2009

ՀՀ կենտրոնական բանկի
բանբեր

2-րդ
եռամսյակ

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ֆինանսական համակարգը 4

Վճարահաշվարկային համակարգի զարգացումներ 13

Մակրոտնտեսական ցուցանիշները 2009 թ. հունվար - հունիսին 21

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌԸ 37

ՀՀ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՀՈՒՍՏՆԵՐԻ ՎԻՃԱԿԸ ԵՎ ԿԱԶՄԸ 38

ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ԵՎ ՀԵՏԱԶՈՏՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

Տնտեսական հետազոտությունների վարչություն

Կ. Պողոսյան, Ա. Մկրտչյան

ՀՀ եռամսյակային իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի կարճաժամկետ կանխատեսման դինամիկ գործոնային մոդելները 39

Վիճակագրության վարչություն

Լ. Եզեկյան, Ա. Իգիթխանյան, Ա. Դավթյան

Հայաստանի Հանրապետության վճարային հաշվեկշիռը 2008 թվականին 52

Ա. Ալեքսանյան, Ա. Իգիթխանյան

Հայաստանի Հանրապետության արտաքին պարտքը 2008 թվականին 76

ՀՀ ֆինանսական համակարգը
2009 թվականի երկրորդ եռամսյակում

ՀՀ ՏԱՐԱԾՔՈՒՄ ԳՈՐԾՈՂ ԲԱՆԿԵՐԸ

30.06.2009 թվականի դրությամբ ՀՀ տարածքում գործել են 22 առևտրային բանկեր՝ 383 մասնաճյուղերով:

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԿԱՊԻՏԱԼԸ

2009 թվականի երկրորդ եռամսյակում առևտրային բանկերի ընդհանուր կապիտալն ավելացել է 4.5%-ով (10.8 մլրդ դրամով) և 30.06.2009 թ. դրությամբ կազմել 249.7 մլրդ դրամ:

Ընդհանուր կապիտալի աճը հիմնականում պայմանավորվել է երկու բանկի կողմից կանոնադրական հիմնադրամի՝ ընդհանուր 12.0 մլրդ դրամ համալրմամբ:

Կանոնադրական կապիտալի աճի արդյունքում ընդհանուր կապիտալի և ընդհանուր ակտիվների հարաբերակցության ցուցանիշը ավելացել է 1.1 տոկոսային կետով՝ եռամսյակի վերջին կազմելով 22.3%:

Դիտարկվող ժամանակահատվածում ընդհանուր կապիտալի համարժեքության ցուցանիշը աճել է 1.8 տոկոսային կետով և կազմել 28.0%: Այս ցուցանիշի աճը պայմանավորվել է այն հանգամանքով, որ 2009թ. երկրորդ եռամսյակում նորմատիվային կապիտալի աճին զուգընթաց, ֆինանսատնտեսական ճգնաժամի պայմաններում բանկերի կողմից իրականացված վարկավորման առավել զգուշավոր քաղաքականության արդյունքում, ռիսկով կշռված ակտիվների ծավալը նվազել է 42.2 մլրդ դրամով:

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ

Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում ընդհանուր պարտավորությունները նվազել են 2.4%-ով (21.0 մլրդ դրամով) և կազմել 868.0 մլրդ դրամ: Ընդհանուր պարտավորությունների աճ է արձանագրվել 10 բանկում, իսկ նվազում՝ 12 բանկում:

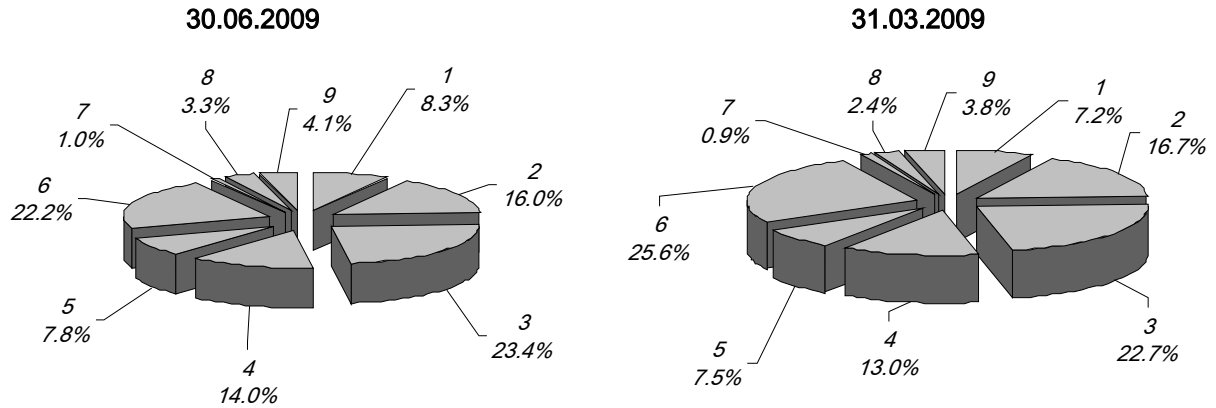
Բանկերի պարտավորությունների կազմում նվազել են բանկերի լորո թղթակցային հաշիվները՝ 48.6%-ով (4.9 մլրդ դրամով) և այլ պարտավորությունները բանկերի նկատմամբ՝ 13.8%-ով (30.1 մլրդ դրամով):

Պարտավորությունների կազմում հիմնականում ավելացել են ՀՀ Կառավարության նկատմամբ պարտավորությունները՝ 36.0%-ով (7.6 մլրդ դրամով) և ընդհանուր ավանդները (իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց ցպահանջ և ժամկետային միջոցները)՝ 0.8%-ով (4.4 մլրդ դրամով):

Ընդհանուր ավանդների մեծությունը 30.06.2009 թ. դրությամբ կազմել է 534.9 մլրդ դրամ:

Ֆիզիկական անձանց ցպահանջ և ժամկետային ավանդներն ավելացել են 3.4%-ով (9.0 մլրդ դրամով), իրավաբանական անձանց ցպահանջ և ժամկետային ավանդները նվազել են 1.7%-ով (4.6 մլրդ դրամով):

Առևտրային բանկերի ներգրաված միջոցների կառուցվածքը



1. Ֆիզիկական անձանց ցպահանջ ավանդներ, 2. Իրավաբանական անձանց ցպահանջ ավանդներ, 3. Ֆիզիկական անձանց ժամկետային ավանդներ, 4. Իրավաբանական անձանց ժամկետային ավանդներ, 5. Պարտավորություններ այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ 6. Բանկերի թղթակցային հաշիվներ և այլ պարտավորություններ (ներառյալ ԿԲ), 7. Վճարվելիք տոկոսներ, 8. Պարտավորություններ Կառավարության նկատմամբ, 9. Այլ պարտավորություններ

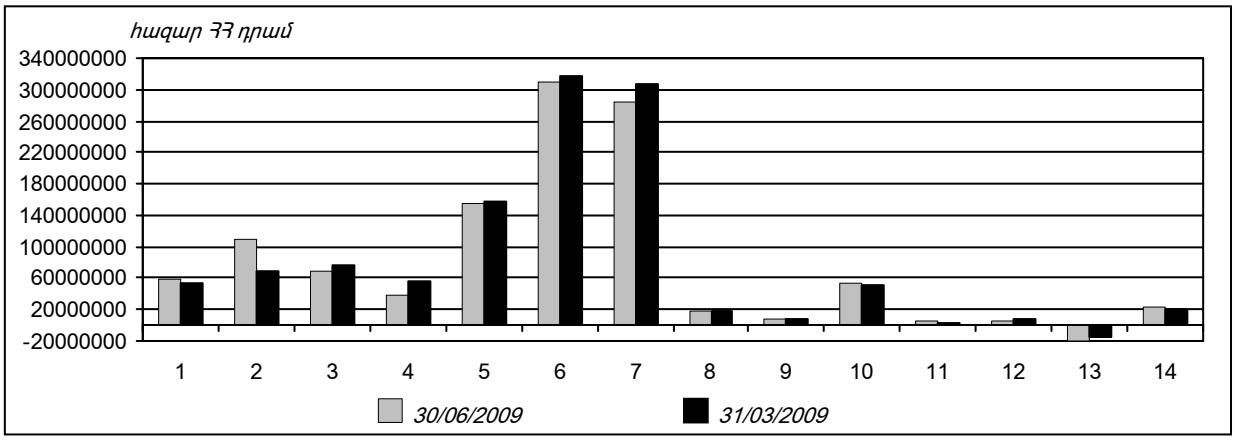
Վերոնշյալ զարգացումների արդյունքում պարտավորությունների կազմում համեմատաբար զգալի՝ 3.4 տոկոսային կետով, նվազել է բանկերի լորո թղթակցային հաշիվների և բանկերի նկատմամբ (ներառյալ ԿԲ) այլ պարտավորությունների տեսակարար կշիռը և մոտ 1-ական տոկոսային կետերով ավելացել են ֆիզիկական անձանց ցպահանջ ավանդների, իրավաբանական անձանց ժամկետային ավանդների և ՀՀ Կառավարության նկատմամբ պարտավորությունների տեսակարար կշիռները:

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԱԿՏԻՎՆԵՐԸ

Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերի ընդհանուր ակտիվները նվազել են 0.9%-ով (10.2 մլրդ դրամով) և կազմել 1 տրլն 117.7 մլրդ դրամ: 10 բանկում արձանագրվել է ակտիվների աճ, իսկ 12 բանկում՝ նվազում:

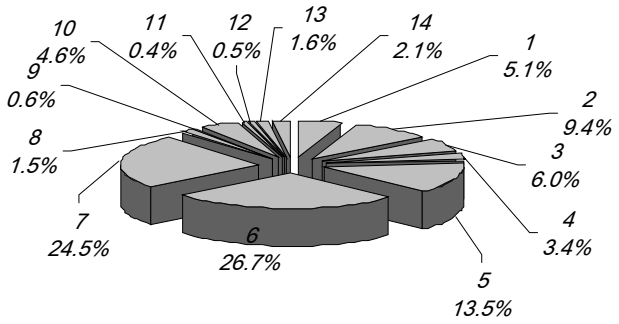
Ակտիվային հոդվածներով հիմնականում նվազել են առևտրային բանկերի նկատմամբ պահանջները (բացառությամբ թղթակցային նոստրո հաշիվների)՝ 39.0%-ով (18.7 մլրդ դրամով) և տնտեսության վարկերը՝ 5.0%-ով (31.8 մլրդ դրամով):

Առևտրային բանկերի ակտիվների ծավալները

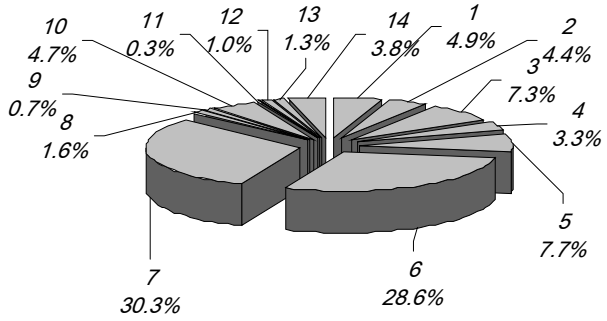


Առևտրային բանկերի ակտիվների կառուցվածքը

30.06.2009



31.03.2009



1. Կանխիկ դրամական միջոցներ
2. Թղթակցային հաշիվներ բանկերում
3. Պետական արժեթղթեր (ներառյալ ռեպո համաձ-գրեր)
4. Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմակ. նկատմամբ
5. Թղթ. հաշ. ԿԲ-ում և այլ պահանջներ ԿԲ նկատմամբ
6. Վարկեր իրավաբանական անձանց
7. Վարկեր ֆիզիկական անձանց
8. Վարկեր բանկերի հետ կապված անձանց և աշխատակիցներին
9. Հաշվարկված ստացվելիք տոկոսներ
10. Հիմնական միջոցներ
11. Այլ արժեթղթեր
12. Լիզինգ, ֆակտորինգ (առանց միջբանկայինի)
13. Պահուստաֆոնդ
14. Այլ ակտիվներ

Խոշոր աճ է արձանագրվել բանկերի նոստրո թղթակցային հաշիվներում. աճել են 59.4%-ով (40.3 մլրդ դրամով):

Համաշխարհային ֆինանսատնտեսական ճգնաժամի պայմաններում ՀՀ բանկային համակարգը իրականացնում է ավելի զգույշ վարկային քաղաքականություն, որի արդյունքում բանկային համակարգում զգալի ավելացել է բարձր իրացվելի ակտիվների ծավալը:

Իրավաբանական անձանց վարկերը նվազել են 2.7%-ով (8.5 մլրդ դրամով), ֆիզիկական անձանց վարկերը՝ 7.4%-ով (22.6 մլրդ դրամով), բանկի հետ կապված անձանց և աշխատակիցներին տրամադրված վարկերը՝ 3.8%-ով (668 մլն դրամով):

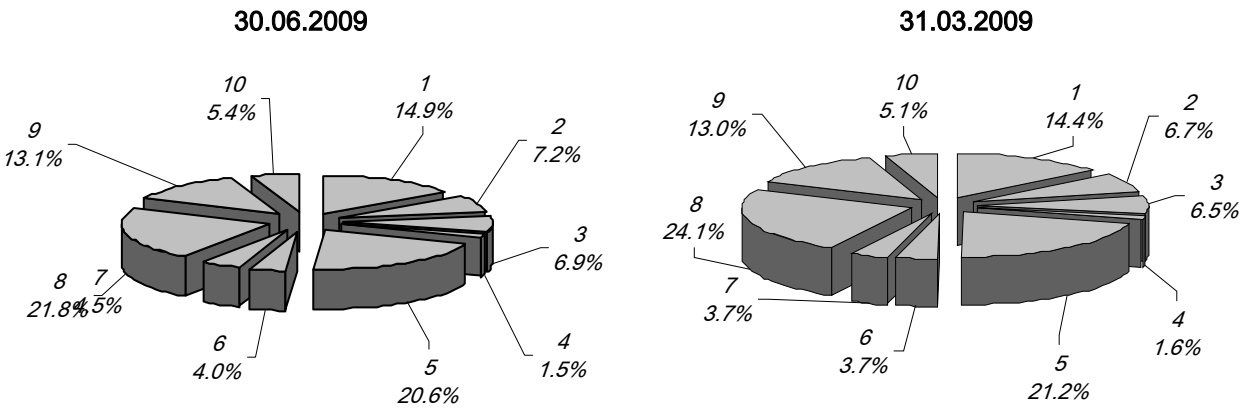
2009թ. առաջին կիսամյակի վերջի դրությամբ բանկային համակարգի կողմից տնտեսությանը տրամադրած վարկերի ծավալը կազմել է 609.0 մլրդ դրամ, որի 50.7%-ը բաժին է ընկել իրավաբանական անձանց, 46.5%-ը՝ ֆիզիկական անձանց, 2.8%-ը՝ բանկի հետ կապված անձանց և աշխատակիցներին:

Եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերի ընդհանուր վարկերը և դեբիտորական պարտքերը (ներառյալ միջբանկային ավանդներն ու վարկերը, ռեպո համաձայնագրերը, լիզինգը, ֆակտորինգը) նվազել են 2.8%-ով (19.1 մլրդ դրամով) և կազմել 656.9 մլրդ դրամ: Դրամով վարկերը և դեբիտորական պարտքերը նվազել են 8.1%-ով և կազմել 318.6 մլրդ դրամ, իսկ արտարժույթով վարկերը և դեբիտորական պարտքերը աճել են 2.8%-ով և կազմել 338.3 մլրդ դրամ: Ընդհանուր վարկային ներդրումներում և դեբիտորական պարտքերում դրամով ներդրումների տեսակարար կշիռը նվազել է 2.8 տոկոսային կետով և կազմել 48.5%:

Ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերը և դեբիտորական պարտքերը ավելացել են 65.4%-ով, իսկ ռեզիդենտներին տրամադրած վարկերը և դեբիտորական պարտքերը նվազել են 4.2%-ով և կազմել են համապատասխանաբար 21.9 մլրդ դրամ և 635.0 մլրդ դրամ:

Ռեզիդենտների վարկերում հիմնականում նվազել են սպառողական, առևտրի ճյուղի և հիփոթեքային վարկերը՝ համապատասխանաբար 21.0 մլրդ դրամով, 9.4 մլրդ դրամով և 3.2 մլրդ դրամով: Արդյունքում, ըստ տնտեսության ճյուղերի՝ ռեզիդենտների վարկային ներդրումների կառուցվածքում սպառողական վարկերի տեսակարար կշիռը նվազել է 2.3 տոկոսային կետով:

Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկային ներդրումները՝ ըստ տնտեսության ճյուղերի



1. Արդյունաբերություն, 2.Գյուղատնտեսություն, 3. Շինարարություն, 4. Տրանսպորտ և կապ, 5. Առևտուր, 6. Հանրային սնունդ և սպասարկման այլ ոլորտներ, 7. Ֆինանսական հատված, 8. Սպառողական վարկեր, 9. Հիփոթեքային վարկեր, 10. Այլ ճյուղեր

Եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերի «ստանդարտ» դասի ակտիվների տեսակարար կշիռը նվազել է 1.8 տոկոսային կետով՝ կազմելով ընդհանուր վարկերի և դեբիտորական պարտքերի 91.4%-ը: 30.06.2009թ. դրությամբ բանկային համակարգի «հսկվող» դասի վարկերը և դեբիտորական պարտքերը կազմել են ընդհանուրի 5.2%-ը, «ոչ ստանդարտ» դասի վարկերը և դեբիտորական պարտքերը՝ 2.6%-ը, «կասկածելի» դասի վարկերը և դեբիտորական պարտքերը՝ 0.9%-ը:

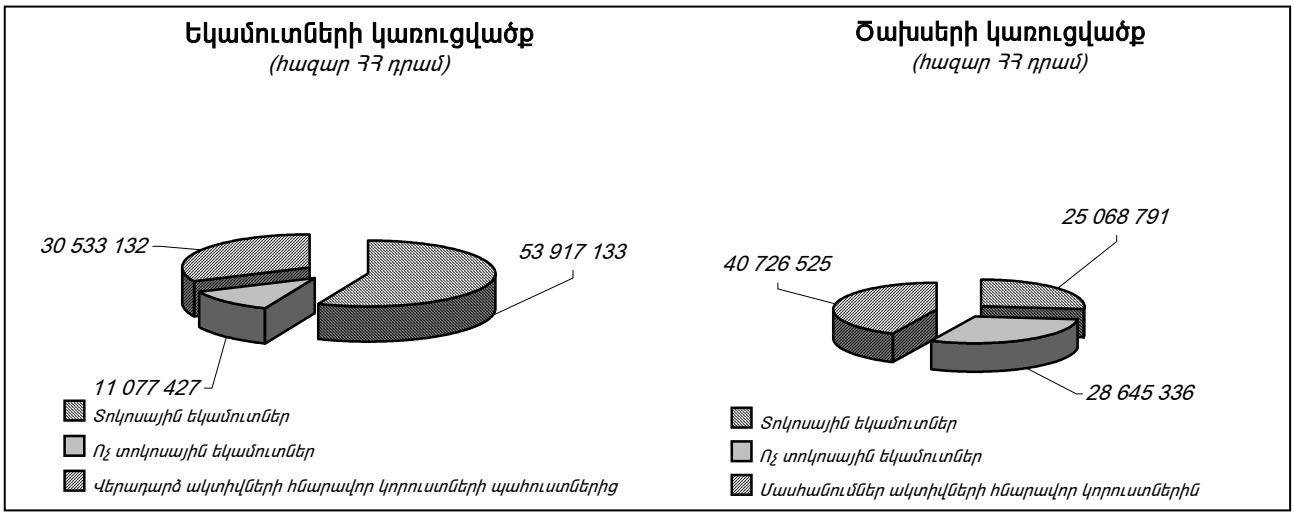
Առևտրային բանկերի ընդհանուր իրացվելիության նորմատիվային ցուցանիշը եռամսյակի ընթացքում ավելացել է 2.9 տոկոսային կետով, իսկ ընթացիկ իրացվելիության ցուցանիշը՝ 9.9 տոկոսային կետով և համապատասխանաբար կազմել են 32.0% և 145.3%:

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԵԿԱՄՈՒՏՆԵՐԸ ԵՎ ԾԱԽՍԵՐԸ

2009թ. առաջին կիսամյակի ընթացքում բանկային համակարգն աշխատել է 408 մլն դրամ վնասով (շահույթ/վնաս շահութահարկի վճարումից հետո): 2009թ. առաջին կիսամյակի ընթացքում շահույթով են աշխատել 13 բանկ, վնասով՝ 9 բանկ:

Առևտրային բանկերն ապահովել են ընդհանուր 95.5 մլրդ դրամի համախառն եկամուտ՝ իրականացնելով 94.4 մլրդ դրամի համախառն ծախսեր: Բանկային համակարգի շահույթը մինչև հարկումը 30.06.2009թ. դրությամբ կազմել է 1.1 մլրդ դրամ:

Առևտրային բանկերի եկամուտների և ծախսերի կառուցվածքը 2009 թ. առաջին կիսամյակում



2009 թ. առաջին կիսամյակում բանկային համակարգի եկամուտների կազմում տոկոսային եկամուտների 85.2%-ը բաժին է ընկել տնտեսության վարկերից ստացված եկամուտներին: Ոչ տոկոսային եկամուտների կազմում ստացված միջնորդավճարները կազմել են 57.3%-ը:

Բանկային համակարգի ծախսերի կազմում տոկոսային ծախսերի զգալի տեսակարար կշիռը՝ 48.0%-ը, բաժին է ընկել ժամկետային ավանդների դիմաց վճարված տոկոսներին: Ոչ տոկոսային ծախսերում զգալի տեսակարար կշիռը՝ 43.5%-ը, բաժին է ընկել բանկային համակարգի աշխատակիցների աշխատավարձին և դրան հավասարեցված այլ վճարներին:

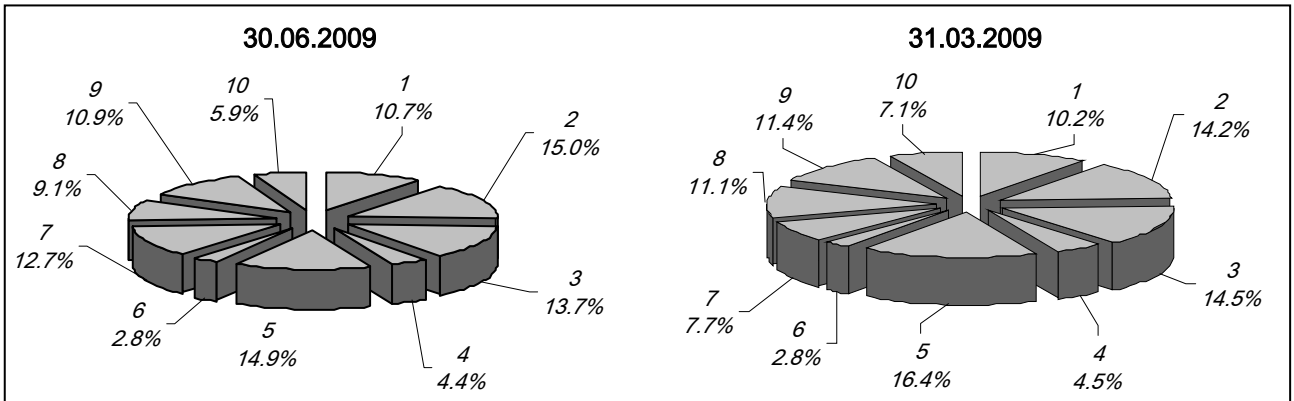
2009 թ. առաջին կիսամյակում զուտ մասհանումների մեծությունը (10.2 մլրդ դրամ) կազմել է բանկային համակարգի ընդհանուր ակտիվների 0.9%-ը:

ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ *

2009 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում վարկային գործունեության լիցենզիա է ստացել «Ազգային հիփոթեքային ընկերություն» ՓԲԸ-ն: 30.06.2009 թ. դրությամբ ՀՀ տարածքում գործում են 26 վարկային կազմակերպություններ, որոնց մասնաճյուղերի ընդհանուր քանակը հիսունմեկ է:

Վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր ակտիվները հաշվետու եռամսյակի ընթացքում նվազել են 12.5%-ով (2.2 մլրդ դրամով) և կազմել 71.8 մլրդ դրամ: Ակտիվների աճ է արձանագրվել 13, իսկ նվազում՝ 12 վարկային կազմակերպությունում:

Վարկային կազմակերպությունների կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկային ներդրումները՝ըստ տնտեսության ճյուղերի



1. Արդյունաբերություն, 2.Գյուղատնտեսություն, 3. Շինարարություն, 4. Տրանսպորտ և կապ, 5. Առևտուր, 6. Հանրային սնունդ և սպասարկման այլ ոլորտներ, 7. Ֆինանսական հատված, 8. Սպառողական վարկեր, 9. Հիփոթեքային վարկեր, 10. Այլ ճյուղեր

* *Ներկայացված են 25 վարկային կազմակերպության տվյալները, քանի որ «Ազգային հիփոթեքային ընկերություն» ՈՒՎԿ ՓԲԸ-ն գրանցման լիցենզիան ստացել է 16.06.2009թ-ին:*

Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում վարկային կազմակերպությունների կողմից տնտեսությանը տրամադրած վարկերի ընդհանուր ծավալը նվազել է 5.7%-ով կամ 3.2 մլրդ դրամով և կազմել է 53.2 մլրդ դրամ: Դրամով տրամադրված վարկերի ծավալը նվազել է 9.3%-ով (2.4 մլրդ դրամ), արտարժույթով տրամադրված վարկերի ծավալը՝ 2.7%-ով (817 մլն դրամ): Ֆիզիկական անձանց տրամադրված վարկերը նվազել են 7.7%-ով և կազմել 32.6 մլրդ դրամ, իսկ իրավաբանական անձանց տրամադրված վարկերը՝ 2.9%-ով և կազմել 20.0 մլրդ դրամ: Լիզինգի ծավալը նվազել է 2.3%-ով՝ կազմելով 5.5 մլրդ դրամ:

Վարկային կազմակերպությունների կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի և դեբիտորական պարտքերի ընդհանուր ծավալը չի փոփոխվել. կազմել է 67.0 մլրդ դրամ: 2009թ. առաջին կիսամյակի վերջի դրությամբ վարկային ներդրումներում ամենամեծ տեսակարար կշիռը բաժին է ընկել գյուղատնտեսության ճյուղի վարկավորմանը՝ 15.0%:

Վարկային ներդրումների ռիսկայնության դասերի առումով՝ եռամսյակի ընթացքում ընդհանուր վարկերի և դեբիտորական պարտքերի կազմում «ստանդարտ» դասի վարկերի և դեբիտորական պարտքերի տեսակարար կշիռը 0.5 տոկոսային կետով նվազել է և կազմել 92.1%:

Ընդհանուր կապիտալի մեծությունը աճել է 1.9%-ով (386 մլն դրամով) և կազմել 20.6 մլրդ դրամ: Վարկային կազմակերպություններից չորսը համալրել են կանոնադրական հիմնադրամը ընդհանուր 1.1 մլրդ դրամի չափով:

2009 թ. առաջին կիսամյակի զուտ շահույթը կազմել է 1.7 մլրդ դրամ: Տարեսկզբից շահույթով է աշխատել 17 վարկային կազմակերպություն, իսկ վնասով՝ 8 վարկային կազմակերպություն:

Վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր պարտավորությունները նվազել են 4.8%-ով կամ 2.6 մլրդ դրամով և 30.06.2009թ. դրությամբ կազմել 51.2 մլրդ դրամ: Հիմնականում նվազել են բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ պարտավորությունները՝ 4.9%-ով կամ 1.9 մլրդ դրամով: Վարկային կազմակերպությունների պարտավորությունների կազմում 30.06.2009թ. դրությամբ բանկերի և այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ պարտավորությունների մեծությունը կազմել է 36.0 մլրդ դրամ, ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց նկատմամբ պարտավորությունները՝ 10.4 մլրդ դրամ:

ՀՀ առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների արտաքին պարտքը 2009 թվականի երկրորդ եռամսյակի վերջին

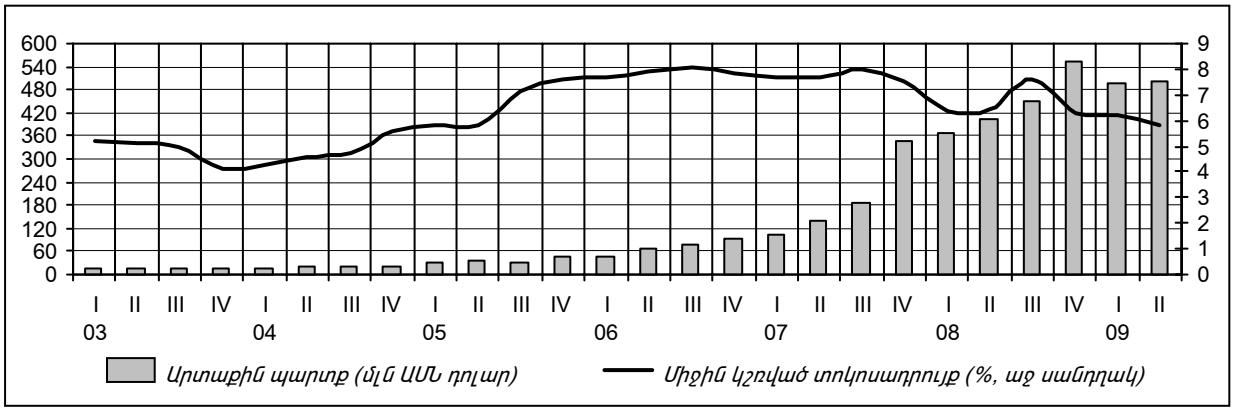
Արտաքին աշխարհի նկատմամբ ՀՀ առևտրային բանկերի ու վարկային կազմակերպությունների վարկային պարտավորությունները[1] 2009 թվականի երկրորդ եռամսյակի վերջին կազմել են 499.7 մլն դոլար՝ նախորդ եռամսյակի վերջի 500.3 մլն դոլարի փոխարեն: 2009 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերն ու վարկային կազմակերպությունները արտաքին աշխարհից ներգրավել են 46.4 մլն դոլար վարկային միջոցներ, նախկինում ձեռք բերված վարկերի դիմաց կատարել են 52.4 մլն դոլար հիմնական գումարի մարումներ:

Երկրորդ եռամսյակի վերջին առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների հիմնական վարկատու երկրներն են եղել՝ Ռուսաստանը, որի տեսակարար կշիռը ամբողջի մեջ կազմել է 15.2% (նախորդ եռամսյակում՝ 17.2%), Ֆրանսիան 10.4 % (նախորդ եռամսյակում՝ 10.5%), Գերմանիան՝ 9.2% (նախորդ եռամսյակում՝ 8.5%) և Լատվիան՝ 8.5% (նախորդ եռամսյակում՝ 9.5%): Վարկերի մոտ 28.2%-ը տրվել է միջազգային կազմակերպությունների կողմից:

Արտաքին աշխարհից ներգրավված վարկերը բանկերը հիմնականում տեղաբաշխել են տնտեսության հետևյալ ոլորտներում՝ 138-ական մլն դոլարը՝ ֆինանսական և արդյունաբերության, 71 մլն դոլարը՝ առևտրի հատվածներում և 66 մլն դոլարը հատկացվել է սպառողական և հիփոթեքային վարկերին:

2009 թվականի երկրորդ եռամսյակի վերջին ներգրավված վարկերի միջին կշռված տոկոսադրույքը նախորդ տարվա վերջի համեմատ նվազել է և կազմել 5.8%: Արտաքին վարկերի մոտ 69.2%-ը լողացող (LIBOR, EURIBOR, ԿԲ ՊՊ) տոկոսադրույքով է: Վարկերի միջին ժամկետայնությունը մոտ 4.3 տարի է: Կարճաժամկետ վարկերի տեսակարար կշիռը աճել է և կազմել ներգրավված վարկերի 5.5%-ը՝ նախորդ եռամսյակի վերջի 4.7%-ի փոխարեն:

ՀՀ առևտրային բանկերի արտաքին մասնավոր պարտքը 2003 - 2009 թթ.



ԱՊԱՀՈՎԱԳՐԱԿԱՆ ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

2009 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ապահովագրական շուկայում սկսել է գործունեություն ծավալել «Յունիռեսո» ապահովագրական ՓԲԸ-ն: 30.06.2009 թ. դրությամբ Հայաստանի Հանրապետության տարածքում գործել է 12 ապահովագրական ընկերություն:

Հաշվետու եռամսյակում ապահովագրական ընկերությունների ակտիվներն ավելացել են 12.5%-ով՝ 30.06.2009 թ. դրությամբ կազմելով 13.9 մլրդ դրամ, պարտավորություններն աճել են 26.9%-ով՝ կազմելով 4.6 մլրդ դրամ, իսկ ընդհանուր կապիտալն աճել է 6.5%-ով՝ կազմելով 9.3 մլրդ դրամ: Պարտավորությունների նման աճը պայմանավորված է վերաապահովագրողներին փոխանցվելիք ապահովագրավճարների 103.4% կամ 930.0 մլն դրամ աճով: Վերաապահովագրողներին փոխանցվելիք ապահովագրավճարների աճի հիմնական մասն (73.5%) ապահովվել է հիմնականում մեկ ապահովագրական ընկերության հաշվին:

Ապահովագրական ընկերությունների ակտիվների կազմում համեմատաբար մեծ տեսակարար կշիռ են կազմել ավանդները բանկերում (51.5% տեսակարար կշիռ), ուղղակի ապահովագրության գծով ապահովադիրներից ստացվելիք գումարները (16.8% տեսակարար կշիռ), արժեթղթերում ներդրումները (9.0% տեսակարար կշիռ) և բանկային հաշիվները (7.1% տեսակարար կշիռ):

Ապահովագրական ընկերությունների պարտավորությունների կազմում համեմատաբար մեծ տեսակարար կշիռ են կազմել չվաստակած ապահովագրավճարների պահուստը (41.6% տեսակարար կշիռ) և վերաապահովագրողներին փոխանցվելիք ապահովագրավճարները (39.7% տեսակարար կշիռ):

Ըստ 2009 թվականի առաջին կիսամյակի տվյալների՝ ապահովագրական ընկերությունների շահույթը շահութահարկի գծով ծախսի նվազեցումից հետո կազմել է 908.7 մլն դրամ: Շահույթով են աշխատել 9, իսկ վնասով՝ 3 ընկերություն: Շահույթով աշխատած ընկերությունների շահույթը կազմել է 1.0 մլրդ դրամ:

Հաշվեգրված ապահովագրավճարները կազմել են 4.2 մլրդ դրամ, իսկ վերաապահովագրողին փոխանցվող ապահովագրավճարները՝ 2.3 մլրդ դրամ կամ ապահովագրավճարների 54.8%-ը:

Հաշվեգրված ապահովագրական հատուցումների մեծությունը կազմել է 812.6 մլն դրամ, իսկ վերաապահովագրողներից ստացվող գումարներն ապահովագրական հատուցումների գծով՝ 294.9 մլն դրամ կամ ապահովագրական հատուցումների 36.3%-ը:

30.06.2009 թ. դրությամբ ապահովագրական ընկերություններն ունեն 47.6 հազար գործող ապահովագրության պայմանագրեր, որոնց ապահովագրական գումարների մեծությունը 2.62 տրլն դրամ է: Ապահովագրական գումարներից վերաապահովագրողներին փոխանցված ռիսկերի՝ վերաապահովագրական գումարների մեծությունը 2.24 տրլն դրամ է:

ԱՐԺԵԹՂԹԵՐԻ ՇՈՒԿԱՅԻ ՄԱՍՆԱԿԻՑՆԵՐ

2009 թ. հունիսի 30-ի դրությամբ ՀՀ արժեթղթերի շուկայում գործել են ներդրումային ծառայություններ մատուցող 22 բանկ և 9 ներդրումային ընկերություն, ընդ որում՝ բոլոր ինն ընկերությունները կարող են իրենց կամ հաճախորդի անունից և իրենց կամ հաճախորդի հաշվին արժեթղթերով գործարքներ իրականացնել: Ներդրումային ընկերություններից ութը կարող են նաև հաճախորդներից արժեթղթերով գործարքների կատարման հանձնարարականներ ընդունել և հաղորդել, հինգը՝ արժեթղթերով ներդրումների հետ կապված խորհրդատվություն տրամադրել, վեցը՝ իրականացնել արժեթղթերի տեղաբաշխման գործունեություն, չորսը՝ արժեթղթերի փաթեթի կառավարում և ևս չորսը՝ արժեթղթերի պահառության գործունեություն:

30.06.2009թ. դրությամբ ներդրումային ընկերությունների ընդհանուր ակտիվները կազմել են 8.8 մլրդ դրամ՝ 2009թ. առաջին եռամսյակի համեմատ աճելով 25%-ով: Ներդրումային ընկերությունների կապիտալը գրեթե անփոփոխ է մնացել նախորդ եռամսյակի համեմատ՝ կազմելով 2.7 մլրդ դրամ:

2009 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ արժեթղթերի շուկայում ներդրումային գործունեության շրջանակներում իրականացված արժեթղթերի առքուվաճառքի գործառնությունների ծավալը նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել է 210%-ով՝ կազմելով 245.4 մլրդ դրամ: Բաժնետոմսերի առք ու վաճառքի գործառնությունների ծավալը աճել է նախորդ եռամսյակի համեմատ՝ 3.8 անգամ՝ կազմելով 119.4 մլրդ դրամ: Պետական պարտատոմսերի առքուվաճառքի գործառնությունների ծավալը նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել է 163%-ով՝ կազմելով 112.3 մլրդ դրամ: Առաջին եռամսյակի համեմատ 15%-ով նվազել է կորպորատիվ պարտատոմսերի առք ու վաճառքի գործառնությունների ծավալը՝ կազմելով 13.7

մլրդ դրամ: 2009 թ. երկրորդ եռամսյակի արդյունքներով ՀՀ արժեթղթերի շուկայի շրջանառության մեջ գերակշռում են բաժնետոմսերով և պետական պարտատոմսերով գործառնությունները, որոնց տեսակարար կշիռն ընդհանուր շրջանառության մեջ կազմել է համապատասխանաբար 49% և 46%:

Պետական պարտատոմսերի առուվաճառքի գործառնությունների մեջ գերակշռել են պետական միջին ժամկետայնության պարտատոմսերով իրականացված գործառնությունները՝ կազմելով պետական արժեթղթերով գործառնությունների 51%-ը: Պետական կարճաժամկետ և երկարաժամկետ պարտատոմսերով գործառնությունների տեսակարար կշիռները կազմել են ընդհանուր շրջանառության համապատասխանաբար 27%-ը և 22%-ը:

Ներդրումային ծառայություններ մատուցող անձանց կողմից կարգավորվող շուկայում իրականացված արժեթղթերի առուվաճառքի գործառնությունները. երկրորդ եռամսյակում կազմել են ներդրումային գործունեության շրջանակներում իրականացված առուվաճառքի ընդհանուր գործառնությունների 3%-ը:

Կարգավորվող շուկայում իրականացված գործառնությունների ծավալը նախորդ եռամսյակի համեմատ նվազել է 17%-ով և կազմել 5.7 մլրդ դրամ, ընդ որում՝ շրջանառության 49%-ը կազմել են կորպորատիվ պարտատոմսերի առուվաճառքի գործառնությունները, 43%-ը՝ ռեպո գործառնությունները և 7%-ը՝ պետական պարտատոմսերի առուվաճառքի գործառնությունները:

Ներդրումային գործառնությունների շրջանակներում կարգավորված շուկայից դուրս իրականացված գործառնությունների մեջ 53%-ը կազմում են ներդրումային ընկերությունների կողմից իրականացված գործառնությունները, 47-ը՝ ներդրումային ծառայություններ մատուցող առևտրային բանկերի գործառնությունները:

Ներդրումային գործունեության շրջանակներում իրականացված ռեպո գործառնությունների ծավալը (ներառյալ կարգավորվող շուկայում իրականացված ռեպո գործառնությունները) նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 66%-ով և կազմել 153.5 մլրդ դրամ, որից 80.7 մլրդ դրամը երկարաձգված գործարքների գումարն է:

30.06.2009 թ. դրությամբ հավատարմագրային կառավարման վերցված միջոցների ծավալը կազմել է 1.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ եռամսյակի վերջի համեմատ ավելանալով 11%-ով:

Հաշվետու եռամսյակի վերջի դրությամբ Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիայում անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստր վարող թողարկողների թիվը կազմել է 1335 ընկերություն, իսկ ՀԿԴ-ում ռեեստր վարող թողարկողների արժեթղթերի սեփականատերերի թիվը՝ 126602 մարդ:

30.06.2009 թ. դրությամբ կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրված են եղել 19 թողարկողների արժեթղթեր: Թողարկողներից 7-ը բանկ են, 1-ը՝ ներդրումային ընկերություն: Ընդ որում՝ 9-ը թողարկել են բաժնետոմսեր (24.0 մլրդ դրամ ընդհանուր ծավալով), իսկ 11-ը՝ պարտատոմսեր (8.4 մլրդ դրամ ընդհանուր ծավալով): «Արարատ բանկ» ԲԲԸ-ն թողարկել է ինչպես բաժնային, այնպես էլ պարտքային արժեթղթեր: Թողարկված պարտքային արժեթղթերի զգալի ծավալները բաժին են ընկել տնտեսության ֆինանսական հատվածում գործունեություն ծավալող ընկերություններին (45%-ը):

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԿԱՐԳԱՎՈՐՄԱՆ ԴԱՇՏԻ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ

2009 թվականի երկրորդ եռամսյակում ՀՀ կենտրոնական բանկը փոփոխություններ է կատարել բանկային և այլ ֆինանսական գործունեությանն առնչվող հետևյալ իրավական ակտերում.

- Ներդրումային ծառայություններ մատուցող անձ չհանդիսացող կազմակերպությունների կողմից արժեթղթերի երկրորդային շուկայում բոլոր տիպի բաժնային և պարտքային արժեթղթերով իրականացված գործառնությունների վերաբերյալ տեղեկատվության հավաքագրման և վերահսկողական, վերլուծական ու վիճակագրական նպատակներով օգտագործման համար լրացումներ են կատարվել «Բանկերի հաշվետվությունները, դրանց ներկայացումը և հրապարակումը» կանոնակարգ 3-ում և «Վարկային կազմակերպությունների հաշվետվությունները, դրանց ներկայացումը և հրապարակումը» կանոնակարգ 15-ում, ինչի արդյունքում մեկական նոր հաշվետվության ձև է ընդգրկվել բանկերի և վարկային կազմակերպությունների կողմից ՀՀ կենտրոնական բանկ ներկայացվող հաշվետվությունների կարգերում: Նշված հաշվետվական ձևերը փոխարինել են «Պարտատոմսերի երկրորդային շուկայում իրականացված գործառնությունների մասին հաշվետվությունը և դրա ներկայացումը» կարգին:

- Կենտրոնական բանկի խորհրդի որոշմամբ լրացում է կատարվել «Բանկերի գործունեության կարգավորումը, բանկային գործունեության հիմնական տնտեսական նորմատիվները» կանոնակարգ 2-ում, որի համաձայն՝ պարտադիր պահուստավորման չեն ենթարկվում «Հայաստանի Հանրապետության Կառավարության 2009 թվականի հունիսի 26-ի թիվ 717 Ա որոշմամբ հաստատված՝ տնտեսության կայունացման վարկավորման ծրագրի Բաղադրիչ 1-ի միջոցները, ինչպես նաև հիփոթեքային վարկերի վերաֆինանսավորման նպատակով «Ազգային հիփոթեքային ընկերություն» ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն փակ բաժնետիրական ընկերությունից ներգրավված միջոցները:

- «Վարկային տեղեկատվության շրջանառության և վարկային բյուրոների գործունեության մասին» ՀՀ օրենքի հիման վրա Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից հաստատվել է «Վարկային բյուրոների լիցենզավորումը, վարկային բյուրոների տարածքային, տեխնիկական, անվտանգության և ծրագրային հագեցվածության պահանջները» կանոնակարգ 9/01-ը: Կանոնակարգում սահմանված են վարկային բյուրոների լիցենզավորման փուլում ներկայացվող փաստաթղթերի ցանկը, լիցենզիայի մերժման հիմքերը, վարկային բյուրոների լիցենզիաների գրանցամատյանի ձևը, վարման կարգը, ներառվող տեղեկությունները, վարկային բյուրոների տարածքային, տեխնիկական, անվտանգության և ծրագրային հագեցվածության պահանջները:

- Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի որոշմամբ հաստատվել է «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկին կամ այլ վարկային բյուրոյին վարկային բյուրոյի կողմից տվյալների բազայի փոխանցման կամ տրամադրման կարգը և պայմանները» կանոնակարգ 9/02-ը: Կանոնակարգով սահմանվել է, որ վարկային բյուրոն տվյալների բազան փոխանցում կամ տրամադրում է միայն Կենտրոնական բանկի սահմանած կարգով վարկային բյուրոյի լիցենզիա ստացած անձին կամ Կենտրոնական բանկին, եթե այլ վարկային բյուրոները հրաժարվում են տվյալների բազան ընդունելուց կամ ձեռք բերելուց: Վարկային բյուրոն ամբողջությամբ տվյալների բազան փոխանցելուց կամ տրամադրելուց առաջ պետք է ոչնչացնի իր տվյալների բազայի բոլոր կրկնօրինակները և որևէ տվյալ չպետք է պահպանի իր մոտ:

- Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի որոշմամբ փոփոխություններ և լրացումներ են կատարվել «Բանկերի կողմից ավանդների և ավանդատուների վերաբերյալ տեղեկատվական էլեկտրոնային համակարգի վարման և տվյալների պահպանման կարգում», որի համաձայն՝ բանկերը պետք է ամսական պարբերականությամբ՝ մինչև հաջորդ ամսվա հինգերորդ աշխատանքային օրը, Կենտրոնական բանկ ներկայացնեն իրենց ավանդատուների վերաբերյալ տվյալների բազան: Ներկայացված տվյալների արժանահավատությունը պարզելու համար Կենտրոնական բանկում պահվող տվյալները տեղերում ստուգումների ժամանակ համեմատվելու են բանկում առկա ավանդների և ավանդատուների վերաբերյալ տեղեկատվական էլեկտրոնային համակարգի տվյալների հետ:

- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 2009թ. ապրիլի 7-ի թիվ 84-Ն որոշմամբ փոփոխություններ և լրացումներ են կատարվել Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի 2005 թվականի օգոստոսի 30-ի թիվ 444 Ն որոշմամբ հաստատված «Հայաստանի Հանրապետության տարածքում արտարժույթի առուվաճառքի սակարկությունների կազմակերպման լիցենզավորումը, կարգավորումը և վերահսկողությունը» կանոնակարգ 11-ում, որով սահմանվել է բորսայի կողմից արտարժույթի առուվաճառքի վերաբերյալ հրապարակվող տեղեկությունների մանրամասն կազմը և հրապարակման կարգը: Նշված փոփոխության նպատակն է նվազեցնել արտարժույթի առևտրի շուկայի մասնակիցների միջև առկա տեղեկատվական դաշտի անհամաչափությունը, ինչպես նաև համապատասխանեցնել արտարժույթի առևտրի վերաբերյալ բորսայի կողմից հրապարակվող տեղեկությունների կազմը և կարգը կարգավորվող շուկայում առևտրին թույլատրված արժեթղթերով իրականացվող առևտրի վերաբերյալ տեղեկությունների հրապարակման կազմին և կարգին:

Արժեթղթերի շուկայի կարգավորման նպատակով 2009թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում կատարվել են հետևյալ փոփոխությունները.

- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 2009թ. ապրիլի 7-ի թիվ 83-Ն որոշմամբ հաստատվել է «Կարգավորվող շուկայի օպերատորի կողմից իր ինտերնետային կայքում հրապարակվող տեղեկությունների ծավալը և հրապարակման կարգը» կանոնակարգ 5/06-ը, որը կբարձրացնի արժեթղթերի շուկայի թափանցիկության մակարդակը, ուստի և արժեթղթերի շուկայի նկատմամբ վստահությունը, ինչպես նաև կնպաստի արժեթղթերի շուկայի մասնակիցների կողմից ճիշտ որոշումների կայացմանը:

- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 2009թ. մայիսի 5-ի թիվ 115-Ն որոշմամբ փոփոխություններ և լրացումներ են կատարվել «Ներդրումային ծառայություններ մատուցող անձանց՝ Կենտրոնական բանկ ներկայացվող հաշվետվությունները, դրանց ներկայացման կարգը, ձևը և ժամկետները» կանոնակարգ 4/03-ում: Ներդրումային ծառայություններ մատուցող բոլոր անձինք այսուհետև իրենց գործունեության (ներդրումային ծառայությունների մատուցման գծով) վերաբերյալ տեղեկությունները կբացահայտեն մեկ միասնական կանոնակարգի միջոցով՝ միասնական մոտեցմամբ (նախկինում բանկերի, պետական գործակալների, դիլերների կողմից պետական արժեթղթերի երկրորդային շուկայում իրականացված և ռեպո գործառնությունների վերաբերյալ հաշվետվությունները ներկայացվում էին առանձին կանոնակարգով):

Ապահովագրական շուկայի կարգավորման ոլորտում 2009թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից կատարվել են հետևյալ փոփոխությունները.

- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 2009 թվականի հունիսի 2-ի թիվ 160-Ն որոշմամբ փոփոխություններ և լրացումներ են կատարվել «Ապահովագրական ընկերությունների ակտիվների դասակարգման և հնարավոր կորուստների պահուստների ձևավորման և օգտագործման կարգը» կանոնակարգ 3/09-ում, որոնց նպատակն է կարգավորել վերոնշյալ կանոնակարգի կիրառման հետ կապված խնդիրներն ու անհստակությունները (հստակեցվել է դասակարգման ենթակա ակտիվների կազմը, ավելացվել են որոշ սահմանումներ՝ հնարավոր երկիմաստություններից խուսափելու նպատակով), ապահովել դասակարգման ենթակա ակտիվների մասին ամբողջական և արժանահավատ տեղեկատվության ներկայացում, որը բավարար կլինի վերահսկողական, վերլուծության և վիճակագրական նպատակներով օգտագործելու համար:

- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 2009 թվականի հունիսի 2-ի թիվ 161-Ն որոշմամբ հաստատվել են 2007 թվականի հոկտեմբերի 2-ի թիվ 314 Ն որոշմամբ հաստատված «Ապահովագրական ընկերությունների հաշվապահական հաշվառման հաշվային պլանում» փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին», 2007 թվականի նոյեմբերի 16-ի թիվ 366 Ն որոշմամբ հաստատված «Ապահովագրական ընկերությունների հաշվետվությունների ձևերը, դրանցում ներառվող տեղեկատվությունը, ներկայացնելու կարգը և ժամկետները» կանոնակարգ 3/04-ում փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի որոշման նախագծերը: Ապահովագրական ընկերությունների հաշվապահական հաշվառման հաշվային պլանում ավելացել են նոր հաշիվներ: Դրանով, ինչպես նաև «Ապահովագրական ընկերությունների ակտիվների դասակարգման և հնարավոր կորուստների պահուստների ձևավորման և օգտագործման կարգը» կանոնակարգ 3/09-ում կատարված փոփոխություններով պայմանավորված՝ փոփոխություններ են կատարվել նաև ապահովագրական ընկերությունների կողմից Կենտրոնական բանկ ներկայացվող հաշվետվություններում, որոնք ուղղված են վերահսկողական և վերլուծական գործընթացների արդյունավետության բարձրացմանը:

- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 2009 թվականի հունիսի 2-ի թիվ 163-Ն որոշմամբ հաստատվել է «Ապահովագրական ընկերության ներքին հսկողության համակարգին ներկայացվող նվազագույն պահանջները» կանոնակարգ 3/10-ը, որի նպատակն է ապահովագրական ընկերությունների ներքին հսկողության համակարգերի նկատմամբ նվազագույն պահանջների սահմանման միջոցով նպաստել ՀՀ ապահովագրական ընկերություններում արդյունավետ ներքին հսկողության համակարգերի ապահովմանը, ինչն, իր հերթին, կհանգեցնի ապահովագրական ընկերություններում ռիսկերի կառավարման համակարգի արդյունավետության բարձրացմանը, ՀՀ ապահովագրական շուկայի կայունությանը և զարգացմանը:

- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 2009 թվականի հունիսի 2-ի թիվ 159 Ն որոշմամբ հաստատվել է «Ապահովագրական ընկերությունների հաշվետվությունների ձևերը, դրանցում ներառվող տեղեկատվությունը, ներկայացնելու կարգը և ժամկետները» կանոնակարգ 3/04-ում լրացումներ կատարելու մասին ԿԲ խորհրդի որոշման նախագիծը, որով սահմանվում են ապահովագրական ընկերությունների կողմից արժեթղթերի երկրորդային շուկայում իրականացվող գործարքների (անկախ արժեթղթերի տեսակից) վերաբերյալ հաշվետվական ձևը և դրա ներկայացման կարգը: Նոր հաշվետվության ձևով հավաքագրվող տեղեկատվությունն օգտագործվելու է վերահսկողական, վերլուծական և վիճակագրական նպատակներով: Այս որոշմամբ հստակեցվել են մինչև որոշման ընդունումը գործող «Պարտատոմսերի երկրորդային շուկայում իրականացված գործառնությունների մասին հաշվետվությունը և դրա ներկայացումը» կարգում ընդգրկված հաշվետվությունները, որոշակի ընդլայնվել դրանց շրջանակը՝ տարածելով նաև բաժնետոմսերի և մինչ այդ կարգում չներառված պարտատոմսերի վրա («Գ -»-ից ցածր):

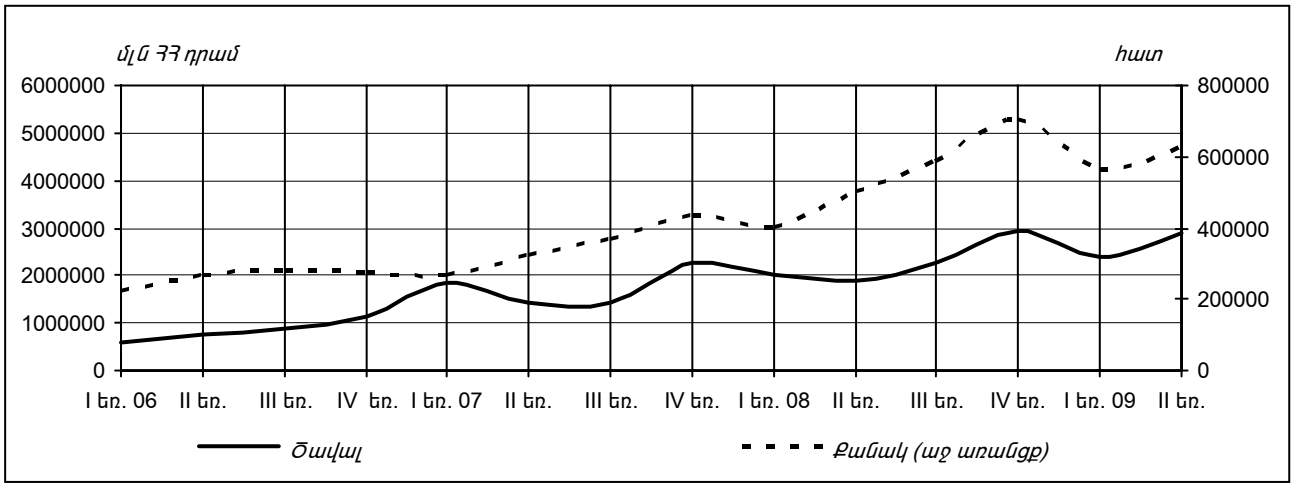
Վճարահաշվարկային հարաբերությունների զարգացումը 2009 թ. երկրորդ եռամսյակում

2009 թ. երկրորդ եռամսյակում ՀՀ տարածքում բանկային համակարգով անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է 8033 մլրդ դրամ (քանակը՝ 1558502), ընդ որում՝ ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված վճարումների ծավալը կազմել է 2893 մլրդ դրամ, իսկ քանակը՝ 627239: 2009 թ. երկրորդ եռամսյակում ՀՀ կենտրոնական բանկի համակարգերով իրականացված անկանխիկ վճարումների ծավալը նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 21.4%-ով (510 մլրդ դրամով), իսկ քանակը՝ 11.4%-ով (64395-ով): ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված փոխանցումների ծավալը 2008 թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 54%-ով (1015 մլրդ դրամով), իսկ քանակը՝ 121102-ով (23 %-ով):

ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական ծավալը (առանց բորսայական գործառնությունների) կազմել է մոտ 45 մլրդ դրամ, իսկ քանակը՝ 9800: Դրամական փոխանցումների միջին օրական ծավալը 2009 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 7.9 մլրդ դրամով (քանակը՝ 1006-ով): Բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված միջին օրական փոխանցումների ծավալը կազմել է 77 մլրդ դրամ (ավելացել է 15%-ով):

2009 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով իրականացված վճարումներում (առանց բորսայական գործառնություններ իրականացնելու հետ կապված փոխանցումների) նվազել է Գանձապետարանի նախաձեռնած, ինչպես նաև վերջինիս ուղղված փոխանցումների տեսակարար կշիռը, որոնք կազմել են ընդհանուր վճարումների ծավալի 43%-ը, քանակի 47%-ը: ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով Գանձապետարան ուղղված, ինչպես նաև վերջինիս նախաձեռնած փոխանցումների ընդհանուր ծավալը նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 99%-ով (620 մլրդ դրամով), իսկ քանակը՝ 17214-ով (6 %-ով): 2008 թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ այս վճարումների ծավալը ավելացել է 70%-ով (512 մլրդ դրամով):

ՀՀ ԿԲ միջոցով իրականացված վճարումների քանակը և ծավալը (առանց բորսայական փոխանցումների)



2009 թ. երկրորդ եռամսյակում ՀՀ տարածքում վճարային քարտերով իրականացվել է 98.2 մլրդ դրամի 2156250 գործառնություն: Այդ թվում՝ քարտերով անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է մոտ 7 մլրդ դրամ: Նշված անկանխիկ գործառնությունների ծավալում ինտերնետ միջավայրում իրականացված գործառնությունների ծավալը կազմել է 1.3 մլրդ դրամ (այդ թվում՝ էլեկտրոնային առևտուր՝ 0.4 մլրդ դրամ, քարտից քարտ փոխանցումներ՝ 0.9 մլրդ դրամ): Եռամսյակի վերջի դրությամբ շրջանառության մեջ գտնվող քարտերի ընդհանուր քանակը կազմել է 502106, որը 2009 թ. առաջին եռամսյակի վերջի

համեմատությամբ ավելացել է 3.9%-ով (18863 քարտով): Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում քարտերով իրականացված անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է քարտային գործառնությունների մոտ 7.3%-ը: Ընդհանուր առմամբ, քարտերով անկանխիկ գործառնությունների ծավալը նախորդ ժամանակահատվածի համեմատ ավելացել է 10.4%-ով (0.7 մլրդ դրամով):

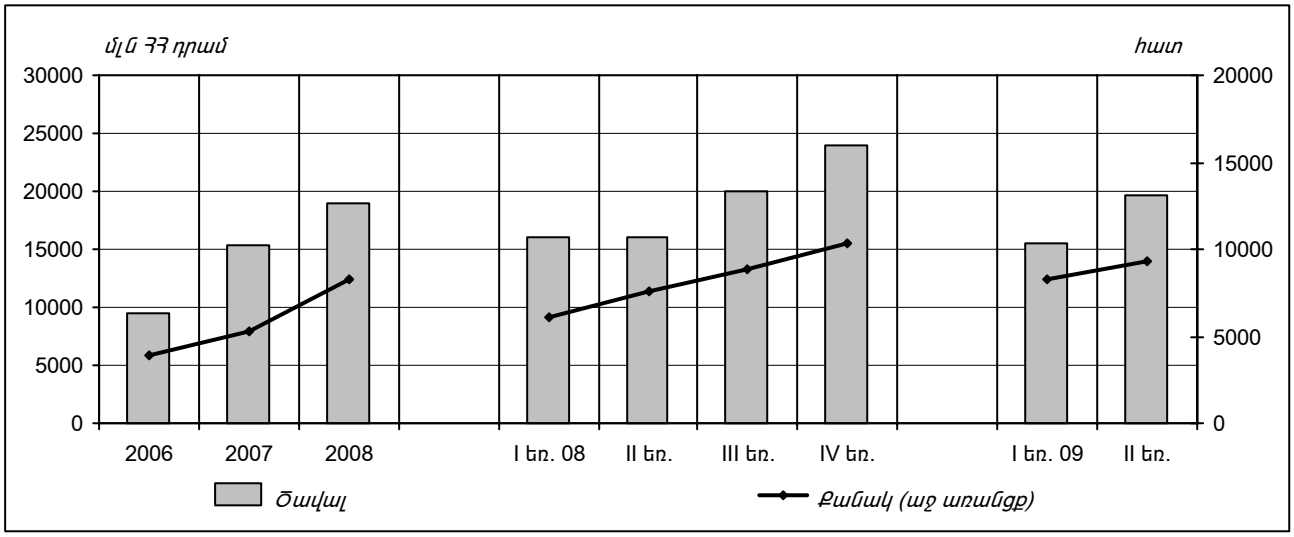
Հաշվետու ժամանակահատվածում առևտրային բանկերի և դրամական փոխանցում իրականացնող կազմակերպությունների միջոցով ֆիզիկական անձանց ուղղված դրամական ստացումները 2008 թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ նվազել են 28.7%-ով և կազմել 125.3 մլրդ դրամ, իսկ արտասահման կատարված փոխանցումների ծավալը նվազել է 48%-ով և կազմել 47.86 մլրդ դրամ: 2009թ. առաջին եռամսյակի համեմատ դրամական ստացումները ավելացել են 45%-ով, արտասահման կատարված փոխանցումները՝ 9.6%-ով:

ԷԼԵԿՏՐՈՆԱՅԻՆ ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

2009 թ. երկրորդ եռամսյակում ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով կատարված վճարումների գերակշիռ մասը իրականացվել է էլեկտրոնային վճարումների համակարգի միջոցով: Համակարգի մասնակիցների էլեկտրոնային վճարումները (առանց բորսայական գործառնություններ իրականացնելու հետ կապված փոխանցումների) միջին հաշվով կազմել են ընդհանուր վճարումների ծավալի 43.6%-ը, քանակի 94.8%-ը: Նախորդ ժամանակահատվածի համեմատությամբ էլեկտրոնային վճարումների ծավալն ավելացել է 27.4%-ով (271 մլրդ դրամով), իսկ քանակը՝ 12%-ով (64410-ով): 2008թ. նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ էլեկտրոնային վճարումների ծավալն ավելացել է 23%-ով (238 մլրդ դրամով): Բացի այդ, բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումները կազմել են 4947 մլրդ դրամ (ավելացել են 15%-ով): Առևտրային բանկերի կողմից էլեկտրոնային վճարումների համակարգով (առանց բորսայական գործառնություններ իրականացնելու հետ կապված փոխանցումների) կատարված վճարումները կազմել են վերջիններիս վճարումների ծավալի մոտ 66%-ը (նախորդ ժամանակահատվածի համեմատ ավելացել են 3.8%-ով, 2008 թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ՝ 15%-ով), իսկ քանակի՝ մոտ 99.8%-ը:

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական քանակը 2009թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1667-ով՝ կազմելով 9292, իսկ ծավալը նվազել է 4.2 մլրդ դրամով՝ կազմելով 19.7 մլրդ դրամ: Բորսայական գործառնությունների իրականացման նպատակով հաշվետու ժամանակահատվածում կատարված փոխանցումների միջին օրական ծավալը կազմել է մոտ 77 մլրդ դրամ (ավելացել է 0.6 մլրդ դրամով):

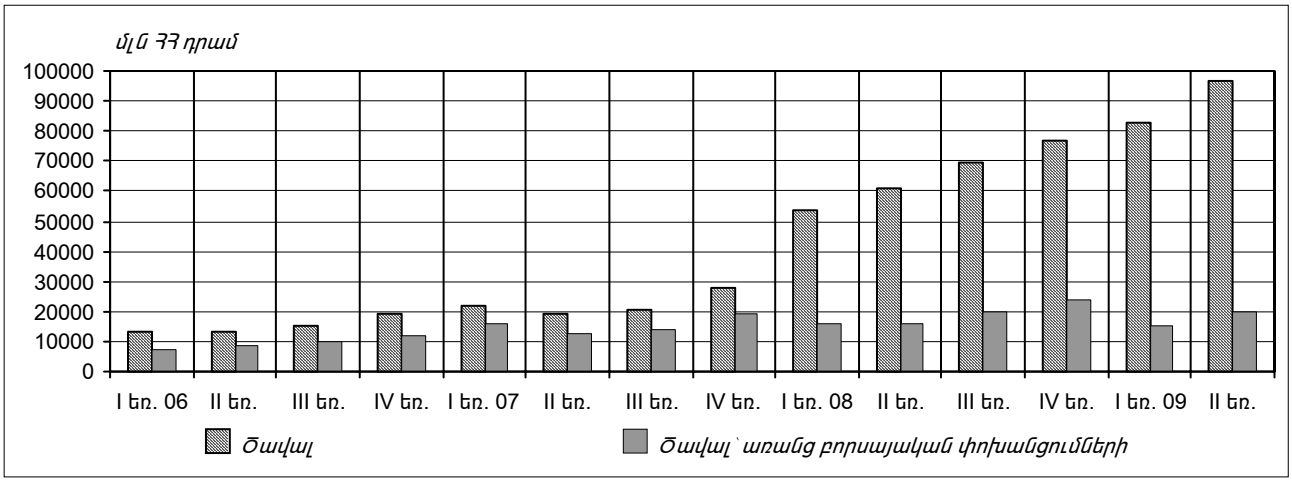
Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված միջին օրական փոխանցումները (առանց բորսայական փոխանցումների)



Էլեկտրոնային վճարումների համակարգում մեկ էլեկտրոնային փոխանցման միջին ծավալը, առանց բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումների, նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է մոտ 0.3 մլն դրամով և կազմել է 2.1 մլն դրամ: Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով առևտրային բանկերի կողմից բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումների միջին ծավալը կազմել 1597 մլն դրամ:

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգում գրանցված մերժումները կազմել են վճարումների քանակի 0.1%-ը, ծավալի 0.08%-ը (577 փոխանցում՝ 4.8 մլրդ դրամ ծավալով), ընդ որում՝ անբավարար իրացվելիության պատճառով մերժված վճարումները կազմել են համակարգում իրականացված վճարումների քանակի 0.09%-ը, ծավալի 0.07%-ը (540 փոխանցում՝ 4.7 մլրդ դրամ ծավալով):

Բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված էլեկտրոնային վճարումների համակարգով կատարված փոխանցումները միջին օրական վճարումներում



ՀԱՄԱԽՍՈՒՆ ԹՂԹԱՅԻՆ ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

2009 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում թղթային եղանակով կատարված վճարումները կազմել են ՀՀ կենտրոնական բանկի համակարգերով իրականացված վճարումների ծավալի 53.3%-ը, քանակի 5%-ը (նախորդ եռամսյակի համեմատ ծավալն ավելացել է 15%-ով, իսկ քանակը նվազել է 0.7%):

ՀՀ կենտրոնական բանկի, ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերի և Գանձապետարանի կողմից իրականացված վճարումները ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով

Ժամանակահատվածը	Համախառն				Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգ		Ընդամենը ԿԲ միջոցով*		Բորսայական գործառնությունների հետ կապված փոխանցումներ	
	էլեկտրոնային*		Թղթային							
	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ
2008										
I եռ..	1024878	389728	745062	12179	240876	1764	2010816	403671	2422627	3026
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	50.97	96.54	37.05	3.02	11.98	0.44	100	100		
II եռ.	1022887	488017	691740	16625	163687	1495	1878314	506137	2886558	3236
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	54.46	96.42	36.83	3.29	8.71	0.29	100	100		
III եռ.	1275574	564371	798290	22434	172482	1376	2246326	588181	3172312	3683
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	56.78	95.95	35.54	3.8	7.68	0.23	100	100		
IV եռ.	1536657	662776	1281886	38309	131764	1191	2950307	702276	3399058	3837
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	52.08	94.38	43.45	5.45	4.47	0.17	100	100		
Ընդամենը	4859976	2104892	3516978	89547	708809	5826	9085763	2200265	11880556	13782
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	23.18	95.07	16.77	4.04	3.38	0.26	100	100		
2009										
I եռ.	989806	530280	1333397	31860	59875	704	2383078	562844	4298084	3462
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	41.54	94.21	55.95	5.66	2.51	0.13	100	100		
II եռ.	1260960	594690	1543120	31625	88900	924	2892981	627239	4946925	3097
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	43.59	94.81	53.34	5.04	3.07	0.15	100	100		

** Առանց բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումների:*

ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով թղթային եղանակով իրականացված վճարումների միջին օրական քանակը կազմել է 494 փոխանցում՝ 24 մլրդ դրամ ծավալով (2009թ. առաջին եռամսյակի համեմատ փոխանցումների միջին օրական ծավալը աճել է 3.1 մլրդ դրամով), իսկ մեկ թղթային փոխանցման միջին ծավալը աճել է մոտ 6.9 մլն դրամով և կազմել է 48.8 մլն դրամ: Համախառն թղթային վճարումների համակարգով փոխանցումների աճը հիմնականում պայմանավորված է կնքված ռեպո գործառնություններով:

2009 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերի միջև թղթային եղանակով իրականացվել է 9 մլրդ դրամ ծավալով 6 փոխանցում:

ՊԵՏԱԿԱՆ ԱՐԺԵԹՂԹԵՐԻ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ԵՎ ՀԱՇՎԱՐԿՆԵՐԻ ԻՐԱԿԱՆԱՑՄԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

2009 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգին անդամակցել են ՀՀ տարածքում գործող 5 գործակալ և 17 դիլեր բանկեր, Ավանդների հատուցումը երաշխավորող հիմնադրամը, Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիան, «ՆԱՍԴԱՔ Օ-ԷՄ-ԷՔՍ-Արմենիա» ԲԲԸ-ն, մեկ ոչ բանկ դիլեր, ՀՀ ֆինանսների նախարարությունը (թողարկողի կարգավիճակով՝ պետական պարտատոմսերի հետ կապված), Գանձապետական պահառուն, ինչպես նաև ՀՀ կենտրոնական բանկը (կենտրոնական պահառուի կարգավիճակով և թողարկողի կարգավիճակով՝ Կենտրոնական բանկի սեփական պարտատոմսերի հետ կապված):

Համակարգի կողմից պետական (գանձապետական) արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման և մարման նպատակով ձևավորվել է 594 հանձնարարական՝ մոտ 54.4 մլրդ դրամ ծավալով, ինչը 2009 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 20 մլրդ դրամով (որտեղ արժեթղթերի տեղաբաշխման հետ կատարված վճարումները ավելացել են 22 մլրդ դրամով, իսկ արժեթղթերի մարման հետ կապված վճարումները նվազել են 2 մլրդ դրամով): Ընդ որում՝ առաջնային տեղաբաշխման ժամանակ ձեռք բերված պետական պարտատոմսերի դիմաց բանկերի կողմից կատարվել է 34.9 մլրդ դրամի փոխանցում, իսկ պետական արժեթղթերի մարման դիմաց Գանձապետարանի կողմից կատարվել է 19.5 մլրդ դրամի փոխանցում: Այդ թվում՝ «Գանձապետական պահառու» համակարգի միջոցով պետական արժեթղթերի դիմաց կատարվել է 1077 մլն դրամի վճարում, որտեղ համապատասխանաբար մոտ 503 մլն դրամ կազմել են արժեթղթերի տեղաբաշխման և մոտ 574 մլն դրամը՝ արժեթղթերի մարման դիմաց վճարումները:

Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգի կողմից ՀՀ կենտրոնական բանկի սեփական արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման և մարման նպատակով ձևավորվել է 6 հանձնարարական՝ 5 մլրդ դրամ ծավալով, որը 2009թ. առաջին եռամսյակի համեմատ աճել է 2 մլրդ դրամով (ընդ որում 3.7 մլրդ դրամով ավելացել են արժեթղթերի մարման հետ կատարված վճարումները, իսկ 1.6 մլրդ դրամով նվազել են արժեթղթերի տեղաբաշխման հետ կատարված վճարումները): Նշված գումարը ամբողջությամբ պայմանավորված է կենտրոնական բանկի սեփական արժեթղթերի մարման դիմաց կատարված փոխանցումներով:

Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգի մասնակիցների կողմից երկրորդային շուկայում արժեթղթերով կատարված առք ու վաճառքի գործառնությունների դիմաց (առաքում՝ վճարման դիմաց սկզբունքով) իրականացվել է 29.4 մլրդ դրամի 324 փոխանցում: Նշված ծավալը նախորդ ժամանակահատվածի համեմատ նվազել է մոտ 29.6%-ով: Համակարգի միջոցով կատարված ազատ առաքման գործառնությունները անվանական արժեքով կազմել են 98.9 մլրդ դրամ, իսկ գրավադրման հետ կապված գործառնությունները՝ 1.7 մլրդ դրամ:

ՎՃԱՐԱՅԻՆ ՔԱՐՏԵՐ

2009 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ հաճախորդներին պլաստիկ քարտերի տրամադրումը կամ դրանց սպասարկումը իրականացվել է ՀՀ տարածքում գործող 21 առևտրային բանկերի կողմից: Ընդ որում՝ 19 առևտրային բանկեր անդամակցում են «ԱրՔա» քարտերով վճարումների միասնական համակարգին:

Հաշվետու ժամանակահատվածում քարտերի սպասարկման նպատակով տեղադրվել են 34 նոր ավտոմատ գանձման մեքենաներ և 2009թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ դրանց ընդհանուր քանակը կազմել է 625: Այդ թվում՝ «ԱրՔա» վճարային քարտերի սպասարկումը իրականացվում է 536 ավտոմատ գանձման սարքավորումների միջոցով: Առևտրային բանկերի կողմից տեղադրված POS - տերմինալների ընդհանուր քանակը կազմել է 2391, այդ թվում՝ 422-ը տեղադրված է առևտրային բանկերի ստորաբաժանումներում: Տեղադրված իմպրինտերների ընդհանուր քանակը կազմել է 31:

ՀՀ տարածքում գործող բանկերի կողմից տրամադրվող(սպասարկող) քարտերի տեսակները

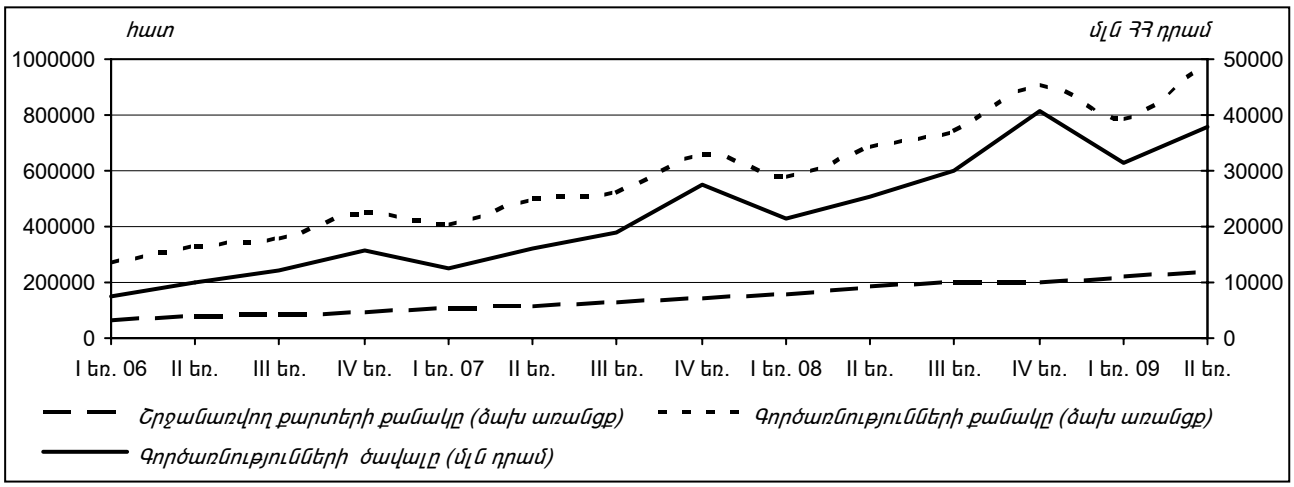
Բանկի անվանումը	ArCa	MASTER CARD	VISA	AMEX	Այլ քարտեր
Հայբիզնեսբանկ	+				
Անելիք բանկ	+	+	+		
Արարատ բանկ	+	+			
Ամերիաբանկ	+	+	+		
ՎՏԲ-Հայաստան բանկ	+		+		
Հայէկոնոմբանկ	+	+			
Պրոմեթեյ բանկ	+	+			
ԲՏԱ բանկ	+	+			
Զարգացման հայկական բանկ	+	+			
Կոնվերսբանկ	+	+	+		+
Ինեկոբանկ	+	+			
Մելլաթ բանկ	+				
Բիբլոս բանկ Արմենիա	+	+			
Էյչ-Էս-Բի-Սի բանկ Հայաստան	+	+	+		+
ԱԿԲԱ-Կրեդիտ Ագրիկոլ բանկ	+		+		
Արցախբանկ	+	+			
Կասկադ բանկ	+	+			
Առէկսիմբանկ		+	+	+	
Յունիբանկ	+		+		
Արդշինինվեստ բանկ	+	+	+		
ՊրոԿրեդիտ բանկ			+		

2009թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ գործող «ԱրՔա» քարտերի քանակը 2009թ. առաջին եռամսյակի վերջի համեմատ ավելացել է 8.6%-ով (19013 քարտով) և կազմել 238946: Միջազգային քարտային համակարգերի քարտերի քանակը ընդհանուր առմամբ պահպանվել է նույն մակարդակի վրա. VISA-ն ավելացել է 2.9%-ով (4997 քարտով) և կազմել 175352, իսկ MasterCard-ը՝ 4.9%-ով (2448 քարտով) և կազմել 52398: Միջազգային այլ քարտերի քանակը նվազել է 17.7%-ով (7595 քարտով):

Քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը 2009թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 15.3%-ով (13 մլրդ դրամով), իսկ քանակը՝ 20%-ով (362787): 2008 թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ գործառնությունների ծավալը ավելացել է 33.4%-ով (23.6 մլրդ դրամով):

Շրջանառության մեջ գտնվող «ԱրՔա» քարտերով իրականացվել է 989053 գործառնություն՝ 37.9 մլրդ դրամ ծավալով: «ԱրՔա» քարտերով կատարված գործառնությունների ծավալը նախորդ ժամանակահատվածի համեմատ ավելացել է մոտ 20.4%-ով (6.4 մլրդ դրամով), իսկ քանակը՝ 26.3%-ով (205930-ով):

«ԱրՔա» քարտերի զարգացման դինամիկան



VISA քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը կազմել է 35.6 մլրդ դրամ (640478 գործառնություն), իսկ MasterCard-ով իրականացվել է 15 մլրդ դրամ ծավալով 295749 գործառնություն: VISA համակարգի քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը 2009թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 15.4%-ով (4.7 մլրդ դրամ ծավալով), իսկ MasterCard-ով կատարված գործառնությունների ծավալը՝ 11.9%-ով (1.6 մլրդ դրամ ծավալով):

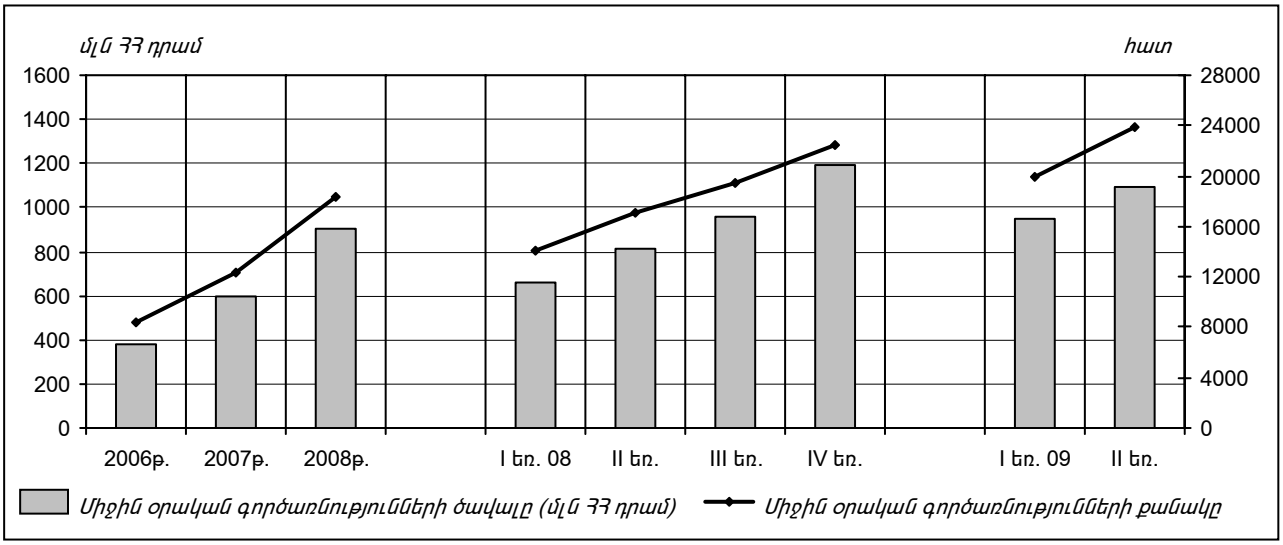
Քարտեր սպասարկող սարքավորումների միջոցով կատարված գործարքները (2009 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում)

Սարքեր	Գործարքներ			
	ծավալը (մլն դրամ)	քանակը	այդ թվում՝ «ՄրՔա» քարտերով	
			ծավալը (մլն դրամ)	քանակը
Ավտոմատ գանձման սարքերի միջոցով	75 904	1 808 306	31 448	848 710
այդ թվում՝ անկանխիկ	712	10 893	17	3 198
POS – տերմինալների/իմպրինտերների միջոցով	20 977	291 050	6 182	117 753
այդ թվում՝ անկանխիկ	5 156	161 370	1 593	47 504
Ինտերնետ միջավայրում	1 336	56 878	321	22 590
Ընդամենը	98 217	2 156 234	37 951	989 053
այդ թվում՝ անկանխիկ	7 205	229 141	1 931	73 292

Միջազգային այլ քարտերով իրականացվել է 230970 գործառնություն՝ 9.6 մլրդ դրամ ծավալով, որը ավելացել է 0.2 մլրդ դրամով:

2009թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում քարտերով իրականացված գործառնությունների միջին օրական ծավալը կազմել է 1091 մլն դրամ, իսկ քանակը՝ 23958: 2008թ. նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, գործառնությունների միջին օրական քանակը ավելացել է 40%-ով (6831-ով), իսկ ծավալը՝ 33.4%-ով (273 մլն դրամով): ՀՀ բանկերի կողմից թողարկված մեկ վճարային քարտով ՀՀ տարածքում իրականացված գործառնությունների միջին ամսական ծավալը կազմել է 46 հազ. դրամ (քանակը՝ 1.4):

ՀՀ տարածքում վճարային քարտերով իրականացված միջին օրական գործառնությունները 2006 – 2008 թթ. ինչպես նաև 2008 -2009 թթ. եռամսյակների ընթացքում



ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳԵՐ

Ֆիզիկական անձանց փոխանցումները, առանց բանկային հաշվի բացման, իրականացվում են՝ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերի և ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից լիցենզավորված դրամական փոխանցում իրականացնող կազմակերպությունների միջոցով:

ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերը հաճախորդների դրամական փոխանցումները արագ իրականացնելու նպատակով անդամակցում են 19 միջազգային համակարգերի:

Դրամական փոխանցումների իրականացման համակարգերը

Համակարգեր	Մասնակից բանկերի քանակը	Մասնակից կազմակերպությունների քանակը	Մասնաբաժինը ստացումների ծավալում, %
UNISTREAM	3		49.63
ANELIK	8	1	8.87
CONTACT	4	2	9.96
MIGOM	7	2	8.18
BISTRAYA POCHTA	6	1	4.37
MONEY GRAM	11	1	5.82
LIDER	6		2.66
INTEREXPRESS	2	1	2.36
ZOLOTAYA CORONA	2		2.91
BLIZKO	2	2	1.54
PRIVAT MONEY TRANSFER	3		0.98
BTF-Sauz	1		0.92
FASTER	1	1	0.57
ALUR	3		0.35
AVERS	2		0.02
XPRESS MONEY	1		0.02
INTEL EXPRESS	1		-
RIA MONEY TRANSFER	2		-
JIVIE DENGI	1		-
MONEY TUN	-	1	0.14
Travelex	-	1	0.25
STEFI	-	1	0.46

2009 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում այս համակարգերին մասնակից առևտրային բանկերի միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումների ծավալը կազմել է 83.8 մլրդ դրամ (քանակը՝ 383725), որը 8.6 անգամ գերազանցել է արտասահման կատարված փոխանցումների ծավալը: Նշված համակարգերով դրամական միջոցների զուտ ներհոսքը առևտրային բանկերի միջոցով կազմել է 74 մլրդ դրամ: Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումների զուտ ներհոսքը 2009 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 68%-ով (30 մլրդ դրամով), իսկ 2008 թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ նվազել է 25%-ով (24 մլրդ դրամով): Այս համակարգերով Հայաստանի Հանրապետություն կատարված մեկ փոխանցման միջին ծավալը կազմել է 218 հազ. դրամ. նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 30 հազ. դրամով:

ՀՀ առևտրային բանկերի թղթակցային հաշիվներով իրականացված փոխանցումներում ֆիզիկական անձանց ուղղված վճարումները կազմել են մոտ 40 մլրդ դրամ. նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել են 18%-ով (6 մլրդ դրամով), իսկ 2008թ. նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազել են 39%-ով (26 մլրդ դրամով). մեկ վճարման միջինը նվազել է 117 հազ. դրամով և կազմել 1.68 մլն դրամ: Միաժամանակ, բանկերի թղթակցային հաշիվներով ֆիզիկական անձանց փոխանցումները արտասահման կազմել են 37.7 մլրդ դրամ. նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ նվազել են 54%-ով (45 մլրդ դրամով):

ՀՀ առևտրային բանկերի թղթակցային հաշիվներով (SWIFT-ի, տելեքսի, ֆաքսի միջոցով) Հայաստանի Հանրապետություն կատարված համախառն փոխանցումների ծավալը 2009թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում կազմել է 525 մլրդ դրամ, իսկ քանակը՝ 43850 փոխանցում: Մեկ փոխանցման միջին ծավալը կազմել է 12 մլն դրամ. նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ ավելացել է 44%-ով:

ՎՃԱՐԱՀԱՇՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

2009 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ ՀՀ տարածքում գործում են 9 վճարահաշվարկային կազմակերպություններ, որից 2-ը իրավունք ունի իրականացնելու միայն դրամական միջոցների փոխանցում, իսկ մյուս 7-ը՝ վճարային գործիքների պրոցեսինգ, քլիրինգ և միաժամանակ դրամական (փողային) փոխանցումներ:

Դրամական փոխանցում իրականացնող վճարահաշվարկային կազմակերպությունները միջազգային վճարային համակարգերին անդամակցելու միջոցով ապահովում են արտասահմանից ՀՀ ուղղված վճարումների իրականացումը: Այդ կազմակերպությունները հաշվետու ժամանակահատվածում Հայաստանի Հանրապետության իրենց հաճախորդներին կատարել են 1.1 մլրդ դրամի վճարում, այդ թվում՝ 1 մլրդ դրամի վճարումը կատարվել է միջազգային դրամական փոխանցումների իրականացման համակարգերին անդամակցելու միջոցով, իսկ արտասահման կատարվել է 0.1 մլրդ դրամի փոխանցում: Դրամական փոխանցում իրականացնող կազմակերպությունների մասնաբաժինը առանց բանկային հաշիվների բացման կատարված միջազգային փոխանցումների ծավալում կազմել է 1%: Այս կազմակերպությունների միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումներում հաճախորդներին կատարված մեկ վճարման միջին ծավալը հաշվետու ժամանակահատվածում կազմել է 87 հազ. դրամ: Ընդ որում՝ դրամական փոխանցումների իրականացման համակարգերով մեկ վճարման միջին ծավալը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազել է 16 հազ. դրամով:

Վճարային գործիքների պրոցեսինգ, քլիրինգ և միաժամանակ դրամական (փողային) փոխանցումներ իրականացնող 6 կազմակերպություններ ավտոմատ ինքնասպասարկման տերմինալների միջոցով մատուցում են հանրային նշանակություն ունեցող ծառայությունների դիմաց կանխիկ միջոցներով վճարումների ընդունման ծառայություններ: Նշված վճարահաշվարկային կազմակերպությունները ինքնասպասարկման տերմինալներով հավաքագրում են բնակչությանը մատուցված ծառայությունների դիմաց վարձավճարները մոտ 18 կազմակերպությունների համար: 2009 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ տեղադրված են 637 ինքնասպասարկման տերմինալներ, որոնց միջոցով հաշվետու ժամանակահատվածում իրականացվել է 3385 մլն դրամի (1079008 գործառնություններ) միջոցների հավաքագրում:

Բացի այդ, որոշ վճարահաշվարկային կազմակերպություններ պրոցեսինգային, քլիրինգային ծառայություններ են մատուցում 8 առևտրային բանկերի: Այդ առևտրային բանկերը, համագործակցելով վճարահաշվարկային կազմակերպությունների հետ, իրականացրել են կոմունալ ծառայությունների դիմաց միջոցների հավաքագրում՝ 255 մլն դրամ ծավալով 72321 գործառնություն, որոնց հետ կապված պրոցեսինգը իրականացվել է վճարահաշվարկային կազմակերպությունների կողմից:

«ԱրՔա» պրոցեսինգային կենտրոնը քարտերի սպասարկման սարքավորումների միջոցով ապահովել է 77.9 մլրդ դրամ ծավալով քարտային գործառնությունների պրոցեսինգ (նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 13.7%-ով, իսկ 2008թ. երկրորդ եռամսյակի համեմատ՝ 34%-ով), այդ թվում՝ օտարերկրյա բանկերի կողմից թողարկված քարտերով իրականացվել է 3.4 մլրդ դրամի գործառնություն, իսկ ՀՀ բանկերի կողմից թողարկված քարտերով ՀՀ այլ բանկերի պրոցեսինգային կենտրոնների միջոցով (այդ թվում նաև արտասահմանում) իրականացվել է 6.41 մլրդ դրամի գործառնություն:

Մակրոտնտեսական ցուցանիշները
2009 թ. հունվար – հունիսին

(ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության տվյալների հիման վրա)

Իրական հատված

Անվանում	*Հունվար - ապրիլ*	*Հունվար - մայիս*	*Հունվար - հունիս*	*2009թ. հունվար-հունիսի իրական աճի հնդեքսը՝ 2008թ. հունվար-հունիսի նկատմամբ (%)*
Համախառն ներքին արդյունք *(մլն դրամ)*	638939.3	839356.6	1119369.6	83.7
ՀՆԱ դեֆլյատոր *(%)*	-	-	-	102.1
Մեկ զբաղվածին բաժին ընկնող ՀՆԱ *(հազար դրամ, ամսական)* [1]	587.6	766.9	1018.3	83.9
Արդյունաբերական արտադրանքի ծավալը *(մլն դրամ)*	176967.6	226890.9	281487.8	88.5
Էլեկտրաէներգիայի արտադրությունը *(մլն կվտ/ժամ)*	1878.5	2319.4	2788.3	89.4
Գյուղատնտեսության համախառն արտադրանք *(մլն դրամ)*	57028.4	81129.2	123493.4	97.5
Մանրածախ առևտրի ծավալը *(մլն դրամ)*	262210.5	335508.7	413523.8	100.0
Շինարարության ծավալը *(մլն դրամ)*	51508.5	72971.1	124593.7	46.5
Ծառայությունների ծավալը *(մլն դրամ)*	216733.0	274733.7	339787.4	100.9
Մեկ աշխատողի միջին ամսական անվանական աշխատավարձ *(դրամ)*	96790	97202	97665	110.1[1]
Տնտեսապես ակտիվ բնակչություն *(հազար մարդ)*	1164.4	1172.6	1178.3	-
Պաշտոնապես գրանցված գործազուրկներ *(հազար մարդ)*	77	78.2	79.1	-
Գործազրկության մակարդակը *(%)*	6.6	6.7	6.7	-

Արտաքին հատված

Անվանում	*Հունվար - ապրիլ (մլն ԱՄՆ դոլար)*	*Հունվար – մայիս (մլն ԱՄՆ դոլար)*	*Հունվար – հունիս (մլն ԱՄՆ դոլար)*	*2009թ. հունվար - հունիսը 2008թ. հունվար – հունիսի նկատմամբ (%)*
Արտահանում *(FOB)*	175.6	220.1	281.4	54.1
Ներմուծում *(CIF)*	893.5	1092.0	1378.6	72.5
Առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդ	717.9	871.9	1097.2	79.4

Գների ինդեքսներ

Ժամանակաշրջան	*Սպառողական գների ինդեքս*	*Արդյունաբերական արտադրանքի գների ինդեքս*	*Գների ինդեքս կապիտալ շինարարությունում*	*Գյուղատնտեսական մթերքների իրացման գների ինդեքս*
Նախորդ ամսվա նկատմամբ (%)				
Հունվար	101.2	97.4	101.8	94.0
Փետրվար	98.2	98.4	99.4	95.0
Մարտ	101.4	108.1	98.0	98.4
Ապրիլ	103.2	103.9	97.8	98.8
Մայիս	101.6	105.5	100.3	96.7
Հունիս	99.7	101.8	104.2	73.8
2009 թ. հունվար - հունիսը 2008 թ. հունվար - հունիսի նկատմամբ	102.7	96.9	120.3	88.6

Գնաճ

ժամանակաշրջան	2007	2008	2009	2009
	նախորդ ամսվա նկատմամբ (%)			*նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ (%)*
Հունվար	2.4	2.4	1.2	1.2
Փետրվար	0.2	1.1	-1.8	-0.7
Մարտ	-0.6	1.4	1.4	0.7
Ապրիլ	0.1	1.1	3.2	3.9
Մայիս	2.1	1.3	1.6	5.5
Հունիս	-0.3	-0.5	-0.3	5.2
Հուլիս	-3.2	-2.2		
Օգոստոս	-1.5	-0.7		
Սեպտեմբեր	0.7	0.5		
Հոկտեմբեր	3.1	0.7		
Նոյեմբեր	2.1	0.1		
Դեկտեմբեր	1.5	0.1		
Տարեկան *(նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ)*	6.6	5.2		
Տարեկան *(նախորդ տարվա նկատմամբ)*	4.4	9.0		

Գնաճին առավելապես նպաստող ապրանքատեսակները[1]

Անվանում	Նախորդ ամսվա նկատմամբ, %	Նպաստումը, տոկոսային կետ
ՍԳԻ	**99.7**	**-**
Պարենային ապրանքներ (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ), որից՝	**98.6**	**-0.73**
բանջարեղեն և կարտոֆիլ	89.5	-0.49
ձու	93.3	-0.12
հացամթերք	99.4	-0.09
Ոչ պարենային ապրանքներ	**102.0**	**0.32**
անձնական օգտագործման ապրանքներ և բենզին	106.85	0.23
լվացող միջոցներ	103.66	0.05
հագուստ և գործվածք	101.49	0.04
մշակույթի ապրանքներ	97.17	-0.03
Ծառայություններ	**100.4**	**0.12**
բուժսպասարկման	100.6	0.1
տրանսպորտի	101.2	0.1

Բնականոն գնաճի[1] փոփոխությունները

Ցուցանիշ	2007	2008	2009
Նախորդ ամսվա նկատմամբ, %			
Հունվար	0.19	0.40	-0.29
Փետրվար	-0.07	0.83	-0.53
Մարտ	-0.06	0.66	1.14
Ապրիլ	0.31	1.26	1.46
Մայիս	0.28	0.55	0.41
Հունիս	-0.16	0.30	0.25
Հուլիս	-0.19	0.02	
Օգոստոս	-0.16	0.06	
Սեպտեմբեր	0.51	0.48	
Հոկտեմբեր	0.80	0.10	
Նոյեմբեր	0.85	0.25	
Դեկտեմբեր	0.30	0.08	
Նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, %			
Հունվար	1.97	2.91	4.63
Փետրվար	2.21	3.77	3.02
Մարտ	2.07	4.54	3.33
Ապրիլ	2.05	5.66	3.47
Մայիս	2.14	5.94	3.37
Հունիս	2.05	6.47	3.36
Հուլիս	1.03	6.75	
Օգոստոս	1.18	6.97	
Սեպտեմբեր	1.32	6.99	
Հոկտեմբեր	1.94	6.21	
Նոյեմբեր	2.45	5.56	
Դեկտեմբեր	2.70	5.37	

Բնականոն գնաճին առավելապես նպաստող 10 ապրանքատեսակները

Անվանում	*Նպաստումը բնականոն գնաճին, տոկոսային կետ*
Նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, %	
Բնականոն գնաճ, *այդ թվում՝*	**3.36**
Ծառայություններ հիվանդանոցների վիրաբուժական բաժանմունքների	0.6
Օդային տրանսպորտով ուղևորների միջքաղաքային փոխադրման ուղեվարձ	0.3
Ծառայություններ առողջարանների և այլ առողջարանային հաստատությունների՝ կացության, բուժման և սպասարկման ապահովմամբ	0.3
Թարմ ձուկ «Սիգ»	0.2
Թռչնի միս	0.2
Դեղահաբ «Վիտամին C»	0.2
Եփած երշիկ	0.1
Նրբերշիկ	0.1
Ծառայություններ միջնակարգ կրթության՝ դպրոցի ուսման վարձ	0.1
Ծառայություններ ախտորոշման կենտրոնների	0.1

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

(մլն ՀՀ դրամ)

Ժամանակաշրջան	Պահանջներ Կառավարության նկատմամբ			Կառավարության հաշիվներ և ավանդներ					Զուտ պահանջներ կառավարության նկատմամբ
	տեղական կարճաժամկետ արտատոմսեր	տեղական միջնաժամկետ և երկարաժամկետ արտատոմսեր	ընդամենը	կենտրոնական կառավարության տրանսֆերտային հաշիվներ	կենտրոնական կառավարության հատուկ նպատակային հաշիվներ	ՕԻԳ-երի միջոցներ հոգեմուծ	ՕԻԳ-երի միջոցներ հաշվարկային	ընդամենը	
2008									
Դեկտեմբեր [1]	0	8393	8393	103895	518	2	435	104849	**-96457**
2009									
Հունվար	0	8475	8475	111133	522	0	433	112087	**-103612**
Փետրվար	0	8147	8147	84881	522	0	434	85837	**-77690**
Մարտ	0	8560	8560	67742	629	0	522	68893	**-60333**
Ապրիլ	0	16513	16513	56492	635	0	526	57652	-41139
Մայիս	0	23358	23358	48202	635	0	895	49733	-26374
Հունիս	0	25521	25521	225906	57532	32	1051	284520	-258999

[1] Ներառված են ՀՀ ԿԲ եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները:

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԱՄՓՈՓ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ

(մլն ՀՀ դրամ)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 08 [3]	Հ - 09	Փ - 09	Մ - 09[3]	Ա - 09	Մ - 09	Հ – 09[3]
(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)							
ԶՈՒՏ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՀՈՒՍՏՆԵՐ [1,2]	***473916***	***426071***	***373805***	***359470***	***323122***	***323358***	***584688***
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	***-24186***	***-25865***	***21601***	***32265***	***61143***	***75628***	***-176767***
Կառավարություն	-96457	-103612	-77690	-60333	-41139	-26374	-258999
Բանկեր	80625	75162	80334	75190	57487	56123	49964
այդ թվում՝ ռեպո համածայնագրեր	60724	55285	60260	56086	38006	35662	33703
ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի ներգրավման սվոփ	0	0	0	0	0	0	0
Ավանդներ (-)	0	0	0	-1000	-800	0	-7651
Հակադարձ ռեպո (-)	0	0	0	0	0	0	0
ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի տրամադրման սվոփ (-)	0	0	0	0	0	0	0
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր (-)	-1437	0	0	0	0	0	0
Զուտ այլ ակտիվներ	-6916	2586	18957	17407	44795	45879	32268
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	***449731***	***400206***	***395406***	***391735***	***384265***	***398986***	***407922***
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	344503	302102	253327	234085	238928	248821	258926
Պարտադիր պահուստներ (ՀՀ դրամով)	38519	24448	23660	38211	19966	21991	24996
Պարտադիր պահուստներ (արտարժույթով)	65914	72850	117964	119042	124851	127728	123541
Այլ հաշիվներ	795	807	455	397	520	446	458
Այլ հաշիվներ (ՀՀ դրամով)	774	652	452	397	494	444	443
Այլ հաշիվներ (արտարժույթով)	21	154	3	0	26	2	15
(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ԶՈՒՏ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՀՈՒՍՏՆԵՐ	***-***	***-47846***	***-52266***	***-14335***	***-36348***	***236***	***261330***
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	***-***	***-1679***	***47466***	***10664***	***28878***	***14485***	***-252394***
Կառավարություն	-	-7156	25923	17357	19193	14765	-232625
Բանկեր	-	-5463	5172	-5144	-17704	-1363	-6159
այդ թվում՝ ավանդներ (-)	-	0	0	1000	-200	-800	7651
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր (-)	-	-1437	0	0	0	0	0
Զուտ այլ ակտիվներ	-	9502	16371	-1549	27388	1083	-13,611
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	***-***	***-49525***	***-4800***	***-3671***	***-7470***	***14721***	***8935***
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-42402	-48775	-19242	4843	9893	10105
Պարտադիր պահուստներ (ՀՀ դրամով)	-	-14071	-788	14551	-18246	2026	3004
Պարտադիր պահուստներ (արտարժույթով)	-	6936	45114	1078	5809	2876	-4187
Այլ հաշիվներ	-	11	-351	-58	123	-74	12
Այլ հաշիվներ (ՀՀ դրամով)	-	-121	-200	-55	97	-50	-1
Այլ հաշիվներ (արտարժույթով)	-	133	-151	-3	26	-24	13
(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ԶՈՒՏ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՀՈՒՍՏՆԵՐ	***-***	***-10.1***	***-12.3***	***-3.8***	***-10.1***	***0.1***	***80.8***
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	***-***	***-6.9***	***183.5***	***49.4***	***89.5***	***23.7***	***-333.7***
Կառավարություն	-	-7.4	25.0	22.3	31.8	35.9	-882.0
Բանկեր	-	-6.8	6.9	-6.4	-23.5	-2.4	-11.0
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր (-)	-	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Զուտ այլ ակտիվներ	-	137.4	633.2	-8.2	157.3	2.4	-29.7
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	***-***	***-11.0***	***-1.2***	***-0.9***	***-1.9***	***3.8***	***2.2***
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-12.3	-16.1	-7.6	2.1	4.1	4.1
Պարտադիր պահուստներ (ՀՀ դրամով)	-	-36.5	-3.2	61.5	-47.7	10.1	13.7
Պարտադիր պահուստներ (արտարժույթով)	-	10.5	61.9	0.9	4.9	2.3	-3.3
Այլ հաշիվներ	-	1.4	-43.5	-12.8	30.9	-14.2	2.8

[1] Առանց սեփականաշնորհման միջոցների: Զուտ միջազգային պահուստները (ԶՄՊ) իրենցից ներկայացնում են փոխարկելի արտարժույթով արտաքին ակտիվների և փոխարկելի արտարժույթով ու դրամով արտաքին պարտավորությունների տարբերությունը:

[2] ԶՄՊ-ն հաշվարկված է ծրագրային փոխարժեքներով՝ 1 ԱՄՆ դոլար = 385 դրամ, 1 SDR = 1.5403 ԱՄՆ դոլար, 1 EUR = 1.4182 ԱՄՆ դոլար, 1 GBP = 1.4511 ԱՄՆ դոլար:

[3] Ներառված են ՀՀ ԿԲ եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները:

ՀՀ ԱՅԼ ԱՎԱՆԴԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՄՓՈՓ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ [1]

(մլն ՀՀ դրամ)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 08	Հ - 09	Փ - 09	Մ - 09	Ա - 09	Մ - 09	Հ - 09
ԶԱԱ (փոխարկելի արտարժույթով)	**-182042**	**-166950**	**-173476**	**-230343**	**-195471**	**-181516**	**-168882**
Արտաքին ակտիվներ փոխարկելի արտարժույթով	95129	101999	109980	113062	131698	139606	163097
Արտաքին պարտավորություններ փոխ. արտարժ.	-259546	-252255	-265229	-326680	-309733	-303823	-318693
Արտաքին պարտավորություններ դրամով	-17626	-16694	-18227	-16725	-17437	-17300	-13285
ԶՆԱ	**573086**	**551914**	**572329**	**655648**	**620077**	**609307**	**594946**
Զուտ պահանջներ Կառավարության նկատմամբ	58299	53573	54170	48206	38689	35462	33322
Պահանջներ Կառավարության նկատմամբ	75770	74223	75018	71038	63488	62543	64057
Պարտավորություններ Կառավարության նկատմամբ	-17471	-20650	-20847	-22832	-24799	-27081	-30735
Զուտ պահանջներ ԿԲ նկատմամբ	49836	44491	78388	96940	101170	109839	117624
Պահանջներ ԿԲ նկատմամբ	133727	124148	165077	180122	167634	173134	178895
Պարտավորություններ ԿԲ նկատմամբ	-83891	-79658	-86689	-83182	-66464	-63295	-61271
Տնտեսություն	692475	676514	669551	717097	706482	694765	684890
Ձեռնարկություններ	307659	299006	296681	333904	332164	329595	327787
Դրամով	127457	121557	110980	104520	100257	97598	94244
Արտարժույթով	177713	174783	182539	226311	229644	229408	230831
Արժեթղթեր	2489	2666	3162	3073	2263	2589	2711
Տնային տնտեսություններ	371056	364606	359649	368059	359096	350948	340771
Դրամով	288934	283790	274363	264648	254443	243518	234745
Արտարժույթով	82121	80816	85286	103411	104653	107430	106026
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	9491	9399	9431	11249	11328	10611	10311
Դրամով	523	492	500	486	477	520	503
Արտարժույթով	8968	8907	8931	10763	10851	10091	9808
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	4269	3503	3790	3884	3894	3611	6022
Դրամով	3235	2694	3447	3212	3238	2817	5218
Արտարժույթով	1034	810	344	672	656	793	804
Զուտ այլ ակտիվներ	-227524	-222664	-229781	-206595	-226265	-230760	-240890
Արտաքին ակտիվներ դրամով	5785	5768	4990	4765	5143	4597	10357
Արտաքին ակտիվներ (ոչ փոխարկելի արտարժույթով)	127	77	81	55	97	134	177
Արտաքին պարտավորություններ (ոչ փոխարկելի արտարժույթով)	-4	-19	-4	-16	-5	-4	-4
Ներդրումներ փայաբաժիններում	1702	1706	1697	1749	1757	1810	1822
Այլ ավանդային կազմ. միջև միջհատվածային պահանջներ (զուտ)	0	0	0	0	0	0	0
Միջբանկային պահանջներ (զուտ)	437	48	128	24004	668	108	101
Վարկային կազմակերպությունների միջև պահանջներ (զուտ)	0	0	0	0	0	0	0
Այլ ակտիվներ	79061	83409	81869	80489	87653	94953	95020
Թողարկված պարտատոմսեր	-4672	-5687	-5664	-5530	-5891	-5880	-9389
Կապիտալ հաշիվներ	-254742	-254507	-258903	-260147	-256213	-259594	-271456
Այլ պարտավորություններ	-55217	-53458	-53976	-51965	-59475	-66884	-67517
Ավանդներ	**391044**	**384965**	**398853**	**425305**	**424606**	**427790**	**426064**
Դրամով ավանդներ	221236	198228	156972	145215	143480	142322	142767
Ցպահանջ ավանդներ	98919	89306	80642	86703	76831	81729	86556
Ժամկետային ավանդներ	122317	108922	76330	58512	66648	60593	56211
Ավանդներ արտարժույթով	169808	186737	241881	280090	281126	285468	283297
Ցպահանջ ավանդներ	67219	73404	88489	77928	81112	82309	78854
Ժամկետային ավանդներ	102589	113332	153392	202162	200014	203160	204443

[1] Ընդգրկված են առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների ցուցանիշները:

ՀՀ ԱՎԱՆԴԱՅԻՆ ԿԱՋՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՄՓՈՓ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ [1]

(մլն ՀՀ դրամ)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 08 [6]	Հ - 09	Փ - 09	Մ - 09 [6]	Ա - 09	Մ - 09	Հ – 09 [6]
(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ [2]	***291874***	***259121***	***200329***	***129127***	***127651***	***141842***	***415807***
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	***415914***	***401887***	***428402***	***508772***	***514951***	***513078***	***246919***
Կառավարություն	-38157	-50039	-23519	-12127	-2450	9088	-225678
Տնտեսություն	692805	676838	669895	717452	706886	695177	685366
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	307659	299006	296681	333904	332164	329595	327787
որից՝ կուտակված տոկոսներ	2411	2483	2344	3096	3385	3760	3535
Տնային տնտեսություններ	371386	364930	359993	368414	359500	351360	341246
որից՝ կուտակված տոկոսներ	4594	5070	5073	6075	6194	6444	6263
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	9491	9399	9431	11249	11328	10611	10311
որից՝ կուտակված տոկոսներ	46	35	42	55	53	48	36
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	4269	3503	3790	3884	3894	3611	6022
որից՝ կուտակված տոկոսներ	18	15	15	23	25	27	35
Զուտ այլ ակտիվներ	-238734	-224912	-217974	-196553	-189485	-191187	-212769
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ [3]	*537958*	*474117*	*386848*	*357809*	*361450*	*369450*	*379413*
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ [4]	***707788***	***661008***	***628731***	***637899***	***642602***	***654920***	***662726***
Շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամ	315949	275237	229423	212197	217476	226684	236203
Ցպահանջ ավանդներ և փոխառություններ ՀՀ դրամով [5]	99692	89958	81095	87100	77325	82173	87000
որից՝ կուտակված տոկոսներ	43	61	78	44	69	92	53
Ժամկետային ավանդներ և փոխառություններ ՀՀ դրամով	122317	108922	76330	58512	66648	60593	56211
որից՝ կուտակված տոկոսներ	1968	1895	1305	1239	1277	1166	1129
Արտարժույթով ավանդներ և փոխառություններ	169830	186891	241884	280090	281152	285470	283312
Ցպահանջ [5]	67240	73559	88492	77928	81138	82310	78869
որից՝ կուտակված տոկոսներ	11	20	33	16	21	33	16
Ժամկետային	102589	113332	153392	202162	200014	203160	204443
որից՝ կուտակված տոկոսներ	1643	1804	1781	2284	2638	2911	2934
(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	***-***	***-32752***	***-58792***	***-71202***	***-1476***	***14191***	***273965***
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	***-***	***-14027***	***26515***	***80370***	***6178***	***-1873***	***-266159***
Կառավարություն	-	-11882	26520	11393	9677	11538	-234766
Տնտեսություն	-	-15967	-6943	47557	-10566	-11709	-9811
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	-	-8653	-2325	37223	-1741	-2569	-1808
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	72	-139	752	289	375	-225
Տնային տնտեսություններ	-	-6456	-4937	8421	-8914	-8140	-10114
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	476	3	1002	120	249	-181
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	-	-92	32	1818	79	-717	-300
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	-11	7	12	-1	-6	-12
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	-	-766	287	94	9	-283	2411
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	-3	0	8	2	2	8
Զուտ այլ ակտիվներ	-	13822	6938	21421	7068	-1702	-21582
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ	***-***	-63841	-87269	-29038	3640	8000	9964
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ	***-***	-46779	-32277	9168	4702	12318	7806
Շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-40711	-45814	-17226	5279	9207	9519
Ցպահանջ ավանդներ և փոխառություններ ՀՀ դրամով	-	-9734	-8864	6005	-9774	4848	4827
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	18	18	-34	25	23	-39
Ժամկետային ավանդներ և փոխառություններ ՀՀ դրամով	-	-13396	-32592	-17817	8136	-6055	-4383
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	-74	-590	-66	38	-111	-37
Արտարժույթով ավանդներ և փոխառություններ	-	17062	54992	38206	1062	4318	-2158
Ցպահանջ	-	6318	14933	-10564	3210	1173	-3441
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	9	14	-17	5	12	-17
Ժամկետային	-	10743	40059	48770	-2148	3146	1284
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	161	-23	503	354	272	23

(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	***-11.2***	***-22.7***	***-35.5***	***-1.1***	***11.1***	***193.1***
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	***-3.4***	***6.6***	***18.8***	***1.2***	***-0.4***	***-51.9***
Կառավարություն	-	-31.1	53.0	48.4	79.8	470.9	-2583.2
Տնտեսություն	-	-2.3	-1.0	7.1	-1.5	-1.7	-1.4
Ֆեռնարկ. և կազմակերպ.	-	-2.8	-0.8	12.5	-0.5	-0.8	-0.5
Տնային տնտեսություններ	-	-1.7	-1.4	2.3	-2.4	-2.3	-2.9
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	-	-1.0	0.3	19.3	0.7	-6.3	-2.8
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	-	-17.9	8.2	2.5	0.2	-7.3	66.8
Զուտ այլ ակտիվներ	-	5.8	3.1	9.8	3.6	-0.9	-11.3
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-11.9	-18.4	-7.5	1.0	2.2	2.7
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-6.6	-4.9	1.5	0.7	1.9	1.2
Շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-12.9	-16.6	-7.5	2.5	4.2	4.2
Ցպահանջ ավանդներ և փոխառություններ ՀՀ դրամով	-	-9.8	-9.9	7.4	-11.2	6.3	5.9
Ժամկետային ավանդներ և փոխառություններ ՀՀ դրամով	-	-11.0	-29.9	-23.3	13.9	-9.1	-7.2
Արտարժույթով ավանդներ և փոխառություններ	-	10.0	29.4	15.8	0.4	1.5	-0.8
Ցպահանջ	-	9.4	20.3	-11.9	4.1	1.4	-4.2
Ժամկետային	-	10.5	35.3	31.8	-1.1	1.6	0.6

[1] Ընդգրկված են ՀՀ կենտրոնական բանկի, առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների ցուցանիշները:

[2] ԶԱՍ-ն ընդգրկում է միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները և փոխարկելի արտարժույթով ու դրամով արտաքին պարտավորությունները: Կենտրոնական բանկի ԶՄՊ-ն հաշվարկված է ծրագրային փոխարժեքներով (1 ԱՄՆ դոլար = 385.00 դրամ, 1 ՀՓԻ = 1.5403 ԱՄՆ դոլար, 1 եվրո = 1.4182 ԱՄՆ դոլար, 1 ՄԲ ֆունտ ստեռլինգ = 1.4511 ԱՄՆ դոլար), առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների ԶԱՍ-ն՝ փաստացի փոխարժեքներով:

[3] Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ միայն դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդներն ու փոխառությունները:

[4] Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդներն ու փոխառությունները, արտարժութային ավանդներն ու փոխառությունները:

[5] Ներառյալ հաշիվները:

[6] Ներառված են ՀՀ ԿԲ եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ

	2008 թվականի II եռամսյակ	2008 թվականի III եռամսյակ	2008 թվականի IV եռամսյակ	2009 թվականի I եռամսյակ	2009 թվականի II եռամսյակ
Միջին եռամսյակային ակտիվներ[1] *(հազար ՀՀ դրամ)*	850365487	926861897	991797918	1057798117	1104517748
Միջին եռամսյակային վարկեր *(հազար ՀՀ դրամ)*	502875266	570440278	614075032	613596656	620678104
Միջին եռամսյակային պարտավորություններ *(հազար ՀՀ դրամ)*	660611691	717806691	765421307	820005684	863753558
Միջին եռամսյակային ավանդներ *(հազար ՀՀ դրամ)*	437691544	469850761	454852487	485098750	519116157
Միջին եռամսյակային կապիտալ *(հազար ՀՀ դրամ)*	189753796	209055206	226376610	237792433	240764190
Միջին եռամսյակային ընդհանուր կապիտալի համարժեքության նորմատիվային ցուցանիշ *(%)*	26.4%	26.8%	27.3%	27.9%	27.2%
Միջին եռամսյակային ընդհանուր իրացվելիության նորմատիվային ցուցանիշ *(%)*	28.7%	26.6%	24.2%	27.4%	31.0%
Միջին եռամսյակային ընթացիկ իրացվելիության նորմատիվային ցուցանիշ *(%)*	96.4%	93.8%	97.7%	123.0%	143.6%

[1] Միջին եռամսյակային ցուցանիշները հաշվարկվում են եռամսյակի երեք ամիսների մնացորդների միջինացմամբ:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅԻ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

Ցուցանիշներ	2008 [4]	2009					
	Դ	Հ	Փ	Մ	Ա	Մ	Հ
ՎԱՐԿԵՐ							
Մինչև 1 տարի ժամկետով							
Իրավաբանական անձանց							
ՀՀ դրամով	13.0	15.0	14.7	15.3	14.8	14.1	14.4
ԱՄՆ դոլարով	14.0	14.7	13.1	14.6	14.7	15.0	13.4
Ֆիզիկական անձանց							
ՀՀ դրամով	20.6	21.4	21.2	21.6	21.7	21.7	21.3
ԱՄՆ դոլարով	13.1	18.1	16.4	16.8	18.4	18.4	18.9
1 տարուց ավելի ժամկետով							
Իրավաբանական անձանց							
ՀՀ դրամով	13.9	15.8	16.7	16.8	15.7	16.5	16.3
ԱՄՆ դոլարով	15.2	15.4	15.6	16.0	15.7	16.4	16.5
Ֆիզիկական անձանց							
ՀՀ դրամով	18.7	18.3	18.5	18.6	19.2	19.2	19.3
ԱՄՆ դոլարով	20.5	18.7	18.3	18.4	19.5	19.0	19.0
ՎԱՃԱՌՔՆԵՐ							
Մինչև 1 տարի ժամկետով							
Իրավաբանական անձանց							
ՀՀ դրամով	7.3	7.8	7.5	7.6	7.4	8.0	8.3
ԱՄՆ դոլարով	7.7	6.1	8.0	7.2	6.6	6.1	6.8
Ֆիզիկական անձանց							
ՀՀ դրամով	8.4	8.6	9.0	11.0	10.4	11.0	11.1
ԱՄՆ դոլարով	5.7	4.8	5.7	5.6	6.1	5.7	5.6
1 տարուց ավելի ժամկետով							
Իրավաբանական անձանց							
ՀՀ դրամով	8.7	9.7	9.6	10.6	7.7	11.6	14.1
ԱՄՆ դոլարով	9.0	8.9	8.9	9.9	8.3	9.6	7.5
Ֆիզիկական անձանց							
ՀՀ դրամով	9.5	9.7	10.0	10.2	9.9	9.8	10.8
ԱՄՆ դոլարով	8.0	9.2	9.9	7.9	8.1	7.1	8.8
Ֆիզիկական անձանց հիփոթեքային վարկեր [1]							
ՀՀ դրամով	14.5	13.9	14.5	13.7	14.8	14.8	15.8
ԱՄՆ դոլարով	16.2	15.0	17.7	17.2	17.9	16.3	16.3
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված պարտատոմսերի եկամտաբերությունը [2,3]	-	-	-	-	-	-	-
Պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը [3]	9.1	9.4	9.8	10.7	11.1	11.3	10.7
Պետական միջինժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը [3]	-	10.5	10.5	-	12.9	13.6	13.8
Պետական երկարաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը [3]	-	-	-	12.9	-	-	15.5

[1] Ներկայացված են 1 տարուց ավելի ժամկետով վարկերը:

[2] Ներառված են բոլոր ժամկետայնության արժեթղթերը:

[3] Ներկայացված են առաջնային շուկայում տեղաբաշխված արժեթղթերի միջին կշռված եկամտաբերությունները:

[4] Ներկայացված են տարվա վերջին ամսվա տոկոսադրույքները:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅՈՒՄ ՀՀ ԿԲ ԳՈՐԾԱՌՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԾԱՎԱԼԸ

(մլն ՀՀ դրամ)

Ժամկետը	Ռեպո համաձայնագրեր[1]	Հակադարձ ռեպո համաձայնագրեր[1]	Ներգրավվող ավանդներ[1]	Լոմբարդային վարկեր[1]	Պետական պարտատոմսերի առք	Պետական պարտ. վաճառք
2008						
Հունվար	52586.1	-	132800.0	-	-	-
Փետրվար	30332.4	-	86650.0	-	-	-
Մարտ	43941.0	-	56100.0	-	-	-
Ապրիլ	91219.7	-	4800.0	-	-	-
Մայիս	72239.2	-	44150.0	-	-	-
Հունիս	88627.1	-	49180.0	-	-	-
Հուլիս	100162.0	-	55960.0	-	-	-
Օգոստոս	55082.6	-	65800.0	-	-	-
Սեպտեմբեր	66306.4	-	69850.0	-	-	-
Հոկտեմբեր	129691.0	-	51050.0	-	-	-
Նոյեմբեր	158162.5	-	20650.0	-	-	-
Դեկտեմբեր	251788.7	-	7100.0	-	5260.3	-
2009						
Հունվար	218853.7	-	6500.0	-	-	-
Փետրվար	228412.4	-	9100.0	-	-	-
Մարտ	232990.2		26860.0			
Ապրիլ	213687.9	-	124250.0	-	9175.6	-
Մայիս	145137.3	-	33250.0	-	7229.2	-
Հունիս	84370.0	-	114858.4	-	3500.0	-

[1] *Մարումները հանված չեն:*

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅՈՒՄ ՀՀ ԿԲ ԳՈՐԾԱՌՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

(%)

Գործողության ժամկետը	Գործառնության տեսակը		
	Ռեպո համաձայնագրեր	Ներգրավվող ավանդներ	Լոմբարդային վարկեր
27.12.2003-08.03.2004	9.00	5.00	20.00
09.03.2004-06.04.2004	6.00	3.00	20.00
07.04.2004-13.07.2004	6.00	1.00	20.00
14.07.2004-22.08.2004	5.00	1.00	20.00
23.08.2004-17.10.2004	4.00	1.00	16.00
18.10.2004-09.01.2005	3.75	1.00	16.00
10.01.2005-13.06.2005	4.50	1.75	16.00
14.03.2005-09.08.2005	3.75	1.75	16.00
10.08.2005-25.12.2005	3.00	1.00	16.00
26.12.2005-05.02.2006	3.50	1.00	16.00
06.02.2006-15.03.2006	4.00	1.00	16.00
16.03.2006-02.04.2006	4.00	1.00	12.00
03.04.2006-03.05.2006	4.00	1.00	8.00
04.05.2006-31.07.2006	4.00	1.00	7.00
01.08.2006-31.08.2006	4.25	1.00	7.00
01.09.2006-02.10.2006	4.50	1.50	7.50
03.10.2006-02.04.2007	4.75	1.75	7.75
03.04.2007-02.07.2007	4.50	1.50	7.50
03.07.2007-02.10.2007	4.75	1.75	7.75
03.10.2007-04.11.2007	5.00	2.00	8.00
05.11.2007-04.12.2007	5.25	2.25	8.25
05.12.2007-04.02.2008	5.75	2.75	8.75
05.02.2008-04.03.2008	6.00	3.00	9.00
04.03.2008-02.04.2008	6.25	3.25	9.25
03.04.2008-05.05.2008	6.50	3.50	9.50
06.05.2008-03.06.2008	6.75	3.75	9.75
04.06.2008-02.07.2008	7.00	4.00	10.00
03.07.2008-04.08.2008	7.25	4.25	10.25
05.08.2008-02.09.2008	7.50	4.50	10.50
03.09.2008-02.12.2008	7.75	4.75	10.75
03.12.2008-13.01.2009	7.25	4.25	10.25
14.01.2009-10.02.2009	7.00	4.00	10.00
11.02.2009-03.03.2009	6.75	3.75	9.75
04.03.2009-07.04.2009	7.75	4.75	10.75
08.04.2009-12.05.2009	7.50	4.50	10.50
13.05.2009-22.05.2009	7.25	4.25	10.25
23.05.2009-09.06.2009	6.25	3.25	9.25
10.06.2009-	6.00	3.00	9.00

ՄԻՋԲԱՆԿԱՅԻՆ ՌԵՊՈ ՇՈՒԿԱՅԻ ՇՐՋԱՆԱՌՈՒԹՅՈՒՆԸ

Ցուցանիշներ	մինչև 7 օր		8 – 14 օր		15 – 28 օր		28 օր և ավելի		Ընդամենը	
	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%
Հունվար 09	***8078.46***	***7.81***	***4686.85***	***8.03***	***1052.32***	***8.14***			***13817.622***	***7.91***
Առավելագույն տոկոսադրույք		9.00		8.50		8.25				9.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		6.00		7.75		7.75				6.00
Ստանդարտ շեղում		0.63		0.22		0.21				0.52
Փետրվար	***8809.48***	***7.84***	***1249.76***	***8.05***	***1355.76***	***8.05***	***137.56***	***8.45***	***11552.559***	***7.89***
Առավելագույն տոկոսադրույք		8.50		8.50		8.50		8.50		8.50
Նվազագույն տոկոսադրույք		6.75		7.75		7.75		8.00		6.75
Ստանդարտ շեղում		0.36		0.18		0.24		0.29		0.58
Մարտ	***13537.51***	***8.90***	***371.67***	***8.96***	***374.86***	***9.00***			***14284.039***	***8.90***
Առավելագույն տոկոսադրույք		11.00		9.25		9.00				11.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		7.75		8.50		9.00				7.75
Ստանդարտ շեղում		0.43		0.38		-				0.54
Ապրիլ	15608.09	8.70	1399.50	8.39	125.00	8.25			***17132.587***	***8.67***
Առավելագույն տոկոսադրույք		9.50		9.00		8.25				9.50
Նվազագույն տոկոսադրույք		7.81		7.50		8.25				7.50
Ստանդարտ շեղում		0.35		0.50						0.37
Մայիս	17707.27	7.98	1880.03	8.25	100.00	7.50			***19687.300***	***8.00***
Առավելագույն տոկոսադրույք		8.50		8.75		7.50				8.75
Նվազագույն տոկոսադրույք		6.55		7.50		7.50				6.55
Ստանդարտ շեղում		0.45		0.27						0.60
Հունիս	18507.04	7.14	2912.28	7.44	100.00	7.50	4398.76	8.96	***25918.076***	***7.48***
Առավելագույն տոկոսադրույք		8.75		8.75		7.50		9.50		9.50
Նվազագույն տոկոսադրույք		6.00		6.75		7.50		7.25		6.00
Ստանդարտ շեղում		0.47		0.51				0.93		0.58
Ընդամենը	**82247.84**	**8.05**	**12500.09**	**7.99**	**3107.94**	**8.17**	**4536.32**	**8.95**	**102392.183**	**8.08**
Առավելագույն տոկոսադրույք		11.00		9.25		9.00		9.50		11.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		6.00		6.75		7.50		7.25		6.00
Ստանդարտ շեղում		0.59		0.34		0.38		0.29		0.55

ԱՐԺՈՒԹԱՅԻՆ ՇՈՒԿԱՅՈՒՄ ՁԵՎԱՎՈՐՎԱԾ ՀՀ ԴՐԱՄ / ԱՄՆ ԴՈԼԱՐ ՄԻՋԻՆ ՓՈԽԱՐԺԵՔԸ

Ամսաթիվ	Դ - 08	Հ - 09	Փ - 09	Մ - 09	Ա - 09	Մ - 09	Հ - 09
1	305.31	-	-	-	369.85	-	369.91
2	305.72	-	305.28	305.75	370.58	-	369.93
3	306.45	-	305.19	372.11	370.85	-	369.93
4	306.82	-	305.36	372.95	-	372.61	370.01
5	307.82	-	305.29	366.38	-	372.56	369.80
6	-	-	305.30	360.67	371.49	372.79	-
7	-	-	-	-	372.06	372.67	-
8	308.08	306.26	-	-	372.65	372.54	370.10
9	308.41	306.04	305.94	359.37	373.85	-	370.53
10	308.49	306.07	305.23	361.28	374.57	-	370.45
11	308.50	-	305.51	369.73	-	372.47	370.17
12	308.37	305.66	305.25	369.89	-	373.19	369.63
13	-	305.68	305.19	369.84	-	373.27	-
14	-	305.48	-	-	374.98	373.59	-
15	308.55	305.35	-	-	375.54	373.70	369.08
16	308.62	305.36	305.22	370.34	375.92	-	367.69
17	308.34	-	305.22	372.11	373.52	-	367.04
18	308.34	-	305.26	374.66	372.84	373.78	367.11
19	308.31	305.27	305.41	372.89	-	373.18	366.32
20	-	305.57	305.44	372.02	372.10	372.82	-
21	-	305.60	-	-	371.34	372.48	-
22	308.35	305.45	-	-	370.46	372.37	365.02
23	308.37	305.42	305.86	370.61	371.42	-	362.18
24	308.35	-	305.69	369.36	-	-	361.19
25	308.37	-	305.48	368.79	-	372.01	360.90
26	308.42	305.35	306.04	366.22	-	371.70	360.38
27	308.44	305.17	305.83	366.11	371.70	370.89	-
28	-	-	305.83	-	372.07	-	-
29	308.01	304.78	-	-	372.22	370.28	360.29
30	306.73	305.21	-	366.66	370.90	370.28	360.06
31	306.73	305.21	-	367.77	-	-	-
ժամանակահատվածի վերջ	**306.73**	**305.21**	**305.83**	**367.77**	**370.90**	**370.28**	**360.06**
ժամանակահատվածի միջին	**307.83**	**305.50**	**305.47**	**365.71**	**372.42**	**372.46**	**366.71**

ՀՀ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՀՈՒՍՏՆԵՐԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ [1]

(մլն ԱՄՆ դոլար)

Ցուցանիշներ	2008	2009					
	Դ [3]	Հ	Փ	Մ[3]	Ա	Մ	Հ[3]
Համախառն միջազգային պահուստներ *(առանց սեփականաշն. միջոցների)*	1406.8	1259.5	1141.1	1343.3	1242.0	1258.5	1963.1
Համախառն միջազգային պահուստներ	1406.8	1259.5	1141.1	1343.3	1242.0	1258.5	1963.1
Ոսկի	0	0	0	0	0	0	0
ՀՓԻ ԱՄՀ - ում	2.9	2.8	2.8	12.0	4.4	2.4	1.2
Պահուստային դիրքը ԱՄՀ-ում	0	0	0	0	0	0	0
Արտարժույթ [2]	1403.9	1256.7	1138.3	1331.4	1237.7	1256.1	1961.9

[1] Հաշվարկված է փաստացի փոխարժեքներով:

[2] Ընդգրկված են միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները:

[3] Ներառված են ՀՀ ԿԲ եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները:

ՀՀ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՆԵՐԴՐՈՒՄԱՅԻՆ ԴԻՐՔԸ

մլն ԱՄՆ դոլար

Ցուցանիշներ	Մնացորդը 31.03.09թ. դրությամբ	Փոփոխություններ					Մնացորդը 30.06.09թ. դրությամբ
		Գործառնությունների հաշվին	Գների փոփոխությունների հաշվին	Փոխարժեքի փոփոխությունների հաշվին	Այլ ճշտումներ	Ընդհանուր փոփոխություններ	
Ակտիվներ	**320.8**	**164.8**	**0.0**	**9.4**	**0.0**	**174.2**	**495.0**
Ուղղակի ներդրումներ արտերկրներում	5.5	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	5.7
Բաժնետիրական կապիտալ	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Վերաներդրված շահույթ	4.5	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	4.7
Այլ կապիտալ							
Պորտֆելային ներդրումներ	0.6	0.0	0.0	0.5	0.0	0.5	1.1
Բաժնետոմսեր	0.5	0.0		0.5		0.5	1.0
Պարտքային պարտավորություններ	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Պարտատոմսեր	0.1	0.0		0.0		0.0	0.1
Դրամական շուկայի գործիքներ	0.0	0.0		0.0		0.0	0.0
Այլ ներդրումներ	314.7	164.7	0.0	8.8	0.0	173.5	488.3
Վարկեր	24.1	-4.6	0.0	0.1	0.0	-4.5	19.6
Երկարաժամկետ	7.5	-0.6		0.0		-0.6	7.0
Կարճաժամկետ	16.6	-4.0		0.1		-3.9	12.6
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	282.4	138.7	0.0	7.9	0.0	146.6	429.0
Կանխիկ դրամական միջոցներ	83.2	16.6		2.0		18.6	101.7
Ավանդներ	199.2	122.2	0.0	5.9	0.0	128.1	327.3
Երկարաժամկետ	1.7	0.9		0.1		1.0	2.6
Կարճաժամկետ	197.6	121.3		5.9		127.1	324.7
Այլ ակտիվներ	8.2	30.6	0.0	0.8	0.0	31.4	39.6
Երկարաժամկետ							
Կարճաժամկետ	8.2	30.6		0.8		31.4	39.6
Պարտավորություններ	**1,280.1**	**35.0**	**0.0**	**13.0**	**0.0**	**48.0**	**1,328.1**
Ուղղակի ներդրումներ ՀՀ-ում	340.5	23.7	0.0	7.3	0.0	31.0	371.4
Բաժնետիրական կապիտալ	288.9	23.7	0.0	6.5	0.0	30.2	319.1
Վերաներդրված շահույթ	43.5	0.0	0.0	0.7	0.0	0.7	44.2
Այլ կապիտալ	8.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	8.1
Պորտֆելային ներդրումներ	14.8	10.0	0.0	0.2	0.0	10.2	25.0
Բաժնետոմսեր	8.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	8.3
Պարտքային պարտավորություններ	6.7	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0	16.7
Պարտատոմսեր	6.7	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0	16.7
Դրամական շուկայի գործիքներ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Այլ ներդրումներ	924.8	1.2	0.0	5.6	0.0	6.8	931.6
Վարկեր	525.8	-19.4	0.0	0.9	0.0	-18.5	507.3
Երկարաժամկետ	501.5	-22.3	0.0	0.7	0.0	-21.6	479.9
Կարճաժամկետ	24.3	2.9	0.0	0.2	0.0	3.1	27.4
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	394.5	1.4	0.0	4.0	0.0	5.4	399.9
Երկարաժամկետ	88.8	-4.3	0.0	0.3	0.0	-4.0	84.8
Կարճաժամկետ	305.7	5.7	0.0	3.7	0.0	9.4	315.1
Այլ պարտավորություններ	4.5	19.2	0.0	0.7	0.0	19.9	24.4
Երկարաժամկետ							
Կարճաժամկետ	4.5	19.2	0.0	0.7	0.0	19.9	24.4
Զուտ ներդրումային դիրքը	**-959.3**	**129.8**	**0.0**	**-3.6**	**0.0**	**126.2**	**-833.1**

ՀՀ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐԻ ՈՒ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՐԺՈՒԹԱՅԻՆ ԿԱԶՄԸ

մլն ԱՄՆ դոլար

	2009 I եռամսյակ						2009 II եռամսյակ					
		Արտարժույթ						Արտարժույթ				
	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	ՌԴ ռուբլի	Այլ	Ընդամենը	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	ՌԴ ռուբլի	Այլ	Ընդամենը
Ակտիվներ	**8.0**	**199.8**	**91.0**	**18.5**	**3.4**	**312.8**	**31.2**	**321.4**	**109.5**	**26.3**	**6.7**	**463.8**
Կապիտալի արժեթղթեր	0.0	0.4	0.0	5.5	0.0	6.0	0.6	0.4	0.0	1.0	0.0	1.5
Պարտքային արժեթղթեր	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Կանխիկ դրամական միջոցներ	-	59.5	17.9	5.5	0.3	83.2	-	66.2	24.7	10.3	0.5	101.7
Վարկեր, այդ թվում՝ օվերդրաֆտ և վարկային քարտեր	7.3	14.8	2.0	0.0	0.0	16.8	3.8	14.9	0.6	0.2	0.0	15.7
Ավանդներ	0.0	118.7	70.4	7.1	3.0	199.2	0.0	225.1	83.5	12.9	5.8	327.3
Այլ	0.7	6.4	0.7	0.4	0.1	7.5	26.7	14.7	0.8	1.8	0.3	17.5
Պարտավորություններ	**385.1**	**835.5**	**54.1**	**4.2**	**1.2**	**895.1**	**426.2**	**821.5**	**65.4**	**12.9**	**2.0**	**901.9**
Կապիտալի արժեթղթեր	340.6	-	-	-	-	-	327.4	-	-	-	-	0.0
Պարտքային արժեթղթեր	0.0	6.7	0.0	0.0	0.0	6.7	0.0	16.7	0.0	0.0	0.0	16.7
Վարկեր, այդ թվում՝ օվերդրաֆտ և վարկային քարտեր	10.8	509.0	11.6	0.0	0.0	520.6	9.8	488.6	10.8	3.9	0.0	503.3
Ավանդներ	32.0	318.1	42.1	3.5	1.2	364.9	25.0	312.9	53.6	8.6	2.0	377.2
Այլ	1.6	1.7	0.4	0.7	0.1	2.9	63.9	3.3	1.0	0.3	0.0	4.7
Զուտ դիրք*	**-377.1**	**-635.7**	**36.9**	**14.3**	**2.2**	**-582.2**	**-395.0**	**-500.1**	**44.1**	**13.4**	**4.6**	**-438.0**

** Ի տարբերություն փողի զանգվածում ՀՀ առևտրային բանկերի ՋԱՀ-ի, այստեղ ներառված են նաև ՀՀ առևտրային բանկերի «Կապիտալի արժեթղթերը»՝ պարտավորությունների մասում, ոչ փոխարկելի արտարժույթը և վարկային կազմակերպությունների արտաքին ակտիվներն ու պարտավորությունները:*

ԸՍՏ ԵՐԿՐՆԵՐԻ ՀՀ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ՖԻԶԻԿԱԿԱՆ ԱՆՁԱՆՑ ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԸ

հազար ԱՄՆ դոլար

Երկրներ	2008 թվական														
	I եռ.			II եռ.			III եռ.			IV եռ.			Ընդամենը		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստան	224560	35929	188632	345318	45927	299391	477611	38917	438694	414336	43765	370571	1461825	164538	1297287
ԱՄՆ	32602	41707	-9104	71806	52768	19038	33578	30992	2586	26638	48668	-22031	164624	174135	-9511
Ուկրաինա	4762	4739	23	8753	4379	4374	11913	4241	7672	7727	5344	2383	33155	18702	14452
Ղազախստան	4190	240	3950	5321	321	5000	6995	735	6260	7797	703	7094	24302	1998	22303
Գերմանիա	6391	6319	71	7642	24182	-16539	9463	7943	1520	6430	7942	-1512	29927	46387	-16460
Իսպանիա	4072	2618	1454	3504	3678	-174	4255	3953	302	1871	3939	-2067	13702	14188	-485
Ֆրանսիա	2859	2827	32	4674	5940	-1267	5550	11785	-6235	3997	5194	-1196	17080	25746	-8666
ԱՄԷ	24693	57747	-33054	6367	44867	-38501	7599	32376	-24778	6138	44913	-38775	44796	179904	-135108
Չինաստան	369	22129	-21759	391	23090	-22699	612	30803	-30191	445	22427	-21982	1818	98449	-96632
Թուրքիա	1034	17671	-16637	711	20507	-19796	1143	29994	-28851	831	23129	-22297	3719	91301	-87582
Այլ երկրներ	59794	56691	3103	115491	75602	39889	89819	106432	-16612	210563	70393	140170	475667	309117	166550
Ընդամենը	365325	248616	116709	569978	301262	268716	648537	298172	350366	686775	276417	410358	2270615	1124466	1146148

հազար ԱՄՆ դոլար

Երկրներ	2009 թվական					
	I եռ.			II եռ.		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստան	146247	24365	121882	214851	26429	188422
ԱՄՆ	18310	22504	-4193	33230	19482	13748
Ուկրաինա	3795	2830	965	6174	3549	2624
Ղազախստան	3576	251	3326	5295	704	4591
Գերմանիա	3948	4564	-616	5824	6152	(328)
Իսպանիա	1488	1299	189	2789	1374	1414
Ֆրանսիա	2110	3761	-1650	2957	2438	518
ԱՄԷ	3843	18888	-15045	3562	15958	(12396)
Չինաստան	310	10400	-10091	372	11401	(11029)
Թուրքիա	593	8178	-7585	793	7944	(7151)
Այլ երկրներ	77562	34459	43103	61526	32242	29284
Ընդամենը	**261782**	**131498**	**130284**	**337372**	**127673**	**209699**

ՀՀ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ՖԻԶԻԿԱԿԱՆ ԱՆՁԱՆՑ ՈՉ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ՆՊԱՏԱԿՈՎ ԿԱՏԱՐՎԱԾ ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԸ ԸՍՏ ԵՐԿՐՆԵՐԻ

հազար ԱՄՆ դոլար

Երկրներ	2008 թվական														
	I եռ.			II եռ.			III եռ.			IV եռ.			Ընդամենը		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստան	212714	25180	187533	331936	31620	300316	458254	30722	427533	368162	35237	332925	1371066	122759	1248307
ԱՄՆ	13246	9338	3908	16804	7267	9537	16570	7525	9045	14338	7980	6358	60958	32110	28848
Ուկրաինա	4655	2570	2085	8308	2555	5754	11771	2628	9144	7579	3227	4351	32314	10980	21334
Ղազախստան	2889	145	2744	4366	247	4119	6122	242	5880	6155	393	5762	19532	1027	18506
Գերմանիա	3488	1649	1839	3329	1291	2037	3571	1644	1927	2870	1703	1167	13257	6287	6970
Իսպանիա	2904	610	2294	3354	738	2616	3358	783	2575	1748	699	1048	11363	2830	8533
Ֆրանսիա	1836	1039	797	2756	1159	1598	2808	1153	1655	1614	1932	-319	9015	5283	3731
ԱՄԷ	2102	2676	-574	1852	2009	-157	3718	2089	1629	4307	3147	1160	11979	9921	2058
Չինաստան	135	2816	-2681	84	1320	-1235	226	1721	-1495	141	1842	-1701	587	7699	-7112
Թուրքիա	825	1096	-271	560	1853	-1292	765	2603	-1837	389	2313	-1925	2539	7864	-5325
Այլ երկրներ	20907	7215	13692	29590	8338	21253	29213	10639	18574	22988	9288	13700	102698	35479	67218
Ընդամենը	265701	54334	211367	402940	58395	344545	536376	61748	474628	430290	67763	362527	1635307	242240	1393067

հազար ԱՄՆ դոլար

Երկրներ	2009 թվական					
	I եռ.			II եռ.		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստան	140991	20738	120252	208395	21470	186925
ԱՄՆ	11478	5349	6129	14700	4865	9836
Ուկրաինա	3735	2042	1694	6148	2633	3515
Ղազախստան	2815	161	2654	4375	246	4130
Գերմանիա	2227	875	1352	2859	769	2090
Իսպանիա	1294	444	851	1703	343	1360
Ֆրանսիա	1332	834	498	1730	553	1177
ԱՄԷ	1827	1546	280	901	1011	(110)
Չինաստան	125	982	-857	171	1287	(1116)
Թուրքիա	208	1029	-821	542	1240	(698)
Այլ երկրներ	17814	6317	11497	21373	6340	15034
Ընդամենը	183846	40317	143529	262898	40757	222141

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌԸ

(2009 թ. հունիսի 30-ի դրությամբ)

Հաշվեկշիռ

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.06.09	*31.03.09*
Ակտիվներ		
Ակտիվներ արտարժույթով		
Դրամական միջոցներ	74,681,363	77,675,830
Բանկերում և այլ ֆինանսական հաստատություններում տեղաբաշխված միջոցներ	268,937,071	370,106,747
Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ, որոնց վերաչափումից օգուտները և վնասները ճանաչվում են ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում	362,431,751	41,944,921
Վաճառքի համար մատչելի ակտիվներ	917	917
ԱՄՀ-ում տեղաբաշխված միջոցներ	51,847,796	54,983,252
Այլ ակտիվներ	365,440	380,321
	758,264,338	**545,091,988**
Ակտիվներ տեղական արժույթով		
Վարկեր և հետադարձ հետգնման պայմանագրեր	58,089,989	76,545,570
Վաճառքի համար մատչելի ակտիվներ	119,178,805	97,217,646
Հիմնական միջոցներ	11,531,764	10,616,562
Ոչ նյութական ակտիվներ	366,104	362,405
Այլ ակտիվներ	7,940,518	7,368,399
	197,107,180	**192,110,582**
Ընդամենը ակտիվներ	**955,371,518**	**737,202,570**
Պարտավորություններ և սեփական կապիտալ		
Պարտավորություններ արտարժույթով		
Ֆինանսական և այլ հաստատությունների ավանդներ և հաշիվների մնացորդներ	125,341,868	144,672,441
Պարտավորություններ ՀՀ Կառավարության հանդեպ	58,665,614	1,154,563
Պարտավորություններ ԱՄՀ-ի հանդեպ	45,152,005	48,243,049
Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ, որոնց վերաչափումից օգուտները և վնասները ճանաչվում են ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում	867	111,745
Այ փոխառություններ	25,968,007	15,871,175
Այլ պարտավորություններ	151,065	145,970
	255,279,426	**210,198,943**
Պարտավորություններ տեղական արժույթով		
Թղթադրամներ և մետաղադրամներ շրջանառության մեջ	258,926,322	234,084,828
Ֆինանսական և այլ հաստատությունների ավանդներ և հաշիվների մնացորդներ	44,790,050	47,372,623
Պարտավորություններ ՀՀ Կառավարության հանդեպ	225,938,200	67,741,810
Պարտավորություններ ԱՄՀ-ի հանդեպ	140,241,700	139,416,534
Թողարկված պարտքային արժեթղթեր	-	-
Այլ պարտավորություններ	855,252	725,269
	670,751,524	**489,341,064**
Ընդամենը պարտավորություններ	**926,030,950**	**699,540,007**
Սեփական կապիտալ		
Թողարկված կապիտալ	100,000	100,000
Գլխավոր պահուստ	9,870,486	9,870,486
Լրացուցիչ կանոնադրական կապիտալ	85,663,194	85,663,194
Վաճառքի համար մատչելի ակտիվների վերագնահատման պահուստ	(1,322,049)	150,273
Կուտակված վնաս	(64,971,063)	(58,121,389)
Ընդամենը սեփական կապիտալ	**29,340,568**	**37,662,563**
Ընդամենը պարտավորություններ և կուտակված պակասուրդ	**955,371,518**	**737,202,570**

Հաշվեկշիռը հաստատվել է ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից 2009 թվականի օգոստոսի 25-ին և ստորագրվել:

ԱՐԹՈՒՐ ՋԱՎԱԴՅԱՆ

ՀՀ ԿԲ Նախագահ

ՀԱՅԿԱՆՈՒՇ ՀԱԿՈԲՅԱՆ

Գլխավոր հաշվապահ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՀՈՒՍՏՆԵՐԻ ՎԻՃԱԿԸ ԵՎ ԿԱԶՄԸ

ՀՀ կենտրոնական բանկը, ղեկավարվելով «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 52-րդ հոդվածի դրույթներով, ներկայացնում է

ՏԵՂԵԿԱՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

Հայաստանի Հանրապետության միջազգային պահուստների վիճակի և կազմի մասին

2009 թ. 2-րդ եռամսյակ (ներառյալ եզրափակիչ շրջանառությունը)

Եռամսյակի սկիզբ	**ՀՓԻ**		**ԱՄՆ դոլար**
I. Համախառն արտաքին ակտիվներ			1,343,317,935.78
այդ թվում՝			
միջազգային պահուստներ (համախառն արտաքին ակտիվներ ազատ փոխարկելի արժույթով)			1,343,317,308.38
որից՝			
ՀՓԻ ԱՄՀ-ում	7,997,996.00		11,957,599.66
պահուստային դիրք ԱՄՀ-ում	0.00		0.00
II. Զուտ արտաքին ակտիվներ			925,856,488.94
որից՝ ազատ փոխարկելի արժույթով			925,855,861.54

Եռամսյակի վերջ			
I. Համախառն արտաքին ակտիվներ			1,963,073,631.15
այդ թվում՝			
միջազգային պահուստներ (համախառն արտաքին ակտիվներ ազատ փոխարկելի արժույթով)			1,963,073,016.09
որից՝			
ՀՓԻ ԱՄՀ-ում	768,474.00		1,192,845.48
պահուստային դիրք ԱՄՀ-ում	0.00		0.00
II. Զուտ արտաքին ակտիվներ			1,514,526,610.32
որից՝ ազատ փոխարկելի արժույթով			1,514,525,995.25

ՀՀ ԿԲ ՆԱԽԱԳԱՀ
ԱՐԹՈՒՐ ՋԱՎԱԴՅԱՆ

ՀՀ ԵՌԱՄՍՅԱԿԱՅԻՆ ԻՐԱԿԱՆ ՀՆԱ-Ի ԵՎ ԳՆԱՇԻ ԿԱՐՃԱԺԱՄԿԵՏ ԿԱՆԽԱՏԵՍՄԱՆ ԴԻՆԱՄԻԿ ԳՈՐԾՈՆԱՅԻՆ ՄՈԴԵԼՆԵՐԸ

Տնտեսական հետազոտությունների վարչություն
Կարեն Պողոսյան, Աշոտ Մկրտչյան

ՆԵՐԱԾՈՒԹՅՈՒՆ

Սույն հետազոտության հիմնական նպատակն է մշակել դինամիկ գործոնային մոդելներ (հետագայում՝ DFM (Dynamic Factor Models)), որոնց օգնությամբ հնարավոր կլինի իրականացնել ՀՀ եռամսյակային իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի կարճաժամկետ կանխատեսումները: DFM մոդելների հիմնական էությունն այն է, որ անսահմանափակ քանակի մակրոտնտեսական ցուցանիշների հիման վրա կառուցվում են միմյանց հետ չկոռելացված ավելի քիչ քանակի նոր փոփոխականներ, որոնք էլ իրենց հերթին կիրառվում են նպատակային փոփոխականների դինամիկաների կարճաժամկետ կանխատեսման նպատակով: Հենց սա է DFM մոդելների առավելությունը, քանի որ դրանք հնարավորություն են տալիս հաշվի առնելու անսահմանափակ քանակությամբ փոփոխականների ազդեցությունը կախյալ փոփոխականների դինամիկայի վրա, ինչը հնարավոր չէ ավանդական ավտոռեգրեսիոն (AR), վեկտոր ավտոռեգրեսիոն (VAR) և VEC (vector error correction) մոդելների դեպքում: DFM մոդելների մեկ այլ առավելությունն, այն է, որ դրանք համեմատաբար ավելի ճկուն են, հնարավորություն են տալիս ավելի օպերատիվ գնահատելու կարևոր մակրոտնտեսական ցուցանիշների տատանումները կարճաժամկետ ապագայում:

Վերջին տարիներին դինամիկ գործոնային մոդելավորման մեթոդաբանությունը լայն տարածում է գտել գործնական և գիտական հետազոտություններում, և այդ թեմայի շուրջ հրապարակվել են բազմաթիվ հետազոտական աշխատանքներ, որոնք պայմանականորեն կարելի է բաժանել մեթոդաբանական և գործնական ուղղվածություն ունեցող աշխատությունների: Մեթոդաբանական ուղղվածություն ունեն Ջ. Սթոքի և Մ. Ուոթսոնի (1998, 2002), Մ. Ֆորնի, Մ. Հալինի, Մ. Լիպի և Լ. Ռեյչլինի (2002 թ.) աշխատությունները: Գործնական ուղղվածություն ունեցող աշխատանքները շատ են: Մ. Արտիսը, Ա. Բաներժին և Մ. Մարսելինոն (2005 թ.) DFM մոդելներ կառուցել են Մեծ Բրիտանիայի իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի կարճաժամկետ կանխատեսումների համար, Տ. Մատեուսոնը (2006 թ.)՝ Նոր Զելանդիայի հիմնական մակրոտնտեսական (իրական ՀՆԱ, գնաճ, փոխարժեք և տոկոսադրույք) ցուցանիշների կարճաժամկետ կանխատեսման, Մ. Շնայդերը և Մ. Սպիտցերը (2004 թ.)՝ Ավստրիայի իրական ՀՆԱ-ի դինամիկայի կանխատեսման, Վ. Աժևսկիսը և Գ. Դեյվիդսոնը (2008 թ.)՝ Լատվիայի իրական ՀՆԱ-ի կարճաժամկետ կանխատեսման, Դ. Կուևովաչը (2007 թ.)՝ Խորվաթիայի գնաճի կարճաժամկետ միտումների գնահատման համար: Այսպիսով, ինչպես տեսնում ենք, DFM մոդելավորումը բավականին լայնորեն կիրառվում է տարբեր երկրներում՝ մակրոտնտեսական ցուցանիշների կարճաժամկետ կանխատեսումներ իրականացնելու նպատակով:

Սույն աշխատանքում փորձել ենք DFM մոդելներ կառուցել ՀՀ իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի կարճաժամկետ կանխատեսման համար, որի արդյունքները ՀՀ կենտրոնական բանկը պետք է կիրառի գնաճի եռամսյակային կանխատեսման մոդելներում: Աշխատանքի կատարման տեսական հիմք են հանդիսացել վերոնշյալ հեղինակների վերլուծամեթոդական աշխատանքները: Հիմնական տարբերությունն այն է, որ աշխարհի տարբեր հետազոտողների կողմից ընդունված և առաջարկված DFM մոդելավորման մեթոդաբանությունը որոշակի ձևափոխություններով հարմարեցվել է ՀՀ տնտեսությանը և կիրառվել հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշների կարճաժամկետ կանխատեսման համար:

Աշխատանքի առաջին բաժնում մեկնաբանվում է գլխավոր բաղադրատարրերի եղանակի էությունը և պայմանական օրինակի միջոցով վերլուծվում է դրա հաշվողական ալգորիթմը: Նշենք, որ

* *Հեղինակների տեսակետները կարող են չհամընկնել ՀՀ կենտրոնական բանկի պաշտոնական դիրքորոշմանը:*

գլխավոր բաղադրատարրերը դինամիկ գործոնային մոդելներում կիրառվում են որպես բացատրող փոփոխականներ, և այդ տեսանկյունից դրանք DFM մոդելների կառուցման առանցքային տարրերն են: Երկրորդ բաժնում ներկայացվում են ՀՀ իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի DFM մոդելների կառուցման համար անհրաժեշտ նախնական վիճակագրական տեղեկատվությունը և դրա վերամշակման առանձնահատկությունները: Այնուհետև դիտարկվում են իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի համար կառուցված գլխավոր բաղադրատարրերի դինամիկաները, որոնք էլ իրենց հերթին կիրառվել են DFM մոդելների կառուցման համար: Չորրորդ գլխում ներկայացվում են տարբեր ժամանակաշրջանների համար, սկսած 2007թ. առաջին եռամսյակից, իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի համար գնահատված DFM մոդելները, ինչպես նաև ապագայի մեկ քայլի համար այդ մոդելներով կատարված կանխատեսումները, որոնք համեմատվում են փաստացի մակարդակների հետ: Աշխատանքում քննարկվում են նաև DFM և Bootstrap վիճակագրական փորձարկումների եղանակները գործնականում համատեղելու խնդիրը: Վերջում կատարվում են առաջարկություններ՝ ՀՀ կենտրոնական բանկում կարճաժամկետ կանխատեսումների նպատակով DFM մոդելների հետագա կիրառման հնարավորությունների վերաբերյալ:

1. Գլխավոր բաղադրատարրերի եղանակը. Գլխավոր բաղադրատարրերի եղանակի միջոցով կատարվում է բազմաչափ վիճակագրական վերլուծություն, որը հնարավորություն է տալիս $X_1, X_2, ..., X_n$ փոփոխականների հիման վրա կառուցելու միմյանց հետ չկոռելացված $F_1, F_2, ..., F_n$ նոր փոփոխականներ (կամ գլխավոր բաղադրատարրեր, երբեմն անվանում են նաև գլխավոր գործոններ): Գլխավոր բաղադրատարրերի եղանակով կառուցված $F_1, F_2, ..., F_n$ բաղադրատարրերի դիսպերսիաների (ցրվածքների) ընդհանուր գումարը հավասար է $X_1, X_2, ..., X_n$ փոփոխականների դիսպերսիաների գումարին, ընդ որում՝ գլխավոր բաղադրատարրերը կառուցվում են այնպես, որ բավարարվի հետևյալ պայմանը. $\mathrm{var}(F_1) > \mathrm{var}(F_2) > ... > \mathrm{var}(F_n)$: Քանի, որ $\sum_{j=1}^{n} \mathrm{var}(F_j) = \sum_{i=1}^{n} \mathrm{var}(X_i)$, ապա վերջին պայմանից եզրակացնում ենք, որ $X_1, X_2, ..., X_n$ փոփոխականների ընդհանուր ցրվածքի ամենամեծ բաժինը բացատրում է F_1 գլխավոր բաղադրատարրը, այնուհետև՝ F_2 բաղադրատարրը և այդպես շարունակ: Այժմ ավելի մանրամասն ներկայացնենք $F_1, F_2, ..., F_n$ գլխավոր բաղադրատարրերի հաշվողական ալգորիթմի առանձնահատկությունները:

Դիցուք՝ $X_1, X_2, ..., X_n$ փոփոխականների միջև գոյություն ունի գծային կախվածություն, և գլխավոր բաղադրատարրերը հաշվարկվում են որպես այդ փոփոխականների գծային համադրումների արդյունք: Դա կարելի է ներկայացնել $F = XB$ մատրիցային հավասարության տեսքով, որտեղ F - գլխավոր բաղադրատարրերի վեկտորն է, X – նախնական փոփոխականների մատրիցը, B – անհայտ պարամետրերի մատրիցը: Նշենք, որ B պարամետրերի մատրիցը ընտրվում է այնպես, որ var(X) = var(XB), այլ կերպ ասած՝ B-ն ընտրվում է այնպես, որ բավարարվի $\sum_{j=1}^{n} \mathrm{var}(F_j) = \sum_{i=1}^{n} \mathrm{var}(X_i)$ պայմանը: Քանի որ X-ը բազմաչափ պատահական մեծություն է, ապա դրա ցրվածքների գնահատականը կովարիացիոն մատրիցն է, որը նշանակենք S-ով: Կատարելով պարզ ձևափոխություններ՝ ստանում ենք. var(X) = B'SB:

Ամփոփելով վերոնշյալը՝ կարելի է եզրակացնել, որ գլխավոր բաղադրատարրերի եղանակը ենթադրում է $X_1, X_2, ..., X_n$ փոփոխականների գծային համադրումների հիման վրա նոր փոփոխականների կամ բաղադրատարրերի կառուցում: Ընդ որում՝ առաջին բաղադրատարրը պետք է բացատրի նախնական փոփոխականների ընդհանուր ցրվածքի առավելագույն բաժինը, այնուհետև, ըստ հերթականության, երկրորդ բաղադրատարրը պետք է բացատրի նախնական փոփոխականների ընդհանուր ցրվածքի առաջին բաղադրատարրից ավելի քիչ, բայց մյուս բաղադրատարրերից ավելի շատ բաժինը, և այդպես շարունակ: Սահմանափակելով պարամետրերի մատրիցը B'B = 1 պայմանով և կիրառելով Լագրանժի բազմարկիչների եղանակը՝ կարելի է գնահատել B պարամետրերի այնպիսի մատրից, որը կբավարարի վերոնշյալ պայմանները: Կիրառելով Լագրանժի եղանակը՝ ստանում ենք հետևյալ արտահայտությունը. $r = B'SB - \lambda(B'B - 1)$: Ածանցելով ըստ B-ի՝ ստանում ենք. $\frac{\partial r}{\partial B} = B'S - \lambda B' \Rightarrow B'S - \lambda B' = 0 \Rightarrow |S - \lambda E|B = 0$: Քանի, որ B'B = 1, հետևաբար $B \neq 0$: Այսպիսով, $|S - \lambda E|B = 0$ մատրիցային հավասարումը լուծելու համար անհրաժեշտ է լուծել $|S - \lambda E| = 0$ մատրիցային հավասարումը: Լուծել $|S - \lambda E| = 0$ մատրիցային հավասարումը նշանակում է հաշվարկել այդ մատրիցի սեփական արմատները: Արդյունքում՝ ամենամեծ սեփական արմատին՝ λ_1-ին համապատասխանող B_1 սեփական վեկտորը իրենից ներկայացնում է առաջին F_1 բաղադրատարրի պարամետրերի արժեքները, երկրորդ սեփական արմատին՝ λ_2-ին համապատաս-

խանող B_2 սեփական վեկտորը՝ F_2 բաղադրատարրի պարամետրերի արժեքները, և այդպես շարունակ: Այլ կերպ ասած՝ B պարամետրերի մատրիցի անդամներ են S կովարիացիոն մատրիցի հիման վրա հաշվարկված սեփական արմատների սեփական վեկտորների արժեքները: Նշենք, որ սեփական արմատների և սեփական վեկտորների հաշվարկը հաշվողական մաթեմատիկայի խնդիր է և դուրս է սույն հետազոտության շրջանակներից*:

Եթե նախնական փոփոխականների S կովարիացիոն մատրիցը նախապես նորմավորենք, ապա կստանանք R կոռելյացիոն մատրիցը, հետևաբար հիմնական հավասարումը մատրիցային տեսքով արդեն կլինի՝ $|R-\lambda E|U=0$, որտեղ U – կոռելյացիոն մատրիցի սեփական արմատների սեփական վեկտորն է: Այսպիսով, եթե կոռելյացիոն մատրիցի U սեփական վեկտորների մատրիցը նշանակենք A-ով, իսկ $X_1, X_2, ..., X_n$ նախնական փոփոխականների նորմավորած արժեքները՝ Z-ով, ապա գլխավոր բաղադրատարրերի հաշվարկը կկատարվի հետևյալ կերպ. $F=A'Z'$ կամ $F=A^{-1}Z'$, քանի որ A մատրիցը օրտոնորմավորված մատրից է, հետևաբար $A' = A^{-1}$:

Գլխավոր բաղադրատարրերի հաշվարկման վերոնշյալ ալգորիթմը ավելի պարզ ներկայացնելու համար ուսումնասիրենք հետևյալ պայմանական օրինակը: Ենթադրենք՝ ուսումնասիրում ենք չորս ֆիրմաների մրցունակությունը՝ ըստ հետևյալ երեք առանցքային ցուցանիշների. 1. մեկ աշխատողի արտադրողականություն, 2. շահութաբերություն 3. ֆոնդահատույց: Ունենալով չորս ֆիրմաների այս ցուցանիշների փաստացի արժեքները՝ կառուցենք այնպիսի նոր փոփոխականներ կամ բաղադրատարրեր, որ առաջին բաղադրատարրը բացատրի նախնական փոփոխականների ցրվածքի ամենամեծ բաժինը, երկրորդը բացատրի առաջինից քիչ, բայց երրորդից շատ և վերջապես ամենափոքր բաժինը բացատրի երրորդ բաղադրատարրը: Ինչպես նշեցինք, այդպիսի խնդիր լուծելու համար անհրաժեշտ է գնահատել նախնական փոփոխականների կոռելյացիոն մատրիցի սեփական արժեքները և դրանց համապատասխան սեփական վեկտորները: Դիցուք՝ այդ երեք ցուցանիշների հիման վրա գնահատված կոռելյացիոն մատրիցի արժեքներն են.

$$R=\begin{pmatrix} 1 & 0.581 & 0.154 \\ 0.581 & 1 & 0.439 \\ 0.154 & 0.439 & 1 \end{pmatrix}$$

Քանի որ R կոռելյացիոն մատրիցը հանդիսանում է 3x3 մատրից, ապա ունի ճիշտ երեք սեփական արմատ և դրանց համապատասխան երեք սեփական վեկտոր: Նշենք, որ գծային հանրահաշվում գոյություն ունեն այնպիսի հաշվողական եղանակներ, որոնք հնարավորություն են տալիս հաշվարկելու $n\times n$ չափի մատրիցների սեփական արմատները և սեփական վեկտորները: Մանրամասն չվերլուծելով սեփական արմատների և սեփական վեկտորների հաշվողական ալգորիթմները, ներկայացնենք դրանց հաշվարկված արժեքները, մասնավորապես վերոնշյալ կոռելյացիոն մատրիցի սեփական արմատները համապատասխանաբար հավասար են $\lambda_1=1.820$, $\lambda_2=0.847$, $\lambda_3=0.334$, իսկ դրանց համապատասխան նորմավորված սեփական վեկտորների մատրիցն է.

$$V=\begin{pmatrix} 0.568 & -0.605 & 0.559 \\ 0.669 & -0.057 & -0.741 \\ 0.480 & 0.794 & 0.372 \end{pmatrix}$$

Ըստ էության, V մատրիցը կշիռների մատրից է և բավարարում է այն պայմանը, որ $V'V=E$, և յուրաքանչյուր սյուն անկախ է մյուսից: Քանի որ V մատրիցը օրտոնորմավորված է, ապա $V'=V^{-1}$: Նշանակելով V = A՝ ստանում ենք գլխավոր բաղադրատարրերի հաշվարկման վերոնշյալ բանաձևը՝ $F=A^{-1}Z'$: Ունենալով A մատրիցը և նախնական փոփոխականների նորմալացված արժեքները՝ կարող ենք հաշվարկել F_1 F_2 F_3 գլխավոր բաղադրատարրերի արժեքները: Մեր օրինակի համար գլխավոր բաղադրատարրերի արժեքները կլինեն.

---

* *Տես Фадеев Д.К., Фадеева В.Н. "Вычислительные методы линейной алгебры". М., 2002.*

$$F = \begin{pmatrix} 0.568 & 0.669 & 0.481 \\ -0.605 & -0.057 & 0.794 \\ 0.559 & -0.741 & 0.372 \end{pmatrix} \cdot \begin{pmatrix} -0.838 & -0.751 & 1.279 & 0.311 \\ 0.478 & -1.462 & 0.766 & 0.217 \\ 0.071 & -0.954 & -0.472 & 1.364 \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} -0.121 & -1.863 & 1.011 & 0.977 \\ 0.537 & -0.219 & -1.193 & 0.882 \\ -0.796 & 0.309 & -0.029 & 0.521 \end{pmatrix}$$

Այսպիսով, $X_1, X_2, \ldots, X_n$ նախնական փոփոխականների հիման վրա հաշվարկեցինք երեք նոր փոփոխականներ (կամ գլխավոր բաղադրատարրեր), ընդ որում՝ առաջին բաղադրատարրի ցրվածքը բացատրում է նախնական փոփոխականների ցրվածքի 60.6%-ը, երկրորդը բացատրում է 28.2%-ը, իսկ երրորդը՝ 11.1%-ը: Նշենք, որ իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի համար գլխավոր բաղադրատարրերի հաշվարկը իրականացվում է հենց այս մեթոդաբանությամբ: Այժմ անդրադառնանք ՀՀ իրական աճի և գնաճի համար կառուցված դինամիկ գործոնային մոդելների գործնական արդյունքների ներկայացմանը:

2. DFM մոդելների կառուցման համար անհրաժեշտ նախնական տվյալները. DFM մոդելների կառուցման համար առաջին հերթին անհրաժեշտ է կառուցել գլխավոր բաղադրատարրերի դինամիկաները, քանի որ վերջիններս ռեգրեսիայի ժամանակ հանդես են գալիս որպես անկախ փոփոխականներ: Այսպիսով, գլխավոր բաղադրատարրերի կառուցման համար կիրառվել են բազմաթիվ ժամանակային շարքեր, մասնավորապես՝ ՀՀ ազգային հաշիվների, սպառողական գների, դրամավարկային և արտաքին հատվածների եռամսյակային ժամանակային շարքերը: Նշված ոլորտներից ժամանակային շարքերը ընտրվել են 2000 թ. 1-ին եռամսյակ – 2009 թ. 1-ին եռամսյակ ժամանակահատվածի համար՝ եռամսյակային կտրվածքով: Վերոնշյալ հատվածներից ընտրված ժամանակային շարքերի ընդհանուր քանակը 34 է, ընդ որում՝ ազգային հաշիվներից (իրական հատված) ընտրվել են 7 ժամանակային շարքեր, սպառողական գների ինդեքսներից (ներառյալ նաև փոխարժեքները)՝ 11, դրամավարկային հատվածից՝ 7, իսկ արտաքին հատվածի ցուցանիշներից՝ 9 ժամանակային շարքեր: Ընտրված ժամանակային շարքերի անվանումները և դրանց պայմանական նշանակումները ներկայացված են հավելված 1-ում:

Նշենք, որ հետազոտության մեջ ընդգրկված ժամանակային շարքերը ենթարկվել են նախնական վիճակագրական վերամշակման, մասնավորապես այդ շարքերը լոգարիթմվել են, այնուհետև այն ժամանակային շարքերը, որոնք ունեն սեզոնային տատանումներ, ենթարկվել են սեզոնային հարթեցման TRAMO/SEATS եղանակով: Սեզոնային հարթեցումից հետո հաշվարկվել են բոլոր ժամանակային շարքերի առաջին կարգի տարբերությունները: Արդյունքում՝ ստացված շարքերը կիրառվել են գլխավոր բաղադրատարրերի դինամիկաները գնահատելու համար: Նշենք, որ գլխավոր բաղադրատարրերի հաշվարկները կատարվել են սույն աշխատանքի առաջին բաժնում ներկայացված մեթոդաբանությամբ: Այժմ ներկայացնենք հաշվարկած գլխավոր բաղադրատարրերի դինամիկաները:

Կիրառելով 34 նախնական փոփոխականները՝ գնահատվել են ավելի քիչ քանակի նոր փոփոխականներ (9 գլխավոր բաղադրատարրեր), որոնք բացատրում են նախնական փոփոխականների ցրվածքի շուրջ 77%-ը: Նախնական փոփոխականների և գնահատված գլխավոր բաղադրատարրերի միջև կոռելյացիոն գործակիցները ներկայացված են հավելված 2-ում: Առաջին F_1 գլխավոր բաղադրատարրը բացատրում է նախնական փոփոխականների ցրվածքի 12.7%-ը, ընդ որում՝ այդ բաղադրատարրը կոռելացված է հիմնականում դրամավարկային հատվածի ցուցանիշների հետ, մասնավորապես՝ փողի ագրեգատների: Երկրորդ F_2 բաղադրատարրը բացատրում է նախնական փոփոխականների ընդհանուր դիսպերսիայի 10.1%-ը և բարձր կոռելացված է տոկոսադրույքների հետ: Նույն տրամաբանությամբ կարելի է բացատրել մյուս գլխավոր բաղադրատարրերի և նախնական փոփոխականների կոռելյացիոն գործակիցները: Ինչ վերաբերում է իրական հատվածի ցուցանիշներին, ապա դրանք հիմնականում բարձր կոռելացված են F_5 բաղադրատարրի հետ, իսկ գների ինդեքսները բարձր կոռելացված են F_8 բաղադրատարրի հետ:

3. DFM մոդելների գնահատման ծրագրային ապահովումը. Սույն աշխատանքի հիմնական առավելությունն այն է, որ DFM մոդելների գնահատման և կանխատեսումների համար ստեղծվել է հատուկ ծրագրային փաթեթ (dfm-toolbox): Այդ ծրագրային փաթեթը ստեղծվել է MATLAB մաթեմատիկական լեզվի միջավայրում, որը հնարավորություն է տալիս իրականացնելու հետևյալ գործողությունները:

1. Հաշվարկել գլխավոր բաղադրատարրերի դինամիկաները:
2. Գնահատված գլխավոր բաղադրատարրերից ընտրել առավել կարևորները և կառուցել DFM ռեգրեսիոն մոդելների տարբեր սցենարներ:
3. Կառուցված բազմաթիվ մոդելներից ընտրել այն DFM մոդելը, որը բնութագրվում է դետերմինացիայի առավել մեծ գործակցով:

4. Ընտրված մոդելից չեզոքացնել այն անկախ փոփոխականները, որոնք էական ազդեցություն չունեն մոդելի կանխատեսման վրա:

5. Իրականացնել նպատակային ցուցանիշի կարճաժամկետ կանխատեսում:

6. Իրականացնել ժամանակային շարքերի տատանողականության առավել հավանական միջակայքերի գնահատում Bootstrap եղանակով:

7. DFM ռեգրեսիոն մոդելի և Bootstrap եղանակով ստացված կանխատեսումները համեմատել և ընտրել ցուցանիշի փոփոխման առավել հավանական կետային գնահատականը:

Նշենք, որ MATLAB մաթեմատիկական լեզվի միջավայրում ստեղծված ծրագրային փաթեթը էապես կրճատում է DFM մոդելների գնահատման և վերլուծության գործընթացը, բարձրացնում է կանխատեսումների օպերատիվությունը և արժանահավատությունը:

4. DFM մոդելների կառուցման ընդհանուր սկզբունքները. Իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի համար հաշվարկված գլխավոր բաղադրատարրերը կիրառել ենք դինամիկ գործոնային մոդելների կառուցման համար: Գնահատված 9 գլխավոր բաղադրատարրերից ընտրվել են 5 բաղադրատարրեր, մասնավորապես հաշվարկվել են այդ 9 բաղադրատարրերի կոռելյացիայի գործակիցները իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի հետ, այնուհետև ընտրվել են այն 5 բաղադրատարրերը, որոնք առավել բարձր կոռելացված են նպատակային ցուցանիշների հետ: Կիրառելով այդ հինգ գլխավոր բաղադրատարրերը՝ կառուցվել են դինամիկ գործոնային մոդելներ, մասնավորապես՝ $y_{t+1} = \varphi + \beta(L) f_t + \gamma(L) y_t + \varepsilon_{t+1}$, որտեղ φ - ռեգրեսիոն հավասարման հաստատուն մեծությունն է, β և γ - ռեգրեսիոն հավասարման անհայտ պարամետրերն են, որոնց գնահատումը իրականացվում է OLS եղանակով, L – լագային օպերատորն է (մեր օրինակում՝ L = 0, 1), f_t - գնահատված գլխավոր բաղադրատարրերի դինամիկաներն են, y_t - կախյալ փոփոխականի լագային արժեքներն են:

Ինչպես նշել ենք, իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի մոդելավորման նպատակով ընտրվել են 5 առավել կոռելացված գլխավոր բաղադրատարրերը: Այնուհետև կիրառելով այդ ընտրված գլխավոր բաղադրատարրերը՝ կառուցվել են DFM մոդելներ՝ բոլոր հնարավոր սցենարներով, մասնավորապես մեկ, երկու, երեք, չորս և հինգ գլխավոր բաղադրատարրեր պարունակող գծային դինամիկ մոդելներ: Ընդհանուր առմամբ կիրառելով 5 գլխավոր բաղադրատարրերը՝ կարելի է կառուցել 31 տարբեր DFM մոդելներ՝ առանձին իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի համար: Այդ 31 մոդելներից կանխատեսման համար ընտրվում է այն մոդելը, որը բնութագրվում է դետերմինացիայի առավելագույն գործակցով: Այդ եղանակով կառուցված DFM մոդելները հնարավորություն են տալիս կանխատեսելու կախյալ փոփոխականի դինամիկան ժամանակի մեկ կամ երկու քայլի համար: Բացի այդ, DFM մոդելները ժամանակի ընթացքում ճշգրտվում են և փոփոխվում: Պատճառն այն է, որ գործոնային մոդելը (մոդելները), որը, ենթադրենք, կիրառվել է 2008 թ. երրորդ եռամսյակի ցուցանիշների կանխատեսման համար, կարող է պիտանի չլինել 2008թ. չորրորդ եռամսյակի համար: Նոր թվային տվյալների ստացմանը զուգընթաց, անհրաժեշտ է ճշգրտել գլխավոր բաղադրատարրերի մեծությունները, հետևաբար՝ նաև կանխատեսման մոդելները: Այս մոտեցումը կիրառվում է յուրաքանչյուր եռամսյակ և անհրաժեշտության դեպքում DFM մոդելների պարամետրերը ճշգրտվում են:

Այսպիսով, հետագա յուրաքանչյուր մեկ քայլը կանխատեսելու համար կարող են կիրառվել հաշվարկված նոր գլխավոր բաղադրատարրեր, հետևաբար՝ նոր տիպի DFM մոդելներ: Դրանում համոզվելու համար իրականացրել ենք բազմաթիվ փորձարկումներ՝ յուրաքանչյուր եռամսյակ ճշգրտելով գլխավոր բաղադրատարրերը և փոփոխելով կանխատեսման մոդելները՝ կատարել ենք եռամսյակային կանխատեսումներ՝ սկսած 2007թ. առաջին եռամսյակից և արդյունքները համեմատել ենք իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի փաստացի արժեքների հետ: Մոդելների ընտրանուց կանխատեսման համար կիրառվել են միայն վիճակագրորեն կայուն մոդելները: Իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի կանխատեսման համար հիմնականում կիրառվել են մեկ կամ երկու ժամանակային լագով DFM մոդելները::

5. Իրական ՀՆԱ-ի DFM մոդելները և կանխատեսման արդյունքները. Կիրառելով նախորդ բաժնում ներկայացված սկզբունքները՝ իրական ՀՆԱ-ի համար կառուցվել են տարբեր տիպի DFM մոդելներ: Առաջիկա եռամսյակի կանխատեսումները իրականացվել են միայն այն մոդելներով, որոնց պարամետրերը եղել են կայուն, այլ կերպ ասած՝ նշանակալիորեն տարբերվել են զրոյից: Յուրաքանչյուր եռամսյակի կանխատեսման մոդելները՝ իրենց համապատասխան պարամետրերի և հավանականությունների արժեքներով, ներկայացված են ստորև:

Իրական ՀՆԱ-ի եռամսյակային կանխատեսման DFM մոդելները*

2007/1	$gdp_t = \underset{(0.00)}{2.00} + \underset{(0.05)}{0.43}\ f4_{t-1} - \underset{(0.04)}{0.36}\ f5_{t-1} + \underset{(0.12)}{0.27}\ gdp_{t-2} + \varepsilon_t$
2007/2	$gdp_t = \underset{(0.00)}{3.47} + \underset{(0.03)}{0.51}\ f4_{t-1} - \underset{(0.11)}{0.28}\ f5_{t-1} - \underset{(0.12)}{0.28}\ gdp_{t-1} + \varepsilon_t$
2007/3	$gdp_t = \underset{(0.00)}{2.72} + \underset{(0.18)}{0.25}\ f1_{t-1} + \underset{(0.02)}{0.47}\ f4_{t-1} - \underset{(0.08)}{0.29}\ f5_{t-1} - \underset{(0.14)}{0.29}\ gdp_{t-1} + \underset{(0.09)}{0.30}\ gdp_{t-2} + \varepsilon_t$
2007/4	$gdp_t = \underset{(0.00)}{2.72} + \underset{(0.18)}{0.25}\ f1_{t-1} + \underset{(0.02)}{0.47}\ f4_{t-1} - \underset{(0.08)}{0.29}\ f5_{t-1} - \underset{(0.14)}{0.29}\ gdp_{t-1} + \underset{(0.09)}{0.30}\ gdp_{t-2} + \varepsilon_t$
2008/1	$gdp_t = \underset{(0.00)}{3.47} + \underset{(0.03)}{0.51}\ f4_{t-1} - \underset{(0.11)}{0.29}\ f5_{t-1} - \underset{(0.10)}{0.28}\ gdp_{t-1} + \varepsilon_t$
2008/2	$gdp_t = \underset{(0.00)}{2.72} + \underset{(0.04)}{0.41}\ f4_{t-1} - \underset{(0.01)}{0.51}\ f5_{t-1} + \varepsilon_t$
2008/3	$gdp_t = \underset{(0.00)}{2.17} + \underset{(0.06)}{0.37}\ f4_{t-1} - \underset{(0.00)}{0.46}\ f5_{t-1} + \underset{(0.25)}{0.18}\ gdp_{t-1} + \varepsilon_t$
2008/4	$gdp_t = \underset{(0.00)}{2.13} + \underset{(0.04)}{0.39}\ f4_{t-1} - \underset{(0.00)}{0.46}\ f5_{t-1} + \underset{(0.19)}{0.20}\ gdp_{t-2} + \varepsilon_t$
2009/1	$gdp_t = \underset{(0.00)}{2.51} + \underset{(0.00)}{0.71}\ f2_{t-1} + \underset{(0.00)}{1.12}\ f3_{t-1} - \underset{(0.02)}{0.61}\ gdp_{t-1} - \underset{(0.00)}{0.97}\ f1_{t-2} - \underset{(0.00)}{0.63}\ f4_{t-2} + \underset{(0.00)}{0.55}\ gdp_{t-2} + \varepsilon_t$
2009/1	$gdp_t = \underset{(0.00)}{1.05} + \underset{(0.00)}{1.35}\ f1_{t-1} + \underset{(0.00)}{0.55}\ f3_{t-1} - \underset{(0.00)}{0.58}\ f5_{t-1} - \underset{(0.00)}{0.38}\ gdp_{t-1} - \underset{(0.00)}{1.22}\ f2_{t-2} - \underset{(0.00)}{0.98}\ f4_{t-2} + \underset{(0.00)}{0.80}\ gdp_{t-2} + \varepsilon_t$

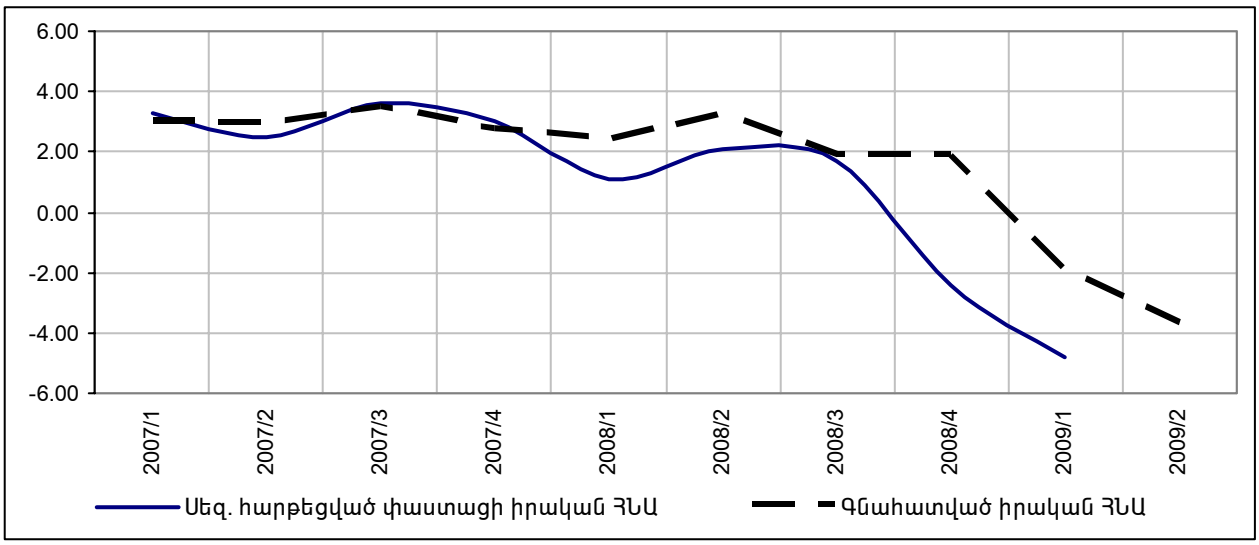
** Փակագծերում ներկայացված են գնահատված պարամետրերի՝ զրոյին հավասար լինելու հավանականությունների արժեքները:*

Իրական ՀՆԱ-ի փոփոխման միտումները կանխատեսելու նպատակով հիմնականում կիրառվել են մեկ, երկու կամ երեք բաղադրատարրերից կազմված դինամիկ գործոնային մոդելներ: Կանխատեսումները իրականացվել են քայլ առ քայլ, հետևյալ տրամաբանությամբ: Այսպես, 2007թ. առաջին եռամսյակի իրական ՀՆԱ-ի մակարդակը գնահատելու համար կիրառվել են 2000 թ. 2-րդ եռամսյակ – 2006 թ. 4-րդ եռամսյակ ժամանակահատվածի գլխավոր բաղադրատարրերի գնահատված դինամիկաները: Վերջիններիս հիման վրա կառուցվել են դինամիկ գործոնային մոդելների տարբեր սցենարներ և կանխատեսման համար դրանցից ընտրվել է միայն մեկ մոդել, որը բնութագրվում է դետերմինացիայի առավելագույն գործակցով: Հաջորդ եռամսյակի իրական ՀՆԱ-ի արժեքը գնահատելու համար ընտրվել են 2000 թ. 2-րդ եռամսյակ – 2007 թ. 1-ին եռամսյակ ժամանակահատվածի գլխավոր բաղադրատարրերի գնահատված դինամիկաները: Այնուհետև կառուցվել են DFM մոդելների տարբեր սցենարներ, որոնցից ընտրվել է այն մոդելը, որը բնութագրվում է դետերմինացիայի առավելագույն գործակցով: Մյուս եռամսյակների իրական ՀՆԱ-ի մակարդակների կանխատեսումները իրականացվել են այս նույն տրամաբանությամբ:

Գծանկար 1

ՀՀ իրական ՀՆԱ-ի փաստացի և կանխատեսված արժեքները

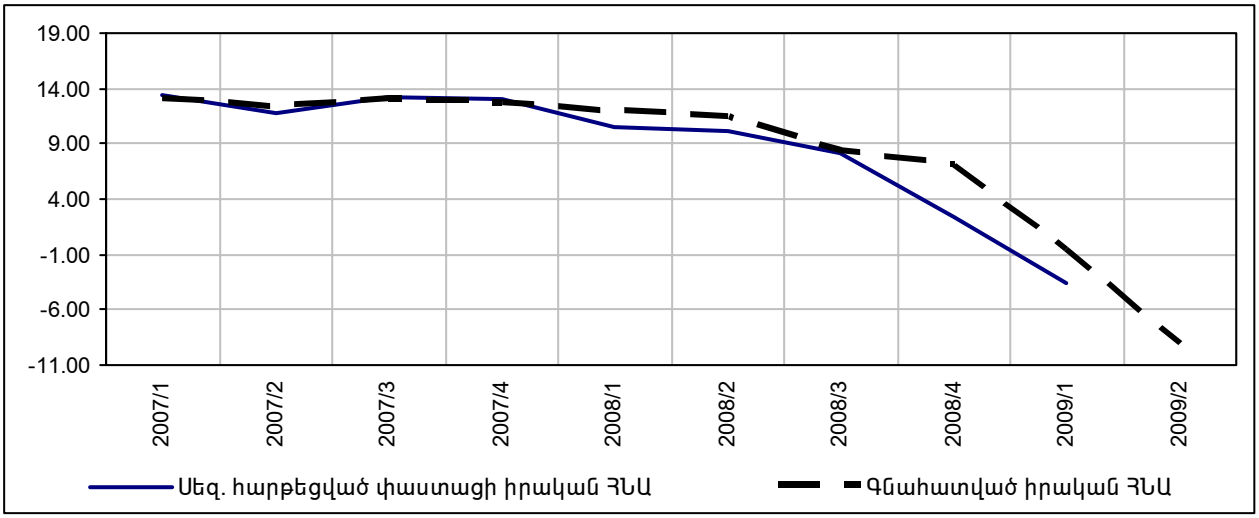
(% - ով՝ նախորդ եռամսյակի նկատմամբ)



Գծանկար 2

ՀՀ իրական ՀՆԱ-ի փաստացի և կանխատեսված արժեքները

(% - ով՝ նախորդ տարվա նույն եռամսյակի նկատմամբ)



Ըստ գծանկար 1-ի՝ փաստացի և կանխատեսված իրական ՀՆԱ-ի արժեքները բավականին մոտ են, հետևաբար DFM մոդելավորման մեթոդաբանությունը կարելի է հաջողությամբ կիրառել իրական ՀՆԱ-ի առաջիկա մեկ եռամսյակի կանխատեսման նպատակով:

6. ՀՀ գնաճի DFM մոդելները և կանխատեսման արդյունքները. Ինչպես և իրական ՀՆԱ-ի դեպքում, գնաճի համար նույնպես DFM մոդելները կառուցվել են քայլ առ քայլ: Այլ կերպ ասած՝ յուրաքանչյուր եռամսյակ, նոր տեղեկատվության ստացմանը զուգընթաց, գլխավոր բաղադրատարրերի արժեքները ճշգրտվում են, և կանխատեսումները իրականացվում են ճշգրտված գլխավոր բաղադրատարրերի, հետևաբար DFM մոդելի օգնությամբ: Յուրաքանչյուր եռամսյակ գնաճի համար կառուցվել են տարբեր DFM մոդելների սցենարներ, ընդ որում՝ այդ մոդելներից կանխատեսման համար ընտրվել է միայն մեկ մոդել, որը բնութագրվում է դետերմինացիայի առավելագույն գործակցով:

Գնաճի եռամսյակային կանխատեսման DFM մոդելները*

2007/1	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.30} + \underset{(0.03)}{1.03}\, f1_{t-1} + \underset{(0.16)}{0.39}\, f4_{t-1} - \underset{(0.03)}{0.51}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2007/2	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.30} + \underset{(0.02)}{1.04}\, f1_{t-1} + \underset{(0.15)}{0.40}\, f4_{t-1} - \underset{(0.03)}{0.52}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2007/3	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.15} + \underset{(0.08)}{0.72}\, f1_{t-1} + \underset{(0.16)}{0.47}\, f1_{t-2} - \underset{(0.07)}{0.43}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2007/4	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.11} + \underset{(0.05)}{0.74}\, f1_{t-1} + \underset{(0.24)}{0.38}\, f1_{t-2} + \underset{(0.15)}{0.28}\, f5_{t-2} - \underset{(0.11)}{0.37}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2008/1	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.25} + \underset{(0.07)}{0.76}\, f1_{t-1} + \underset{(0.12)}{0.44}\, f4_{t-1} - \underset{(0.22)}{0.38}\, f5_{t-1} - \underset{(0.11)}{0.28}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2008/2	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.25} + \underset{(0.07)}{0.76}\, f1_{t-1} + \underset{(0.12)}{0.44}\, f4_{t-1} - \underset{(0.22)}{0.38}\, f5_{t-1} - \underset{(0.11)}{0.28}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2008/3	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.40} + \underset{(0.03)}{0.87}\, f2_{t-1} + \underset{(0.08)}{0.49}\, f1_{t-1} - \underset{(0.07)}{0.42}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2008/4	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.41} + \underset{(0.03)}{0.88}\, f2_{t-1} + \underset{(0.06)}{0.50}\, f1_{t-1} - \underset{(0.06)}{0.42}\inf_{t-1} + \varepsilon_t$
2009/1	$\inf_t = \underset{(0.00)}{2.53} + \underset{(0.00)}{1.13}\, f1_{t-1} + \underset{(0.00)}{0.71}\, f3_{t-1} - \underset{(0.00)}{0.81}\inf_{t-1} + \underset{(0.00)}{1.44}\, f1_{t-2} + \underset{(0.00)}{0.76}\, f2_{t-2} + \underset{(0.00)}{0.74}\, f3_{t-2} + \underset{(0.00)}{0.51}\, f4_{t-2} - \underset{(0.00)}{0.72}\inf_{t-2} + \varepsilon_t$
2009/2	$\inf_t = \underset{(0.00)}{1.33} + \underset{(0.19)}{0.48}\, f1_{t-1} + \underset{(0.14)}{0.48}\, f3_{t-1} - \underset{(0.05)}{0.48}\inf_{t-1} + \underset{(0.19)}{0.39}\, f1_{t-2} - \underset{(0.00)}{0.65}\, f2_{t-2} + \underset{(0.21)}{0.41}\, f3_{t-2} + \varepsilon_t$

**Փակագծերում ներկայացված են գնահատված պարամետրերի՝ զրոյին հավասար լինելու հավանականությունների արժեքները:*

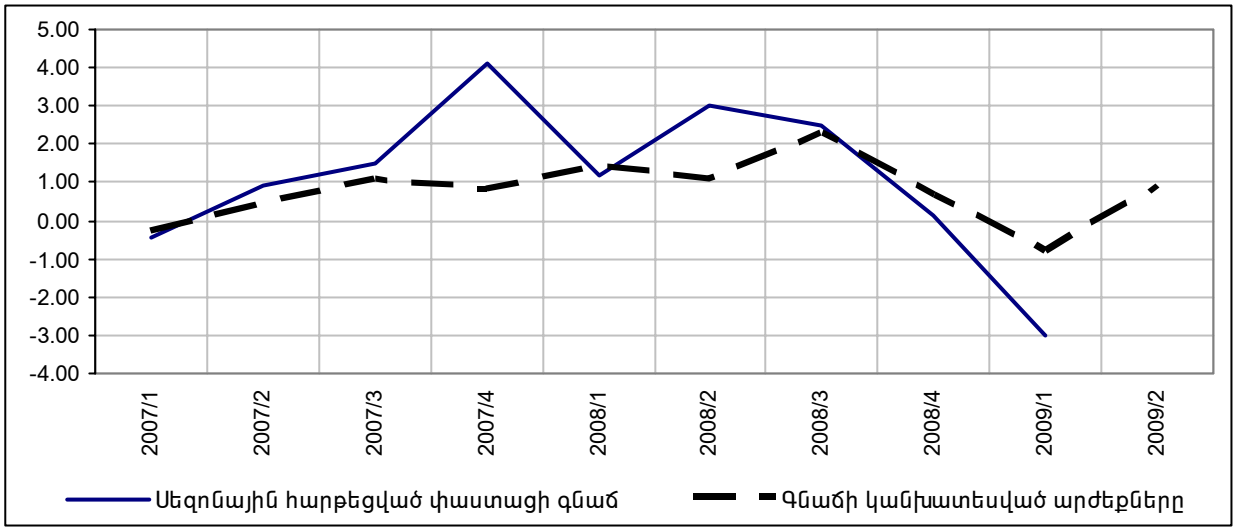
Գնաճի կանխատեսումները իրականացվել են այն նույն տրամաբանությամբ, ինչ որ՝ իրական ՀՆԱ-ինը: Յուրաքանչյուր եռամսյակի ընթացքում, նոր տեղեկատվության ստացման հետ միաժամանակ, գլխավոր բաղադրատարրերի արժեքները ճշգրտվել են, այնուհետև կառուցվել են նոր DFM մոդելներ,

որոնք էլ կիրառվում են գալիք եռամսյակի գնաճի մակարդակը գնահատելու համար: Այս եղանակով գնաճը կանխատեսվել է՝ սկսած 2007 թ. առաջին եռամսյակից, և ստացված արդյունքները համեմատվել են փաստացի գնաճի մակարդակների հետ՝ ստուգելու համար, թե որքանով են հավաստի DFM մոդելի միջոցով կատարված կանխատեսումները:

Գծանկար 3

ՀՀ գնաճի փաստացի և կանխատեսված արժեքները

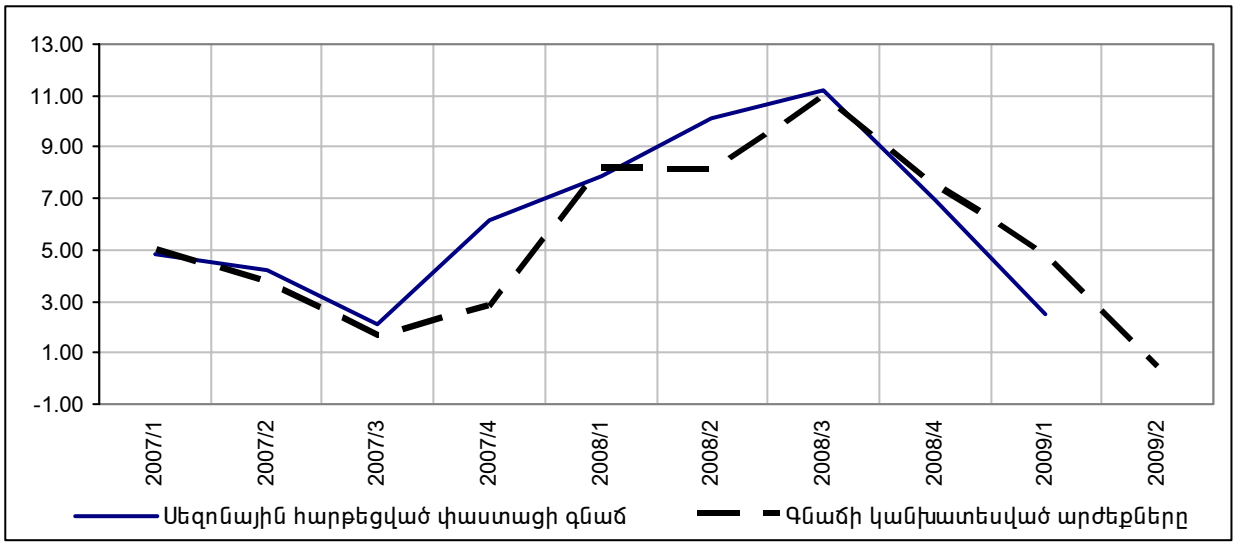
(% - ով՝ նախորդ եռամսյակի նկատմամբ)



Գծանկար 4

ՀՀ գնաճի փաստացի և կանխատեսված արժեքները

(% - ով՝ նախորդ տարվա նույն եռամսյակի նկատմամբ)



Ըստ գծանկար 3-ի տվյալների՝ DFM մոդելներով գնահատված գնաճի մակարդակները վատ չեն բացատրում փաստացի գնաճի տատանողականությունը: Միայն 2007թ. չորրորդ եռամսյակում է նկատվում էական շեղում, ինչն էլ պայմանավորված է արտասահմանից ներկրվող պարենային ապրանքների գների, մասնավորապես՝ բուսական յուղի, բրնձի, հնդկացորենի և այլ հացամթերքի գների աճով: Այսպիսով, ինչպես և իրական ՀՆԱ-ի դեպքում, այստեղ նույնպես DFM մոդելները կարելի է հաջողությամբ կիրառել գնաճի ապագայի մեկ քայլը կանխատեսելու նպատակով:

7. ՀՀ իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի կանխատեսման Bootstrap եղանակը. DFM մոդելավորման հետ միաժամանակ, իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի փոփոխման միտումները կանխատեսվել են նաև մաթեմատիկական վիճակագրության մեջ հայտնի Bootstrap եղանակի օգնությամբ: Bootstrap-ը հիմնվում է վիճակագրական փորձարկումների վրա, և այդ եղանակը կիրառում են առավել հավանական միջակայքերը գնահատելու

համար: Կիրառելով Bootstrap եղանակը՝ կարելի է ստուգել, թե DFM մոդելներով հաշվարկված գնահատականները որքանով են համապատասխանում իրականությանը, հետևաբար՝ ինչ հավանականությամբ կարելի է վստահել DFM մոդելներով կանխատեսված արդյունքներին:

Bootstrap եղանակը իրականացնելու նպատակով ընտրել ենք ադապտիվ կանխատեսման Հոլտի մոդելը.

$$X_t^* = \alpha_1 X_t + (1-\alpha_1)(X_{t-1}^* + T_{t-1})$$
$$T_t = \alpha_2 T_{t-1} + (1-\alpha_2)(X_t^* - X_{t-1}^*)$$
$$X_{t+k}^* = X_t^* + T_t k$$
$$0 < \alpha_1, \alpha_2 < 1$$

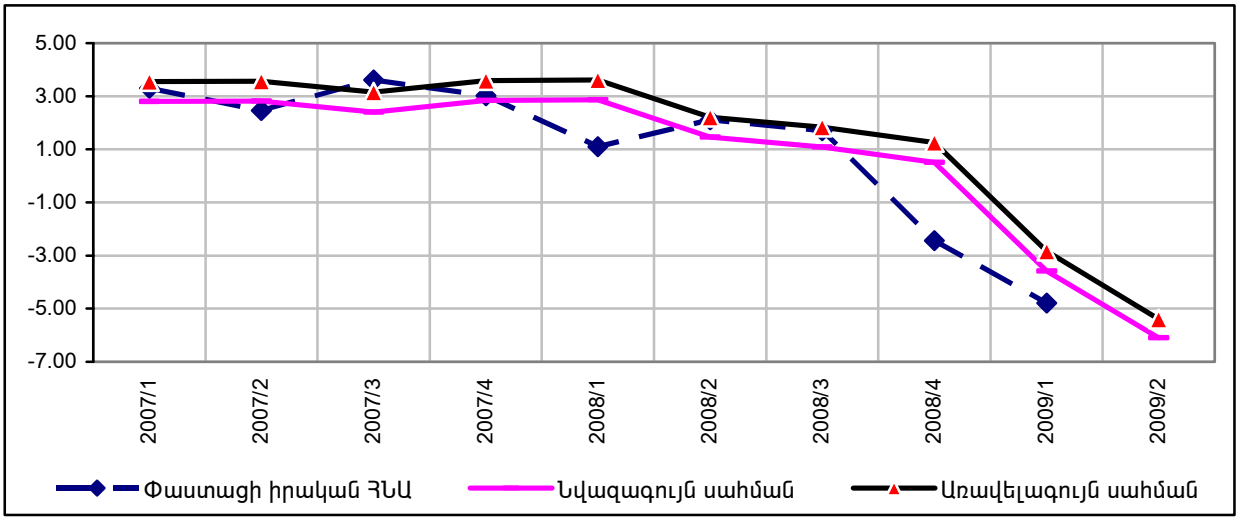
որտեղ՝ X_t - ժամանակային շարքի փաստացի արժեքն է ժամանակի t պահին, X_{t+k}^* - k ժամանակային հորիզոնի համար կանխատեսված արժեքներն են, X_t^* - գծային մոդելի հաստատուն արժեքն է, որն անընդհատ ճշգրտվում է ժամանակի t պահին, T_t - գծային մոդելի թեքությունը բնութագրող գործակիցն է, որն անընդհատ ճշգրտվում է ժամանակի t պահին: Ընդ որում՝ X_t^* և T_t գործակիցների մակարդակները ուղղակիորեն կախված են α_1 և α_2 կշիռների արժեքներից, որոնք իրենց հերթին փոփոխվում են 0 – 1 միջակայքերում: Կիրառելով α_1 և α_2 կշիռների բոլոր հնարավոր տարբերակները՝ հաշվարկվել են X_t^* և T_t պարամետրերի զանազան սցենարներ, որոնք էլ իրենց հերթին կիրառվել են մեզ հետաքրքրող ժամանակային շարքերի սցենարային կանխատեսումների համար: Այսպես, իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի կանխատեսումների համար α_1 և α_2 նվազագույն արժեքները ընտրվել են 0.01, իսկ առավելագույն արժեքը՝ 0.99, ընդ որում՝ այդ կշիռները փոփոխել ենք 0.01 քայլով, և արդյունքում ստացել ենք այդ կշիռների 9801 հնարավոր համակցություններ: Վերջիններիս միջոցով կանխատեսվել են մեզ հետաքրքրող ցուցանիշների փոփոխման 9801 հնարավոր տարբերակներ: Այնուհետև, ապագայի մեկ քայլի համար կատարված զանազան կանխատեսումները դասավորելով փոքրից մեծ հերթականությամբ, գնահատել ենք այն միջակայքը, որտեղ դիտարկում ենք կանխատեսված արժեքների ամենաշատ քանակը: Վերջինս էլ ընդունվում է որպես մեզ հետաքրքրող ցուցանիշի տատանողականության առավել հավանական միջակայք: Այժմ մանրամասն ներկայացնենք Bootstrap եղանակի առանձնահատկությունները:

Bootstrap եղանակը կիրառել ենք իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի ժամանակային շարքերի նկատմամբ: Ընդ որում՝ առավել հավանական միջակայքի գնահատումը իրականացվել է քայլ առ քայլ, հետևյալ տրամաբանությամբ: 2007 թ. 1-ին եռամսյակի տատանողականության առավել հավանական միջակայքը գնահատելու համար վերցրել ենք **2000 թ. 2-րդ եռամսյակ – 2006 թ. 4-րդ եռամսյակ** ժամանակահատվածի իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի ժամանակային շարքերը և դրանց նկատմամբ կիրառել ենք Bootstrap եղանակը, որից հետո գնահատվել են 2007 թ. 1-ին եռամսյակի տատանողականության առավել հավանական միջակայքերը: Այնուհետև ընտրվել է 2000 թ. 2-րդ եռամսյակ – 2007թ. 1-ին եռամսյակ ժամանակահատվածը և գնահատվել է 2007 թ. երկրորդ եռամսյակի ցուցանիշի տատանողականության առավել հավանական միջակայքը: Հետագա եռամսյակների ցուցանիշների առավել հավանական միջակայքերը գնահատվել են այդ նույն տրամաբանությամբ: Այժմ ներկայացնենք Bootstrap փորձարկումների միջոցով իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի գնահատված առավել հավանական միջակայքերը և արդյունքները համեմատենք փաստացի շարքերի դինամիկայի հետ:

Իրական ՀՆԱ-ի գնահատված առավել հավանական միջակայքերը ներկայացված են գծանկար 5-ում: Ինչպես տեսնում ենք, Bootstrap փորձարկումների օգնությամբ գնահատված առավել հավանական միջակայքերը բավականին ճշգրիտ բացատրում են իրական ՀՆԱ-ի տատանողականությունը: Էական շեղումներ նկատվում են միայն 2008 թ. առաջին եռամսյակում, երբ տեղի է ունեցել իրական ՀՆԱ-ի կտրուկ նվազում, ինչը պայմանավորված է սեզոնային հարթեցման մեթոդաբանությամբ: Այսպիսով, իրական ՀՆԱ-ի համար կիրառված Bootstrap եղանակը բավականին ճշգրիտ նկարագրում է փաստացի շարքի շարժը, հետևաբար կարելի է կիրառել որպես այլընտրանքային կանխատեսման եղանակ և արդյունքները համադրել DFM մոդելներով հաշվարկած արժեքների հետ:

Գծանկար 5

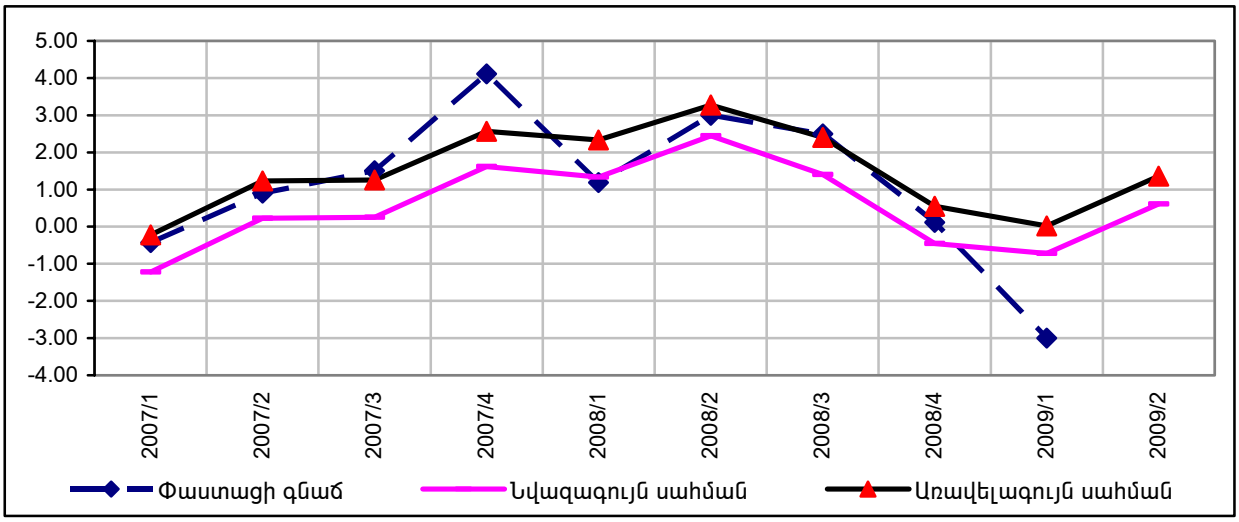
Իրական ՀՆԱ-ի գնահատված առավել հավանական միջակայքերը



Գծանկար 6-ում ներկայացված են գնաճի տատանողականության առավել հավանական միջակայքերը, որոնք համեմատվում են փաստացի գնաճի դինամիկայի հետ:

Գծանկար 6

ՀՀ գնաճի համար գնահատված առավել հավանական միջակայքերը



Ելնելով գծանկար 4-ի տվյալներից՝ Bootstrap մեթոդի միջոցով գնահատված միջակայքերը բավականին ճշգրիտ բացատրում են փաստացի գնաճի տատանողականությունը: Միայն, ի տարբերություն իրական ՀՆԱ-ի, գնաճի միջակայքերի գնահատման ժամանակ α_1 և α_2 կշիռների միջակայքերը պարբերաբար փոփոխվել են: Դա պայմանավորված էր նրանով, որ, ի տարբերություն իրական ՀՆԱ-ի, գնաճի ժամանակային շարքը համեմատաբար ավելի տատանողական է, և դրա կանխատեսումները պահանջում են կշիռների փոփոխություններ, որը հնարավորություն է տալիս ժամանակի որոշակի պահին մեծացնել գնաճի ընթացիկ մակարդակի կշիռը կամ փոքրացնել՝ մեծացնելով նախորդ ժամանակաշրջանի գնահատված գնաճի կշիռը: Կշիռների նման ճկուն փոփոխությունները հնարավորություն են տալիս ճիշտ գնահատելու տրենդային և պատահական բաղադրատարրերի առկայությունը դինամիկ շարքերում, հետևաբար առավել ճշգրիտ գնահատելու փոփոխման միջակայքերը:

Առաջարկություններ

Իրականացված հետազոտության արդյունքները հաշվի առնելով՝ առաջարկում ենք.

ՀՀ կենտրոնական բանկում հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշների կարճաժամկետ կանխատեսումները իրականացնել դինամիկ գործոնային մոդելների (DFM) և Bootstrap վիճակագրական եղանակների օգնությամբ և այդ կանխատեսումները կիրառել գնաճի եռամսյակային կանխատեսումային մոդելում՝ որպես իրական ՀՆԱ-ի և գնաճի՝ սպասվող ժամանակաշրջանի համար փաստացի արժեքներ: Առաջարկում ենք յուրաքանչյուր եռամսյակ, տնտեսության տարբեր հատվածներին առնչվող նոր տեղեկատվության ստացմանը զուգընթաց, ՀՀ կենտրոնական բանկի Հետազոտությունների վարչությունում իրականացնել DFM մոդելների մեջ մտնող գլխավոր բաղադրատարրերի վերահաշվարկ, այնուհետև նոր DFM մոդելների կառուցում և գնահատում՝ հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշների առաջիկա մեկ կամ երկու եռամսյակների շարժը կանխատեսելու նպատակով: Այս աշխատանքը կիրականացվի պարբերաբար և հնարավորինս օպերատիվ կկանխատեսվեն հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշները, որոնք իրենց հերթին կկիրառվեն ՀՀ կենտրոնական բանկի՝ գնաճի եռամսյակային կանխատեսման մոդելներում:

Գրականության ցանկ

1. Angelini, E., Henry, J. and Mestre, R., 2001. “Diffusion Index-based Inflation forecasts for Euro Area” European Central Bank Working paper, No. 61.
2. Artis, M.J., Banerjee, A. and Marcellino, M., 2005. “Factor forecasts for the UK”. Journal of Forecasting, 24, 279-298.
3. Banerjee, A., Marcellino M. and Masten, I., 2006. Forecasting Macroeconomic variables using Diffusion indexes in short samples with structural change. Mimeo.
4. Boivin, J. and Ng.S., 2005. “Understanding and comparing factor-based forecasts” International journal of Central Banking, (1), 117-151.
5. Camba-Mendez, G. and Kapetanios, G., 2005. “Forecasting euro area inflation using dynamic factor measures of underlying inflation” Journal of Forecasting, 25, 491-503.
6. Eickmeier, S. and Ziegler, C., 2006. “How good are dynamic factor models at forecasting output and inflation? A meta-analytic approach”. Discussion paper series 1: Economic Studies, 42.
7. Forni, M. [et al.], 2000. “The Generalized Dynamic Factor Model: Identification and Estimation”. The Reviwe of Economics and Statistics, 82(4), 540-552.
8. Forni, M. and Reichlin, L., 1996.”Dynamic Common Factors in large Cross-Sections”. Empirical Economics, 21, 27-42.
9. Giannoni, M. and Boivin, J., 2005.”DSGE models in a Data-Rich Environment”. Computing in Economics and Finance. No. 431.
10. Grenouilleau, D., 2006.”The Staked Leading Indicators Dynamic Factor Model: A sensitivity analysis of Forecast Accuracy using Bootstrapping, European Commision Directorate-General for Economic and Financial Affairs”. Economic Papers, No. 249.
11. Kapetanios, G. and Marcellino, M., 2003.”A parametric estimation method for Dynamic Factor Models of Large Dimensions, Queen Mary”. University of London Working Paper, No. 489.
12. Kapetanios, G., Labhard, V. and Price. S., 2007.”Forecast combination and the Bank of England’s suite of statistical forecasting models”. Bank of England working papers. No.323.
13. Matheson, T.D., 2006. “Factor model forecasts for New Zealand”. International Journal of Central banking, 2, 169-237.
14. Stock, J.H. and Watson, M.W., 1989. “New Indexes of Coincident and Leading Economic Indicators”: NBER Macroeconomic Annual, 351-393.
15. Stock, J.H. and Watson, M.W., 1998. “Diffusion indexes”. NBER Working paper. No. 6702.
16. Stock, J. H. and Watson, M. W., 2002. “Macroeconomic Forecasting Using Diffusion Indexes”. Jornal of Business and Economic Statistics, 20, 147-162.

1. ՀՀ ազգային հաշիվներ (իրական հատված)

1. Industry, real – արդյունաբերության արտադրանքի իրական աճը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
2. Agrcult, real - գյուղատնտեսության արտադրանքի իրական աճը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
3. Construct, real – շինարարության իրական աճը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
4. Trade, real - առևտրի իրական աճը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
5. Service, real - ծառայությունների իրական աճը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
6. Export, real – տրանսպորտի իրական աճը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
7. Import, real, – ներմուծման իրական աճը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):

2. Սպառողական գներ և փոխարժեքներ.

1. Food – cpi - պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) սպառողական գների ինդեքս (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
2. Bread – cpi - հացամթերքի սպառողական գների ինդեքս (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
3. Fuel – cpi, - վառելիքի սպառողական գների ինդեքս (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
4. Nonfood – cpi, - ոչ պարենային ապրանքների սպառողական գների ինդեքս (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
5. Service – cpi, - ծառայությունների սպառողական գների ինդեքս (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
6. Imp – food – cpi – ներմուծված պարենային ապրանքների սպառողական գների ինդեքս (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
7. Imp – nonfood – cpi – ներմուծված ոչ պարենային ապրանքների սպառողական գների ինդեքս (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
8. Home – Food – cpi – հայրենական սպառողական ապրանքների գների ինդեքս (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
9. amd/usd - ԱՄՆ դոլար /ՀՀ դրամ փոխարժեք (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
10. amd/euro – EURO /ՀՀ դրամ փոխարժեք (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
11. amd/rr – ռուսական ռուբլի /ՀՀ դրամ փոխարժեք (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):

3. Ֆինանսական ցուցանիշներ

1. Cash - բանկային համակարգից դուրս կանխիկ դրամի ծավալը (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
2. m_1 – money – փողի նեղ զանգված (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
3. Claim - բանկային համակարգի պահանջները տնտեսության նկատմամբ (լոգարիթմած, սեզոնային հարթեցված և հաշվարկված են տարբերությունները):
4. i-d – բանկային համակարգում 360-օրյա դրամային ավանդների տոկոսադրույքը (հաշվարկված են տարբերությունները):
5. i-f - բանկային համակարգում 360-օրյա արտարժութային ավանդների տոկոսադրույքը (հաշվարկված են տարբերությունները):
6. i-l – տրամադրվող վարկերի տոկոսադրույքը (հաշվարկված են տարբերությունները):
7. CB-inter – Կենտրոնական բանկի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը (հաշվարկված են տարբերությունները):

4. Միջազգային ցուցանիշներ

1. GDP-eu – Եվրամիության ՀՆԱ-ի իրական աճի ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
2. GDP-usa - ԱՄՆ ՀՆԱ-ի իրական աճի ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
3. CPI-eu - Եվրամիության սպառողական գների ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
4. CPI-usa - ԱՄՆ սպառողական գների ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
5. BP-cpi –star – հացամթերքի համաշխարհային սպառողական գների ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
6. Food-cpi-star – պարենային ապրանքների համաշխարհային սպառողական գների ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
7. GAS– cpi-star - գազի համաշխարհային գների ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
8. Fuel–cpi-star – վառելիքի համաշխարհային գների ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):
9. Oil-cpi-star – նավթի համաշխարհային գների ինդեքսը (լոգարիթմած և հաշվարկված են տարբերությունները):

Նախնական փոփոխականների և գլխավոր բաղադրատարրերի միջև կոռելյացիայի գործակիցները*

	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7	F8	F9
Industry	0.257	-0.242	0.078	-0.113	-0.804	0.228	0.016	0.020	0.005
Agricult	0.162	0.063	-0.244	-0.319	-0.159	-0.145	0.065	0.272	-0.583
Construct	0.538	-0.071	0.192	0.027	-0.469	-0.185	-0.209	-0.104	-0.262
Trade	0.144	-0.642	0.320	0.282	-0.258	-0.086	-0.038	-0.115	-0.224
Service	0.622	0.032	-0.200	-0.364	-0.090	0.093	-0.133	0.121	0.063
Export	0.126	-0.222	0.032	0.031	-0.864	-0.034	-0.071	-0.066	-0.085
Import	0.442	0.073	-0.315	-0.091	-0.649	-0.194	-0.050	0.194	-0.016
Cpi_food	0.461	-0.013	0.044	-0.071	0.157	0.110	0.023	0.741	-0.056
Cpi_bread	0.059	0.041	0.263	-0.067	-0.144	-0.421	-0.116	0.696	0.028
Cpi_fuel	0.221	-0.010	0.063	-0.164	-0.079	-0.189	-0.813	0.080	0.030
Cpi_nonfood	-0.125	0.141	0.751	-0.133	0.033	0.117	-0.267	-0.010	0.352
Cpi_service	-0.050	0.112	-0.028	-0.230	0.055	0.001	-0.061	0.270	0.751
Cpi_imp_food	-0.077	0.163	0.230	-0.173	-0.088	-0.124	-0.158	0.589	0.328
Cpi_imp_nonfood	0.058	0.096	0.747	-0.051	-0.150	0.046	-0.054	0.300	0.325
Cpi_home_food	0.155	0.345	0.294	0.418	0.083	0.181	-0.052	0.419	-0.085
amd/usd	-0.645	-0.139	0.532	0.100	0.205	0.147	0.048	-0.236	0.008
amd/euro	-0.286	0.018	0.835	0.001	0.037	-0.163	0.175	0.038	-0.157
amd/rr	0.047	-0.397	0.728	0.026	-0.010	-0.127	-0.187	0.211	-0.114
Cash	0.691	-0.209	-0.092	-0.009	-0.349	-0.239	-0.371	0.007	0.073
narrow money	0.725	-0.118	0.022	0.020	-0.410	-0.275	-0.310	0.004	0.097
Credit	0.205	0.568	-0.061	-0.365	0.108	-0.352	-0.134	0.120	0.154
i_d	0.061	0.817	0.057	0.088	0.290	-0.110	-0.070	0.000	0.102
i_f	-0.093	0.851	0.082	0.098	0.193	-0.062	0.096	-0.023	0.065
i_l	-0.244	0.674	-0.105	0.253	-0.268	-0.236	-0.085	0.130	-0.019
CB-inter	0.029	0.218	0.092	0.120	0.025	-0.287	0.019	-0.071	0.771
gdp_eu	0.731	-0.113	-0.082	-0.148	-0.009	-0.129	0.309	0.094	-0.033
gdp_usa	0.243	-0.251	-0.260	-0.103	-0.241	-0.379	-0.273	0.143	-0.291
Cpi_eu	0.285	-0.304	-0.012	-0.026	-0.036	0.055	-0.515	0.365	-0.001
Cpi_usa	0.825	0.014	-0.094	-0.039	-0.121	0.140	-0.099	0.153	-0.177
Cpi_bp_star	0.101	0.150	-0.013	-0.065	0.043	-0.886	-0.066	-0.005	0.097
Cpi_food_star	0.143	0.209	0.209	-0.429	-0.012	-0.652	0.009	0.216	0.043
Cpi_gas_star	0.029	0.111	0.095	-0.288	-0.035	0.060	-0.797	-0.001	0.031
Cpi_fuel_star	0.077	-0.041	0.041	-0.943	-0.031	-0.079	-0.186	0.060	-0.004
Cpi_oil_star	0.077	-0.064	0.026	-0.944	-0.032	-0.068	-0.091	0.029	-0.017
% - ով՝ ընդհանուր ցրվածքի մեջ (կուտակային)	12.7	22.8	32.7	41.5	49.9	56.7	63.6	70.2	76.7

** Աղյուսակում ներկայացված թվային մեծությունները ցույց են տալիս նախնական փոփոխականների և գնահատված գլխավոր բաղադրատարրերի միջև կոռելյացիոն կախվածության գործակիցների արժեքները:*

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՎՃԱՐԱՅԻՆ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌԸ 2008 ԹՎԱԿԱՆԻՆ [1,2]

Վիճակագրության վարչություն
Լիլիթ Եզեկյան, Անուշ Իգիթխանյան, Անուշ Դավթյան

Վճարային հաշվեկշիռն ու միջազգային ներդրումային դիրքը[3] տվյալ երկրի և արտաքին աշխարհի միջև իրականացված տնտեսական բոլոր գործառնությունների վիճակագրական արտացոլումն են: Եթե վճարային հաշվեկշիռն արտացոլում է ժամանակի որոշակի միավորի ընթացքում՝ 1 տարում իրականացված գործառնությունները, ապա միջազգային ներդրումային դիրքն արտացոլում է նախկինում իրականացված բոլոր տնտեսական գործառնությունների արդյունքում արտաքին աշխարհի նկատմամբ ձևավորված երկրի ֆինանսական ակտիվներն ու պարտավորությունները ժամանակի որոշակի պահի դրությամբ:

Հայաստանի վճարային հաշվեկշիռը կազմվում է 1993 թվականից, իսկ միջազգային ներդրումային դիրքը՝ 1998 թվականից, Ազգային վիճակագրական ծառայության կողմից: Վճարային հաշվեկշռի և միջազգային ներդրումային դիրքի վիճակագրությունը հավաքագրվում է միջազգային չափանիշներին համապատասխան և համահունչ է միջազգային չափորոշիչներին, թեև շարունակական բարելավման կարիք ունի:

2008 թվականի վճարային հաշվեկշիռը կրել է ֆինանսական ճգնաժամի ազդեցությունը, որը սկսվեց 2008 թվականի երկրորդ կեսին: Հայաստանը զերծ մնաց ֆինանսական ճգնաժամի առաջին և ուղղակի ազդեցությունից՝ ֆինանսական համակարգում վճարունակության և կորուստների խնդիրներից՝ պայմանավորված Հայաստանի ֆինանսական համակարգի ոչ զարգացած լինելու հանգամանքով: Տարին ամփոփվեց 6.8 % տնտեսական աճով, քանի որ տարվա առաջին կեսը բնութագրվում էր տնտեսական աճի և կապիտալի ներհոսքի բարձր տեմպերով՝ ի հակակշիռ տարվա երկրորդ կեսի զարգացումների:

Ֆինանսական ճգնաժամը իր ազդեցությունն է թողել նաև նախկին ԽՍՀՄ երկրների վճարային հաշվեկշիռների վրա՝ հետևյալ հիմնական դրսևորումներով.

- Կապիտալի ներհոսքի նվազում և արտաքին պարտքի վերաֆինանսավորման աղբյուրների կրճատում, ֆինանսական հատվածի խնդիրներ: Սա հատկապես էական ազդեցություն է ունեցել Ռուսաստանի, Մերձբալթյան երկրների, Ղազախստանի և մասամբ՝ Ուկրաինայի վրա: Հայաստանին, այս առումով, ճգնաժամը չի անդրադարձել այն չափով, ինչ այլ երկրներում: Արտաքին պարտքի վերաֆինանսավորման խնդիր չի ունեցել բանկային համակարգը, որը 2008 թվականին ներգրավել է մոտ 600 մլն դոլարի արտաքին վարկեր:
- Դրամական փոխանցումների ծավալների կրճատում կամ աճի տեմպերի նվազում: Մասնավորապես՝ նման իրավիճակում են հայտնվել Հայաստանը, Մոլդովան, որոշ չափով՝ Ղրղզստանը: Քանի որ այս երկրների սեզոնային աշխատողները հիմնականում աշխատում են Ռուսաստանի Դաշնությունում, ապա այս երկրում տնտեսական ճգնաժամի խորացմանը (մասնավորապես շինարարության կրճատում) զուգահեռ, նվազել են աշխատողների դրամական փոխանցումները:
- Օտարերկրյա ներդրումների կրճատում, ինչը համաշխարհային միտում է, որի հիմքում ընկած են պահանջարկի կրճատումը, ֆինանսավորման աղբյուրների բացակայությունը, ապագայի նկատմամբ ներդրողների անվստահությունը:
- Արտահանման նվազում. որի հիմքում ինչպես ապրանքների նկատմամբ ներմուծող երկրների պահանջարկի կրճատումն է, այնպես էլ համաշխարհային ապրանքային շուկաներում գների համընդհանուր անկումը, որի հետևանքով հումքային ապրանքներ արտահանողները հայտնվեցին անբարենպաստ պայմաններում:

---

[1] Նյութը ամեն տարի հրապարակվում է «ՀՀ կենտրոնական բանկի բանբեր» եռամսյա պարբերականում (սկսած 2000 թվականից, հիմնականում 2-րդ եռամսյակի թողարկման մեջ):

[2] Վճարային հաշվեկշռի, միջազգային ներդրումային դիրքի և արտաքին առևտրի վերաբերյալ տվյալների աղբյուրը Ազգային վիճակագրական ծառայությունն է:

[3] Հայաստանում վճարային հաշվեկշռի և միջազգային ներդրումային դիրքի վերաբերյալ վիճակագրության պաշտոնական հրապարակողը Ազգային վիճակագրական ծառայությունն է (ԱՎԾ): ՀՀ կենտրոնական բանկը հավաքագրում, ամփոփում, մշակում և ԱՎԾ-ին է ներկայացնում ֆինանսական համակարգին առնչվող տեղեկատվությունը, ինչպես նաև Կառավարությանն առնչվող գործառնությունների մի մասը:

Արտերկրների հետ Հայաստանի արտաքին գործառնությունների՝ նախորդ տարիներին դրսևորված միտումները 2008 թվականին հիմնականում պահպանվել են, այսինքն՝ գրանցվել է մասնավոր տրանսֆերտների ծավալների աճ, ներմուծման աճի բարձր տեմպեր, ներդրումների ներհոսքի զգալի աճ, սակայն, ի տարբերություն նախորդ տարիների, նվազել են արտահանման ծավալները: Ներմուծման կտրուկ աճի և արտահանման նվազման հետևանքով ընթացիկ հաշվի պակասուրդը ՀՆԱ-ում կազմել է 11.4%՝ նախորդ տարվա 6.4%-ի փոխարեն, իսկ բացարձակ առումով՝ ընթացիկ հաշվի պակասուրդը աճել է 792.6 մլն դոլարով (ավելի քան 2 անգամ): Ընդ որում, մոտ 66.4%-ով աճել է «Ապրանքներ» հոդվածի բացասական հաշվեկշիռը (ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման աճը կազմել է 32.3%, այն դեպքում, երբ արտահանումը նվազել է 1.1%-ով), ինչը, չնայած աշխատուժից եկամուտների ու մասնավոր տրանսֆերտների զուտ ներհոսքի շուրջ 27.7% աճին, այնուամենայնիվ հանգեցրել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի խորացմանը: Ընդ որում, աշխատուժից եկամուտների ու մասնավոր տրանսֆերտների ներհոսքի աճը մի կողմից ուղղակիորեն նպաստել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի կրճատմանը, մյուս կողմից՝ եկամուտների ավելացման միջոցով հանգեցրել ներմուծման ծավալների աճի:

Աղյուսակ 1. ՀՀ վճարային հաշվեկշիռը 2007-2008 թվականներին (մլն դոլար, վերլուծական ներկայացում)

Ցուցանիշներ	2007					2008				
	I եռ.	II եռ.	III եռ.	IV եռ.	2007	I եռ.	II եռ.	III եռ.	IV եռ.	2008
Ընթացիկ հաշիվ	**-191**	**-53**	**-103**	**-242**	**-589**	**-304**	**-219**	**-346**	**-513**	**-1382**
Ընթացիկ հաշիվ (առանց վերաներդրված եկամտի)	**-112**	**-31**	**-31**	**-166**	**-340**	**-218**	**-216**	**-271**	**-470**	**-1175**
Ապրանքներ	-314	-311	-392	-583	-1600	-474	-592	-736	-861	-2664
Արտահանում	239	303	317	337	1197	248	298	318	249	1112
Ներմուծում	-553	-614	-709	-920	-2797	-722	-890	-1054	-1110	-3776
Ծառայություններ	-35	-55	-64	-59	-213	-60	-77	-98	-93	-327
Արտահանում	98	132	184	167	580	114	156	204	171	645
Ներմուծում	-133	-187	-247	-226	-793	-173	-233	-302	-264	-972
Եկամուտներ	6	89	86	97	279	41	177	129	124	471
Եկամուտ աշխատուժից	83	129	176	189	577	122	189	242	207	760
Եկամուտ ներդրումներից	-76	-40	-89	-92	-298	-81	-12	-113	-83	-289
այդ թվում՝վերաներդրված եկամուտ	-79	-22	-72	-76	-249	-86	-3	-75	-43	-207
Ընթացիկ տրանսֆերտներ	152	224	266	303	945	189	272	359	318	1138
Պետական	17	34	11	32	94	15	13	26	21	75
Մասնավոր	135	190	255	271	850	174	259	332	297	1062
Կապիտալի և ֆինանսական հաշիվ *(առանց ԿԲ ՁԱՄ փոփոխության)*	**186**	**196**	**207**	**562**	**1151**	**212**	**221**	**386**	**336**	**1155**
Կապիտալի հաշիվ	25	33	41	44	143	28	41	34	45	149
Ֆինանսական հաշիվ	162	163	166	518	1008	184	180	352	290	1006
Ուղղակի ներդրումներ	119	103	152	327	701	117	138	245	426	925
Պորտֆելային ներդրումներ	1	1	0	-11	-9	0	4	3	2	8
Այլ ներդրումներ	42	59	14	202	317	68	38	105	-138	73
Ակտիվներ	-4	-63	-61	-130	-258	-41	-152	-60	-328	-581
Պետական հատված[4]	0	0	-2	0	-2	0	-1	0	-1	-2
Բանկեր	14	-18	10	-24	-19	1	-88	54	-40	-72
Այլ հատվածներ	-18	-45	-68	-106	-237	-42	-63	-114	-288	-506
Պարտավորություններ	46	122	75	332	575	109	190	165	190	653
Պետական հատված[4]	14	45	22	110	190	35	21	48	48	152
Բանկեր	9	43	92	188	332	35	79	137	114	365
Այլ հատվածներ	23	35	-40	34	52	39	90	-20	27	136
ԿԲ ՁԱՄ փոփոխություն	**10**	**-156**	**-98**	**-315**	**-560**	**85**	**4**	**-41**	**165**	**214**
Սխալներ և բացթողումներ	**-5**	**13**	**-5**	**-5**	**-2**	**6**	**-6**	**1**	**11**	**13**

2008 թվականին զգալիորեն ավելացել են նաև ուղղակի ներդրումով ձեռնարկությունների եկամուտները, որոնք նորից վերաներդրվել են տվյալ ձեռնարկությունում: Արդյունքում՝ աճել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդը և դրան զուգահեռ՝ կապիտալի և ֆինանսական հաշվի հավելուրդը՝ շուրջ 206.9 մլն

[4] Պետական հատվածը ներառում է Կառավարությունը և Կենտրոնական բանկը (բացի ԿԲ պահուստային ակտիվներից և Արժույթի միջազգային հիմնադրամի հետ գործառնություններից):

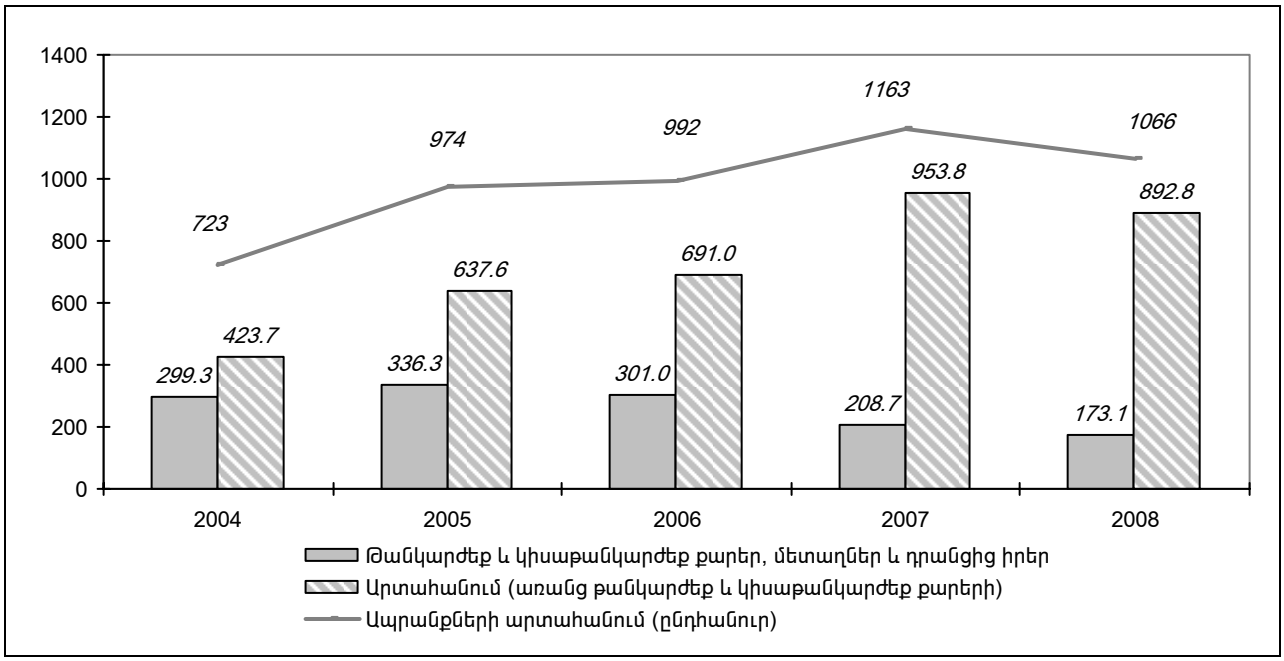
դոլարով[19]: Կապիտալի և ֆինանսական հաշվում զգալի ավելացել են օտարերկրյա ուղղակի ներդրումների ծավալները՝ կազմելով շուրջ 925.2 մլն դոլար (նախորդ տարվա համեմատ ավելացել են 32.0 %-ով): Տարվա ընթացքում մասնավոր հատվածի կողմից ներկրված կանխիկ արտարժույթի ծավալները կազմել են շուրջ 466.6 մլն դոլար: Կապիտալի հաշվում նախորդ տարվա համեմատ նվազել են պետական տրանսֆերտները՝ 9.6 մլն դոլարով և կազմել են 52.8՝ պայմանավորված «Լինսի հիմնադրամի» միջոցների ներհոսքի կրճատմամբ, իսկ մասնավոր կապիտալ տրանսֆերտներն աճել են, որի արդյունքում կապիտալի հաշիվը աճել է 6.1 մլն դոլարով: Բանկային համակարգը զգալի արտաքին պարտավորություններ է ներգրավել հիմնականում վարկերի տեսքով, որի հետևանքով զուտ պարտավորությունների աճը կազմել է 365.2 մլն դոլար: Չնայած ֆինանսական հաշվով գրանցված զգալի ներհոսքին՝ ընթացիկ հաշվի պակասուրդի զգալի խորացման արդյունքում տարվա ընթացքում նվազել են ՀՀ կենտրոնական բանկի արտաքին պահուստները՝ շուրջ 233.5 մլն դոլարով, ինչը հիմնականում պայմանավորված էր ՀՀ տնտեսությանն ավելի քան 368.1 մլն դոլար արտարժութային միջոցների վաճառքով:

ԸՆԹԱՑԻԿ ՀԱՇԻՎ

Ապրանքների արտահանում

Ապրանքների արտահանումը (կրեդիտ) 2008 թվականին կազմել է 1112.0 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով մոտ 7.1%-ով (FOB գներով արտահանումը կազմել է 1065.9 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 8.3%-ով): Ընդ որում, առանց «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» հոդվածի, արտահանումը դարձյալ նվազել է՝ 6.4 %-ով՝ նախորդ տարվա 38% աճի փոխարեն:

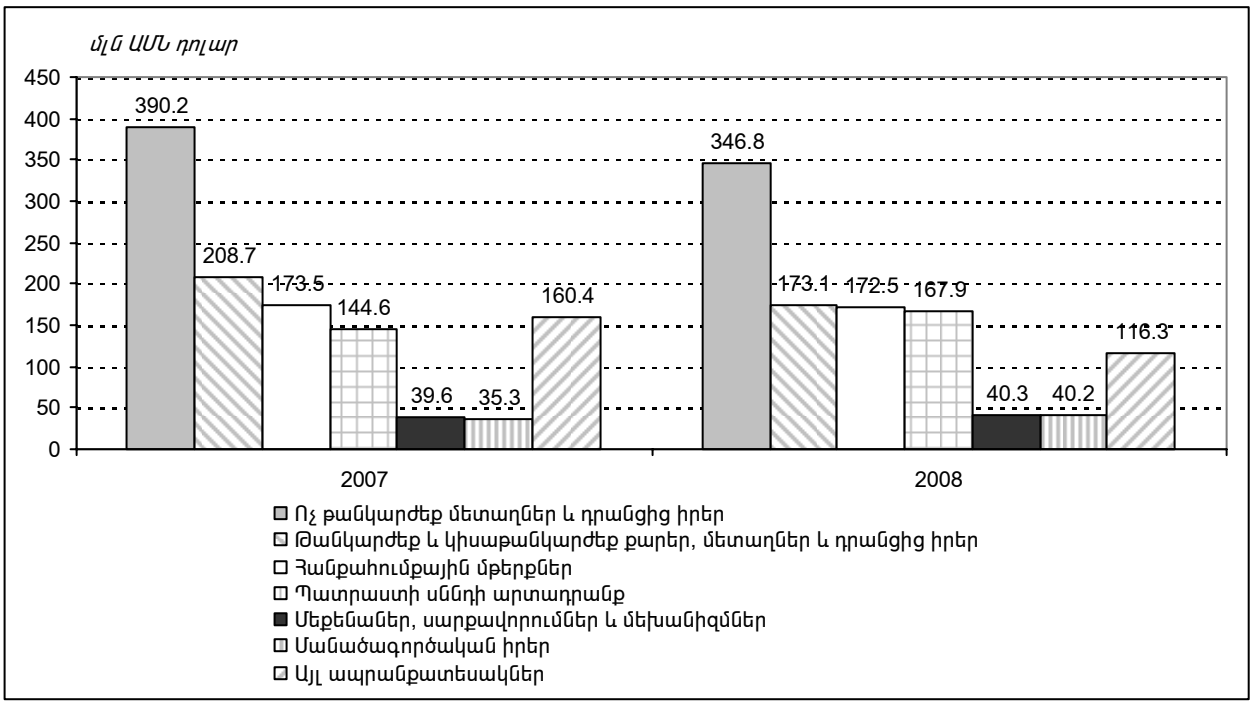
Գրաֆիկ 1. Արտահանման դինամիկան



2008 թվականին «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի արտահանման ծավալները նախորդ տարվա համեմատ նվազել են 35.6 մլն ԱՄՆ դոլարով կամ 17.1%-ով: Նման նվազումը ադամանդի միջազգային շուկայում կառուցվածքային փոփոխությունների և գների նվազման հետևանք է: Միևնույն ժամանակ, շուրջ 43.4 մլն դոլարով կամ 11.1%-ով նվազել են «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբի արտահանման ծավալները՝ պայմանավորված միջազգային շուկայում 2008-ի ընթացքում մոլիբդենի գների նվազմամբ (տարեկան մոտ 65%-ով՝տարվա վերջի գները՝ տարվա սկզբի գների համեմատ): Ընդ որում, կիսամյակային ցուցանիշները համեմատելու դեպքում կարելի է նկատել, որ 2008-ի առաջին կիսամյակում ապրանքախմբի ցուցանիշները աճել են 3.7%-ով, իսկ երկրորդ կիսամյակում՝ 23.9%-ով նվազել: Նշված ապրանքախմբի արտահանման նվազումը առավելապես պայմանավորված է արտահանման ծավալային անկումով: Ի տարբերություն վերոնշյալ ապրանքախմբերի, աճել է «Պատրաստի սննդի արտադրանքի» արտահանումը (մոտ 23.4 մլն դոլարով կամ 16.2%-ով)՝ հիմնականում պայմանավորված կոնյակի արտա-

հանման ծավալների աճով (14 մլն դոլարով), մինչդեռ «Հանքահումքային մթերքներ» ապրանքախմբի արտահանման ծավալների փոփոխությունը էական չի եղել՝ նվազել է ընդամենը 1 մլն դոլարով: Ապրանքախմբի արտահանման կիսամյակային փոփոխությունները զգալի են. առաջին կիսամյակում գրանցել է 25.9% աճ, իսկ երկրորդ կիսամյակում՝ 17.3 % նվազում: Այս ապրանքախմբի արտահանման տարեկան դինամիկան պայմանավորված է մի կողմից պղնձի հանքաքարի և ցեմենտի արտահանման աճով, իսկ մյուս կողմից՝ մոլիբդենի հանքաքարի արտահանման նվազմամբ:

Գրաֆիկ 2. Արտահանման կառուցվածքն ըստ ապրանքախմբերի



2008 թվականին մետաղները հիմնականում արտահանվել են Նիդեռլանդներ (արտահանվում է երկաթամիահալվածք և մոլիբդենի հանքաքար), Գերմանիա (արտահանվում է մոլիբդեն), Բուլղարիա (արտահանվում է պղնձի հանքաքար և ալյումին) և ԱՄՆ (արտահանվում է ալյումին):

Աղյուսակ 2. Հիմնական արտահանվող մետաղների տեսակները

Մետաղը	2006		2007		2008	
	Արժեք (մլն ԱՄՆ դոլար)	Տես. կշիռ արտահանման մեջ %	Արժեք (մլն ԱՄՆ դոլար)	Տես. կշիռ արտահանման մեջ %	Արժեք (մլն ԱՄՆ դոլար)	Տես. կշիռ արտահանման մեջ %
Պղինձ	150.0	14.6	162.8	13.6	168.8	15.2
որից՝ հանքաքար	72.8	7.1	88.1	7.4	99.9	9.0
Մոլիբդեն	41.7	4.1	53.1	4.4	40.5	3.6
որից՝ հանքաքար	16.0	1.6	28.6	2.4	20.8	1.9
Երկաթամիահալվածք	161.0	15.7	235.7	19.7	208.8	18.8
Ալյումին	7.9	0.8	42.6	3.6	40.7	3.3
Ընդամենը արտահանում	**1025.4**	**100.0**	**1196.6**	**100.0**	**1112.0**	**100.0**

Արտահանվող ապրանքների գները բարձրացել են մոտ 3.7%-ով (2007 թվականին՝ 9%-ով), մինչդեռ արտահանման ֆիզիկական ծավալների նվազումը կազմել է մոտ 12%, ինչը հանգեցրել է արտահանման աճի տեմպերի նվազմանը: Համաշխարհային շուկայում մետաղների գների նվազումը ամբողջ խորությամբ չի արտացոլվել ՀՀ արտաքին առևտրում, քանի որ ձեռնարկություններն իրենց արտադրանքի որոշակի մասը արտահանել են նախօրոք կնքված պայմանագրերով և գների նվազման պայմաններում որոշ չափով զերծ են մնացել բացասական հետևանքներից:

Աղյուսակ 3. Արտահանման գնի և ծավալի փոփոխություն (%)[5]

Ապրանքախումբ	2007			2008		
	Աճ (+), նվազում (-)	Այդ թվում՝ փոփոխություններ՝ կապված		Աճ (+), նվազում (-)	Այդ թվում՝ փոփոխություններ՝ կապված	
		ֆիզիկական ծավալների հետ	գների հետ		ֆիզիկական ծավալների հետ	գների հետ
Ընդամենը	**+17.0**	**+7.7**	**+9.3**	**-8.3**	**-12.0**	**+3.7**
Մանածագործական իրեր, կաշի և կոշկեղեն [6]	+2.1	-4.7	+6.8	+14.2	+4.9	+9.3
Թանկարժեք քարեր և մետաղներ	-30.6	-25.5	-5.1	-17.1	-20.9	+3.8
Հանքահումքային մթերքներ և քիմիական արտադրության ապրանքներ [7]	+31.9	+20.2	+11.7	-5.6	-11.8	+6.2
Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատ. իրեր	+38.9	+19.6	+19.3	-11.1	-11.8	+0.7
Գյուղատնտեսական մթերքներ [8]	+39.2	+31.1	+8.1	+17.7	+13.4	+4.3
Մեքենաներ, սարքեր և տրանսպորտային միջոցներ [9]	+68.3	+63.4	+4.9	-33.7	-46.8	+13.1
Այլ ապրանքներ [10]	+78.8	+78.3	+0.5	-48.1	-57.6	+9.5

2008 թվականին արտահանվող ապրանքների ապրանքային բևեռացման ցուցանիշը[11] մնացել է անփոփոխ՝ կազմելով 43.7%, ինչը պայմանավորված է հիմնական ապրանքախմբերի կշիռների ոչ զգալի փոփոխություններով: Սակայն, չնայած բևեռացման ցուցանիշի անփոփոխ մնալուն, այն դեռևս բարձր է (2008 թվականին 4 հիմնական ապրանքախմբեր կազմել են ամբողջ արտահանման մոտ 81%-ը):

Աղյուսակ 4. Արտահանման ապրանքային բևեռացում (%)

Տարեթիվ	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ապրանքային բևեռացում	54.9	49.1	50.0	45.5	43.7	43.7

ԱՊՀ անդամ երկրներ արտահանվող ապրանքների ծավալներն ավելացել են դեպի Ռուսաստանի Դաշնություն՝ 6.6 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում են ոգելից խմիչքներ, առամանդ և ոսկերչական իրեր, հանքային ջուր և արհեստական կաուչուկ), Թուրքմենստան՝ 1.9 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում են ոսկերչական իրեր), Բելառուս՝ 0.3 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում են ոգելից խմիչքներ): Այլ երկրներ արտահանման ծավալները աճել են դեպի Մեծ Բրիտանիա՝ 38 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում է պղնձի և մոլիբդենի հանքաքար), Գերմանիա՝ 14 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում է երկաթամիահալվածք, պղինձ և մոլիբդեն), Բուլղարիա՝ 12.6 մլն դոլարով (արտահանվում է պղնձի հանքաքար), Կանադա՝ 10 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում է ադամանդ) և ԱՄԷ՝ 2.1 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում է ադամանդ և պղինձ): Մյուս կողմից՝ կտրուկ նվազել են արտահանման ծավալները Շվեյցարիա՝ 40.3 մլն դոլարով (հիմնականում ժամացույցի մեխանիզմի պատյանի, պղնձի հանքաքարի և ադամանդի արտահանման նվազման հետևանքով), Նիդեռլանդներ՝ 25.1 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում են երկաթամիահալվածք և մոլիբդենի հանքաքար), Ուկրաինա՝ 24.3 մլն դոլարով (հիմնականում ոչ թանկարժեք մետաղների և ոգելից խմիչքների

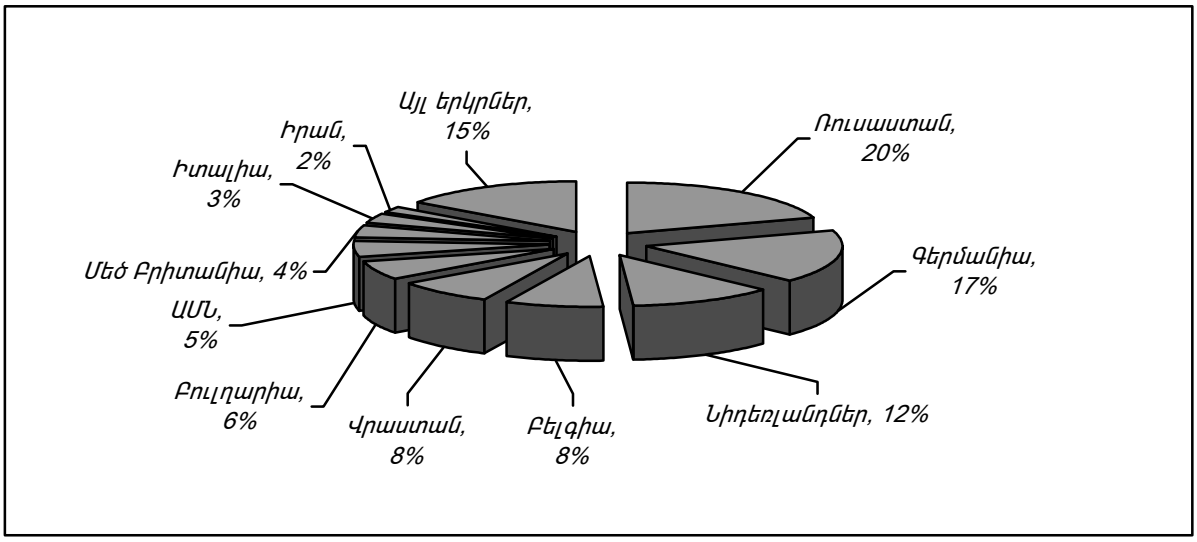
[5] Գների հաշվարկն իրականացվել է ԿԲ վիճակագրական վարչության կողմից:
[6] Ներառում է «Մանածագործական իրեր», «Կոշկեղեն, հովանոցներ, գլխարկներ», «Կաշվե հումք, մորթի, կաշի և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբերը:
[7] Ներառում է «Հանքահումքային մթերքներ», «Քիմիական արտադրության ապրանքներ», «Պլաստմասսա, կաուչուկ, ռետին և դրանցից պատրաստված իրեր», «Իրեր քարից, գիպսից, ցեմենտից» ապրանքախմբերը:
[8] Ներառում է «Կենդանի կենդանիներ և կենդանական ծագման արտադրանք», «Բուսական ծագման արտադրանք», «Կենդանական և բուսական ծագման յուղեր և ճարպեր», «Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախմբերը:
[9] Ներառում է «Մեքենաներ և սարքավորումներ», «Տրանսպորտային միջոցներ», «Սարքեր և ապարատներ» ապրանքախմբերը:
[10] Ներառում է «Փայտ և փայտյա իրեր», «Թուղթ և թղթյա իրեր», «Կահույք և խաղալիքներ», «Արվեստի ստեղծագործություններ» ապրանքախմբերը:
[11] Հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևի օգնությամբ.

$$K = \frac{\sqrt{\sum_{i=1}^{n} x_i^2}}{X} * 100, \text{ որտեղ՝}$$

K-ն բևեռացման գործակիցն է, x_i-ը՝ i ապրանքի արտահանման (ներմուծման) ծավալը, X–ը՝ Հայաստանի ամբողջ արտահանման (ներմուծման) ծավալը: Մեկ ապրանքի արտահանման (ներմուծման) դեպքում ցուցանիշը հավասար կլինի 100%-ի. որքան ապրանքախմբերի թվաքանակը մեծ է, այնքան բևեռացման ցուցանիշը փոքր է:

արտահանման նվազման հետևանքով), Իսրայել՝ 21.5 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում է ադամանդ), Իրան՝ 13.5 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում են էլեկտրաէներգիա, ոչ թանկարժեք մետաղներ) և Բելգիա՝ 10.6 մլն դոլարով (հիմնականում արտահանվում է ադամանդ):

Գրաֆիկ 3. Արտահանման կառուցվածքը ըստ հիմնական երկրների (2008 թվական)



2008 թվականին արտահանման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշը[12] շարունակել է աճել և կազմել է 34.3%՝ նախորդ տարվա 32.2%-ի փոխարեն:

Աղյուսակ 5. Արտահանման աշխարհագրական բևեռացում (%)

Տարեթիվ	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Աշխարհագրական բևեռացում	34.9	32.0	33.5	31.4	32.2	34.3

Նախկին ԽՍՀՄ հանրապետություններում արտահանման ինչպես ապրանքային, այնպես էլ աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշները հիմնականում դրսևորել են աճի միտումներ[13]:

Աղյուսակ 6. Արտահանման ապրանքային բևեռացման ցուցանիշը (%)

Երկիր	2007	2008
Ադրբեջան	81.7	97.1
Էստոնիա	32.2	32.4
Լատվիա	33.8	32.5
Լիտվա	29.1	33.4
Հայաստան	43.7	43.7
Ղրղզստան	39.3	43.8
Մոլդովա	34.7	34.7
Ռուսաստան	66.2	70.7
Վրաստան	38.9	41.6
Ուկրաինա	46.2	45.8
Միջին	**44.6**	**47.6**

[12] *Հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևի օգնությամբ.*

$$K=\frac{\sqrt{\sum_{i=1}^{n} x_i^2}}{X} * 100, \text{ որտեղ՝}$$

K-ն բևեռացման գործակիցն է,
X_i-ը՝ արտահանման (ներմուծման) ծավալն է i երկիր,
X –ը՝ Հայաստանի ամբողջ արտահանման (ներմուծման) ծավալը:

[13] *Նշված երկրների վերաբերյալ տեղեկատվությունը վերցված է ԱՄՀ-ի IFS ամսական պարբերականից և համապատասխան երկրների կենտրոնական բանկերի և ազգային վիճակագրական ծառայությունների կայքէջերից:*

Աղյուսակ 7. Արտահանման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշը (%)

Երկիր	2007	2008
Ադրբեջան	29.2	44.0
Էստոնիա	29.0	29.5
Լատվիա	28.5	28.2
Լիտվա	26.5	25.8
Հայաստան	32.2	34.3
Ղրղզստան	40.3	43.4
Մոլդովա	30.9	33.6
Վրաստան	27.5	29.5
Ուկրաինա	29.0	26.8
Միջին	***29.6***	***32.8***

Հայաստանի արտահանման ապրանքային և աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշների մակարդակը դեռևս մնում է բավականին բարձր: Ներկայացված երկրներից ամենաբարձրը, սակայն, Ադրբեջանի և Ռուսաստանի՝ ըստ ապրանքների բևեռացման ցուցանիշն է, ինչը պայմանավորված է այս երկրների միևնույն առանձնահատկությամբ. երկուսն էլ վառելիք արտահանող երկրներ են: 2008 թվականին Ադրբեջանի ցուցանիշը կտրուկ աճել է՝ կապված վառելիքի արտահանման մոտ 9.4 անգամ աճի հետ: Ադրբեջանում «Հանքահումքային մթերքներ» ապրանքախումբը (հիմնականում՝ նավթ, նավթամթերքներ) 2008 թվականին կազմել է ամբողջ արտահանման 97.1%-ը՝ նախորդ տարվա 81.5%-ի փոխարեն: Կտրուկ աճել է նաև Ադրբեջանի արտահանման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշը՝ պայմանավորված Իտալիա արտահանվող ապրանքների աճով՝ 2008 թվականին Իտալիա է արտահանվել ամբողջ ապրանքների մոտ 40.0%-ը, իսկ նախորդ տարի՝ մոտ 16.0 %-ը: Բարձր է նաև Ռուսաստանի արտահանման ապրանքային կենտրոնացվածությունը, ինչը նույնպես «Հանքահումքային ապրանքներ» ապրանքախմբի արտահանման մեծ ծավալների հետևանք է (հիմնականում՝ գազ): Նշված ապրանքախումբը կազմում է արտահանման մոտ 70.0 %-ը (նախորդ տարի՝ մոտ 65.0 %-ը): Մյուս երկրներից, օրինակ՝ Ուկրաինայում, արտահանման մեջ մեծ կշիռ ունի «Ոչ թանկարժեք քարեր, մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախումբը, որը 2008 թվականին կազմել է արտահանման 41.2%-ը: Ղրղզստանում 2008 թվականին արտահանվող վառելիքի կշիռը (Ղրղզստանը վերաարտահանում է վերամշակված նավթամթերք) ամբողջ արտահանման մեջ շարունակել է մնալ 29.0%, փոխարենը աճել է «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» (հիմնականում՝ ոսկի) ապրանքախմբի կշիռը՝ կազմելով ընդհանուր արտահանման 29.5%-ը, ինչի արդյունքում ապրանքային բևեռացման ցուցանիշը աճել է: Ղրղզստանի հիմնական գործընկեր երկիրը Շվեյցարիան է, որին բաժին է ընկնում արտահանման մոտ 27.0%-ը: 2008 թվականի համեմատ մոտ 7.0%-ով աճել են այս երկիր արտահանման ծավալները, ինչն իր հերթին հանգեցրել է արտահանման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշի որոշակի աճի: Մեծ են նաև Ռուսաստան և Ղազախստան արտահանման ծավալները (համապատասխանաբար՝ 19.3% և 11.2%): Մոլդովայում արտահանման ապրանքային բևեռացման ցուցանիշը չի փոխվել: Ինչպես և նախորդ տարի, Մոլդովայում արտահանման ծավալների մոտ 53%-ը դեռևս կազմում են 3 ապրանքախմբեր՝ «Պատրաստի սննդամթերք», այդ թվում՝ խմիչքներ, «Մանածագործական արտադրանք» և «Բուսական ծագման արտադրանք»: Ապրանքների շուրջ 60.3%-ը արտահանվում է 4 երկիր՝ Ռումինիա (21.1%), Ռուսաստան (19.7%), Իտալիա (10.5%) և Ուկրաինա (9.0%): Ընդորում, արտահանումը Ռումինիա նախորդ տարվա համեմատ աճել է 5.4%-ով, ինչի արդյունքում Մոլդովայի արտահանման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշը աճել է: Վրաստանի արտահանման ապրանքային բևեռացման ցուցանիշի աճը պայմանավորված է «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի արտահանման 4.6% աճով: Լիտվայի՝ արտահանման ապրանքային բևեռացման ցուցանիշի աճը պայմանավորված է նախորդ տարվա համեմատ «Հանքահումքային մթերքներ» ապրանքախմբի արտահանման 11.2% աճով:

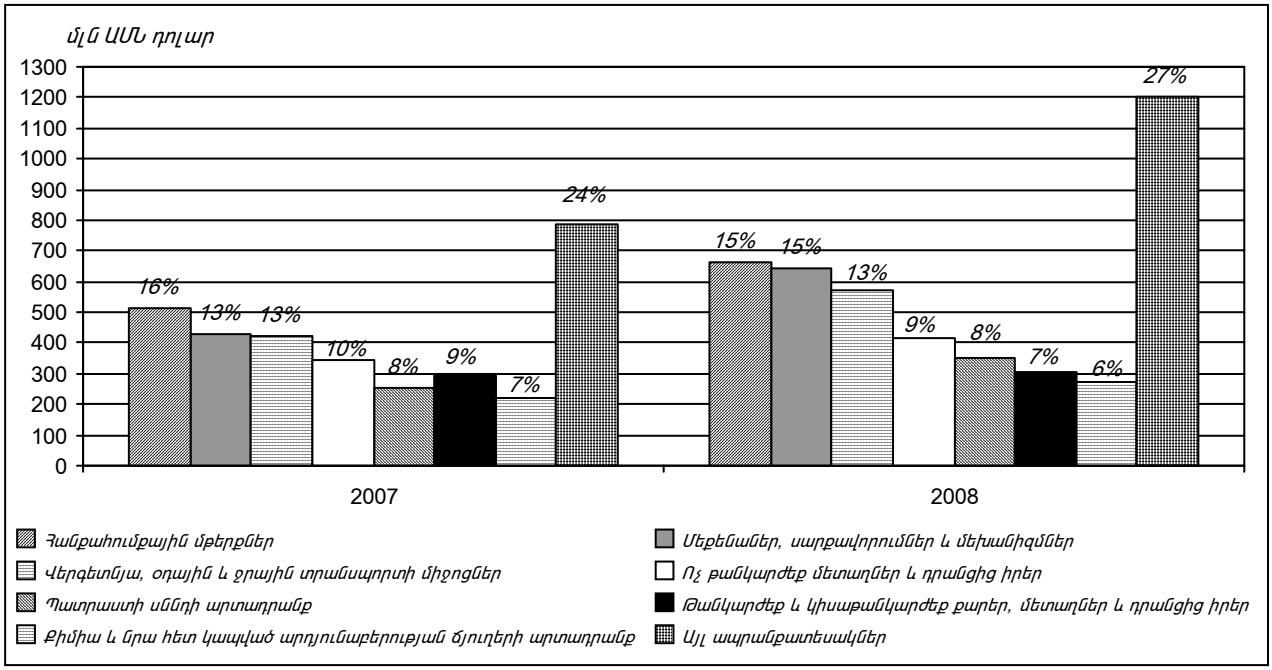
Ապրանքների ներմուծում

2008 թվականին ներմուծումը (դեբետ) կազմել է 3775.5 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 35%-ով (CIF գներով ներմուծումը՝ 4426.1 մլն դոլար, նախորդ տարվա համեմատ աճել է 35.4%-ով): Տարվա ընթացքում ավելի քան 50%-ով ավելացել են «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» ապրանքախմբի ներմուծման ծավալները (217.6 մլն դոլարով)[14], ինչպես նաև «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ»՝ 151.7 մլն դոլարով, «Հանքահումքային մթերքներ»՝ 148.2 մլն դոլարով, «Ոչ թանկարժեք մետաղներ, դրանցից պատրաստված իրեր»՝ 77.4 մլն դոլարով, «Պատրաստի սննդի

[14] *Այս հոդվածի 217.6 մլն դոլար աճի 33.9 մլն դոլարը բաժին է ընկնում «Հեռախոսային և հեռագրային ապարատ, մոդեմ, մասեր» ապրանքախմբին, որի ներմուծման ծավալը կազմել է 123.1 մլն դոլար:*

արտադրանք»՝ 92.3 մլն դոլարով, «Քիմիա և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանք»՝ 50.3 մլն դոլարով, ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալները: Ավելացել են նաև «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» և «Կոշկեղեն, գլխարկեղեն, հովանոցներ» (մոտ 1.5 անգամ) ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալները՝ համապատասխանաբար 7.9 մլն դոլարով և 17.7 մլն դոլարով:

Գրաֆիկ 4. Ներմուծման կառուցվածքն ըստ ապրանքախմբերի



Ներմուծվող ապրանքատեսակների գները բարձրացել են մոտ 13.7%-ով (2007 թվականին աճը կազմել էր 13.5%), ընդ որում՝ բարձրացել են ներմուծվող բոլոր ապրանքախմբերի գները, բացառությամբ թանկարժեք մետաղների և մանածագործական իրերի գների, որոնք նվազել են համապատասխանաբար 15 և 7%-ով: Միևնույն ժամանակ, անմշակ ոսկու ներմուծման աճի հետևանքով թանկարժեք քարեր և մետաղներ ապրանքախմբի ներմուծման ծավալների կրճատում տեղի չի ունեցել, ի տարբերություն 2007 թվականի, երբ նշված ապրանքախմբի գների անկումը հանգեցրել էր ներմուծման կրճատմանը: Ինչպես և արտահանման դեպքում, միջազգային շուկաներում ոչ թանկարժեք մետաղների գների նվազումը 2008 թվականի վերջին մեծ ազդեցություն չի գործել մեր երկիր ներմուծվող մետաղների գների վրա: Միջազգային գների անկման նկատմամբ այսպիսի ոչ ճկունությունը կարող է բացատրվել նախօրոք կնքված պայմանագրային գներով կատարվող գործարքներով:

Աղյուսակ 8. Ներմուծման գնի և ծավալի փոփոխություն (%) [15]

Ապրանքախումբ	2007			2008		
	Ընդամենը (+), նվազում (-)	Այդ թվում՝ փոփոխություններ՝ կապված		Ընդամենը (+), նվազում (-)	Այդ թվում՝ փոփոխություններ՝ կապված	
		ֆիզիկական ծավալների հետ	գների հետ		ֆիզիկական ծավալների հետ	գների հետ
Ընդամենը	**+49.1**	**+35.6**	**+13.5**	**+35.4**	**+21.7**	**+13.7**
Մանածագործական իրեր, կաշի և կոշկեղեն [5]	+3.9	-11.4	+15.3	+130.7	+137.4	-6.7
Թանկարժեք քարեր և մետաղներ	-5.0	+2.7	-7.7	+2.7	+17.7	-15.0
Հանքահումքային մթերքներ և քիմիական արտադրության ապրանքներ [6]	+46.3	+27.3	+19.0	+31.2	+12.0	+19.2
Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատ. իրեր	+108.4	+79.9	+28.5	+22.7	-6.9	+29.6
Գյուղատնտեսական մթերքներ [7]	+56.7	+39.9	+16.8	+41.3	+15.3	+26.0
Մեքենաներ, սարքեր և տրանսպորտային միջոցներ [8]	+67.3	+56.1	+11.2	+39.9	+37.5	+2.4
Այլ ապրանքներ [9]	+50.0	+32.5	+17.5	+54.9	+31.5	+23.4

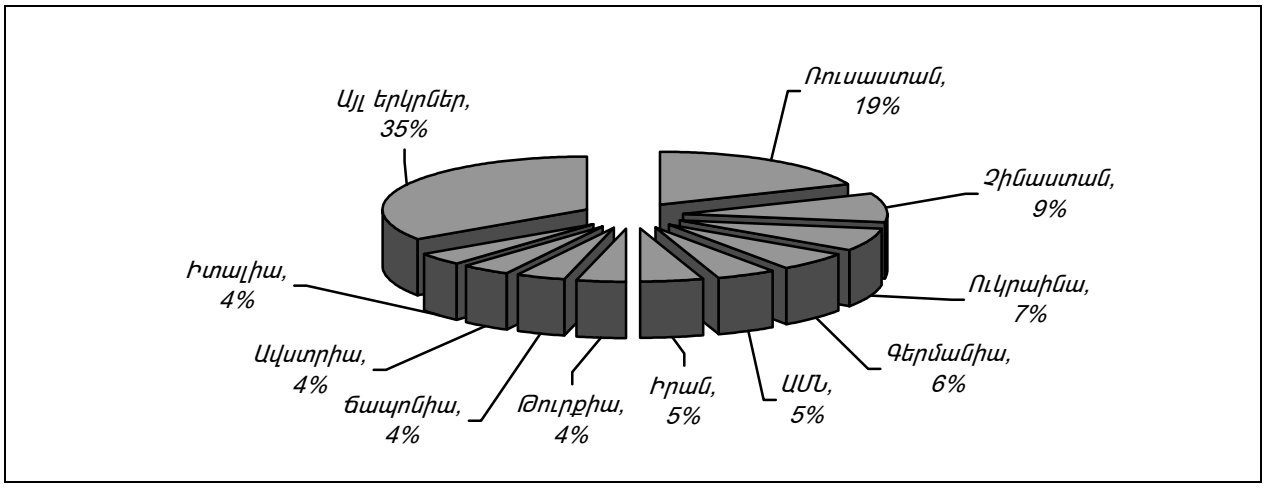
[15] *Ներմուծման գները ԿԲ-ն հաշվարկել է ըստ ապրանքի ծագման երկրի հայտանիշով կազմված տվյալների:*

Ի տարբերություն արտահանման, ներմուծվող ապրանքախմբերի ցրվածությունն ավելի մեծ է: Այդ է վկայում նաև արտահանման նկատմամբ ներմուծման համեմատաբար ցածր բևեռացման ցուցանիշը, ինչը նախորդ տարվա համեմատությամբ ևս մի փոքր նվազել է՝ կազմելով 30.5%: Բևեռացման ցածր ցուցանիշը հետևանք է այն բանի, որ տարիների ընթացքում ավելանում է Հայաստան ապրանքներ ներմուծող գործընկեր երկրների թիվը՝ նվազեցնելով երկրի կախվածությունը այս կամ այն երկրի անբարենպաստ տնտեսական միջավայրի հնարավոր ազդեցություններից:

Աղյուսակ 9. Ներմուծման ապրանքային բևեռացում (%) [10]

Տարեթիվ	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ապրանքային բևեռացում	35.0	33.0	32.9	31.3	31.0	30.5

Գրաֆիկ 5. Ներմուծման կառուցվածքը ըստ ապրանքների ծագման հիմնական երկրների (2008 թ.)



Ըստ ներմուծվող ապրանքների ծագման երկրի՝ ԱՊՀ անդամ երկրներից զգալի ավելացել է ներմուծումը Ռուսաստանից (հիմնականում ներմուծվում է բնական գազ, ցորեն, չմշակված ալյումին, նավթամթերք և մարդատար ավտոմեքենա)՝ 356.7 մլն դոլարով: Նախորդ տարիներին բնական գազի ծագման երկիր էր համարվում Ղազախստանը, սակայն ներմուծողի հետ քննարկման արդյունքում 2008 թվականին որոշվել է և՛ ծագման, և՛ ներմուծող երկիր համարել Ռուսաստանը: Այդ իսկ պատճառով կտրուկ նվազել են Ղազախստանից ներմուծման ծավալները: Աճել է նաև ներմուծումը Ուկրաինայից՝ 63.1 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվում են երկաթե և պողպատե ձողեր, ինչպես նաև սիգար ու սիգարետներ) և Թուրքմենստանից՝ 28.5 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվում է նավթամթերք): Եվրոմիության անդամ երկրներից ներմուծումն ավելացել է՝ Ռումինիայից՝ 50.2 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվում է նավթ և նավթամթերք), Իտալիայից՝ 43.3 մլն դոլարով (հիմնականում նավթամթերքի ներմուծման աճի շնորհիվ), Ավստրիայից՝ 38.1 մլն դոլարով (հիմնականում անմշակ ոսկու ներմուծման աճի շնորհիվ), Գերմանիայից՝ 34.1 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվում է մարդատար ավտոմեքենա), իսկ Ֆրանսիայից ներմուծումը նվազել է՝ 22.8 մլն դոլարով (հիմնականում պայմանավորված է 2007 թվականին ինքնաթիռի ձեռքբերման պատճառով ներմուծման ցուցանիշի զգալի աճով, մինչդեռ 2008 թվականին մեծացել են սարքերի և ապարատների ներմուծման ծավալները): Այլ երկրներից զգալի աճել է ներմուծումը Չինաստանից՝ 187.4 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվում են սպառողական ապրանքներ և սարքավորումներ), ԱՄՆ-ից՝ 73.8 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվել է օգտագործված հագուստ, ընտանի թռչնի միս ու մսամթերք, անմշակ ոսկի), Ճապոնիայից՝ 64 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվում է մարդատար ավտոմեքենա) և Իրանից՝ 61.3 մլն դոլարով (հիմնականում ներմուծվում է նավթամթերք):[16]

2008 թվականի ներմուծման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշը նախորդ տարվա համեմատ նվազել է և կազմել 27.3%:

Աղյուսակ 10. Ներմուծման աշխարհագրական բևեռացում (%)[11]

Տարեթիվ	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Աշխարհագրական բևեռացում	28.0	26.1	26.3	26.4	27.8	27.3

[16] *Նշված երկրներից ապրանքների ներմուծումը հաշվարկված է ըստ ծագման երկրի հայտանիշով կազմված տվյալների:*

Աղյուսակ 11. Ըստ ապրանքների ներմուծման բևեռացման ցուցանիշը (%)

Երկիր	2007	2008
Ադրբեջան	38.8	39.3
Էստոնիա	33.7	33.7
Լատվիա	32.9	32.4
Լիտվա	33.7	37.8
Հայաստան	31.0	30.5
Ղրղզստան	39.3	38.7
Մոլդովա	32.6	33.6
Ռուսաստան	55.3	56.5
Վրաստան	33.1	33.6
Ուկրաինա	38.8	38.9
Միջին	**36.9**	**37.5**

Աղյուսակների ցուցանիշները ցույց են տալիս, որ, ի տարբերություն արտահանման, ներմուծման ապրանքային բևեռացումը ներկայացված երկրներում բավականին ցածր է: Բացառություն են կազմում Ռուսաստանը, Ուկրաինան, Ադրբեջանը, Ղրղզստանը և Լիտվան: Ռուսաստանում ներմուծման ծավալների մոտ 79.0 %-ը կազմում են մեքենասարքավորումները, պարենային ապրանքները և քիմիական ու հարակից ճյուղերի արտադրանքը, Ուկրաինայում, ինչպես և նախորդ տարի, ներմուծման ծավալների 59.5%-ը կազմում են հանքահումքային մթերքները, մեքենասարքավորումները և տրանսպորտային միջոցները, Ադրբեջանում ներմուծման ծավալների 58.4 %-ը կազմում են մեքենասարքավորումները, վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտային միջոցները և ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրերը, Ղրղզստանում 57.1%-ը կազմում են հանքահումքային մթերքները, վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցները, սարքավորումներն ու մեխանիզմները: Ըստ ապրանքների ներմուծման՝ բևեռացման ցուցանիշը աճել է Լիտվայում՝ պայմանավորված ապրանքների ներմուծման կշռում նախորդ տարվա համեմատ «Հանքահումքային ապրանքների» 12.3 % ավելացմամբ:

Աղյուսակ 12. Ներմուծման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշը (%)

Երկիր	2007	2008
Ադրբեջան	27.2	27.7
Էստոնիա	28.4	27.9
Լատվիա	27.1	27.8
Լիտվա	28.7	35.4
Հայաստան	27.8	27.3
Ղրղզստան	50.5	47.2
Մոլդովա	30.0	28.9
Վրաստան	25.6	25.9
Ուկրաինա	32.5	28.2
Միջին	***30.3***	***30.7***

Ղրղզստանում ներմուծման աշխարհագրական բևեռացման ցուցանիշը նվազել է, սակայն դեռևս շարունակում է մնալ բարձր, քանի որ ներմուծման շուրջ 63.8 %-ը կատարվում է Ռուսաստանից, Չինաստանից և Ղազախստանից (նախորդ տարի այս երկրներից ներմուծման ծավալը կազմել էր 68.1 %): Լիտվայում համապատասխան ցուցանիշը աճել է Ռուսաստանի կշռի աճի հետևանքով՝ 2007 թվականին այն կազմել էր ամբողջ ներմուծման մոտ 18.0 %-ը, 2008 թվականին՝ մոտ 30.0%-ը:.

Հայաստանում ներմուծման միջին հակվածության ցուցանիշը՝ ներմուծում/ՀՆԱ հարաբերակցությունը, 2008 թվականին աճել է դոլարային արտահայտությամբ համախառն ներքին արդյունքի աճի տեմպերի նկատմամբ ապրանքների ու ծառայությունների ներմուծման առաջանցիկ աճի տեմպերի հետևանքով: Ընդ որում, դոլարային արտահայտությամբ համախառն ներքին արդյունքի աճը զգալիորեն գերազանցել է դրամային արտահայտությամբ համախառն ներքին արդյունքի աճը՝ պայմանավորված դրամի մոտ 12%-ով միջին տարեկան արժևորմամբ: Ուսումնասիրված գրեթե բոլոր երկրներում ևս գրանցվել է ԱՄՆ դոլարի

նկատմամբ ազգային արժույթի արժևորում, ինչի հետևանքով դոլարային արտահայտությամբ ՀՆԱ-ն գերազանցել է ազգային արժույթով ՀՆԱ աճի տեմպերը: Սակայն որոշ երկրներում, այնուամենայնիվ, ապրանքների ու ծառայությունների ներմուծման աճի տեմպերը գերազանցել են դոլարային արտահայտությամբ ՀՆԱ աճի տեմպերը, ինչի արդյունքում ավելացել է այդ երկրների ներմուծման նկատմամբ միջին հակվածությունը: Մասնավորապես՝ Ղրղզստանում 4.3 անգամ ավելացել են «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ», 59.0%-ով՝ «Հանքահումքային մթերքներ» և 5.4 անգամ՝ «Մանածագործական ապրանքներ» ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալները, ինչը նպաստել է ներմուծման միջին հակվածության ցուցանիշի աճին: Լիտվայում, չնայած 6.8% արժևորմանը, հանքահումքային ապրանքների և բուսական ծագման արտադրանքի ներմուծման կտրուկ աճի հետևանքով (համապատասխանաբար 103.0%-ով և 52.0%-ով) ներմուծման աճը գերազանցել է դոլարային արտահայտությամբ ՀՆԱ աճի տեմպերը, ինչը հանգեցրել է ներմուծման միջին հակվածության ցուցանիշի աճի: Ուկրաինայում, որտեղ նույնպես նկատվել է ներմուծման նկատմամբ միջին հակվածության ցուցանիշի աճ, ազգային արժույթի 4.1% արժեզրկումն ուղեկցվել է ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման բարձր աճի տեմպերով (47.2%-ով ավելացել են «Հանքահումքային ապրանքներ», 47.2%-ով՝ «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» և 26.6%-ով՝ «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալները):

Աղյուսակ 13. Ներմուծման միջին հակվածության ցուցանիշը (%)

Երկիր	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ադրբեջան	65.6	72.7	52.9	38.8	28.5	24.8
Էստոնիա	77.1	80.3	87.1	93.2	85.8	80.9
Լատվիա	55.1	59.4	61.4	66.5	61.5	54.8
Լիտվա	57.7	59.2	64.5	69.5	67.9	71.2
Հայաստան	50.1	45.5	43.3	39.7	39.0	39.7
Ղազախստան	44.4	43.9	44.6	40.6	42.8	37.3
Ղրղզստան	46.0	51.0	56.8	79.1	84.1	93.8
Մոլդովա	87.3	80.9	90.9	91.8	97.9	94.1
Ռուսաստան	23.9	22.1	21.5	21.1	21.8	22.0
Վրաստան	46.7	48.6	51.7	57.0	58.2	58.6
Ուկրաինա	55.2	56.0	50.7	49.5	50.6	55.5
Միջին	**55.4**	**56.3**	**56.9**	**58.8**	**58.0**	**57.5**

Աղյուսակ 14. Արտահանման ու ներմուծման կառուցվածքն ըստ ապրանքախմբերի օգտագործման ուղղությունների [17]

Ապրանքախումբ	Ծավալ, մլն դոլար				Տեսակարար կշիռը, %			
	Արտահանում		Ներմուծում		Արտահանում		Ներմուծում	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Սպառողական ապրանքներ	75.9	66.8	318.6	503.5	6.8	6.4	10.7	12.5
Մթերք և խմիչքներ	163.4	186.7	471.8	609.5	14.6	17.9	14.2	15.1
Արդյունաբերական պաշարներ	819.7	736.6	1027.8	1283.7	73.2	70.7	34.5	31.7
Վառելիք և վառելանյութ	13.1	6.3	471.8	631.7	1.2	0.6	15.8	15.6
Կապիտալ ապրանքներ	38.5	38.8	296.7	418.7	3.4	3.7	10.0	10.4
Տրանսպորտային սարքավորումներ, սարքեր և դրանց մասեր	4.1	3.3	248.1	333.3	0.4	0.3	8.3	8.2
Այլ ապրանքներ	5.7	3.9	193.2	262.8	0.5	0.4	6.5	6.5
Ընդամենը	**1120.5**	**1042.3**	**2978.2**	**4043.2**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**

[17] *Ինչպես արտահանման, այնպես էլ ներմուծման ցուցանիշներում քաղաքացիների կողմից իրականացված առևտուրը ընդգրկված չէ: Քաղաքացիների կողմից կատարված առևտրում հատկապես մեծ տեսակարար կշիռ ունի մարդատար ավտոմեքենաների ներմուծումը:*

Ապրանքների հաշվեկշիռ

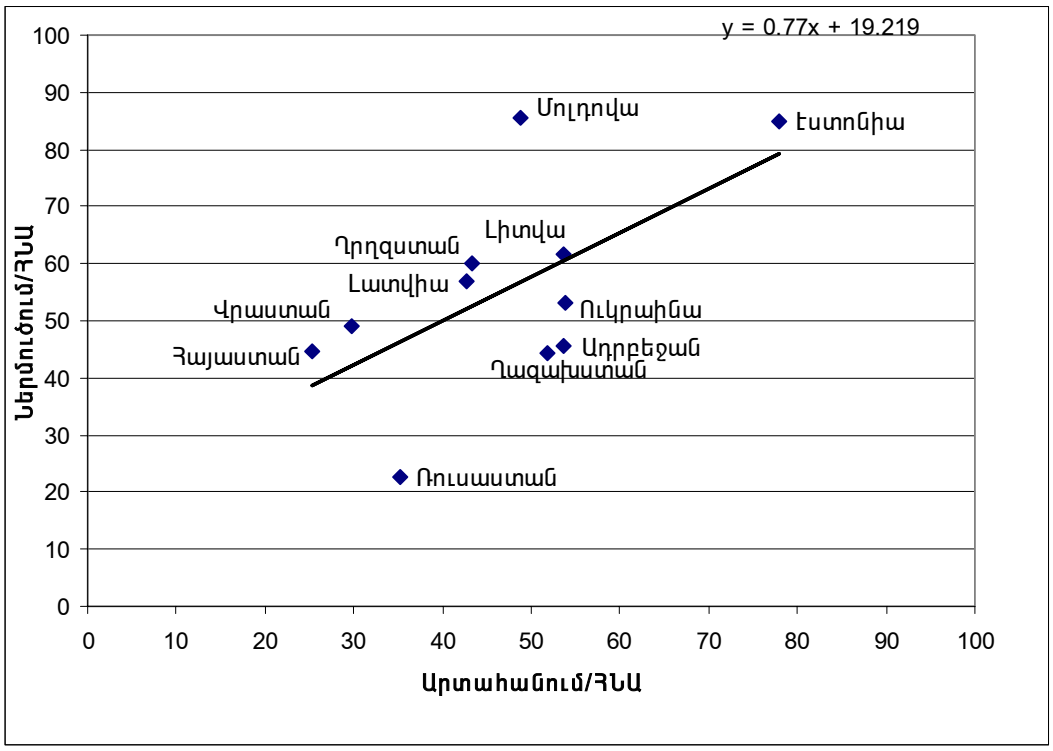
Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2008 թվականին կազմել է մոտ 4887.6 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 22.4%-ով: Ապրանքների հաշվեկշռի պակասուրդը կազմել է 2663.5 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 66.4%-ով: Առանց «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի՝ ապրանքաշրջանառությունը կազմել է 4409.8 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ ավելանալով 26.4 %-ով, իսկ ապրանքների հաշվեկշռի պակասուրդը կազմել է 2532 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ ավելանալով 67.4%-ով:

2008 թվականին շարունակաբար նվազել է տնտեսության բացվածության ցուցանիշը[18] և կազմել մոտ 54.6%: Ցուցանիշի նման նվազումը հիմնականում պայմանավորված էր ապրանքների ու ծառայությունների արտաքին շրջանառության համեմատ դոլարային արտահայտությամբ ՀՆԱ-ի առաջանցիկ աճի տեմպերով: Նշված ցուցանիշի դինամիկան նախկին ԽՍՀՄ երկրներում, նախորդ տարվա համեմատ, զգալի փոփոխությունների չի ենթարկվել: Ընդ որում, այն նվազել է Մոլդովայում, Լատվիայում և Հայաստանում:

Աղյուսակ 15. Բացվածության ցուցանիշ (%)

Երկիր	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ադրբեջան	107.6	121.5	115.8	105.3	96.6	94.2
Էստոնիա	147.0	153.5	167.9	174.1	159.7	157.5
Լատվիա	97.4	103.0	107.9	110.5	102.6	96.4
Լիտվա	109.4	111.4	121.8	128.5	122.4	131.6
Հայաստան	82.3	75.5	72.2	63.4	58.3	54.6
Ղազախստան	94.2	96.3	98.0	91.9	92.3	95.0
Ղրղզստան	84.9	93.6	95.2	124.2	136.9	148.0
Մոլդովա	140.8	131.9	141.2	137.2	143.5	135.4
Ռուսաստան	59.2	56.5	56.6	54.9	52.3	53.2
Վրաստան	79.0	80.8	85.8	89.9	89.4	87.4
Ուկրաինա	112.9	119.6	102.2	96.1	95.4	103.0
Միջին	101.3	104.0	105.9	106.9	104.5	105.1

Գրաֆիկ 6. Ապրանքների և ծառայությունների արտահանում/ՀՆԱ և ներմուծում/ՀՆԱ ցուցանիշները (միջին 2000-2008 թթ. համար) նախկին ԽՍՀՄ երկրներում (%)



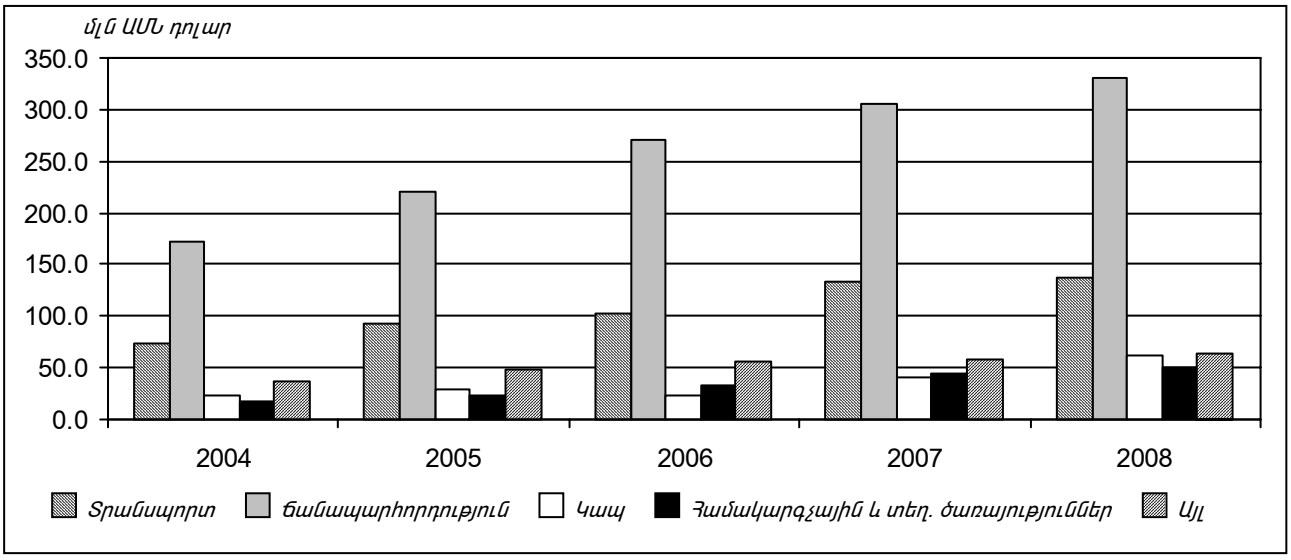
[18] *Բացվածության ցուցանիշը = (ապրանքների և ծառայությունների արտահանման և ներմուծման գումար (արտաքին առևտրի շրջանառություն) x 100 / ՀՆԱ):*

Բացվածության ցուցանիշի առանձին բաղադրատարրերի՝ արտահանում/ՀՆԱ և ներմուծում/ՀՆԱ ցուցանիշները հնարավորություն են տալիս հասկանալու, թե ցուցանիշի դինամիկան կոնկրետ որ բաղադրատարրով է պայմանավորված: Հայաստանում, օրինակ, փոքր են ինչպես արտահանում/ՀՆԱ, այնպես էլ ներմուծում/ՀՆԱ ցուցանիշները:

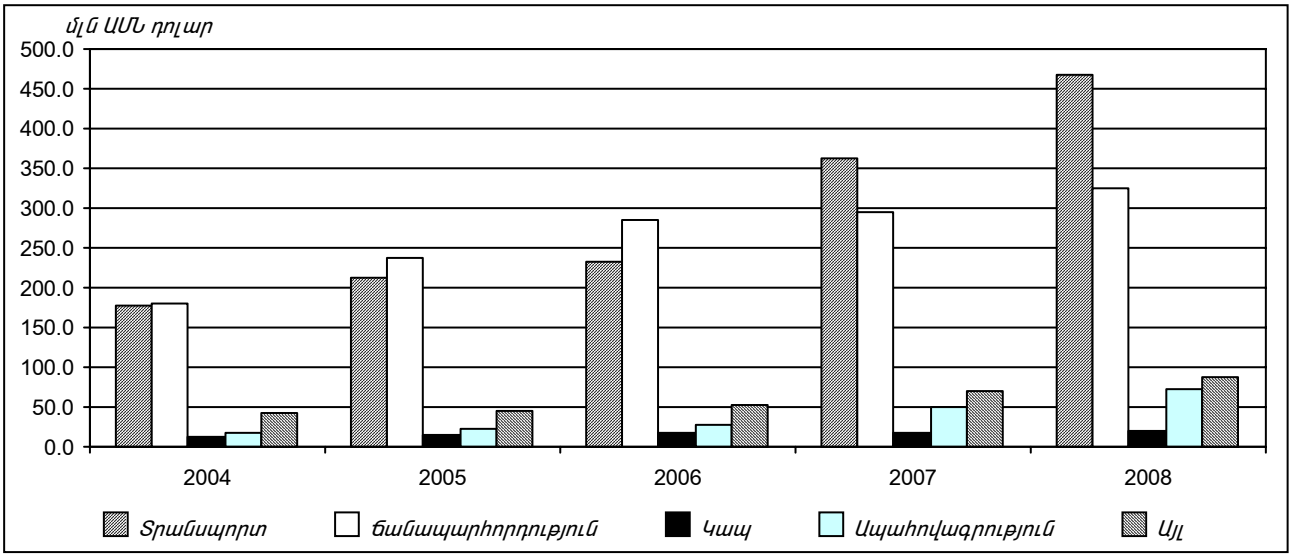
Ծառայությունների հաշվեկշիռ

Տարվա ընթացքում «Ծառայություններ» հոդվածի պակասուրդը աճել է 53.9%-ով՝ կազմելով 327.1 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 212.5 մլն դոլար): «Ծառայություններ» հոդվածի բացասական հաշվեկշռի աճը հիմնականում պայմանավորված է տրանսպորտային ծառայությունների բացասական հաշվեկշռի մոտ 102.8 մլն դոլար աճով (45%): Ընդ որում, բեռնատար տրանսպորտային ծառայությունների հաշվեկշռի բացասական ճեղքվածքը նախորդ տարվա համեմատ ավելացել է 107.7 մլն դոլարով (58.4%), ծովային տրանսպորտի հաշվեկշռի բացասական ճեղքվածքը՝ 19.5 մլն դոլարով (35.8%), իսկ օդային տրանսպորտինը նվազել է 7.0 մլն դոլարով (-18%): Զգալի խորացել է նաև ապահովագրական ծառայությունների բացասական հաշվեկշիռը՝ 23 մլն դոլարով կամ 67.2%-ով: Միևնույն ժամանակ, «Ծառայություններ» հոդվածում 17.8 մլն դոլարով աճել է կապի ծառայությունների հաշվեկշիռը:

Գրաֆիկ 7. Արտահանվող ծառայությունների դինամիկան



Գրաֆիկ 8. Ներմուծվող ծառայությունների դինամիկան

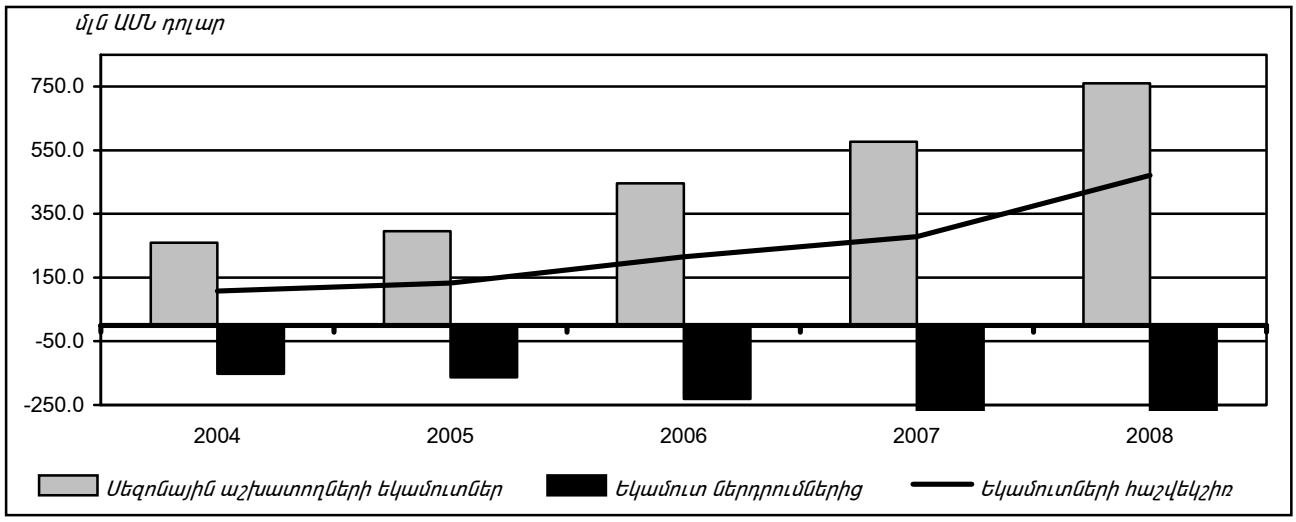


Եկամուտների հաշվեկշիռ

2008 թվականին գրանցվել է «Եկամուտներ» հոդվածի դրական ցուցանիշ՝ 471.2 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 192.4 մլն դոլարով: Զգալիորեն՝ 183.6 մլն դոլարով ավելացել են աշխատուժից եկամուտները՝ ինչը սեզոնային աշխատողների եկամուտների 186.5 մլն դոլարով աճի արդյունք է: Վերջին տարիներին պաշտոնական պահուստների շարունակական աճի շնորհիվ ավելացել են նաև պահուստների կառավարումից ստացված եկամուտները, սակայն 2008 թվականին պահուստների նվազման հետևանքով նշված եկամուտները 3.6 տոկոսով նվազել են՝ կազմելով 56.5 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա 58.6 մլն դոլարի փոխարեն:

«Եկամուտներ» հոդվածի՝ դեպի դուրս փոխանցումների մեջ զգալի են եղել ուղղակի ներդրմամբ ձեռնարկություններում ոչ ռեզիդենտների կողմից ստացված և վերաներդրված եկամուտները՝ կազմելով 208.1 մլն դոլար (նախորդ տարվա համեմատ նվազել են 42.1 մլն դոլարով): Ընդ որում, չնայած ուղղակի ներդրմամբ ձեռնարկություններում ոչ ռեզիդենտների կողմից ստացված և վերաներդրված եկամուտը փաստացի հոսք չի ենթադրում, քանի որ այն հաշվարկային մեծություն է. ուղղակի ավելացնում է ոչ ռեզիդենտի ներդրումը տվյալ ձեռնարկությունում, սակայն արտացոլվում է ընթացիկ հաշվի համապատասխան հոդվածում և, ի վերջո, ազդում ընթացիկ հաշվի մեծության վրա (մեծացնելով ընթացիկ հաշվի պակասուրդը)[19] (աղյուսակներ 16, 20): Ուղղակի ներդրումներից եկամուտների արտահոսքի մեջ զգալի նվազել են շահաբաժինները՝ անցյալ տարվա 81.0 մլն դոլարից դառնալով 58.4 մլն դոլար:

Գրաֆիկ 9. Եկամուտների հաշվեկշռի դինամիկան



Աղյուսակ 16. Հաշվետու երկրում վերաներդրված եկամուտների դինամիկան (մլն դոլար)

Երկիր	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Էստոնիա	485.6	643.2	704.9	1259.2	1881.1	1480.1
Լատվիա	95.0	318.5	335.0	735.0	691.2	145.5
Լիտվա	222.1	409.0	299.3	678.2	1058.1	119.4
Հայաստան	27.2	107.6	155.2	193.9	250.2	208.1
Ղազախստան	769.5	515.6	206.4	783.0	2038.6	775.6
Մոլդովա	15.3	38.1	27.4	41.6	112.8	99.5
Ռուսաստան	7065.0	5330.0	9361.0	14717.0	23389.0	29948.0
Վրաստան	52.0	45.7	48.5	64.5	49.0	76.3

[19] Ընթացիկ հաշվի «Եկամուտներ» հոդվածում գրանցվող «Եկամուտներ ուղղակի ներդրումներից» ենթահոդվածում արտացոլվող վերաներդրված եկամուտն իրականում միջոցների հոսք չի ենթադրում, այլ պարզապես, ըստ վճարային հաշվեկշռի մեթոդաբանության, գրանցվում է նշված հոդվածում, որի հակառակ գրանցումը արտացոլվում է ֆինանսական հաշվի «Ուղղակի ներդրումներ» բաժնում: Այսինքն՝ քանի որ նշված միջոցները իրականում դուրս չեն գալիս երկրից, կարելի է ընթացիկ հաշվի պակասուրդը դիտարկել նաև առանց նշված՝ «Վերաներդրված եկամուտ» հոդվածի, քանի որ այն երկրներում, որտեղ օտարերկրյա ներդրումներն ու դրանցից ստացված եկամուտները զգալի են, բնականաբար զգալիորեն փոխվում է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի մեծությունը, և առաջանում է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի «ուռճացման» խնդիր:

Ընթացիկ տրանսֆերտներ

Ընթացիկ տրանսֆերտները կազմել են 1137.6 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 192.9 մլն դոլարով: Ընդ որում, ընթացիկ տրանսֆերտների նման ավելացումը գրեթե ամբողջությամբ պայմանավորված է մասնավոր հատվածի տրանսֆերտների աճով: Պետական ընթացիկ տրանսֆերտների ներհոսքը 2008-ին նվազել է 19 մլն դոլարով և կազմել 78.2 մլն դոլար, որից 60.3 մլն դոլարը մարդասիրական օգնությունն է, 8.6 մլն դոլարը՝ տեխնիկական օգնությունը, իսկ 9.3 մլն դոլարը՝ ֆինանսական օգնությունը: Զուտ մասնավոր տրանսֆերտները կազմել են 1062.4 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով մոտ 25%-ով:

2008 թվականին ՀՀ բանկային համակարգով ոչ առևտրային նպատակով իրականացված փոխանցումների՝ ընթացիկ մասնավոր տրանսֆերտների ու սեզոնային աշխատողների կողմից փոխանցված եկամուտների ներհոսքը կազմել է 1635.3 մլն դոլար, իսկ արտահոսքը՝ 242.2 մլն դոլար (նախորդ տարվա համեմատ ներհոսքն ավելացել է 24%, իսկ արտահոսքը նվազել է 7%-ով): Փոխանցումների ինչպես ներհոսքում, այնպես էլ արտահոսքում զգալի կշիռ ունեն Ռուսաստանն ու ԱՄՆ-ն. ներհոսքում՝ համապատասխանաբար 84% և 4%, իսկ արտահոսքում՝ 51% և 13%:

Ֆինանսական ճգնաժամը անդրադարձել է նաև դրամական փոխանցումների վրա: Եթե 2008 թվականի հունվար-հունիսին բանկային համակարգով ոչ առևտրային դրամական փոխանցումների աճը կազմել է 34 %, ապա երկրորդ կիսամյակի աճը՝ ընդամենը 16 %: Որոշակի խնդիրներ են առաջացել նաև սեզոնային աշխատողների աշխատավարձերի վճարման հետ կապված: Հիմնական պատճառը Ռուսաստանում տնտեսական վիճակի վատթարացումն էր: Շինարարական աշխատանքների դադարեցման կամ սառեցման, շինարարական ընկերությունների անվճարունակության, շինարարության ոլորտի վարկավորման դադարեցման հետևանքով սեզոնային աշխատողների մի մասը ավելի շուտ է վերադարձել, մի մասը չի ստացել այն գումարը, որ ակնկալում էր: Ռուսական ռուբլու արժեզրկումը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ նույնպես բացասաբար է անդրադարձել փոխանցումների վրա: Ճգնաժամը ազդել է նաև միգրանտների փոխանցումների վրա:

Աղյուսակ 17. Մասնավոր հատվածի ընթացիկ տրանսֆերտների, սեզոնային աշխատողների աշխատավարձի և կապիտալ տրանսֆերտների ներհոսքը 2005-2008 թվականներին (մլն ԱՄՆ դոլար)

Ցուցանիշ	2005	2006	2007	2008
Սեզոնային աշխատողների աշխատավարձ	428.8	576.0	742.7	929.2
Մասնավոր ընթացիկ տրանսֆերտներ	535.0	709.7	927.6	1161.3
Մասնավոր կապիտալ տրանսֆերտներ	46.7	59.6	88.9	103.7
Ընդամենը	1010.5	1345.3	1759.1	2194.1

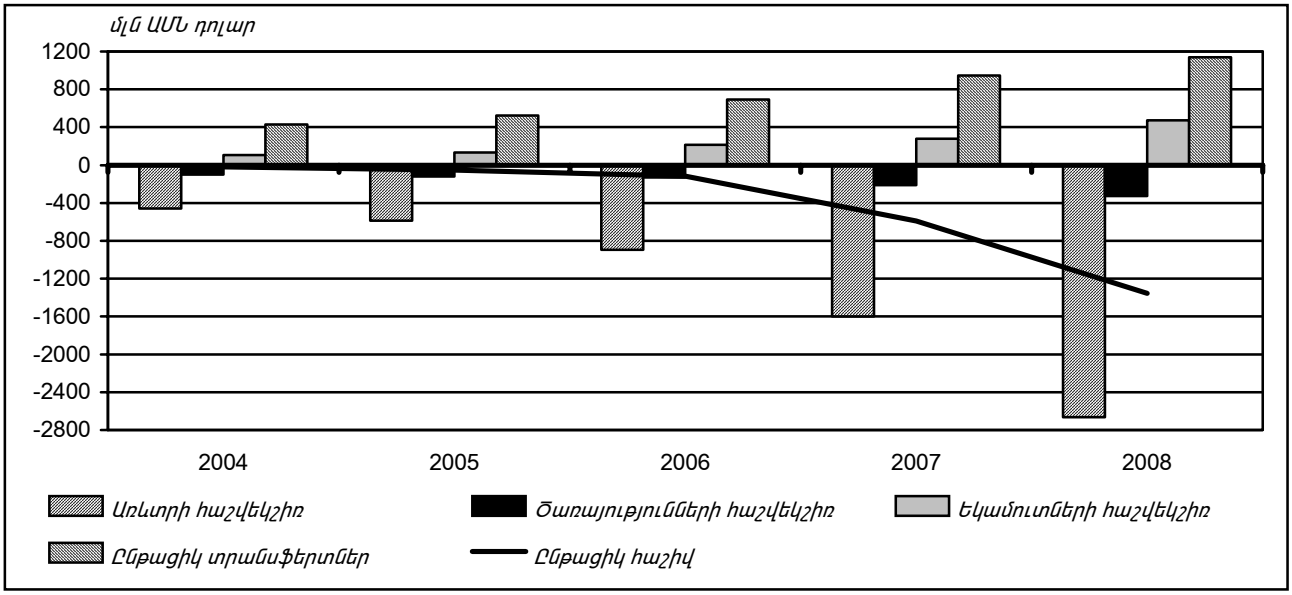
Մասնավոր տրանսֆերտների և սեզոնային աշխատողների եկամուտների մեծ ներհոսք ունեն նաև Մոլդովան, Ղրղզստանն ու Վրաստանը, իսկ Ղազախստանն ու Ռուսաստանը համարվում են «արտահոսքի» երկրներ, որտեղ աշխատում են զգալի թվով միգրանտներ վերոնշյալ երկրներից:

Աղյուսակ 18. Մասնավոր հատվածի ընթացիկ տրանսֆերտների և սեզոնային աշխատողների աշխատավարձի (զուտ) տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ում (%)

Երկիր	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Հայաստան	10.4	17.6	15.4	16.6	15.5	15.3
Ղազախստան	-2.0	-2.7	-3.2	-3.6	-3.9	-2.5
Ղրղզստան	4.2	12.5	18.6	24.3	25.3	27.8
Մոլդովա	27.2	29.0	32.7	36.8	37.5	36.0
Ռուսաստան	-0.3	-0.3	-0.4	-0.8	-1.1	-1.4
Վրաստան	7.7	8.6	7.6	8.8	9.1	8.4

ՀՀ վճարային հաշվեկշռի «Եկամուտներ» և «Ընթացիկ տրանսֆերտներ» հոդվածները, ինչպես և նախկինում, 2008 թվականին հանդիսացել են «Ապրանքներ» և «Ծառայություններ» հոդվածների բացասական ճեղքվածքի ֆինանսավորման հիմնական աղբյուրներ: Ընդ որում, նշված հոդվածների միջոցով ֆինանսավորվել է ապրանքների ու ծառայությունների հաշվեկշռի բացասական մնացորդի 53.8%-ը (նախորդ տարի՝ 67.5%-ը):

Գրաֆիկ 10. Ընթացիկ հաշվի տարրերի դինամիկան



Ընթացիկ հաշվի բաղադրատարրերի՝ վերը նշված դինամիկայի արդյունքում 2008 թվականին մոտ 2 անգամ աճել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդը և կազմել 1381.8 մլն դոլար, որի տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ում կազմել է 11.6 %՝ նախորդ տարվա 6.4 %-ի փոխարեն:

Աղյուսակ 19. Ընթացիկ հաշվի տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ում (%)

Երկիր	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ադրբեջան	-12.6	-27.8	-29.8	1.3	17.7	27.3	35.6
Էստոնիա	-10.1	-11.4	-11.4	-10.1	-17.2	-18.1	-9.6
Լատվիա	-6.7	-8.3	-12.9	-12.3	-22.7	-22.4	-12.9
Լիտվա	-5.1	-6.9	-7.7	-7.1	-10.7	-14.6	-11.9
Հայաստան	-6.2	-6.7	-0.5	-1.1	-1.8	-6.4	-11.4
Ղազախստան	-4.2	-0.9	0.8	-1.8	-2.5	-7.8	5.3
Ղրղզստան	-1.9	-2.2	1.3	-1.6	-10.1	-5.9	-12.5
Մոլդովա	-4.3	-6.6	-1.8	-7.6	-11.1	-15.8	-16.7
Ռուսաստան	8.4	8.2	10.1	11.0	9.6	5.9	6.1
Վրաստան	-6.1	-9.4	-6.9	-11.1	-15.2	-19.7	-22.8
Ուկրաինա	7.5	5.8	10.7	2.9	-1.5	-3.7	-7.2
Միջին	-3.8	-6.0	-4.4	-3.4	-6.0	-7.4	-5.3

Վերջին տարվա ընթացքում նախկին ԽՍՀՄ երկրներում ընթացիկ հաշիվ/ՀՆԱ հարաբերակցությունը փոխվել է երեք հիմնական սցենարներով: Նավթ արտահանող երկրներում (Ռուսաստան, Ադրբեջան, Ղազախստան) ընթացիկ հաշիվ/ՀՆԱ հարաբերակցությունը բարելավվել է, իսկ Ղազախստանի դեպքում՝ դարձել է դրական՝ կապված միջազգային շուկաներում վառելիքի գների աճի հետ: Մերձբալթյան երկրներում ընթացիկ հաշվի բացասական մնացորդ /ՀՆԱ հարաբերակցությունը նույնպես բարելավվել է՝ կապված ՀՆԱ աճի, ապրանքների ու ծառայությունների արտահանման աճի և ճգնաժամի հետևանքով արտասահմանյան երկրների ապրանքների նկատմամբ պահանջարկի նվազման հետ: Մնացած երկրներում նշված հարաբերակցությունը նվազել է՝ կապված ներմուծման աճի հետ, որի տեմպերը գերազանցել են դոլարային ՀՆԱ աճի տեմպերը:

Ընդհանրապես, անցումային երկրներում ընթացիկ հաշվի բացասական մեծության վրա նաև ազդում է նախկինում կատարված օտարերկրյա ներդրումների դիմաց ստացված և վերաներդրված եկամուտների աճը, ինչը թեև փաստացի հոսք չի ենթադրում, սակայն ազդում է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի մեծության վրա, քանի որ, ըստ վճարային հաշվեկշռի կազմման մեթոդաբանության, այն գրանցվում է ընթացիկ հաշվում բացասական նշանով՝ մեծացնելով ընթացիկ հաշվի պակասուրդը:

Հաշվի առնելով վերը նշված հանգամանքը՝ վերլուծական նպատակներով կարելի է որպես ընթացիկ հաշվի պակասուրդ դիտարկել առանց վերաներդրված եկամտի ընթացիկ հաշվի պակասուրդը:

Աղյուսակ 20. Ընթացիկ հաշվի (առանց վերաներդրված եկամտի) տես. կշիռը ՀՆԱ-ում (%)

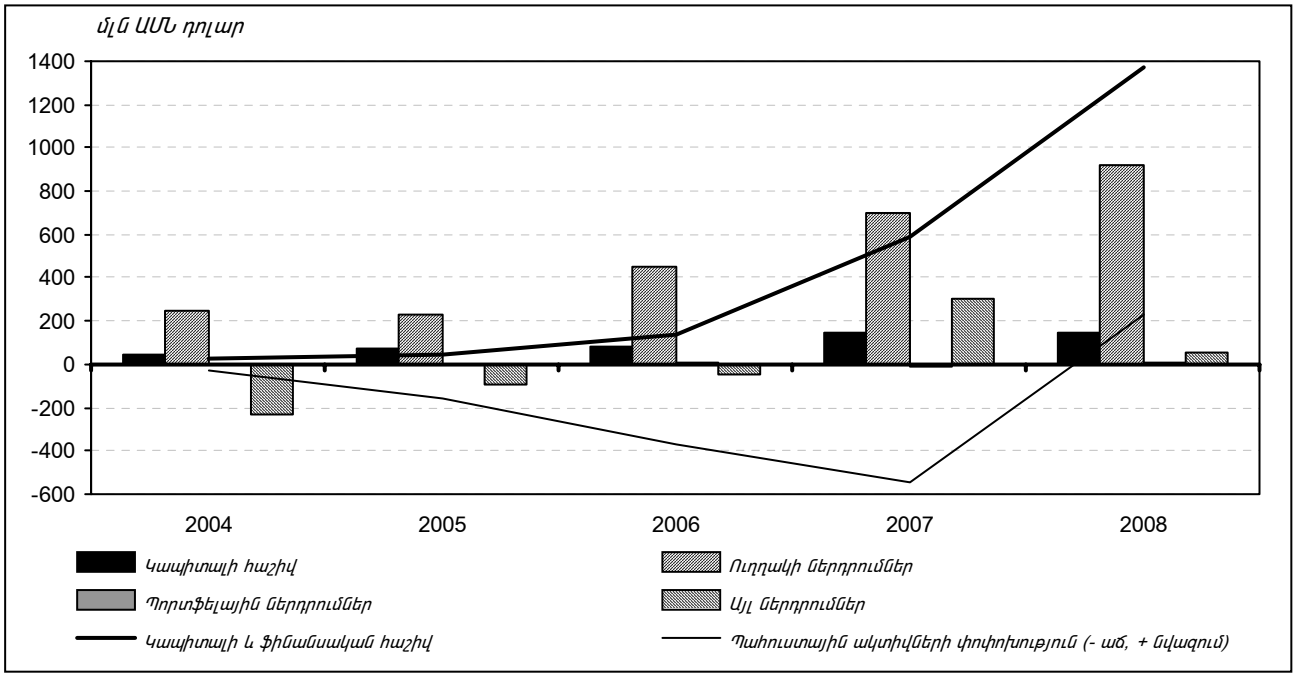
Երկիր	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Էստոնիա	-7.0	-6.7	-6.5	-11.9	-11.3	-3.8
Լատվիա	-7.5	-10.6	-10.4	-19.1	-20.2	-12.6
Լիտվա	-5.7	-5.9	-5.9	-8.5	-11.9	-11.7
Հայաստան	-5.8	2.5	2.1	1.2	-3.7	-9.6
Ղազախստան	1.7	2.0	-1.5	-1.5	-5.9	5.9
Ղրղզստան	-1.1	3.5	-0.3	-9.3	-5.1	-11.4
Մոլդովա	-5.8	-0.3	-6.6	-9.9	-13.2	-15.0
Ռուսաստան	8.5	10.1	11.4	10.0	6.5	6.7
Վրաստան	-8.2	-6.2	-10.4	-16.0	-19.3	-22.2
Միջին	**-3.4**	**-1.3**	**-3.1**	**-7.2**	**-9.3**	**-8.2**

Ըստ աղյուսակ 20-ում ներկայացված տվյալների՝ ի տարբերություն «Մասնավոր տրանսֆերտներ և աշխատուժից եկամուտներ» հոդվածով մեծ ներհոսք ունեցող ԱՊՀ մյուս երկրների՝ Մոլդովայի, Ղրղզստանի և Վրաստանի, Հայաստանում զգալի են նաև վերաներդրված եկամտի չափերը, ինչը բացառելու դեպքում նկատվում է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի զգալի կրճատում, իսկ 2004 – 2006 թվականներին՝ արդեն նույնիսկ հավելուրդ: 2007 թվականից սկսած՝ ընթացիկ հաշիվը կրկին բացասական է դարձել՝ պայմանավորված ներմուծման աճի բարձր տեմպերով: 2008 թ. միայն ապրանքների ներմուծումը կազմել է ընթացիկ հաշվի ընդհանուր արտահոսքի մոտ 70.0 %-ը:

ԿԱՊԻՏԱԼԻ ԵՎ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇԻՎ

Վճարային հաշվեկշռի ընթացիկ հաշվի պակասուրդի աճը ուղեկցվել է կապիտալի ու ֆինանսական հաշվով ստացվող միջոցների ներհոսքի զգալի աճով: Վերջինս (առանց ԿԲ զուտ արտաքին ակտիվների փոփոխության) 2008 թվականին կազմել է 1155 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա 1151 մլն դոլարի փոխարեն: Նախորդ տարվա համեմատ աճել է հատկապես ֆինանսական հաշիվը, սակայն ի հաշիվ ընթացիկ հաշվի պակասուրդի առաջանցիկ աճի՝ Կենտրոնական բանկի պահուստները նվազել են ավելի քան 233 մլն դոլարով:

Գրաֆիկ 11. ՀՀ վճարային հաշվեկշռի կապիտալի ու ֆինանսական հաշվի բաղադրատարրերի դինամիկան 2004 - 2008 թվականներին



ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱՇԻՎ

Կապիտալի հաշվի հիմնական բաղադրատարր հանդիսացող կապիտալ տրանսֆերտները տարվա ընթացքում կազմել են 148.9 մլն դոլար: Նշված ցուցանիշը նախորդ տարվա համեմատ աճել է 4.3 %-ով կամ 6.1 մլն դոլարով: Հարկ է նշել, որ սա մի կողմից պայմանավորված է մասնավոր կապիտալ տրանսֆերտների մոտ 15.7 մլն դոլարով աճով, իսկ մյուս կողմից՝ «Լինսի հիմնադրամի» և «Հազարամյակի մարտահրավերներ» ծրագրերի շրջանակներում ստացված պետական տրանսֆերտների մոտ 9.60 մլն դոլար նվազմամբ:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՇԻՎ

Որպես վճարային հաշվեկշռի ֆինանսական հաշվի՝ 2008 թվականին դրսևորված առանձնահատկություն կարելի է նշել ուղղակի ներդրումների զգալի աճը և պահուստային ակտիվների զգալի նվազումը՝ նշված հոսքերը համապատասխանաբար կազմել են 925.2 և 233.5 մլն դոլար: 2007 թվականի համեմատությամբ 2008 թվականին գրանցվել է այլ ներդրումների պարտավորությունների գծով մոտ 72.9 մլն դոլարի կամ 13.0 %-ով աճ:

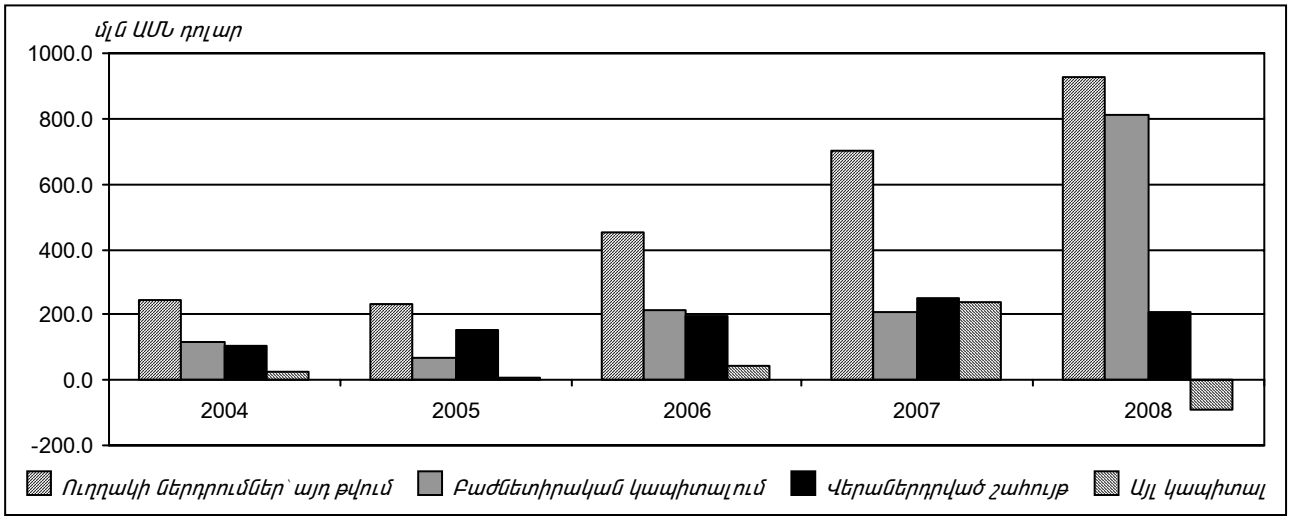
Աղյուսակ 21. Ֆինանսական հաշվի կառուցվածքը (ծավալը՝ մլն ԱՄՆ դոլար)

Ցուցանիշներ	2005	2006	2007	2008
Ուղղակի ներդրումներ (զուտ)	232.7	450.1	700.9	925.2
Պորտֆելային ներդրումներ (զուտ)	-1.6	9.2	-9.2	8.4
Այլ ներդրումներ (զուտ)	-94.3	-46.8	303.1	53.3
Պահուստային ակտիվների փոփոխություն	-162.1	-366.0	-546.2	233.5
Ընդամենը	**-25.3**	**46.5**	**448.7**	**1220.4**

Ուղղակի ներդրումներ

2008 թվականին ուղղակի ներդրումները նախորդ տարվա համեմատ ավելացել են 224.3 մլն դոլարով (32.0 %-ով) և կազմել 925.2 մլն դոլար (զուտ): Մոտ 10 մլն դոլարով ավելացել է արտերկրներում ուղղակի ներդրումների ծավալը, միևնույն ժամանակ 935.4 մլն դոլարով ավելացել են Հայաստանում կատարված ուղղակի ներդրումները: Ոչ ռեզիդենտների կողմից ՀՀ ձեռնարկությունների բաժնետիրական կապիտալում կատարված ուղղակի ներդրումները կազմել են 819.8 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 207.4 մլն դոլար), 208.1 մլն դոլարը նախկինում կատարված ուղղակի ներդրումների արդյունքում ձեռնարկություններում վերաներդրված շահույթն է (նախորդ տարի կազմել էր 250.2 մլն դոլար), միևնույն ժամանակ, 92.5 մլն դոլարով նվազել են միջֆիրմային վարկերը (նախորդ տարի աճը կազմել էր 241.1 մլն դոլար): 2008 թվականին բանկային համակարգում ուղղակի ներդրումներն ավելացել են 167.4 մլն դոլարով՝ նախորդ տարվա 129.0 մլն դոլարի փոխարեն:

Գրաֆիկ 12. Ուղղակի ներդրումների դինամիկան 2004 - 2008 թթ.



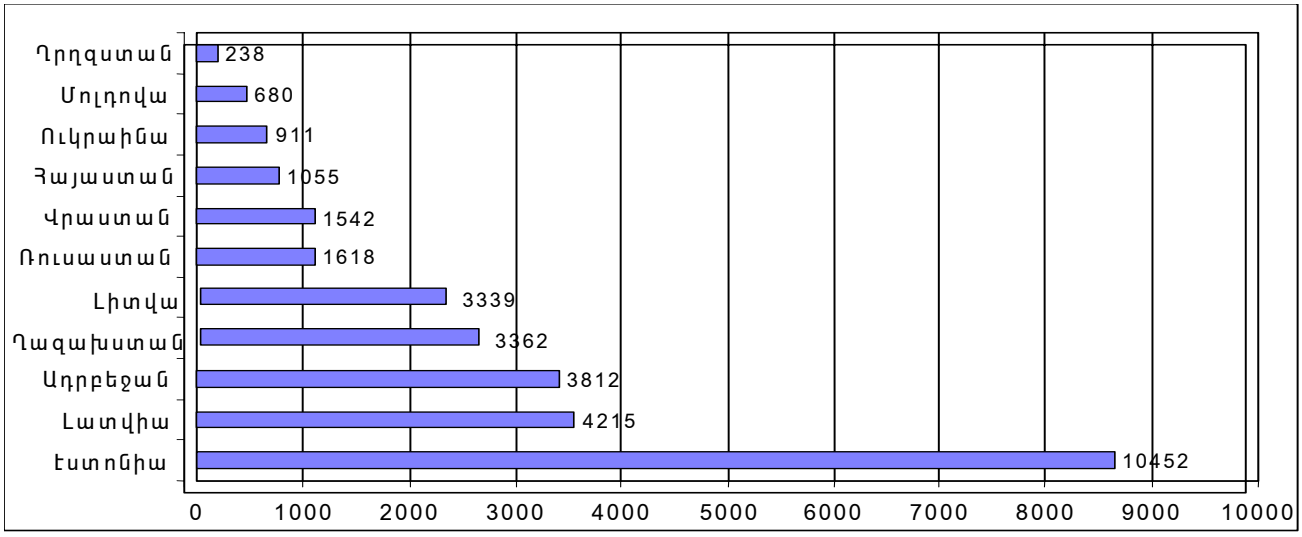
Ուղղակի ներդրումները տարվա ընթացքում իրականացվել են հիմնականում Ռուսաստանի, Արգենտինայի և Ֆրանսիայի ներդրողների կողմից (ուղղակի ներդրումների համապատասխանաբար 71.4%-ը, 8.8%-ը և 8.4%-ը): Ընդ որում, Ռուսաստանն ուղղակի ներդրումներն իրականացրել է էլեկտրաէներգիայի, գազի, տաք ջրի և գոլորշու արտադրության և բաշխման ոլորտում, Արգենտինան՝ օդային տրանսպորտային գործունեության, իսկ Ֆրանսիան՝ կապի ոլորտում:

Աղյուսակ 22. Ուղղակի ներդրումներ (հաշվետու երկրում) / ՀՆԱ (%)

Երկիր	2004	2005	2006	2007	2008
Ադրբեջան	54.1	33.8	21.3	13.0	8.6
Էստոնիա	8.1	21.4	10.9	13.1	8.5
Լատվիա	4.6	4.4	8.3	7.8	4.2
Լիտվա	3.4	4.0	6.1	5.2	3.8
Հայաստան	6.9	4.9	7.1	7.6	7.9
Ղազախստան	9.6	3.5	7.8	10.6	11.0
Ղրղզստան	7.9	1.7	6.4	5.4	4.6
Մոլդովա	5.8	6.4	7.4	11.2	11.8
Ռուսաստան	2.6	1.7	3.0	4.3	4.2
Վրաստան	9.6	7.1	15.1	17.2	12.2
Ուկրաինա	2.6	9.1	5.2	6.9	5.9
Միջին *(առանց Ադրբեջանի)*	***6.1***	***6.4***	***7.7***	***8.9***	***7.4***
Միջին	***10.5***	***8.9***	***9.0***	***9.3***	***7.5***

Նախկին ԽՍՀՄ հանրապետություններում ուղղակի ներդրումներ/ՀՆԱ հարաբերակցության ցուցանիշի դինամիկան 2008 թվականին, 2007-ի համեմատությամբ, էականորեն չի փոփոխվել՝ բացառությամբ մի քանի երկրի: Ադրբեջանի և Վրաստանի ուղղակի ներդրումների ներհոսքի բացարձակ մեծությունը 2008 թվականին, նախորդ տարվա համեմատ, գրեթե չի փոփոխվել, արդյունքում՝ դոլարային ՀՆԱ-ի՝ համապատասխանաբար մոտ 40.0 % և 26.0 % աճի պայմաններում դիտարկվող ցուցանիշները նվազել են: Ի տարբերություն Ադրբեջանի և Վրաստանի, Լատվիայում և Էստոնիայում ուղղակի ներդրումների ներհոսքը նվազել է (համապատասխանաբար 36.6 %-ով և 28.1 %-ով), ինչի հետևանքով ուղղակի ներդրումների ներհոսք/ՀՆԱ հարաբերակցությունն այդ երկրներում որոշակիորեն նվազել է:

Գրաֆիկ 13. Բնակչության 1 շնչին բաժին ընկնող օտարերկրյա ուղղակի ներդրումները հաշվետու երկրում (ԱՄՆ դոլար) մինչև 2008 թվականը (կուտակային) [20]



[20] *Ուղղակի ներդրումների կուտակային ցուցանիշը հաշվարկվել է՝ գումարելով հոսքերը 1995 թվականից սկսած:*

Պորտֆելային ներդրումներ

2008 թվականին պորտֆելային ներդրումները կազմել են 8.4 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա -9.2 մլն դոլարի փոխարեն: Այս փոփոխության պատճառը պարտքային պարտավորությունների աճն է՝ 6.5 մլն դոլարով:

Այլ ներդրումներ

2008 թվականին «Այլ ներդրումների» զուտ աճը կազմել է 53.3 մլն դոլար՝ 2007 թվականի 303.1 մլն դոլարի փոխարեն, ինչը պայմանավորված է պարտավորությունների՝ ակտիվների նկատմամբ առաջանցիկ աճով, որն էլ, իր հերթին, առևտրային բանկերի արտաքին պարտավորությունների ավելացման արդյունք է:

Պետական կառավարման մարմիններ

2008 թվականին ՀՀ պետական հատվածի արտաքին պարտավորությունների զուտ աճը կազմել է 144.9 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 181.1 մլն դոլար):

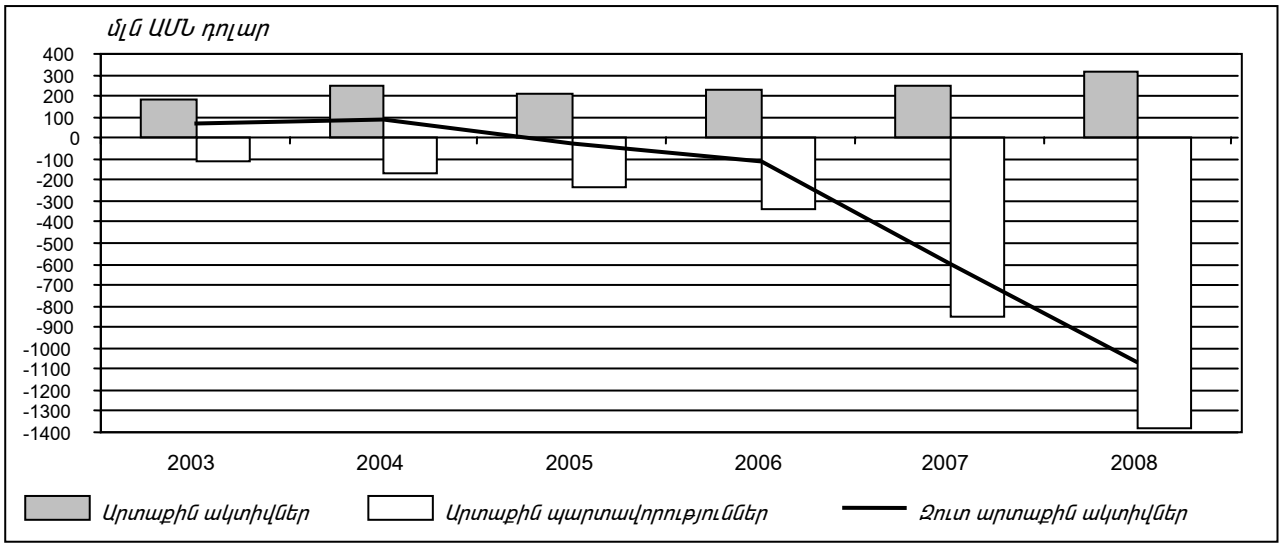
Ընդ որում, պետական հատվածի վարկերի ներհոսքը տարվա ընթացքում կազմել է 160.1 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 198.1 մլն դոլար): Ներհոսքի 52.3%-ը կազմել են Համաշխարհային բանկի (նախորդ տարի՝ 48.5%), 34.8%-ը՝ Ճապոնիայի կառավարության տրամադրած վարկերը:

Տարվա ընթացքում պետական հատվածի վարկերի մարումը կազմել է 15.2 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 16.9 մլն դոլար), իսկ վճարված տոկոսավճարները՝ 11.0 մլն դոլար:

Բանկեր

Առևտրային բանկերի զուտ ներդրումային դիրքը[21] նվազել է 467.9 մլն դոլարով: Ընդ որում, արտաքին ակտիվները աճել են 70.5 մլն դոլարով, իսկ պարտավորությունները՝ 538.4 մլն դոլարով: Ակտիվների նման մեծ աճը պայմանավորված է առևտրային բանկերի կողմից արտասահմանյան բանկերում ավանդների մոտ 75.8 մլն դոլարով ավելացմամբ: Միևնույն ժամանակ, ինչպես և 2007 թվականին, աճել են ՀՀ առևտրային բանկերի կողմից ոչ ռեզիդենտ բանկերից ներգրաված վարկերի ծավալները՝ 228.1 մլն դոլարով, աննախադեպ աճել են ոչ ռեզիդենտների ուղղակի ներդրումները և ավանդները ՀՀ առևտրային բանկերում՝ համապատասխանաբար 167.4 մլն դոլարով և 141.4 մլն դոլարով:

Գրաֆիկ 14. Առևտրային բանկերի զուտ ներդրումային դիրքը 2003-2008 թվականներին[22]



[21] Ըստ վճարային հաշվեկշռի: Ի տարբերություն դրամավարկային վիճակագրության, վճարային հաշվեկշռի կազմման մեթոդաբանության համաձայն, առևտրային բանկերի արտաքին ակտիվներ և պարտավորություններ ձևավորող գործառնությունների փոփոխությունը հաշվարկվում է առանց վերագնահատման և ներառում է ոչ փոխարկելի արտարժույթով գործառնությունները: Ընդ որում, վճարային հաշվեկշռում բանկային համակարգի մեջ ներառվում են նաև վարկային կազմակերպությունների արտաքին ակտիվների ու պարտավորությունների հետ կապված գործառնությունները:

[22] Առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների զուտ ներդրումային դիրքը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ ներառում է նաև վերագնահատումը:

Նախկին ԽՍՀՄ երկրներում առևտրային բանկերի զուտ արտաքին ակտիվների դինամիկան ցույց է տալիս, որ զուտ արտաքին ակտիվների վարքագիծը խիստ տարբեր է: Սակայն 2008 թվականին բոլոր նշված երկրներում բանկային համակարգը հանդես է եկել որպես զուտ պարտապան:

Աղյուսակ 23. Առևտրային բանկերի զուտ արտաքին ակտիվները (մլն դոլար)[23, 24]

Երկիր	2004	2005	2006	2007	2008
Ադրբեջան	113.5	114.9	-130.2	-771.6	-1345.7
Էստոնիա	-577.2	-1032.4	-3370.5	-6794.7	-8139.7
Լատվիա	-2267.3	-4391.5	-8938.9	-14608.3	-15904.0
Լիտվա	-954.9	-2523.7	-4399.6	-8791.1	-12666.9
Հայաստան	112.2	41.3	29.4	-249.22	-481.4
Ղազախստան	-3690.4	-6176.5	-15140.1	-22332.7	-13134.6
Ղրղզստան	92.1	46.9	70.5	-41.8	-49.1
Մոլդովա	30.0	70.2	102.7	-136.9	-299.0
Ռուսաստան	-6687.9	-13483.7	-42772.5	-74541.8	-11347.9
Վրաստան	40.3	-133.6	-302.1	-802.6	-1040.7
Ուկրաինա	57.1	-2410.8	-8752.2	-22550.9	-29365.7

Մասնավոր հատված (առանց առևտրային բանկերի)

Տարվա ընթացքում մասնավոր հատվածի այլ ներդրումներն ավելացել են 370.7 մլն դոլարով, ընդ որում՝ ակտիվներն ավելացել են մոտ 506.5 մլն դոլարով, իսկ պարտավորությունները՝ 135.8 մլն դոլարով: Կանխիկ արտարժույթի ներհոսքի զգալի աճի շնորհիվ, վերջինիս աճի տեմպերը նախորդ տարվա համեմատ էականորեն աճել են՝ 2008 թվականին՝ 466.6 մլն դոլարով, մինչդեռ 2007 թվականին՝ 217.0 մլն դոլարով: Կանխիկ արտարժույթի ծավալների աճը պայմանավորված էր ինչպես կանխիկ տեսքով ստացվող մասնավոր տրանսֆերտների, սեզոնային աշխատողների կողմից ուղարկված եկամուտների, այնպես էլ Հայաստան ժամանած զբոսաշրջիկների թվաքանակի ավելացմամբ: Հետագա վճարման պայմանով արտահանված ապրանքների ծավալները՝ առևտրային վարկերի ակտիվային մասը, մի փոքր նվազել են և կազմել են 18.3 մլն դոլար: Հետագա վճարման պայմանով իրականացված արտահանումը կազմել է ապրանքների արտահանման 1.6 %-ը (նախորդ տարի՝ 1.8 %-ը):

Պարտավորությունների մասով զգալիորեն նվազել է առևտրային վարկերի միջոցով ներմուծումը՝ նախորդ տարվա համեմատ՝ շուրջ 83.4 մլն դոլարով: Նշված ցուցանիշը կազմել է 2008 թվականի ապրանքների ներմուծման 0.1 %-ը (նախորդ տարի՝ 2.9%-ը): Արտաքին աշխարհից ձեռնարկությունների կողմից ներգրավված վարկերը կազմել են 123.3 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 118.9 մլն դոլար): Ընդ որում, նշված վարկերը ներգրավվել են հիմնականում կապի և մետաղագործական արդյունաբերության ոլորտներում:

Կենտրոնական բանկ

Կենտրոնական բանկի արտաքին պարտավորությունները 2008 թվականին նվազել են 12.1 մլն դոլարով՝ նախորդ տարվա 4.3 մլն դոլար նվազման փոխարեն: Պարտավորությունների նվազումը հիմնականում կապված է ԱՄՀ վարկերի մարման հետ. իրականացվել են 27.5 մլն դոլարի վճարումներ (նախկին վարկերի մարումներ), ստացվել են 8.1 մլն դոլարի նոր բաշխումներ՝ ԱՄՀ ԱՆՏԱ (PRGF)[25] և KfW գերմանական բանկի՝ 8.7 մլն դոլարի վարկեր՝ հիփոթեքային շուկայի զարգացման և փոքր ՀԷԿ-երի ծրագրի շրջանակներում:

Թեև վճարային հաշվեկշռի վերոնշյալ գործառնությունների արդյունքում գրանցվել են ավելցուկ ֆինանսական հոսքեր, այնուամենայնիվ ընթացիկ հաշվի պակասուրդի խորության պայմաններում 233.5 մլն դոլարով նվազել են ՀՀ կենտրոնական բանկի համախառն արտաքին պահուստները և կազմել 1405 մլն դոլար[26]: Տարվա ընթացքում Կենտրոնական բանկը արտարժույթի շուկայում վաճառել է ավելի քան 368.1 մլն դոլարի արտարժույթ:

---

[23] *Առևտրային բանկերի զուտ արտաքին ակտիվների ցուցանիշների աղբյուրը դրամավարկային վիճակագրությունն է, որտեղ ներառված է վերագնահատումը, և դասակարգման պատճառով հնարավոր են որոշ տարբերություններ:*

[24] *Ղրղզստանի առևտրային բանկերի զուտ արտաքին ակտիվների ցուցանիշի աղբյուրը, 2006 թ-ից սկսած, Ղրղզստանի ԿԲ կայքն է:*

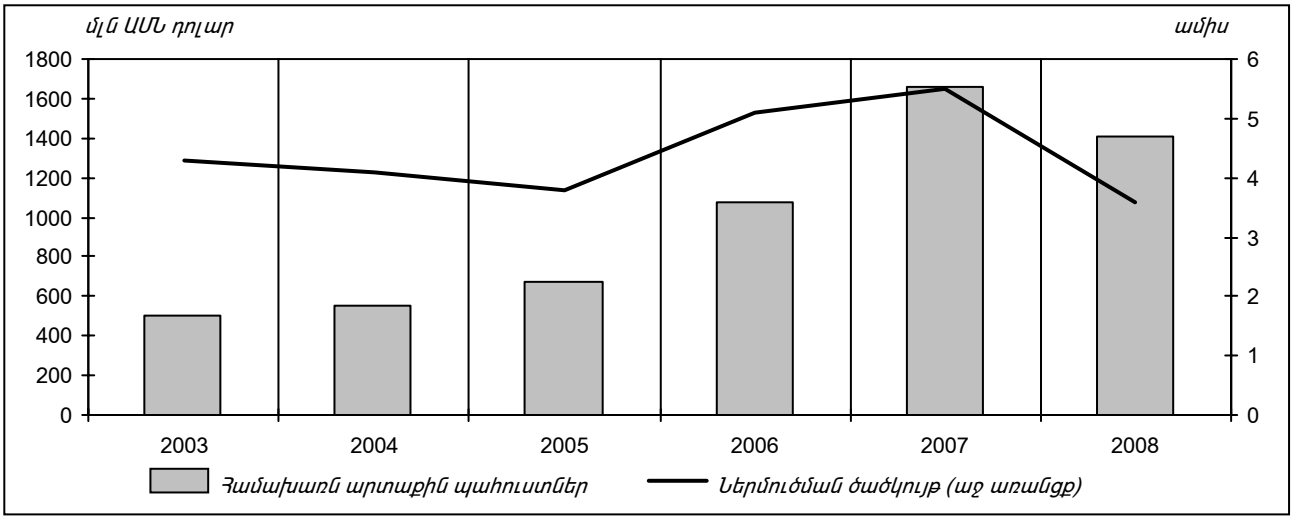
[25] *Poverty reduction and growth facility (Աղքատության նվազեցման և տնտեսական աճի աջակցման ծրագիր):*

[26] *Առանց սեփականաշնորհման հաշվի մնացորդի:*

Կենտրոնական բանկի համախառն արտաքին պահուստների համարժեքությունը գնահատող ցուցանիշները ունեցել են հետևյալ դինամիկան:

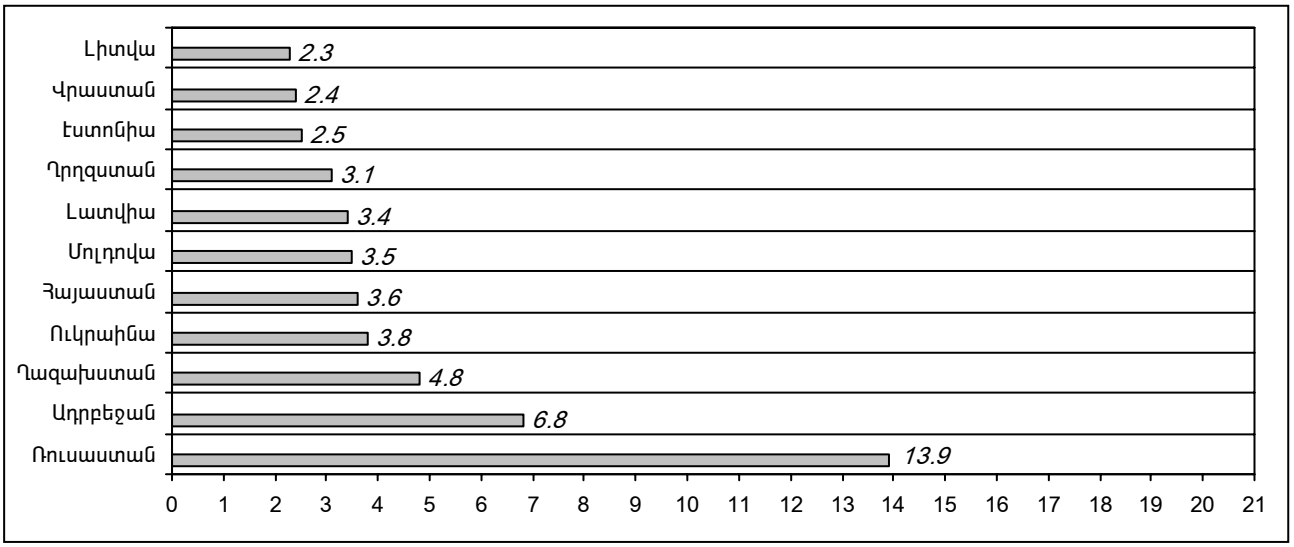
Ներմուծման ծածկույթի ցուցանիշը տարվա ընթացքում կազմել է 3.6՝ նվազելով նախորդ տարվա 5.5 ամիս ցուցանիշի համեմատ: Պատճառը Կենտրոնական բանկի կողմից իրականացված ինտերվենցիաների հետևանքով ձևավորված համախառն արտաքին պահուստների նվազումն էր ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման աճի նկատմամբ: Նշենք, որ միջազգային պրակտիկայում զարգացող երկրների համար որպես այդ ցուցանիշի ընդունելի սահման է համարվում 3 ամսվա նշագիծը և հիմնականում պետք է պահպանվի հատկապես այն երկրներում, որոնց մուտքը միջազգային կապիտալի շուկաներ սահմանափակ է:

Գրաֆիկ 15. Համախառն արտաքին պահուստները և ներմուծման ծածկույթը



Նախկին ԽՍՀՄ անդամ երկրներում 2008 թվականին ներմուծման ծածկույթի ամենաբարձր ցուցանիշը, ինչպես և նախորդ տարի, շարունակում է գրանցվել Ռուսաստանում՝ 13.9, սակայն նվազել է նախորդ՝ 20.3 ամիս ցուցանիշի համեմատ: Ցուցանիշի նվազումը կապված է 2008 թվականի օգոստոսին Ռուսաստանի և Վրաստանի միջև պատերազմի և ֆինանսական ճգնաժամի հետևանքով կապիտալի ներհոսքի կրճատմամբ և կապիտալի արտահոսքի աճով: Նավթի գների նվազմանը զուգահեռ, այս գործոնները լուրջ ազդեցություն են գործել ռուսական ձեռնարկությունների արտաքին պարտավորությունների վերաֆինանսավորման հնարավորության վրա: Բանկերի և ձեռնարկությունների կարճաժամկետ արտարժութային պարտքը վերաֆինանսավորելու և արտարժույթի շուկայում սահուն արժեզրկելու նպատակով Ռուսաստանը իրականացրել է արտարժութային ինտերվենցիաներ:

Գրաֆիկ 16. Ներմուծման ծածկույթի ցուցանիշը 2008 թվականին



Համախառն արտաքին պահուստների բավարարության գնահատման մյուս կարևորագույն ցուցանիշը *համախառն արտաքին պահուստներ/դրամային զանգված ցուցանիշն է*, որը ցույց է տալիս, թե ինչպիսին է ամբողջ դրամային զանգվածն արտարժույթով փոխարկելու հնարավորությունը՝ կապիտալի հնարավոր արտահոսքի պայմաններում: Նշված ցուցանիշը 2008 թվականին կազմել է 81%՝ նախորդ տարվա 90%-ի փոխարեն: Ընդունելի նշագիծ է համարվում դրամային զանգվածում պահուստների 5-20% մակարդակը:

Աղյուսակ 24. Համախառն արտաքին պահուստներ/ դրամային զանգված (%)

Ցուցանիշ	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Համախառն արտաքին պահուստներ / դրամային զանգված	213	183	136	114	90	81

Միջազգային ներդրումային դիրք

2008 թվականի վերջի դրությամբ Հայաստանի զուտ ներդրումային դիրքը, ինչպես նախորդ տարիներին, բացասական էր և կազմել է 3470 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 1380.3 մլն դոլարով: Ընդ որում, ակտիվներն ավելացել են 287.5 մլն դոլարով, իսկ պարտավորությունները՝ 1667.9 մլն դոլարով:

Ըստ ներդրումային դիրքի՝ Կառավարության կողմից ներգրավված վարկերի գծով պարտքը 2008 թվականի վերջի դրությամբ կազմել է 1403.8 մլն դոլար, իսկ ԿԲ վարկերի գծով պարտավորությունները՝ 175.3 մլն դոլար: 2008 թվականին բանկերի կողմից ներգրավված վարկերի զգալի աճի հետևանքով միջազգային ներդրումային դիրքում առևտրային բանկերի կողմից ներգրավված վարկերն աճել են շուրջ 227 մլն դոլարով: Արդյունքում՝ ընդհանուր պարտավորությունների շուրջ 1579.8 մլն դոլարը (24%) կազմել են պետության պարտավորությունները, իսկ մնացած 5000.5 մլն ԱՄՆ դոլարը (76%)՝ մասնավոր հատվածինը, որի մեջ զգալի են ուղղակի ներդրումները (70.4%):

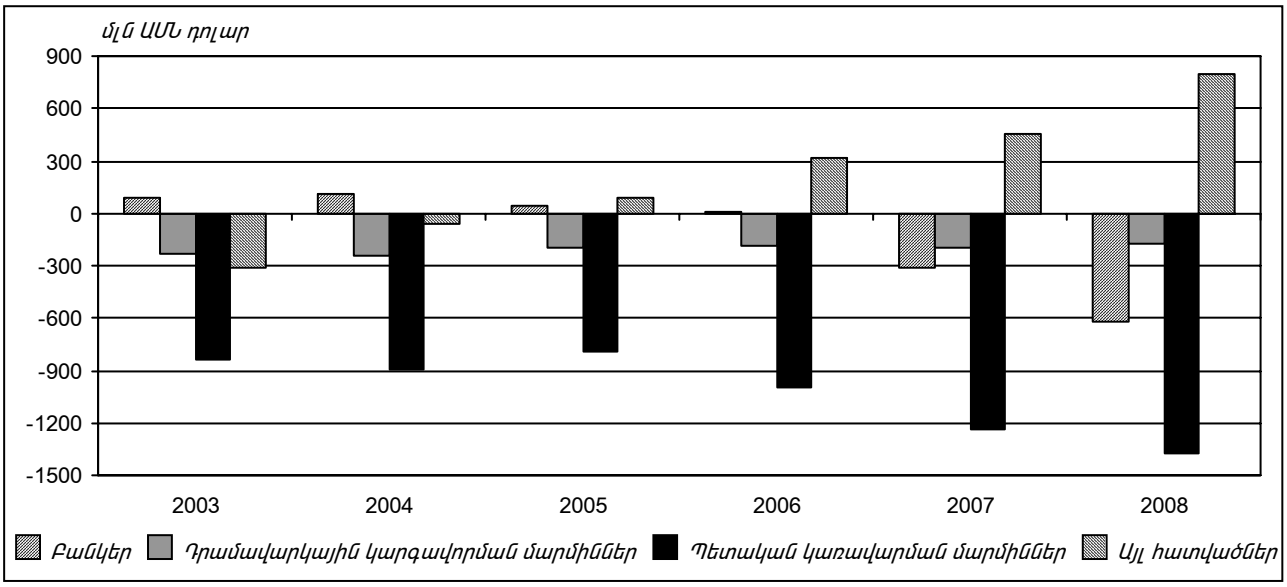
ՀՀ ռեզիդենտների կողմից տնօրինվող կանխիկ դրամական միջոցները, ըստ ՀՀ միջազգային ներդրումային դիրքի, կազմել են 1249.1 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 467.2 մլն դոլարով:

Աղյուսակ 25. Հայաստանի ներդրումային դիրքը 2007-2008 թվականներին (մլն դոլար)

Ցուցանիշ	*Ներդրումային դիրքը 2007թ. վերջին*	*Ներդրումային դիրքը 2008թ. վերջին*
Զուտ ներդրումային դիրքը	-2089.7	-3470.0
Ակտիվներ	2822.7	3110.2
Ուղղակի ներդրումներ արտերկրում	14.3	24.5
Պորտֆելային ներդրումներ	4.9	2.2
Այլ ներդրումներ	1144.3	1676.7
Առևտրային վարկ	76.0	54.6
Վարկեր	44.8	77.2
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	997.1	1527.5
Այլ ակտիվներ	26.4	17.4
Պահուստային ակտիվներ	1659.2	1406.8
Պարտավորություններ	4912.4	6580.2
Ուղղակի ներդրումներ ՀՀ-ում	2485.8	3520.9
Պորտֆելային ներդրումներ	9.4	18.3
Այլ ներդրումներ	2417.2	3041.1
Առևտրային վարկ	7.3	10.6
Վարկեր	2165.5	2642.4
Դրամավարկային կարգավորման մարմիններ	191.7	175.3
Պետական կառավարման մարմիններ	1259.8	1403.8
Բանկեր	333.9	561.0
Այլ հատվածներ	380.1	502.3
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	194.9	336.5
Այլ պարտավորություններ	49.5	51.6

Եթե դիտարկենք տնտեսության հատվածները առանձին, ապա կարելի է տեսնել, որ բացասական զուտ ներդրումային դիրք ունեն բոլոր հատվածները՝ բացառությամբ Կենտրոնական բանկի, որի դրական զուտ արտաքին ակտիվները բացատրվում են Հայաստանի միջազգային պահուստներով:

Գրաֆիկ 17. Տնտեսության հատվածների զուտ ներդրումային դիրքերը 2003-2008 թթ.



ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԱՐՏԱՔԻՆ ՊԱՐՏՔԸ 2008 ԹՎԱԿԱՆԻՆ [1]

Վիճակագրության վարչություն
Անիկ Ալեքսանյան, Անուշ Իգիթխանյան

ՆԱԽԱԲԱՆ

Վերջին տարիներին Հայաստանի արտաքին պետական պարտքի արդյունավետ կառավարման արդյունքում զգալիորեն բարելավվել են երկրի արտաքին պարտքի բեռը գնահատող ցուցանիշները, ընդհանուր պարտքի մեջ ավելացել է արտոնյալ պայմաններով ներգրավված արտաքին պարտքի կշիռը, ինչպես նաև չեն կուտակվել ժամկետանց պարտավորություններ: Բացի այդ, արտաքին պարտքի ցուցանիշների վրա դրական ազդեցություն է ունեցել նաև վերջին տարիներին ՀՆԱ ծավալների աճի տեմպը, ինչը նույնպես հնարավորություն է տվել խուսափելու արտաքին պարտքի խնդիրներից: Մյուս կողմից, արտաքին պարտքի կայունությունը գնահատող մյուս կարևոր ցուցանիշը՝ արտաքին պարտք/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում, վատթարացել է, ընդ որում՝ նախկին ԽՍՀՄ բոլոր երկրներում, բացի Վրաստանից և աննշան չափով՝ Մոլդովայից, այս ցուցանիշը բարելավվել է:

Հայաստանի արտաքին պետական պարտքի վիճակի լավացումը նկատելի է, երբ համեմատում ենք նախկին ԽՍՀՄ երկրների արտաքին պետական պարտքի համապատասխան ցուցանիշների հետ: Դեռևս 2000 - 2002 թվականներին Հայաստանը, Ղրղզստանը, Վրաստանը, Մոլդովան ցածր եկամուտ ունեցող ԱՊՀ այն երկրներից էին, որտեղ առկա էին արտաքին պետական պարտքի կայունության խնդիրներ: Սակայն, վերջին երկու տարում նկատվում է այս երկրների համեմատությամբ Հայաստանի արտաքին պարտքի բեռի ցուցանիշների երկակի դինամիկա: Եթե արտաքին պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը աստիճանաբար բարելավվում է և ավելի ցածր է, քան այլ երկրներում (բացառությամբ Բելառուսի և Ռուսաստանի), ապա արտաքին պարտք/արտահանում ցուցանիշը վերջին 4 տարվա ընթացքում վատթարանում է: Նման շարժ նկատվում է միայն Վրաստանում, որի արտաքին պարտքի ցուցանիշները բավականին մոտ են ՀՀ ցուցանիշներին: Թեև արտաքին պարտքի սպասարկման հնարավորությունը դեռ վտանգված չէ, սակայն նման միտումների պահպանումը ապագայում կարող է արտաքին պարտքի կայունության խնդիրներ առաջացնել: Չնայած այլ երկրներում այս ցուցանիշի բարելավում է գրանցվել, սակայն որոշ երկրներ, այնուամենայնիվ, ունեցել են արտաքին պարտքի խնդիրներ, որի վերաձևակերպման համար բանակցել են միջազգային կազմակերպությունների և վարկատուների հետ, իսկ Հայաստանը նման խնդիրներ չի ունեցել[2]:

Ըստ Համաշխարհային բանկի դասակարգման՝ Հայաստանը, 2005 թվականից սկսած, համարվում է միջին եկամտով երկիր, ինչի արդյունքում Համաշխարհային բանկի[3] կողմից Հայաստանին արտոնյալ պայմաններով տրամադրվող վարկերը արդեն փոխարինվելու են ոչ արտոնյալ պայմաններով տրամադրվող վարկերի: Ներկայումս Հայաստանը դեռևս հնարավորություն ունի վարկեր վերցնելու IDA-ից, ինչպես նաև Վերակառուցման և զարգացման միջազգային բանկից (IBRD): 2006 թվականից սկսած՝ IDA-ից ստացված վարկերի մի մասն ունի արտոնյալության ավելի ցածր աստիճան՝ մարման ավելի կարճ ժամկետ, ինչպես նաև այդ վարկերի չստացված մասերի դիմաց իրականացվում են վճարումներ, այն դեպքում, երբ նախկին վարկերի չստացված գումարների դիմաց գանձումներ չէին իրականացվում: Նախատեսվում է, որ արդեն առաջիկա տարիներին Հայաստանին ավելի ցածր արտոնյալության աստիճանով վարկեր է տրամադրելու Վերակառուցման և զարգացման միջազգային բանկը: Հետևաբար, արտաքին պետական պարտքի կառավարման տեսանկյունից կարևորվում է ապագայում նոր պետական պարտքի ներգրավման ծավալների խելամիտ կառավարումը: Շուկայական տոկոսադրույքով վարկերի ներգրավման դեպքում որպես այլընտրանքային աղբյուր կարող են հանդիսանալ միջազգային ֆինան-

---

[1] Տվյալները վերցված են ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության «Հայաստանի Հանրապետության միջազգային ներդրումային և արտաքին պարտքի դիրքերը» հրապարակումից:

[2] Արտաքին պարտք/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում ցուցանիշը ցույց է տալիս երկրի արտաքին պարտքի սպասարկման համար անհրաժեշտ արտարժույթի աղբյուրների բավարարությունը: Սակայն արտարժույթի աղբյուր կարող են հանդիսանալ ոչ միայն ապրանքների և ծառայությունների արտահանումը, այլ նաև ներդրումները, դրամական փոխանցումները, որի պատճառով արտաքին պարտքի կայունությունը Հայաստանում ավելի բարձր է, քան կարելի է ենթադրել ցուցանիշի դինամիկայից:

[3] Համաշխարհային բանկի խմբի մեջ են մտնում Միջազգային զարգացման և վերակառուցման բանկը (IBRD), Միջազգային զարգացման ասոցիացիան (IDA), Միջազգային ֆինանսական կորպորացիան (IFC), որոնք վարկեր են տրամադրում երկրների պաշտոնական և ոչ պաշտոնական մարմիններին:

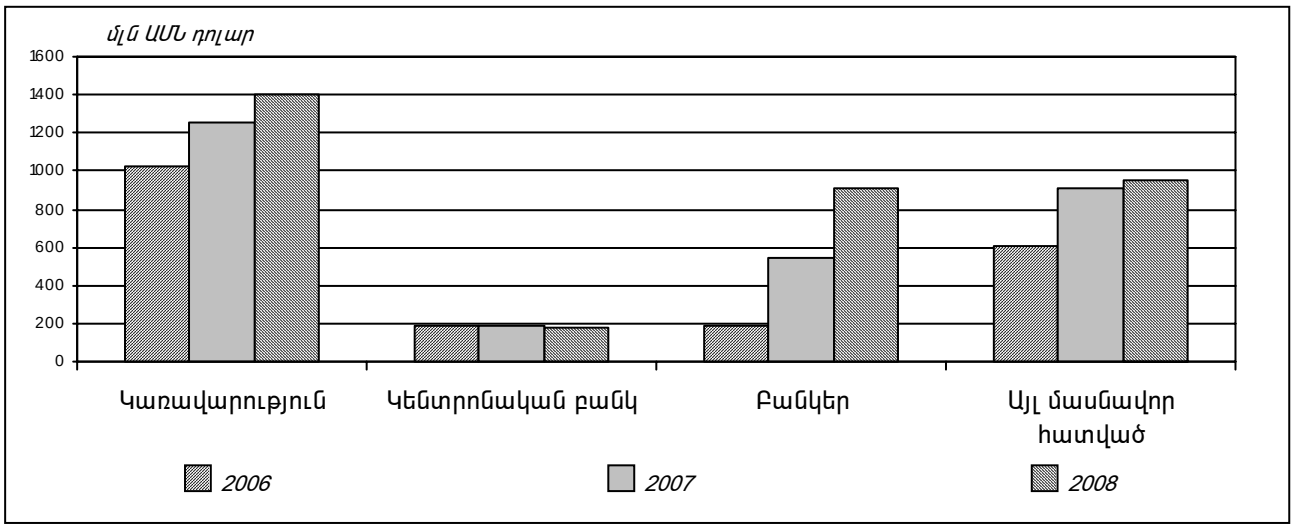
սական շուկաներից ներգրավված փոխառությունները: Դրանց հասանելիության ապահովումը մեծ չափով կախված է նաև արտաքին կայունության ցուցանիշներից, որոնց վրա ներդրողները հենվում են որոշումներ կայացնելիս:

Մասնավոր հատվածի կողմից ներգրավված միջոցները ևս դրսևորում են աճի միտումներ, ինչը թեև մեծացնում է պարտքի բեռը (ավելի ցածր է արտոնյալության աստիճանը՝ ի տարբերություն պետական վարկերի), սակայն վկայում է մասնավոր հատվածի՝ արտաքին աշխարհ մուտք գործելու հնարավորության մասին: Այստեղ կարևորվում է այս հատվածի ներգրավված վարկերի վերաբերյալ Ազգային վիճակագրական ծառայության կողմից հավաքագրվող վիճակագրության բարելավումը, ինչը հնարավորություն կտա տեղեկատվություն ստանալու ներգրավված միջոցների պայմանների ու դրանց օգտագործման ուղղությունների, վարկատուների կարգավիճակի և այլ նմանատիպ հարցերի վերաբերյալ, որոնց հետագա վերլուծությունների միջոցով հնարավոր կլինի գնահատել արտաքին միջոցների օգտագործման արդյունավետությունն ու երկրի վրա դրանց իրական բեռը:

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ԱՐՏԱՔԻՆ ՊԱՐՏՔԻ ՀԻՄՆԱԿԱՆ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԸ 2008 ԹՎԱԿԱՆԻՆ

Հայաստանի արտաքին պարտքը 2008 թվականի վերջի դրությամբ կազմել է 3444.3 մլն ԱՄՆ դոլար[4], որից 1578.9 մլն ԱՄՆ դոլարը (այսուհետև՝ դոլար) Կառավարության և Կենտրոնական բանկի արտաքին պարտքն է, 914.8 մլն դոլարը՝ առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների պարտքը, 950.6 մլն դոլարը՝ ոչ բանկ մասնավոր հատվածի պարտքը:

ՀՀ արտաքին պարտքի կառուցվածքը 2006 - 2008 թվականներին

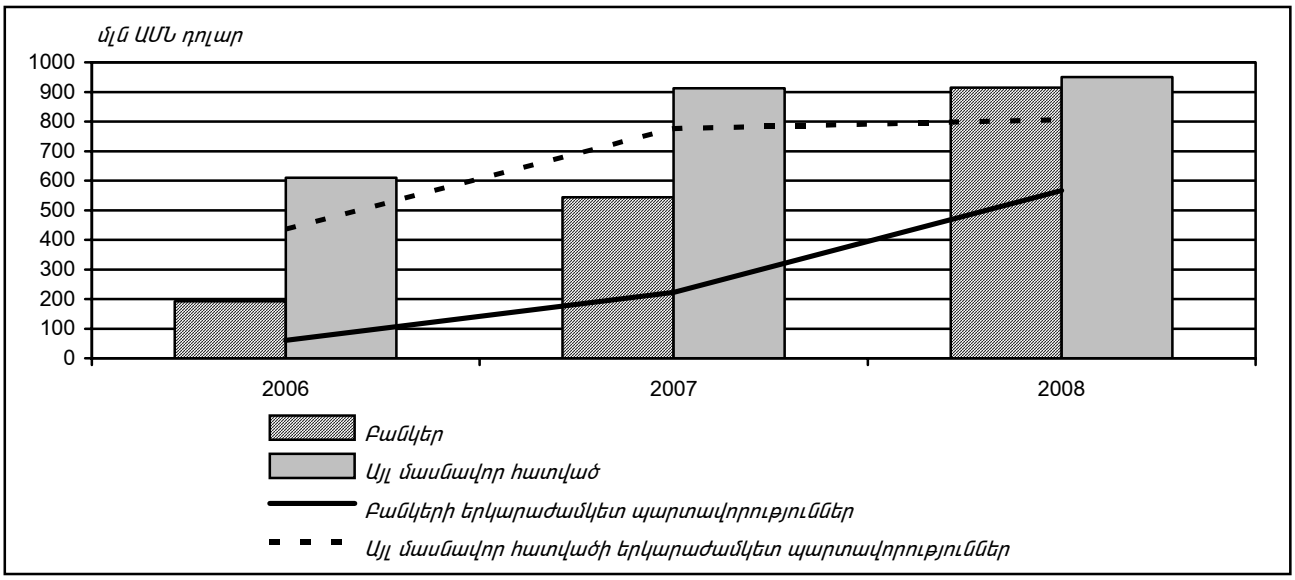


ՀՀ առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների արտաքին պարտքը (հիմնականում բաղկացած է ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված վարկերից՝ 561.0 մլն դոլար և ավանդներից՝ 336.1 մլն դոլար) 2008 թվականին ավելացել է 371.1 մլն դոլարով (1.7 անգամ) և տարեվերջին կազմել 914.8 մլն դոլար: Առևտրային բանկերի վարկերը նախորդ տարվա համեմատ ավելացել են 227.1 մլն դոլարով, մասնավորապես՝ տարվա ընթացքում ներգրավվել են 579.1 մլն դոլար վարկային միջոցներ, իսկ նախկինում ձեռք բերված վարկերի դիմաց կատարվել են 314.9 մլն դոլար հիմնական գումարի մարումներ: 2008 թվականի վերջի դրությամբ ներգրավված վարկերի միջին կշռված տոկոսադրույքը կազմել է 6.3% (2007 թվականին՝ 7.5%), իսկ միջին ժամկետայնությունը՝ 3.9 տարի (2007 թվականին՝ 3.5 տարի): 2008 թվականին առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների հիմնական վարկատու երկրներն են եղել՝ Մեծ Բրիտանիան, Ռուսաստանը, Ղազախստանը, Գերմանիան, Ֆրանսիան և Լիբանանը: Զգալի են միջազգային ֆինանսական կազմակերպություններից ստացված միջոցները:

[4] Արտաքին պարտքի վերաբերյալ տվյալների աղբյուրը՝ ՀՀ ԱԿԾ: Արտաքին պարտքը հաշվառվել է ԱՄՀ «Արտաքին պարտքի վիճակագրության հավաքագրողների» ձեռնարկում սահմանված մեթոդաբանությամբ, համաձայն որի՝ արտաքին պարտքն ընդգրկում է տնտեսության հատվածների արտաքին բոլոր պարտավորությունները, բացառությամբ ուղղակի ներդրումների (սակայն ուղղակի ներդրումների միջֆիրմային վարկերը ներառվում են արտաքին պարտքի մեջ): Ընդ որում, արտաքին պարտքի ցուցանիշները հաշվառված են հաշվապահական հաշվառման կուտակման սկզբունքով:

ՀՀ այլ մասնավոր հատվածի (առանց առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների) արտաքին պարտքը նախորդ տարվա համեմատ ավելացել է 38.2 մլն դոլարով և կազմել 950.6 մլն դոլար: Պարտքի 41.2%-ը կամ 391.6 մլն դոլարը կազմել են միջֆիրմային վարկերը, 52.9%-ը կամ 503.1 մլն դոլարը՝ ֆինանսական վարկերը, իսկ մնացած 55.9 մլն դոլարը՝ այլ պարտավորությունները, ներառյալ առևտրային վարկերը: Մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքն ավելացել է հիմնականում ֆինանսական վարկերի ծավալների աճի հաշվին, որոնք 2008 թվականին կազմել են 503.1 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 380.1 մլն դոլար)՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 32.4%-ով կամ 123.1 մլն դոլարով: Դրան հակառակ, միջֆիրմային վարկերը նվազել են 107.3 մլն դոլարով կամ 21.5%-ով՝ կազմելով 391.6 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 498.8 մլն դոլար): Մյուս կողմից, մի փոքր աճել են առևտրային վարկերը՝ 3.2 մլն դոլարով և 2008 թվականի վերջին կազմել 10.6 մլն դոլար: Նշենք, որ նախկինում առևտրային վարկերը մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքի հիմնական մասն էին կազմում: Վերջին տարիներին դրանց ծավալները զգալի նվազել են: 2008 թվականին ֆինանսական միջոցներ են ստացվել հիմնականում Ռուսաստանից (64%) ու Լիբանանից (11%) և ուղղվել են կապի (56%) և մետաղագործական արդյունաբերության (11%) ոլորտներ:

Մասնավոր հատվածի պարտավորությունների դինամիկան 2006-2008 թվականներին



Աղյուսակ 1. Մասնավոր հատվածի պարտավորությունների կառուցվածքը (ներառյալ բանկերը և վարկային կազմակերպությունները)

մլն ԱՄՆ դոլար

Պարտավորություններ	*2006*	*2007*	*2008*
Ընդամենը մասնավոր հատվածի պարտավորություններ	802.2	1456.2	1865.4
որից՝			
Ֆինանսական վարկեր	306.9	714.0	1064.2
Առևտրային վարկեր	93.7	7.3	10.6
Ավանդներ	107.5	193.7	336.1
Միջֆիրմային պարտավորություններ	270.8	498.8	391.6
Այլ պարտավորություններ	23.3	42.3	63.1

Մասնավոր պարտքը 2008 թվականին, ինչպես և նախորդ տարի, մի փոքր գերազանցել է պետական պարտքի ծավալները և կազմել համախառն արտաքին պարտքի 54.2%-ը (2007 թ.՝ 50.1%-ը):

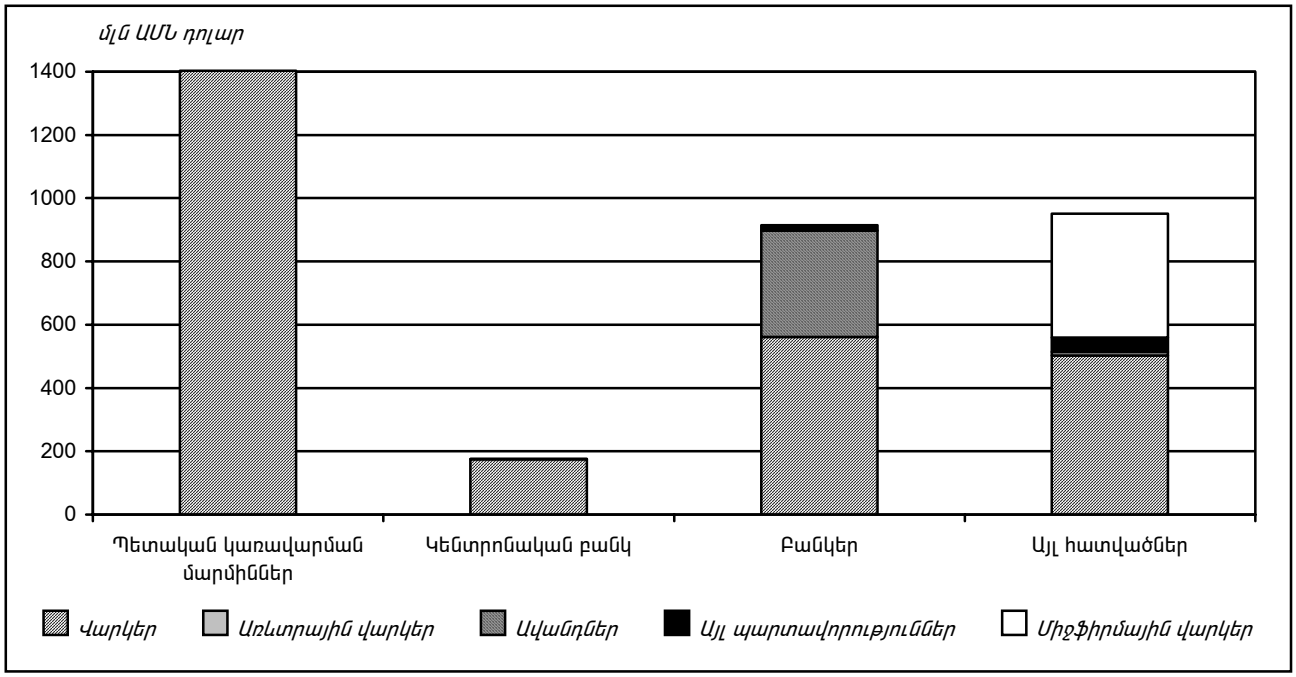
Մասնավոր հատվածի արտաքին պարտավորությունների աճը և ոչ փոքր ծավալները այս հատվածի արտաքին պարտքի ավելի խորը վերլուծության անհրաժեշտություն են առաջացնում: Սակայն այդ մասին թերի տեղեկատվությունը հնարավորություն չի տալիս նման վերլուծություններ կատարելու: Նշվածը վերաբերում է հիմնականում այլ մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքի ցուցանիշներին, քանի որ ՀՀ առևտրային բանկերի ու վարկային կազմակերպությունների արտաքին պարտավորություններին, ժամկետներին, ներգրավման պայմաններին, դրանց միջոցով ֆինանսավորվող ՀՀ տնտեսության

ոլորտներին և այդ պարտավորություններին վերաբերող ցանկացած այլ տեղեկատվություն տնօրինում է Կենտրոնական բանկը: Ներկայումս իրական հատվածի տնտեսավարող սուբյեկտների արտաքին գործառնությունների, այդ թվում նաև ներգրաված արտաքին պարտավորությունների վերաբերյալ տեղեկատվությունը հավաքագրվում է Ազգային վիճակագրական ծառայության կողմից, սակայն այս ոլորտի տեղեկատվությունը ամբողջական չէ[5], քանի որ չեն հավաքագրվում արտաքին աշխարհից ստացված միջոցների տոկոսադրույքների, վճարման պայմանների, կոնկրետ ժամկետների (տարանջատվում է միայն երկարաժամկետի և կարճաժամկետի), վարկատուների կարգավիճակի վերաբերյալ վիճակագրական տվյալները, ինչը հնարավորություն կտար գնահատելու մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքի բեռը, վճարումների հետագա հոսքերը, ինչպես նաև հաշվարկելու մասնավոր արտաքին պարտքի ներկա արժեքը և այս ոլորտի վերաբերյալ ներկայիս դատողությունները կառուցելու նշված ցուցանիշի հիման վրա: Նշենք, որ արտաքին մասնավոր պարտքի վերաբերյալ որոշակի գնահատականներ տրված են Համաշխարհային բանկի կողմից, որոնք հրապարակվում են «Գլոբալ զարգացման ֆինանսավորում» տեղեկագրում:

Մասնավոր հատվածը նույնպես համագործակցում է միջազգային կազմակերպությունների հետ, ունի որոշ համատեղ ծրագրեր Զարգացման և վերակառուցման եվրոպական բանկի, Առևտրի և զարգացման սևծովյան բանկի հետ: Զարգացման և վերակառուցման եվրոպական բանկը 2008 թվականին մասնավոր հատվածին տրամադրել է մոտավորապես 46.3 մլրդ դոլար վարկ, իսկ Առևտրի և զարգացման սևծովյան բանկը՝ 35.6 մլն դոլար վարկ: Զարգացման և վերակառուցման եվրոպական բանկի վարկերը հիմնականում ուղղվել են զբոսաշրջության (45%-ը կամ 46 մլն դոլարը) և փոքր բիզնեսի (31%-ը կամ 14 մլն դոլարը) ոլորտներ, իսկ Առևտրի և զարգացման սևծովյան բանկի միջոցները հատկացվել են գյուղատնտեսությանը:

ՀՀ Կառավարության և Կենտրոնական բանկի արտաքին պարտքը 2008 թվականին, նախորդ տարվա համեմատ, աճել է 125.8 մլն դոլարով և տարեվերջին կազմել 1578.9 մլն դոլար, ինչը գրեթե ամբողջությամբ ձևավորվել է երկարաժամկետ արտաքին վարկերի հաշվին: ՀՀ Կառավարության և Կենտրոնական բանկի արտաքին վարկերը 2008 թվականի վերջի դրությամբ[6] կազմել են 1577.1 մլն դոլար, որից 1401.1 մլն դոլարը ՀՀ Կառավարությանը տրված վարկերն են, իսկ 176.0 մլն դոլարը՝ ՀՀ կենտրոնական բանկին:

Հայաստանի արտաքին պարտքի կառուցվածքն ըստ գործիքների և վարկառուների (2008 թ.)



[5] Ազգային վիճակագրական ծառայությունը այս ոլորտում հավաքագրվող տեղեկատվության ընդլայնման աշխատանքներ է իրականացնում, որի արդյունքում ստացված տեղեկատվությունը առկա կլինի միայն մի քանի տարի հետո:

[6] Արտաքին պետական և պետական երաշխիքով վարկերի վիճակագրության հավաքագրման պատասխանատուն ՀՀ ֆինանսների (ՖՆ) նախարարությունն է: Ընդ որում, այս ցուցանիշը հաշվարկվում է հաշվապահական հաշվառման կանխիկ սկզբունքով և ներառում է միայն արտաքին աշխարհից ներգրավված վարկերի փաստացի ցուցանիշների վերաբերյալ տեղեկատվությունը: Նյութում օգտագործված բոլոր ցուցանիշները համապատասխանում են ՀՀ ՖՆ տվյալներին:

2008 թվականին արտաքին պետական պարտքի ներհոսքը կազմել է 175.8 մլն դոլար, որի մոտ 58.4%-ը բազմակողմ պաշտոնական աղբյուրներից ներգրավված միջոցներ են: Մասնավորապես՝ Համաշխարհային բանկից և Գյուղատնտեսության զարգացման հիմնադրամից տարվա ընթացքում ներգրավվել են 83.7 մլն դոլարի, Արժույթի միջազգային հիմնադրամից (ԱՄՀ)՝ 7.4 մլն դոլարի, Ասիական զարգացման բանկից (ADB)՝ 8.0 մլն դոլարի և Նավթ արդյունահանող երկրների կազմակերպությունից (OPEC)՝ 3.6 մլն դոլարի ֆինանսական միջոցներ: Համաշխարհային բանկի կողմից գումարները տրամադրվել են հիմնականում «Աղքատության կրճատման օժանդակություն» IV՝ 19.7 մլն դոլար, «Գյուղական ձեռնարկությունների և փոքրածավալ առևտրային գյուղատնտեսության զարգացում»՝ 10.1 մլն դոլար, «Սոցիալական ներդրումների հիմնադրամ» III՝ 8.1 մլն դոլար, «Համայնքային ջրամատակարարում և ջրահեռացում»՝ 5.5 մլն դոլար, վարկային ծրագրերի իրականացման համար: ԱՄՀ տրամադրած 7.4 մլն դոլար վարկային միջոցները նախատեսված են ԱՆՏԱ (Աղքատության նվազեցման և տնտեսական աճի ծրագիր՝ PRGF) վարկային ծրագրի շրջանակներում: Նավթ արդյունահանող երկրների կազմակերպությունից ստացվել է 3.6 մլն դոլար՝ Արտադրական ենթակառուցվածքների վերականգնման և գյուղական տարածքների տնտեսական զարգացման ծրագրերի շրջանակներում: Երկկողմանի վարկատուներից տարվա ընթացքում ներգրավված 73.1 մլն դոլարը ստացվել է երկու վարկատուի կողմից՝ Գերմանական վերականգնման վարկերի բանկի (KfW)՝ էներգետիկայի, հիփոթեքային շուկայի զարգացման ու ջրամատակարարման ոլորտների (17.4 մլն դոլար) և Միջազգային համագործակցության ճապոնական բանկի՝ էներգետիկայի ոլորտի (55.7 մլն դոլար) վարկային ծրագրերի շրջանակում:

Հայաստանի Հանրապետությունը, 1992 թվականի մայիսի 28-ին ստորագրելով ԱՄՀ-ի Համաձայնագրի հոդվածները, դարձավ Հիմնադրամի անդամ: Կառավարիչների խորհրդում Հայաստանը ներկայացնում են ՀՀ ֆինանսների նախարարը (Կառավարիչ) և ՀՀ կենտրոնական բանկի նախագահը (Կառավարչի տեղակալ): Տնօրենների խորհրդում Հայաստանը Բուլղարիայի, Կիպրոսի, Իսրայելի, Մոլդովայի, Ուկրաինայի, Նիդեռլանդների, Ռումինիայի, Վրաստանի, Մակեդոնիայի, Խորվաթիայի, Բոսնիայի և Հերցեգովինայի հետ միևնույն խմբում է, որի Կառավարիչը ներկայումս Նիդեռլանդների ներկայացուցիչն է:

Հայաստանի բաժնեմասը, մինչև բաժնեմասերի 11-րդ ընդհանուր վերանայումը, կազմել է 67.50 մլն ՀՓԻ, իսկ դրանից հետո (1998 թվականի հունվարի 30) ավելացվել է և այժմ կազմում է 92 մլն ՀՓԻ:

Հայաստանը ԱՄՀ-ի հետ կնքել է 5 վարկային համաձայնագիր: 2008 թվականի դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Հայաստանի պարտավորությունները ԱՄՀ նկատմամբ կազմել են 87.5 մլն ՀՓԻ: Ընդ որում, «Սթենդ-բայ» և ՀԲՖՄ (STF) ծրագրերի ֆինանսական միջոցների հետգնումը ավարտված է:

մլն ՀՓԻ

Մեխանիզմների տեսակը	*Համաձայնագրի կնքման ամսաթիվը*	*Գումարը՝ ըստ համաձայնագրի*	*Պարտավորությունները 31.12.2008թ. դրությամբ*
ՀԲՖՄ (STF)	*15.12. 1994*	*33.8*	*0.0*
«Սթենդ-բայ»	*28.06.1995*	*43.9**	*0.0*
*ԱՆՏԱ (PRGF) I***	*14.02.1996*	*109.4*	*4.2*
ԱՆՏԱ (PRGF) II	*23.05.2001*	*69.0*	*59.0*
ԱՆՏԱ (PRGF) III	*25.05.2005*	*23.0*	*23.0*
ԱՆՏԱ (PRGF) IV	*17.11.2008*	*9.2*	*1.3*

** Տրամադրվել է ընդամենը 13.5 մլն ՀՓԻ:*

*** Կնքվել է որպես ESAF համաձայնագիր, իսկ 1999 թվականի նոյեմբերի 22-ին վերանվանվել է PRGF:*

2008 թվականին արտաքին պետական պարտքի հիմնական գումարի մարումները կազմել են 42.1 մլն դոլար, իսկ տոկոսավճարները՝ 12.1 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա համապատասխանաբար 40.7 մլն դոլարի և 10.6 մլն դոլարի փոխարեն: Արտաքին պետական պարտքի սպասարկման ծավալներից 28.1 մլն դոլարը կամ արտաքին պետական պարտքի սպասարկման շուրջ 51.9%-ը կազմել է ՀՀ կենտրոնական բանկի արտաքին պարտքի սպասարկումը, ինչը նախորդ տարի կազմել էր 24.9 մլն դոլար: Ընդ որում, ԱՄՀ վարկերի դիմաց ՀՀ կենտրոնական բանկը վճարել է 0.8 մլն դոլար տոկոսագումար և իրականացրել 27.0 մլն դոլար հիմնական գումարի մարում:

Նշված հոսքերի արդյունքում 2008 թվականին Հայաստանի արտաքին պետական պարտքի զուտ ներհոսքը (արտաքին պարտքի գծով ներգրավված ֆինանսական միջոցների և վճարված հիմնական գումարի տարբերություն) կազմել է 133.8 մլն դոլար, սակայն պայմանավորված տարվա ընթացքում ՀՓԻ-ի և եվրոյի նկատմամբ դոլարի փոխարժեքի արժևորմամբ (արժևորումը տարեվերջին կազմել է համապատասխանաբար 2.6% և 2.0%)՝ ՀՀ արտաքին պետական և պետական երաշխիքով պարտքը աճել է 102.4 մլն դոլարով:

Աղյուսակ 2. ՀՀ արտաքին պետական պարտքի կառուցվածքն ըստ արժույթների (%)

Արժույթ	2006	2007	2008
ՀՓԻ	87.6	81.9	77.1
ԱՄՆ դոլար	4.5	3.9	3.6
Եվրո	7.6	8.0	8.3
Այլ	0.3	6.2	11.1

2008 թվականի ընթացքում ՀՓԻ նկատմամբ ԱՄՆ դոլարի փոխարժեքի արժևորման հետևանքով Համաշխարհային բանկից (ներառյալ Գյուղատնտեսության զարգացման հիմնադրամը) և ԱՄՀ-ից ՀՓԻ-ով ներգրավված պարտքը համապատասխանաբար նվազել է 27.8 մլն դոլարով և 3.5 մլն դոլարով՝ նախորդ տարվա 49.4 մլն դոլար և 7.6 մլն դոլար աճի փոխարեն: Իսկ եվրոյի նկատմամբ դոլարի փոխարժեքի արժևորման հետևանքով Գերմանիայից և Ֆրանսիայից եվրոյով ներգրավված պարտքը նվազել է 2.6 մլն դոլարով՝ նախորդ տարվա 11.2 մլն դոլար աճի փոխարեն: Փոխարժեքների տատանման հետևանքով արտաքին պարտքը նվազել է 31.3 մլն դոլարով: Նշենք նաև, որ հիմնական արժույթների նկատմամբ ՀՀ դրամի արժևորման հետևանքով դրամային արտահայտությամբ նվազել են ինչպես Կառավարության՝ արտաքին պարտքի սպասարկման ծախսերը, այնպես էլ՝ ներգրավված վարկերի ծավալները:

Աղյուսակ 3. ՀՀ արտաքին պետական և պետական երաշխիքով պարտքի կառուցվածքը

Աղբյուրը	2006		2007		2008	
	մլն ԱՄՆ դոլար	տես. կշիռ (%)	մլն ԱՄՆ դոլար	տես. կշիռ (%)	մլն ԱՄՆ դոլար	տես. կշիռ (%)
Բազմակողմ	1069.4	88.7	1203.7	83.1	1234.7	78.3
Համաշխարհային բանկ և Գյուղ. զարգ. գործակալություն	898.6	74.5	1034.4	71.4	1076.9	68.3
ԱՄՀ	163.7	13.6	157.9	10.9	134.8	8.5
Եվրոպական բանկ (առանց երաշխիքի)	5.8	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Նավթ արդյունահանող երկրների կազմակերպություն (OPEC)	1.3	0.1	11.4	0.8	15.0	1.0
Ասիական զարգացման բանկ (ADB)	0.0	0.0	0.0	0.0	8.1	0.5
Երկկողմ	135.1	11.3	245.2	16.9	342.4	21.7
ԱՄՆ	36.3	3.0	34.5	2.4	32.8	2.1
Գերմանիա	86.5	7.2	110.4	7.6	125.3	7.9
Ֆրանսիա	4.7	0.4	5.2	0.4	5.0	0.3
Ճապոնիա	3.7	0.3	90.4	6.2	174.9	11.1
Լինսի հիմնադրամ	4.1	0.3	4.7	0.3	4.4	0.3
Պետական երաշխիքով վարկեր	1.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
ԸՆԴԱՄԵՆԸ	**1205.6**	**100.0**	**1448.9**	**100.0**	**1577.1**	**100**

Վերջին տարիներին ընդհանուր պարտքի կառուցվածքում զգալիորեն աճել է արտոնյալ վարկերի[7] տեսակարար կշիռը (հատկապես մեծացել է ժամկետայնությունը), ինչը հիմնականում պայմանավորված է 2003-2007 թվականներին ոչ արտոնյալ վարկերի, մասնավորապես՝ Թուրքմենստանից, ԱՄՀ-ից (STF

[7] Արտաքին պարտքը համարվում է արտոնյալ, եթե տրամադրված է ցածր տոկոսադրույքով, երկարաժամկետ է, և գրանտ-էլեմենտը մեծ է 25%-ից (գրանտ - էլեմենտը արտաքին պարտքի անվանական ծավալների և ներկա արժեքի տարբերության և արտաքին պարտքի անվանական ծավալների հարաբերությունն է /%/):

վարկային ծրագիր), Եվրոմիությունից, Զարգացման և վերակառուցման եվրոպական բանկից, ինչպես նաև Ռուսաստանի Դաշնությունից ներգրավված վարկերի մարումներով: Պետական արտաքին պարտքի արտոնյալ պայմանները պահպանվել են նաև 2008 թվականին: Տարվա ընթացքում ներգրավվել են միայն բարձր արտոնյալության մակարդակ ունեցող ֆինանսական միջոցներ: Վերջինս իր արտացոլումն է գտել նաև 2008 թվականի արտաքին պարտքի ներկա արժեքի ցուցանիշում, որը Հայաստանի արտաքին պետական և պետական երաշխիքով պարտքի անվանական արժեքի համեմատ բավականին փոքր է և կազմում է 1153.2 մլն դոլար (նախորդ տարի՝ 839.7 մլն դոլար): Հարկ է նշել, որ որքան պարտքի ներկա արժեքը փոքր է պարտքի անվանական արժեքից, այնքան պարտքի պայմանները արտոնյալ են, այսինքն՝ պարտքի բեռը փոքր է: Նախորդ տարվա համեմատ արտաքին պարտքի ներկա արժեքի աճը պայմանավորված է նոր վարկերի ներգրավմամբ, ինչպես նաև միջազգային տոկոսադրույքների[8] նվազմամբ[9]:

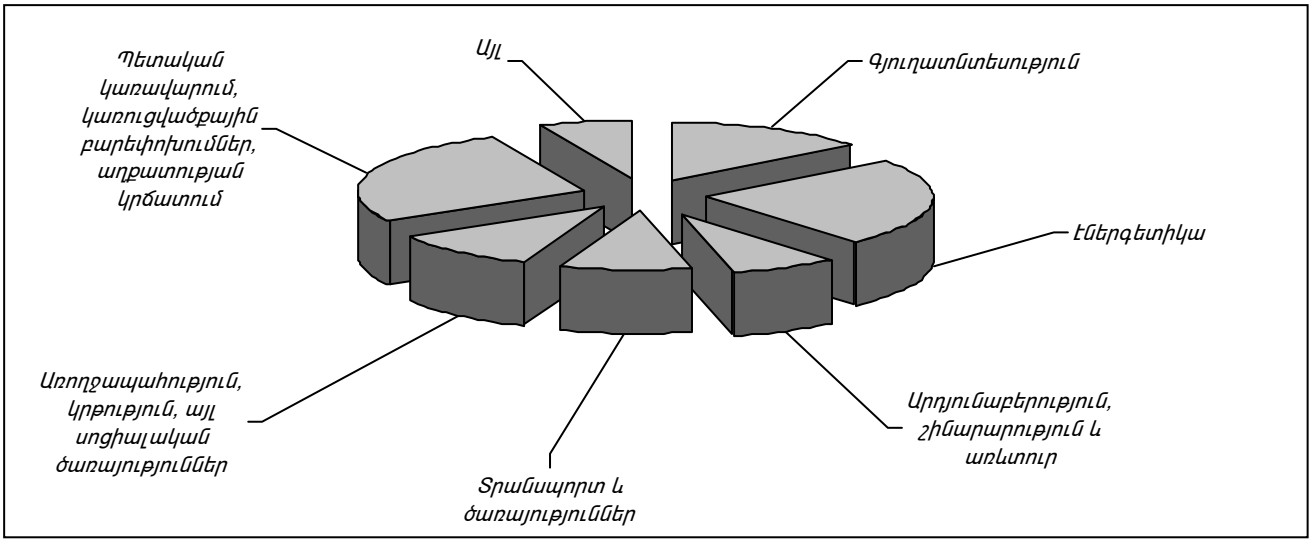
Աղյուսակ 4. ՀՀ արտաքին պետական և պետական երաշխիքով պարտքի տրամադրման պայմանները*

Ցուցանիշներ	2005	2006	2007	2008
Տոկոսադրույք (%)	0.9	0.8	0.8	0.8
Մարման ժամկետ (տարի)	31.5	32.6	33.2	33.7
Գրանտ-էլեմենտ (%)	52.9	59.1	58.5	55.3
Արտոնյալ վարկեր (%՝ ամբողջ պարտքի մեջ)	98.0	98.9	99.0	99.0
Հաստատագրված տոկոսադրույքով վարկեր (%՝ ամբողջ պարտքի մեջ)	97.7	98.9	99.6	99.7

** Հաշվարկված են միջին կշռված ցուցանիշների հիման վրա:*

2008 թվականին հիմնականում շարունակվել են նախորդ տարիներին կնքված վարկային ծրագրերի շրջանակներում իրականացվող աշխատանքները, հետևաբար արտաքին պետական պարտքի օգտագործման ուղղությունները նախորդ տարիների համեմատ գրեթե չեն փոփոխվել՝ տնտեսությունում կառուցվածքային բարեփոխումներ, պետական կառավարում, էներգետիկայի, գյուղատնտեսության, տրանսպորտի և ծառայությունների բնագավառներ:

ՀՀ արտաքին պետական և պետական երաշխիքով պարտքը 2008 թ.՝ ըստ օգտագործման ուղղությունների



Երկրի արտաքին պարտքի ցուցանիշի վերլուծության ու պարտքի բեռի գնահատման համար արտաքին պարտքը սովորաբար դիտարկվում է մի շարք մակրոտնտեսական ցուցանիշների հետ հարաբերության մեջ: Արտաքին պարտքի հարաբերական ցուցանիշները արտաքին պարտքի սպասարկման հետ կապված հնարավոր ռիսկերի բնութագրիչներ են: Այդ ցուցանիշների միջոցով գնահատվում է երկրի վճարունակության և իրացվելիության մակարդակը, ինչը նպաստում է արտաքին պարտքի արդյունավետ

[8] Արտաքին պարտքի ՆԱ հաշվարկման ժամանակ որպես գեղչման տոկոսադրույք սովորաբար օգտագործվում է CIRR տոկոսադրույքը: Այս տոկոսադրույքները հաշվարկվում և հրապարակվում են Տնտեսական համագործակցության և զարգացման կազմակերպության (OECD) կողմից:

[9] Եթե նախորդ տարվա նկատմամբ տոկոսադրույքները մնային անփոփոխ, ապա արտաքին պարտքի ՆԱ-ն 2008 թվականին կկազմեր մոտ 1081.7 մլն դոլար:

կառավարմանն ու առկա խնդիրների ժամանակին բացահայտմանը: Արտաքին պարտքի բեռի գնահատման համար Համաշխարհային բանկն օգտագործում է արտաքին պարտք/ՀՆԱ, արտաքին պարտքի ՆԱ/ՀՆԱ, արտաքին պարտք/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում, արտաքին պարտքի ՆԱ/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում հարաբերությունները:

Աղյուսակ 5. Արտաքին պարտքի բեռի գնահատման ցուցանիշները և դրանց թույլատրելի սահմանները

Ցուցանիշներ	Պարտքի ծանր բեռ	Պարտքի միջին բեռ	Պարտքի թեթև բեռ
Արտաքին պարտքի ՆԱ/ ապրանքների և ծառայությունների արտահանում	220%-ից բարձր	132-220%	132%-ից ցածր
Արտաքին պարտք/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում	275%-ից բարձր*	-	-
Արտաքին պարտքի ՆԱ /ՀԱԱ	80% -ից բարձր	48-80%	48% -ից ցածր
Արտաքին պարտք /ՀՆԱ	50%-ից բարձր[1]	-	-

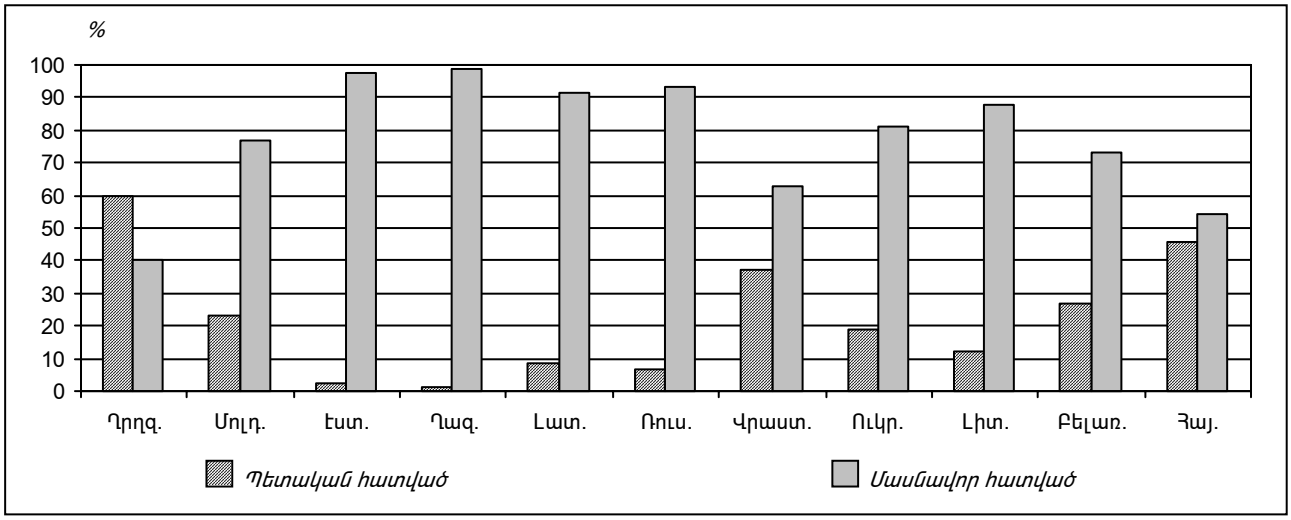
[1] *Այս ցուցանիշի գծով Համաշխարհային բանկն ունի միայն առավելագույն սահման:*

Արտաքին պարտքի բեռի գնահատման ցուցանիշների հաշվարկի համար Համաշխարհային բանկը, բացի պարտքի ՆԱ-ից, օգտագործում է նաև պարտքի անվանական ծավալները, քանի որ մի շարք երկրների արտաքին պարտքի ՆԱ-ն հնարավոր չէ հաշվարկել՝ արտաքին պարտքի վերաբերյալ մանրամասն տեղեկատվության բացակայության պատճառով:

Հայաստանի արտաքին պարտքը բնութագրող ցուցանիշների վերլուծությունը նպատակահարմար է կատարել՝ դրանք համեմատելով այլ երկրների համանման ցուցանիշների հետ՝ այս ոլորտում ինչպես բացարձակ, այնպես էլ հարաբերական վիճակը ճիշտ արտացոլելու նպատակով: Համեմատության համար ընտրվել են նախկին ԽՍՀՄ անդամ երկրները, քանի որ մակրոտնտեսական վերլուծությունների ժամանակ այս երկրներում ևս պարտքի ցուցանիշներին կարևոր տեղ է տրվում: Բանն այն է, որ նշված երկրները, ունենալով անցումային տնտեսություններ, ներգրավել են զգալի արտաքին պարտք և որոշակի ժամանակահատվածում ունեցել են, իսկ մի քանիսը նաև ներկայումս ունեն արտաքին պարտքի սպասարկման հետ կապված խնդիրներ:

Ընդ որում՝ ներկայացված նախկին ԽՍՀՄ երկրներում արտաքին պարտքի կառուցվածքները էապես տարբերվում են: Այսպես, Հայաստանում և Ղրղզստանում արտաքին պարտքի մեծ մասը բաժին է ընկնում պետական արտաքին պարտքին, իսկ Էստոնիայում, Ղազախստանում, Լատվիայում և Ռուսաստանում պետական արտաքին պարտքի կշիռը ընդհանուր պարտքում չնչին է: Թեև աղյուսակ 6-ում ներկայացված հաշվարկները կատարվել են ըստ արտաքին պարտքի ընդհանուր տվյալների, սակայն կան զգալի որակական տարբերություններ՝ կապված վարկերի ժամկետայնության, արտոնյալության հետ (մասնավորապես՝ պետական հատվածը արտոնյալ վարկեր ներգրավելու ավելի մեծ հնարավորություններ ունի):

Նախկին ԽՍՀՄ երկրների արտաքին պարտքի կառուցվածքը 2008 թվականին [10]



[10] *Տվյալների բացակայության պատճառով Ադրբեջանը, Թուրքմենստանը, Տաջիկստանը և Ուզբեկստանը չեն ներառվել համեմատական գրաֆիկներում և աղյուսակներում:*

Արտաքին պարտքի իրացվելիությունը գնահատող՝ արտաքին պարտքի և ապրանքների ու ծառայությունների արտահանում հարաբերակցությունը նախկին ԽՍՀՄ երկրների համար, բացառությամբ Լատվիայի, 2006 - 2008 թվականներին չի գերազանցել առավելագույն սահմանը, թեև Ղրղզստանում, Վրաստանում և Ղազախստանում ևս բավականին բարձր է: Հայաստանում ցուցանիշը չի գերազանցում միջազգայնորեն ընդունված սահմանաչափը, սակայն չի կարելի ցածր համարել: Ընդ որում, եթե արտահանման ոչ մեծ ծավալներից բացառենք նաև վերաարտահանումը (մշակված ադամանդը, որի արտահանումը չի դիտվում որպես ամբողջությամբ արտահանումից հասույթ), ապա կստացվի, որ իրացվելիության տեսանկյունից Հայաստանը այնքան էլ բարենպաստ վիճակում չէ:

Աղյուսակ 6. Արտաքին պարտք/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում (առավելագույն սահմանը՝ 275%)

Երկիր	Արտաքին պարտք/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում		Արտաքին պետական պարտք/ապրանքների և ծառայությունների արտահանում	
	2008	Միջին (2006-2008)	2008	Միջին (2006-2008)
Բելառուս	40.6	38.9	10.8	7.7
Էստոնիա	151.0	147.9	4.0	4.3
Լատվիա	298.0	298.7	25.1	17.4
Լիտվա	113.5	120.8	13.6	20.2
Հայաստան	194.6	163.8	89.2	83.7
Ղազախստան	141.2	168.6	2.2	3.8
Ղրղզստան	127.6	169.6	75.9	110.7
Մոլդովա	165.3	164.5	37.9	46.4
Ռուսաստան	92.7	101.2	6.3	10.9
Վրաստան	198.0	168.4	73.8	66.5
Ուկրաինա	120.6	119.2	22.6	24.5
Միջին	**149.4**	**151.1**	**32.8**	**36.0**

Արտաքին պարտքի կայունությունը գնահատող մյուս ցուցանիշի՝ արտաքին պարտք / ՀՆԱ դինամիկան 2006 - 2008 թվականներին նախկին ԽՍՀՄ հանրապետություններում ունեցել է տարբեր դրսևորումներ: Ցուցանիշը բարելավվել է Հայաստանում, Ղրղզստանում, Մոլդովայում և Ռուսաստանում, ինչը բացատրվում է վերջին տարիներին այդ երկրներում ՀՆԱ-ի աճի բարձր տեմպերով: Մնացած երկրներում արտաքին պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը վատացել է:

Աղյուսակ 7. Արտաքին պարտք/ՀՆԱ (առավելագույն սահմանը՝ 50%)

Երկիր	Արտաքին պարտք/ՀՆԱ		Արտաքին պետական պարտք/ ՀՆԱ	
	2008	Միջին (2006-2008)	2008	Միջին (2006-2008)
Բելառուս	25.1	23.7	6.7	4.7
Էստոնիա	115.6	113.6	3.0	3.3
Լատվիա	124.2	125.9	10.5	7.3
Լիտվա	68.6	69.7	8.2	11.6
Հայաստան	28.9	30.7	13.2	16.0
Ղազախստան	81.4	88.4	1.2	2.0
Ղրղզստան	69.2	84.5	41.1	54.9
Մոլդովա	68.2	72.7	15.6	20.6
Ռուսաստան	28.9	32.1	2.0	3.5
Վրաստան	57.1	51.8	21.3	20.6
Ուկրաինա	57.2	55.1	10.7	11.4
Միջին	**65.9**	**68.0**	**12.1**	**14.2**

Արտաքին պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը 2008 թվականին, նախորդ տարվա համեմատ, վատթարացել է միայն Վրաստանում, մյուս երկրներում նվազել է: Սակայն տարբեր են այս երկրներում արտաքին պարտքի և արտաքին պետական պարտքի զարգացման միտումները, ինչը էական նշանակություն ունի երկրի զարգացման վրա արտաքին գործոնների ազդեցության վերլուծության դեպքում: Պետք է նշել, որ պետական պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը աճել է Վրաստանում, Ուկրաինայում, Լատվիայում և

Բելառուսում, իսկ մնացած երկրներում նվազել է, ինչը հիմնականում պայմանավորված է այս երկրների դրամավարկային մարմինների պարտավորությունների աճով: Համաշխարհային ճգնաժամի հետևանքով առաջացած խնդիրները հաղթահարելու, տնտեսությունները և նրանց նկատմամբ ներդրողների վստահությունը վերականգնելու նպատակով ԱՄՀ-ն վերը նշված երկրներին (բացառությամբ Բելառուսի) «Սթենդ-բայ» վարկի շրջանակներում տրամադրել է գումարներ: Վրաստանը 2008 թվականի սեպտեմբերին ԱՄՀ-ի հետ համաձայնագիր է կնքել 477.1 մլն ՀՓԻ (բաժնեչափի 317%-ը) ձեռքբերման վերաբերյալ, որից 161.7 մլն ՀՓԻ-ն կամ 250 մլն դոլարն արդեն ստացվել է 2008 թվականին: Ուկրաինան պայմանագրով նախատեսված 11 մլրդ ՀՓԻ-ից (բաժնեչափի 802 %-ը) 2008 թվականին ստացել է մոտ 3 մլրդ ՀՓԻ, իսկ Լատվիան նախատեսված 1.52 մլրդ ՀՓԻ-ից (բաժնեչափի մոտ 1200 %-ը)՝ 533.3 մլն ՀՓԻ:

2008 թվականին Ռուսաստանում շարունակվել է արտաքին պետական պարտքի կրճատումը և մասնավոր արտաքին պարտքի կտրուկ աճը: 2004-2008 թվականներին Ռուսաստանի կառավարությունը, որը նավթի գների աճի հետևանքով արտարժութային միջոցների զգալի ավելցուկ էր կուտակել, այդ միջոցների հաշվին հնարավորինս կրճատել է երկրի արտաքին պետական պարտքը: Արդեն 2006 թվականին Ռուսաստանը վաղաժամկետ մարել էր Փարիզյան ակումբի նկատմամբ իր պարտավորությունները, որոնք դեռևս ԽՍՀՄ տարիներից էին կուտակվել: Արդյունքում՝ Ռուսաստանի պետական արտաքին պարտքը, որը ժամանակին առավել խնդրահարույց էր, այժմ արդեն էական դեր չի խաղում: 2008 թվականի վերջին պետական պարտքը կազմել է 32.7 մլրդ դոլար (նախորդ տարի՝ 46.4 մլրդ դոլար): Համեմատության համար ասենք, որ դեռևս 2004 թվականին պետական պարտքը կազմում էր ընդհանուր պարտքի մեծ մասը՝ 57%-ը, 2007 թվականին՝ 10%-ը, իսկ 2008 թվականին՝ ընդամենը 6.7%-ը (պետական պարտքի մասնաբաժնի կրճատումը պայմանավորված է ինչպես պետական պարտքի հիմնական գումարների մարումով, այնպես էլ մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքի աճով): ԸՆդ որում՝ 2008 – 2010 թթ. միջնաժամկետ բյուջեով նախատեսվել էր, որ Ռուսաստանի պետական պարտքը կշարունակի կրճատվել արագ տեմպերով: Սակայն, կապված համաշխարհային ճգնաժամի և նավթի գների էական նվազման հետ, առաջիկա տարիներին հնարավոր է պետական արտաքին պարտքի կրճատման տեմպերի նվազում կամ նույնիսկ լրացուցիչ արտաքին ֆինանսավորման ներգրավում: Մյուս կողմից՝ աճել են մասնավոր հատվածի պարտավորությունները՝ 33.0 մլրդ դոլարով կամ 7.9%-ով: Բանկերի պարտքը աճել է ընդամենը 2.4 մլրդ դոլարով՝ ի հաշիվ վարկերի աճի: Արտաքին վարկերի վերաֆինանսավորումը կարող է լուրջ խնդիր հանդիսանալ:

2008 թվականին Ղրղզստանի արտաքին պարտքի 59.5%-ը բաժին է ընկել պետական պարտքին՝ կազմելով 2082.5 մլն դոլար: 2002, 2005 և 2007 թվականներին Փարիզյան ակումբում ձեռք բերված համաձայնությունների և պարտքի որոշ վերաձևակերպումների շնորհիվ Ղրղզստանը հնարավորություն ստացավ լուծելու իրացվելիության հետ կապված խնդիրները: Նմանատիպ վերաձևակերպումների վերաբերյալ բանակցությունները շարունակվում են մինչև այսօր: Ղրղզստանի մասնավոր պարտքը, որը բավականին փոքր էր, կրճատվել է և՛ բացարձակ առումով, և՛ ընդհանուրի մեջ ունեցած կշռով: Դրա համար հիմք է ծառայել պարտքի սպասարկման ծավալների էական աճը:

Ի տարբերություն նախորդ տարվա կտրուկ աճի՝ 86.0%, 2008 թվականին Բելառուսի արտաքին պարտքը աճել է ընդամենը 21%-ով: Բելառուսի արտաքին պարտքի մեծ մասը կազմում են կարճաժամկետ պարտավորությունները՝ 54.6%, որն արդյունք է այն բանի, որ մասնավոր հատվածի պարտավորություններն ավելի մեծ տեսակարար կշիռ են կազմում ընդհանուր պարտքի մեջ: Այսպես՝ մասնավոր հատվածի, ներառյալ բանկերը և միջֆիրմային վարկերը, պարտավորությունները 2008 թվականի վերջի դրությամբ կազմել են 11.1 մլրդ դոլար (կամ ընդհանուր պարտքի 73%-ը), որոնց ներգրավված պարտքի մոտ 40%-ը բաժին է ընկնում կարճաժամկետ առևտրային վարկերին: Չնայած սրան, Բելառուսի արտաքին պարտքի հարաբերական ցուցանիշները շարունակում են մնալ ամենացածրը ԱՊՀ երկրների շարքում:

Մոլդովայի արտաքին պարտքը 2008 թվականին աճել է մոտ 24%-ով և կազմել 4.1 մլրդ դոլար: Ինչպես և նախորդ տարիներին, այս տարի ևս շարունակվել են ընդհանուր պարտքում պետական պարտքի կշռի նվազման միտումները: Եթե 2007 թվականին պետական պարտքը կազմում էր ընդհանուր պարտքի 28%-ը, ապա 2008 թվականին դրա տեսակարար կշիռը նվազել է՝ հասնելով 22.9%-ի: Մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքում դեռևս զգալի են ժամկետանց պարտավորությունները, որոնք 2008 թվականի վերջին կազմել են ոչ բանկ մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքի (ներառյալ միջֆիրմային վարկերը) 7.6 %-ը: Այլ խոշոր հոդված է մասնավոր հատվածի՝ էներգակիրների դիմաց կուտակած պարտավորությունները, որոնք կազմել են 345.1 մլն դոլար կամ ոչ բանկ մասնավոր հատվածի արտաքին պարտքի 14.2 %-ը:

2008 թվականին Ղազախստանի արտաքին պարտքի աճի տեմպը էականորեն նվազել է՝ կազմելով 11.2 % կամ 10.9 մլրդ դոլար (նախորդ տարի՝ 30.9%): Պարտքի աճը պայմանավորված է մասնավոր հատ-

վածի պարտավորությունների աճով՝ 10.8 մլրդ դոլարով, իսկ պետական հատվածի պարտավորություններ-ը շատ չնչին են աճել են՝ մոտ 0.1 մլրդ դոլարով:

էական փոփոխություններ են տեղի ունեցել արտաքին պարտքի կառուցվածքում. եթե մինչև 2007 թվականի վերջը Ղազախստանի արտաքին պարտքի աճը հիմնականում պայմանավորված էր բանկային հատվածի պարտավորությունների անընդհատ աճով, ապա 2008 թվականից սկսած նկատվել է ոչ բանկ մասնավոր հատվածի պարտավորությունների զգալի և շարունակական աճ: Արդյունքում՝ 2008 թվականի վերջին բանկերի արտաքին պարտքի բաժինը ընդհանուր պարտքում կրճատվել է՝ 47%-ից հասնելով 36%-ի, իսկ այլ հատվածի մասնաբաժինն ավելացել է՝ 50%-ից դառնալով 62 %:

Համաշխարհային ճգնաժամի և իրացվելիության խնդիրների առկայության պարագայում նպատակահարմար էր պարտքի բեռը բանկային հատվածից իրական հատված տեղափոխելը: Դրան նպաստում է հատկապես այն հանգամանքը, որ իրական հատվածի լրացուցիչ ֆինանսավորումն ուղղվում է նոր ռազմավարական ծրագրերի իրագործմանը, ինչպիսիք են Ղազախստան-Չինաստան գազատար խողովակի, նոր նավթաքիմիական համալիրի կառուցման և այլ ծրագրերը:

Էստոնիայում և Լատվիայում արտաքին պարտքի աճը նույնպես հիմնականում պայմանավորված է մասնավոր հատվածի պարտավորությունների աճով:

Լատվիայի արտաքին պարտքն ավելացել է ընդամենը 8.0%-ով՝ կազմելով 42.1 մլրդ դոլար, իսկ ՀՆԱ մեջ՝ 124.2%՝ նախկին ԽՍՀՄ երկրներում արձանագրված ամենաբարձր ցուցանիշը: Լատվիայում արտաքին պարտքի 62.6%-ը կազմել է առևտրային բանկերի արտաքին պարտքը, որի ծավալները նախորդ տարվա համեմատ մի փոքր նվազել են: Էականորեն աճել են պետական պարտքի ծավալները՝ ավելի քան 2 անգամ՝ 1.6 մլրդ դոլարից դառնալով 3.5 մլրդ դոլար: Միայն Լատվիայի կենտրոնական բանկի պարտքն աճել է 32 անգամ՝ 24 մլն դոլարից հասնելով 780 մլն դոլարի՝ կապված ԱՄՀ «Սթենդ-բայ» վարկի գումարների ստացման հետ: Մասնավոր պարտքն ավելացել է ընդամենը 5.7%-ով՝ 8.2 մլրդ դոլարից հասնելով 8.6 մլրդ դոլարի:

Ինչպես և Լատվիայի, այնպես էլ էստոնիայի արտաքին պարտքի աճի տեմպերը զգալի նվազել են (եթե 2007 թվականին պարտքը կազմում էր 50%,ապա այս տարի աճել է ընդամենը 5.2%-ով՝ կազմելով 26.8 մլրդ դոլար՝ նախորդ տարվա 25.5 մլրդ դոլարի փոխարեն):

Էստոնիայի ընդհանուր պարտքի մեջ մասնավոր հատվածի պարտքը շարունակում է կազմել հիմնական մասը՝ 97.4%-ը, որը նախորդ տարվա համեմատ աճել է 5.2%-ով: Պետական պարտքում էականորեն նվազել է էստոնիայի կենտրոնական բանկի պարտքը՝ 90%-ով, 125.7 մլն դոլարից դառնալով ընդամենը 12.6 մլն դոլար: Դա պայմանավորված է 2008 թվականի ընթացքում Կենտրոնական բանկի կողմից կարճաժամկետ վարկերի մեծ մասի մարումով:

Չափսը՝ 60 x 84 1/8: 10.23 պայմ. տպ. մամուլ: Տպաքանակ՝ 150:

Երևան 0010, Վ. Սարգսյան փող. 6, http://www.cba.am

© Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ, 2009