները:

Գրաֆիկից կարելի է նկատել, որ այն թեքված է դեպի վեր: Դա ցույց է տալիս, որ կանխատեսված արժեքից աճի ուղղությամբ ռիսկերը ապագայում գերակշռող են: Այդ է վկայում նաև այն, որ կենտրոնական նպատակային սցենարից (ամենամուգ միջակայք) դեպի վեր գտնվող յուրաքանչյուր միջակայք ավելի լայն է, քան ներքևում գտնվող նույն գունային երանգն ունեցող համապատասխան միջակայքը: Ասվածն ավելի պարզ դարձնելու համար հավանականությունների խտության ֆունկցիայի միջոցով հաշվարկվել են նաև միջին տարեկան սղաճի՝ տարբեր միջակայքերում ընկնելու հավանականությունները: Ստորև աղյուսակի տեսքով ներկայացված են ստացված արդյունքները:

I տարբերակ (տարեկան միջին սղաճ)

Միջակայք	ավելի քիչ, քան 1%	1% - 2%	2% - 3%	3% - 4%	4% - 5%	5% - 6%	ավելի, քան 6%
Հավանականություն (%)	3	17	29	24	16	8	3

II տարբերակ (տարեկան միջին սղաճ)

Միջակայք	ավելի քիչ, քան 0.5%	0.5% - 2%	2% - 3.5%	3.5% - 5%	5% - 6.5%	ավելի, քան 6.5%
Հավանականություն (%)	1	19	43	26	9	2

Նախ նշենք, որ մոդը (ամենահավանական արժեք) 2002 թ. միջին սղաճի ծրագրային ցուցանիշն է (2.3%): Հետևաբար, վերը ներկայացված երկու տարբերակներում մոդը պարունակող միջակայքում ընկնելու հավանականությունը ամենամեծն է: Բերված աղյուսակներից կարելի է եզրակացություն անել նաև

սղաճի հնարավոր արժեքների բաշխվածության անհամաչափության մասին: Ինչպես տեսնում ենք, մոդը պարունակող միջակայքից դեպի ձախ (նվազման ուղղությամբ) հնարավոր են սղաճի համեմատաբար ավելի քիչ թվով արժեքներ, քան դեպի աջ (աճի ուղղությամբ): Նկատենք նաև, որ և՛ առաջին, և՛ երկրորդ տարբերակներում ծախսակողմյան հնարավոր արժեքներին հանդես գալու գումարային հավանականությունը (20%) ավելի փոքր է, քան աջակողմյան արժեքներինը (համապատասխանաբար 51% և 37%): Սա վկայում է, որ 2002 թվականին ՀՀ-ում սղաճի ծրագրային ցուցանիշից աճի ուղղությամբ ռիսկերը գերակշռող են, որին մենք եզրահանգել էինք վերը պատկերված հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի միջոցով (գրաֆիկ 4):

Եվ վերջապես, նկատենք, որ առաջին տարբերակում մոդը պարունակող միջակայքում (2% - 3%) և դրանից անմիջապես աջ գտնվող միջակայքում (3% - 4%) սղաճի ընկնելու հավանականությունները իրար բավականին մոտ են: Ուստի երկրորդ տարբերակում տրվել է սղաճի հնարավոր արժեքների մեկ այլ տարանջատում, որի միջոցով առանձնացվել է զգալիորեն ավելի մեծ հավանականություն ունեցող միջակայք (2% - 3,5%):

Եզրակացություն

- ❖ Հավանականությունների բաշխման գրաֆիկը պատկերավոր և արդյունավետ մի մեթոդ է՝ ներկայացնելու համար ԿԲ տեսակետը իրադարձությունների զարգացման հետագա ընթացքի և սղաճի վրա դրանց հնարավոր հետևանքների վերաբերյալ.
- ❖ Կանխատեսումների հրապարակումը հավանականությունների բաշխման գրաֆիկի տեսքով ԿԲ-ին հնարավորություն է տալիս շրջանցել թափանցիկության և վարկանիշի միջև ընտրության կատարման դժվարին խնդիրը և այն լուծել դրանց միաժամանակյա ապահովման միջոցով:
- ❖ ՀՀ-ի համար կառուցված հավանականությունների բաշխման գրաֆիկը ցույց է տալիս, որ սղաճի կանխատեսված արժեքից աճի ուղղությամբ ռիսկերը ապագայում գերակշռող են, որի հիման վրա ՀՀ ԿԲ խորհրդին կարելի է ուղղորդել ճշգրտման ուղղությամբ համապատասխան որոշումների հարցերում:
- ❖ Կառուցված գրաֆիկը և համապատասխան մեկնաբանությունները կարող են ներկայացվել դրամավարկային քաղաքականության ծրագրում և սղաճի կիսամյակային հաշվետվություններում:

Հավելված

Նորմալ բաշխման ֆունկցիոնալ տեսքը հետևյալն է.

$$pdf = \frac{1}{\sqrt{2\Pi\sigma^2}} \exp\left[\frac{-(x-\mu)^2}{2\sigma^2}\right] \quad (1)$$

որտեղ՝ μ - բաշխման միջինն է,

σ^2 - դիսպերսիան է,

x – նորմալ բաշխված պատահական փոփոխականը

Երկու կտոր նորմալ բաշխման խտության ֆունկցիան ներկայացվում է հետևյալ կերպ¹

$$f(x; \mu, \sigma_1, \sigma_2) = \begin{cases} A \exp\left\{\frac{-(x-\mu)^2}{2\sigma_1^2}\right\} & , \text{երբ } x \leq \mu \\ A \exp\left\{\frac{-(x-\mu)^2}{2\sigma_2^2}\right\} & , \text{երբ } x > \mu, \end{cases} \quad (2)$$

որտեղ՝ $A = \left(\sqrt{2\Pi} \left(\frac{\sigma_1 + \sigma_2}{2}\right)\right)^{-1}$ - ն նորմավորում է խտության ֆունկցիան այնպես, որ դրա ինտեգրալը հավասար լինի մեկի:

Երկու կտոր նորմալ բաշխումը որոշվում է երեք պարամետրերի միջոցով: Դրանք են՝ մոդը՝ μ , և ստանդարտ շեղման երկու մեծությունները՝ σ_1 և σ_2 : Հայտնի է նաև, որ վերոնշյալ բաշխման համար դիսպերսիան և մաթեմատիկական սպասումը որոշվում են հետևյալ արտահայտությունների միջոցով.

$$E(x) = \mu + \sqrt{2/\Pi} (\sigma_1 - \sigma_2) \quad (3)$$

$$V(x) = \left(1 - \frac{2}{\Pi}\right)(\sigma_2 - \sigma_1)^2 + \sigma_1\sigma_2 \quad (4)$$

Այստեղ ունենք երկու անհայտով երկու հավասարում, որից կարող ենք դուրս բերել հետևյալ հավասարումը՝

$$\sigma_1^2 + b\sigma_1 + c = 0$$

որտեղ՝ $b = \frac{(E(x) - \mu)}{\sqrt{2/\Pi}}$ և $c = -\left[\left(1 - \frac{\Pi}{2}\right)(E(x) - \mu)^2 + v(x)\right]$ (5)

Լուծելով (5) քառակուսային հավասարումը՝ գտնում ենք σ_1 -ի արժեքը և տեղադրելով (3) հավասարման մեջ՝ գտնում ենք σ_2 -ի արժեքը: Փաստորեն, լուծելով (3 և 4) հավասարումների համակարգը, ստանում ենք երկու-կտոր նորմալ բաշխման երկու անհայտ պարամետրերը՝ σ_1 և σ_2 :

¹ Տես՝ "Continuous Univariate Distribution" by Johnson, Kotz and Balakrishnan (1994). Vol 1. page 173.

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ
ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ
ՀՐԱՏԱՐԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

•

ՀՀ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ
ԲԱՆԿ

Երևան 10,
Վ. Սարգսյան փող. 6
<http://www.CBA.am>

•

Չափսը՝ 60 x 84 1/8:
6.98 պայմ. տպ. մամուլ:
Տպաքանակ՝ 140: