

Երբ ռիսկը ոչ թե նվազում է, այլ՝ փոխվում. բանկային պորտֆելի արձագանքը մակրոպրոդեկցիալ արտարժութային կարգավորմանը

2025-12-01

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Երբ ռիսկը ոչ թե նվազում է, այլ՝ փոխվում. բանկային պորտֆելի
արձագանքը մակրոպրոդեկցիալ արտարժութային կարգավորմանը

Աշխատանքային փաստաթուղթ ԱՓ-2025-04

Վիկտորյա Ալավերդյան, Գևորգ Մինասյան, Ալեքսանդր Շիրխանյան

Համառոտագիր

Այս հոդվածը ուսումնասիրում է՝ արդյոք մակրոպրոդեկցիալ արտարժութային կարգավորումները կարող են տեղափոխել արժութային ռիսկը ֆինանսական համակարգի այն հատվածներ, որոնք ուղղակիորեն չեն թիրախավորվում նման գործիքներով: Օգտագործելով տարբերությունների տարբերություն (difference-in-differences) մեթոդաբանությունը և մանրամասն տեղեկատվություն, որը համատեղում է վարկային ռեգիստրի տվյալները բանկերի հաշվեկշռային ցուցանիշների հետ, հեղինակները վերլուծում են, թե ինչպես են հայկական բանկերը փոխել իրենց պորտֆելները՝ արտարժութային հիփոթեքային վարկերի համար տարբերակված loan-to-value (LTV) գործիքի ներդրումից հետո: Արդյունքները ցույց են տալիս, որ տարբերակված LTV-ի ներդրումը, արտարժութային հիփոթեքային վարկերի համար վարկավորումը խստացնելուց բացի, հանգեցրել է նաև բիզնես վարկերի դուրսիզացիայի աճին և բանկերի ակտիվներում արտարժութային պարտատոմսերի տեսակարար կշռի ավելացմանը: Այս փոփոխությունները ցույց են տալիս, որ արտարժութային մակրոպրոդեկցիալ քաղաքականությունները կարող են ոչ թե նվազեցնել, այլ վերաբաշխել արժութային ռիսկերը, ինչը ընդգծում է համակարգային լայն վերահսկողության անհրաժեշտությունը՝ կանխելու չկարգավորվող

հատվածներում ռիսկերի կուտակումը:

Երբ ռիսկը ոչ թե նվազում է, այլ՝ փոխվում. բանկային պորտֆելի
արձագանքը մակրոպրոլեկցիալ արտարժույթային կարգավորմանը