



**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ  
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ  
ՈՐՈՇՈՒՄ**

**ԿՈՒ**

**050.0094 Ն. 21.04.2026**

**21 ապրիլի 2026 թվականի թիվ 94-Ն**

**ԲԱՆԿԵՐԻ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱԿԱՑԻԿԼԻԿ ՇԵՄԻ ՉԱՓԸ ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ  
(2026 թվականի առաջին եռամսյակ)**

**Նպատակ ունենալով** ապահովել ֆինանսական համակարգի կայունությունը,  
**ղեկավարվելով** «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին»  
օրենքի 2-րդ հոդվածի 3-րդ մասով և 20-րդ հոդվածի «ե» կետով, «Բանկերի և բանկային  
գործունեության մասին» օրենքի 54.1-րդ հոդվածի 1-ին մասով և Հայաստանի  
Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի 2019 թվականի փետրվարի 4-ի թիվ  
16-Ն որոշմամբ հաստատված «Բանկերի կապիտալի համարժեքության նորմատիվի  
սահմանաչափից բարձր շեմերի սահմանման և հաշվարկման կարգով»՝ Հայաստանի  
Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհուրդը

**Ո Ր Ո Շ Ո Ւ Մ Է .**

1. Բանկերի կապիտալի հակացիկլիկ շեմը թողնել անփոփոխ՝ սահմանելով ռիսկով կշռված  
ակտիվների 1.75%-ի չափով:
2. Սույն որոշումն ուժի մեջ է մտնում պաշտոնական հրապարակմանը հաջորդող օրը:

**Հայաստանի Հանրապետության  
կենտրոնական բանկի նախագահ  
Երևան**

**Մ. Գալստյան**

## ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

### Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2026թ. առաջին եռամսյակ)

**2026 թվականի ապրիլի 21-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց կապիտալի հակացիկլիկ շեմը թողնել անփոփոխ՝ ռիսկով կշռված ակտիվների 1.75%-ի չափով՝**

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (այսուհետ նաև կապիտալի հակացիկլիկ բուֆեր (ԿՀԲ)) վերաբերյալ որոշումը կայացնելիս Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկն առաջնորդվել է մակրո-ֆինանսական և վարկավորման շուկայի զարգացումների համապարփակ վերլուծությամբ: Մասնավորապես՝

1. 2025թ. չորրորդ եռամսյակի դրությամբ վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը<sup>2</sup> կազմել է շուրջ 82%: Համապատասխանաբար աճել է վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը՝ կազմելով մոտ 3.2 տոկոսային կետ: Նախորդ եռամսյակի համեմատ Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը ևս աճել է, ինչը հիմնականում պայմանավորված է վարկավորման առանձին ոլորտային ուղղություններում արձանագրված զարգացումներով:
2. Ընդհանուր վարկային պորտֆելի տարեկան աճի տեմպը պահպանվել է բարձր մակարդակում: Թեև վարկային պորտֆելի աճին տնային տնտեսությունների և քիզնես վարկերի նպաստումները համադրելի են եղել, այդուհանդերձ, ըստ առանձին ոլորտների զարգացումները տարբեր են: Մասնավորապես, սպառողական վարկերի գծով նախորդ եռամսյակների ընթացքում արձանագրված բարձր աճի տեմպերը պահպանվել են: Հիպոտեկային վարկերի աճի տեմպը նախորդ եռամսյակների համեմատ դանդաղել է: Այնուամենայնիվ, նոր տրամադրվող հիպոտեկային վարկերի ծավալները (flow) ընդհանուր առմամբ շարունակել են համադրելի մնալ նախորդ տարիների մեծածավալ տրամադրումների հետ<sup>3</sup>: Վերոնշյալ զարգացումների արդյունքում աճել է տնային տնտեսությունների պարտքի բեռը՝ այն է տնային տնտեսությունների վարկեր/ՀՆԱ հարաբերակցությունը: Միևնույն ժամանակ, հարկ է նշել նաև, որ վարկային պորտֆելի ժամկետայնության դիտարկվող աճը, ինչպես նաև պետական աջակցության շրջանակներում իրականացվող վարկային ծրագրերը մեղմում են պարտքի սպասարկման մասով վարկային ռիսկերը:

<sup>1</sup> Համաձայն «Բանկերի կապիտալի համարժեքության նորմատիվի սահմանաչափից բարձր շեմերի սահմանման և հաշվարկման» կարգի 12-րդ կետի, Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկը յուրաքանչյուր եռամսյակ սահմանում է կապիտալի հակացիկլիկ շեմը (այսուհետ նաև կապիտալի հակացիկլիկ բուֆեր (ԿՀԲ)): Կենտրոնական բանկը ԿՀԲ-ն սահմանելիս առաջնորդվում է «Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի սահմանման հիմքում ընկած ընդհանուր մեթոդաբանությունը» փաստաթղթի դրույթներով:

<sup>2</sup> Ֆինանսական հատվածի կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկային պորտֆելի (ներառյալ լիզինգը և ֆակտորինգը) կշիռն է ՀՆԱ-ում (%-ով):

<sup>3</sup> Բացառությամբ 2024 թվականի, երբ Երևան քաղաքում եկամտահարկի հետվերադարձի ծրագրի դադարեցմամբ պայմանավորված, տարվա չորրորդ եռամսյակում գրանցվեց հիպոտեկային վարկերի մեծածավալ աճ:

3. 2026 թ. մայիսի 1-ից ուժի մեջ են մտնում իրացվելիության պահանջների (LCR, NSFR) կարգավորմամբ նախատեսված խստացումները, ինչը կարող է որոշակիորեն մեղմել/զսպել վարկային ցիկլի հետագա ռիսկային աճը:
4. Անշարժ գույքի շուկայում պահանջարկի հարաբերական կայունացման, ինչպես նաև գների աճի դանդաղման միտումները շարունակվել են: Ինչպես արդեն նշվել է ԿՀԲ նախորդ հիմնավորումներում, ակտիվության հետագա նվազումը այս շուկայում հնարավոր է համարվում՝ հաշվի առնելով եկամտային հարկի վերադարձի ծրագրի դադարեցման, ինչպես նաև անշարժ գույքի շուկայում պահանջարկի հագեցվածության աճի գործոնները:
5. Ֆինանսական կայունության ռիսկերի ցանկում շարունակում են գերակա մնալ համաշխարհային քաղաքական և տնտեսական բարձր անորոշություններից բխող ռիսկերը: Մասնավորապես, 2026թ-ի տարեսկզբից Մերձավոր արևելքում ընթացող հակամարտությունը էլ ավելի անկանխատեսելի է դարձրել արդեն իսկ բարձր անորոշություններով բնութագրվող համաշխարհային մակրոմիջավայրը: Այս պայմաններում բարձր է գնահատվում կտրուկ, հաճախակի և միաժամանակ ի հայտ եկող շուկայի հավանականությունը, որոնց ազդեցությունը համաշխարհային տնտեսության և ֆինանսական շուկաների վրա մեծապես կախված կլինի ընթացող հակամարտության տևողությունից և էսկալացիայի հետագա մասշտաբներից:

**Համաձայն լինելով վարկային ցիկլի աճի և դրանից բխող ռիսկերի ընթացիկ գնահատականների հետ և, միևնույն ժամանակ, հաշվի առնելով իրացվելիության խստացված պահանջների զսպող ազդեցությունը վարկային ցիկլի վրա՝ Կենտրոնական բանկի Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում անփոփոխ թողնել ԿՀԲ դրույքաչափը 1.75% մակարդակում:**

**ԿՀԲ դրույքաչափի ապագա փոփոխությունները (ինչպես բարձրացման, այնպես էլ իջեցման ուղղությամբ) կաժանցվեն մակրոֆինանսական պայմանների, անորոշությունների և համակարգային ռիսկերի զարգացման հետագա ընթացքից:**