

13-02/16
29.04.2009թ.

**ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՆԱԽԱԳԱՀ
ՊԱՐՈՆ ԱՐԹՈՒՐ ՋԱՎԱԴՅԱՆԻՆ**

ՀԱՐԳԵԼԻ ՊԱՐՈՆ ՋԱՎԱԴՅԱՆ

Գործող օրենսդրության պահանջների համաձայն Ձեզ ենք ներկայացնում
Հաշվետու թողարկողի 2008թ. տարեկան հաշվետվությունը:
Առդիր 23 էջ:

Հարգանքով՝

ԴԱՎԻԹ ՍՈՒՔԻԱՍՅԱՆ

ՀԱՇՎԵՏՈՒ ԹՈՂԱՐԿՈՂԻ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

«Հայաստանի Էկոնոմիկայի Ջարգացման Բանկ» բաց բաժնետիրական ընկերություն, «Հայէկոնոմբանկ» ԲԲԸ
բաց բաժնետիրական ընկերություն

Հայաստանի Հանրապետություն, 0002, ք. Երևան, Ամիրյան 23/1:

Հեռ.՝ (374 10) 562705, 538904

Ֆաքս՝ (374 10) 538904

E-mail: bank@aeb.am

Տարեկան հաշվետվություն 2008թ., 29 ապրիլի 2009թ.



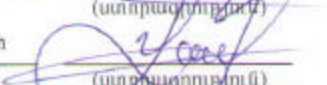


տեղաբաշխված արժեթղթերի դասը՝ սովորական բաժնետոմս (բաժնային արժեթուղթ)

արժեթղթերի քանակը՝ 933335

արժեթղթերի անվանական արժեքը (արժույթը)՝ 2500 ՀՀ դրամ

«Մեր լավագույն տեղեկացվածության համաձայն ֆինանսական հաշվետվությունները ճշգրիտ և լիարժեք ձևով արտացոլում են «Հայէկոնոմբանկ» ԲԲԸ-ի ակտիվների և պարտավորությունների, ֆինանսական վիճակի, եկամտների և ծախսերի իրական պատկերը, իսկ կառավարման մարմինների տարեկան զեկույցը ճշգրիտ և լիարժեք ձևով արտացոլում է «Հայէկոնոմբանկ» ԲԲԸ-ի ընդհանուր վիճակը, բիզնեսի արդյունքերը և զարգացումը և ներառում է այն հիմնական ռիսկերի նկարագիրը, որի հետ առնչվել կամ առնչվում է բանկը»:

ստորագրող անձինք՝

Արսեն Կատվայան	Գործադիր փոխտնօրեն		29.04.2009թ.
(անուն, ազգանուն)	(պաշտոն)	(ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
Հայկ Մկրտչյան	Գործադիր փոխտնօրեն		29.04.2009թ.
(անուն, ազգանուն)	(պաշտոն)	(ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
Վարդան Բարսյան	Գլխավոր հաշվապահ		29.04.2009թ.
(անուն, ազգանուն)	(պաշտոն)	(ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
Ռոբերտ Պետրոսյան	Ռազմավարության և ռիսկերի կառավարման վարչության պետ		29.04.2009թ.
(անուն, ազգանուն)	(պաշտոն)	(ստորագրություն)	(ամսաթիվ)
Դավիթ Մուրիասյան	Գործադիր տնօրեն		29.04.2009թ.
(անուն, ազգանուն)	(պաշտոն)	(ստորագրություն)	(ամսաթիվ)



Գրանթ Թորնթոն Ամյոտ ՍՊԸ
ՀՂ, ք. Երևան 0012
Վաղաշյան 8/1

Տ. +374 10 260 964
Ֆ. +374 10 260 961

Grant Thornton Amyot LLC
8/1 Vaghanshyan Str.
0012 Yerevan, Armenia
T +374 10 260 964
F +374 10 260 961
www.gta.am

Անկախ աուդիտորի եզրակացություն

«Հայէկոնոմբանկ» ԲԲԸ բաժնետերերին և Խորհրդին.

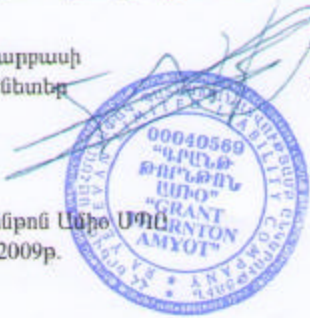
Մենք աուդիտի ենք ենթարկել «Հայէկոնոմբանկ» ԲԲԸ-ի (այսուհետ՝ «Բանկ») ֆինանսական հաշվետվությունները 2008թ. դեկտեմբերի 31-ին ավարտված ֆինանսական տարվա համար, որոնցից ստացվել է հաշվապահական հաշվեկշիռը, նույն ամսաթվին ավարտված տարվա ֆինանսական արդյունքների, սեփական կապիտալում փոփոխությունների և դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվությունները՝ Աուդիտի միջազգային ստանդարտներին համապատասխան: 2009թ. ապրիլի 17 ամսաթվով քվադրված մեր հաշվետվությունում մենք ներկայացրել ենք դրական եզրակացություն ֆինանսական հաշվետվությունների վերաբերյալ՝ պատրաստված համաձայն Ֆինանսական հաշվետվությունների միջազգային ստանդարտների, որոնցից ստացվել է սույն հակիրճ ֆինանսական տեղեկատվությունը:

Մեր կարծիքով, հակիրճ ֆինանսական տեղեկատվությունը բոլոր էական առումներով համապատասխանում է ֆինանսական հաշվետվություններին, որոնցից այն ստացվել է:

2008թ. դեկտեմբերի 31-ի դրությամբ Բանկի ֆինանսական վիճակի, գործունեության արդյունքների և դրամական միջոցների հոսքերի, ինչպես նաև աուդիտի շրջանակների վերաբերյալ ավելի լավ պատկերացում կազմելու համար հակիրճ ֆինանսական տեղեկատվությունը պետք է դիտարկել հակիրճ ֆինանսական տեղեկատվության ստացման համար հիմք հանդիսացող ֆինանսական հաշվետվությունների, ինչպես նաև դրանց վերաբերյալ մեր աուդիտորական եզրակացության հետ համատեղ:

Արման Փինարբասի
Տնօրեն/բաժնետեր

Արեն Աղաջանյան
Առաքելության ղեկավար



Գրանթ Թորնթոն Ամյոտ ՍՊԸ
17 ապրիլի, 2009թ.
ք. Երևան

Ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվություն

Քաղաք ԳԳ դրամ	Ծանոթ.	2008 թվ. 31-ին	2007 թվ. 31-ին
		ավարտված տարվա համար (ստուգված)	ավարտված տարվա համար (ստուգված)
Տոկոսային և նմանատիպ եկամուտներ	6	4,889,435	5,238,173
Տոկոսային և նմանատիպ ծախսեր	6	(1,824,014)	(1,238,218)
Զուտ տոկոսային եկամուտներ		3,065,421	3,999,955
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով եկամուտներ	7	1,218,995	1,251,724
Կոմիսիոն և այլ վճարների տեսքով ծախսեր	7	(253,482)	(317,619)
Զուտ կոմիսիոն և այլ եկամուտներ		965,513	934,105
Զուտ առևտրային եկամուտ	8	714,342	711,518
Վաճառքի համար մատչելի ներդրումներից զուտ վնաս		(43,567)	(61,735)
Այլ եկամուտներ	9	161,553	225,515
Վարկային կորուստների արժեզրկման ծախս	10	(539,681)	(349,823)
Ֆինանսական ներդրումների գծով արժեզրկման ծախս		-	(1,701)
Անձնակազմի գծով ծախսեր	11	(2,047,754)	(1,676,205)
Հիմնական միջոցների մաշվածություն	20	(344,203)	(355,053)
Ոչ նյութական ակտիվների ամորտիզացիա	21	(3,224)	(3,085)
Այլ ծախսեր	12	(1,227,725)	(1,096,676)
Շահույթ մինջև հարկում		700,675	2,326,813
Շահութահարկի գծով ծախս	13	(182,912)	(461,442)
Տարվա շահույթ		517,763	1,865,371
Սեկ բաժնետոմսին ընկնող շահույթ			
Բազային	14	0.55	2

7-ից 59 էջերում ներկայացված ծանոթագրությունները կազմում են ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը:

Հաշվապահական հաշվեկշիռ

Գազար ԳԳ դրամ	Ծանոթ.	2008 թվ. 31-ի դրությամբ (ստուգված)	2007 թվ. 31-ի դրությամբ (ստուգված)
ԱԿՏԻՎՆԵՐ			
Դրամական միջոցներ և մնացորդներ ԳԳ կենտրոնական բանկում	15	10,748,475	8,397,277
Պահանջներ այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	16	4,505,717	2,107,815
Ածանցյալ ֆինանսական գործիքներ	17	245	7,526
Հաճախորդներին տրված վարկեր և փոխառություններ	18	27,059,404	27,917,963
Վաճառքի համար մատչելի ներդրումներ	19	284,371	4,116,697
Գեոգնման պայմանագրերով գրավադրված արժեթղթեր	26	4,270,145	4,932,217
Գիմնական միջոցներ	20	2,428,469	2,200,894
Ոչ նյութական ակտիվներ	21	13,472	16,530
Կանխավճար շահութահարկի գծով		205,800	-
Գետածված հարկային ակտիվ	13	43,752	40,090
Այլ ակտիվներ	22	353,224	508,525
Ընդամենը՝ ակտիվներ		49,913,074	50,245,324
ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ԵՎ ՍԵՓԱՎԱՆ ԿՄՊՐՏԱԼ			
Պարտավորություններ			
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	23	20,110,400	18,336,744
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	24	20,870,074	23,048,485
Ընթացիկ հարկի գծով պարտավորություն		-	171,458
Այլ պարտավորություններ	25	297,934	270,213
Ընդամենը՝ պարտավորություններ		41,278,408	41,826,900
Սեփական կապիտալ			
Բաժնետիրական կապիտալ	27	2,333,338	2,333,338
Գլխավոր պահուստ		405,133	310,455
Այլ պահուստներ		(19,647)	1,874
Զբաղիված շահույթ		5,915,842	5,772,757
Ընդամենը՝ սեփական կապիտալ		8,634,666	8,418,424
Ընդամենը՝ պարտավորություններ և սեփական կապիտալ		49,913,074	50,245,324

Ֆինանսական հաշվետվությունները, ներկայացված 3 ից 59 էջերում հաստատվել են Բանկի խորհրդի կողմից 17 ապրիլի 2009թ. և ստորագրվել են Բանկի գործադիր տնօրենի և գլխավոր հաշվապահի կողմից:

7 ից 59 էջերում ներկայացված ծանոթագրությունները կազմում են ֆինանսական հաշվետվությունների բաղկացուցիչ մասը:

Դ. Սուքիասյան

Գործադիր տնօրեն



Վ. Բարսյան

Գլխավոր հաշվապահ

Սեփական կապիտալում փոփոխությունների մասին հաշվետվություն

Հազար ՀՀ դրամ

	Բաժնետիրական կապիտալ	Գլխավոր պահուստ	Վաճառքի համար մատչելի ներդրումների գծով վերազնահատման պահուստ	Հիմնական միջոցների գծով վերազնահատման պահուստներ	Կուտակված շահույթ	Ընդամենը
Հաշվեկշիռը 01.01.07թ. դրությամբ (ստուգված)	2,333,338	231,903	18,228	181,221	4,084,718	6,849,408
Իրական արժեքի փոփոխությունից չվաստակված զուտ օգուտ	-	-	109,634	-	-	109,634
Վաճառքի համար մատչելի ներդրումների իրացումից ֆինանսական արդյունքին փոխանցված զուտ օգուտ	-	-	(130,077)	-	-	(130,077)
Գետածգված հարկի ազդեցությունը	-	-	4,089	-	-	4,089
Կապիտալում ուղղակիորեն ճանաչված ընդհանուր եկամուտներ և ծախսեր	-	-	(16,354)	-	-	(16,354)
Տարվա շահույթ	-	-	-	-	1,865,371	1,865,371
Ընդամենը տարվա եկամուտներ և ծախսեր	-	-	(16,354)	-	1,865,371	1,849,017
Գատկացում պահուստին	-	78,552	-	-	(78,552)	-
Պահուստի ճշգրտում	-	-	-	(181,221)	181,221	-
Շահաբաժիններ քաժնետերերին	-	-	-	-	(280,001)	(280,001)
Հաշվեկշիռը 31.12.07թ. դրությամբ (ստուգված)	2,333,338	310,455	1,874	-	5,772,757	8,418,424
Իրական արժեքի փոփոխությունից չվաստակված զուտ վնաս	-	-	(96,683)	-	-	(96,683)
Վաճառքի համար մատչելի ներդրումների իրացումից ֆինանսական արդյունքին փոխանցված զուտ վնաս	-	-	69,781	-	-	69,781
Գետածգված հարկի ազդեցությունը	-	-	5,381	-	-	5,381
Կապիտալում ուղղակիորեն ճանաչված ընդհանուր եկամուտներ և ծախսեր	-	-	(21,521)	-	-	(21,521)
Տարվա շահույթ	-	-	-	-	517,763	517,763
Ընդամենը տարվա եկամուտներ և ծախսեր	-	-	(21,521)	-	517,763	496,242
Գատկացում պահուստին	-	94,678	-	-	(94,678)	-
Շահաբաժիններ քաժնետերերին	-	-	-	-	(280,000)	(280,000)
Հաշվեկշիռը 31.12.08թ. դրությամբ (ստուգված)	2,333,338	405,133	(19,647)	-	5,915,842	8,634,666

Դրամական միջոցների հոսքերի մասին հաշվետվություն

Քաղաք ԳԳ դրամ	31.12.08-ին ավարտված տարվա համար (ստուգված)	31.12.07-ին ավարտված տարվա համար (ստուգված)
Գործառնական գործունեությունից դրամական հոսքեր		
Ստացված տոկոսներ	4,908,183	5,255,288
Վճարված տոկոսներ	(1,660,106)	(1,199,135)
Ստացված կոմիսիոն վճարներ	1,218,803	1,249,879
Վճարված կոմիսիոն գումարներ	(242,287)	(297,854)
Արտարժույթային գործառնություններից իրացված շահույթ	690,629	724,224
Նախկինում դուրս գրված ակտիվների վերադարձ	149,731	53,400
Վճարված աշխատավարձ և դրան հավասարեցված այլ վճարումներ	(1,799,016)	(1,444,915)
Ստացված այլ գործառնական եկամուտներ	148,479	158,475
Վճարված այլ գործառնական ծախսեր	(1,539,416)	(1,322,895)
Դրամական հոսքեր նախքան գործառնական ակտիվներում և պարտավորություններում փոփոխությունները	1,875,000	3,176,467
<i>(Ավելացում)/նվազում գործառնական ակտիվներում</i>		
Պահանջներ այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	(1,214,726)	867,003
Հաճախորդներին տրված վարկեր և փոխավորություններ	478,087	(8,078,607)
Այլ ակտիվներ	(113,017)	(344,112)
<i>Ավելացում/(նվազում) գործառնական պարտավորություններում</i>		
Պարտավորություններ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ	(408,198)	4,597,926
Պարտավորություններ հաճախորդների նկատմամբ	(2,402,009)	(5,748,625)
Այլ պարտավորություններ	(141,031)	22,672
Զուտ դրամական հոսքեր գործառնական գործունեությունից մինչև շահութահարկը	(1,925,894)	(5,507,476)
Վճարված շահութահարկ	(557,170)	(495,281)
Գործառնական գործունեությունից զուտ դրամական հոսքեր	(2,483,064)	(6,002,757)
Ներդրումային գործունեությունից դրամական հոսքեր		
Ներդրումային արժեթղթերի վաճառք(առք)	4,418,134	(2,496,552)
Գիծնական միջոցների առք	(596,863)	(827,595)
Գիծնական միջոցների վաճառք	53,466	49,008
Ոչ նյութական ակտիվների առք	(166)	(5,779)
Ներդրումային գործունեությունից զուտ դրամական հոսքեր	3,874,571	(3,280,918)
Ֆինանսական գործունեությունից դրամական հոսքեր		
Ֆինանս. կազմակերպ. վարկերի ստացում	1,867,989	7,865,973
Վճարված շահարժեքներ	(273,922)	(325,105)
Ֆինանսական գործունեությունից զուտ դրամական հոսքեր	1,594,067	7,540,868
Դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների զուտ աճ/(նվազում)	2,985,574	(1,742,807)
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի սկզբի դրությամբ	9,395,126	11,204,973
Արտարժույթի փոխարկման ազդեցությունը դրամական միջոցների և դրանց համարժեքների վրա	(103,534)	(67,040)
Դրամական միջոցներ և դրանց համարժեքներ ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ (ժամոթ. 15)	12,277,166	9,395,126

Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÇ Ñ³ Bĭ»i áo i ³ ñi³ . áñĭ áoY»áoĀĽáoYÁ . Y³ Ñ³ i »ĕáĭ` à»i ù ĵ ÷³ ĕĭ »Yù, áñ i ³ ñÇY YB³ Y³ í áñĭ»ó ŨÇ B³ ñù Ĭ³ ñ`áñ³ ñ¹ĽáoYùY»ñái . Ó»èùµ»ñáoŨY»ñái: ¹³ YĬÇ ½³ ñ. ³ óŨ³ Y ĕ³ ¼³ í ³ ñáoĀŨ³ Y Ñ»i `áo³ Ĭ³ Y Çñ³ Ĭ³ Y³ óáoŨÁ 2008 Āĭ³ Ĭ³ YÇY ¹ñē`áñĭ»ó Ĭ³ ñ`áñ áñ³ Ĭ³ Ĭ³ Y i »Ō³ B³ ñĀ»ñái:

Ĭ³ ñ`áñĭ áoŨ ĵ µ³ YĬÇ` áñà»è áoYÇĭ»ñē³ É Ĭ³ éáoŨÇ ½³ ñ. ³ óŨ³ Y ĕ³ ¼³ í ³ ñáoĀŨ³ Y B³ ñáoY³ Ĭ³ Ĭ³ YáoĀĽáoYÁ, áñĀ Ĭ á³ Ñà³ YĬÇ Y³ . ³ á³ . ³ ŨáoŨ:

¹³ YĬÇ` áñà»è Ĭ³ Ũ³ ó³ Ĭ . Ñ»é³ YĬ³ ñ³ ŨÇY ýÇY³ Yé³ Ĭ³ Y Ĭ³ éáoŨÇ, . Y³ Ñ³ i ³ Ĭ³ YÁ à»i ù ĵ Ñ³ Ũ³ ñ»É Y³ . ³ ŨY, áñ AmRating/GlobalRating í ³ ñĬ³ YÇB³ ŨÇY . áñĬ³ Ĭ³ ÉáoĀĽáoYÁ µ³ YĬÇY BÝáñÑ»ó SBB+, í ³ ñĬ³ ŨÇY í ³ ñĬ³ YÇBÁ SÑY³ ñ³ í áñ µ³ ñŌñ³ óáoŨ! Ĭ³ YÉ³ i »èŨ³ Ũµ: ĕ³ Ũ»Ĭ Ñ»é³ YĬ³ ñY»ñ ĵ µ³ óáoŨ µ³ YĬÇ ŨÇÇ³ ½³ ŨÇY ×³ Y³ áŨ³ Y, ŨÇÇ³ ½³ ŨÇY ýÇY³ Yé³ í ³ ñĬ³ ŨÇY Ĭ³ éáoŨBÝ»ñÇ Ñ»i Ñ³ Ũ³ . áñĬ³ Ĭ³ óáoĀŨ³ Y ĵÉ³ í»Ĕ Ēáñ³ óŨ³ Y . µ³ YĬÇ Ñ»i ³ . ³ ½³ ñ. ³ óŨ³ Y i »è³ YĬ ŨáoYÇó:

Đ³ Bĭ»i áo i ³ ñÇY ³ ñ¹ĽáoY³ í»i ĵñ Y³ . ŨÇÇ³ ½³ ŨÇY ýÇY³ Yé³ í ³ ñĬ³ ŨÇY Ĭ³ éáoŨBÝ»ñÇ Ñ»i Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÇ Ñ³ Ũ³ . áñĬ³ Ĭ³ óáoĀŨ³ Y³ éáoŨáí. ÁY¹É³ ŨYĭ»óÇY . áñĭ áŌ Ĭñ³ . ñ»ñĀ . Ĭ³ í ³ Ē»ó . áñĬ³ Ĭ³ óáoĀĽáoY Yáñ µ³ YĬ³ ŨÇY Ĭ³ é³ ŨáoĀĽáoY»ñÇ áĕñĭ áoŨ: ² Ũēà»è, Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÇ . ĕ`Ĭ áí Ũ³ Y ² é`i ñÇ . ¼³ ñ. ³ óŨ³ Y ¹³ YĬÇ ŨÇÇ³ . Ĭ Yùĭ»ó í ³ ñĬ³ ŨÇY á³ Ũ³ Y³ . Çñ, áñÇ Ñ³ Ũ³ Ó³ ŨY Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÇY Ñ³ i Ĭ³ óĭ»ó 5.0 ŨĔY. ² ØŨ ¹áÉ³ ñÇ í ³ ñĬ, áñY áŌŌĭ»ó ÷ áùñ . ŨÇÇÇY µÇY»èÇ í ³ ñĬ³ í áñŨ³ YÁ:

Đ³ Ũ³ ĕĭ ³ YÇ Đ³ Yñ³ à»i áoĀĽáoYáoŨ ³ é³ ÇÇY ³ Y. ³ Ũ, Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÁ . ² ñŨ»Yĭ»Ē µ³ ó»óÇY Ñ³ ×³ Ēáñ¹Y»ñÇ Ñ»é³ Ēáé³ ŨÇY ĕá³ ĕ³ ñĬŨ³ Y (call center) Ĭ»Yĭ ñáY: ¹³ óĭ»ó ŨÇĬñái³ ñĬ³ í áñŨ³ Y Ũ³ ĕY³ . Çĭ ³ óĭ³ Ĭ Ĭ»Yĭ ñáY, ÇYáà»è Y³ . Ñ³ ÇáŌáoĀŨ³ Ũµ . áñĬ³ ñĬ³ í»ó S¼»ŨáoY! Ũ³ ĕY³ ×ĽáoŌÁ: 2008Ā. ³ ñ¹ĽáoYùY»ñái í ¼°`-Ç ĬáoŨÇó Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÁ ×³ Y³ áĭ»ó í ¼°`-Ç ² é`i ñÇ ĒĀ³ YŨ³ Y Ĭñ³ . ñÇ BñÇ³ Y³ ĬY»ñáoŨ ÷³ ĕĭ ³ ÁŌĀ³ ŨÇY . áñĬ³ ĕYáoĀĽáoY»ñ Çñ³ Ĭ³ Y³ óYáo Ĭ³ ñĭ³ ³ Ũ»Y³ ³ Ĭĭ Çĭ Ááo³ ñĬáo µ³ YĬÁ Đ³ Ũ³ ĕĭ ³ YÇ Đ³ Yñ³ à»i áoĀĽáoYáoŨ: Ē ĒáoŨY³ ŨĔĭ×³ ñ³ Ñ³ Bĭ³ ñĬ³ ŨÇY Ñ³ Ũ³ Ĭ³ ñ. »ñÇ Ñ³ Bĭ»i áo i ³ ñáoŨ µ³ YĬÁ ŨÇ³ ó³ í Y³ . SBlizko! í×³ ñ³ Ñ³ Bĭ³ ñĬ³ ŨÇY Ñ³ Ũ³ Ĭ³ ñ. ÇY:

2008Ā. Ũ³ i áoŏĭ³ Ĭ Yáñ Ĭ³ é³ ŨáoĀĽáoY»ñÇó Ñ³ i Ĭ³ YB³ Ĭ³ Y ĵ ³ ŨY, áñ µ³ YĬÁ Ũ³ Yñ . ŨÇÇÇY µÇY»èÇ ½³ ñ. ³ óŨ³ Y Ĭñ³ . ñÇ BñÇ³ Y³ ĬY»ñáoŨ ĕĭĕ»ó Ĭ ñ³ Ũ³ ¹ñ»ÉŞĐ»Bĭ | í ³ ñĬ»ñ, áñĀ ÑY³ ñ³ í áñáoĀĽáoY ĵ i ³ Ĕĕ ĕÇYá» 1.5 ŨĔY. ¹ñ³ ŨÇ í ³ ñĬ»ñ ĕĭ ³ Y³ É 24 Á³ Ũĭ³ ÁYÁ³ óáoŨ, ÇYáà»è Y³ . Ááo³ ñĬ»ó ŞArca Adidas! áÉ³ ĕĭ ÇĬ Ũ³ ñĭ »ñĀ, áñĀ ÑY³ ñ³ í áñáoĀĽáoY ĵ i ³ Ĕĕ ĕŭ³ ñĭ ³ i »ñ»ñÇY Şēááñĭ Ā³ ŨŨ! ĕäĀ-Ç ŞAdidas! ýÇñŨ³ ŨÇY Ē³ YáoĀY»ñÇó ³ áñ³ YùY»ñ Ó»èù µ»ñ»É 15% ¼»Ōááí, . 70.000 ¹ñ³ Ũ áó ³ í»Ĕ . áoŨ³ ñái . YáoŨY»ñ Ĭ³ i ³ ñáo ħ³ ×³ Ēáñ¹Y»ñÇY Ĭ³ Ũ³ ¹ñĭ³ Ĭ Ũ³ ñĭ »ñÇ Ñ³ BÇĭY»ñÇY µ³ ó»É Ĭ³ ñĬ³ ŨÇY . Ĭ»ñ ŨÇYá» 120.000 ¹ñ³ Ũ . áoŨ³ ñÇ á³ ÷ áí:

Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÁ Ñ³ Y¹Çĕ³ YáoŨ ĵ ĐĐ µ³ YĬ³ ŨÇY Ñ³ Ũ³ Ĭ³ ñ. Ç ³ ñ¹ĽáoY³ í»i ½³ ñ. ³ óáoŨ, Ñ³ Ũ³ Ĭ³ ñ. ³ ĕĭ »ŌĬ ŨŌ³ ĬY»ñÇó Ũ»ĬÁ, áñĀ Ĭ»ñÇY Ĭ³ ĕYŨ»Ĭ Ĭ³ ñÇY»ñÇY . áñĬ»É ĵ B³ ÑáoŨÁáí: ŨBĭ³ ĬÁ Ñ³ i Ĭ³ YB³ Ĭ³ Y ĵ, Ñ³ BĭÇ ³ ĕY»Ēáĭ ĐĐ Ĭ Yĭ »éáoĀŨ³ Y ½³ ñ. ³ óŨ³ Y ÁY¹Ñ³ Yáoñ Çñ³ í Ç×³ ĬÁ . µ³ YĬ³ ŨÇY Ñ³ Ũ³ Ĭ³ ñ. áoŨ ¹ñē`áñĭ³ Ĭ ŨÇĭ áoŨY»ñĀ:

Đ³ Y¹Çĕ³ Y³ Ēáĭ áoYÇĭ»ñē³ É µ³ YĬ, Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÁ . áñĬ áoY»áoĀĽáoY ĵ Ĭ³ í ³ ÉáoŨ µ³ YĬ³ ŨÇY Ĭ³ é³ ŨáoĀĽáoY»ñÇ Ũ³ i áoŨŨ³ Y µáĕñ áĕñĭ Y»ñáoŨ: ¹³ YĬÁ Çñ Ĭ³ ŨáoY ½³ ñ. ³ óáoŨ ¹Çñù»ñY áoYÇ Ā» ³ ñĭ ³ ñÁáoĀ³ ŨÇY, Ā» ³ ñĀ»ĀŌĀ»ñÇ, Ā» ŨÇÇµ³ YĬ³ ŨÇY Báoĭ³ Y»ñáoŨ: áñà»è áoYÇĭ»ñē³ É Ĭ³ éáoŨ, µ³ YĬÁ ³ Ĭĭ Çĭ . áñĬ áoY»áoĀĽáoY ĵ Ĭ³ í ³ ÉáoŨ Ā» í ³ ñĬ³ í áñŨ³ Y, Ā» Ĭ³ é³ ŨáoĀĽáoY»ñÇ Ũ³ i áoŨŨ³ Y, Ā» ÷ áÉ³ YóáoŨY»ñÇ Yáñ Ó»ñÇ, Ā» áÉ³ ĕĭ ÇĬ Ũ³ ñĭ »ñÇ ĕá³ ĕ³ ñĬŨ³ Y áĕñĭ Y»ñáoŨ:

Đ³ ŨĭáYáŨ³ YĬÁ Ũ»Ĭ i »Ō ĵ Ñ³ i Ĭ³ óYáoŨ Çñ . áñĬ áoY»áoĀŨ³ Y ÁYÁ³ óáoŨ ³ é³ Ç³ óáo ĕÇĕĬ»ñÇ µ³ ó³ Ñ³ Ũ Ũ³ Y, . Y³ Ñ³ i Ũ³ Y, Yĭ³ ¼»óŨ³ Y . ³ ñ¹ĽáoY³ í»i Ĭ³ é³ í ³ ñŨ³ Y Ñ³ Ũ³ Ĭ³ ñ. »ñÇ ŨB³ ĬŨ³ YÁ . Y»ñ¹ñŨ³ YÁ: ¹³ YĬÇ . áñĬ áoY»áoĀŨ³ Y ³ ñ¹ĽáoY³ í»i áoĀĽáoYÁ á³ Ũ³ Y³ í áñáoŨ . áñĬ áYÝ»ñÇ B³ ñúáoŨ ³ é³ ÇY³ ŨÇY YB³ Y³ Ĭ áoĀĽáoY áoYÇ µ³ YĬ³ ŨÇY ĕÇĕĬ»ñÇ á³ Ñà³ YáoŨÁ ÁY¹áoY»Ĕ ĕ³ ÑŨ³ YÝ»ñáoŨ, áñĀ Ñ³ Y¹Çĕ³ YáoŨ ĵ é³ ¼³ í ³ ñ³ Ĭ³ Y Yá³ í ³ ĬY»ñÇ É³ í ³ . áoŨYĕ Çñ³ Ĭ³ Y³ óŨ³ Y . ñ³ í ³ Ĭ³ Y: ¹³ YĬ³ ŨÇY . áñĬ áoY»áoĀŨ³ Y áĕñĭ áoŨ Ó»èùµ»ñĭ áŌ Yĭ³ ×áoŨY»ñÇ ÑÇŨúáoŨ ÁYĬ³ Ĭ »Y Ñáoĕ³ ĔáoĀĽáoYÁ . Ĭ³ ŨáoYáoĀĽáoYÁ, áñáYó ³ á³ Ñái Ũ³ Y³ Y÷ áÉ³ ñÇY»Ĕ . áñĬ Çù ĵ Ñ³ Y¹Çĕ³ YáoŨ ĕÇĕĬ»ñÇ Ũáĭ ÇŨ³ ÉĬ³ é³ í ³ ñáoŨÁ:

² Īi ĆiÝ»ñĈ ă ³ eĈiÝ»ñĈ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý . añĪÁÝÁ³ óÁ Ćñ³ Ī³ Ý³ óÝ»ĔĈē
 Đ³ ŪĪáÝáŪ³ ÝĪÁ Ĕ³ ŪYañ»Ý ĪĈñ³ éáŵŪ ĵ ³ éĪ³ . Ći³ ă . añĪÝ³ Ī³ Ý³ ñ¹ŪáŵÝ³ í»i ÷ añÓÁ:
 Øß³ Īi³ Í Ū»Ĕ³ ÝĈ¼ŪÝ»ñĈ Ý»ñ¹ñŪ³ Ý ³ ß³ ñáŵÝ³ Ī³ Ī³ Ý Ī³ i³ ñ»Ĕ³ . añĪŪ³ Ý³ ñ¹ŪáŵÝáŵŪ
 μ³ ÝĪÁ ÑÝ³ ñ³ íáñáŵÁŪáŵÝ ĵ eĪ³ ÝáŵŪ Ýi³ ¼»óÝ»Ĕ éĈēĪ³ ŪYáŵÁŪáŵÝÁ´ μ³ ñŌñ³ óÝ»Ĕáí
 Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý³ ñ¹ŪáŵÝ³ í»i áŵÁŪáŵÝÁ:

ă ³ eĈiÝ»ñĈ ³ ñ¹ŪáŵÝ³ í»i Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý Ñ³ Ū³ ñ μ³ ÝĪÁ Ĕ³ ŪYañ»Ý ĪĈñ³ éáŵŪ ĵ ×ĪáŵŪ
 i áĪáē³ ¹ñáŵŪ³ ŪÝ ū³ Ō³ ū³ Ī³ ÝáŵÁŪ³ Ý í³ ñŪ³ Ý ÑÝ³ ñ³ íáñáŵÁŪáŵÝ»ñÁ´ Ō³³ íáñ»Ĕáí
 . añĪáŵÝ»áŵÁŪ³ Ý Ñ³ Ū³ ñ³ ÝÑñ³ Á»Bi é»éáŵñēÝ»ñĈ Ī³ í³ ĔÝ»ñÁ:

éĈēĪ»ñĈ . Ý³ Ñ³ i Ū³ Ý ³ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý ³ ñ¹ŪáŵÝ³ í»i Ñ³ Ū³ Ī³ ñ . Ć Ý»ñ¹ñáŵŪÝ
 ³ é³ ĈÝ³ Ñ»ñÁ Ýß³ Ý³ ĪáŵÁŪáŵÝ áŵÝĈ μ³ ÝĪ»ñĈ Ñ³ Ū³ ñ . Ý»ñĪ³ ŪáŵŪē ĐĐ μ³ ÝĪ³ ŪÝ
 Ñ³ Ū³ Ī³ ñ . áŵŪ Ō³³ íáñi³ Í éáŵñ Ūñó³ Īó³ ŪÝ ¹³ Bi Ć á³ Ū³ ÝÝ»ñáŵŪ: éĈēĪ»ñĈ
 μ³ ó³ Ñ³ Ūi Ū³ Ý, ÝáŵŪÝ³ Ī³ Ý³ óŪ³ Ý, ¹³ é³ Ī³ ñ . Ū³ Ý, . Ý³ Ñ³ i Ū³ Ý, ŪáÝĈi áñĈÝ . Ć,
 í»ñĔáŵĪ áŵÁŪ³ Ý, Ī³ ÝĔ³ ñ . »ĔŪ³ Ý ³ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý ³ ñ¹ŪáŵÝ³ í»i Ñ³ Ū³ Ī³ ñ . Á Ñ³ Ū³ i »ŌáŵŪ ĵ
 i Ýi »ē³ Ū³ Á»Ū³ i ĆĪ³ Ī³ Ý Ūá¹»Ĕ³ íáñáŵŪÁ . añĪÁÝÁ³ óÝ»ñĈ Ī³ ÝáÝ³ Ī³ ñ . Ū³ Ý,
 í»ñĔáŵĪ áŵÁŪ³ Ý, Ī³ ÝĔ³ i »ēŪ³ Ý ³ Ū³ ñ¹Ī³ ŪÝ . añĪáÝĈ Ýá³ eĪ³ íáñ ū . i³ . añĪŪ³ Ý
 ūáí ĆŪ³ Ĕ Ñ³ Ū³ Ī³ ñ . »ñĈ Ñ»i , áñĈ Ý»ñ¹ñŪ³ Ý ÑĈŪÝ³ Ī³ Ý Ýá³ i³ ĪÝ ĵ μ³ ó³ é»Ĕ Ī³ Ū
 Ýi³ ¼³ . áŵŪÝĈ Ñ³ eóÝ»Ĕ μ³ ÝĪĈ . añĪáŵÝ»áŵÁŪ³ Ý ÑÝ³ ñ³ íáñ éĈēĪ»ñáí á³ Ū³ Ý³ íáñi³ Í
 Īáñáŵēi Ý»ñÁ: ³ ÝĪĈ éĈēĪ»ñĈ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý ÑĈŪÝ³ Ī³ Ý ĔÝ¹ĈñÁ . añĪáŵ ÝáñŪ³ i Ći³ ŪÝ
 ¹³ Bi Ć á³ Ñ³ ÝĈÝ»ñĈ, ß³ ÑáŵÁ³ μ»ñáŵÁŪ³ Ý, Ñáŵē³ ĔáŵÁŪ³ Ý, ³ Ýi³ Ý . áŵÁŪ³ Ý,
 í×³ ñáŵÝ³ ĪáŵÁŪ³ Ý . añĪ³ ĪĈóÝ»ñĈ ÁÝ¹áŵÝ»Ĕ Ū³ Ī³ ñ¹³ ĪÝ»ñĈ ³ μ³ ÝĪĈ ¼³ ñ . ³ óŪ³ Ý
 ĪĔē³ ¹³ i³ í³ Í é³ ¼Ū³ í³ ñáŵÁŪ³ Ý á³ Ū³ ÝÝ»ñáŵŪ éĈēĪ»Ī³ Ūáŵi ūáí ĆŪ³ Ĕ
 Ñ³ ñ³ μ»ñ³ ĪóáŵÁŪ³ Ý ³ á³ Ñáí áŵŪÝ ĵ: éĈēĪ»ñĈ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý ÑĈŪÝ³ Ī³ Ý eĪ¼áŵŪÝ»ñÁ,
 ³ é³ ÝŌĈÝ éĈēĪ³ i »ē³ ĪÝ»ñĈ . Ý³ Ñ³ i Ū³ Ý ³ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý Ūáí »óáŵŪÝ»ñÁ,
 Ū»Áá¹³ μ³ ÝáŵÁŪáŵÝ»ñÁ ³ Ūá¹»ĔÝ»ñÁ ē³ ÑŪ³ Ýi³ Í »Ý μ³ ÝĪĈ Ý»ñŪĈÝĈ Ññ³ í³ Ī³ Ý³ Īi »ñáŵŪ
 ¼áŵ . ³ Īó»Ĕáí ¹ñ³ ÝŪ μ³ ÝĪĈ Ñ³ Ū³ Ĕ³ éÝ éĈēĪĈ . Ý³ Ñ³ i Ū³ Ý ³ ñ³ ūáí ĆŪ³ ĔĪ³ é³ í³ ñŪ³ Ý
 ŪĈĈáŵ³ éáŵŪÝ»ñĈ ē³ ÑŪ³ ÝŪ³ Ūμ: éĈēĪ»ñĈ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý áĔáñi Á Ī³ ÝáÝ³ Ī³ ñ . áŵ Ý»ñŪĈÝ
 Ćñ³ í³ Ī³ Ý ³ Īi »ñÁ, μ³ ÝĪĈ . añĪáŵÝ»áŵÁŪáŵÝÁ Ī³ ÝáÝ³ Ī³ ñ . áŵ ŪŪáŵē Ý»ñŪĈÝ
 ÷ ēi³ ÁŌÁ»ñĈÝ ¼áŵ . ÁÝÁ³ ó, á³ ñμ»ñ³ μ³ ñ i³ ñ»³ Ý³ Ū áŵŪ »Ý μ³ ÝĪĈ éĈēĪ»ñĈ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý
 Ñ³ Ū³ Ī³ ñ . Á Ñ³ Ū³ á³ i³ ēĔ³ Ý»óÝ»Ĕáí Ý»ñŪĈÝ ³ ñi³ ūĈÝ ŪĈĈ³ í³ Ūñ»ñáŵŪ i »ŌĈ áŵÝ»óáŵ
 ÷ á÷ áĔáŵÁŪáŵÝ»ñĈÝ, μ³ ÝĪĈ é³ ¼Ū³ í³ ñ³ Ī³ Ý ĔÝ¹ĈñÝ»ñĈÝ ³ Ćñ³ Ī³ Ý³ óíáŵ
 . añĪ³ éÝáŵÁŪáŵÝ»ñĈ Ī³ í³ Ĕ³ ŪÝ ³ añ³ Ī³ Ī³ Ý μÝáŵÁ³ . ñ»ñĈÝ: ³ ÝĪĈ éĈēĪ»ñĈ
 Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý eĪ áñ³ μ³ Á³ ÝŪ³ Ý ĪáŵŪĈó ŪBi³ á»ē³ ßĔ³ i³ ÝŪÝ»ñ »Ý Ćñ³ Ī³ Ý³ óíáŵŪ
 éĈēĪ»ñĈ . Ý³ Ñ³ i Ū³ Ý ³ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý Ū»Áá¹³ μ³ ÝáŵÁŪ³ Ý ³ . añĪÁÝÁ³ óÝ»ñĈ Ñ³ Ū³ ĪáŵŪ³ ÝĈ,
 μ³ ¼Ū³ Ū³ Ī³ ñ¹³ Īi³ »ñĔáŵĪ áŵÁŪ³ Ý ³ Īi³ ñ»Ĕ³ . añĪŪ³ Ý áŵŌŌáŵÁŪ³ Ūμ:

Đ³ Ū³ Ō³ ŪÝ Đ³ ŪĪáÝáŪ³ ÝĪĈ SēĈēĪ»ñĈ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý ū³ Ō³ ū³ Ī³ ÝáŵÁŪ³ Ý |
 á³ Ñ³ ÝĈÝ»ñĈ, Ñ³ BiĈ ³ éÝ»Ĕáí GARP-Ĉ (Generally Accepted Risk Principles) éĈēĪĈ
 Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý eĪ¼áŵŪÝ»ñÁ´ μ³ ÝĪáŵŪ Ūß³ Īi³ Ĕ ³ Ý»ñ¹ñi³ Ĕ »Ý Ñ»i ³ Ū³ Ĕ ÑĈŪÝ³ Ī³ Ý
 éĈēĪ³ i »ē³ ĪÝ»ñĈ . Ý³ Ñ³ i Ū³ Ý ³ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý Ūá¹»ĔÝ»ñÁ.

- í³ ñĪ³ ŪÝ éĈēĪ,
- i áĪáē³ ¹ñáŵŪÝ»ñĈ ÷ á÷ áĔŪ³ Ý éĈēĪ,
- Ćñ³ óí»ĔáŵÁŪ³ Ý éĈēĪ,
- ³ ñi³ ñÁáŵÁ³ ŪÝ éĈēĪ,
- . Ý³ ŪÝ éĈēĪ,
- . añĪ³ éÝ³ Ī³ Ý éĈēĪ:

Ī³ ñĪ³ ŪÝ éĈēĪ

Ī³ ñĪ³ ŪÝ éĈēĪÁ í³ ñĪĈ, Ñ³ Bi³ ñĪi³ Í i áĪáēĈ Ī³ Ū ¹ñ³ Ýó ŪĈ Ū³ ēĈ áŵ³ óŪ³ Ý Ī³ Ū
 ³ Ýi³ ñ³ ¹³ ñŌ»ĔáŵÁŪ³ Ý ÑÝ³ ñ³ íáñ i³ Ý . Ý ĵ ³ á³ Ū³ Ý³ íáñi³ Í í³ ñĪ³ éáŵĈ ýĈÝ³ Ýē³ Ī³ Ý
 íĈ×³ ĪĈ í³ i Á³ ñ³ óŪ³ Ūμ, . ñ³ íĈ³ ñÁ»ñĪŪ³ Ūμ ³ ÝŪ³ Ý³ Ūē á³ i³ ×³ éÝ»ñái:
 ³ ÝĪáŵŪ Ūß³ Īi³ Ĕ ĵ í³ ñĪ³ ŪÝ éĈēĪĈ . Ý³ Ñ³ i Ū³ Ý ³ Ī³ é³ í³ ñŪ³ Ý ē»÷³ Ī³ Ý
 Ū»Áá¹³ μ³ ÝáŵÁŪáŵÝ, áñÁ ÑÝ³ ñ³ íáñáŵÁŪáŵÝ ĵ i³ Ĕē . Ý³ Ñ³ i »Ĕáŵ í³ ñĪĈ éĈēĪ³ ŪYáŵÁŪáŵÝÁ

ÑÇÜYí »Éái Ñ³ Û³ á³ i³ eÉ³ Ý Ùá¹»Ĥ Ñ³ BÍ³ ñĪÝ»ñÇ ³ ñ¹ĽáoŸúÝ»ñÇ íñ³ : ¼áo.³ Īó»Éái Û³ Á»Û³ ĩ ÇĪ³ Ī³ Ý .. ĩ Yi »e³ . Çi³ Ī³ Ý ÑÇÜY³ íánaóŸY»ñÁ` í³ ñĪ³ ŨÇY éÇeĪÇ . Ý³ Ñ³ ĩ Û³ Ý Ùá¹»ÉY³ á³ ÑáíáoŸ ħ éÇeĪÇ . Ý³ Ñ³ ĩ Û³ Ý Ñ³ Û³ Ĥñ Úáí »áoóŸ, áñÁ Ýá³ eĭ áóŸ ħ í³ ñĪÇ ĩ ñ³ Û³ ñŸ³ Ý ÑÇÜY³ íání³ Ī áñáBŸ³ Ý Ī³ Ũ³ óŸ³ YÁ¹ áñá»e ħĪ¼á. »Ý ÷á÷ áÉ³ Ī³ ÝÝ»ñ ĪÇñ³ é»Éái Ý³ .. ħèá»ñi³ ŨÇY . Ý³ Ñ³ ĩ³ Ī³ ÝÝ»ñÁ:

Æ Ñ³ ĩ³ »ÉáoŸY í»ñáÑÇBŸ³ É Û»Áá¹³ μ³ YáoÁŸ³ Ý μ³ ÝĪáoŸ ÛB³ Īí³ Ī eĀñ»e Ā»eĭ »ñÇ ĩ³ ñμ»ñ eó»Ý³ ñY»ñÇ ŨÇçáoái Çñ³ Ī³ Ý³ óíáoŸ ħ í³ ñĪ³ ŨÇY éÇeĪÇ . Ý³ Ñ³ ĩ³ áóŸ Ñ³ BÍ³ ñĪ»Éái áñáB³ ĪÇ Bál³ ŨÇY Çñ³ ĩÇ×³ ĪÝ»ñÇ ³ ½¹»áoóÁĽáoYÁ μ³ ÝĪÇ ÁY¹Ñ³ Yáoñ Ī³ áÇi³ Ĥ Ýí³ ½³ . áóŸY á³ ÷Ç .. Ñ³ Û³ ñÁ»úáoÁŸ³ Ý YánŸ³ ĩ ÇiÝ»ñÇ íñ³ , . Ý³ Ñ³ ĩ³ íáoŸ »Ý YánŸ³ ĩ ÇiÝ»ñÇ È³ Èi Û³ Ý ÑY³ ñ³ íánaóÁĽáoYÁ .. á³ ÷»ñÁ, á³ Ñáoēi³ ýáY¹ ÷áÉ³ YóŸ³ Ý »YÁ³ Ī³ Ñ³ ĩ³ Ĥ³ É . áóŸ³ ñÇ á³ ÷Á: ² e³ ĩ³ »ÉÑ³ ĩ³ Ý³ Ī³ Ý eó»Ý³ ñY»ñÇ í»ñÉáoĪ áóÁŸ³ Ý ŨÇçáoái . Ý³ Ñ³ ĩ³ íáoŸ ħ í³ ñĪ³ ŨÇY áañi ý»Ĥ éÇeĪÇ ŨYáoÁĽáoYÁ .. Çñ³ Ī³ Ý³ óíáoŸ »Ý éÇeĪÇ Ýí³ ½³ . áóŸY Û³ Ī³ ñ¹³ ĪÇ ³ á³ Ñáí Û³ ÝÝ áóŸi³ Ī ŨÇçáo³ éáoŸY»ñ: ³ ÝĪÇ ÁY¹Ñ³ Yáoñ Ī³ áÇi³ Ĥ Ýí³ ½³ . áóŸY á³ ÷Ç .. Ñ³ Û³ ñÁ»úáoÁŸ³ Ý YánŸ³ ĩ ÇiÝ»ñÇ íñ³ ¹³ e³ Ī³ ñ. í³ Ī, Ī³ eĪ³ Ī»Ĥ, eĭ³ Ý¹³ ñi .. ÁY¹Ñ³ Yáoñ ĩ³ ñĪ»ñÇ áñáB³ ĪÇ ĩ áíáeÇ ¹áoñ. ñŸ³ Ý eó»Ý³ ñY»ñÇ ³ ½¹»áoóÁŸ³ Ý Ñ³ BÍ³ ñĪáoŸ Ý»ñ³ eí³ Ī ħ Ý³ .. YánŸ³ ĩ ÇiÝ»ñÇ È³ Èi Û³ Ý ĪñÇi ÇĪ³ Ī³ Ý Ī»i »ñÇ áñáBáoŸÁ, áñÁ ÑY³ ñ³ íánaóÁĽáoY ħ ĩ³ Ĥè . Ý³ Ñ³ ĩ³ »Éĭ í Ũ³ É Ÿñi³ ¹náóÁŸ³ Ũμ YánŸ³ ĩ ÇiÝ»ñÇ È³ Èi Û³ Ý Ñ³ ĩ³ Ý³ Ī³ YáoÁĽáoYÁ (éÇeĪÁ): ĩ³ ñĪ³ ŨÇY éÇeĪÇ Ī³ e³ ĩ³ ñŸ³ Ý³ ñ¹ĽáoY³ í»i Ñ³ Û³ Ī³ ñ. Ç BÝánÑÇí μ³ ÝĪÇ í³ ñĪ³ ŨÇY áañi ý»ÉÁ B³ ñáoY³ ĪáoŸ ħ á³ Ñá³ Ý»É³ ĩ³ Ý¹³ Ī³ Ý μ³ ñŸñ áñ³ ĪÁ .. ó³ Īñ éÇeĪ³ ŨYáoÁŸ³ Ý³ eĭ Ç×³ YÁ:

Ī áíáe³ ¹náóŸY»ñÇ ÷á÷ áÉŸ³ Ý éÇeĪ

Ī áíáe³ ¹náóŸŨÇ ÷á÷ áÉŸ³ Ý (Ī áíáe³ ¹náóŸŨÇ) éÇeĪÁ μ³ ÝĪÇ ¼áoĭ ĩ áíáe³ ŨÇY »Ī³ Ũi Ç Ī³ Ũ Ī³ áÇi³ Ĥ ĩ Yi »e³ Ī³ Ý³ ñÁ»ŨÇ íñ³ BáoĪ³ Ũ³ Ī³ Ý ĩ áíáe³ ¹náóŸY»ñÇ ÷á÷ áÉŸ³ Ý μ³ ó³ e³ Ī³ Ý³ ½¹»áoóÁŸ³ Ý Ñ³ ĩ³ Ý³ Ī³ YáoÁĽáoYÝ ħ:

³ ÝĪáoŸ Ý»ñ¹ñi»É ħ ĩ áíáe³ ¹náóŸY»ñÇ ÷á÷ áÉŸ³ Ý ÝĪ³ ĩ Û³ Ũμ ½³ ŨáoY³ Īi ÇiÝ»ñÇ .. á³ ñi³ íánaóÁĽáoYÝ»ñÇ ¹Çeμ³ É³ YeÇ í»ñÉáoĪ áóÁŸ³ Ý íñ³ ÑÇÜYí³ Ī` ĩ áíáe³ ¹náóŸY»ñÇ ÷á÷ áÉŸ³ Ý éÇeĪÇ . Ý³ Ñ³ ĩ³ Û³ Ý .. Ī³ e³ ĩ³ ñŸ³ Ý Û»Áá¹³ μ³ YáoÁĽáoY, áñÇY ¼áo.³ Ñ»é Çñ³ Ī³ Ý³ óíáoŸ ħ Ý³ .. ýÇY³ Ye³ Ī³ Ý BáoĪ³ ŨÇ .. ĩ Yi »éáoÁŸ³ Ý Çñ³ Ī³ Ý Ñ³ ĩ³ ĪÇ ½³ ñ.³ óŸ³ Ý ŨÇi áóŸY»ñÇ ŨBi³ Ī³ Ý í»ñÉáoĪ áóÁĽáoY: Ī áíáe³ ¹náóŸŨÇ éÇeĪÇ Ýí³ ½³ óŸ³ Ý Ýá³ ĩ³ Īái Çñ³ Ī³ Ý³ óíáoŸ ³ Īi ÇiÝ»ñÇ .. á³ ñi³ íánaóÁĽáoYÝ»ñÇ ¹Ľáoñ³ óÇ³ Ý»ñÇ í»ñÉáoĪ áóÁĽáoYÁ ÑY³ ñ³ íánaóÁĽáoY ħ ĩ³ Ĥè ³ Īi ÇiÝ»ñÇ .. á³ ñi³ íánaóÁĽáoYÝ»ñÇ úái ÇŸ³ É Ī³ e³ ĩ³ ñŸ³ Ý ŨÇçáoái Ñ»ç³ íáñ»É ĩ áíáe³ ¹náóŸŨÇ éÇeĪÁ: Đ³ BÍÇ ³ éY»Éái ĩ áíáe³ ¹náóŸY»ñÇ ÷á÷ áÉŸ³ Ý ÁY¹Ñ³ Yáoñ ŨÇi í³ ĪáoÁĽáoYÁ .. ĪÇñ³ é»Éái ŨB³ Īí³ Ī Ùá¹»ÉY»ñÁ Ó»eY³ ñĪíáoŸ »Ý ŨÇçáo³ éáoŸY»ñ Áeĭ Á³ ŨĪ»i Ý»ñÇ Ý»ñ. ñ³ ííáoŸ .. ĩ»Ÿ³ μ³ BÉíáoŸ ŨÇçáoY»ñÇ Ī³ ĩ³ ÉY»ñÇ ³ ñ¹ĽáoY³ í»i Ñ³ ñ³ μ»ñ³ ĪáoóÁĽáoYÝ»ñÇ ³ á³ Ñáí Û³ Ý áóŸiáoÁŸ³ Ũμ:

Æñ³ óí»ĤáoÁŸ³ Ý éÇeĪ

Æñ³ óí»ĤáoÁŸ³ Ý éÇeĪÁ Ñ³ ĩ³ Ý³ Ī³ YáoÁĽáoYÝ ħ, áñ μ³ ÝĪY Ç íÇ×³ ĪÇ áÇ ĤYÇ ×ÇBi Á³ Û³ Ý³ ĪÇY μ³ ĩ³ ñ³ ñ»É Çñ á³ ñi³ ĩ³ »ñ»ñÇ á³ Ñ³ ÝÇY»ñY³ e³ Yó Ĥñ³ óáoóÇá Īánaóēi Ý»ñ Īñ»Éáo, ÇYáÁ μ³ ó³ e³ μ³ ñ Ī³ ½¹Ç μ³ ÝĪÇ B³ ÑáoŸÇ .. /Ī³ Ũ Ī³ áÇi³ Ĥ íñ³ :

³ ÝĪÇ Çñ³ óí»ĤáoÁŸ³ Ý éÇeĪÇ . Ý³ Ñ³ ĩ³ Û³ Ý .. Ī³ e³ ĩ³ ñŸ³ Ý Ýá³ ĩ³ Īái μ³ ÝĪáoŸ ŨB³ Īi»É ħ Á³ ŨĪ»i³ ŨYáoÁŸ³ Ý »»Ÿúí³ ĪúY»ñÇ Ñ³ BÍ³ ñĪŸ³ Ý íñ³ ÑÇÜYí³ Ī Û»Áá¹³ μ³ YáoÁĽáoY, áñÇ ŨÇçáoái . Ý³ Ñ³ ĩ³ íáoŸ »Ý μ³ ÝĪÇ ³ ĪYÁ³ ñÁ³ ŨÇY, ŨÇYá. 90 Ÿñ .. ŨÇYá. 1 ĩ³ ñÇ Īáoĭ³ Ī³ ŨÇY Çñ³ óí»ĤáoÁŸ³ Ý óáoó³ ÝÇBÝ»ñÁ .. Çñ³ Ī³ Ý³ óíáoŸ ħ ¹ñ³ Yó Á³ Û³ Ý³ Ī³ ŨÇY B³ ñŸ»ñÇ í»ñÉáoĪ áóÁĽáoY, áñÁ Ýá³ eĭ áóŸ ħ Īi ÇiÝ»ñÇ .. á³ ñi³ íánaóÁĽáoYÝ»ñÇ Ī³ e³ ĩ³ ñŸ³ Ý úái ÇŸ³ ÉánaBáoŸY»ñÇ Ī³ Ũ³ óŸ³ YÁ:

³ ÝĪÇ Çñ³ óí»ĤáoÁŸ³ Ý éÇeĪÇ . Ý³ Ñ³ ĩ³ Û³ Ý Ýá³ ĩ³ Īái ŨB³ Īí³ Ī eĀñ»e Ā»eĭ »ñÇ Û»Áá¹³ μ³ YáoÁŸ³ Ý ĪÇñ³ éŸ³ Ũμ Ñ³ BÍ³ ñĪíáoŸ ħ ĩ³ ñμ»ñ Bál³ ŨÇY Çñ³ ĩÇ×³ ĪÝ»ñÇ ³ ½¹»áoóÁĽáoYÁ μ³ ÝĪÇ Çñ³ óí»ĤáoÁŸ³ Ý YánŸ³ ĩ ÇiÝ»ñÇ íñ³ : ÚánŸ³ ĩ ÇiÝ»ñÇ È³ Èi Û³ Ý

ĪñÇi ÇĪ³ Ī³ Ý Ī»i »ñÇ Ñ³ BĪ³ ñĪáõUÁ ÑÝ³ ñ³ íáñáõÁĪáõÝ ĵ ĩ³ ĪÇë ëĪ³ Ý³ É µ³ ÝĪÇ Çñ³ óĪ»ĪÇáõÁŪ³ Ý éÇëĪÇ ³ ŪĀYĪ ñ³ Yú³ ŪÇÝ . Ý³ Ñ³ ĩ³ Ī³ ÝÝ»ñ ĩ»ñĪáõĪ»ĪáĪ ýÇ¼ÇĪ³ Ī³ Ý ³ YÓ³ Ýó Á³ ŪĪ»Ī ĩ³ ŪÇÝ ³ ĩ³ Ý¹Ý»ñÇ á³ ŪŪ³ Ý³ . ñÇ Á³ ŪĪ»Ī Çó BáõĪ »Ī á³ Ñ³ ÝçŪ³ Ý .. óá³ Ñ³ Ýç á³ ñĪ ³ íáñáõÁĪáõÝ»ñÇ »Ī á³ Ñ³ ÝçŪ³ Ý ³ ½¹»óáõÁĪáõÝÁ ÝáñŪ³ ĩ ÇĪÝ»ñÇ ĩñ³ .. ĩ»ñçÇÝÝ»ñÇë Ē³ ĒĪ ĩ³ Ý³ Ī³ ÝáõÁĪáõÝÝ»ñÁ:

² ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ éÇëĪ

² ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ éÇëĪÁ ³ ñĪ ³ ñÁáõŪÇ ÷ áĒ³ ñÁ»ùÇ ĩ³ ĩ³ ÝŪ³ Ý Ñ»Ī ³ ÝúáĪ ĩ»ñ³ . Ý³ Ñ³ ĩ³ áõŪÇó ÑÝ³ ñ³ íáñ ³ é³ ĩ»Ē³ . áõŪÝ ĩÝ³ ëÝ ĵ , áñÁ . Ý³ Ñ³ ĩ³ íáõŪ ĵ ÇÝáá»ë ÁëĪ ³ é³ YÓÇÝ ³ ñĪ ³ ñÁáõŪĀÝ»ñÇ, ³ ŪĀ»ë ĵĒ µ³ ÝĪÇ ³ ñĪ ³ ñÁáõŪĀáĪ ³ ĪĪ ÇĪÝ»ñÇ .. á³ ñĪ ³ íáñáõÁĪáõÝ»ñÇ ÷ ³ Á»ĀÇ Ñ³ Ū³ ñ:

² ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ ¹Çñù»ñÇ Ñ»ç³ íáñáõŪÁ , áñá»ë ³ ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ éÇëĪÇ Ī³ é³ ĩ³ ñŪ³ Ý ÑÇŪÝ³ Ī³ Ý Ū»Ē³ Ýç¼Ī, Ñ³ Ū³ á³ ĩ³ ëĒ³ Ý ýÇÝ³ Ýë³ Ī³ Ý . áñĪ ÇŪÝ»ñÇ Á»ñ¼ñ . ³ óŪ³ Ý Ñ»Ī ³ ÝúáĪ ¹»ë»ë µ³ ĩ³ ñ³ ñ á³ ÷ áĪ ½³ ñ . ³ ó³ Ī .. ĪÇñ³ é»ĪÇ ā ĵ³ Ū³ ëĪ ³ ÝáõŪ:

ŌÇç³ ½³ ŪÇÝ áñ³ ĪĪ ÇĪ³ ŪáõŪ ÁÝ¹áõÝĪ³ Ī VAR Ū»Āá¹³ µ³ ÝáõÁŪ³ Ý .. ³ ñĪ ³ ñÁáõŪĀÝ»ñÇ ÷ áĒ³ ñÁ»ùÝ»ñÇ ĩ»ñçÇÝ 1 ĩ³ ñĪ³ Á³ Ū³ Ý³ Ī³ ŪÇÝ B³ ñùÇ ĩ³ ñÇ³ óÇ³ Ū óáóó³ ÝÇBÝ»ñÇ ÑÇŪ³ Ý ĩñ³ µ³ ÝĪáõŪ ŪB³ ĪĪ»Ē .. Ý»ñ¹ñĪ»Ē ĵ ³ ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ éÇëĪÇ . Ý³ Ñ³ ĩ³ Ū³ Ý ĩ ÝĪ »ë³ Ū³ Á»Ū³ ĩ ÇĪ³ Ī³ Ý Ūá¹»Ē áñÁ ÑÝ³ ñ³ íáñáõÁĪáõÝ ĵ ĩ³ ĪÇë . Ý³ Ñ³ ĩ³ »Īáõ ³ ñĪ ³ ñÁáõŪĀÝ»ñÇ ÷ áĒ³ ñÁ»ùÝ»ñÇ ĩ³ ĩ³ ÝáõŪÝ»ñÇó ÑÝ³ ñ³ íáñ ³ é³ ĩ»Ē³ . áõŪÝ ĩÝ³ ëÝ»ñÁ: Ōá¹»Ī ĪÇñ³ ëŪ³ Ý ³ ñ¹ŪáõÝúáõŪ ëĪ³ óĪáõŪ »Ý ÁëĪ ³ é³ YÓÇÝ ³ ñĪ ³ ñÁáõŪĀÝ»ñÇ éÇëĪ»ñÇ .. ÁÝ¹Ñ³ Ýáõñ ³ ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ éÇëĪÇ (³ ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ ¹Çñù»ñÇ ĩ»ñ³ . Ý³ Ñ³ ĩ³ áõŪÇó ÑÝ³ ñ³ íáñ ³ é³ ĩ»Ē³ . áõŪÝ ĩÝ³ ëÇ) . Ý³ Ñ³ ĩ³ Ī³ ÝÝ»ñÁ , áñáÝù ÑÇŪù »Ý Ñ³ Ý¹Çë³ ÝáõŪ ³ ñĪ ³ ñÁáõŪĀáĪ ³ ĪĪ ÇĪÝ»ñÇ .. á³ ñĪ ³ íáñáõÁĪáõÝ»ñÇ úáĪ ÇŪ³ É Ī³ é³ ĩ³ ñŪ³ Ý Ñ³ Ū³ ñ: ³ ÝĪÇ ³ ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ ù³ Ō³ ù³ Ī³ ÝáõÁĪáõÝÁ ŪÇĪ ĩ³ Ī ĵ ³ ñĪ ³ ñÁáõÁ³ ŪÇÝ ¹Çñù»ñÇ ³ ñ¹ŪáõÝ³ ĩ»Ī Ī³ é³ ĩ³ ñŪ³ Ý ³ á³ ÑáĪ Ū³ ÝÁ ¼áõ . ³ Īó»ĪáĪ ³ ŪÝ ³ ñ¹ñ³ óĪ³ Ī éÇëĪÇ Ū³ Ī³ ñ¹ñ³ ĪÇ Ñ»Ī :

¶ Ý³ ŪÇÝ éÇëĪ

¶ Ý³ ŪÇÝ éÇëĪÁ ³ ñÁ»ĀŌĀ»ñÇ BáõĪ³ Ū³ Ī³ Ý . Ý»ñÇ ³ Ýµ³ ñ»Ýá³ ëĪ ÷ á÷ áĒááõÁĪáõÝ»ñÇ Ñ»Ī ³ ÝúáĪ µ³ ÝĪÇ ýÇÝ³ Ýë³ Ī³ Ý ĪáñáõëĪ Ý»ñ Īñ»Īáõ ĩĪ³ Ý . Ý ĵ ` á³ ŪŪ³ Ý³ íáñĪ³ Ī ÇÝáá»ë ĩ ĩŪ³ É ³ ñÁ»ĀŌĀÇ .. ¹ñ³ ÁáŌ³ ñĪáŌÇ, ³ ŪĀ»ë ĵĒ BáõĪ³ ŪáõŪ Bñç³ Ý³ éĪáŌ ³ ñÁ»ĀŌĀ»ñÇ BáõĪ³ Ū³ Ī³ Ý . Ý»ñÇ ÁÝ¹Ñ³ Ýáõñ ĩ³ ĩ³ ÝáõŪÝ»ñÇ Ñ»Ī Ī³ áĪ³ Ī . áñĪ áÝÝ»ñáĪ (Ī ĩ Ū³ É ³ ñÁ»ĀŌĀÇ . ĪáĪ »ñĪ³ ñĪ³ Ū Ī³ ñ× ¹ÇñùÇ³ éĪ³ ŪáõÁŪ³ Ý á³ ŪŪ³ ÝÝ»ñáõŪ):

¶ Ý³ ŪÇÝ éÇëĪÇ ÑÝ³ ñ³ íáñ ÝĪ³ ½³ . áõŪÝ Ū³ Ī³ ñ¹ñ³ ĪÝ ³ á³ ÑáĪ íáõŪ ĵ Ñ»Ī ³ Ū³ É ŪÇçáó³ éáõŪÝ»ñÇ Bñç³ Ý³ ĪÝ»ñáõŪ.

- ýÇÝ³ Ýë³ Ī³ Ý BáõĪ³ Ū Ī³ éáóóĪ³ Ī ù³ ŪÇÝ, Ī³ ĩ³ Ē³ ŪÇÝ .. Ý³ ŪÇÝ óáóó³ ÝÇBÝ»ñÇ ¹ÇÝ³ ŪÇĪ³ ŪÇ, ³ é³ YÓÇÝ ýÇÝ³ Ýë³ Ī³ Ý . áñĪ ÇŪÝ»ñÇ Çñ³ óĪ»ĪÇáõŪ³ Ý ĩ»ñĪáõĪ áõÁĪáõÝ, ³ éĪ³ ŪÇĪ áõŪÝ»ñÇ µ³ ó³ Ñ³ Ū áõŪ,
- ÑÝ³ ñ³ íáñ ĪáñáõëĪ Ý»ñÇ . Ý³ Ñ³ ĩ³ áõŪ,
- Ñ»ç³ íáñŪ³ Ý . áñĪ ÇŪÝ»ñÇ ĪÇñ³ éáõŪ,
- ýÇÝ³ Ýë³ Ī³ Ý . áñĪ ÇŪÝ»ñÇ . ĪáĪ ĪÇŪÇĪ Ý»ñÇ (ÁëĪ ³ ñÁ»ĀŌĀ»ñáĪ . áñĪ³ éÝáõÁŪ³ Ý ĩ »ë³ ĪÇ, ÁëĪ ¹ÇĒ»ñÇ, ÁëĪ ÁáŌ³ ñĪáŌÇ, stop-loss) ë³ ÑŪ³ ÝáõŪ,
- ³ ñÁ»ĀŌĀ»ñÇ ÷ ³ Á»ĀÇ µ³ ¼Ī³ ½³ Ý»óáõŪ (¹ÇĪ»ñëÇÝÇĪ³ óÇ³) ÁëĪ ÁáŌ³ ñĪáŌÇ, ĩ ÝĪ »ëáõÁŪ³ Ý ×ŪáõŪ»ñÇ, Á³ ŪĪ»Ī ³ ŪÝáõÁŪ³ Ý .. ³ ŪĒ:

¶ áñĪ³ éÝ³ Ī³ Ý éÇëĪ

¶ áñĪ³ éÝ³ Ī³ Ý éÇëĪÁ µ³ ÝĪáõŪ ë³ ÑŪ³ ÝĪáõŪ ĵ áñá»ë áõŌŌ³ ĪÇ Ī³ Ū ³ ÝáõŌŌ³ ĪÇ ĪáñáõëĪ Ý»ñ Īñ»Īáõ ĩĪ³ Ý . (Ñ³ ĩ³ Ý³ Ī³ ÝáõÁĪáõÝ) ` á³ ŪŪ³ Ý³ íáñĪ³ Ī µ³ ÝĪÇ ³ YÓÝ³ Ī³ ¼ĪÇ áá

Ñ³ Û³ ñÁ»ù (³ ñÑ»ëi ³ i³ ñÁáóÃÛ³ Ý á³ Ì³ è) Ì³ Û³ èÈ³ É (á³ i³ Ñ³ Ì³ Ý, ÛÇi áóÙÝ³ íáñ) · áñÍ áóáóÃÛáóÝ»ñái, µ³ Ý³ ÛÝ · áñÍ ÁÝÁ³ óÝ»ñÇ Ì³ ¼³ Ì³ ñá Û³ Ý · Ì³ i³ ñÙ³ Ý Á»ñáóÃÛáóÝ»ñái, È³ ÷³ ÝáóÙÝ»ñái (è³ ñù³ íáñáóÙÝ»ñÇ i »ÈÝÇÌ³ Ì³ Ý ³ Ýè³ ñúáóÃÛáóÝ, ÁÝÁ³ ó³ Ì³ ñ. »ñÇ ³ ÝÌ³ i³ ñáóÃÛáóÝ), ÇÝá»è Ý³ · ³ ñi³ ùÇÝ ÛÇÇ³ í³ ÛñÇ ³ Ýµ³ ñ»Ýá³ èi · áñÍ áóáóÃÛáóÝ»ñái · Çñ³ íÇ×³ ÌÝ»ñái (È³ ñ¹³ ÈáóÃÛáóÝ, i³ ñ»ñ³ ÛÝ³ Ó»i):

¶ áñÍ³ èÝ³ Ì³ Ý èÇèÌÇ í»ñ³ ÑèÍ áóáóÃÛ³ Ý³ ñ¹ÃáóÝ³ í»i Ñ³ Û³ Ì³ ñ·Ç ÌÇñ³ éáóÙÝ³ Û³ èÇèÌÇ úáí ÇÙ³ È Ì³ è³ í³ ñÙ³ Ý Ì³ ñ·áñ³ · áóÙÝ · áñÍ áÝÝ»ñÇó ç, áñÝ³ á³ Ñáí íáóÙ ç ùñ³ Ì³ Ý ÑèÍ áóáóÃÛ³ Ý Çñ³ Ì³ Ý³ óÙ³ Ý, á³ ñµ»ñ³ Ì³ Ý · Á»Û³ i ÇÌ³ èi áó· áóÙÝ»ñÇ ÛÇÇáóái · áñÍ áó Ì³ ÝáÝ³ Ì³ ñ· í³ ÍáóÃÛ³ Ý Û³ Ì³ ñ¹³ ÌÇ á³ i ß³ ×áóÃÛ³ Ý · Ý³ Ñ³ i Û³ Ý, Ì³ ÝáÝ³ Ì³ ñ· Û³ Ý Ì³ ñÇù áóÝ»óáó · áñÍ³ éáóÃÛ³ Ý»ñÇ í»ñ³ ÝÙ³ Ý, ÑÝ³ ñ³ íáñ èÇèÌ»ñÇ µ³ ó³ Ñ³ Û³ Û³ Ý · á³ i³ èÈ³ Ý³ i áó Û³ ñÙÇÝÝ»ñÇÝ¹ñ³ Ýó Û³ èÇÝ i »Ó»Ì³ óÙ³ Ý ÛÇÇáóái:

¶ áñÍ³ èÝ³ Ì³ Ý èÇèÌÇ Ì³ è³ í³ ñÙ³ Ý · · Ý³ Ñ³ i Û³ Ý i »è³ ÝÌ³ áóÝÇó Ì³ ñ·áñí áóÙ ç µ³ ÝÌÇ Ì³ Èè³ ÛÝ Ñá¹í³ ÌÝ»ñÇ (i áóÃ, i áó·³ Ýù) Ûßi³ Ì³ Ý í»ñéáóí áóÃÛáóÝÁ · ¹ñ³ Ýó í»ñ³ µ»ñÛ³ È íÇ×³ Ì³ · ñáóÃÛ³ Ý Ñ³ í³ ù³ · ñáóÃÛ³ i áóÃ»ñÇ · i áó·³ ÝùÝ»ñÇ · Íáí Ì³ i³ ñi³ Ì³ Ì³ Èè»ñÇ á³ i ×³ èÝ»ñÇ í»ñ³ ÝÙ³ Ý · ³ á³ ·³ ÛáóÙ¹ñ³ Ýó µ³ ó³ èÙ³ Ý ÛÇÇáó³ éáóÙÝ»ñÇ Ó»èÝ³ ñi³ Û³ Ý Ýá³ i³ Íáí: ·³ Ýí áóÙ, ·³ ¼»É Ì Ñ³ Û³ Ó³ ÛÝ³ · ñÇ á³ Ñ³ ÝÇÝ»ñÇÝ

Ñ³ Û³ á³ i³ èÈ³ Ý, Ûß³ Íí áóÙ ç · áñÍ³ èÝ³ Ì³ Ý èÇèÌÇ · Íáí Íáñáóèi Ý»ñÇ i íÛ³ ÈÝ»ñÇ µ³ ¼³ Û Ýá³ i³ Ì³ Ñ³ ñÙ³ ñ Ì³ éáóóí³ Íù, Ñ³ Û³ Ó³ ÛÝ áñÇ Çñ³ Ì³ Ý³ óí»Éáó ç Íáñáóèi Ý»ñÇ¹»àù»ñÇ, ¹ñ³ Ýó á³ ÷»ñÇ, á³ i³ ×³ èÝ»ñÇ · ³ Ûè è»ÌíÇ¼Çi Ý»ñÇ í»ñ³ µ»ñÛ³ È Û³ Ýñ³ Û³ èÝ i íÛ³ ÈÝ»ñÇ µ³ ¼³ Û Ñ³ í³ ù³ · ñáóÙ³ Ý³ È³ i »èi³ Í Íáñáóèi Ý»ñÇ á³ i³ ×³ èÝ»ñÇ · á³ ÷»ñÇ ³ Û÷á÷ í»ñéáóí áóÃÛáóÝ»ñÇ Çñ³ Ì³ Ý³ óÙ³ Ý Ñ³ Û³ ñ: Ûßi³ Í³ í»ñéáóí áóÃÛáóÝ»ñÇ ³ ñ¹ÃáóÝùáóÙ Ì³ i³ ñi³ Í³ »¼ñ³ Ì³ óáóÃÛáóÝ»ñÁ ÑÇù Ì³ Ý¹Çè³ Ý³ Ý Ñ³ i³ ·³ ÛáóÙ³ ÝÙ³ Ý³ i Çá Íáñáóèi Ý»ñÇ µ³ ó³ èÙ³ ÝÁ · Ýi³ ¼»óÙ³ ÝÝ áóÓóí³ Í³ ÛÇÇáó³ éáóÙÝ»ñÇ Ó»èÝ³ ñi³ Û³ Ý Ñ³ Û³ ñ:

¶ áñÍ³ èÝ³ Ì³ Ý èÇèÌÇ Ì³ è³ í³ ñÙ³ Ý ÑñÇ³ Ý³ ÌÝ»ñáóÙ »ÝÁ³ ñi³ áóÙ ç Ý³ · Íáñáóèi Ý»ñÇ Ýi³ ¼»óÙ³ ÝÝ áóÓóí³ Í³ á³ Ñáí³ · ñ³ Ì³ Ý ÛÇÇáó³ éáóÙÝ»ñÇ áóèáóÙÝ³ èÇñáóÙ, · Ý³ Ñ³ i áóÙ · Ý»ñ¹ñáóÙ Ñ³ ÑíÇ³ èÝ»Éáí¹ñ³ Ýó³ ñ¹ÃáóÝ³ í»i áóÃÛáóÝÁ:

èi áñ · Ý»ñi³ Û³ óÝ»Ýù µ³ ÝÌÇ i³ ñ»Ì³ Ý · áñÍ áóÝ»áóÃÛ³ Ý³ ñ¹ÃáóÝùÝ»ñÇ · ýÇÝ³ Ýè³ Ì³ Ý óáóó³ ÝÇÝÝ»ñÇ í»ñéáóí áóÃÛáóÝÁ:

² Ì³ ÇíÝ»ñÇ Ì³ éáóóí³ ÍùÁ, »ñi³ áó i³ ñi³ Ñ³ Û³ Û³ i³ Ì³ Ýáí, Ý»ñi³ Û³ óí³ Í³ ç èi áñ · µ»ñi³ Ì³ ÓÛáóè³ ÍáóÙ.

² ÓÛáóè³ Ì³ 1

(Ñ³ ¼³ ñ¹ñ³ Û)

² Ì³ Ì³ Û³ Õð	31.12.2007	¹»è³ Ì³ ñ³ ñ ÌÇÇéÁ (%)	31.12.2008	¹»è³ Ì³ ñ³ ñ ÌÇÇéÁ (%)	² × Ýi³ ¼»áóÙ	
					¹ñ³ Û	%
1 ñ³ Û³ Ì³ Ý ÛÇÇáóÝ»ñ · ÛÝ³ óáñ¹Ý»ñ ÐÐ Ì³ Ýi³ ñáÝ³ Ì³ Ý µ³ Ýí áóÙ	8,397,277	16.71	10,748,475	21.53	2,351,198	28.0
2 ä³ Ñ³ ÝÇÝ»ñ³ ÛèÝÇÝ³ Ý· è³ Ì³ Ý Ì³ ¼³ Ì³ ñááóÃÛáóÝ»ñÇ ÝÌ³ i Û³ Ûµ	2,107,615	4.20	4,505,717	9.03	2,398,102	113.8
3 ² Ì³ ÝóÙ³ ÈÝÇÝ³ Ýè³ Ì³ Ý · áñÍ ÇùÝ»ñ	7,526	0.02	245	0.01	-7,281	-96.7
4 Ð³ ×³ Èáñ¹Ý»ñÇÝ i Áñ· í³ Ì³ ñi³ ññ · ÷áÈ³ i³ · í áóÃÛáóÝ»ñ	27,917,953	55.56	27,059,404	54.21	-858,549	-3.1
5 Ì³ ×³ èùÇ Ñ³ Û³ ñ Û³ i³ · á»É³ Ý»ñ¹ñáóÙÝ»ñ	4,116,697	8.19	284,371	0.57	-3,832,326	-93.1
6 Ð»i³ · ÝÙ³ Ý á³ Û³ Ý³ · · ñ»ñái³ · ñ³ í³ ñi³ Ì³ ñ· Á»ÃÓÁ»ñ	4,932,217	9.82	4,270,145	8.55	-662,072	-13.4

7	ĐÇÛÝ³ Ĩ³ Ý ÛÇçáoÝ»ñ	2,200,894	4.38	2,428,469	4.86	227,575	10.3
8	àã ÝŨáoÃ³ Ĩ³ Ý³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñ	16,530	0.03	13,472	0.03	-3,058	-18.5
9	Ĩ³ ÝĒ³ í×³ ñ ß³ NáóÃ³ - Ñ³ ñĨÇ · Íái	-	-	205,800	0.41	205,800	-
10	Đ»í³ Ó· í³ Ĩ³ Ĩ³ ñĨ³ ÇÝ ³ Ĩ³ Çí	40,090	0.08	43,752	0.09	3,662	9.1
10	Ũ³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñ	508,525	1.01	353,224	0.71	-155,301	-30.5
	ÁÝ¹³ Û»ÝÁ³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñ	50,245,324	100.0	49,913,074	100.0	-332,250	-0.7

¹³ ÝĨÇ³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñÇ Ĩ³ éáóóí³ ÍùÁ, Ý³ Ēáñ¹ Ĩ³ ñĨ³ Ñ³ Û»Û³ Ĩ³ , ÷ á÷ áĒí»Ēĸ Ñ»í · Û³ Ē Ĩ»ñá.

- S, ñ³ Û³ Ĩ³ Ý ÛÇçáoÝ»ñ · ÛÝ³ óáñ¹Ý»ñ ĐĐ Ĩ»Ýí ñáÝ³ Ĩ³ Ý µ³ ÝĨáoÙ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÝ³ ×»Ēĸ 4.82 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - Sà³ Ñ³ ÝçÝ»ñ³ Ũ³ ýçÝ³ ÝĒ³ Ĩ³ Ý Ĩ³ ¼³ Ĩ³ ñááoÃŨáoÝ»ñÇ ÝĨ³ Ĩ³ Û³ Ûµ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÝ³ ×»Ēĸ 4.83 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - S² Í³ ÝóŨ³ Ē³ ýçÝ³ ÝĒ³ Ĩ³ Ý · áñĨçùÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 0.01 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - SĐ³ ×³ Ēáñ¹Ý»ñÇÝ Ĩ³ ñĨ³ Í Ĩ³ ñĨ³ ñ · ÷ áĒ³ Ĩ³ í áóÃŨáoÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 1.35 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - Sì³ ×³ éùÇ Ñ³ Û³ ñ Û³ Ĩ³ ñ»ĒÇ Ý»ñ¹ñáoŨÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 7.62 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - SĐ»í · ÝŨ³ Ý à³ Ũ³ Ý³ · ñ»ñái · ñ³ Ĩ³ ñĨ³ Í³ ñ»Á»ÁŒ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 1.27 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - SĐÇÛÝ³ Ĩ³ Ý ÛÇçáoÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÝ³ ×»Ēĸ 0.48 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - Sàã ÝŨáoÃ³ Ĩ³ Ý³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÁ ÛÝ³ ó»Ēĸ³ Ý÷ á÷ áĒ,
 - SĐ»í³ Ó· í³ Ĩ³ Ĩ³ ñĨ³ ÇÝ³ Ĩ³ Ĩ³ Ĩ³ Çí; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÝ³ ×»Ēĸ 0.01 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í,
 - S² Ũ³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ Ĩ³ »Ē³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇcéÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 0.3 Ĩ³ áĨáĒ³ ÇÝ Ĩ³ Ĩ³ í:
- ² ŒáoĒ³ ÍÇ Ĩ³ í Ũ³ ĒÝ»ñÁ íĨ³ ŨáoŨ »Ý³ ÛÝ Û³ ĒçÝ, áñ µ³ ÝĨÇ³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñÁ, Ý³ Ēáñ¹ Ĩ³ ñĨ³ Ñ³ Û»Û³ Ĩ³ , Ýí³ ¼»Ēĸ³ Ý 332.3 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 0.7%-ái, ÁÝ¹ áñáoŨ
- S, ñ³ Û³ Ĩ³ Ý ÛÇçáoÝ»ñ · ÛÝ³ óáñ¹Ý»ñ ĐĐ Ĩ»Ýí ñáÝ³ Ĩ³ Ý µ³ ÝĨáoÙ; Ná¹í³ ÍÇ³ ×»Ēĸ 2,351.2 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 28.0%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 10,748.5 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - Sà³ Ñ³ ÝçÝ»ñ³ Ũ³ ýçÝ³ ÝĒ³ Ĩ³ Ý Ĩ³ ¼³ Ĩ³ ñááoÃŨáoÝ»ñÇ ÝĨ³ Ĩ³ Û³ Ûµ; Ná¹í³ ÍÇ³ ×»Ēĸ 2,398.1 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 113.8%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 4,505.7 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - S² Í³ ÝóŨ³ Ē³ ýçÝ³ ÝĒ³ Ĩ³ Ý · áñĨçùÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 7.3 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 96.7%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 0.25 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - SĐ³ ×³ Ēáñ¹Ý»ñÇÝ Ĩ³ ñĨ³ Í Ĩ³ ñĨ³ ñ · ÷ áĒ³ Ĩ³ í áóÃŨáoÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 858.5 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 3.1%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 27,059.4 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - Sì³ ×³ éùÇ Ñ³ Û³ ñ Û³ Ĩ³ ñ»ĒÇ Ý»ñ¹ñáoŨÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 3,832.3 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 93.1%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 284.4 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - SĐ»í · ÝŨ³ Ý à³ Ũ³ Ý³ · ñ»ñái · ñ³ Ĩ³ ñĨ³ Í³ ñ»Á»ÁŒ»ñ; Ná¹í³ ÍÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 662.1 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 13.4%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 4,270.1 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - SĐÇÛÝ³ Ĩ³ Ý ÛÇçáoÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÇ³ ×»Ēĸ 227.6 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 10.3%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 2,428.5 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - Sàã ÝŨáoÃ³ Ĩ³ Ý³ Ĩ³ Ĩ³ ÇíÝ»ñ; Ná¹í³ ÍÁ Ýí³ ¼»Ēĸ 3.1 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ Û 18.5%-ái Ĩ³ ¼»Ēĸ 13.5 ŨĒ. ¹ñ³ Û,
 - SĨ³ ÝĒ³ í×³ ñ ß³ NáóÃ³ Ñ³ ñĨÇ · Íái; Ná¹í³ ÍÇ³ ×»Ēĸ 205.8 ŨĒ. ¹ñ³ Ũái Ĩ³ ¼»Ēĸ 205.8 ŨĒ. ¹ñ³ Û,

2.1	ÁYÁ³ óÇĪ Ñ³ BCĪÝ»ñ	16,270,537	70.59	13,476,374	64.57	-2,794,163	-17.2
2.2	Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ í³ Ý¹Ý»ñ	6,777,948	29.41	7,242,886	34.71	464,938	6.9
2.3	Ī³ é³ í³ ñáoĀĹáoÝĆó ëi³ óí³ Í í³ ñĪ	-	-	150,814	0.72	150,814	-
3	AYÁ³ óÇĪ Ñ³ ñĪÇ · Íáí à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ	171,458	0.41	-	-	-171,458	-100.0
4	² Ūá³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ- Ý»ñ	270,213	0.65	297,934	0.72	27,721	10.3
	AY¹³ Ū»YA à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñ	41,826,900	100.0	41,278,408	100.0	-548,492	-1.3

² ŌĹáoë³ ĪÇ í í Ū³ ÉY»ñÁ í Ī³ ĹáoŪ »Ý³ ŪÝ Ū³ eÇÝ, áñ Ý³ Èáñ¹ í ñi³ Ñ³ Ū»Ū³ í , µ³ ÝĪÇ à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñÁ Ý¹³ ½»É»Ý 548.5 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 1.3%-ái, ÁÝ¹ áñáoŪ.

- üÇÝ³ Ýe³ Ī³ Ý Ī³ ¼»Ī³ Ī»ñááoĀĹáoÝ»ñÇ ÝĪ³ í Ū³ Ūµ à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñÁ Ý¹³ ½»É»Ý 1,773.7 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 9.7%-ái Ī³ ¼»Ī»Īáí 20,110.4 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ū, ÇeĪ í »e³ Ī³ ñ³ ñ ĪBÇeÝ ÁÝ¹³ Ū»YÁ à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñáoŪ 4.88 í áĪáe³ ŪÇÝ Ī»i áí, ÑÇÜÝ³ Ī³ YáoŪ ŪÇÇ³ ½³ ŪÇÝ ýÇÝ³ Ýe³ í³ ñi³ ŪÇÝ Ī³ ¼»Ī³ Ī»ñááoĀĹáoÝ»ñÇó Ý»ñ. ñ³ í í³ Í ŪÇÇáoÝ»ñÇ ½³ ĪÇ³ ×Ç³ ñ¹ĹáoÝúáoŪ,
- Đ³ ×³ Èáñ¹Ý»ñÇ ÝĪ³ í Ū³ Ūµ à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñÁ Ý¹³ ½»É»Ý 2,178.4 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 9.5%-ái Ī³ ¼»Ī»Īáí 20,870.1 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ū, ÇeĪ í »e³ Ī³ ñ³ ñ ĪBÇeÝ ÁÝ¹³ Ū»YÁ à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñáoŪ 4.54 í áĪáe³ ŪÇÝ Ī»i áí, ³ Ū Áí áoŪ
 - ÁYÁ³ óÇĪ Ñ³ BCĪÝ»ñÁ Ý¹³ ½»É»Ý 2,794.2 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 17.2%-ái Ī³ ¼»Ī»Īáí 13,476.4 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ū, ÑÇÜÝ³ Ī³ YáoŪ à³ Ū³ Ý³ í áñi³ Í í³ ñ»i»ñÇÝ Ñ³ BCĪÝ»ñÇ í YúnÇÝŪ³ Ý è»½áÝ³ ŪÇÝ µYáoŪÁí,
 - Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ í³ Ý¹Ý»ñÝ³ ×»É»Ý 464.9 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 6.9%-ái Ī³ ¼»Ī»Īáí 7,242.9 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ū,
 - Ī³ é³ í³ ñáoĀĹáoÝĆó ëi³ óí³ Í í³ ñĪÝ³ ×»É»Ý 150.8 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ ¼»Ī»Īáí 150.8 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ū,
- ÁYÁ³ óÇĪ Ñ³ ñĪÇ · Íáí à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñÁ Ý¹³ ½»É»Ý 171.5 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 100.0%-ái, ÇeĪ í »e³ Ī³ ñ³ ñ ĪBÇeÝ ÁÝ¹³ Ū»YÁ à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñáoŪ 0.41 í áĪáe³ ŪÇÝ Ī»i áí,
- ² Ūá³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñÝ³ ×»É»Ý 27.7 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 10.3%-ái Ī³ ¼»Ī»Īáí 297.9 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ū, ÇeĪ í »e³ Ī³ ñ³ ñ ĪBÇeÝ ÁÝ¹³ Ū»YÁ à³ ñi³ í áñáoĀĹáoÝ»ñáoŪ 0.07 í áĪáe³ ŪÇÝ Ī»i áí:

Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ í³ Ý¹Ý»ñ

Æ í ñµ»ñáoĀĹáoÝ óá³ Ñ³ Ýç³ í³ Ý¹Ý»ñÇ, Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ í³ Ý¹Ý»ñÇ Ý»ñ. ñ³ íáoŪÁ³ é³ í»ÉĪ³ é³ í³ ñ»ĪÇ ĸ, Ī³ Èí³ Í í³ ñi³ áoŪ í áĪáe³ ¹ñáoŪ³ ŪÇÝ Ū³ Ō³ Ū³ Ī³ YáoĀĹáoÝĆó: ŪB»Yù, áñ Ñ³ Bí»i áoŪ í³ ñáoŪ Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ í³ Ý¹Ý»ñÇ Ý»ñ. ñ³ í Ū³ Ý í áĪáe³ ¹ñáoŪÝ»ñÁ à»Ý í»ñ³ Ý³ Ū»É

² ŪáÇeáí, à»i Ū ĸ ÝB»Yù, áñ µ³ ÝĪÇ Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ Ý»ñ. ñ³ íáoŪÝ»ñÁ /Ý»ñ³ éŪ³ É µ³ ÝĪ»ñÇó, ýÇÝ³ Ýe³ Ī³ Ý Ī³ ¼»Ī³ Ī»ñááoĀĹáoÝ»ñÇó/, Ý³ Èáñ¹ í ñi³ Ñ³ Ū»Ū³ í , í»É³ ó»É»Ý 2,197.3 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ūáí Ī³ Ū 8.9%-ái Ī³ ¼»Ī»Īáí 26,978.0 ŪÉÝ. ¹ñ³ Ū: Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ Ý»ñ. ñ³ íáoŪÝ»ñÇ Ī³ éáoóí³ ÍúÁÝ»ñĪ³ Ū³ óí³ Í ĸ ëi áñ» µ»ñi³ Í³ ŌĹáoë³ ĪáoŪ.

² ŌĹáoë³ Ī 4

(Ñ³ ½ ¹ñ³ Ū)

Ä² ŌĪ °i² ÚÆÜ ä² ði² i äðáoĀúáoŪŪ°ð	31.12.2007	î»e³ Ī³ ñ³ ñ ĪBÇeÁ (%)	31.12.2008	î»e³ Ī³ ñ³ ñ ĪBÇeÁ (%)	² ×/Ý¹³ ½áoŪ	
					¹ñ³ Ū	%
1 Æñ³ í³ µ³ Ý³ Ī³ Ý³ Ý- Ó³ Ýó Á³ ÜĪ»i³ ĆÝ³ -	1,460,402	5.89	2,218,959	8.22	758,557	51.9

	í³ Ý¹Ý»ñ						
2	ùÇ¼ÇÌ³ Í³ Ý³ ÝÓ³ ÝÓ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ³ í³ Ý¹Ý»ñ	5,217,820	21.06	5,023,927	18.62	-193,893	-3.7
3	ÐÐ Í³ é³ í³ ñáoÁÙáoÝÇó Ý»ñ· ñ³ í³ Í³ Á³ ÙÌ»i³ · ÑÇÝ³ í³ Ý¹Ý»ñ · ëi³ ó- í³ Í³ í³ ñÌ»ñ	99,726	0.40	150,814	0.56	51,088	51.2
4	ì³ ñÌ»ñ ·³ í³ Ý¹Ý»ñ ýÇ- Ý³ Ýé³ Í³ Ý³ Í³ ¼³ Í³ ñ- ááoÁÙáoÝ»ñÇó · ÐÐ Í³ - Çó	5,341,306	21.56	5,939,765	22.02	598,459	11.2
5	ì³ ñÌ»ñ ÙÇÇ³ ½³ ÑÇÝ ýÇ- Ý³ Ýé³ Í³ Ý³ Í³ ¼³ Í³ ñ- ááoÁÙáoÝ»ñÇó	7,732,007	31.20	9,376,760	34.76	1,644,753	21.3
6	è»áá Ñ³ Ù³ Ó³ Ù³ · ñ»ñ	4,929,452	19.89	4,269,023	15.82	-660,429	-13.4
	ÁÝ¹³ Ù»ÝÁ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ á³ ñi³ í³ áñáoÁÙáoÝ»ñ	24,780,713	100.0	26,979,248	100.0	2,198,535	8.9

² ÒÙáoë³ ÍÇ í³ í³ Ù³ ÉÝ»ñÁ í³ Í³ ÙáoÙ »Ý³ ÙÝ Ù³ èÇÝ, áñ µ³ ÝÍÇ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ Ý»ñ· ñ³ í³ ááoÙÝ»ñÇ Í³ éáoóí³ Í³ úáoÙ, Ý³ Èáñ¹ í³ ñi³ Ñ³ Ù»Ù³ í³, í³ »ÒÇ ç áóÝ»ó»É Ñ³ Ù³ È ÷ á÷ áÉ ááoÁÙáoÝ»ñÁ.

- Æñ³ í³ µ³ Ý³ Í³ Ý³ ÝÓ³ ÝÓ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ³ í³ Ý¹Ý»ñÝ³ ×»É »Ý 758.6 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ùáí Í³ Ù 51.9%-áí` Í³ ¼³ Èáí 2,219.0 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ù, ÇèÌ í³ »è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÝ ÁÝ¹³ Ù»ÝÁ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ á³ ñi³ í³ áñáoÁÙáoÝ»ñáoÙ` 2.33 í³ áí áé³ ÑÇÝ Í³ ñ³ áí,
- ùÇ¼ÇÌ³ Í³ Ý³ ÝÓ³ ÝÓ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ³ í³ Ý¹Ý»ñÁ Ý³ ¼³ È»Ý 193.9 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ùáí Í³ Ù 3.7%-áí` Í³ ¼³ Èáí 5,023.9 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ù, ÇèÌ í³ »è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÝ ÁÝ¹³ Ù»ÝÁ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ á³ ñi³ í³ áñáoÁÙáoÝ»ñáoÙ` 2.44 í³ áí áé³ ÑÇÝ Í³ ñ³ áí,
- ÐÐ Í³ é³ í³ ñáoÁÙáoÝÇó Ý»ñ· ñ³ í³ Í³ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ³ í³ Ý¹Ý»ñÁ · ëi³ óí³ Í³ í³ ñÌ»ñÁ³ ×»É »Ý 51.1 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ùáí Í³ Ù 51.2%-áí` Í³ ¼³ Èáí 150.8 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ù, ÇèÌ í³ »è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÝ ÁÝ¹³ Ù»ÝÁ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ á³ ñi³ í³ áñáoÁÙáoÝ»ñáoÙ` 0.16 í³ áí áé³ ÑÇÝ Í³ ñ³ áí
- ùÇÝ³ Ýé³ Í³ Ý³ Í³ ¼³ Í³ ñááoÁÙáoÝ»ñÇó · ÐÐ Í³ -Çó /KfW, Í³ áÙ»ñóµ³ ÝÍ, ÇµÈæ µ³ ÝÍ ·³ ÑÇÝ/ ëi³ óí³ Í³ í³ ñÌ»ñÁ Ý»ñ· ñ³ í³ Í³ í³ Ý¹Ý»ñÝ³ ×»É »Ý 598.5 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ùáí Í³ Ù 11.2%-áí` Í³ ¼³ Èáí 5,939.8 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ù, ÇèÌ í³ »è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÝ ÁÝ¹³ Ù»ÝÁ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ á³ ñi³ í³ áñáoÁÙáoÝ»ñáoÙ` 0.46 í³ áí áé³ ÑÇÝ Í³ ñ³ áí,
- ÑÇÇ³ ½³ ÑÇÝ ýÇÝ³ Ýé³ Í³ Ý³ Í³ ¼³ Í³ ñááoÁÙáoÝ»ñÇó ëi³ óí³ Í³ í³ ñÌ»ñÝ³ ×»É »Ý 1,644.8 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ùáí Í³ Ù 21.3%-áí` Í³ ¼³ Èáí 9,376.8 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ù, ÇèÌ í³ »è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÝ ÁÝ¹³ Ù»ÝÁ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ á³ ñi³ í³ áñáoÁÙáoÝ»ñáoÙ` 3.56 í³ áí áé³ ÑÇÝ Í³ ñ³ áí,
- è»áá Ñ³ Ù³ Ó³ Ù³ · ñ»ñÁ Ý³ ¼³ È»Ý 660.4 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ùáí Í³ Ù 13.4%-áí` Í³ ¼³ Èáí 4,269.0 ÙÉÝ. ¹ñ³ Ù, ÇèÌ í³ »è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÝ ÁÝ¹³ Ù»ÝÁ Á³ ÙÌ»i³ ÑÇÝ á³ ñi³ í³ áñáoÁÙáoÝ»ñáoÙ` 4.07 í³ áí áé³ ÑÇÝ Í³ ñ³ áí:

ì³ ñÈáoÌ»Èáí ÁÝÁ³ óÇÌ³ í³ ñi³ ñ³ ñ¹ÙáoÝÙÝ»ñÁ, Ýß»Ýù, áñ µ³ ÝÍÇ è»÷³ Í³ Ý³ Í³ áÇÌ³ ÉÁ, Ý³ Èáñ¹ í³ ñi³ Ñ³ Ù»Ù³ í³, ×»É ç 216.2 ÙÉÝ ¹ñ³ Ùáí Í³ Ù 2.6%-áí, Ý»ñùÇÝ³ ÑóµÙáoñÇ³ Ó³³ í³ áñ³ Í³ ÑáoÙÇ Ñ³ Ñi³ ÇÝ:
³ ÝÍÇ Í³ áÇÌ³ ÉÇ Í³ éáoóí³ Í³ úÁ Ý»ñi³ Ù³ óí³ Í³ ç ëi³ áñ · µ³ ñi³ Í³ ÒÙáoë³ Í³ ááoÙ.

² ÒÙáoë³ Í³ 5 (Ñ³ ½³ ¹ñ³ Ù)

òáoò² ÙÆÙ°ð	31.12.2007	î»è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÁ (%)	31.12.2008	î»è³ Í³ ñ³ ñ ÌÇÇéÁ (%)	² ×/Ý³ ¼³ ááoÙ	
					¹ñ³ Ù	%

1	Í ³ YáY ³ 1 ⁿ³ Í ³ YÍ ³ áÇ ³ - í ³ É	2,333,338	27.7	2,333,338	27.0	0	-
2	AY ^{1N3} Yaon ³ Í ³ áÇi ³ É 3 Û ÁaóÙ	8,418,424	100.0	8,634,666	100.0	216,242	2.6
2.1	ĐÇÙY ³ Í ³ YÍ ³ áÇi ³ É	8,416,550	99.98	8,654,313	100.23	237,763	2.8
2.2	Èñ ³ óáóóÇáÍ ³ áÇi ³ É	1,874	0.02	-19,647	-0.23	-21,521	-1,148.4

Í³ YÍÇ ÁY^{1N3} Yaon³ Í³ áÇi³ ÉÇ Û³ Yñ³ Û³ éY³ Í³ éáóóí³ Í³ úÁ Y»ñ³ Û³ óí³ Í³ ; èi añ³ μ»ní³ Í³ ÓÛáóé³ Í³ áóÙ.

2 ÓÛáóé³ Í³ 6

ÀÛ, Đ ² Ûáóð Í ² äÆi ² È	31.12.2007	31.12.2008
Í ³ YáY ³ 1 ⁿ³ Í ³ YÍ ³ áÇi ³ É	27.72%	27.02%
¶ ÈÉ ³ í añ ³ á ³ Ñáóèi	3.69%	4.69%
2 Ûá ³ Ñáóèi Y»ñ	0.02%	-0.23%
Í ³ YÍÇ Í ³ áóÙÇó Ñ»i · Yí ³ Í ³ è»÷ ³ Í ³ Y μ/i áÙè	0.0%	0.0%
AY ^{1N3} óÇi ³ Á ³ Û ³ Y ³ Í ³ Bñç ³ YÇ ³ B ³ ÑáóÛ ³ (í Y ³ è)	22.16%	6.00%
Û ³ Èañ ¹ Á ³ Û ³ Y ³ Í ³ Bñç ³ YÇ ³ B ³ ÑáóÛ ³ (í Y ³ è)	46.41%	62.52%
AY^{1N3} Û»YÁÍ³ áÇi³ É	100%	100%
AY ^{1N3} Û»YÁÍ ³ áÇi ³ É /ÛÈY. 1 ⁿ³ Û/	8,418.4	8,634.7
Ø»Í ³ μ ³ ÁY»i áÙèÇ Ñ ³ Bí »Í ³ é ³ ÇY ³ ñÁ»úÁ /1 ⁿ³ Û/	9,019.7	9,251.4

2 ÓÛáóé³ ÍÇ i í Û³ ÉY»ñÁ íÍ³ ÛáóÙ »Y Ñ³ Bí »i áó i ñáóÙ AY^{1N3} Yaon³ Í³ áÇi³ ÉÇ Í³ éáóóí³ Í³ ùÇ áñáB³ ÍÇ ÷ á÷ áÈáóÁÛ³ Y Û³ èÇY:

Ûi³ 1/2 É»Y.

- AY^{1N3} óÇi³ Á³ Û³ Y³ Í³ Bñç³ YÇ³ B³ ÑáóÛ³ Çi »é³ Í³ ñ³ ñ ÍBÇéÁ` 16.16 i áí áé³ ÇY³ Í»i áí,
- Í³ YáY³ 1ⁿ³ Í³ YÍ³ áÇi³ ÉÇ i »é³ Í³ ñ³ ñ ÍBÇéÁ` 0.7 i áí áé³ ÇY³ Í»i áí,
- 2 Ûá³ Ñáóèi Y»ñÇ i »é³ Í³ ñ³ ñ ÍBÇéÁ` 0.25 i áí áé³ ÇY³ Í»i áí:

2 x»É»Y.

- Û³ Èañ¹ Á³ Û³ Y³ Í³ Bñç³ YÇ³ B³ ÑáóÛ³ Çi »é³ Í³ ñ³ ñ ÍBÇéÁ` 16.11 i áí áé³ ÇY³ Í»i áí,
- ¶ ÈÉ³ í añ³ á³ Ñáóèi Çi »é³ Í³ ñ³ ñ ÍBÇéÁ` 1.0 i áí áé³ ÇY³ Í»i áí:

Í³ YÍÇ ÁY^{1N3} Yaon³ Í³ áÇi³ ÉÇ 3 xÇ 3 ñ³ ÛáóYúáóÙ, μ³ ÁY»i áÙè»ñÇ Ñ³ Bí »Í³ é³ ÇY³ ñÁ»úÁ 31.12.08 1ⁿ³ áóÁÛ³ Ûμ (933,335 Ñ³ i μ³ ÁY»i áÙè) Í³ 1/2 É` 9,251.4 1ⁿ³ Û, 3 x»Éáí 231.7 1ⁿ³ Úáí Í³ Û 2.6%-ái:

Đ³ Bí »i áó, ÇYáá»è · Y³ Èañ¹ ýÇY³ Yé³ Í³ Y i 3 ñÇY»ñÇ AY^{1N3} óáóÙ μ³ YÍÇ »Í³ Ûi Ç 90%-Çó 3 í »ÉY³ á³ Ñáí i »É ; i áí áé³ ÇY³ · áá i áí áé³ ÇY³ »Í³ Ûáóí Y»ñÇ Ñ³ Bí ÇY, áñÁYó ÑÇÙY³ Í³ Y Û³ éÁ Í³ 1/2 áóÙ »Y í 3 ñ³ ÇY³ · 3 ñÁ»ÁÓÁ»ñáóÙ Y»ñ¹ ñáóÙY»ñÇó, 3 ñi 3 ñÁáóÁ³ ÇY³ · áñÍ³ éYáóÁÛáóY»ñÇó · Û³ i áóóí³ Í³ é³ ÛáóÁÛáóY»ñÇó èi 3 óí³ Í³ »Í³ Ûáóí Y»ñÁ: Í³ YÍÇ ÁY^{1N3} ÛY»ñÁ Í³ Èè»ñÇ · »ñ³ ÍBÇé Û³ éÁ μ³ ÁÇY ; ÁYÍ³ YáóÙ áá i áí áé³ ÇY³ Í³ Èè»ñÇY: Í³ YÍÇ 3 ñ³ ÛáóY³ í »i ýÇY³ Yé³ i Yí »é³ Í³ Y · áñÍ³ áóY»áóÁÛ³ Y Í³ ñ»áñ³ · áóÛY · ñ³ í 3 Í³ YÁ Yñ³ Í³ Èè»ñÇ úai ÇÙ³ ÈÍ³ éáóóí³ Í³ ùÇ 3 á³ Ñáí áóÙY ;

Í³ YÍÇ B³ ÑáóÛ³ 1ÇY³ ÛÇi³ Y³ ñi 3 óáí³ Í³ ; èi añ³ μ»ní³ Í³ ÓÛáóé³ Í³ áóÙ.

2 ÓÛáóé³ Í³ 7

(Ñ³ 1/2 1ⁿ³ Û)

2 Ûi 2 ÛáóØÀ	2007	2008	2 x/Yí ³ 1/2 áóÙ	
			1 ⁿ³ Û	%

î áí áé³ ŨÝ · ÝÙ³ Ý³ í Çà »Í³ Úáõî Ý»ñ	5,238,173	4,889,435	-348,738	-6.7
î áí áé³ ŨÝ · ÝÙ³ Ý³ í Çà Í³ Èë»ñ	1,238,218	1,824,014	585,796	47.3
¼áõî î áí áé³ ŨÝ »Í³ Úáõî Ý»ñ	3,999,955	3,065,421	-934,534	-23.4
Î áùÇèÇáÝ · ³ ŨÉí×³ ñÝ»ñÇ í »èùáí »Í³ Úáõî Ý»ñ	1,251,724	1,218,995	-32,729	-2.6
Î áùÇèÇáÝ · ³ ŨÉí×³ ñÝ»ñÇ í »èùáí Í³ Èë»ñ	317,619	253,482	-64,137	-20.2
¼áõî Î áùÇèÇáÝ · ³ ŨÉ»Í³ Úáõî Ý»ñ	934,105	965,513	31,408	3.4
¼áõî ³ é·î ñ³ ŨÝ »Í³ Úáõî	711,518	714,342	2,824	0.4
ì ³ ×³ èùÇ Ñ³ Û³ ñ Ý»ñ¹ ñáòÙÝ»ñÇó ¼áõî í Ý³ è	-61,735	-43,567	18,168	29.4
² ŨÉ»Í³ Úáõî Ý»ñ	225,515	161,553	-63,962	-28.4
ì ³ ñí³ ŨÝ Í áñáòèî Ý»ñÇ ³ ñÁ»ñî Û³ Ý Í³ Èë	349,823	539,681	189,858	54.3
ùÇÝ³ Ýè³ Í³ Ý Ý»ñ¹ ñáòÙÝ»ñÇ · Íáí ³ ñÁ»ñî Û³ Ý Í³ Èë	1,701	-	-1,701	100.0
² ÝÓÝ³ Í³ ¼Ç · Íáí Í³ Èë»ñ	1,676,205	2,047,754	371,549	22.2
ĐÇÙÝ³ Í³ Ý ÛÇçáóÝ»ñÇ Û³ Bí³ Í áóÁŨáóÝ	355,053	344,203	-10,850	-3.1
àã ÝŨáóÁ³ Í³ Ý³ Íî ÇíÝ»ñÇ ³ Úáñî Ç½³ óÇ³	3,085	3,224	139	4.5
² ŨÉ³ Èë»ñ	1,096,678	1,227,725	131,047	11.9
Đ³ ÑáóÁ ŨÝÁ · Ñ³ ñí áóÁ	2,326,813	700,675	-1,626,138	-69.9
Đ³ ÑáóÁ³ Ñ³ ñíÇ · Íáí Í³ Èë	461,442	182,912	-278,530	-60.4
î³ ñí³ Đ³ ÑáóÁ	1,865,371	517,763	-1,347,608	-72.2

- Đ³ Û³ Ó³ ŨÝ ³ ÓŨáóè³ ÍÇ í í Û³ ÈÝ»ñÇ, µ³ ÝÍÇ Đ³ ÑáóÁÁ, Ý³ Èáñ¹ í ³ ñí³ Ñ³ Û»Ù³ í , Ýí³ ¼»Éç 1,347.6 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 72.2%-áí` Í³ ¼»Éçáí 517.8 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û, ÁÝ¹ áñáòÙ`
- î áí áé³ ŨÝ · ÝÙ³ Ý³ í Çà »Í³ Úáõî Ý»ñÁ Ýí³ ¼»Éç »Ý 348.7 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 6.7%-áí` Í³ ¼»Éçáí 4,889.4 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û, Çèĭ î áí áé³ ŨÝ · ÝÙ³ Ý³ í Çà Í³ Èë»ñÝ ³ ×»Éç »Ý 585.8 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 47.3%-áí` Í³ ¼»Éçáí 1,824.0 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û: ² ñ¹ ŨáóÙáóÙ ¼áõî î áí áé³ ŨÝ »Í³ Úáõî Ý»ñÁ Ýí³ ¼»Éç »Ý 934.5 ÛÉÝ ¹ñ³ Úáí Í³ Û 23.4%-áí` Í³ ¼»Éçáí 3,065.4 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û:
 - Î áùÇèÇáÝ · ³ ŨÉ í×³ ñÝ»ñÇ í »èùáí »Í³ Úáõî Ý»ñÁ Ýí³ ¼»Éç »Ý 32.7 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 2.6%-áí` Í³ ¼»Éçáí 1,219.0 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û, Çèĭ Î áùÇèÇáÝ · ³ ŨÉ í×³ ñÝ»ñÇ í »èùáí Í³ Èë»ñÁ 64.1 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 20.2%-áí` Í³ ¼»Éçáí 253.5 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û: ² ñ¹ ŨáóÙáóÙ èî ³ óí³ Í ¼áõî Î áùÇèÇáÝ · ³ ŨÉ »Í³ Úáõî Ý»ñÝ ³ ×»Éç »Ý 31.4 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 3.4%-áí` Í³ ¼»Éçáí 965.5 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û:
 - ¼áõî ³ é·î ñ³ ŨÝ »Í³ Úáõî Ý³ ×»Éçç 2.8 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 0.4%-áí` Í³ ¼»Éçáí 714.3 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û,
 - ì ³ ×³ èùÇ Ñ³ Û³ ñ Ý»ñ¹ ñáòÙÝ»ñÇó ¼áõî í Ý³ èÁ Ýí³ ¼»Éçç 18.2 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 29.4%-áí` Í³ ¼»Éçáí 43.6 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û,
 - ² ŨÉ »Í³ Úáõî Ý»ñÁ Ýí³ ¼»Éç »Ý 64.0 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 28.4%-áí` Í³ ¼»Éçáí 161.6 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û,
 - ì ³ ñí³ ŨÝ Í áñáòèî Ý»ñÇ ³ ñÁ»ñî Û³ Ý Í³ ÈëÝ ³ ×»Éçç 189.9 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 54.3%-áí` Í³ ¼»Éçáí 539.7 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û,
 - ùÇÝ³ Ýè³ Í³ Ý Ý»ñ¹ ñáòÙÝ»ñÇ · Íáí ³ ñÁ»ñî Û³ Ý Í³ ÈëÁ Ýí³ ¼»Éçç 1.7 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 100.0%-áí,
 - ² ÝÓÝ³ Í³ ¼Ç · Íáí Í³ Èë»ñÝ ³ ×»Éç »Ý 371.5 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 22.2%-áí` Í³ ¼»Éçáí 2,047.8 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û,
 - ĐÇÙÝ³ Í³ Ý ÛÇçáóÝ»ñÇ Û³ Bí³ Í áóÁŨáóÝÁ Ýí³ ¼»Éçç 10.9 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 3.1%-áí` Í³ ¼»Éçáí 344.2 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û,
 - àã ÝŨáóÁ³ Í³ Ý³ Íî ÇíÝ»ñÇ ³ Úáñî Ç½³ óÇ³ Ý³ ×»Éçç 0.1 ÛÉÝ. ¹ñ³ Úáí Í³ Û 4.5%-áí` Í³ ¼»Éçáí 3.2 ÛÉÝ. ¹ñ³ Û,

	½áõĩ »İ³ Úáõĩ / (İ³ Ēë)						
3	ĩ ³ x³ èùÇ Ñ³ Û³ ñ Û³ ĩ - ã»İÇ Ý»ñ¹ náõÛÝ»ñÇó ½áõĩ í Ý³ ë	-61,735	-2.90	-43,567	-2.12	18,168	29.4
4	² ñĩ ³ ñÁáõŮÇ ³ èù áõ í³ - x³ èùÇó èĩ ³ óĩ ³ Í ½áõĩ »İ³ Úáõĩ	724,224	34.05	690,629	33.67	-33,595	-4.6
5	àã ³ é³ ĩ ñ³ ÇÝ ³ Ĩĩ Çĩ - Ý»ñÇ ³ ñĩ ³ ñÁáõŮÇ ÷ á- Ē³ ñĩ áõÛÇó ½áõĩ »İ³ Úáõĩ	70,216	3.30	-	-	-70,216	-100.0
6	èĩ ³ óĩ ³ Í ĩ áõŮ»ñ ĩ áõ- ³ ÝùÝ»ñ	91,133	4.28	120,821	5.89	29,688	32.6
7	ĐÇÛÝ³ Ĩ³ Ý ÛÇçáóÝ»ñÇ í³ - x³ èùÇó »İ³ Úáõĩ	6,793	0.32	2,407	0.12	-4,386	-64.6
8	óİ³ Úáõĩ ß³ Ñ³ µ³ ÁÇÝÝ»- ñÇó	-	-	10,667	0.52	10,667	-
9	² Ũ»İ³ Úáõĩ Ý»ñ	57,373	2.70	27,658	1.35	-29,715	-51.8
	ÁÝ¹³ Û»ÝÁ	2,127,022	100.0	2,051,323	100.0	-75,699	-3.6

² Ōlãø³ ĨÇ ĩ ĩ Ů³ ĒÝ»ñÇ Ñ³ Û³ Ó³ ŮÝ, µ³ ÝİÇ áã ĩ áĩáë³ ÇÝ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÁ, Ý³ Ēãñ¹ ĩ ³ ñĩ ³ Ñ³ Û»Û³ ĩ , Ýĩ ³ ½»Ē»Ý 75.7 ÛĒÝ ¹ñ³ Úáĩ Ĩ³ Û 3.6%-áĩ ¹ Ĩ³ ½»Ē»Ēáĩ 2,051.3 ÛĒÝ ¹ñ³ Û, ÁÝ¹ áñáõŮ, áã ĩ áĩáë³ ÇÝ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÇ Ĩ³ éáõóĩ ³ ÍúÁ Ĩñ»Ē ĩ áñãß³ ĨÇ ÷ á÷ áĒáõŮÁlãõÝÝ»ñ: ² Ũ»Ē»Ēáĩ, áã ĩ áĩáë³ ÇÝ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÇ . »ñ³ ĨĒéáõ Ů³ éÁ 59.42%-Á Ó³ ĩ áñĩ »Ē ĩ ĨáŮÇçáÝ ĩ ³ Ũ»Ēáĩ x³ ñÝ»ñÇ ĩ »èuáĩ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÇ, 33.67%-Á ³ ñĩ ³ ñÁáõŮÇ ³ èù áõ í³ x³ èùÇó èĩ ³ óĩ ³ Í ½áõĩ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÇ, 5.89%-Á èĩ ³ óĩ ³ Í ĩ áõŮ»ñÇ ĩ áõ: ³ ÝùÝ»ñÇ Ñ³ BíÇÝ: Ů³ Ēãñ¹ ĩ ³ ñĩ ³ Ñ³ Û»Û³ ĩ , ĨáŮÇçáÝ ĩ ³ Ũ»Ēáĩ x³ ñÝ»ñÇ ĩ »èuáĩ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÁ Ýĩ ³ ½»Ē»Ēáĩ 32.7 ÛĒÝ ¹ñ³ Úáĩ Ĩ³ Û 2.6%-áĩ, ÇÝáÁ ÑÇÛÝ³ Ĩ³ ÝáõŮ á³ Ů³ Ý³ ĩ áñĩ ³ Í ĩ Ýñ³ Ýáĩ, áñ Ñ³ Bí»ĩ áõ ĩ ³ ñáõŮ ¹³ ¹³ ñ»óĩ»óÇÝ WESTERN UNION ¹ñ³ Û³ Ĩ³ Ý ÷ áĒ³ ÝóáõŮÝ»ñÇ Ñ³ Û³ Ĩ³ ñ. áĩ Çñ³ Ĩ³ Ý³ óĩ áõ ĩ MASHREQBANK-Ç ã»Ĩ»ñÇ ĩ³ x³ èùÇ . áñĩ ³ éÝáõŮÁlãõÝÝ»ñÁ, ³ ñĩ ³ ñÁáõŮÇ ³ èù áõ í³ x³ èùÇó èĩ ³ óĩ ³ Í ½áõĩ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÁ 33.6 ÛĒÝ ¹ñ³ Úáĩ Ĩ³ Û 4.6%-áĩ, ÇèĨ èĩ ³ óĩ ³ Í ĩ áõŮ ĩ áõ: ³ ÝùÝ»ñÝ ³ x»Ē»Ēáĩ 29.7 ÛĒÝ. ¹ñ³ Úáĩ Ĩ³ Û 32.6%-áĩ Ĩ³ ½»Ē»Ēáĩ 120.8 ÛĒÝ. ¹ñ³ Û:

² Ĩ³ ÝóŮ³ Ē . áñĩ ÇùÝ»ñÇó ½áõĩ »İ³ Úáõĩ Ý»ñÝ ³ x»Ē»Ēáĩ 36.4 ÛĒÝ ĐĐ ¹ñ³ Úáĩ Ĩ³ ½»Ē»Ēáĩ 23.7 ÛĒÝ ¹ñ³ ÛÇ »İ³ Úáõĩ ¹Ý³ Ēãñ¹ ĩ ³ ñĩ ³ 12.7 ÛĒÝ ¹ñ³ Û ĩ Ý³ èÇ ¹ÇÛ³ ó:

ĩ ³ x³ èùÇ Ñ³ Û³ ñ Û³ ĩ ã»İÇ Ý»ñ¹ náõÛÝ»ñÇó èĩ ³ óĩ ³ Í ĩ Ý³ éÁ Ýĩ ³ ½»Ē»Ēáĩ ĩ 18.2 ÛĒÝ ¹ñ³ Úáĩ Ĩ³ ½»Ē»Ēáĩ 43.6 ÛĒÝ ¹ñ³ ÛÇ ĩ Ý³ é³ Ý³ Ēãñ¹ ĩ ³ ñĩ ³ 61.7 ÛĒÝ ¹ñ³ Û ĩ Ý³ èÇ ¹ÇÛ³ ó:

èĩ áñ ĩ µ»ñĩ ³ Í ³ Ōlãø³ ĨÝ»ñáõŮ Ý»ñĩ ³ Ů³ óĩ ³ Í »Ý µ³ ÝİÇ ÑÇÛÝ³ Ĩ³ Ý . áñĩ áõÝ»áõŮÁlãõÝÇó èĩ ³ óĩ ³ Í Ĩ³ Ē»ñÇ Ĩ³ éáõóĩ ³ ÍúÁ:

² Ōlãø³ Ĩ 10

ĩ àĩ áë² ÚÆÛ Ĩ² Ēë°đ	2007	ĩ »è³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇçéÁ (%)	2008	ĩ »è³ Ĩ³ ñ³ ñ ĨÇçéÁ (%)	(Ñ³ ½ ¹ñ³ Û)	
					² x/Ýĩ ³ ½áõŮ	
					¹ñ³ Û	%
1 Đ³ x³ Ēãñ¹Ý»ñÇ Ñ³ ÇÇĩ Ý»ñ	711,659	57.47	734,422	40.26	22,763	3.2
2 ÛÇÝ³ Ýè³ Ĩ³ Ý Ĩ³ ½»Ē»Ēáĩ Ĩ³ ñ- á áõŮÁlãõÝÝ»ñÇ Ñ³ ÇÇĩ Ý»ñ	455,626	36.80	1,002,698	54.97	547,072	120.1
3 è»áá . áñĩ ³ éÝáõŮÁlãõÝÝ»ñ	70,933	5.73	84,191	4.62	13,258	18.7
4 ² Ũ	-	-	2,703	0.15	2,703	-
ÁÝ¹³ Û»ÝÁ	1,238,218	100.0	1,824,014	100.0	585,796	47.3

2 0ġāōē3 İÇ i i Ü3 ĒY»ñÇ Ñ3 Ü3 Ó3 ŪY, μ3 YİÇ i aġāē3 ŪY İ3 Ēē»ñĀ, Y3 Ēāñ1 i 3 ñi3 Ñ3 Ü»Ü3 i , 3 x»Ē»Y 585.8 ŪĒY 1ñ3 Ūái İ3 Ü 47.3%-ái a İ3 ½»ġái 1,824.0 ŪĒY 1ñ3 Ü: 3 YİÇ i aġāē3 ŪY İ3 Ēē»ñÇ İ»ēÇó 3 i»ĒYá 54.97%-Á İ3 Ü 1,002.7 ŪĒY 1ñ3 ŪÁ İ3 ½»ĒÉ »Y ýÇY3 Ye3 İ3 Y İ3 ½»İ»ñāāōġāōY»ñÇ Ñ3 BÇİY»ñÇ 1ÇÜ3 ó i x3 ñi3 İ i aġāē3 ŪY İ3 Ēē»ñĀ, āñāYü, Y3 Ēāñ1 i 3 ñi3 Ñ3 Ü»Ü3 i , 3 x»Ē»Y 547.1 ŪĒY 1ñ3 Ūái İ3 Ü 2.2 Y. 3 Ü:

i aġāē3 ŪY İ3 Ēē»ñÇ 40.26%-Á İ3 Ü 734.4 ŪĒY 1ñ3 ŪÁ İ3 ½»ĒÉ »Y Ñ3 x3 Ēāñ1Y»ñÇ Ñ3 BÇİY»ñÇ 1ÇÜ3 ó i x3 ñi3 İ i aġāē3 ŪY İ3 Ēē»ñĀ, āñāYü, Y3 Ēāñ1 i 3 ñi3 Ñ3 Ü»Ü3 i , 3 x»Ē»Y 22.8 ŪĒY 1ñ3 Ūái İ3 Ü 3.2%-ái:

ē»āá · āñi3 ēYāōġāōY»ñÇ 1ÇÜ3 ó i x3 ñi3 İ i aġāē3 ŪY İ3 Ēē»ñĀ, Y3 Ēāñ1 i 3 ñi3 Ñ3 Ü»Ü3 i , 3 x»Ē»Y 13.3 ŪĒY 1ñ3 Ūái İ3 Ü 18.7%-ái a İ3 ½»ġái 84.2 ŪĒY 1ñ3 Ü İ3 Ü i aġāē3 ŪY İ3 Ēē»ñÇ 4.62%-Á:

2 0ġāōē3 İ 11

(Ñ3 ½ 1ñ3 Ü)

aa i aġāē2 ŪĒÜ İ 2 Ēē°đ	2007	i »ē3 İ3 ñ3 ñ İBÇÉÁ (%)	2008	i »ē3 İ3 ñ3 ñ İBÇÉÁ (%)	2 x/Ýi3 ½āōÜ	
					1ñ3 Ü	%
1 2 BĒ3 İ 3 İ3 ñÓ	1,503,938	43.61	1,845,747	47.61	341,809	22.7
2 ēāōÇ3 Ē3 İ3 Y3 ā3 Nái3 - · ñāōġ3 Y i x3 ñY»ñ	172,267	4.99	202,007	5.21	29,740	17.3
3 ŪġāōĀ3 İ3 Y3 İi ÇiY»ñÇ i »ñ3 Yāñā. Ü3 Y .. ēā3 ē3 ñi3 Ü3 Y İ3 Ēē»ñ	58,546	1.70	74,033	1.91	15,487	26.5
4 ġāi3 ½Ç .. Y»ñi3 Ū3 óāó- ā3 İ3 Y İ3 Ēē»ñ	89,329	2.59	143,343	3.70	54,014	60.5
5 ġāñi3 āōÜ3 Y İ3 Ēē»ñ	42,955	1.25	47,070	1.21	4,115	9.6
6 İ3 áÇ .. Ñ3 Ōāñ13 İóÜ3 Y ŪÇçāóY»ñÇ · İái İ3 Ēē»ñ	120,232	3.49	109,657	2.83	-10,575	-8.8
7 i 3 ñÓ3 İ3 Ēāōġ3 Y · İái İ3 Ēē»ñ	43,467	1.26	38,286	0.99	-5,181	-11.9
8 Đ3 ñi3 »ñ, (μ3 ó3 ēāōġ3 Ūμ ^a β3 NáōĀ3 Ñ3 ñiÇ), .. i āōñ- ù»ñ	112,123	3.25	144,334	3.72	32,211	28.7
9 ĒāñÑñi3 i i3 İ3 Y .. 3 ŪĒ İ3 ē3 ŪāōġāōY»ñÇ · İái İ3 Ēē»ñ	11,197	0.32	16,196	0.42	4,999	44.6
10 2 Yİi 3 Y · āōġ3 Y · İái İ3 Ēē»ñ	149,367	4.33	180,869	4.67	31,502	21.1
11 ġāñ3 ē»YÜ3 İ3 ŪY İ3 Ēē»ñ	51,174	1.48	49,210	1.27	-1,964	-3.8
12 i x3 ñi3 İ i āō- 3 YüY»ñ	9,434	0.27	8,573	0.22	-861	-9.1
13 ĒYİ3 ē3 óÇāY İ3 ē3 ŪāōĀ- ŪāōY»ñÇ · İái İ3 i 3 ñi3 İ İ3 Ēē»ñ	304,400	8.83	184,034	4.75	-120,366	-39.5
14 āā3 ē3 i ñ3 ŪY3 İi ÇiY»- ñÇ3 ñi3 ñāōĀ3 ŪY ÷ á- Ē3 ñi3 āōY»ñÇó ½āōi i Y3 ē	-	-	130,302	3.36	130,302	-
15 İ āŪÇēÇāY .. 3 ŪĒi x3 ñY»ñÇ i »ēüái İ3 Ēē»ñ	317,619	9.21	253,482	6.54	-64,137	-20.2
16 ĐÇÜY3 İ3 Y ŪÇçāóY»ñÇ Ü3 Bi3 İ āōġāōY	355,053	10.30	344,203	8.88	-10,850	-3.1
17 āā YġāōĀ3 İ3 Y3 İi ÇiY»ñÇ 3 Ūāñi Ç½3 óÇ3	3,085	0.09	3,224	0.08	139	4.5
18 2 ŪĒİ3 Ēē»ñ	104,454	3.03	101,818	2.63	-2,636	-2.5
ĀY13 Ü»YÁ	3,448,640	100.0	3,876,388	100.0	427,748	12.4

Ú³ i áóóí áó Í³ é³ ÚáóÁúáóÝÝ»ñÇ i »é³ ÍÝ»ñÇ ÁÝ¹É³ ÚÝáóÙ .. áñ³ ÍÇ µ³ ñÓñ³ óáóÙ, Ý»ñ· ñ³ í áóÙ³ ÚÝ .. Ý»ñ¹ñáóÙ³ ÚÝ ÚñóáóÝ³ Í i áí áé³ ¹ñáóÙÝ»ñÇ ÍÇñ³ éáóÙ, ÇÝáà»è Ý³ .. ×Í áóÝ é³ Í³ · Ý³ ÚÝ ù³ Ó³ ù³ Í³ ÝáóÁÚ³ Ý í³ ñáóÙ:

31.12.08Á. ¹ñáóÁÚ³ Ùµ µ³ ÝÍÇÝ µ³ ÁÇÝ ; ÁÝÍÝáóÙ ÐÐ µ³ ÝÍ³ ÚÝ Ñ³ Ù³ Í³ ñ· Ç³ Í³ ÇíÝ»ñÇ 4.85%-Á, ÁÝ¹Ñ³ Ýáóñ Í³ àÇí³ ÉÇ 3.66%-Á, ÁÝ¹Ñ³ Ýáóñ à³ ñí³ í áñáóÁúáóÝÝ»ñÇ 5.21%-Á, à³ ñí³ í áÚè»ñÇ 6.05%-Á, Ñ³ ×³ Èáñ¹Ý»ñÇó Ý»ñ· ñ³ í í³ Í ÚÇçáóÝ»ñÇ 4.11%-Á, í³ ñí³ ÚÝ Ý»ñ¹ñáóÙÝ»ñÇ 4.32%-Á, Í³ ÝáÝ³ ¹ñ³ Í³ Ý Í³ àÇí³ ÉÇ 1.62%-Á, í³ ñ»Í³ Ý ½áóí ß³ ÑáóÁÇ 1.82%-Á (í Ù³ ÈÝ»ñÁ í»ñóí³ Í »Ý µ³ ÝÍ»ñÇ ÍáóÙÇó Ññ³ à³ ñ³ Í í áó Ñ³ Bí »í í áóÁúáóÝÝ»ñÇó /4-ñ¹ »é³ ÚèÚ³ Í/):

³ ÝÍÇ ÑÇÚÝ³ Í³ Ý Úñó³ ÍÇóÝ»ñÇ · áñí áóÝ»áóÁÚ³ Ý óáóó³ ÝÇßÝ»ñÝ³ é 31.12.08Á. ñí³ óáÉ³ Í³ »Ý èí áñ³ µ»ñí³ Í³ ÓÚáóé³ Í áóÙ.

² ÓÚáóé³ Í 13

³ ÝÍÇ³ ÝÍ³ ÝáóÙÁ	í »é³ Í³ ñ³ ñ ÍßÇéÝ ÁÝ¹Ñ³ ÝáóñáóÙ, %			
	² Í³ ÇíÝ»ñ	ÁÝ¹Ñ³ Ýáóñ Í³ àÇí³ É	Ð³ ×³ Èáñ¹Ý»ñÇó Ý»ñ· ñ³ í í³ Í ÚÇçáóÝ»ñ	í³ ñí³ ÚÝ Ý»ñ¹ñáóÙÝ»ñ
HSBC	11.76	6.51	17.02	11.44
Í áÝÍ»ñè µ³ ÝÍ	6.93	5.51	8.95	6.83
² Í³ ² Í ñ»¹Çí³ ² · ñÇÍ áÉ	11.95	10.93	5.55	13.21
í í³ Ð³ Ú³ èí³ Ý µ³ ÝÍ	9.58	10.00	5.60	11.07
² ñ¹ßÇÝÇÝí »èí³ µ³ ÝÍ	10.99	10.87	14.37	11.58
ÚáóÝÇµ³ ÝÍ	6.64	3.97	9.80	7.35

Ð³ BíÇ³ éÝ»Éáí µ³ ÝÍÇ Í³ ÚáóÝ ½³ ñ· óÙ³ Ý é³ ¼³ í³ ñáóÁÚ³ Ý ß³ ñáóÝ³ Í³ Í³ ÝáóÁúáóÝÁ, à³ ·³ Íñ³ · ñ³ í áñí áó · áñí áóÝ»áóÁúáóÝÁ Ýà³ í³ Í³ áóÓÓí³ Í ; ÉÇÝ»Éáó µ³ ÝÍÇ ¹ÇñÙÇ³ Ùñ³ àÝ¹Ù³ ÝÁ · ÁÝ¹É³ ÚÝÙ³ ÝÁ ÐÐ µ³ ÝÍ³ ÚÝ ßáóí³ ÚáóÙ, ÚÇç³ ½³ ÚÝ ßáóí³ Ý»ñ¹áóñè · Éáó ÑÝ³ ñ³ í áñáóÁÚ³ Ý áóéáóÙÝ³ èÇñÙ³ ÝÁ, áñÁ ÑÇÚÝ³ Í³ ÝáóÙ Ý³ È³ í »éáóÙ ; Í³ ÇíÝ»ñÇ Ñ»í³ · Í³ ÚáóÝ³ × /Í³ ÝÈ³³ í »èí áóÙ ; Ýí³ ½³ · áóÙÁ 20%-Ç³ í ñ»Í³ Ý³ ×/, ÇÝáà»è Ý»ñ· ñ³ í í³ Í é»éáóñèÝ»ñÇ /³ í³ Ý¹Ý»ñ, ÚÇç³ ½³ ÚÝ í³ ñí³ ÚÝ Íñ³ · ñ»ñ/, ÚÝáà»è È³ Ó³³ í áñ³ Í ß³ ÑáóÁÇ · è»÷³ Í³ Ý Í³ àÇí³ ÉÇ Ñ³ BíÇÝ:

³ ÝÍÇ³ é³ çÇÍ³ í³ ñÇÝ»ñÇ ½³ ñ· óáóÙÁ Ú»Í³ à»è à³ Ú³ Ý³ í áñí³ Í ÍÉÇÝ Ýáñ ÇÝèí ÇáóóÇáÝ³ É µ³ ÁÝ»í Çñáç Ñ»í Í³ í³ Èáó áñ³ Í³ Í³ Ý Ýáñ Ù³ Í³ ñ¹³ ÍÇ Ñ³ Ù³ · áñí³ Í óáóÁÚ³ Ùµ: Í ß³ ñáóÝ³ Í íÇ EBRD Ñ»í í³ ñí³ ÚÝ Íñ³ · ñÇÝ ½áó· Ñ»é³ Í³ Çí áñ»Ý Çñ³ Í³ Ý³ óí áó ñí³ ùÇÝ³ é»í ñÇ³ Íñ»¹Çí Çí³ ÚÝ ýÇÝ³ Ýè³ í áñÙ³ Ý Íñ³ · ÇñÁ, ÇÝáà»è Ý³ · ÑÇ÷ áÁ»ù³ ÚÝ Íñ³ · ÇñÁ:

³ ÝÍÁ Ý³ È³³ í »éáóÙ ; ÁÝ¹É³ ÚÝ»É Çñ Ñ³ Ù³ · áñí³ Í óáóÁúáóÝÁ Ý³ · ÚÇç³ ½³ ÚÝ ýÇÝ³ Ýè³ Í³ Ý³ ÚÈ³ Í³ ¼³ Í³ »ñááóÁúáóÝÝ»ñÇ, Ñ³ í³ à»è KfW, IFC · è»Íáí Ú³ Ý² é»í ñÇ · ¼³ ñ· óÙ³ Ý³ ÝÍÇ Ñ»í³ à»ñ · ÚÇçÝ³ µÇ½Ý»èÇ í³ ñí³ í áñÙ³ Ý Ñ»í³ ½áó· Ñ»é³ é³ í »É³ ñ³ · Í½³ ñ· Ý³ ÑÇ÷ áÁ»ù³ ÚÝ í³ ñí³ í áñÙ³ Ý Ñ³ Ù³ í »Ó Íñ³ · ñÇ Çñ³ Í³ Ý³ óáóÙÁ, ÇÝáà»è Ý³ · Ýáñ áñáñí Ý»ñÇ í³ ñí³ í áñÙ³ Ý Íñ³ · ñ»ñÁ:

² é³ çÇÍ³ Íñ³ · ñ³ í áñí áó »Í³ Úáóí Ý»ñÇ³ ×Ç ÑÇÚÝ³ Í³ Ý Ù³ éÁ Ý³ È³³ í »èí áóÙ ; èí³ Ý³ É³ í áí áé³ ÚÝ »Í³ Úáóí Ý»ñó,³ í »É³ óÝ»Éáí Ù³ í áóóí áó Í³ é³ ÚáóÁúáóÝÝ»ñÇó Ó³³ í áñí áó »Í³ Úáóí Ý»ñÁ: í³ ñí³ ñÇó í áí áé³ ÚÝ »Í³ Úáóí Ý»ñÇ³ í »É³ óÙ³ Ý áóÓÓáóÁÚ³ Ùµ Í³ í³ ñí áóÙ ; Ýáñ í³ ñí³ ÚÝ í »ÈÝáÉá· Ç³ Ý»ñÇ áóéáóÙÝ³ èÇñáóÙ · Ý»ñ¹ñáóÙ:

Ø³ í áóóí áó Í³ é³ ÚáóÁúáóÝÝ»ñÇó »Í³ Úáóí Ý»ñÇ³ í »É³ óÙ³ Ý Ñ³ Ù³ ñ Çñ³ Í³ Ý³ óí áóÙ ; ¹ñ³ Ýó µ³ ¼³ ½³ ÝáóÙ, àÉ³ èí ÇÍ³ ù³ ñí »ñáí Í³ é³ ÚáóÁúáóÝÝ»ñÇ ó³ ÝÍÇ ÁÝ¹É³ ÚÝáóÙ, Í³ í³ ñí áóÙ ; ³ ÝÑ³ í³ Í³ Ý à³ Ñ³ í »Ó»ñÇ³ í ñ³ Ù³ ñáóÙ, Ý³ È³³ í »èí áóÙ ;³ í »É³ óÝ»É µ³ ÝÍáÚ³ í Ý»ñÇ · èà³ é³ ñí Ù³ Ý Í³ í »ñÇ ó³ ÝÍÁ, ½³ ÉÇ³ ñ¹ÚáóÝúÝ»ñ »Ý Íñ³ · ñ³ í áñí áóÙ Europay í ×³ ñ³ ÚÝ Ñ³ Ù³ Í³ ñ· Ç³ Ý¹³ ÚáóÁúáóÝÇó · ÚÇç³ ½³ ÚÝ àÉ³ èí ÇÍ³ ù³ ñí »ñÇ èà³ é³ ñí áóÙÇó, ÍáÚáóÝ³ ÈÍ³ Èè»ñÇ ÁÝ¹áóÝÙ³ Ý ÁÝ¹É³ ÚÝáóÙÇó:

Übí³ Í³ ÈÝ¹ÇñÝ»ñÇ Çñ³ Í³ Ý³ óÙ³ Ý³ Ñ³ Û³ ñ³ µ³ Ý¹Á³ ß³ ñáoÝ³ Í³»Éão ç³ i³ »ÈÝÇÍ³ Û³ á³ ñµ»ñ³ Í³ Ý³ í»ñ³ ¼ÇÝáoÜÁ, ÁÝ³ ó³ Í³ ñ³ »ñÇ Í³ i³ ñ³»É³ · áñ¹áoÜÁ, Ýañ µ³ Ý¹ ÛÝ³ i³ »ÈÝáÉ. Ç³ Ý³»ñÇ Ý³»ñ¹áoÜÁ:

¹ Ý¹Á, Ñ³ Ý¹Çë³ Ý³ Éáí ĐĐ µ³ Ý¹ ÛÝ³ Ñ³ Û³ Í³ ñ³. Ç³ é³ í³»ÉÍ³ ÜáoÝ³ ù³ Í³ Ý³»ñÇó Û³»ÍÁ, áñá»è¼³ é³ í³»É³ · áoÜÝë ù³ i³ · áñ¹Ç i³ Ý¹ »éáoÁÜ³ Ý³ é³ ÑÝ³ ñ³ íáñáoÁÜáoÝ³»ñÁ, á³ Ñáí»Éáí µ³ ñóñ ÛñóáoÝ³ ÍáoÁÜáoÝ³ ýÇÝ³ Ýë³ µ³ Ý¹ ÛÝ³ ááoí³ ÜáoÜ, ß³ ñáoÝ³ Í³»Éão ç³ Û³ i³ áóó»ÉáoÝÇ¹»ñë³ Éµ³ Ý¹ ÛÝ³ Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³»ñ:

² ñ¹ÜáoÝ³ í³»i³ ½³ ñ³ óÙ³ Ý³ Í³ ñ³·áñ³ · áoÜÝ³ Ý³ È³ á³ Û³ ÝÝ³»ñÇó Ñ³ Û³ ñ³»Éáí³ é³ ç³ í³ ñ³ ÷ áñ¹Ç³ · Ýañ µ³ Ý¹ ÛÝ³ i³ »ÈÝáÉ. Ç³ Ý³»ñÇ Ý³»ñ¹áoÜÁ, µ³ Ý¹ áóÜ ÁÝ¹É³ ÜÝ¹»Éão ç³ · áñ¹ ñ¹í³ Í³ Ñ³ ×³ Èáñ¹Ý³»ñÇ èá³ è³ ñ¹Ü³ Ý³ ÜÝ³àÇëÇ Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³, ÇÝáàÇëÇÝ, ùñÇÝ³ Í, HomeBanking Ñ³ Û³ Í³ ñ³·Ý ç, áñÁ ÑÝ³ ñ³ íáñáoÁÜáoÝ³ ç³ i³ Çë Ñ³ ×³ Èáñ¹ÇÝ³ µ³ Ý¹ ÛÝ³ Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³»ñÁ èi³ Ý³ É³ é³ Ýó µ³ Ý¹ Û³ Ü³»É»Éão: àóéáoÜÝ³ èÇñ¹áoÜ · Ý³»ñ¹í³»Éão »Ý³ ÇÝ¹»ñÝ³»i³ ÛÝ³ i³ »ÈÝáÉ. Ç³ Ý³»ñ, Ñ³ BíÇ³ éÝ³»Éáí èÇëÍ³ ÜÝáoÁÜáoÝ³ · Ý³»ñ¹ñ³Ý³ é³ ÑÝ³ ñ³ íáñáoÁÜáoÝ³»ñÁ:

ÁÝ¹É³ ÜÝ¹»Éão »Ý³ í×³ ñ³ Ñ³ Bí³ ñ¹ ÛÝ³ Ýañ Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³»ñÇ Û³ i³ áóóáoÜÁ, àÉ³ èi³ ÇÍ/ÇÝáà»è i³ »Ó³ Í³ Ý, ÜÝ³à»è çÉ ÛÇç³ ½³ ÛÝ³/ ù³ ñ¹»ñáí èá³ è³ ñ¹áoÜÁ, ÍáÜáoÝ³ È í×³ ñáoÜÝ³»ñÇ ÁÝ¹áoÜÝáoÜÁ · ÜÝ: ¹ Ý¹Á Ý³ È³ i³ »éáoÜ ç³ ÛÇ³ Ý³ ÉSBTF-Soyuz|, SLider|, SRia Money transfer| · SPrivat Money transfer| í×³ ñ³ ÛÝ³ Ñ³ Û³ Í³ ñ³ »ñÇÝ:

¹ ñ³ Í³ ù³ ÛÝ³ ù³ Ó³ ù³ Í³ ÝáoÁÜ³ Ý³ ßñç³ Ý³ Ý³»ñáoÜ Íß³ ñáoÝ³ Í³ íÇ Û³ èÝ³ ×ÜáoÓ³ ÛÝ³ ó³ ÝóÇ ÁÝ¹É³ ÜÝáoÜÁ, Ýá³ i³ Í³ áoÝ³Ý³ Éáí á³ Ñáí»É µ³ Ý¹ Ç Ý³»ñ¹ ÜáoÁÜáoÝ³ Ñ³ Ýñ³ á³»i³ áóÁÜ³ Ý³ áÓç i³ ñ³ Í³ úáí: Í ½³ ñ³ Ý³ · áñ¹áoÝ³»áoÁÜáoÝ³ èáÜ³ »ñë³ 1ÇÉÝ³ · Ñ³ Û³ Í³ ñ³ · áí:

ĐÇÜÝ³ Í³ Ý³ µ³ ó³ è³ Í³ Ý³ · áñ¹áÝ³»ñÁ, áñáÝ³ Ì³ ñáo³ »Ý³ áñáß³ ÍÇ³ ½³»óáoÁÜáoÝ³ ÁáoÝ³»É µ³ Ý¹Ç · áñ¹áoÝ³»áoÁÜ³ Ý³ íñ³ á³ ù³ Ó³ ù³ Í³ Ý³-i³ Ý¹ »è³ Í³ Ý³ · áñ¹ÁÝ³ óÝ³»ñÝ³ »Ý³ »ñ¹ñÇ i³ Ý¹ »éáoÁÜ³ Ý³ Ñ³»i³ · ½³ ñ³ óÙ³ Ý³ ÛÇ¹ áóÜÝ³»ñÁ, á³»i³ áóÁÜ³ Ý³ í³ ñ³ Í³ ñ³ Û³ í³ ñ³ ÛÝ³ ù³ Ó³ ù³ Í³ ÝáoÁÜ³ Ý³ ÑÝ³ ñ³ íáñ i³ i³ ÝáoÜÝ³»ñÁ, Ñ³ ñ¹ ÛÝ³ ù³ Ó³ ù³ Í³ ÝáoÁÜ³ Ý³ ÷ á³»éáoÁÜáoÝ³, áñÁ Í³ ½³Ç · áñ¹ ñ³ ñ³ Í³ íÇ¹áoÁÜ³ Ý³ íñ³, ÇÝáà»è Ý³ · ùñ»Ýë¹ñ³ Í³ Ý³ 1³ Bí³ Á¹ í³ áí³ Í³ µ³ Ý¹ ÛÝ³ · áñ¹áoÝ³»áoÁÜ³ Ý³ ñ³ · íáñ¹Ý³ Ñ³»i³:

Übí³ Í³ èÇëÍ³»ñÁ Û³»ÓÜ»Éão Ñ³ Û³ ñ³ µ³ Ý¹Á³ ß³ ñáoÝ³ Í³»Éão ç³ í³ ñ³»É Ñ³ í³ è³ ñ³ Í³ Béí³ Í³ Ý³»ñ³ ñ³ íáoÜ³ ÛÝ³ · Ý³»ñ¹ñáoÜ³ ÛÝ³ ù³ Ó³ ù³ Í³ ÝáoÁÜáoÝ³, ÑÝ³ ñ³ íáñÇÝë Í³ ÝÉ³ i³ »è»Éáí ½³ ñ³ óÙ³ Ý³ ÛÇ¹ áóÜÝ³»ñÁ, 1Ç¹»ñëÇÝÇÍ³ óÝ³»Éáí èÇëÍÁ, ÁÝ¹É³ ÜÝ³»Éáí Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³»ñÇ ó³ Ý¹Á, Èáóë³ ÷»Éáí í³ ñ¹ ÛÝ³ · í³ Ý¹ ÛÝ³ àáñ¹ ý»ÉÝ³»ñÇ Í³ Ý¹ ñáÝ³ óáoÜÝ³»ñÇó:

¹ Ý¹Ç Ñ³ Û³ á³ i³ èÉ³ Ý³ ù³ èÝ³ · Ç¹ Í³ Ý³ èi³ áñ³ µ³ Á³ ÝáoÜÁ Û³»Í³ áóß³ 1ñáoÁÜáoÝ³ ç³ 1³ ñÓÝáoÜ µ³ Ý¹ ÛÝ³ Ýañ Íñ³ · ñ³»ñÇ Ý³»ñ¹ñ³Ý³, · áñ¹áo Íñ³ · ñ³»ñÇ Í³ i³ ñ³»É³ · áñ¹Ü³ Ý³ ÈÝ¹ÇñÝ³»ñÇÝ: ¹ Ý¹áoÜ Ýañ i³ »ÈÝáÉ. Ç³ Ý³»ñÇ Ý³»ñ¹ñáoÜÁ · ½³ ñ³ óáoÜÁ ÍñáoÜ ç³ Íñ³ · ñ³ íáñ¹ Í³ µÝáoÜÁ: Àèi³ é³ ÝÓÇÝ µ³ Ý¹ ÛÝ³ Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³»ñÇ áÉáñ¹ Ý³»ñÇ, áóéáoÜÝ³ èÇñ¹áoÜ ç³ é³ ç³ i³ ñ³ Ñ³ Û³ ßÉ³ ñ³ ÛÝ³ ÷ áñ¹ÓÁ, Í³ i³ ñ¹áoÜ ç³ Û³ ñ³»ÁÇÝ³ ÛÝ³ áóéáoÜÝ³ èÇñáoÁÜáoÝ³ 1ñ³ Ý¹ i³ ù³ Û³, á³ Ñáí¹áoÜ ç³ Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³»ñÇ · i³ »ÈÝáÉ. Ç³ Ý³»ñÇ Ý³»ñ¹ñ³Ý³ Ñèi³ Í³ ÁÝ³ ó³ Í³ ñ³ »ñÇ Û³ ÍáoÜÁ Çñ³ Í³ Ý³ óÝ³»Éáí Ý³ · Ý³»ñ¹ñ³Ý³ ÷ áñ¹Ó³ ùÝÝáoÁÜáoÝ³:

¹ Ý¹áoÜ Übí³ i³ Ý³ ßÉ³ i³ Ý³»Ý³»ñ³ »Ý³ Í³ í³ É³ áóÜ Ýañ Í³ é³ ÜáoÁÜáoÝ³»ñÇ, èá³ è³ ñ¹Ü³ Ý³ áñ³ ÍÇ µ³ ñ³»É³ í³Ý³ Ý³ áóÓáoÁÜ³ Û³, Ñ³ BíÇ³ éÝ³»Éáí Ñ³ ×³ Èáñ¹Ý³»ñÇ Ñ³ ñáoÜÝ³»ñÇ³ ñ¹ÜáoÝ³»ñÁ: