

ՀԱՅԿ
ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ
ԲԱՆԿԱԿԱՆ
ՏՈՒՆԱԿԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ
ԲԱՆԿԱԿԱՆ
ՏՈՒՆԱԿԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆ

ISSN 1329-8760

ԲԱՆԻՐ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ԲԱՆԿԱԿԱՆ ՏՈՒՆԱԿԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆ



ВЕСТНИК

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ԲԱՆԿԱԿԱՆ ՏՈՒՆԱԿԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆ

MESSENGER

OF ARMENIAN FINANCIAL ECONOMICS

2017 [4]

ԵՐԵՎԱՆ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՊԵՏԱԿԱՆ ՏՆՏԵՍԱԳԻՏԱԿԱՆ ՀԱՄԱԼՍԱՐԱՆ
АРМЯНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ARMENIAN STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

ԲԱՆԲԵՐ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՊԵՏԱԿԱՆ ՏՆՏԵՍԱԳԻՏԱԿԱՆ ՀԱՄԱԼՍԱՐԱՆԻ

ВЕСТНИК АРМЯНСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА

MESSANGER OF ARMENIAN STATE
UNIVERSITY OF ECONOMICS

4(48)



«ՏՆՏԵՍԱԳԵՏ» ՀՐԱՏԱՐԱԿԶՈՒԹՅՈՒՆ

ԵՐԵՎԱՆ 2017



«Բանբեր Հայաստանի պետական տնտեսագիտական համալսարանի»
հանդեսն ընդգրկված է դոկտորական ատենախոսությունների արդյունքների
տպագրման համար ընդունելի գիտական հրատարակությունների ցանկում

Գլխավոր խմբագիր՝ Կորյուն ԱՅՈՅԱՆ

Խմբագրական խորհուրդ՝ Սուրեն ԳԵՎՈՐԳՅԱՆ, Արարատ ԶԱՔԱՐՅԱՆ, Աշոտ ԹԱՎԱԴՅԱՆ,
Միքայել ՄԵԼՔՈՒՄՅԱՆ, Խորեն ՄԽԻԹԱՐՅԱՆ (գլխավոր խմբագրի տեղակալ), Աշոտ ՍԱԼՆԱ-
ԶԱՐՅԱՆ, Արամ ՍԱՐԳՍՅԱՆ, Վարդան ՍԱՐԳՍՅԱՆ, Յուրի ՍՈՒՎԱՐՅԱՆ, Գագիկ ՎԱՐԴԱՆ-
ՅԱՆ, Պարույր ՔԱԼԱՆՏԱՐՅԱՆ

Главный редактор Корян АТОЯН

Редакционная коллегия: Сурен ГЕВОРКЯН, Арарат ЗАКАРЯН, Ашот ТАВАДЯН, Микаел МЕЛКУ-
МЯН, Хорен МХИТАРЯН (заместитель главного редактора), Ашот САЛНАЗАРЯН, Арам
САРКИСЯН, Вардан САРКИСЯН, Юрий СУВАРЯН, Гагик ВАРДАНЯН, Паруйр КАЛАНТАРЯН

Editor-in-chief Koryun ATOYAN

Editorial board: Suren GEVORGYAN, Ararat ZAKARYAN, Ashot TAVADYAN, Mikayel MELKUMYAN,
Khoren MKHITARYAN (Deputy Editor-in-chief), Ashot SALNAZARYAN, Aram SARGSYAN,
Vardan SARGSYAN, Yuri SUVARYAN, Gagik VARDANYAN, Paruyr KALANTARYAN

Միջազգային խմբագրական խորհուրդ՝ Սալվատորե ՄՈՉԻԱ (Իսպանիա), Միքելե ԱՔԵՐԻԲ (Շվեյ-
ցարիա), Ալան ՀՈՒՂԱՇԹՅԱՆ (Շվեյցարիա), Էլվիս ԱԴՋԵԻ (Գանա), Սուլթանա Տանյա
ԿԱՊԻԿԻ (Հունաստան), Զոլդիթ Ա. ՄԱԳՆԵՏԻԿՈ (Ֆիլիպիններ), Բրյուս ՀԵՐՆ (Մեծ Բրիտա-
նիա), Արիանե ԼԱՄԲԵՐՏ-ՄՈԳԻԼՅԱՆՍԿԻ (Ֆրանսիա), Մարկուս ՄԱՐԿՏԱՆՆԵՐ (ԱՄՆ)
Նորհան ԱԲԴՈՒԼԼԱ (Մալայզիա), Ալեքսանդրա ԲՐՈՅԼԵՏ-ՇԼԵՍԻՆԳԵՐ (Ավստրիա)

Международная редакционная коллегия: Сальваторе МОЧИА (Испания), Майкл АКЕРИБ
(Швейцария), Алан ХУДАШТЯН (Швейцария), Элвис АДЖЕИ (Гана), Султана Таня КАПИКИ
(Греция), Джудит А. МАГНЕТИКО (Филлипины), Брюс Герн (Великобритания), Ариане ЛАМ-
БЕРТ-МОГИЛЯНСКИЙ (Франция), Маркус МАРКТАННЕР (США), Норхан АБДУЛЛА (Малай-
зия), Александра БРОЙЛЕТ-ШЛЕСИНГЕР (Австрия)

International editorial board: Salvatore MOCCIA (Spain), Michael AKERIB (Switzerland), Alain
HOODASHTIAN (Switzerland), ELVIS ADJEI (Ghana), Soultana Tania KAPIKI (Greece), Judith A.
MAGNETICO (Phillipines), Bruce HEARN (Britain), Ariane Lambert-Mogiliansky (France), Marcus
Marktanner (USA), Norehan ABDULLAH (Malaysia), Alexandra BROILETT-SCHLESINGER
(Austria)

Պատասխանատու քարտուղար՝ Գոհար ՀՈՎՀԱՆՆԻՍՅԱՆ
Ավագ խմբագիր՝ Սուսաննա ԶԱԼԱԲՅԱՆ
Տեխնիկական խմբագիր՝ Նաիրա ԽՇԵՅԱՆ

Ответственный секретарь Гоар ОГАНЕСЯН
Старший редактор Сусанна ЧАЛАБЯН
Технический редактор Наира ХЧЕЯН

Executive secretary Gohar HOVHANNISYAN
Senior editor Susanna CHALABYAN
Technical Editor Naira KHCHEYAN