

:330.3

c : 5 230601- « »

• •

« »

.

.

.

• • • „

• •

• • • „

• •

	.....	3
<b>I</b>	.	
	-	
	-	
	.....	<b>8</b>
1.1.	- ,	8
1.2.	.....	8
1.3.	.....	22
	,	
	.....	30
<b>I</b>	.....	40
	.....	
<b>II</b>	.	
	.....	<b>42</b>
2.1.	.....	42
2.2.	.....	42
	.....	49
2.3.	.....	58
	.....	58
<b>II</b>	.....	63
	.....	
<b>III</b>	.	
	.....	<b>64</b>
	.....	
<b>III</b>	.....	71
	.....	
	.....	<b>72</b>
	.....	
	.....	<b>75</b>





7

—

.

— 70

,

,

,

40

.

,

23

.

3

.

72

2

200

-

1

.

.

,

,

,

,

,

.

.

,

.

-

.

,

.

,

,

<sup>1</sup>

. . . 2014

,

.

.

-

-

. , . , . . , B.C. , . . ,  
. . , . . , . , . , . . , . .  
, . . .

. . , . . . . , . . , . . ,  
. . , . . , . . , . . , . .  
, . . , . . .

,

.

:

—

,

;

—

;

—

,

;

—

;

—

;

—

;

—

.

.

,

.

.

.

.

«

»,

«

»,

«

»

.

,

—

.

.

.

,

,

,

.

I- .

-

-

1.1.

-

,

.

-

-

,

.

(

.

investment policy) -

-

,

.

,

,

.

. -

.

,

,

.

,

.

.

,

.

.

,

.

-

.

(

)

(

)

.

( - )

.

,

.

-

.

:

-

-

.

,

,

( ) -

,

-

(

)

.

.

( )

.

( . investment activity) -

.

( ,

, )

.

.

.

(

,

,

)

(

)

.

,

,

«

»

14

15

.

-

.

-

.

-

.

:

-

;

-

,

,

;

—

.

,

.

—

,

.

—

.

—

,

,

,

,

,

—

—

:

)

.

:

-

;

-

.

)

:

-

;

-

;

-

;

-

.

.

:

-

;

-

.

,

.

:

-

;

.  
420-

“

”

.

-

.

,

,

,

,

,

,

.

:

;

;

.

:

-

;

-

;

-

,

,

;

-

,

.

.

.

-

.

-

-

,

,

3

.

,

,

,

,

-

,

,

2013

18

“

2014

”

-2069-

.

,

,

.

.

,

,

,

,

, - , ,  
 ,  
 -  
 :  
 - , , ,  
 ;  
 - ,  
 ;  
 - ( ,  
 , - )  
 , , ;  
 - - ,



	(	
2-	,	
3-	.	
4-	, “ ” -	, - - , - “ ”
5-	.	,
6-		
7-	.	
8-	.	“ ” - ,
9-	, ,	,

,

,

.

,  
( : , ,  
).

,

.

.

.

,

,

.

,

,

,

.

,

,

-

.

-

,

-

.

,

-

.

:

-

,

;

-

;

-

-

;

-

.

,

.

;

-

(

-

,

-

-

)

;

-

.

.

,

.

:

-

-

(

)

;

-

-

,

;

-

-

,

.

,

1.2.

.

;

-

;

;

;

,

-

;

,

,

,

,

;

.

,

-

,

.

,

,

.

,

.

,

,

-

,

.

,

,

.

,

,

.

,

-

.

,

,

.

,

-

:

,

:

,

:

,

,

-

:

,

,

,

,

,

:

,



-

.

.

.

.

,

,

:

:

;

;

,

:

;

.

.

,

,

.

,

.

,

.

,

.

.

,

.

.

,

,

,

.

,

.

,

-

.

,

,

.

,

.

.

,

.

c

.

,

.

30-50

.

,

,

.

,

,

,

.

.

,

,

(

,

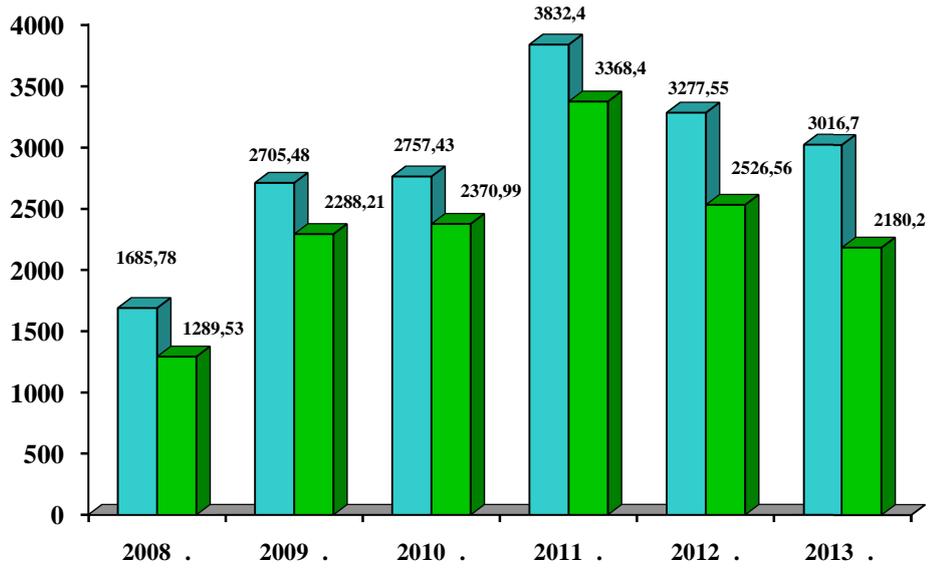
,

-

)

1.3.

. o a a a a xo  
 e a a a a o o a a a  
 a .



1.3.1.- . 2008-2013

-  
( . )<sup>4</sup>

3832,4

, 2011

2010

1074.97

. 2012

3277,55

2526,56

79

Xa a o o a a xo o a a a a  
a o a a a a o a 2013

13

, 2012

11,3

.  
, 47

-

-70

40

2014

3

900

29

69

2014-

22,4

4

400

150

·

29

86

· 2013-

780 33

·

2013-

2 700

150

;

—

;

« »

1-

5-

« »

« »

, « »

, “ - ”

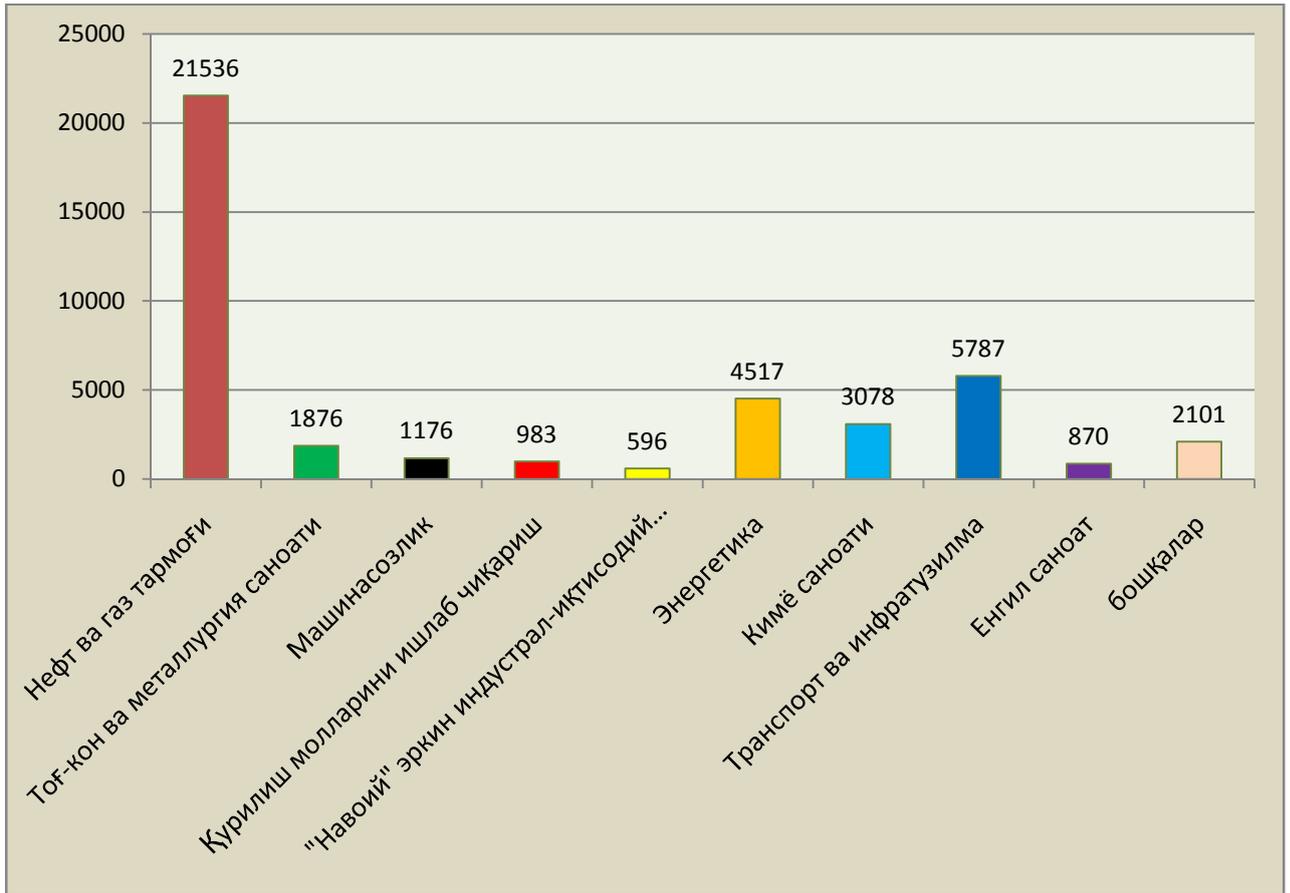
·

,

,

,

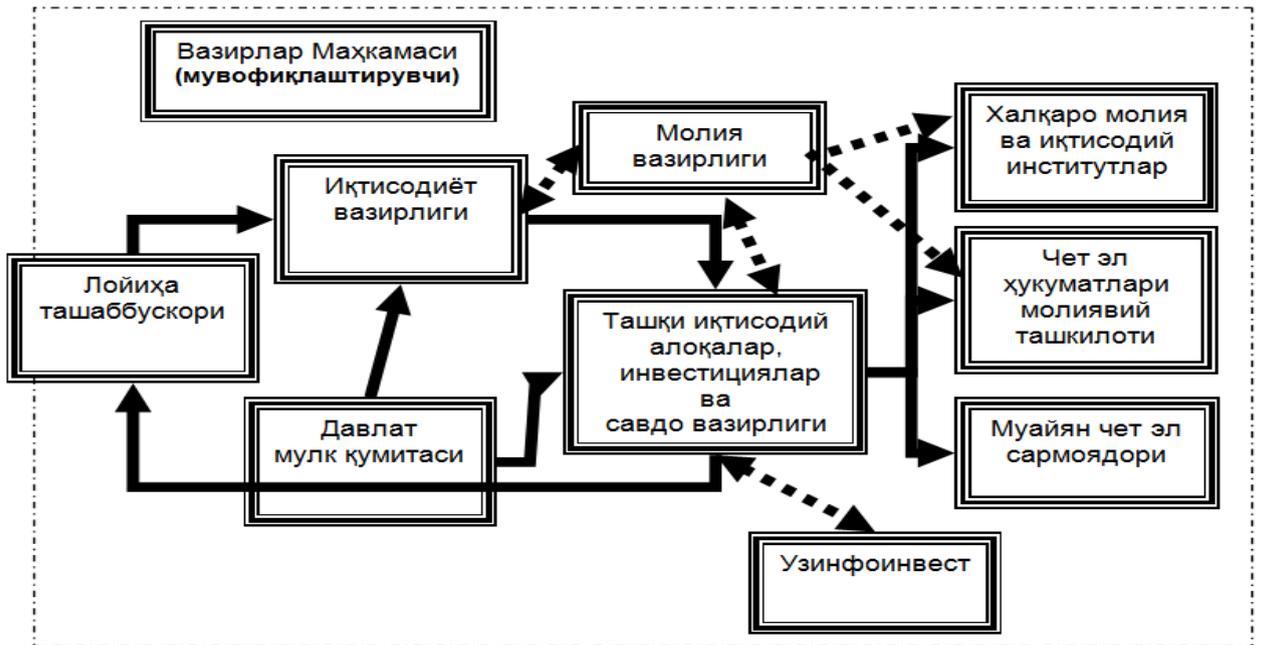
		2009-2014		55,4
		300		
2009-2014				
	42,5			
		-	21536	-
		1876		1176
		4517		
		983		3078
				5787
		870	“	-
	”	596		2101
				50
	, 30			
	, 20			



1.3.2.- . 2009-2014

5

а - хо е а о а а о а а  
 о о а , .



1.3.3-

« »

3

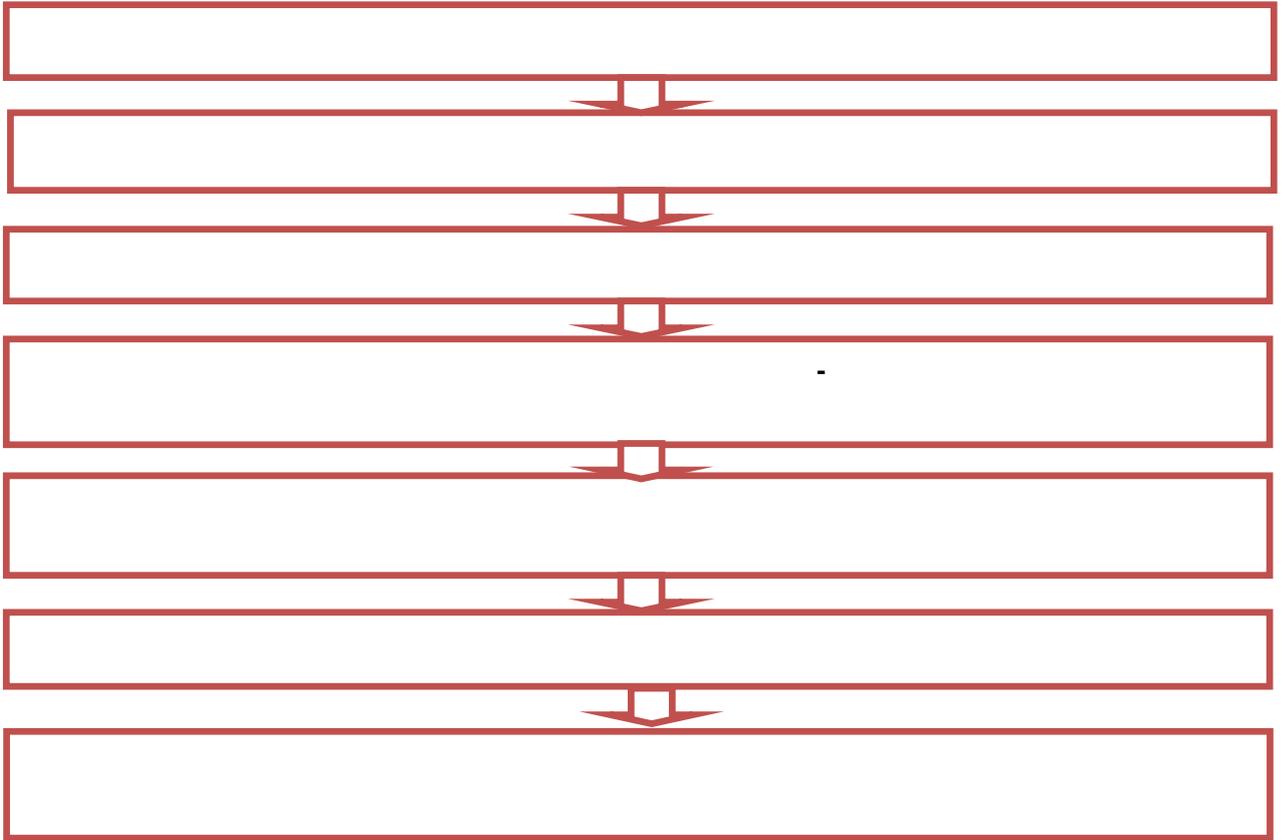
6

1)

2)

3)

« »



1.3.4- .

7

.

50

.

:

.

.

-

:

-

;

-

;

-

.

.

.

(

)

.

(

,

,

)

:

- ( ) 25 ,  
50 , 100 ,  
100

- ;  
2 ;

- 30  
, 50 ( ), 15-30

- , 30 ( ) ;  
2 .

· ,  
, ”

- 7  
:

- ( ) ;

- :

- ;

- ,  
-

-

,  
 .  
 o a , a o a o a a , e a a  
 a o a , o a , o a a a a o a a  
 a a xO e o a aO a a a a a  
 a o a a a a a a a -  
 xO e a a a a a a o a  
 o a- a a a a a o a a a  
 . a a a a a a o a a a ,  
 e o a a a xO e a o a a  
 a o xO a a x a a o a - o a a , a  
 o a o a o a a a a a o a  
 a a a a a a o a o a a .

.  
 , ,  
 .  
 ,  
 2005 12,7  
 2013 4,8  
 , , 19,2 23,2 .

**2005-2013**

**1.3.1-**

( )

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	201	2013
	12,7	10,7	9,0	9,0	8,1	7,4	5,1	4,5	4,8
	19,2	19,0	22,8	25,8	32,4	28,8	25,3	25,5	23,2
	60,3	60,0	59,0	53,9	46,9	47,3	49,0	42,6	46,6
	7,8	10,3	9,2	11,3	12,6	16,5	20,6	27,4	25,4

2013

3236108

15,9

**I**

. , ,  
 , ( )  
 , - )  
 . -  
 .  
 ,  
 .  
 .  
 .  
 ,  
 .  
 ,  
 ,  
 , -  
 ,  
 - ,  
 .

II- .

2.1.

,

,

,

.

-

.

2.1.1-

.

,

.

.

,

.

,

.

.

2.1.1-

.

1-	- -	10	,
2-	,		,
3-	30	-	,
4-	50		,
5-	50		,
6-	45		,
7-	5		,

,

.

.





## 2011-2012

11

		2011	2012
	, :	<b><u>20721845</u></b>	<b><u>23679701</u></b>
<b>1.</b>	:	4 969 491	5 740 892
1.1.		950 000	1 059 254,4
1.2.		105 000	115 560
1.3.	, ,	911 834	1 431 777
	-	609800	680 796
	-	139930	158 147
	, (2012	162104	545 836
	, )		46 997,6
	-		
1.4.	(	1 353 527	1 432 400
1.5.	(	1 376 130	1 701 901
	), :	171 750	301 564
	- (		
	)		
<b>2.</b>	:	<b>16 025 354</b>	<b>17 938809</b>
2.1.		7 536 261	6 835 725
2.2.	, :	2 069 185	3 524 824
	“ - ”	196 289	222 070
2.3.	- ( )	3835109	4340656
2.4.		2 584 800	3 237 604

:

;

-

;

(

)

(

)

10-

,

,

.

2013

(30 )

-

(17 )

.

,

,

2013

29

.

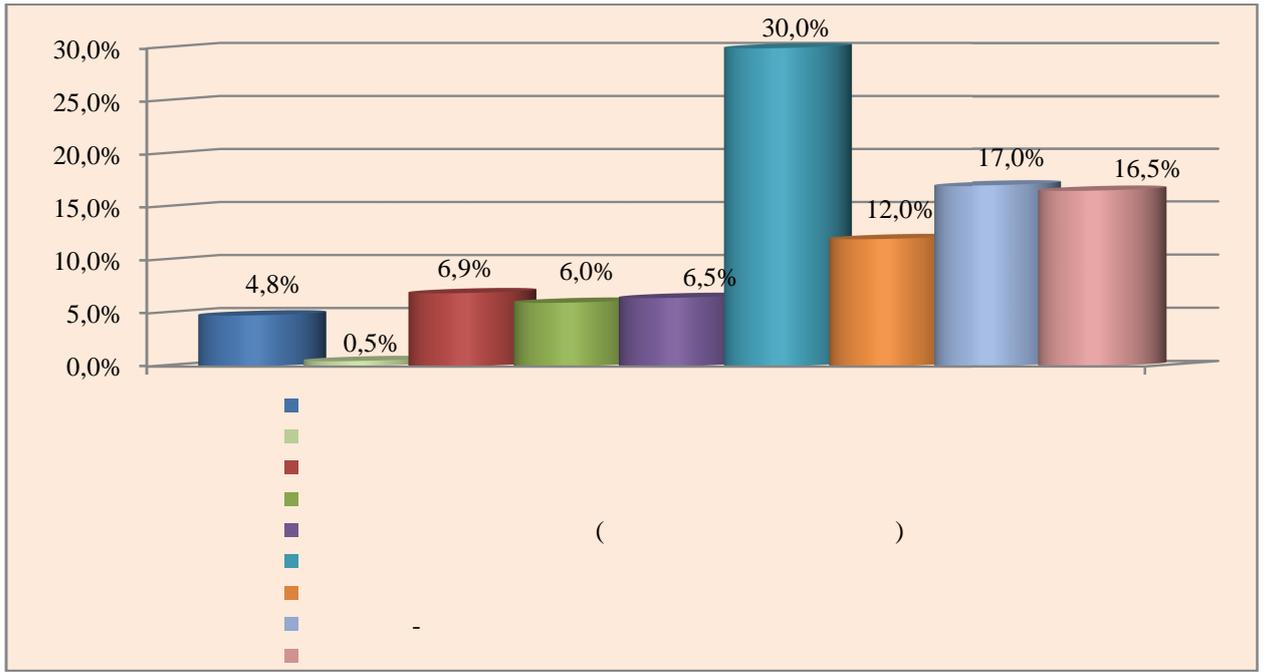
,

-

,

,

.



2.1.1.-

2013

12

2.2.

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.

	, :	<b>27 123 275</b>
<b>1.</b>	:	<b>6 691366</b>
1.1.		1 300 000
1.2.		131000
1.3.	, :	1 876 750
-		921572
-		218243
-		623 500*
-	-	113 435*
1.4.	(	1 632 833
1.5.	( ), :	1 750783
-	(	250560**
<b>2.</b>	:	<b>20 431910</b>
2.1.		8 150655
2.2.	, :	3 236108
“	”	426300
-		
2.3.	-	4 563159
(	)	4 481988
2.4.		

2013

,

27 123275

.

15

.

24,7

,

75,3

. 2013

-

14

113435

61,8

2000

27,1

, 2013

39,9

14

2010

20

“

28

-3501-

“2011-2016

2010

.

.

.

,

,

,

.

,

-

,

,

.

,

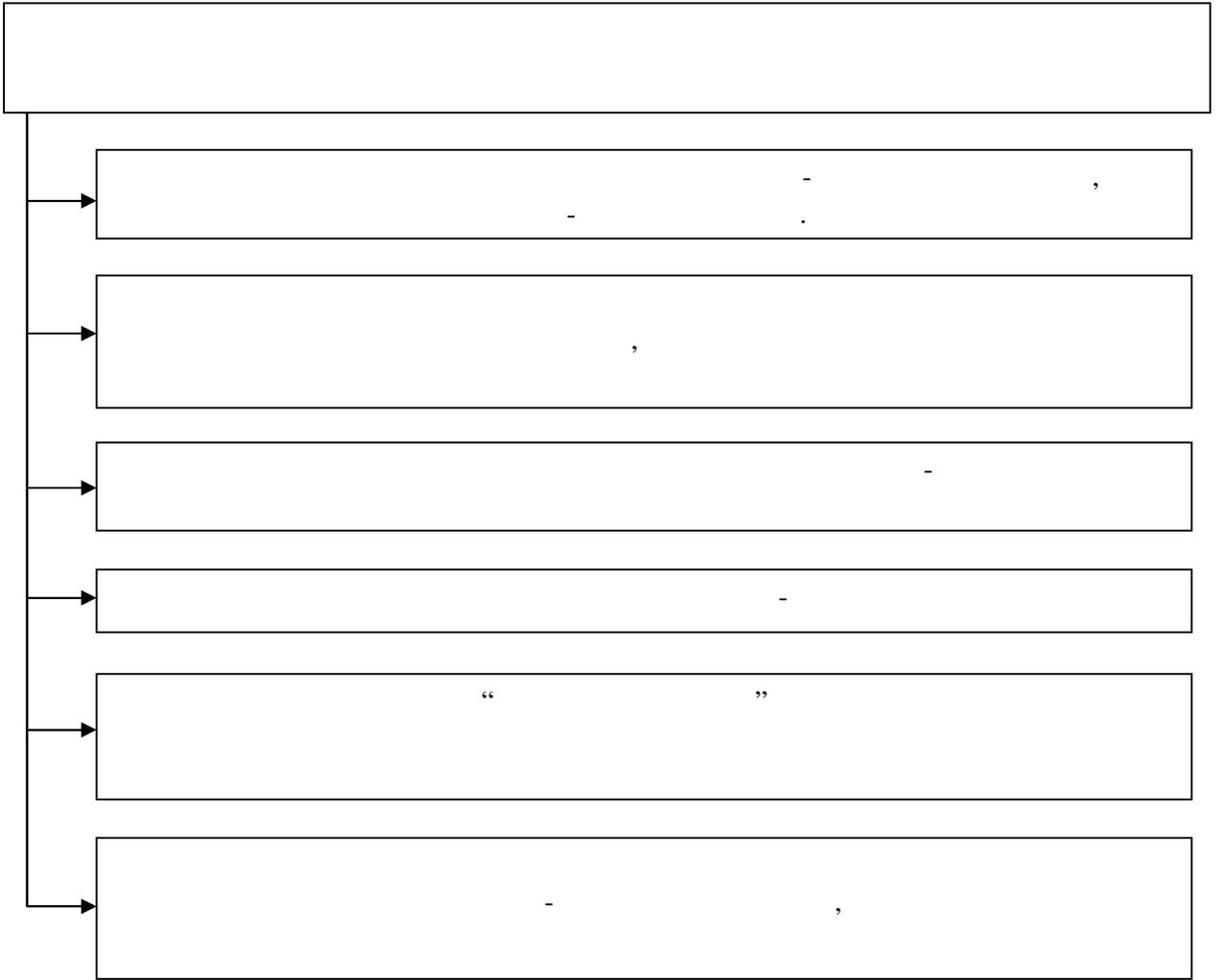
.

:

:

;

.



2.2.1-

15

;

-

( - );

,

;

-

;

- ;

---

15  
 “Iqtisod-moliya”, 2008

” . - :

“ ”

- ( , :

- ) ;

- ( ) .

( , , ,

,

.

.

,

- .

:

- ( ;

;

;

);

- (

;

,

; ,  
;

).

,

,

.

,

-

,

,

,

,

-

, , ,

, ,

,

.

:

( )

- ;  
.

: ( - ;  
); ;  
;

;

( )

;

.

.

-

"

"

.

.

,

.

,

,

20

5-



, , ,

.

.

,

.

,

.

,

.

.

:

;

;

-

;

-

.

.

-

( )

.

( )

, ,

.

.

.

,

.

.

-

.

,

,

-

,

.

.

-

,

.

.

.

-

,

.

,

.

251-

2-

“

2005

15

”

:

-

,

;

-

,

,

,

,

;

-

,

,

,

-

;

-

;

-

;

-

.

.

.

,

,

-

,

,

-

-

,

,

.

## II

1.

-

-

,  
.

10

.

2.

,

-

.

.

3.

,

.

4. 2012

, , , , , ,

.

.

.

,

.

-

,

-

.

III .

- .

- , , , .

.

.

.

- ( : .

- ( ) ;

- ( ) .

- ( ), , , , , .

.

,

,

,

.

,

,

.

.

.

.

.

,

.

.

,

,

.

.

,

,

.

—

.

-

,

,

,

,

,

.

,

,

,

.

:

-

;

-

,

;

-

-

;

-

,

;

-

,

;

-

.

,

,

.

,  
 .  
 .  
 :  
 - ;  
 - ;  
 - ;  
 - ;  
 ;  
 - ;  
 - ;  
 - ;  
 - ;  
 - 1,3 . ;  
 - 3,5 .  
 ;  
 - :  
 - 100% ;  
 ,  
 .  
 - .  
 :  
 1. ,  
 ,  
 ,

2. , ;

3. , ;

4. , ;

5. ;

6. , ;

7. x x x x

8. ,

;  
9.

10.

11.

12.

13.

:

-

;

-

;

-

;

-

;

-

.

,

.

,

.

,

( )

3 5

,

.

-

,

,

.

,

.

.

### III

1.

,

-

.

2.

-

.

3.

,

.

,

-

.

,

,

,

-

,

,

.

,

.

,

.

,

.

:

1.

,

,

.

2.

,

,





**I.**

- 1. . - .: « . », 1992.
- 2. « »
- // . 1998 24 .
- 3. « »
- » // . 1998 20 .
- 4. « - » //
- . 1998 21 .

**II.**

- 5. 2001 9
- « - » .
- 6. 2001 19
- « - » .
- 7. 2000 5
- « - » .
- 8. 2000 17
- « » .
- 9. “ - - ” .
- , 2012 ., 15- , 167- .

- 10. 2002 28  
« - »
- . – 2002 30 .
- 11. 2005 12  
« - » .
- 12. “ ” 6-  
” ,1996 5 .
- 13. “ ” 240- ,1996 9 .
- 14. “ ” -  
” 311- ,1997 27 .
- 15. “ ”  
462- ,23.10.2003 23 .
- 16. «  
, - » . 2007
- 15 .

**III.**

- 17. . .  
. - ∴ ,1995 .
  - 18. . . : , , ,  
. - ∴ ,1996.
  - 19. . . - ,  
. - ∴ ,
- 2009.

- 20. . . . “ I ” ,  
“ ”. -1999, 15-
- 21. . . . - : , 1996.
- 22. . . . XXI : ,  
. - : , 1997.
- 23. . . . - :  
, 1997.
- 24. . . . -  
. .2001 . -8. 31 .
- 25. . . . - :  
, 2001.
- 26. . . . - : , 2003.
- 27. . . . - : , 2004.
- 28. . . . , , ,  
. - : , 2005.
- 29. . . . - :  
,  
, 2011. – 48 .
- 30. . . . -  
. - : ,  
2010. – 80 .
- 31. . . . 2012  
. - : « » , 2012. – 65 .
- 32. . . . -  
- : . 2013.  
– 64 .
- 33. . . . 2014 ,  
,

, 13 (5943).

**IV.**

34. .. . . - . ,  
Akademiya, 2008.

35. .  
. / , . 2008. 7. - . 21-23.

36. . - . /  
, . 2008. 1. - . 12-20.

37. ,, ,, ,, .  
. , , , 1999. 226 .

38. . ,, . .  
:  
. - . : , 2007. - 102 .

39. . ,, . .  
. .  
- . : , 2007. - 23 .

40. .  
. / , . 2008. 6. - . 33-36.

41. . - , 2010. - 160 .

42. . ,, . ,, . .  
. - . : « » , 2010. - . 139-147.

43. . .  
. .  
- : “ ,

, , 2006

44. . ,, . ,, . .

. “ ”,

, 1995. 54 .

45. . . . “

” 1998, 4, 27-31 .

46. . . . : . - ∴

“ ”, 2010 .

47. . . .

:

. “ ”, 3, 2007, 43 .

48. . . . - : ,

- . - ∴ . 2009. 56- .

49. . . . . - ∴

, 2010 . - 184 .

50. . . . : . -

∴ . “ ”, 2009 . - 261 .

51. . . .

/ “

” . 2 , 2011 .

52. . . . . - ∴

- , 2010 . - 204 .

53. . , . . .

. - ∴ , 2010. - 86- .

54. . . , . . .

- //

: - . - ,

2006. - . 336-338.

55. . . .

. “ -

- ”

