

**ԿԱՐԾԻՔ**  
**ՊԱՇՏՈՆԱԿԱՆ ԸՆԴԴԻՄԱԽՈՍԻ**

**Ձավեն Գառնիկի Մարգարյանի «Ֆինանսական արդյունքների գնահատման բարելավման ուղիները (ՀՀ առևտրային բանկերի օրինակով)» թեմայով Ը.00.03. «Ֆինանսներ, հաշվապահական հաշվառում» մասնագիտությամբ տնտեսագիտության թեկնածուի գիտական աստիճանի հայցմանը ներկայացված ատենախոսության վերաբերյալ**

**Հետազոտության թեմայի արդիականությունը և հրատապությունը**

Ձավեն Գառնիկի Մարգարյանի թեկնածուական ատենախոսությունը նվիրված է ՀՀ առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման համակարգի ուսումնասիրությանը՝ կայուն զարգացման ԲՍԿ (բնապահպանական, սոցիալական և կառավարման) մոտեցումների ինտեգրման համատեքստում: Հետազոտությունը նպատակ ունի մշակել և հիմնավորել մեթոդաբանական մոտեցումներ, որոնք հնարավորություն կտան ավելի համակողմանի գնահատել բանկերի արդյունավետությունը, ռիսկերը և երկարաժամկետ կայունությունը՝ հաշվի առնելով ազգային և միջազգային պահանջները:

Հետազոտության կարևորությունը պայմանավորված է համաշխարհային ֆինանսական համակարգում տեղի ունեցող փոփոխություններով, որոնց շրջանակում առևտրային բանկերի գործունեության արդյունավետության գնահատումը տեղափոխվում է դեպի կայուն զարգացման սկզբունքների ինտեգրում: Այս համատեքստում ԲՍԿ (բնապահպանական, սոցիալական և կառավարման) գործոնները դառնում են բանկերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման անբաժանելի բաղադրիչ: Մասնագիտական և հատկապես հայալեզու գրականության մեջ առկա է հետազոտությունների պակաս, որոնք համակողմանիորեն ուսումնասիրում են առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքները՝ ԲՍԿ մոտեցման տեղայնացված կիրառման տեսանկյունից: Այդ բացը սահմանափակում է ինչպես բանկերի ներքին կառավարման արդյունավետության բարձրացման, այնպես էլ շահագրգիռ կողմերի կողմից օբյեկտիվ գնահատման հնարավորությունները: ՀՀ բանկային համակարգում ԲՍԿ ցուցանիշների համակարգային ինտեգրման ցածր մակարդակը և միասնական մեթոդաբանության բացակայությունը խոչընդոտում են շահութաբերության, ռիսկերի և ակտիվների որակի ամբողջական վերլուծությանը: Սա հատկապես կարևոր է զարգացող տնտեսությունների համար, որտեղ ավանդական ֆինանսական չափումները չեն արտացոլում բանկերի իրական կայունությունն ու երկարաժամկետ արդյունավետությունը:

ՀՀ առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման համակարգում ավանդական մոտեցումների և կայուն զարգացման ԲՍԿ հայեցակարգի համադրման շրջանակում առկա է արդյունավետության գնահատման մեխանիզմների կատարելագործմանն ուղղված նոր մեթոդաբանական լուծումների անհրաժեշտություն: Բերված փաստարկներով ատենախոսը հիմնավորել է ընտրված թեմայի հրատապությունն ու արդիականությունը:

**Հետազոտության նպատակը և խնդիրները**

Հետազոտության նպատակն է՝ ՀՀ առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման մոտեցումների գիտական ուսումնասիրմամբ դրանց կատարելագործման

տեսական և կիրառական ուղիների մշակումն ու հիմնավորումը, այդ թվում՝ ԲՍԿ գործոնների շեշտադրմամբ, որոնք միտված են ֆինանսական վերլուծության, բանկային ռիսկերի կառավարման և կառավարչական հաշվետվողականության համակարգում կայուն զարգացման սկզբունքների ինտեգրմանը:

Այս նպատակին հասնելու համար ատենախոսության մեջ առաջադրվել և լուծվել են հետևյալ խնդիրները.

- ուսումնասիրել ֆինանսական արդյունքների գնահատման տեսամեթոդական, ֆինանսատնտեսագիտական մեկնաբանություններն ու առանձնահատկություններն առևտրային բանկերում,

- բացահայտել և ներկայացնել առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման հիմնախնդիրները, ցուցանիշները, մեթոդները, տեղեկատվական աղբյուրները,

- մեկնաբանել առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների վրա ազդող գործոնները,

- կատարել ՀՀ առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների կազմի և կառուցվածքի վերլուծություն,

- բացահայտել ֆինանսական ծառայությունների՝ շահույթի վրա ազդող քանակական գործոնների գնահատման հիմնախնդիրները,

- ներկայացնել առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների ձևավորման վրա ազդող որակական գործոնների գնահատման հիմնախնդիրները,

- կատարված հետազոտությունների հիման վրա՝ առաջարկել գնահատման մեթոդների բարելավման ուղիներ, ինչպես նաև ԲՍԿ գործոնների միասնացում ֆինանսական գնահատմանը:

### **Հետազոտության օբյեկտը և առարկան**

**Հետազոտության օբյեկտը** ՀՀ առևտրային բանկերի ու բանկային խմբերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման համակարգն է, **իսկ առարկան՝** բանկերի գործունեության արդյունքներն ու կայուն զարգացումն ապահովող ֆինանսական, բնապահպանական, սոցիալական և կառավարման գործիքակազմն ու մեթոդաբանությունն են, ներառյալ ԲՍԿ ներդրման հասունության մակարդակի և ֆինանսական արդյունավետության փոխկապակցվածությունը:

### **Հետազոտության հիմնական գիտական արդյունքները և նորույթը**

Հետազոտության հիմնական գիտական արդյունքը ՀՀ առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման գործընթացի բարելավման և կատարելագործման ուղիների մշակումն է՝ ֆինանսական, ԲՍԿ և հաշվետվողական թափանցիկության գործոնների շեշտադրմամբ, որտեղ որպես գիտական նորույթ ներկայացված են հետևյալները.

- մշակվել է առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների և կայուն զարգացման ինտեգրված գնահատման մոտեցում՝ ինչպես քանակական, այնպես էլ որակական առումներով հաշվի առնելով արտաքին և ներքին

տնտեսաիրավական ազդեցությունները, արժևորելով ԲՍԿ գործոնների կարևորությունը,

- մշակվել և հիմնավորվել է ԲՍԿ ակտիվների ռիսկով կշռված չափերի (ԲՍԿ-RWA) գործակիցը՝ որպես ֆինանսական արդյունքների բազմագործոնային գնահատման գործիք՝ կայուն զարգացման համատեքստում,
- մշակվել և առաջ է քաշվել բանկային գործունեության ֆինանսական արդյունքների ներքին հաշվետվողականության և կատարողականի գնահատման մոտեցում (KPI-ների վահանակ)՝ թիրախավորված ԲՍԿ-ԿՍՊ ցուցանիշներում, որոնք հիմնավորում են կառավարչական որոշումների ընդունումը,
- մշակվել և ներկայացվել է վերահսկողական հաշվետվողականության մոտեցում՝ ուղղված ԿԲ - առևտրային բանկեր փոխգործակցության համապարփակ և բազմագործոնային գնահատման հնարավորությանը՝ ԲՍԿ գործոնների գնահատման համատեքստում:

### **Հետազոտության գիտական արդյունքների հավաստիությունը և գործնական նշանակությունը**

Ձ. Գ. Մարգարյանի ատենախոսությունն իրենից ներկայացնում է ՀՀ առևտրային բանկերում ֆինանսական արդյունքների գնահատման համակարգում կայուն զարգացման ԲՍԿ մոտեցումների ինտեգրման մեթոդական մոտեցումների տեսական և գործնական ուսումնասիրությունների հիման վրա մշակված համալիր հետազոտություն, որը ներառում է հիմնարար առաջարկություններ՝ ուղղված բանկերի արդյունավետության գնահատման համակարգի զարգացմանը, ֆինանսական որոշումների կայացման կատարելագործմանը և երկարաժամկետ կայունության ապահովմանը:

Հետազոտության շրջանակում առաջարկված մոտեցումները ստացել են մասնագիտական գնահատական և կիրառական վավերացում՝ միջազգային մասնագիտական կառույցի կողմից: Մասնավորապես, «Multidimensional Assessment of Financial Results of Commercial Banks Using ESG Factors» գիտական հոդվածում ներկայացված՝ ԲՍԿ-ռիսկով կշռված ակտիվների (ԲՍԿ-RWA) գործակցի կիրառումը, բանկի ղեկավար օղակի համար նախատեսված ԲՍԿ ներքին հաշվետվողականության համակարգի ձևավորումը, միջազգային մասնագիտական կառույցի՝ The ESG Institute-ի գործադիր մարմնի ղեկավար՝ Ջեյմ Ամոնդրի կողմից գնահատվել են գիտականորեն հիմնավոր, կիրառական նշանակության մոտեցումներ, որոնք ներդրվել և կիրառվել են The ESG Institute-ի կողմից իրականացվող ԲՍԿ խորհրդատվական և կառավարման վերապատրաստման ծրագրերում՝ միջազգային բանկային հաստատությունների հետ աշխատանքում (ասիական երկու և եվրոպական մեկ բանկում): Ատենախոսության շրջանակում մշակված գործիքակազմը, կատարված տեսամեթոդաբանական եզրակացությունները, կիրառական տեսանկյունից, իրատեսական են, ինչն էլ հետազոտությանը հաղորդում է թե՛ գիտական արժեք, թե՛ գործնական արդիականություն:

Հետազոտության արդյունքները, մշակված մոտեցումները, մեթոդները և ներկայացված առաջարկությունները կարող են գործնական կիրառություն գտնել ՀՀ առևտրային բանկերում՝ նպաստելով ֆինանսական արդյունքների գնահատման համակարգում ԲՍԿ

գործոնների ինտեգրման արդյունավետության բարձրացմանը, կառավարման որոշումների որակի բարելավմանը և բանկերի երկարաժամկետ կայուն զարգացման ապահովմանը:

Ատենախոսության մեջ քննարկված հարցերն ու հիմնադրույթները լուսաբանվել են 7 գիտական հոդվածներում, այդ թվում՝ SCOPUS և Web of Science շտեմարաններում ընդգրկված 1 հոդվածում, ինչպես նաև 1 հոդված՝ միջազգային ամսագրում:

### **Ատենախոսության ծավալը և կառուցվածքը**

Ատենախոսությունը շարադրված է 120 էջում: Բաղկացած է ներածությունից, երեք գլխից, եզրակացության բաժնից, օգտագործված գրականության ցանկից:

Ներածություն բաժնում հիմնավորվել է թեմայի արդիականությունը, սահմանվել են հետազոտության նպատակը և խնդիրները, ներկայացվել են հետազոտության օբյեկտը և առարկան, տեսական և տեղեկատվական հիմքերը, գիտական նորույթը և ստացված արդյունքների գիտագործնական նշանակությունը:

Ատենախոսության առաջին՝ «Ֆինանսական արդյունքների գնահատման տեսամեթոդական հիմքերը» գլխում քննարկվել են ֆինանսական արդյունքների գնահատման մոտեցումներն ու առանձնահատկություններն առևտրային բանկերում, ֆինանսական արդյունքների գնահատման մեթոդական հիմքը և տեղեկատվական ապահովվածությունը, ինչպես նաև ներկայացվել են առևտրային բանկերի գործունեության արդյունքների ֆինանսական և ԲՄԿ գործոնները: Լայն հետազոտության են ենթարկվել հայաստանյան և արտասահմանյան փորձագիտական նյութեր, գիտական հոդվածներ, ԿԲ պաշտոնական վիճակագրական տվյալներ, էմպիրիկ հետազոտության տվյալներ, Բանկային վերահսկողության Բազելյան կոմիտեի, ինչպես նաև IFRS միջազգային ստանդարտների, կայուն զարգացման նպատակների շրջանակներում արժեքավոր նյութեր և հետազոտություններ:

Ատենախոսության երկրորդ՝ «Առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների վերլուծության և գնահատման հիմնախնդիրները» գլխում քննարկվել է ՀՀ առևտրային բանկերի և բանկային խմբերի ֆինանսական արդյունքների կազմի և կառուցվածքի վերլուծությունը, ֆինանսական ծառայություններից ստացված շահույթի քանակական գնահատման հիմնախնդիրները, ինչպես նաև առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների որակական գնահատման հիմնախնդիրները: Մասնավորապես հետազոտության են ենթարկվել՝ «Արդշինբանկ» ԲԲԸ-ն, «Ամերիաբանկ» ՓԲԸ-ն և «ԱԿԲԱ Բանկ» ԲԲԸ-ն: Առաջատար բանկերի ընտրությունը կայացել է՝ հաշվի առնելով հետազոտվող տարիների ընթացքում վերջիններիս կողմից արձանագրված ֆինանսական արդյունքները, ցուցանիշները, ինչպես նաև՝ ԲՄԿ նպատակային օգտագործման շրջանակներում բարձր արտաքին ֆինանսավորում ստանալու հանգամանքները:

Ատենախոսության երրորդ՝ «Ֆինանսական արդյունքների գնահատման բարելավման մոտեցումները» գլխում քննարկվել են ֆինանսական արդյունքների գնահատման հեռանկարային մոտեցումները, ինչպես նաև ֆինանսական արդյունքների գնահատման սցենարային վերլուծության մոտեցումների ներդրումը և կառավարումը: Ատենախոսի կողմից առաջարկված՝ ԲՄԿ գաղափարախոսության բոլոր բաղադրիչները համակցված և համակարգային կերպով ներառող մոտեցումների կիրառումը նպաստում է ՀՀ առևտրային բանկերի ռազմավարության առավել ամբողջական ընկալմանը և դրանց կատարողականի

բարձրացմանը՝ զգալիորեն կատարելագործելով ֆինանսական արդյունքների գնահատման և ներքին հաշվետվողականության համակարգը, միաժամանակ առանց ավելորդ բարդացնելու կամ կրկնօրինակելու արդեն իսկ ձևավորված տեղեկատվական հոսքերը: Եզրակացություն և առաջարկություններ բաժնում ամփոփվել և ներկայացվել են հետազոտության ընթացքում ֆինանսական արդյունքների գնահատման տեսական և մեթոդաբանական հիմնախնդիրների ուսումնասիրությունից բխող հիմնական եզրահանգումները, ինչպես նաև ներկայացվել են իրականացված հետազոտությամբ հիմնավորված՝ տեսական և գործնական բնույթի առաջարկություններ՝ ուղղված ՀՀ առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունավետության գնահատման համակարգի կատարելագործմանը և կայուն զարգացման սկզբունքների ինտեգրմանը:

### **Դիտողություններ ատենախոսության վերաբերյալ**

Թվարկված առավելությունների հետ մեկտեղ թեկնածուական ատենախոսությունը զերծ չէ որոշակի թերություններից և բացթողումներից: Դրանցից նշենք հետևյալները.

1. 1.3 ենթագլխում ներկայացված են ՄԱԿ-ի կայուն զարգացման 17 նպատակները, սակայն աշխատանքը կշահեր, եթե իրականացվեր դրանց ընտրության, տեղայնացման և գնահատման մոտեցումների վերլուծություն՝ կիրառելի ՀՀ առևտրային բանկերի կամ առանձին վերլուծվող բանկերի մակարդակում:
2. 3.1 ենթագլխում ներկայացված են ԲՍԿ ռիսկայնությունից կախված բանկերի ակտիվների արժեքի ճշգրտման գործակիցներ, ինչն ինքնին հետաքրքրական և գործնականում բարձր կարևորություն ունեցող մոտեցում է: Սակայն աշխատանքի գիտական և գործնական նշանակությունն էլ ավելի կշահեր, եթե հեղինակը հիմնավորեր առաջարկված գործակիցների մեծությունները կոնկրետ հաշվարկներով:
3. Արտաքին հաշվետվողականության համատեքստում, հաշվի առնելով IFRS S1/S2 պահանջները և հեղինակի առաջարկված մոտեցումները, նպատակահարմար կլիներ առավել մանրամասն անդրադառնալ տեղեկատվության օգտագործողների, հատկապես բաժնետերերի կողմից դրանց կիրառման հնարավորություններին, ինչպես նաև կառավարչական որոշումների վրա ունեցած ազդեցությանը և կայացման մեխանիզմներին:

### **ԵԶՐԱԿԱՑՈՒԹՅՈՒՆ**

Ատենախոս Զ. Գ. Մարգարյանը կատարել է բավականին հաջող, տեսամեթոդական և կիրառական բնույթի մոտեցումներ պարունակող հետազոտություն: Այն կարելի է որակել, որպես ինքնուրույն կատարված հետազոտություն, որտեղ դրված և լուծված են ՀՀ առևտրային բանկերի ֆինանսական արդյունքների գնահատման բարելավման ուղիների վերաբերյալ մեխանիզմների կատարելագործման տեսական և գործնական հեղինակի կողմից տարբերակված մի շարք կարևոր խնդիրներ:

Սեղմագիրը կազմված է ՀՀ ԲԿԳԿ-ի պահանջներով և համապատասխանում է ատենախոսության բովանդակությանը, արտացոլում է դրա հիմնական դրույթներն ու արդյունքները: Ատենախոսության սեղմագրում և հեղինակի հրատարակած գիտական 7 հոդվածներում, որպես գիտական նորույթ ներկայացված դրույթները պատշաճ կերպով

ստացել են իրենց լուսաբանումը: Վերը շարադրվածը թույլ է տալիս եզրակացնել, «Ֆինանսական արդյունքների գնահատման բարելավման ուղիները (ՀՀ առևտրային բանկերի օրինակով)» թեմայով պաշտպանության ներկայացված ատենախոսությունը բավարարում է Ը.00.03 - «Ֆինանսներ, հաշվապահական հաշվառում» մասնագիտությամբ թեկնածուական ատենախոսություններին «Հայաստանի Հանրապետությունում գիտական աստիճանաշնորհման» 6-րդ և 7-րդ կետերի և ՀՀ ԲԿԳԿ-ի կողմից թեկնածուական ատենախոսություններին ներկայացվող այլ պահանջներին, իսկ նրա հեղինակը՝ Ջավեն Գառնիկի Մարգարյանը արժանի է տնտեսագիտության թեկնածուի գիտական աստիճանի շնորհմանը:

Պաշտոնական ընդդիմախոս,  
Տնտեսագիտության թեկնածու



Հ. Խ. Մանասեյան

Տնտեսագիտության թեկնածու Հ. Խ. Մանասեյանի ստորագրությունը հաստատում եմ

«ԱՐՄԲՐՈԿ» ԲԲԸ Գլխավոր տնօրեն

12.02.2026թ.



Ա. Լ. Կայֆաջյան