

# ՀԱՅ-ՌՈՒՍԱԿԱՆ ՀԱՄԱԼՍԱՐԱՆ

Մնացականյան Լիդա Արմենի

## ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՊԱՀՈՒՍՏԱՎՈՐՄԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄԸ (ՀՀ ՕՐԻՆԱԿՈՎ)

Ը.00.03 – «Ֆինանսներ, հաշվապահական հաշվառում» մասնագիտությամբ տնտեսագիտության թեկնածուի գիտական աստիճանի հայցման ատենախոսության

ՍԵՂՄԱԳԻՐ

ԵՐԵՎԱՆ – 2020

## РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Мнацаканян Лида Арменовна

## РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ РЕЗЕРВИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ (НА ПРИМЕРЕ РА)

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.03 – «Финансы, бухгалтерский учет»

ЕРЕВАН – 2020

Ատենախոսության թեման հաստատվել է Հայ-Ռուսական համալսարանում:

**Գիտական ղեկավար՝**

տնտեսագիտության դոկտոր, պրոֆեսոր  
Սանդոյան Էդվարդ Մարտինի

**Պաշտոնական  
ընդդիմախոսներ՝**

տնտեսագիտության դոկտոր, պրոֆեսոր  
Աբրամովա Մարինա Ալեքսանդրի

տնտեսագիտության թեկնածու, դոցենտ  
Սահակյան Կարեն Էդուարդի

**Առաջատար  
կազմակերպություն՝**

Հայաստանի պետական  
տնտեսագիտական համալսարան

Պաշտպանությունը կայանալու է 2020 թվականի հոկտեմբերի 20-ին, ժամը 14<sup>00</sup>-ին, Հայ-Ռուսական համալսարանում գործող Տնտեսագիտության թիվ 008 մասնագիտական խորհրդում:

Հասցեն՝ 0051, ք. Երևան, Հ. Էմինի 123:

Ատենախոսությանը կարելի է ծանոթանալ Հայ-Ռուսական համալսարանի գրադարանում:

Սեղմագիրն առաքված է 2020թ. սեպտեմբերի 11-ին:

**008 մասնագիտական խորհրդի  
գիտական քարտուղար՝**



**տնտեսագիտության թեկնածու, դոցենտ  
Ի.Բ. Պետրոսյան**

Тема диссертации утверждена в Российско-Армянском университете.

**Научный руководитель:**

доктор экономических наук, профессор  
Сандоян Эдвард Мартинович

**Официальные оппоненты:**

доктор экономических наук, профессор  
Абрамова Марина Александровна

кандидат экономических наук, доцент  
Саакян Карен Эдуардович

**Ведущая организация:**

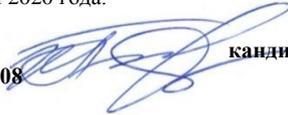
Армянский государственный экономический университет

Защита состоится 20 октября 2020 года, в 14<sup>00</sup>, на заседании Специализированного совета 008 по экономическим наукам при Российско-Армянском университете по адресу: 0051, Ереван, ул. О.Эмина 123.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Российско-Армянского университета.

Автореферат разослан 11 сентября 2020 года.

**Ученый секретарь  
Специализированного совета 008**



**кандидат экономических наук, доцент  
И.Б. Петросян**

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

*Актуальность темы исследования.* После глобального финансово-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 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 (в основном, банков) стало важнейшим источником и механизмом распространения экономических потрясений во время кризиса. В современной финансовой системе коммерческие банки создают существенную долю денежных средств посредством превращения привлекаемых депозитов в кредитные ресурсы. Иными словами, происходит мультипликационное расширение депозитных средств. В итоге происходит рост объемов денежной массы, который не сопровождается соответствующим ростом реального сектора. Это, безусловно, не может не приводить к финансовой нестабильности и возникновению финансовых циклов.

В развитых странах после глобального финансового кризиса повышенное внимание уделяется также политике Центральных банков относительно финансовой стабильности, что привело к возобновлению интереса к норме обязательного резервирования и резервных возмещений. В современном мире норма обязательного резервирования применяется практически во всех странах мира. Исследования рынка показывают, что некоторые страны используют политику резервных требований в качестве альтернативы политике процентных ставок для сдерживания инфляционного давления. Сегодня большинство стран таргетируют процентную ставку или обменный курс, под изменения которых денежная база подстраивается эндогенно. В сложившихся условиях актуальной является проблема модернизации существующей системы частичного резервирования вкладов, применяемой в большинстве стран мира.

Изучение теоретических и методологических подходов к данной проблематике позволило сделать вывод о том, что фактически за весь период существования банковской системы и в настоящее время существовал и продолжает существовать риск глубоких кризисов ликвидности и платежеспособности коммерческих банков по причине наличия значительного объема псевдосрочных банковских обязательств (обязательств, привлеченных банками по договорам срочных депозитов) при безусловном наличии права у держателя счета предъявлять требования к их погашению, то есть, по сути, банковские срочные депозиты являются депозитами до востребования, что приводит к возникновению определенных рисков. Базельские стандарты и все национальные пруденциальные механизмы банковского регулирования сохраняют возможность для банков создавать финансовые пирамиды, то есть краткосрочные обязательства и обязательства до востребования могут быть использованы в качестве ресурсов для среднесрочного и долгосрочного кредитования. Получается, что с одной стороны, вкладчик всегда может получить обратно свои средства, а, с другой стороны, банк может использовать эти ресурсы до востребования и выдавать их под долгосрочные кредиты. Вышеуказанные проблемы всегда resultируются в резкие колебания состояния мировой банковской системы. Фактически, во все времена крупных глобальных и региональных кризисов благодаря этой проблеме возникал эффект домино, когда ряд банков попадал в кризис ликвидности и/или платежеспособности.

Если говорить о банковской системе Армении, то, несмотря на то, что на данный момент она является наиболее развитой составляющей финансового сектора страны, существует ряд важных проблем, которые можно решить с помощью развития системы резервирования банковских обязательств.

В этой связи необходима разработка концептуально новых методов и механизмов, которые смогут в той или иной степени гарантировать стабильность экономики и обеспечить условия для долгосрочного экономического роста.

**Цели и задачи исследования.** Целью исследования является анализ действующей системы обязательного резервирования в РА, выявление основных проблем, связанных с применением данного инструмента, а также разработка альтернативной системы резервирования банковских обязательств.

Достижение поставленной цели предопределило основные задачи исследования:

- Изучить роль и функции инструмента обязательного резервирования;
- Проанализировать существующие подходы к системе резервирования банковских обязательств;
- Изучить международный опыт применения нормы обязательного резервирования в развитых странах;
- Изучить международный опыт применения нормы обязательного резервирования в развивающихся странах;
- Проанализировать состояние мировой финансовой системы в области банковского регулирования;
- Осуществить анализ политики резервных требований Республики Армения;
- Разработать альтернативную концепцию резервирования банковских обязательств;
- На основе результатов произведенного анализа дать соответствующие рекомендации.

**Объектом** исследования является банковская система Республики Армения.

**Предметом** исследования является система обязательного резервирования Республики Армения.

**Теоретическая, методологическая и информационная основы исследования.**

Методологической базой исследования послужили положения фундаментальных макроэкономической и микроэкономической теорий, законы и нормативные акты Центрального банка РА, постановления Правительства РА, публикации Всемирного банка, Международного валютного фонда и других международных экономических организаций. При написании работы использовались такие общенаучные методы исследования, как обзор и анализ научной литературы по тематике исследования, методы сравнительного и системного анализа, методы дедукции и индукции, графический метод, механизмы эконометрического и статистического анализа, экономико-математическое моделирование, в частности, моделирование структурной векторной авторегрессии (SVAR), и другие способы сбора и обработки информации. Для проведения расчетов и построения эконометрических моделей был использован пакет приложений Ms Excel и статистические пакеты EViews и Stata.

Информационной базой исследования послужили информационные и статистические базы данных Национального статистического комитета Республики Армения, Центрального банка Армении, Всемирного банка, Организации объединенных наций, Организации экономического сотрудничества и развития, официальные данные Европейской статистической службы, Статистической службы стран СНГ, данные Центральные банков 90 стран мира, а также расчеты, осуществленные автором самостоятельно в процессе исследования.

Теоретической основой диссертационного исследования послужили труды отечественных и зарубежных экономистов в области изучения денежно-кредитной политики, макропруденциального регулирования финансовой системы, экономического развития, и сформированных на их базе экономических моделей. Большое значение в теоретическом и практическом аспекте имели научные исследования и концепции, обобщающие принципы и

механизмы работы экономических систем под влиянием внутренних и внешних экономических шоков.

**Научная новизна.** К наиболее важным результатам диссертационного исследования, содержащим научную новизну, относятся следующие:

1. Выявлены негативные последствия применения действующего в РА режима обязательного резервирования банковских обязательств, проявляющиеся в потерях в банковской системе из-за валютных и процентных рисков, сокращения потенциала кредитования и доходности активов, наличия риска несоответствия сроков по обязательствам и активам банков, риска неопределенности потери ликвидности, неспособности защищать финансовый сектор экономики от резкого сокращения чистого притока иностранной валюты.

2. Обоснована несостоятельность использования системы обязательного резервирования банковских обязательств в качестве инструмента обеспечения стабильности валютного курса.

3. С использованием структурной авторегрессионной векторной модели осуществлена оценка ограничивающего воздействия действующего в РА режима обязательного резервирования банковских обязательств на макроэкономическое состояние экономики страны.

4. Разработан альтернативный подход к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств, основанный на принципе нулевого резервирования долгосрочных депозитов и 100% резервирования краткосрочных банковских обязательств (счетов до востребования и срочностью до 1 года) вне зависимости от валюты вкладов.

5. Разработана концепция внедрения предложенного подхода к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств РА;

6. Осуществлена оценка регуляторного воздействия (regulatory impact assessment) на структуру банковских депозитов и кредитных вложений в случае реализации предложенного подхода к системе обязательного резервирования банковских обязательств в РА.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.** Теоретическая значимость исследования заключается в оценке действующей системы резервирования банковских обязательств РА и предложенном механизме развития данной системы. В рамках исследования была разработана альтернативная концепция системы резервирования банковских обязательств РА, способная заложить фундаментальные основы для долгосрочного устойчивого развития экономики страны.

Практическая значимость исследования определяется возможностью применения построенных моделей и сформулированных выводов и рекомендаций при разработке и реализации политики регулирования финансового сектора экономики РА. Результаты исследования могут найти применение при разработке как антикризисной программы со стороны правительства РА, так и денежно-кредитной политики со стороны ЦБ РА и механизма обязательного резервирования банковских обязательств в РА.

**Апробация и публикация результатов исследования.** Результаты исследования были использованы при разработке учебно-методических комплексов следующих дисциплин, преподаваемых в Российско-Армянском университете (РАУ):

- «Макроэкономика. Продвинутый курс», преподаваемая студентам магистратуры по направлению подготовки «Экономика».

- «Прикладная эконометрика в экономических исследованиях» и «Эконометрика. Продвинутый курс», преподаваемые студентам бакалавриата и магистратуры по направлению подготовки «Экономика», соответственно.

- «Государственное регулирование экономики», преподаваемая студентам бакалавриата РАУ по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент».

В процессе выполнения диссертационной работы ряд идей и подходов были апробированы в ходе реализации программы тематического финансирования Государственного комитета по науке при Министерстве образования и науки РА «Модернизация валютного регулирования в Армении в контексте экономических кризисов 2008-2009 гг. и 2014-2015 гг.» (2015-2017 гг.), программы Государственного комитета по науке при Министерстве образования и науки РА в рамках программы поддержки аспирантских исследований «Антикризисные механизмы валютного регулирования в РА» (2016-2017 гг.), а также программы тематического финансирования Министерства образования и науки РФ «Политика финансового регулирования в РА: оценка и перспективы развития» (2016-2019 гг.).

Основные положения работы были обсуждены на различных научных конференциях, круглых столах и научных семинарах РАУ (г. Ереван, 2016-2018 гг.), Тамбовского государственного университета имени Г.Р. Державина (г. Тамбов, 2016 г.), в Степанакертском университете «Месроп Маштоц» (г. Степанакерт, 2018 г.) и др. Результаты и ряд положений диссертационной работы отражены в 11 научных публикациях автора в журналах, рецензируемых ВАК РА и ВАК РФ, а также журналах, входящих в базы цитирования Scopus и РИНЦ.

**Структура диссертационной работы.** Работа состоит из введения, трех глав, выводов и рекомендаций, списка использованной литературы и приложений. Содержание исследования представлено на 140 страницах (без приложения), включает в себя 57 рисунков и 20 таблиц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** работы обоснована актуальность темы диссертационного исследования, сформулированы цель и основные задачи исследования, изложены научная новизна и практическая ценность результатов работы, а также выводы и рекомендации.

В первой главе **«Роль и место инструмента обязательного резервирования в современном мире»** рассмотрены и изложены теоретические и методологические основы инструмента обязательного резервирования банковских обязательств, представлены функции данного инструмента, осуществлен анализ существующих взглядов на сущность инструмента нормы резервирования, а также рассмотрен альтернативный подход к политике резервных требований.

В настоящее время предельные нормативы обязательных резервов в большинстве стран составляют не более 5%. Центральные банки используют различные критерии для установления нормы резервирования. Некоторые страны устанавливают норму банковского резервирования на основе одного или двух критериев, в то время как другие используют множество критериев. Преобладающие критерии можно обобщить следующим образом: виды депозитов или ликвидность обязательств, сумма резервируемых обязательств, срок погашения обязательств, валютные деноминации обязательств.

Gray (2011) в своем исследовании выделяет три основные причины введения инструмента резервных требований (RR): пруденциальную, функцию валютного контроля и управление ликвидностью. В научной литературе выделяют три основные функции для традиционных

резервных требований: микропруденциальную, функцию денежно-кредитного контроля и средство управления ликвидностью. Резервные требования были впервые использованы для целей микропруденциального регулирования. Первоначально они обеспечивали поддержание банками определенной доли ликвидных активов в качестве буфера. Некоторые утверждают, что на протяжении многих лет на основе надзорных и регуляторных инициатив были приняты меры с целью повышения ликвидности буфера системы. Однако эта пруденциальная цель считается устаревшей (Gray 2011)<sup>1</sup>.

Резервные требования могут также использоваться для целей денежно-кредитного контроля и корректироваться, подобно денежно-кредитной политике, по ходу экономического цикла, например, для компенсации роста производства ниже тренда<sup>2</sup>. Канал работает через контроль резервов с целью оказания влияния на рост кредитования, что косвенно связано с изменением процентных ставок. Некоторые страны используют резервные требования таким образом, чтобы избежать притока капитала, который может подпитывать кредитные бумы.

Недавние исследования показали, что требования к резервам приводят к повышению ставок кредитования, а повышение ставок резервирования ведет как к повышению ставок кредитования, так и к повышению ставок по депозитам, что потенциально может привлечь приток капитала за счет увеличения возможностей торгового потока (Brei and Montoro 2018).

Наконец, резервные требования также используются для целей регулирования ликвидности, посредством чего Центральный банк пытается повлиять на ликвидность банковской системы для снижения давления на цены, обменный курс и процентные ставки. Снижая волатильность процентных ставок, Центральный банк может поддерживать межбанковскую торговлю и стимулировать развитие рынка капитала. Кроме того, резервные требования могут помочь центральным банкам стерилизовать избыточные резервные остатки.

В современной научной литературе, посвященной резервным требованиям (RR), подчеркивается их роль защитного механизма от кризисов или негативных шоков, особенно для развивающихся стран. С макропруденциальной точки зрения резервные требования могут служить превентивной мерой против возможных искажений финансовой системы. Фактически, резервные требования могут дополнять и укреплять денежно-кредитную политику центральных банков, которые используют краткосрочную процентную ставку в качестве операционной цели.

В настоящее время установление минимальных резервных требований является обычной практикой среди центральных банков по всему миру. В настоящее время только 9 стран не используют данный инструмент.<sup>3</sup>

Норма обязательного резервирования является одним из косвенных инструментов денежно-кредитной политики страны, позволяющим центральным банкам путем воздействия на ликвидность банковской системы обеспечивать достижение конечной цели монетарной политики. За последние десятилетия востребованность и значимость резервных требований в регулировании деятельности банковских систем развитых стран значительно ослабла, в развивающихся странах и в странах с переходной экономикой они остаются весьма востребованными. В настоящее время большинство центральных банков использует минимальные резервные требования к банкам, которые представляют из себя обязательную норму вкладов коммерческих банков на счетах центрального банка страны. Ранее резервные

---

<sup>1</sup> Gray S. «Central Bank Balances and Reserve Requirements» // IMF Working Paper WP/11/36, 2011. pp. 8-10.

<sup>2</sup> Federico, P., Vegh C., and Vuletin G. «Reserve Requirement Policy over the Business Cycle» // NBER Working Paper No 20612., 2014. pp. 7-8.

<sup>3</sup> Gray S. «Central Bank Balances and Reserve Requirements» // IMF Working Paper WP/11/36, 2011. pp. 20-21.

требования использовались в качестве дополнения к инструменту корректировки процентных ставок в рамках денежно-кредитной политики.

Изначально минимальные резервные требования применялись для того, чтобы поддерживать соотношение привлеченных и собственных средств. В некоторых случаях обязательные резервы использовались, в первую очередь, как инструмент воздействия на ликвидность банков.<sup>4</sup> В настоящее время требования обязательного резервирования к кредитным институтам применяются в большинстве стран с рыночной экономикой. Эффективность использования данного инструмента монетарной политики подтверждается как фундаментальными исследованиями экономистов в области денежного обращения и кредита, так и мировой практикой в сфере банковского регулирования.<sup>5</sup>

В наши дни существуют два противоположных мнения относительно выбора типа банковской системы, максимально способствующей стабильности на финансовом рынке. Некоторые экономисты являются сторонниками современной банковской системы, которая посредством денежной экспансии позволяет увеличивать денежную массу, что, в свою очередь, будет способствовать свободной выдаче кредитов из всех имеющихся средств. Они полагают, что для обеспечения стабильности банковской системы достаточно соблюдения нормативов банковского регулирования. Другие же экономисты полагают, что банкам необходимо перейти на новые стандарты, согласно которым выдача кредитов возможна лишь за счет средств, привлеченных посредством срочных вкладов. Так, вклады до востребования и текущие счета клиентов должны оставаться «неприкосновенными». В этом случае речь идет о стопроцентном резервировании банковских вкладов до востребования. «Золотое правило» данной концепции заключается в том, что все кредитные учреждения имеют право использовать в качестве кредитных ресурсов либо срочные вклады клиентов, либо собственные средства, то есть акционерный капитал.

В современной финансовой системе к концепции стопроцентного резервирования обращается все больше специалистов, учитывая тот факт, что существующие методы банковского регулирования не обеспечивают должной стабильности финансового рынка. Следовательно, появилась необходимость разработки определенных новых механизмов, которые позволят обеспечить большую защиту финансовой системы от возможных кризисов, при этом создавая прочную базу для долгосрочного экономического роста.

*Концепция стопроцентного банковского резервирования* была в центре внимания представителей австрийской школы (Л. Мизес, Ф. Хайек), которые предложили также практическую методику по реформированию банковской системы и переходу к новой модели. На сегодняшний день имеется несколько исследований, в которых изучается возможность применения стопроцентного банковского резервирования. К ним можно отнести следующие: «Узкая банковская система» Дж. Кея<sup>6</sup>, «Банковская и денежная система XXI века»<sup>7</sup>,

---

<sup>4</sup> Моисеев С. «Структура, функции и международная практика резервных требований» // Финансы и кредит, 2002г. стр. 57.

<sup>5</sup> Минацкая Л.А. «Норма обязательного резервирования как инструмент денежно-кредитной политики» // «Актуальные проблемы развития финансового сектора»: сборник материалов Международной научно-практической (заочной) конференции 18 ноября 2016 г. / М-во обр. и науки РФ, ФГБОУ ВПО «Тамб. гос. ун-т им. Г.Р. Державина». Тамбов: Издательский дом ТГУ им. Г.Р. Державина, 2016. 527 с., стр. 277-284.

<sup>6</sup> Kay J. «Narrow Banking: The Reform of Banking Regulation» // Centre for the Study of Financial Innovation, Printed in the United Kingdom, 2009. pp. 24-29.

<sup>7</sup> Dyson, Greenham B., Ryan-Collins T., Werner R. A. «Towards A Twenty- first Century Banking and Monetary System» // Positive Money, NEF and the University of Southampton Submission to the Independent Commission on Banking, 2011. pp. 28-30.

«Чикагский план 1930-х», изученный Дж. Бенсом и М. Камхофом<sup>8</sup>, и «Ограниченная банковская система» Л. Котликоффа.<sup>9</sup>

Выделяют шесть основных преимуществ внедрения стопроцентного банковского резервирования: усовершенствование контроля бизнес-циклов, которые были обусловлены банковскими кредитами; ликвидация деятельности банков; сокращение государственного долга; снижение частного долга; значительный экономический рост (около 12%).<sup>10</sup> Таким образом, в модели банковской системы, предложенной австрийской школой, большее предпочтение отдается экономической стабильности, нежели высоким темпам роста.

Во второй главе «*Анализ современной финансовой системы в контексте применения инструмента обязательного резервирования*» рассмотрен международный опыт применения нормы обязательного резервирования как в развитых, так и в развивающихся странах, а также проанализировано состояние мировой финансовой системы в области банковского регулирования.

Для наиболее полного представления особенностей применения резервных требований условно страны были разделены на три группы:

- первая группа состояла из пяти весьма разнородных систем резервных требований (Япония, Корея, Швейцария, Турция и Соединенные Штаты);
- вторая группа включала шесть очень похожих систем резервных требований (Чехия, ЕС, Венгрия, Исландия, Польша и Словакия);
- третья группа включала две отличительные системы резервных требований (Мексика и Соединенное Королевство).

Существуют различия в том, как развитые страны классифицируют обязательства, подлежащие резервированию. Все они рассматривают обязательства перед центральными банками как не подлежащие резервированию. Двенадцать из них, за исключением Соединенных Штатов, также исключают из резервируемых обязательств депозиты, причитающиеся другим депозитным учреждениям, на которые распространяется та же система резервных требований. В семи из рассмотренных стран норма резервирования различается по срокам погашения и видам обязательств. Это ЕС, Чехия, Венгрия, Исландия, Польша, Словакия и Швейцария. Первые шесть устанавливают положительные нормативы обязательных резервов только для резервируемых обязательств со сроком погашения до двух лет. Только в Швейцарии резервируемые обязательства со сроком погашения до трех месяцев подлежат положительному обязательному резервированию. В дополнение к Японии, резервные требования в Соединенных Штатах прогрессируют, исходя из объемов депозитов. Резервные требования по обязательствам в иностранной валюте в Турции, как и в Японии, отличаются от резервных требований по обязательствам в национальной валюте.

В таблице 1. обобщены наиболее значимые изменения резервных требований в период 2011-2015 гг. и выделены основные цели выбранной политики. Резервные требования использовались в основном в целях ограничения макроэкономических рисков и рисков возникновения «финансовых пузырей», связанных с чрезмерным ростом объемов кредитования в качестве макропруденциального инструмента. Наиболее активно ужесточение резервных требований происходило в странах Латинской Америки. Неоднократно повышались

---

<sup>8</sup> Benes J., M. Kumhof «The Chicago Plan Revisited» // IMF Working Paper, 2013 – pp.12-17.

<sup>9</sup> Kotlikoff L. J. «Jimmy Stewart is Dead: Ending the World's Ongoing Financial Plague with Limited Purpose Banking» // Hoboken, N.J.: Wiley, 2010. pp. 47-49.

<sup>10</sup> Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А. «Резервные требования ЦБ: подходы и развитие» // Десятая юбилейная Годичная научная конференция (30 ноября – 4 декабря 2015 г.): Сборник научных статей. - Ереван: Издательство РАУ, 2016. 613 с., стр. 189-191.

резервные требования в Китае в рамках борьбы с растущим инфляционным давлением. Интересен пример Турции, где резервные требования были ужесточены только по краткосрочным депозитам с дополнительной разбивкой устанавливаемого требования в зависимости от срока обязательств. В 2013 году на фоне неблагоприятной экономической ситуации в мире развитые страны воздержались от изменений резервных требований. Но некоторые развивающиеся страны продолжили активно использовать его в качестве макропруденциального инструмента.

**Таблица 1**

**Цель политики изменения резервных требований в развивающихся странах, 2011-2015 гг.**

СТРАНА	ИЗМЕНЕНИЯ РЕЗЕРВНЫХ ТРЕБОВАНИЙ	ЦЕЛЬ
Перу	Резервные требования были повышены с 12,4% до 12,9% по депозитам в национальной валюте и с 37% до 37,5% по депозитам в иностранной валюте.	Снижение инфляционного давления. Данная мера была предпринята из-за повышения цен на продовольственные товары.
	В 2013 г. снизил резервные требования по счетам в национальной валюте с 15% до 14% из-за слабости внутреннего спроса и падения объемов экспорта.	Стимулирование экономического роста
Турция	<p>Резервные требования увеличены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ с 12% до 15% по депозитам до востребования и вкладам с уведомлением;</li> <li>➤ с 8% до 15% по депозитам на срок до 1 месяца;</li> <li>➤ с 9% до 13% по депозитам на срок до 3 месяцев; <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ с 7% до 9% на срок до 6 месяцев и</li> <li>➤ с 9 до 13% по другим обязательствам.</li> </ul> </li> </ul> <p>В целом с декабря 2010 г. Турция 4 раза увеличила норматив резервных требований по краткосрочным депозитам</p>	Сдерживать рост объемов кредитования, составляющий 7,4% и сократить дефицит платежного баланса по текущим операциям, который достиг 7,7 млрд долл. США (второй наивысший показатель, зафиксированный с 1984 г.)
Бразилия	<p>Бразилия ввела новые резервные требования о беспроцентном размещении 60% суммы коротких позиций в долларах США, которая превышала 3 млрд долл. США.</p> <p>В 2013 г. Банк Бразилии отменил резервные требования по открытым коротким валютным позициям банков из-за улучшения ситуации на валютном рынке и отсутствия чрезмерно больших коротких позиций у коммерческих банков.</p>	Снижение курса бразильского реала к доллару США. В итоге курс бразильского реала по отношению к доллару США укрепился на 33%
Китай	<p>В 2013 г. Китай 3 раза увеличил резервные требования.</p> <p>21 апреля резервные требования по обязательствам крупнейших коммерческих банков страны увеличены с 20% до 20,5%. За счет этого повышения предполагалось изъять из обращения 350 млрд. юаней. 18 мая и 20 июня состоялось очередное повышение резервных требований – до 21% и 21,5% соответственно.</p> <p>В 2010 году ЦБ Китая увеличивал резервные требования 6 раз.</p>	Снижение инфляции, которая в годовом исчислении составила 5,3%, что заметно превысило установленные правительством на уровне 4% годовые пределы ее роста.

<b>Нигерия</b>	Повысила резервные требования по текущим счетам государственного сектора с 12 до 50%.	Борьба с ускорившейся инфляцией (50%) и ограничение избыточной ликвидности банков.
<b>Малайзия</b>	Повысила резервные требования с 2% до 3%, далее с 3 до 4%	Ограничение чрезмерного роста ликвидности
<b>Индонезия</b>	Резервные требования были увеличены в 5 % до 8%.	Ограничение чрезмерного притока иностранного капитала.
<b>Тунис</b>	Снизил норму обязательного резервирования с 2 до 1%.	Обеспечение достаточной ликвидности на фоне повышения ключевой ставки центрального банка.
<b>Уругвай</b>	1 июня 2011 резервные требования по депозитам в иностранной валюте повышены с 15% до 18%.	Ограничение темпов роста инфляции.
<b>Венесуэла</b>	Повышение резервных требований с 17 до 19%	Ограничение избыточной ликвидности банков и стимулирование коммерческих банков к повышению процентных ставок по депозитам
<b>Филиппины</b>	Резервные требования увеличены с 20% до 21%.	Сдерживать высокие темпы ликвидности в стране, угрожающие повышательным инфляционным давлением.
<b>Вьетнам</b>	Резервные требования повышены с 6% до 7% (далее с 7% до 8%) по срочным депозитам и депозитам до востребования в иностранной валюте на срок до 12 месяцев: с 4% до 5% (далее с 5% до 6%) по срочным депозитам и депозитам до востребования в иностранной валюте на срок более 12 месяцев.	Ограничение темпов роста инфляции Снижение темпов роста кредитования в иностранной валюте.

**Источник:** составлено автором.

Таким образом, изучение опыта применения различными странами института обязательного резервирования, позволило сделать следующие выводы:

- В настоящее время странами применяются различные модели обязательного резервирования, отличающиеся по многим параметрам: нормативам, базам резервирования, начислению и выплате процентов за резервы и прочие элементы, которые отражают особенности национальных банковских систем и необходимость применения в зависимости от экономической ситуации индивидуального подхода. Общей чертой является поддержание нормы обязательного резервирования на основе усреднения, что смягчает жесткость применения данного инструмента.
- В развитых странах, которым присущ стабильный уровень цен, развитый финансовый сектор, стабильная банковская система, устойчивость к воздействию различных неблагоприятных шоков, в том числе внешних, где основную роль в передаче сигналов денежно-кредитной политики в экономику играет процентная ставка, значимость института минимальных резервных требований для целей регулирования денежно-кредитных процессов постепенно снижается.
- В условиях нестабильности, недостаточно развитого финансового сектора, присущих развивающимся экономикам, значимость минимальных резервных требований для целей регулирования денежно-кредитных процессов сохраняется. Чаще всего этот инструмент используется для поддержки мер политики процентных ставок.

Анализ особенностей применения нормы обязательного резервирования банковских обязательств показал, что применение данного инструмента в таком виде, в котором он

применяется на данный момент, не является эффективным с точки зрения возвратности депозитов по требованию вкладчиков.

Современная деятельность центральных банков направлена на достижение устойчивой и стабильной банковской системы, однако эта система сталкивается с проблемами, застающими ее врасплох. Существует множество исследований и точек зрения относительно причин возникновения и развития банковских кризисов. Мировая практика насчитывает множество банковских кризисов, самые серьезные из которых приходится на конец XX века и начало XXI века. Как сообщает МВФ, начиная с 80-х годов двадцатого столетия более ста стран испытывали на себе кризисы в банковской сфере, а некоторым из стран, попавшим «под удар» было особенно трудно справиться с последствиями кризисов (нескольким не удалось и по сей день).

Различные исследования показывают, что между недавними и прошлыми кризисами существует много общих черт как с точки зрения первопричин, так и с точки зрения мер реагирования. Однако существуют также некоторые различия в экономических и финансовых издержках, связанных с новыми кризисами. Экономические издержки новых кризисов в среднем намного выше, чем в случае прошлых кризисов, как с точки зрения потерь производства, так и с точки зрения увеличения государственного долга. Медианная потеря объема производства последних кризисов (рассчитанная как отклонение фактического объема производства от его тенденции) составляет 25% от ВВП по сравнению с исторической медианой в 20% от ВВП. Медианный рост государственного долга последних кризисов составляет 24% от ВВП по сравнению с 16% ВВП предыдущих кризисов. Эти различия отчасти отражают увеличение размеров финансовых систем. Последние кризисы сосредоточены в странах с высоким уровнем дохода.<sup>11</sup>

Мировой финансовый кризис выявил недостатки и изъяны в системе регулирования и надзора за банковским сектором, став причиной возникновения и бесконтрольного развития сложных и запутанных инструментов, огромных макродисбалансов, а также сложных механизмов расчета. Документ, содержащий рекомендации в сфере банковского регулирования и надзора, получил название Базель III<sup>12</sup> (был утвержден в 2010-2011 году и пришел на смену Базелю II, рекомендации в котором были недостаточно точными и понятными). Он был призван «залатать дыры» банковского сектора, пострадавшего от кризиса и, возможно, сыграть роль одного из стабилизаторов банковской системы. По сравнению с Базель II, в «третьем» представлены более жесткие требования к банковскому капиталу, а также новые стандарты ликвидности.

Сопоставление темпов роста объема банковских депозитов, кредитов, денежной массы (M2X) и ВВП за последние 15 лет свидетельствует о том, что темпы роста объема депозитов, кредитов и денежной массы в разы превышают темпы роста ВВП. Таким образом, традиционно функционирующий механизм мультипликативного расширения кредитных и депозитных ресурсов со стороны коммерческих банков приводит к беспрецедентному росту финансового сектора. Таким образом, низкие значения ряда основных показателей большинства стран являются еще одним индикатором существования значительных рисков в мировой банковской системе. Это еще раз подтверждает необходимость в усовершенствовании модели банковского регулирования.

В третьей главе *«Модернизация системы обязательного резервирования банковских обязательств Республики Армения»* проанализировано современное состояние банковской

---

<sup>11</sup> Luc Laeven and Fabian Valencia, «Resolution of Banking Crises: The Good, the Bad and the Ugly», IMF Working Paper No. WP/10/46. 2010. 35 pages.

<sup>12</sup> Bank for International Settlements, <http://www.bis.org>.

системы РА, в частности, политика резервных требований; с применением SVAR модели осуществлена оценка воздействия действующего в РА режима обязательного резервирования банковских обязательств на макроэкономическое состояние страны, а также разработан альтернативный подход к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств.

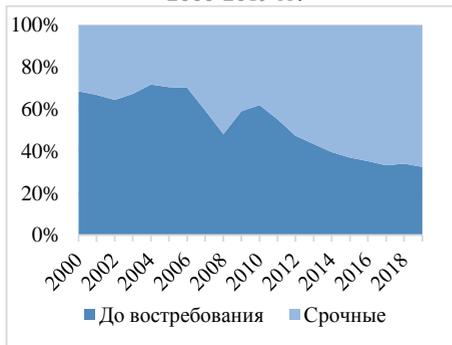
Для достижения экономического роста, обеспечения стабильного уровня цен и низкого уровня безработицы необходимо иметь развитую и устойчивую финансовую систему. Обеспечение финансовой устойчивости является одной из главных задач центральных банков в мире. Развитая и стабильная финансовая система является посредником для других секторов экономики. Поскольку основная доля (86%) активов финансовой системы Армении приходится на банковскую систему, то экономическое состояние страны в большей степени зависит от банковского сектора. Следует отметить, что темпы экономического роста за последние несколько лет невелики и не способствуют достаточному росту. Для достижения высоких темпов экономического роста в странах с переходной экономикой необходим уровень инфляции 8-10%, однако уровень инфляции в Армении за весь период после кризиса не превысил отметки 5,8%. Что касается темпов роста цен, то в посткризисный период данный показатель уступал темпам роста экономики, оказывая негативное влияние на темпы роста реальных доходов населения Республики Армения. Объемы драмовой массы M2, а также «широкой» денежной массы M2X стремительно выросли и данный рост значительно опережает темпы роста экономики страны. Данное изменение связано с развитием финансовой системы страны, в частности, с развитием банковской сферы. Об этом также свидетельствуют данные по динамике объемов наличности в обращении. Несмотря на то, что объем денежной массы в обращении за последние 15 лет увеличился примерно в пять раз, ее доля в структуре денежной массы Армении заметно снизилась и по данным на 2018 год составила 8%. Данный показатель свидетельствует о том, что роль финансового посредничества в РА значительно выросла и с каждым годом все большее количество экономических субъектов хранят свои денежные средства на банковских счетах страны.

Опережающие темпы роста объема депозитов по отношению к объемам наличности, находящейся в обращении, свидетельствуют о росте величины депозитного мультипликатора в стране. В результате этого увеличиваются возможности банков создавать «новые» деньги, создание которых не подкреплено ростом реального сектора экономики. Если рассмотреть показатели объема привлеченных депозитов банковской системы Армении за последние 19 лет, то можно заметить, что данный показатель увеличился вдвое, в среднем ежегодно увеличиваясь более чем на 20%. Что касается роста объемов кредитования банковским сектором, то данный показатель ежегодно увеличивался примерно на 25%, а начиная с 2007 г. начал превосходить объемы депозитов. Значительный рост объемов привлеченных депозитов свидетельствует о доверии экономических субъектов к коммерческим банкам. С каждым годом все большее количество экономических субъектов предпочитает хранение своих денежных средств на банковских счетах. В связи с этим возникает необходимость рассмотрения структуры вкладов.

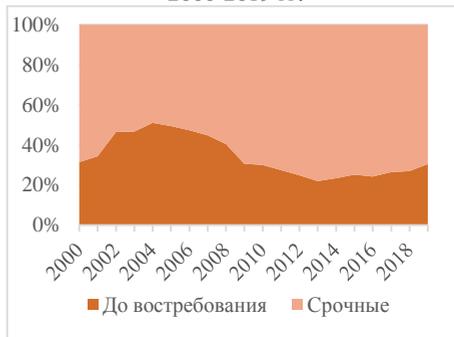
Большинство людей держат свои денежные средства именно на срочных счетах коммерческих банков, а это означает, что выросла склонность сберегать свои денежные средства именно в банках на долгосрочной основе. Если в начале исследуемого нами периода доля драмовых средств на срочных счетах составляла 25-30% (2003-2006 гг.), то в последующие годы эта доля заметно увеличилась и в 2014-2018 гг. составляла около 63%. Аналогичная картина выявляется также при анализе структуры валютных депозитов в иностранной валюте. Традиционно население Армении предпочитает хранить свои сбережения именно в иностранной валюте ввиду большего доверия к мировым валютам, нежели к

национальной, вследствие чего и доля срочных валютных сбережений за последние годы превышает 73% от их общего объема (рис. 1 и 2).

**Рисунок 1.** Структура драмовых депозитов коммерческих банков РА по срочности, 2000-2019 гг.



**Рисунок 2.** Структура валютных депозитов коммерческих банков РА по срочности, 2000-2019 гг.



Источник: Составлено автором на основе данных официального сайта ЦБ РА: [www.cba.am](http://www.cba.am)

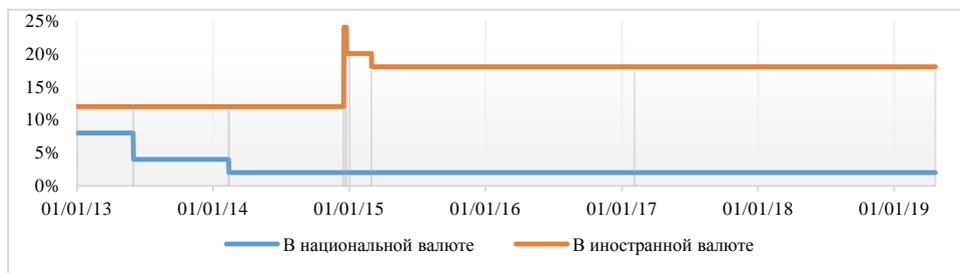
Отметим, что за 2001-2003 гг. требования к резервам по отношению к обязательствам в национальной и иностранной валюте были установлены на одном уровне, затем в 2008 году коэффициент нормы резервирования по отношению к обязательствам в иностранной валюте был изменен и установлен на уровне 12%. Резкие изменения наблюдаются в 2014 году. ЦБ использовал норматив обязательного резервирования в период кризиса 2014-2015 гг. (см. рис. 3.) с целью стабилизации валютного курса страны.

Как нам известно, основной целью ЦБ РА является обеспечение финансовой и ценовой стабильности. В действительности, на протяжении одиннадцати месяцев 2014 года уровень инфляции в стране составлял 1,5% вместо 4,4% за тот же период предыдущего года, к концу 2014-ого года уровень инфляции был зафиксирован на отметке 2,6%, при этом находясь в пределах нижней границы коридора допустимых колебаний целевого значения. Такого рода низкий показатель привел к экономическому спаду в стране в условиях более низкого уровня вложений, а также замедлению темпов роста потребления.

Сложившаяся ситуация, несомненно, содержала в себе ценовой риск и риск финансовой стабильности, в результате чего мегарегулятор Армении отреагировал на сложившуюся ситуацию довольно жесткими методами. Как известно, в 2014 году со стороны Европейского Союза против России были введены санкции, что, в свою очередь, не могло не отразиться на состоянии экономики Армении. Так, еще одной проблемой было заметное сокращение притока иностранной валюты в Армению по 4 каналам (инвестиции, частные трансферты, туризм, экспорт), что, в свою очередь, не могло не сказаться на резком падении курса национальной валюты.

Так, в декабре 2014 года курс драма вырос до 527 (см. рисунок 4), то есть обесценился на 48% за очень короткий период. После того, как ЦБ, стараясь путем валютных интервенций приостановить обесценение национальной валюты, не смог выстоять перед ажиотажным спросом и сложившимися негативными ожиданиями по валютному курсу, было принято следующее решение: в декабре 2014 года норма обязательного резервирования по средствам, привлеченным в иностранной валюте, была повышена вдвое и вместо 12% составила 24%.

**Рисунок 3.** Норма обязательного резервирования, 2013-2019 гг.<sup>13</sup>



Это было сделано для того, чтобы изъять из экономики большой объем национальной валюты, тем самым ЦБ РА искусственно поддерживал курс доллара. Данное решение было довольно-таки жестким, но эффективным. В течение короткого промежутка времени ситуация на валютном и торговом рынках страны стала стабилизироваться, ввиду чего 20 декабря 2014г. Центральный банк страны снизил норму обязательного резервирования банковских обязательств до отметки 20%. Данное решение было эффективным с точки зрения поддержания курса национальной валюты, однако столь резкое изменение нормы обязательного резервирования не могло не отразиться на состоянии банковской системы страны. Результаты регрессионного анализа также подтверждают гипотезу о том, что после регионального кризиса именно норматив обязательного резервирования был использован в качестве инструмента с целью воздействия на валютный курс.

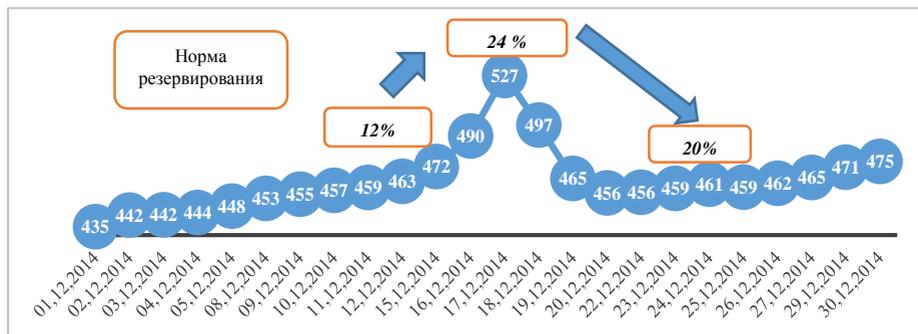
Снижению доли собственного капитала в пассивах, а также увеличению показателя чистых отчислений в резерв от возможных потерь активов (кредитный риск) способствовало снижение прибыли коммерческих банков. В 2015-ом году у коммерческих банков Армении была зафиксирована рекордно низкая прибыль, у большинства банков по отдельности данный показатель вовсе был отрицательным, что было обусловлено нестабильной ситуацией на финансовом рынке Армении, а также существенным удорожанием ресурсов для коммерческих банков из-за повышения ставок обязательного резервирования и кредитования банков со стороны ЦБ РА, а уже в 2018-ом году, напротив, прибыль банков была рекордной за весь исследуемый нами период. Благодаря действию исследуемого нами норматива до сих пор банковская система вынужденно замораживает на резервных счетах в ЦБ РА значительную сумму, неся по ним валютные и процентные риски перед своими вкладчиками.

Изменение нормы резервирования в период кризиса также отразилось на объеме выданных коммерческими банками кредитов. В условиях дефицита средств в РА снизилась по цепочке и активность кредитования реального сектора. Так, замедление темпов роста объема выдаваемых кредитов было более чем существенным. За исследуемый нами период банки РА увеличили объем выданных кредитов на менее чем 1%. В годовом разрезе (если рассмотреть по отношению к сентябрю 2014 года) рост составил менее 7%. При этом важно отметить, что в предыдущие 10 лет в среднем ежегодные темпы роста объема кредитования превышали 30%.<sup>14</sup>

<sup>13</sup> Источник: составлено автором на основе статистических данных ЦБ РА, [www.cba.am](http://www.cba.am)

<sup>14</sup> Источник: официальные данные сайта ЦБ РА, [www.cba.am](http://www.cba.am)

**Рисунок 4.** Динамика валютного курса USD/AMD, декабрь 2014г.



**Источник:** Составлен автором на основе данных ЦБ РА: [www.cba.am](http://www.cba.am)

Таким образом, банковской системе страны был нанесен серьезный удар в результате действий ЦБ, направленных на стабилизацию курса национальной валюты, а также недопущение повышения уровня инфляции в стране. Относительно реального сектора можно сказать, что одним из немногих положительных эффектов повышения ставки обязательного резервирования можно считать результат сохранения уровня инфляции на приемлемом уровне, а именно в пределах целевого коридора ( $4 \pm 1.5\%$ ), что позволило избежать значительного обесценения доходов населения.

Поддержание курса национальной валюты в условиях укрепления доллара практически во всем мире и, в частности, в странах региона, существенно снизило конкурентоспособность отечественных товаров, тем самым не позволив реализовать возможности увеличения экспорта. В результате этого экспорт из РА в страны ЕАЭС заметно снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Для анализа потерь экспортных отраслей в результате применения инструмента резервирования банковских обязательств для поддержания валютного курса были получены 2 модели регрессии. На основе полученных оценок было выявлено, что увеличение нормы резервирования на 1% приводит к укреплению курса валюты на 0,088%, а укрепление курса валюты приводит к сокращению объемов экспорта на 1,6%. Следовательно, увеличение нормы резервирования на 1% приводит к сокращению экспортного потенциала на 0,014% через канал валютного курса.

Согласно данным Национальной статистической службы РА, экспорт в РА в 2015 году по сравнению с 2014 г сократился на 4%<sup>15</sup>, из которых 1,4% были обусловлены увеличением нормы резервирования вдвое. Таким образом, повышение ставки обязательного резервирования банковских обязательств в иностранной валюте, при прочих равных условиях, является временной мерой для поддержания стабильного уровня цен в экономике РА. Ведь длительное поддержание такого уровня, безусловно, может нанести серьезный вред как финансовому сектору, так и экономике страны в целом. Тем самым, возникает необходимость поиска эффективных путей развития финансового рынка, что позволит иметь в дальнейшем более прочную экономику. Резкое изменение норматива в период кризиса также привело к

<sup>15</sup> Источник: базы данных Национального статистического комитета РА, [https://www.armstat.am/file/article/sv\\_12\\_15r\\_411.pdf](https://www.armstat.am/file/article/sv_12_15r_411.pdf)

снижению рентабельности коммерческих банков Республики Армения. В период 2013-2015 годов, показатель ROE снизился вдвое, а в 2015 году достиг рекордно низкой отметки, – 2%. По состоянию на 2019 год, показатель ROE составляет 12%, а показатель ROA – 2%.

На конец 2018 года коммерческими банками было вынужденно заморожено на корреспондентских счетах в ЦБ РА 225 млрд. драмов денежных средств. Данная сумма была по сути изъята из экономики. Как известно, до кризиса 2014 года, норма резервирования составляла 12% и если бы она не изменилась, то из экономики было бы изъято 150 млрд. драмов, то есть на 75 млрд. драмов меньше, что является достаточно значимой суммой, ведь данные средства могли бы использоваться для кредитования частного сектора, что положительно бы отразилось на показателях банковского сектора. Таким образом, анализ показателей банковской системы РА, а также анализ эффективности действующей системы обязательного резервирования, позволяет сделать вывод, что в существующей банковской системе РА все же существуют риски ликвидности.

Таким образом, на основе методологии SVAR в рамках работы была дана количественная оценка влияния шока резервных требований (RR) на некоторые показатели монетарной политики. Как видно из полученных данных, шоковое воздействие на процентную ставку кредитов в иностранной валюте при изменении RR на 1% ниже шокового воздействия на ставку кредитов в национальной валюте. Однако поскольку ставка на кредиты в национальной валюте ниже, а также вследствие долларизации, данный коэффициент является более значимым и оказывает столь сильное негативное воздействие на объем депозитов в иностранной валюте.

**Таблица 2**

**Количественная оценка шока резервных требований (RR) на некоторые показатели монетарной политики**

	RR Shock (1% increase)	
	<i>Валюта хранения</i>	
	AMD	USD
Процентные ставки на краткосрочные кредиты	<b>0.44%</b>	<b>0.22%</b>
Объём кредитов банковской системы РА	<b>-1.82%</b>	<b>-0.33%</b>
Объём депозитов банковской системы РА	<b>-0.21%</b>	<b>-2.03%</b>

Таким образом, на основе полученных результатов оценки можем сказать, что в краткосрочном периоде применение инструмента резервирования помогает оказывать быстрое воздействие на показатели финансовой системы, что в долгосрочном периоде приводит к не столь положительным последствиям и не позволяет бороться с существующими рисками.

Была проанализирована ситуация, которая образовалась в настоящее время вследствие пандемии COVID-19. Рассмотрено, как норматив резервирования банковских обязательств был использован со стороны ЦБ РА. С целью регулирования ситуации в финансовом секторе экономики страны и обеспечения финансовой стабильности ЦБ опубликовал 12 мероприятий по противодействию COVID-19.<sup>16</sup> Мероприятия ЦБ направлены на обеспечение денежной

<sup>16</sup> Источник: Официальный сайт ЦБ РА, [https://www.cba.am/am/news/pages/news\\_01-12-17.aspx#sthash.PPU4uzuc.dpbs](https://www.cba.am/am/news/pages/news_01-12-17.aspx#sthash.PPU4uzuc.dpbs)

ликвидности. Данные шаги означают предоставление льготного режима для высвобождения ликвидности. Однако стоит отметить, что снижение норматива адекватности капитала является нецелесообразным, поскольку противоречит принципам Базельского соглашения и логике банковского регулирования и надзора. Данные мероприятия будут способствовать росту ликвидности, однако в то же время приведут к росту имеющихся в финансовой системе рисков. В качестве антикризисной меры предлагается сократить требования к банковским обязательствам. В случае снижения данного норматива остается риск регулирования валютного курса, который может быть преодолен за счет интервенций. Если ЦБ применит норму резервирования для вкладов в иностранной валюте до 1 года – 18% (12% – резервируются в драмах, 6% – иностранной валюте), а для вкладов более 1 года норматив резервирования установит 6% (резервируются в иностранной валюте), то в банковской системе страны высвободятся дополнительные средства в размере 121 млн. долларов.

*Альтернативный подход к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств.* В качестве решения выявленных проблем предлагается альтернативная концепция усовершенствования существующей системы резервирования банковских обязательств РА, которая позволит решить ряд проблем. Предлагается внедрить регулятивный институт структурного характера, решающий проблему качественного ограничения и исключаящий риски пирамидального развития. Подобное решение видится в применении модифицированной идеи австрийской экономической школы, основанной на 100%-м резервировании банковских обязательств «до востребования»<sup>17</sup>.

Идея основана на 100%-м резервировании банковских вкладов до востребования и краткосрочных обязательств (до 1 года) вне зависимости от валюты обязательства и 0% резервации срочных обязательств (более 1 года). Срочными следует считать исключительно обязательства, привлеченные на открытом рынке без права предъявления досрочных требований к банку до наступления срока погашения и исключаящие покупку банком собственных эмитированных долговых инструментов на вторичном рынке. Предлагаемый институт резервных требований исключает возможность связывания и фиксирования в активах обязательств до востребования и «удлинения» краткосрочных обязательств. А срочные обязательства становятся надежным ресурсом для осуществления кредитных и прочих доходных операций<sup>18</sup>.

Применение данного подхода не преследует цель ограничения роста денежной массы, достижение которой возможно посредством применения и иных инструментов, в том числе, и операций на открытом рынке. Более важной задачей является регулирование ее структуры, исходя из срочности, с целью не количественного ограничения, а обеспечения качественного роста. В свою очередь, формирующийся таким образом вторичный рынок банковских долговых инструментов на фондовом рынке РА, несомненно, окажет существенное положительное воздействие на развитие рынка капитала в стране.

Подобная реструктуризация банковских вкладов приведет также к изменению поведения участников рынка. Естественно, что за обслуживание краткосрочных обязательств и счетов до востребования банки будут требовать комиссионные доходы от держателей счетов, а по «срочным» обязательствам выплачивать устойчивые процентные ставки. Сами же долговые

---

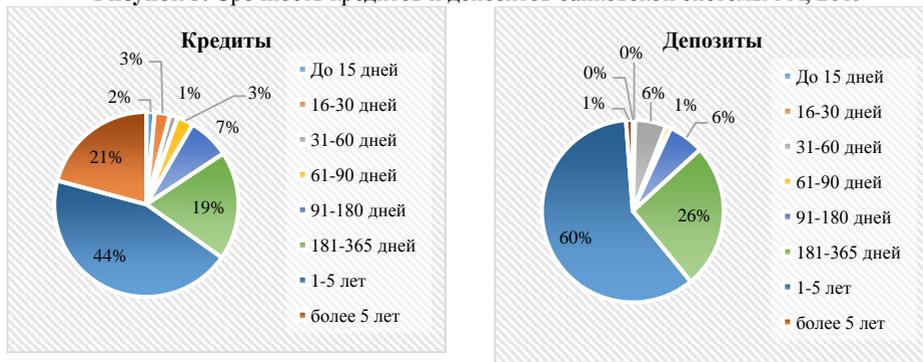
<sup>17</sup> Мнацаканян Л.А., Каримян Д.В. «Анализ структуры банковских депозитов и кредитов на примере Республики Армении» // Научно-аналитический журнал «Регион и мир» Том X, №4, 2019. стр. 123-126.

<sup>18</sup> Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А. «Резервные требования ЦБ: подходы и развитие» // Десятая юбилейная Годичная научная конференция (30 ноября – 4 декабря 2015 г.): Сборник научных статей. Ереван, Издательство РАУ, 613с.

ценные бумаги, котируемые на вторичном рынке, образуют новый сегмент биржевых операций<sup>19</sup>.

Рассматривая структуру банковских обязательств Армении, можно заметить, что доля краткосрочных и среднесрочных вкладов превышает долю долгосрочных<sup>20</sup>. А кредитные вложения основываются на «пирамидальном» принципе расширения, о чем свидетельствует их структура по срочности, приведенная на рис. 5. Учитывая тот факт, что почти все банковские вклады в Армении (как срочные, так и вклады до востребования) с точки зрения права доступности и права требования можно считать депозитами до востребования, т.к. держатель счета всегда может востребовать свои средства, сохранив или потеряв накопленные процентные доходы, то практически все обязательства армянских банков следует считать вкладами до востребования. Иными словами, привлекая вклады до востребования и краткосрочные обязательства, банки нарушают логику соответствия сроков возврата активов датам погашения обязательств. Таким образом, действующая система банковского регулирования РА допускает накапливание потенциальных рисков ликвидности по причине формирования финансовых пирамид. Предлагаемый институт резервных требований исключает возможность связывания и фиксирования в активах обязательств до востребования и «удлинения» краткосрочных обязательств. А срочные обязательства становятся качественно надежным ресурсом для осуществления кредитных и прочих доходных операций<sup>21</sup>.

**Рисунок 5.** Срочность кредитов и депозитов банковской системы РА, 2019



Источник: составлено автором на основе статистических данных ЦБ РА, [www.cba.am](http://www.cba.am)

Тем самым, решается проблема регулирования валютного курса, который будет регулироваться исключительно под влиянием фундаментальных факторов, то есть таких факторов, как экономический рост, внешняя торговля (экспорт и импорт), инвестиции в

<sup>19</sup> Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А., Адяян Ф. А. «Альтернативный подход к развитию системы резервирования банковских обязательств» // Международный журнал «Проблемы теории и практики управления». – Москва, № 8, 2016 год. стр. 124-134.

<sup>20</sup> Мнацаканян Л.А., Каримян Д.В. «Тенденции развития банковской системы РА» // Вестник РАУ, №1/2019. стр. 33-40.

<sup>21</sup> Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А. «Резервные требования ЦБ: подходы и развитие» // Десятая юбилейная Годичная научная конференция (30 ноября – 4 декабря 2015 г.): Сборник научных статей. – Ереван: Издательство РАУ, 2016, 613 с.

экономику и т.д., а не по причине спекулятивной деятельности рыночных субъектов страны, и коммерческих банков, в частности<sup>22</sup>.

При применении предложенной системы банковская система Армении потеряет порядка 2,5 млрд долл. Таким образом, в краткосрочном периоде на стадии реформирования данной системы придется столкнуться с негативными последствиями для банковской сферы. Однако в долгосрочном периоде будет построена устойчивая финансовая система, способная обеспечивать качественный экономический рост. Таким образом, если принять систему стопроцентного резервирования банковских обязательств, которую предлагает австрийская школа, то можно предотвратить риски наступления кризисов в банковской системе и риски наступления экономических кризисов. Кроме того, данная система не позволит банкам выдавать больше кредитов до тех пор, пока объем срочных депозитов не вырастет. Таким образом, проблемы с нехваткой ликвидности не будет, что позволит сохранить баланс между активами и пассивами банков.

С учетом *альтернативного подхода к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств предлагаемого ЦБ* в качестве антикризисного механизма применить норму резервирования для вкладов в иностранной валюте до 1 года – 18% (12% - резервируются в драмах, 6% - иностранной валюте), а для вкладов более 1 года норматив резервирования установить 0% (но с условием, что все банки реструктурируют депозиты в долговые облигации со сроком погашения свыше 1 года). Данная мера приведет к тому, что в банковской системе страны высвободятся дополнительные средства в размере 277 млн. долларов.

В *заключении* работы представлен ряд **выводов**, разработанных на основе проведенного исследования:

- Обзор теоретических подходов показал, что современная банковская система не обеспечивает стабильности деятельности банковской системы, вследствие имеющейся у коммерческих банков возможности осуществлять кредитную экспансию.
- Становление института резервных требований прошло несколько этапов. На первом этапе обязательное резервирование выступало как своеобразное обеспечение по депозитам коммерческих банков. На втором этапе обязательные резервы стали использоваться как инструмент денежно-кредитной политики, выполняя ряд функций, число которых расширилось по мере развития денежно-кредитной политики.
- В настоящее время странами применяются различные модели обязательного резервирования, отличающиеся по многим параметрам – нормативам, базам резервирования, начислению и выплате процентов за резервы и прочие элементы, которые отражают особенности национальных банковских систем и необходимость применения в зависимости от экономической ситуации индивидуального подхода. Общей чертой является поддержание нормы обязательного резервирования на основе усреднения, что смягчает жесткость применения данного инструмента.
- Изучение теоретических и методологических основ предмета исследования позволило сделать вывод о том, что фактически за весь период существования банковской системы и по настоящее время существовал и продолжает существовать риск глубоких кризисов ликвидности и платежеспособности коммерческих банков по причине наличия значительного объема псевдосрочных банковских обязательств

---

<sup>22</sup> Сандоян Э.М. «Подход к развитию политики резервных требований Централных банков» // Journal of Economic Regulation (Вопросы регулирования экономики). 2015. Том 6. №2. стр. 108-109.

(обязательств, привлеченных банками по договорам срочных депозитов) при безусловном наличии права у держателя счета предъявлять требования к их погашению, то есть, по сути, банковские срочные депозиты являются депозитами до востребования, что приводит к возникновению определенных рисков.

- В современном мире институт резервных требований давно уже перестал применяться в качестве норматива пруденциального регулирования ликвидности банков и «страховой подушки», более того, он не рассматривается также в качестве основного инструмента ограничения расширения денежной массы и/или регулирования ее валютной структуры, что вполне объяснимо. Хотя в развивающихся странах время от времени регуляторы прибегают к использованию этого грубого, но заманчивого инструмента в макропруденциальных целях. Так, например, Центральный банк Республики Армения в сфере резервных требований в период с 2001 г. по 2019 г. осуществил более десяти изменений.
- Преобладание фактора риска в модели с частичным резервированием обусловлено следующими причинами: инфляция, которая отсутствовала в системе австрийской школы, здесь присутствует, более того, влечет за собой соответствующие риски, если становится неуправляемой; возможность предоставления большого количества кредитов приводит к экономическому росту, однако кредиты при данной системе выдаются из вкладов до востребования, поэтому риск возникновения низкой ликвидности велик; круг потенциальных получателей кредитов растет, соответственно, снижается их «качество», возникает риск неуплаты; такие явления, например, как перегревание экономики вполне могут происходить, неся за собой определенные риски.
- В период с 2007 по 2019 год отношение долговых обязательств к ВВП в мире выросло на 25%, достигнув 322%. Накопленный долг до 2008 года и повышение его уровня после кризиса является основной проблемой столь долгого посткризисного восстановления глобальной экономики. Согласно исследованиям некоторых ученых, основным источником данных проблем является денежный мультипликатор. Известно, что для сокращения мультипликационного эффекта расширения депозитов путем воздействия на объем свободных ресурсов банков с целью поддержания денежной массы на необходимом Центральному банку уровне применяется такой инструмент денежно-кредитной политики, как норма резервирования.
- В развитых странах, которым присущ стабильный уровень цен, развитый финансовый сектор, стабильная банковская система, устойчивость к воздействию различных неблагоприятных шоков, в том числе внешних, значимость института минимальных резервных требований для целей регулирования денежно-кредитных процессов постепенно снижается.
- В условиях нестабильности, недостаточно развитого финансового сектора, присущая развивающимся экономикам значимость минимальных резервных требований для целей регулирования денежно-кредитных процессов сохраняется. Чаще всего этот инструмент используется для поддержки мер процентной политики.
- В модели банковской системы, предложенной австрийской школой, большее предпочтение отдается экономической стабильности, нежели высоким темпам роста. Практика показывает, что если, например, до кризиса предпочтение отдается носящему за собой большой риск росту, то во время кризиса страны уже стремятся к стабильности и устойчивости экономической системы, в том числе и банковской.
- Основными особенностями банковской системы со стопроцентным резервированием депозитов до востребования являются: предотвращение риска наступления

банковских кризисов, предотвращение риска наступления экономических кризисов; банковская деятельность со стопроцентным коэффициентом резервирования наибольшим образом соответствует институциональным основам рыночной экономики, обеспечивает базу для устойчивого экономического роста и снижает транзакционные издержки. Можно выделить шесть основных преимуществ внедрения стопроцентного банковского резервирования: усовершенствование контроля бизнес-циклов, которые были обусловлены банковскими кредитами, ликвидация деятельности банков, сокращение государственного долга, снижение частного долга, значительный экономический рост (около 12%).

- Анализ мирового опыта показал, что применение частичного резервирования является одной из основных причин цикличности экономики. Переход от существующей системы банковского резервирования к системе обязательного резервирования банковских обязательств, основанный на принципе нулевого резервирования долгосрочных депозитов и 100% резервирования краткосрочных банковских обязательств (счетов до востребования и срочностью до 1 года) вне зависимости от валюты вкладов, выдвинутого австрийской классической экономической школой, не окажет заметного негативного воздействия на деятельность банков. Произойдет лишь некоторое изменение в структуре предлагаемых услуг. В новых условиях, помимо кредитно-депозитных функций, появится отдельный вид деятельности – хранение денежных средств клиентов и осуществление сделок по их поручению.
- Центральный банк Армении в 2014-2015 гг. с целью недопущения существенного обесценения курса национальной валюты повысил норму резервирования инвальных банковских обязательств до 24%, вследствие чего экономика Армении потеряла экспортную конкурентоспособность на традиционных внешних рынках, в первую очередь, Евразийского экономического пространства ввиду сложившегося диспаритета в динамике валютных курсов, т.к. в этих странах, в отличие от Армении, произошло значительное обесценение национальных валют. Если же учесть, что в конечном итоге сама целепостановка обеспечения стабильности курса национальной валюты в сложившихся условиях является сомнительной, не стимулирующей экономический рост, а решающей лишь краткосрочную задачу обеспечения макроэкономической стабильности, то «цена» решения неоправданно высока.
- Применение альтернативной системы резервирования банковских обязательств позволит предотвратить риски наступления кризисов в банковской системе и риски наступления экономических кризисов. Кроме этого, данная система не позволит банкам выдавать больше кредитов до тех пор, пока объем срочных депозитов не вырастет. Таким образом, проблемы с нехваткой ликвидности не будут и это позволит сохранить баланс между активами и пассивами банков.
- При применении системы обязательного резервирования банковских обязательств, основанной на принципе нулевого резервирования долгосрочных депозитов и 100% резервирования краткосрочных банковских обязательств, в краткосрочном периоде на стадии реформирования произойдет сокращение объемов депозитов, вследствие чего сократятся кредитные ресурсы банковской системы страны. Однако в долгосрочном периоде будет выстроена устойчивая финансовая система, способная обеспечивать качественный экономический рост.
- Применение альтернативной системы резервирования банковских обязательств, несомненно, окажет влияние на уровень цен. Так, при использовании новой модели депозитный мультипликатор снизится, что приведет к сдерживанию роста денежной

массы и стремительного увеличения уровня цен в стране. Обеспечение стабильного уровня цен, несомненно, приведет к разглаживанию экономических колебаний и снижению рисков возникновения шоков спроса и предложения. В результате основным драйвером роста экономики станет рост производительности труда, в отличие от существующего экономического роста, который имеет в своей основе рост уровня цен, необеспеченный реальным развитием экономики.

На основе полученных выводов автором были разработаны следующие *рекомендации*:

- В качестве альтернативы к существующей системе частичного банковского резервирования автором предлагается применение новой концепции, предложенной представителями австрийской школы. Данная система сможет обеспечить основу для создания более стабильной финансовой и банковской системы и позволит избежать существенных экономических колебаний и цикличности. Применение модели полного банковского резервирования позволит существенно снизить вероятность возникновения системных кризисов. Из проведенного исследования видно, что применение модели частичного резервирования рано или поздно приводит к значительному снижению ликвидности банков, что, в свою очередь, является причиной банковских кризисов. В случае внедрения альтернативной системы резервирования банковских обязательств банки уже будут способны в любое время обеспечить выплату принятых на хранение средств в полном объеме, то есть вкладчики будут иметь возможность изъятия своих вкладов, не вызывая при этом нарушения стабильности в финансовом положении банков.
- Для обеспечения положительных результатов при внедрении стопроцентного резервирования в банковской системе РА необходимо осуществить также ряд дополнительных мероприятий. Так, предлагается осуществление банками выпуска облигаций со сроком погашения, равным сроку депозита. То есть вместо договора вкладчик будет получать данную облигацию, которую он сможет реализовать на фондовом рынке или же использовать в качестве залога при получении кредита.
- Кроме вышеуказанного нововведения, необходимо также ограничить деятельность коммерческих банков на валютном рынке. С этой целью предлагается применение валютного паритета, который предполагает обеспечение банками равенства между обязательствами и активами в одинаковой валюте. Это позволит избежать спекулятивных действий со стороны коммерческих банков и обеспечит стабильность курса национальной валюты.
- При внедрении системы стопроцентного резервирования предлагается ограничить деятельность банков РА на рынке капитала, что обеспечит рост стабильности на финансовом рынке. Таким образом, практически единственным риском для банковской системы останется кредитный риск.
- Предлагается отказаться от использования системы обязательного резервирования банковских обязательств в качестве инструмента обеспечения стабильности валютного курса.
- С учетом альтернативного подхода к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств ЦБ Армении предлагается в качестве антикризисного механизма применить норму резервирования для вкладов в иностранной валюте до 1 года – 18% (12% – резервируются в драмах, 6% – иностранной валюте), а для вкладов более 1 года норматив резервирования установить 0% (но с условием, что все банки реструктурируют депозиты в долговые облигации со сроком погашения свыше 1 года). Данная мера приведет к тому что в банковской системе страны высвободятся дополнительные средства в размере 277 млн. долл.

**Основные положения диссертационного исследования отражены в следующих опубликованных работах автора:**

1. Мнацаканян Л.А., «Роль и значение инструмента банковского резервирования в современном мире» // Современные проблемы социально -экономических систем в условиях глобализации: сборник научных трудов XII Международной научно-практической конференции, г. Белгород, 1 марта 2019 г. / под науч. ред. Е.Н. Камышанченко, Н.А. Саприкиной. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2019 г. – 456 с., стр. 111 – 117.
2. Мнацаканян Л.А., Каримян Д.В., «Тенденции развития банковской системы РА» // Вестник РАУ. Издательство РАУ, №1/2019 г., стр. 33-40.
3. Мнацаканян Л.А., Каримян Д.В., «Анализ структуры банковских депозитов и кредитов на примере Республики Армении» // Научно-аналитический журнал «Регион и мир» Том X, №4, 2019 г., стр. 123-126.
4. Мнацаканян Л.А., Тонян Л.А., «Опыт применения нормы обязательного резервирования в развивающихся странах» // XIII Годи́чная научная конференция. Сборник научных статей: Социально-гуманитарные науки. Ч.1. Ереван. Изд. РАУ. 2019 г., стр. 260-275.
5. Мнацаканян Л.А., «Опыт использования инструмента норматива банковского резервирования в условиях неустойчивости современной финансовой системы» // «Գր ւնիւ լիւ Ըր ց յիւր», № 1, ք. Մտն փնւ լիւ էր ւն, 2018թ., էջ 374-379.
6. Мнацаканян Л.А., «Норма обязательного резервирования как инструмент денежно-кредитной политики» // «Актуальные проблемы развития финансового сектора»: сборник материалов Международной научнопрактической конференции 18 ноября 2016 г. / Министерство образования и науки РФ, ФГБОУ ВПО «Тамбовский государственный университет им. Г.Р. Державина», 2016 г., стр. 277 -284.
7. Mnatsakanyan L.A., «Evaluation of Pass-Through Effect of the Exchange Rate to Inflation» // Journal Transition Studies Review. Vol. 23, No 2 (2016) «Armenia Special Issue», 2016, pp. 3-19.
8. Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А., Адяян Ф.А., «Альтернативный подход к развитию системы резервирования банковских обязательств» // Международный журнал «Проблемы теории и практики управления». Москва, N 8, 2016 г., стр. 124-134.
9. Сандоян Э.М., Восканян М.А., Мнацаканян Л.А., «Денежно-кредитная и валютная политика в Армении: угрозы и перспективы в контексте интеграции в ЕАЭС» // Вестник РАУ (серия: гуманитарные и общественные науки). Издательство РАУ, N1 (22), 2016 г., стр. 52-64.
10. Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А., «Резервные требования ЦБ: подходы и развитие» // Десятая юбилейная Годи́чная научная конференция (30 ноября – 4 декабря 2015 г.): Сборник научных статей. – Ереван: Издательство РАУ, 2016. 613с., стр. 188-196.
11. Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А., Адяян Ф.А., «Политика ЦБ РА в области резервных требований в период с декабря 2014 по сентябрь 2015: «цена вопроса» для реального сектора и банковской системы» // Десятая юбилейная Годи́чная научная конференция (30 ноября – 4 декабря 2015 г.): Сборник научных статей. – Ереван: Издательство РАУ, 2016 - 613с., стр.180-188.

## ՄՆԱՑԱԿԱՆՅԱՆ ԼԻԴԱ ԱՐՄԵՆԻ

### ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՊԱՀՈՒՍՏԱՎՈՐՄԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄԸ (ՀՀ ՕՐԻՆԱԿՈՎ)

Ը.00.03 – «Ֆինանսներ, հաշվապահական հաշվառում» մասնագիտությամբ տնտեսագիտության թեկնածուի գիտական աստիճանի հայցման ատենախոսության սեղմագիր

#### ԱՄՓՈՓԱԳԻՐ

Ժամանակակից աշխարհում պարտադիր պահուստավորման նորմատիվը կիրառվում է աշխարհի գրեթե բոլոր երկրներում: Սույն գործիքի կիրառումը հաստատվում է ինչպես դրամական և վարկային շրջանառության բնագավառում հիմնարար հետազոտություններով, այնպես էլ բանկային կարգավորման համաշխարհային պրակտիկայով: Զարգացած երկրներում համաշխարհային ֆինանսական ճգնաժամից հետո նաև մեծ ուշադրություն է դարձվում ֆինանսական կայունության վերաբերյալ կենտրոնական բանկերի քաղաքականությանը, ինչը հանգեցրել է պարտադիր պահուստավորման և պահուստային հատուցումների նորմատիվի նկատմամբ հետաքրքրության վերականգնմանը:

Հետազոտության առարկայի տեսական և մեթոդաբանական հիմքերի ուսումնասիրությունը թույլ է տվել եզրակացնել, որ փաստացի բանկային համակարգի գոյության ամբողջ ընթացքում և ներկայումս գոյություն է ունեցել և շարունակում է գոյություն ունենալ խորը իրացվելիության ճգնաժամերի և տնտեսական բանկերի վճարունակության ռիսկը:

Եթե խոսենք Հայաստանի բանկային համակարգի մասին, ապա չնայած այն հանգամանքին, որ այն ներկայումս հանդիսանում է երկրի ֆինանսական հատվածի առավել զարգացած բաղադրիչը, կան մի շարք կարևոր խնդիրներ, որոնք կարելի է լուծել բանկային պարտավորությունների պահուստավորման համակարգի զարգացման միջոցով: Այդ կապակցությամբ անհրաժեշտ է դառնում հայեցակարգային նոր մեթոդների և մեխանիզմների մշակումը, որոնք կարող են այս կամ այն չափով երաշխավորել տնտեսության կայունությունը և պայմաններ ապահովել երկրաբաժանկետ տնտեսական աճի համար:

Ատենախոսության նպատակն է հանդիսանում վերլուծել ՀՀ-ում պարտադիր պահուստավորման նորմատիվի գործող համակարգը, բացահայտել տվյալ գործիքի կիրառման հետ կապված հիմնական խնդիրները, ինչպես նաև մշակել բանկային պարտավորությունների պահուստավորման այլընտրանքային համակարգ: Այս նպատակին հասնելու համար աշխատանքում դրվել և լուծվել են հետևյալ խնդիրները.

- Ուսումնասիրել պարտադիր պահուստավորման գործիքի դերը և գործառույթները;
- Վերլուծել բանկային պարտավորությունների պահուստավորման համակարգի նկատմամբ առկա մոտեցումները;
- Ուսումնասիրել պարտադիր պահուստավորման նորմատիվի կիրառման զարգացած երկրների փորձը;
- Ուսումնասիրել պարտադիր պահուստավորման նորմատիվի կիրառման զարգացող երկրների փորձը;
- Վերլուծել բանկային կարգավորման ոլորտում համաշխարհային ֆինանսական համակարգի վիճակը;

- Իրականացնել Հայաստանի Հանրապետության պարտադիր պահուստավորման քաղաքականության վերլուծություն;
- Մշակել բանկային պարտավորությունների պահուստավորման նոր հայեցակարգ;
- Վերլուծության արդյունքների հիման վրա տալ համապատասխան առաջարկություններ:

Հետազոտության օբյեկտը Հայաստանի Հանրապետության բանկային համակարգն է: Ուսումնասիրության առարկան Հայաստանի Հանրապետության պարտադիր պահուստավորման համակարգն է:

Հետազոտության **գիտական նորույթ** պարունակող առավել կարևոր արդյունքները հետևյալն են.

1. Բացահայտվել են բանկային պարտավորությունների ՀՀ-ում գործող պարտադիր պահուստավորման ռեժիմի կիրառման բացասական հետևանքները, որոնք հանգեցնում են բանկային համակարգում արժույթային և տոկոսային ռիսկերից առաջացող կորուստների, վարկավորման և ակտիվների եկամտաբերության ներուժի կրճատմանը, բանկերի պարտավորությունների և ակտիվների միջև ժամկետային անհամապատասխանելիության ռիսկի առկայությանը, իրացվելիության կորստի անորոշության ռիսկի, արտարժույթի զուտ ներհոսքի կտրուկ նվազեցումից տնտեսության ֆինանսական հատվածը պաշտպանելու անկարողությանը:
2. Հիմնավորված է բանկային պարտավորությունների պարտադիր պահուստավորման համակարգի՝ որպես արժույթային փոխարժեքի կայունության ապահովման գործիքի կիրառման ոչ կայացված լինելը:
3. Կառուցվածքային ավտորեզրեսիոն վեկտորային մոդելի կիրառմամբ իրականացվել է ՀՀ-ում գործող բանկային պարտավորությունների պարտադիր պահուստավորման ռեժիմի՝ երկրի տնտեսության մակրոտնտեսական վիճակի վրա սահմանափակող ազդեցության գնահատումը:
4. Մշակվել է բանկային պարտավորությունների պարտադիր պահուստավորման համակարգի արդիականացման այլընտրանքային մոտեցում՝ հիմնված երկարաժամկետ ավանդների զրոյական պահուստավորման և կարճաժամկետ բանկային պարտավորությունների (մինչև 1 տարի ցպահանջ և ժամկետային հաշիվների) 100%-ի չափով պահուստավորման սկզբունքի վրա, անկախ ավանդների արժույթից:
5. Մշակվել է ՀՀ բանկային պարտավորությունների պարտադիր պահուստավորման համակարգի արդիականացմանն ուղղված առաջարկվող մոտեցման ներդրման հայեցակարգը:
6. Իրականացվել է կարգավորիչ ազդեցության գնահատում (regulatory impact assessment) բանկային ավանդների կառուցվածքի և վարկային ներդրումների նկատմամբ ՀՀ-ում՝ բանկային պարտավորությունների պարտադիր պահուստավորման համակարգի նկատմամբ առաջարկվող մոտեցման իրականացման դեպքում:

## **LIDA ARMEN MNATSAKANYAN**

### **DEVELOPMENT OF THE BANK LIABILITIES RESERVING SYSTEM (ON THE EXAMPLE OF RA)**

The abstract of the thesis for receiving the degree of Doctor of Economics in the specialty 08.00.03 – «Finance, accounting».

The defense of the thesis will take place on the 20<sup>th</sup> of October, 2020, at 14<sup>00</sup> o'clock at 008 Council of Economics of SCC RA at Russian-Armenian University: 123 H. Emin str., Yerevan, 0051.

#### **ABSTRACT**

In the modern world, the mandatory reserve ratio is applied in virtually all countries of the world. The effectiveness of this tool is confirmed by both fundamental research in the field of monetary circulation and credit, and the world practice of banking regulation. In developed countries, following the global financial crisis, there has also been an increased focus on Central banks' policies on financial stability, which has led to renewed interest in the rate of mandatory reserves and reserve reimbursements.

The study of the theoretical and methodological foundations of the subject matter of the research has led to the conclusion that, in fact, for the entire period of the banking system's existence and to date, there has been and continues to be a risk of deep crises of liquidity and solvency of economic banks.

If we discuss the banking system of Armenia, despite it currently being the most advanced component of the country's financial sector, there are a number of key problems that can be solved by developing the system of reserving Bank liabilities. In this regard, it is necessary to develop conceptually new methods and mechanisms that can guarantee the stability of the economy to some extent and provide conditions for long-term economic growth.

The purpose of the study is to analyze the current system of mandatory reserve rules in Armenia, to identify the main problems associated with the use of this tool, as well as to devise an alternative system for reserving Bank obligations.

To achieve this goal, the following issues have been settled and resolved:

- studying the role and functions of the mandatory reservation tool;
- analyzing the existing approaches to the system of reserving Bank liabilities;
- studying the international experience of applying the mandatory reservation rule in developed countries;

- studying the international experience of applying the mandatory reserve rule in developing countries;
- analyzing the state of the global financial system in the field of banking regulation;
- analyzing the reserve requirements policy of the Republic of Armenia;
- developing a new concept for reserving Bank liabilities;
- making appropriate recommendations based on the results of the analysis.

The research object is the banking system of the Republic of Armenia. The subject of the research is the system of mandatory reservation of the Republic of Armenia.

The main outcomes of the research with respect to *scientific novelty* are the following:

1. The negative consequences of applying the current regime of mandatory reserving of bank liabilities in Armenia have been identified in losses in the bank system because of foreign currency and interest risks, reduction of the crediting potential and actives profitability, presence of the risk of inconsistencies between the terms for liabilities and assets of banks, risk of uncertainty of loss of liquidity, impossibility to protect the financial sector of the economy because of a drastic reduction of the net flow of foreign currency.
2. The insolvency of using the system of obligatory reservation of bank obligations as a tool to ensure the stability of the exchange rate has been substantiated.
3. Using a structural autoregressive vector model, the limiting impact of the current regime of mandatory reserve of bank obligations in Armenia on the macroeconomic state of the country's economy was assessed.
4. An alternative approach to the modernization of the system of the mandatory reserve of Bank liabilities has been developed, based on the principle of zero reserve of long-term deposits and 100% reserve of short-term bank liabilities (demand accounts with a maturity of up to 1 year), regardless of the deposit currency.
5. The concept of implementing the proposed approach to the modernization of the system of mandatory reserve of bank liabilities of the Republic of Armenia has been developed;
6. The regulatory impact assessment was carried out on the structure of bank deposits and credit investments in the case of implementation of the proposed approach to the system of mandatory reserve of bank liabilities in the Republic of Armenia.







