

Հարգելի՛ ընթերցող,

Արցախի Երիտասարդ Գիտնականների և Մասնագետների Միավորման (ԱԵԳՄՄ) նախագիծ հանդիսացող **Արցախի Էլեկտրոնային Գրադարանի** կայքում տեղադրվում են Արցախի վերաբերյալ գիտավերլուծական, ճանաչողական և գեղարվեստական նյութեր՝ հայերեն, ռուսերեն և անգլերեն լեզուներով: Նյութերը կարող եք ներբեռնել ԱՆՎՃԱՐ:

Էլեկտրոնային գրադարանի նյութերն այլ կայքերում տեղադրելու համար պետք է ստանալ ԱԵԳՄՄ-ի թույլտվությունը և նշել անհրաժեշտ տվյալները:

Շնորհակալություն ենք հայտնում բոլոր հեղինակներին և հրատարակիչներին՝ աշխատանքների էլեկտրոնային տարբերակները կայքում տեղադրելու թույլտվության համար:



Уважаемый читатель!

На сайте **Электронной библиотеки Арцаха**, являющейся проектом **Объединения Молодых Учёных и Специалистов Арцаха (ОМУСА)**, размещаются научно-аналитические, познавательные и художественные материалы об Арцахе на армянском, русском и английском языках. Материалы можете скачать БЕСПЛАТНО.

Для того, чтобы размещать любой материал Электронной библиотеки на другом сайте, вы должны сначала получить разрешение ОМУСА и указать необходимые данные.

Мы благодарим всех авторов и издателей за разрешение размещать электронные версии своих работ на этом сайте.

Dear reader,

The Union of Young Scientists and Specialists of Artsakh (UYSSA) presents its project - **Artsakh E-Library** website, where you can find and download for FREE scientific and research, cognitive and literary materials on Artsakh in Armenian, Russian and English languages.

If re-using any material from our site you have first to get the UYSSA approval and specify the required data.

We thank all the authors and publishers for giving permission to place the electronic versions of their works on this website.

Մեր տվյալները – Наши контакты - Our contacts

Site: <http://artsakhlib.am/>

E-mail: info@artsakhlib.am

Facebook: <https://www.facebook.com/www.artsakhlib.am/>

ВКонтакте: <https://vk.com/artsakhelibrary>

Twitter: <https://twitter.com/ArtsakhELibrary>



ՀՀ ՍՊՈՐՏԻ ԵՎ
ԵՐԻՏԱՍԱՐԴՈՒԹՅԱՆ
ՀԱՐՑԵՐԻ ՆԱԽԱՐԱՐՈՒԹՅՈՒՆ



ԵՐԵՎԱՆԻ
ՊԵՏԱԿԱՆ
ՀԱՄԱԼՍԱՐԱՆ



«ՉԱՆԳԵՉՈՒԻԻ
ՊՂՆՁԱՄՈՒԲԳԵՆԱՅԻՆ
ԿՈՄԲԻՆԱՏ» ՓԲԸ



ԱՐՑԱԽԻ ԵՐԻՏԱՍԱՐԴ
ԳԻՏՆԱԿԱՆՆԵՐԻ ԵՎ ՄԱՍՆԱԳԵՏՆԵՐԻ
ՄԻԱՎՈՐՈՒՄ (ԱԵԳՄՄ)



ԳԻՏԱԿԱՆ ԱՐՑԱԽ



SCIENTIFIC
ARTSAKH

НАУЧНЫЙ
АРЦАХ

№ 1, 2018

Հիմնադիր – Founder – Учредитель:
ԵՐԵՎԱՆԻ ՊԵՏԱԿԱՆ ՀԱՍՈՒՍԱՐԱՆ (ԵՊՀ)
YEREVAN STATE UNIVERSITY (YSU)
ЕРЕВАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ (ЕГУ)
www.y-su.am

Հրատարակիչ – Publisher - Издатель:
ԱՐՅԱԽԻ ԵՐԻՏԱՍԱՐԴ ԳԻՏՆԱԿԱՆՆԵՐԻ ԵՎ ՄԱՍՆԱԳԵՏՆԵՐԻ ՄԻԱՎՈՐՈՒՄ (ԱԵԳՄՍ)
UNION OF YOUNG SCIENTISTS AND SPECIALISTS OF ARTSAKH (UYSSA)
ОБЪЕДИНЕНИЕ МОЛОДЫХ УЧЁНЫХ И СПЕЦИАЛИСТОВ АРЦАХА (ОМУСА)
www.aegmm.org

ԳԻՏԱԿԱՆ ԱՐՅԱԽ

SCIENTIFIC ARTSAKH

НАУЧНЫЙ АРЦАХ

№1, 2018

*Նվիրվում է Հայաստանի առաջին Հանրապետության 100-րդ, Արցախյան շարժման 30-րդ ու
Էրեբունի-Երևանի հիմնադրման 2800-րդ ամյակներին*

*Dedicated to the 100th anniversary of the First Republic of Armenia, the 30th anniversary
of the Artsakh movement and the 2800th anniversary of the founding of Erebuni-Yerevan*

*Посвящается 100-летию Первой Республики Армения, 30-летию Арцахского движения и
2800-летию основания Эребуни-Ереван*

ԱԵԳՄՍ – UYSSA – ОМУСА
ԵՐԵՎԱՆ – YEREVAN – ЕРЕВАН
2018

*Չրատարակության Է երաշխավորվել Երևանի պետական Չամալսարանի գիտական խորհրդի թիվ 2/8.8 առ 29.11.2018թ. որոշմամբ
 Рекомендовано к публикации решением учёного совета №2/8.8
 от 29.11.2018г. Ереванского государственного университета
 Recommended for publication by the Yerevan State University
 Academic Council Decision №2/8.8 of November 29, 2018*

ԽՄԲԱԳՐԱԿԱՆ ԽՈՐՀՈՐԴ

Նախագահ՝ ԵՊՅ ռեկտոր, ԳԱԱ թղթակից անդամ, պատմական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
Արամ ՄԻՍՈՆՅԱՆ

Անդամներ՝

ԱՎԱԳՅԱՆ Արծրուն, բանասիրական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ԱՎԱՆԵՍՅԱՆ Չրանտ, հոգեբանական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ԲԱԲԱՅԱՆ Դավիթ, պատմական գիտությունների դոկտոր, դոցենտ
 ԲԱԼԱՅԱՆ Վահրամ, պատմական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ԳԱԼՍՏՅԱՆ Խաչիկ, քաղաքական գիտությունների դոկտոր, դոցենտ
 ԳՅՈՒԼԱՄԻՐՅԱՆ Զուլիխան, մանկավարժական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ԳՐՈՒՉԴԵՎ Վլադիսլավ, իրավաբանական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր (Կոստրոմա, ՌԴ)
 ԴԱՆԻԵԼՅԱՆ Գևորգ, իրավաբանական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ԵՂԻԱԶԱՐՅԱՆ Արման, պատմական գիտությունների դոկտոր, դոցենտ
 ԺԵՅՄՈ Մարտիկ, քաղաքական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր (Օլշտին, Լեհաստան)
 ԼԱՊԵՎԱՎ Վալենտինա, իրավաբանական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր (Մոսկվա, ՌԴ)
 ԼՈՒԽՏԵՐՅԱՆԴՏ Օտտո, իրավաբանական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր (Չամբուրգ, Գերմանիա)
 ՉՈՎՍԵՓՅԱՆ Մուշեղ, բանասիրական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ՂԱԶԻՆՅԱՆ Գագիկ, ԳԱԱ ակադեմիկոս, իրավաբանական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր,
 ՄԱՐԿՈՍՅԱՆ Աշոտ, տնտեսագիտության դոկտոր, պրոֆեսոր
 ՄԻՆԱՅԱՆ Էդիկ, պատմական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ՆԵՐՍԻՍՅԱՆ Կարեն, տնտեսագիտության թեկնածու, դոցենտ
 ՍԱՐԳՍՅԱՆ Չայկ, տնտեսագիտության դոկտոր, պրոֆեսոր
 ՎԱՍԿՈՎ Մաքսիմ, սոցիոլոգիական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր (Դոնի Ռոստով, ՌԴ)
 ԶԵՌՅԱՆ Գարիկ, քաղաքական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր
 ԶՈՉԱՐՅԱՆ Տիգրան, քաղաքական գիտությունների դոկտոր, պրոֆեսոր

Գլխավոր խմբագիր՝ իրավաբանական գիտությունների թեկնածու, դոցենտ **Ավետից ԳԱՐՈՒԹՅՈՒՆՅԱՆ**

Գիտական Արցախ, №1, 2018, Երևան, «ԱԵԳՄՍ» հրատ., 2018, 448 էջ:
 Scientific Artsakh, №1, 2018, Yerevan, «UYSSA» publ., 2018, 448 pages.
 Научный Арцах, №1, 2018, Ереван, Изд. «ОМУСА», 2018, 448 страниц.

«Գիտական Արցախ» պարբերականի 1-ին համարում տեղ են գտել հայկական արդի հիմնախնդիրներից մեկի՝ պետականության վերաբերյալ Չայաստանը, Արցախը, Ամերիկայի Միացյալ Նահանգները, Գերմանիան, Լեհաստանը և Բելառուսը ներկայացնող հեղինակների գիտական աշխատանքները:

Գիտական պարբերականում գետեղված են նաև Արցախի երիտասարդ գիտնականների և մասնագետների միավորման ու Երևանի պետական համալսարանի կողմից 2018թ. սեպտեմբերի 13-16-ը Ստեփանակերտում համատեղ կազմակերպված «Չայոց պետականության անցյալը, ներկան ու ապագան» 3-րդ միջազգային երիտասարդական գիտաժողովի լավագույն գիտական հոդվածները:

The first issue of «Scientific Artsakh» journal comprises the scientific works of authors from Armenia, Artsakh, the United States of America, Germany, Poland and Belarus on one of the most urgent problems for Armenians – the statehood. The publication also contains the best scientific articles of the 3rd international youth scientific conference «The past, present and future of the Armenian statehood», jointly organized by the Union of Young Scientists and Specialists of Artsakh and Yerevan State University on September 13-16, 2018 in Stepanakert.

В первом номере журнала «Научный Арцах» нашли место научные работы авторов из Армении, Арцаха, Соединенных Штатов Америки, Германии, Польши и Беларуси по одной из актуальных для армян проблем – государственности.

В издании размещены также лучшие научные статьи 3-ей международной молодежной научной конференции «Прошлое, настоящее и будущее Армянской государственности», совместно организованной Объединением молодых учёных и специалистов Арцаха и Ереванским государственным университетом 13-16 сентября 2018 года в Степанакерте.

EDITORIAL COUNCIL

Chairman: Aram SIMONYAN, Rector of YSU, NAS RA Associate Member, Doctor of History, Professor

Members:

AVAGYAN Artsrun, Doctor of Philology, Professor
 AVANESYAN Hrant, Doctor of Psychology, Professor
 BABAYAN David, Doctor of History, Associate Professor
 BALAYAN Vahram, Doctor of History, Professor
 DANIELYAN Gevorg, Doctor of Law, Professor
 GALSTYAN Khachik, Doctor of Political Sciences, Associate Professor
 GHAZINYAN Gagik, Academician of NAS RA, Doctor of Law, Professor
 GRUZDEV Vladislav, Doctor of Law, Professor (Kostroma, Russia)
 GYULAMIRYAN Julieta, Doctor of Pedagogical Sciences, Professor
 HOVSEPYAN Moushegh, Doctor of Philology, Professor
 KERYAN Garik, Doctor of Political Sciences, Professor
 KOCHARYAN Tigran, Doctor of Political Sciences, Professor
 LAPAEVA Valentina, Doctor of Law, Professor (Moscow, Russia)
 LUCHTERHANDT Otto, Doctor of Law, Professor (Hamburg, Germany)
 MARKOSYAN Ashot, Doctor of Economic Sciences, Professor
 MINASYAN Edik, Doctor of History, Professor
 NERSISYAN Karen, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
 SARGSYAN Hayk, Doctor of Economic Sciences, Professor
 VASKOV Maksim, Doctor of Sociology, Professor (Rostov-on-Don, Russia)
 YEGHIAZARYAN Arman, Doctor of History, Associate Professor
 ZEJMO Marek, Doctor of Political Sciences, Professor (Olsztyn, Poland)

Editor-in-Chief: Avetik HARUTYUNYAN, Candidate of Law, Associate Professor

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель: ректор ЕГУ, член-корреспондент НАН Республики Армения, доктор исторических наук, профессор **Арам СИМОНЯН**

Члены:

АВАԿՅԱՆ Արժրուն, доктор филологических наук, профессор
 АВАՆԵՏՅԱՆ Գրանտ, доктор психологических наук, профессор
 ԲԱԲԱՅԱՆ Դավիդ, доктор исторических наук, доцент
 ԲԱԼԱՅԱՆ Վահրամ, доктор исторических наук, профессор
 ՎԱՏՅԿՈՎ Մաքսիմ, доктор социологических наук, профессор (Ростов-на-Дону, Россия)
 ԳԱԼՏՅԱՆ Խաչիկ, доктор политических наук, доцент
 ԳՐԱԶԴԵՎ Վլадислав, доктор юридических наук, профессор (Кострома, Россия)
 ԳՅՍՒԼԱՄԻՐՅԱՆ Ժուլյետա, доктор педагогических наук, профессор
 ԴԱՆԻԵԼՅԱՆ Գեվորգ, доктор юридических наук, профессор
 ԵԳԻԱԶԱՐՅԱՆ Արման, доктор исторических наук, доцент
 ԶԵՅԻՄՈ Մարեկ, доктор политических наук, профессор (Ольштын, Польша)
 ԿԱԶԻՆՅԱՆ Գաօիկ, академик НАН РА, доктор юридических наук, профессор
 ԿԵՐՅԱՆ Գարիկ, доктор политических наук, профессор
 ԿՕՇԱՐՅԱՆ Կիգրան, доктор политических наук, профессор
 ԼԱՔԱԵՎԱ Վալենտինա, доктор юридических наук, профессор (Москва, Россия)
 ԼՅՈՒՒՏԵՐՔԱՆԴՏ Օտտո, доктор юридических наук, профессор (Гамбург, Германия)
 ՄԱՐԿՕՏՅԱՆ Աշոտ, доктор экономических наук, профессор
 ՄԻՆԱՏՅԱՆ Էդիկ, доктор исторических наук, профессор
 ՆԵՐՏԻՏՅԱՆ Կարեն, кандидат экономических наук, доцент
 ՕՎՏԵՔՅԱՆ Մուսիգ, доктор филологических наук, профессор
 ՏԱՐԳՏՅԱՆ Գայկ, доктор экономических наук, профессор

Главный редактор: кандидат юридических наук, доцент **Аветик АРУТЮНЯН**

*Տպագրվում է ՀՀ սպորտի և երիտասարդության հարցերի նախարարության աջակցությամբ
 Is published with the support of the Ministry of Sport and Youth Affairs of the Republic of Armenia
 Публикуется при поддержке Министерства спорта и по делам молодежи Республики Армения*

ОПЫТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНСТРУМЕНТА НОРМАТИВА БАНКОВСКОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ НЕУСТОЙЧИВОСТИ СОВРЕМЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ¹

ЛИДА МНАЦАКАНЯН

После глобального финансового-экономического кризиса 2008-2009 гг. стало ясно, что обычные инструменты денежно-кредитной политики недостаточны для преодоления сильных финансовых кризисов в реальной экономике. До кризиса многие деятели были уверены в том, что страхование депозитов, минимальные требования к капиталу и банковский надзор могут успешно сдерживать нестабильность финансовых рынков. Однако, как известно сейчас, увеличение кредитного рычага финансовых институтов стало важнейшим источником и механизмом распространения экономических потрясений во время кризиса.

В современном мире норма обязательного резервирования применяется практически во всех странах мира. Эффективность применения данного инструмента подтверждается как фундаментальными исследованиями денег и кредита (труды И.Фишера, Пигу, М.Фридмена), так и мировой практикой банковского регулирования. В развитых странах после глобального финансового кризиса также повышенное внимание уделяется политике Центральных банков относительно финансовой стабильности, что привело к возобновлению интереса к норме обязательного резервирования и резервных возмещений.

В развитых странах после глобального финансового кризиса также повышенное внимание уделяется политике Центральных банков относительно финансовой стабильности, что привело к возобновлению интереса к норме обязательного резервирования и резервных возмещений. (Kasyhap and Stein, 2012, Ireland, 2012, Reinhart and Rogoff, 2013).²

Возможный аргумент в пользу использования политики резервных требований в качестве макропруденциального инструмента заключается в следующем: когда резервы получают вознаграждение ниже рыночных ставок, увеличение резервных требований выступает в качестве косвенного налога на банковский сектор. Налог увеличивает затраты на посредничество и расширяет разброс между депозитными и кредитными ставками. Более высокие затраты на посредничество делают менее привлекательным для инвесторов вкладывать свои деньги в отечественных банках и таким образом капитал вытекает из страны. В то же время отечественному сектору становится дороже брать кредиты в банках, в результате чего кредитные ресурсы снижаются. Аргумент подразумевает, что увеличение резервов приводит к сокращению внутреннего кредитования без привлечения притока капитала и повышения курса валюты. Однако для того, чтобы изменения в требованиях к резервам имели макроэкономические последствия, роль банков в экономике должна быть значительной.

Политику резервных требований также обсуждают в качестве альтернативного инструмента денежно-кредитной политики для стабилизации инфляции. Исследования рынка показывают, что некоторые страны, например Китай, используют политику резервных требований в качестве альтернативы политики процентных ставок для

¹ Статья опубликована в рамках реализации научного проекта «Политика финансового регулирования в РА: оценка и перспективы развития», финансируемого за счет средств, выделенных в рамках субсидии МОН РФ на финансирование научно-исследовательской деятельности РАУ.

² Kasyhap, A., Stein, J., (2012). «Optimal conduct of monetary policy with interest on reserves». Am. Econ. J.: Macroecon. 4 (1), 266–282.

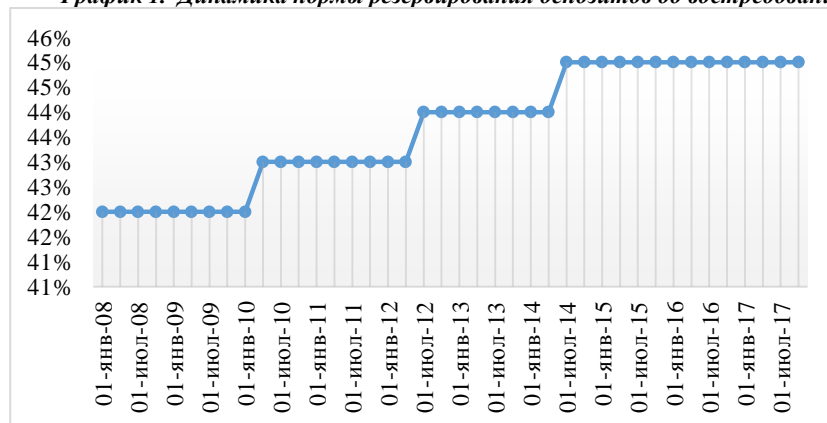
сдерживания инфляционного давления.¹ Увеличение резервных требований снижает денежный мультипликатор. Если монетарные власти сохраняют денежную базу стабильной, то увеличение резервных требований снижает денежную массу и повышает уровень процентной ставки, что должно снизить инфляцию. Сегодня большинство стран таргетируют процентную ставку или обменный курс, к которым денежная база приспосабливается эндогенно. Таким образом, влияние увеличения резервных требований на инфляцию является менее очевидным и зависит от существующих финансовых противоречий и экономической структуры (Glocker and Towbin, 2012; Gray)². До сих пор существует мало эмпирических данных о том, как изменения резервных требований влияют на инфляцию.

Опыт показывает, что банковские системы, которые основаны на частичном резервировании, наиболее часто сталкиваются с проблемами. Одной из этих проблем является банковский кризис, нарушающий работу банковской системы в целом.

Одним из основных рисков при использовании частичного резервирования является тот факт, что вклады до востребования обеспечены резервными средствами и при возникновении нестабильных ситуаций на финансовом рынке и массового изъятия этих депозитов банки станут неплатежеспособны.

Проанализируем применение нормы частичного резервирования в различных странах и рассмотрим, как изменение данного показателя влияет на банковскую систему стран. Рассмотрим несколько стран, в которых за последние годы произошли изменения к требованиям норматива резервирования банковских обязательств. На графике 1. Рассмотрена динамика изменения нормы резервирования банковских депозитов до востребования в Бразилии за последние 10 лет. Центральный банк Бразилии за этот период повысил норму резервирования в 3 раза и на данный момент она составляет 45%-ов от суммы депозитов до востребования. Теоретически увеличение нормы обязательного резервирования сокращает денежную массу, делает банковские кредиты более дорогими и уменьшает их количество. Также подобная денежно-кредитная политика направлена на сдерживание инфляционных процессов, сокращая предложение денег.

График 1. Динамика нормы резервирования депозитов до востребования в Бразилии



Источник: Официальный сайт ЦБ Бразилии, <http://www.bcb.gov.br>

¹ For example, Financial Times (2011) writes that “China ordered banks to hold more of their deposits on reserve [...] in a move [...] aimed at tackling inflation”.

² Glocker, C., Towbin, P., (2012). «Reserve requirements for price and financial stability» – When are they effective? Int. J. Central Bank. 8, 65–114.

Рассмотрим как изменилось денежное предложение в Бразилии, после повышении ставки резервирования. График 2 показывает динамику денежного предложения с 2008 до 2017 года (агрегаты M0 и M1). Заметим, что повышение нормы обязательного резервирования в начале 2010 года резко сокращает денежную массу. Затем предложение денег под воздействием других факторов снова растет и достигая пика в 2012 года, начинает падать, что также совпадает с повышением нормы резервирования в этом периоде. После этого мы еще раз наблюдаем рост до 2014 года и снова спад, после повышения требований к банковскому резервированию. Это показывает, что центральный банк ведет сдерживающую политику регулирования и старается контролировать темы инфляции путем приостановления роста денежной массы.

График 2. Денежная масса M0 и M1

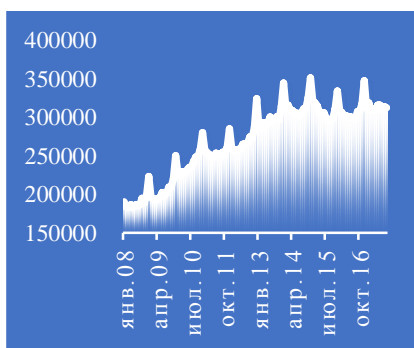
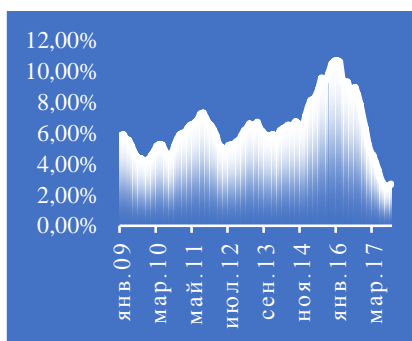


График 3. ИПЦ в Бразилии



Источник: база данных ЦБ Бразилии, <http://www.bcb.gov.br/pec/Indeco/Ingl>

Следующий нами рассмотренный показатель, это индекс потребительских цен в этот же период (График 3.). Как правило сокращение денежного предложения, путем повышения ставки резервирования, это один из способов уменьшения темпов инфляции. В первом квартале 2010 года норма резервирования была повышена на 1%, что как мы видим влияет на уровень инфляции. Последняя сокращается с 5,2% до 4,4%. В 2012 году это повышение не имеет такого же воздействие на уровень инфляции. Здесь мы наблюдаем рост потребительских цен, что объясняется другими факторами воздействия на данный показатель, которые мы в рамках данной исследовательской работы не рассмотрим. Также рост ставки резервирования не помешал повышению темпов инфляции в 2014 году.

Таким образом, норма резервирования депозитов в Бразилии как инструмент денежно-кредитного регулирования часто используется, и в течении последних 10 лет 3 раза произошло изменение значение данного показателя. Это повысило процентные ставки кредитования делая денежные средства более “дорогими”. Это короткими периодами времени уменьшала денежное предложение страны, но в эти периоды уменьшение инфляционных процессов не наблюдалось.

Изменение величины ставки обязательного резервирования по привлеченным депозитам банков является одним из главных инструментов регулирования величины денежного мультипликатора для Народного Банка Китая (НБК). В последние годы НБК активно использует его для сдерживания роста денежных агрегатов.

Китай является хорошим примером страны, где резервные требования активно используются в качестве инструмента осуществления политики. Только в 2007 году ставка резервирования была изменена десять раз и более 20 раз в последующие годы.¹

С 2008 года резервные требования в Китае устанавливаются в зависимости от размеров банка (крупные, средние и мелкие). Также в отдельную категорию выделяются сельские кредитные кооперативы.²

Дифференцированные ставки обязательного резервирования, которые введены НБК с 2004 г., находятся в зависимости от финансовых показателей банков страны. Данная система, можно сказать, играет роль «встроенного стабилизатора», который ограничивает дальнейшую кредитную экспансию со стороны коммерческих банков, которые осуществляют рискованную кредитную политику. Посредством регулирования степени дифференциации ставок, НБК имеет возможность выборочно сдерживать рост объема кредитов в наиболее рискованных отраслях. Таким образом, данный инструмент позволяет НБК решать вопросы управления расширением объемов денежного предложения.³

Ставка обязательного резервирования НБК, то с начала 2000-х гг. до второй половины 2011 года она выросла с 6 до более чем 20%. А в последние несколько лет регулятор банковской системы Китая немного снизил ставку резервирования, которая в 2015 году составила 17.5%.⁴

Проводимая Народным Банком Китая политика по повышению норм обязательного резервирования противоток является общемировой тенденции в последнем десятилетии. Так, повышение ставок банковского резервирования означает, что произойдет рост издержек, возникающих при привлечении депозитов. Это, при прочих равных условиях, может привести к снижению конкурентоспособности национальных кредитных организаций на международном рынке. Это, конечно, стимулирует регуляторов других стран снизить данные нормативы.

Имея довольно высокую ставку обязательного резервирования по сравнению с большинством стран, банковская система Китая заметно превосходит развитые страны по показателю соотношения объема резервов и краткосрочных вкладов, который в последние годы составлял более 40%.

Рассмотрим политику ЦБ России относительно ставки резервирования. Центральный банк Российской Федерации 1-ого августа 2016 года повысил на 0.75 процентных пунктов нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и в иностранной валюте. Как пишет пресс служба центрального банка РФ, «Данная мера позволит частично абсорбировать приток ликвидности, связанный с финансированием дефицита федерального бюджета за счет средств Резервного фонда, а также будет способствовать дестимулированию роста валютных обязательств в структуре пассивов кредитных организаций».⁵

Рассмотрим, как эти изменения отразились на объеме кредитования. Для этого мы решили исследовать количество выданных кредитов физическим лицам начиная с февраля 2015 года до ноября 2017-ого года (График 4.). До того, как мы посмотрим эффект повышения нормы резервирования, заметим несколько характеристик данного временного ряда. Первое, что можно очевидно сказать, это сезонность данного

¹ R. Nuutilainen L. Weill Reserve requirements and the bank lending channel in China BOFIT Discussion Papers 26 2015

² Analysis of the Effects of Frequent Increases of the Reserve Requirement Ratio by the People's Bank of China

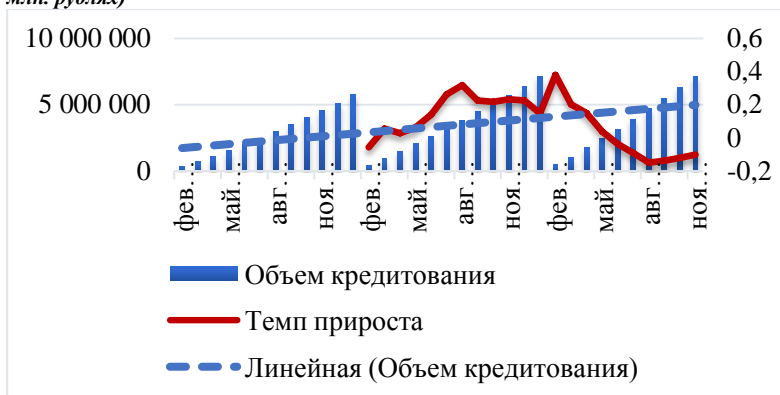
³ Особенности денежно-кредитной политики КНР <http://www.ecfor.ru/pdf.php?id=2008/5/10>

⁴ Источник: <http://www.bis.org/publ/work360.pdf>

⁵ Официальный сайт центрального банка РФ, http://www.cbr.ru/press/PR/?file=27062016_150000dkp2016-06-27T14_55_12.htm

показателя (сезонность 12 месяцев). Во-вторых, мы можем наблюдать как объем кредитов возрастает из года в год, по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Для наглядности мы добавили линейный тренд, который, как мы видим, имеет возрастающий наклон. Сейчас можем перейти к основному анализу. Без учета вышеперечисленных характеристик данного временного ряда, никакого эффекта увеличении нормы резервирования мы не увидим. Объем выданных кредитов по-прежнему растет, а должен был сократиться. Но в таких случаях правильнее рассмотреть не абсолютное значение этого показателя, а сравнить с предыдущим периодом.

График 4. Объем кредитов, предоставленных в рублях физическим лицам-резидентам от 2015-2017 (в млн. рублях)



Источник: база данных ЦБ РФ, <https://www.cbr.ru/>

Красная линия на графике показывает темп прироста. Заметим, что после быстрого роста до августа 2016 года, данный показатель начинает падать, и только в феврале 2017-ого года достигая своего максимума, снижается и с июня принимает отрицательные значения. Август 2016-ого года совпадает с датой принятия решения об увеличении норматива по резервированию обязательств банка. Отрицательные значения темпа прироста говорят о том, что уровень кредитования начинает уменьшаться, сравнивая с предшествующим периодом.

Таким образом, центральный банк применяя политику свободно плавающего валютного курса и позже повышая нормы обязательного резервирования банковских обязательств, достигает стабилизации валютного курса, остановки инфляционных процессов и уменьшения уровня последнего в 2 раза по сравнению с докризисным периодом и в целом выхода экономики из кризиса. Кроме этого объем кредитования в абсолютном значении почти не изменяется, кредиты становятся дешевле, что играет важную роль для расширения экономики и экономического роста.

Валютный кризис в России оказал шоковые воздействия на экономику Армении. Вследствие введенных санкций против экономических субъектов России экономическая активность в стране значительно сократилась, более того из-за сокращения цен на нефть курс российского рубля сократился почти в два раза.¹ В результате этого сократился объем инвестиций, частных трансфертов, экспорта и туризма и из-за этого и притока валюты в РА. Это обязательно сказалось на резком

¹Sandoyan E.M., Voskanyan M.A., Mnatsakanyan L.A., Okhikyan L.A. (2016) «Foreign Exchange Regulation in Armenia: Current Status and the Need for Revision in the Context of Eurasian Intergation Initiatives» Journal Global Policy and Governance. - Transition Academia Press, Italy - Volume 5, N 2, December 2016

падении курса национальной валюты. ЦБ Армении увеличил норматив ставки обязательного резервирования банковских обязательств в иностранной валюте с 12% до 24% и с условием размещения этих резервов в ЦБ исключительно в драмах.¹ Это решение вызвало искусственную дополнительную потребность в национальной валюте, которая изымалась из обращения вызывая сокращения кредитования в экономике. Действия центрального банка, направленные на стабилизацию курса национальной валюты и недопущение повышения уровня инфляции в стране, серьезно сказались на банковскую систему, результатом чего были большие убытки коммерческих банков.

Таким образом, мы видим, что политика повышения нормы резервирования для привлеченных вкладов оказывает краткосрочное воздействие поддержания валютного курса и уровня цен в стране.

Լիդա Մնաձականյան
ОПЫТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНСТРУМЕНТА НОРМАТИВА
БАНКОВСКОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ НЕУСТОЙЧИВОСТИ
СОВРЕМЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Ключевые слова: *норма резервирования, банковская система, денежно-кредитная политика, кризисы*

В современном мире политику резервных требований рассматривают в качестве альтернативного инструмента денежно-кредитной политики для стабилизации инфляции. Исследования рынка показывают, что некоторые страны используют политику резервных требований в качестве альтернативы политики процентных ставок для сдерживания инфляционного давления. В статье проанализирована политика некоторых стран в области резервных требований.

Լիդա Մնաձականյան
ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՊԱՅՌԻՍԱՎՈՐՄԱՆ ՆՈՐՄԱՏԻՎ ԳՈՐԾԻՔԻ ՕԳՏԱԳՈՐԾՄԱՆ ՓՈՐՁ
ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԱՆԿԱՅՈՒՆՈՒԹՅԱՆ ՊԱՅՄԱՆՆԵՐՈՒՄ

Բանալի բառեր` պահուստավորման նորմատիվ, բանկային համակարգ, դրամավարկային քաղաքականություն, ճգնաժամեր

Ժամանակակից աշխարհում պահուստային պահանջների քաղաքականությունը քննարկում են որպես դրամավարկային քաղաքականության այլընտրանքային գործիք գևաճի կայունացման համար: Շուկայի ուսումնասիրությունները ցույց են տալիս, որ որոշ երկրներ օգտագործում են պահուստային պահանջների քաղաքականությունը որպես տոկոսադրույքների քաղաքականության այլընտրանք գևաճային ճնշումները զսպելու համար: Հոդվածում իրականացվել է որոշ երկրների պահուստային պահանջների քաղաքականության վերլուծություն:

¹ <https://www.cba.am/am/SitePages/regbanks.aspx>

Lida Mnatsakanyan

**EXPERIENCE OF USING THE INSTRUMENT OF THE RESERVE RATIO IN THE
CONDITIONS OF INSTABILITY OF THE MODERN FINANCIAL SYSTEM**

Keywords: *reservation rate, banking system, monetary policy, crises*

In the modern society the reserve requirements policy is discussed as an alternative tool of monetary policy to stabilize inflation. Market research shows that some countries use reserve policy as an alternative to interest rate policy to contain inflationary pressures. The article analyzes the policy of some countries in the field of reserve requirements.

47. **Մարկոսյան Արմեն** - «Եվրասիա» միջազգային համալսարանի դասախոս, տ.գ.թ.
Markosyan Armen – Lecturer of «Eurasia» International University, Candidate of Economic Sciences
Маркосян Армен - преподаватель международного университета «Евразия», к.э.н.
E-mail: amarkosyan@rgs.am
48. **Մարկոսյան Մանուշակ** – Համբուրգի համալսարանի ասպիրանտ (բ.Համբուրգ, Գերմանիա)
Markosyan Manushak – PhD student of Hamburg University (Hamburg, Germany)
Маркосян Манушак - аспирант Университета Гамбурга (г.Гамбург, Германия)
E-mail: mmarkosyan@gmx.net
49. **Մարտիրոսյան Արթուր** - ՀՀ ՊԿԱ մագիստրոս, Մասիս քաղաքի քաղաքապետի օգնական
Martirosyan Artur - Master of PAA RA, assistant to the mayor of Masis city
Мартиросян Артур - магистр АГУ РА, помощник мэра города Масис
E-mail: artur.martirosyan92@gmail.com
50. **Մինասյան Նելլի** - Խ.Արսլյանի անվան Հայաստանի պետական մանկավարժական համալսարանի (ՀՊՄՀ) դասախոս, պ.գ.թ., դոցենտ
Minasyan Nelli - Lecturer of Armenian State Pedagogical University (ASPU) after Khachatur Abovyan, Candidate of History, Associate Professor
Минасян Нелли - преподаватель Армянского государственного педагогического университета (АГПУ) им. Хачатура Абовяна, к.и.н., доцент
E-mail: minasyan.nelly@mail.ru
51. **Մնացականյան Անժելա** - ԵՊՀ հայցորդ
Mnatsakanyan Anzhela - PhD student of YSU
Мнацаканын Анжела- соискатель ЕГУ
E-mail: anzhelamnatsakanyan91@gmail.com
52. **Մնացականյան Արփինե** - ՀՊՏՀ հայցորդ, ԱԵԳՄՄ անդամ
Mnatsakanyan Arpine - PhD student of ASUE, member of UYSSA
Мнацаканын Арпине - соискатель АГЭУ, член ОМУСА,
E-mail: arpine1787@mail.ru
53. **Մնացականյան Լիդա** - ՀՈՀ ասպիրանտ և դասախոս
Mnatsakanyan Lida - PhD student and Lecturer of ARU
Мнацаканын Лида – преподаватель и аспирант РАУ
E-mail: mnatsakanyan.lida@gmail.com
54. **Չալիկյան Անահիտ** – ԵՊՀ մագիստրոս
Chalikian Anahit - Master of YSU
Чаликян Анаит – магистр ЕГУ
E-mail: anachalikian@gmail.com
55. **Չիչոյան Լիլիթ** - ՀՀ ՊԿԱ ասպիրանտ
Chichoyan Lilit - PhD student of PAA RA
Чичоян Лилит - аспирант АГУ РА
E-mail: lilitch@mail.ru

- Սուսան Ավետիսյան, Նինա Բալայան.** Արցախի Հանրապետությունը թվային տնտեսության և ինովացիոն համակարգերի զարգացման նոր օրակարգում.....336
Susan Avetisyan, Nina Balayan. The Republic of Artsakh on a New Agenda for the Development of Digital Economy and Innovation Systems
Сусан Аветисян, Нина Балаян. Республика Арцах в новой повестке развития цифровой экономики и инновационных систем
- Ալբինա Սիբիրսկայա.** Եվրասիական Տնտեսական Միության (ԵԱՏՄ) տարածքում արժույթային միություն ստեղծելու համար նախապայմաններ.....342
Albina Sibirskaia. The Possibility of Creating a Monetary Union in the Territory of the EAEU
Альбина Сибирская. Возможность создания валютного союза на территории стран ЕАЭС
- Արփինե Մնացականյան.** Արցախի Հանրապետության տնտեսությունը 2018թ ապաստիլիքներին ընդառաջ.....347
Argpine Mnatsakanyan. The Economy of the Republic of Artsakh – Heading to the Expectations of the Year 2018
Арпине Мнацакян. Экономика Республики Арцах в 2018 году – навстречу ожиданиям
- Արփինե Սարգսյան.** Տնտեսության մրցունակության նորարարական հիմքը.....353
Argpine Sargsyan. Innovative Base of Economic Competitiveness
Арпине Саргсян. Инновационная база экономической конкурентоспособности
- Անի Գալստյան.** Արժույթային փոխարժեքի ազդեցությունն արտահանման ծավալի վրա.....358
Ani Galstyan. The Impact of Exchange Rate on the Volume of Export
Ани Галстян. Влияние валютного курса на объем экспорта
- Իվետա Ստեփանյան.** ՊՂԿ աշխատանքի խթանումը և մոտիվացիան՝ արդյունավետության առանցքային ցուցանիշների կիրառման հիման վրա.....363
Iveta Stepanyan. The Promotion of Faculty Work and Motivation, Based on the Use of Key Performance Indicators
Иветта Степанян. Стимулирование работы и мотивация ППС на основе применения ключевых показателей эффективности
- Լիդա Մնացականյան.** Բանկային պահուստավորման նորմատիվ գործիքի օգտագործման փորձը ֆինանսական համակարգի անկայունության պայմաններում.....367
Lida Mnatsakanyan. Experience of Using the Instrument of the Reserve Ratio in the Conditions of Instability of the Modern Financial System
Лида Мнацакян. Опыт использования инструмента норматива банковского резервирования в условиях неустойчивости современной финансовой системы
- Լիլիթ Սարգսյան.** Հայաստանի զարգացման խնդիրներն ու ուղիները որպես փոխանցումներից բարձր կախվածություն ունեցող տնտեսություն.....374
Lilit Sargsyan. Armenia: Economy with High Remittance Dependence. Problems and Ways of Development
Лилит Саркисян. Проблемы и пути развития Армении как экономики с высокой трансфертозависимостью