



**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ**

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ

ԿՈԴ

050.0282 Ն. 20.10.2026

20 հոկտեմբերի 2026 թվականի թիվ 282-Ն

**ԲԱՆԿԵՐԻ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱԿԱՑԻԿԼԻԿ ՇԵՄԻ ՉԱՓԸ ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ
(2026 թվականի երրորդ 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 ՈՒ Մ Է .

1. Բանկերի կապիտալի հակացիկլիկ շեմը սահմանել ռիսկով կշռված ակտիվների 2.25%-ի
չափով:
2. Սույն որոշումն ուժի մեջ է (պարտադիր է կատարման) 2027 թվականի մայիսի 1-ից:

**Հայաստանի Հանրապետության
կենտրոնական բանկի նախագահի
տեղակալ՝
Երևան**

Հովհաննես Խաչատրյան

ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2026թ. երրորդ եռամսյակ)

2026 թվականի հոկտեմբերի 20-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց կապիտալի հակացիկլիկ շեմը սահմանել ռիսկով կշռված ակտիվների 2.25%-ի չափով¹:

Հակացիկլիկ շեմի սահմանված դրույքաչափը ուժի մեջ է 2027 թվականի մայիսի 1-ից:

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

1. 2026թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը² շարունակել է աճել՝ եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմելով շուրջ 87%: Համապատասխանաբար մեծացել է վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը և կազմել մոտ 6.6 տոկոսային կետ: Նույն ժամանակահատվածում ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը ևս աճել է, ինչը հիմնականում պայմանավորված է անշարժ գույքի շուկայում տարեսկզբից դիտարկվող ակտիվության աճով և վարկավորման բարձր աճի տեմպերի պահպանմամբ:
2. Ընդհանուր առմամբ, վարկային շուկայում արձանագրված բարձր ակտիվությունը նախորդ եռամսյակի համեմատ գրեթե չի փոխվել, ինչը տեսանելի է թե՛ ընդհանուր վարկերի, և թե՛ վարկավորման առանձին ոլորտային ուղղություններում արձանագրված զարգացումներում: Մասնավորապես, ընդհանուր վարկային պորտֆելի տարեկան բարձր աճի տեմպը պահպանվել է նախորդ եռամսյակի հետ համադրելի բարձր մակարդակում: Սպառողական վարկերի բարձր աճի տեմպերը ևս պահպանվել են, թեև տարեսկզբի համեմատ նկատելի է դրանց որոշակի դանդաղում: Միևնույն ժամանակ, նախորդ տարվա ընթացքում արձանագրված տևական նվազման միտումներից հետո հիպոտեկային վարկերի աճի տեմպերը տարեսկզբից արագացել են:

¹ Համաձայն «Բանկերի կապիտալի համաթեքության 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 (ԿԲ)): Կենտրոնական բանկը ԿԲ-ն սահմանելիս առաջնորդվում է «Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի սահմանման հիմքում ընկած ընդհանուր մեթոդաբանությունը» փաստաթղթի դրույթներով:

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

3. Անշարժ գույքի շուկայում նկատելի են ակտիվության աճի միտումներ: Մասնավորապես, տարեսկզբի համեմատ արձանագրվել է անշարժ գույքի միջին գնի զգալի աճ, ինչը կարող է պայմանավորված լինել անշարժ գույքի նկատմամբ արտաքին պահանջարկի մեծացմամբ, ինչպես նաև ներքին շուկայում անշարժ գույքի՝ որպես ներդրումային ակտիվի նկատմամբ հետաքրքրության աճով: Հաշվի առնելով նաև հիպոտեկային վարկավորման ակտիվացումը և շինարարության ոլորտում վարկային բարձր ակտիվության պահպանումը՝ նշված զարգացումները կարող են ազդակներ պարունակել անշարժ գույքի շուկայում արագացման նոր փուլի և դրանից ածանցված ռիսկերի հնարավոր կուտակման մասին:
4. Անշարժ գույքի շուկայի զարգացումները (ներառյալ հիպոտեկային և շինարարության ոլորտների վարկավորումը) գտնվում են Կենտրոնական բանկի մշտադիտարկման ներքո՝ այդ ոլորտում ռիսկերի հնարավոր կուտակումը հասցեագրելուն ուղղված համապատասխան միջոցառումների/գործիքակազմի վերանայման նպատակահարմարությունը գնահատելու տեսանկյունից:

Վերը նկարագրված փաստերի համապարփակ վերլուծության արդյունքում Կենտրոնական բանկի Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում բարձրացնել ԿՀԲ դրույքաչափը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 2.25%³ մակարդակում:

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

³ Տվյալ դրույքաչափը ուժի մեջ է 2027թ. մայիսի 1-ից: 2027թ. փետրվարի 1-ի դրությամբ բանկերը պետք է բավարարեն ԿՀԲ 2% դրույքաչափի պահանջը՝ համաձայն ՀՀ ԿԲ խորհրդի 28.07.2026թ. [050.0202 Ն](#) որոշման