



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԱՅՈՒՆՈՒԹՅԱՆ ՀԻՄՆԱԿԱՆ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԸ ԵՎ ՌԻՍԿԵՐԸ

2026թ. 3-րդ եռամսյակ

2026թ. հոկտեմբեր

Բանկային համակարգի հիմնական ցուցանիշները

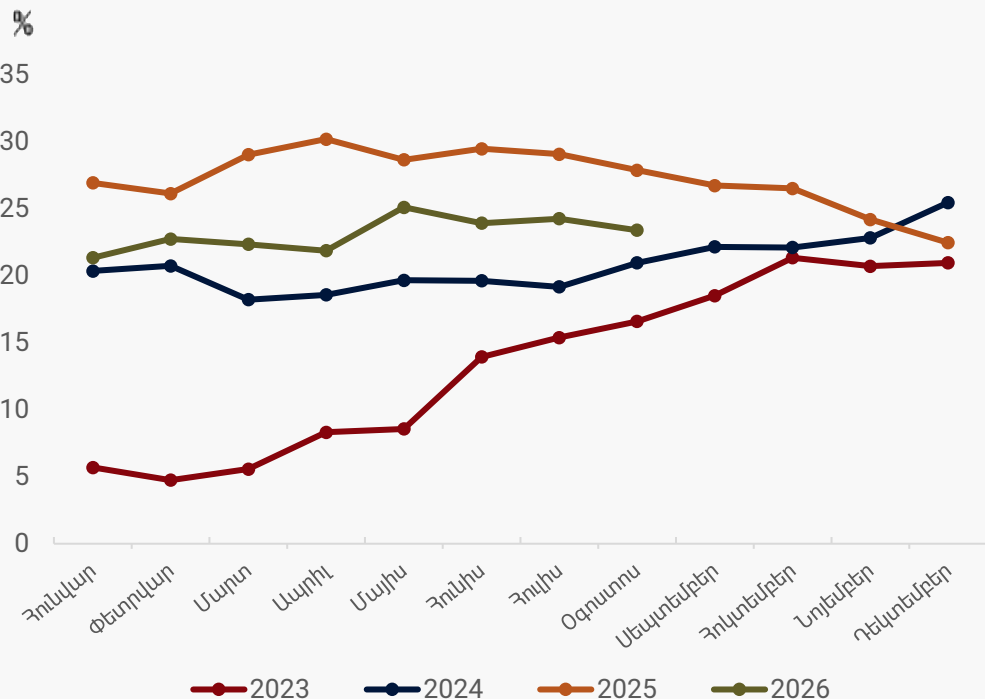
	Ցուցանիշը 2026թ. օգոստոսի դրությամբ	12-ամսյա փոփոխությունը
ԱԿՏԻՎՆԵՐ	13.77 տրլն դրամ	18.94%
Տրամադրված վարկեր	8.44 տրլն դրամ	23.39%
Վատորակ վարկերի կշիռ	1.5%	0.25 տոկոս. կետ
ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	11.69 տրլն դրամ	19.95%
Ներգրավված ավանդներ	7.35 տրլն դրամ	20.83%
ՀԱՇՎԵԿՇՈՒՄՅՈՒՆ ԿԱՊԻՏԱԼ	2.08 տրլն դրամ	13.58%
Ընդհանուր կապիտալի համարժեքություն	20.4%	0.17 տոկոս. կետ
Իրացվելիության ծածկույթի գործակից	200.8%	0.01 տոկոս. կետ
Կապիտալի շահութաբերություն	18.29%	-2.5 տոկոս. կետ
Ակտիվների շահութաբերություն	2.9%	-0.45 տոկոս. կետ

* Տեղեկատվությունը ներկայացված է 2026թ. օգոստոսի դրությամբ:

Զարգացումները վարկային շուկայում

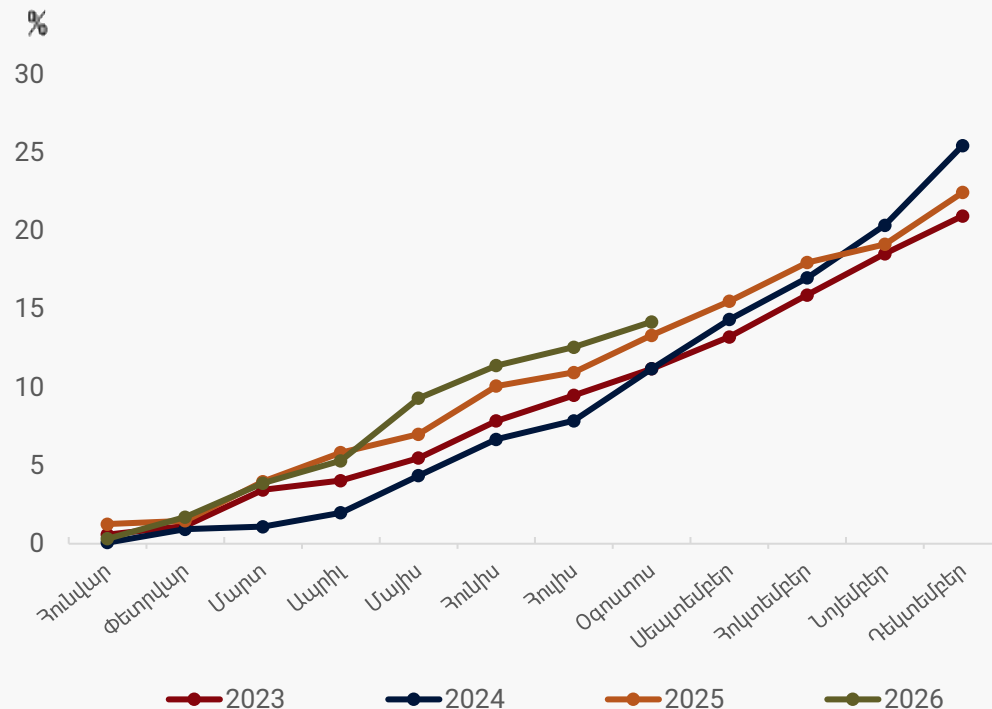
Ընդհանուր վարկավորման աճը մնում է բարձր՝ նախորդ տարիների հետ համադրելի մակարդակում:

Ընդհանուր վարկերի պաշարային ցուցանիշի 12-ամսյա աճի տեմպերը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

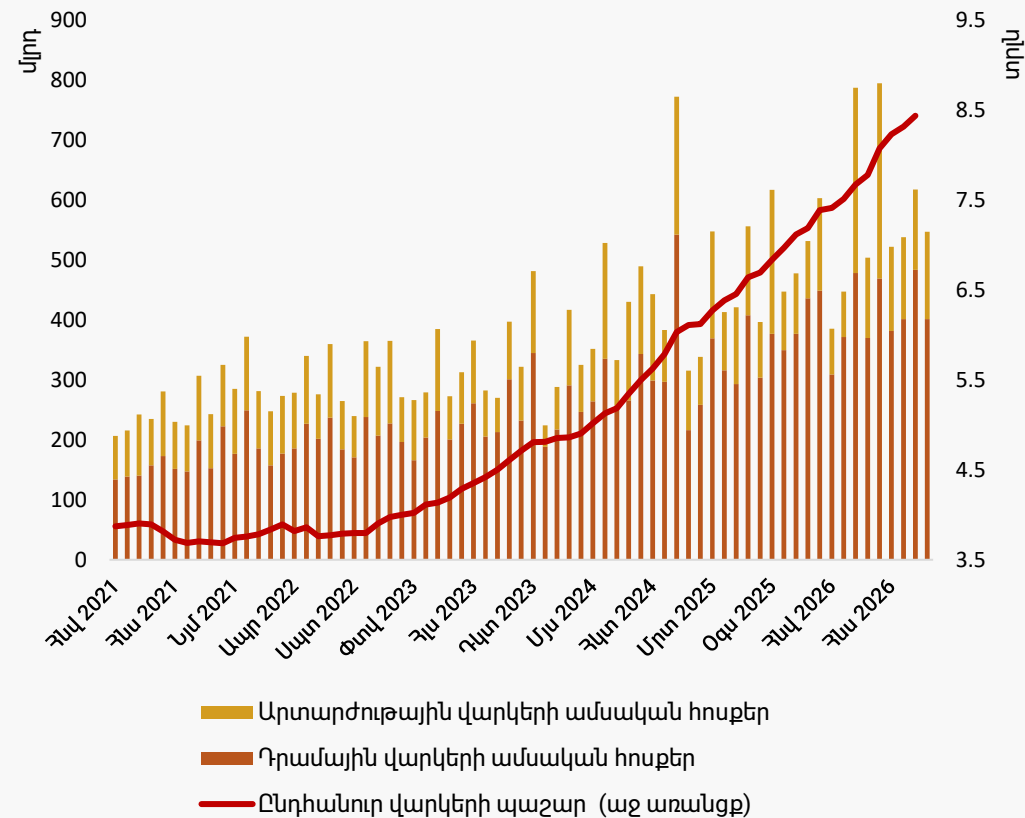
Ընդհանուր վարկերի պաշարային ցուցանիշի՝ տարեսկզբի նկատմամբ աճի տեմպերը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

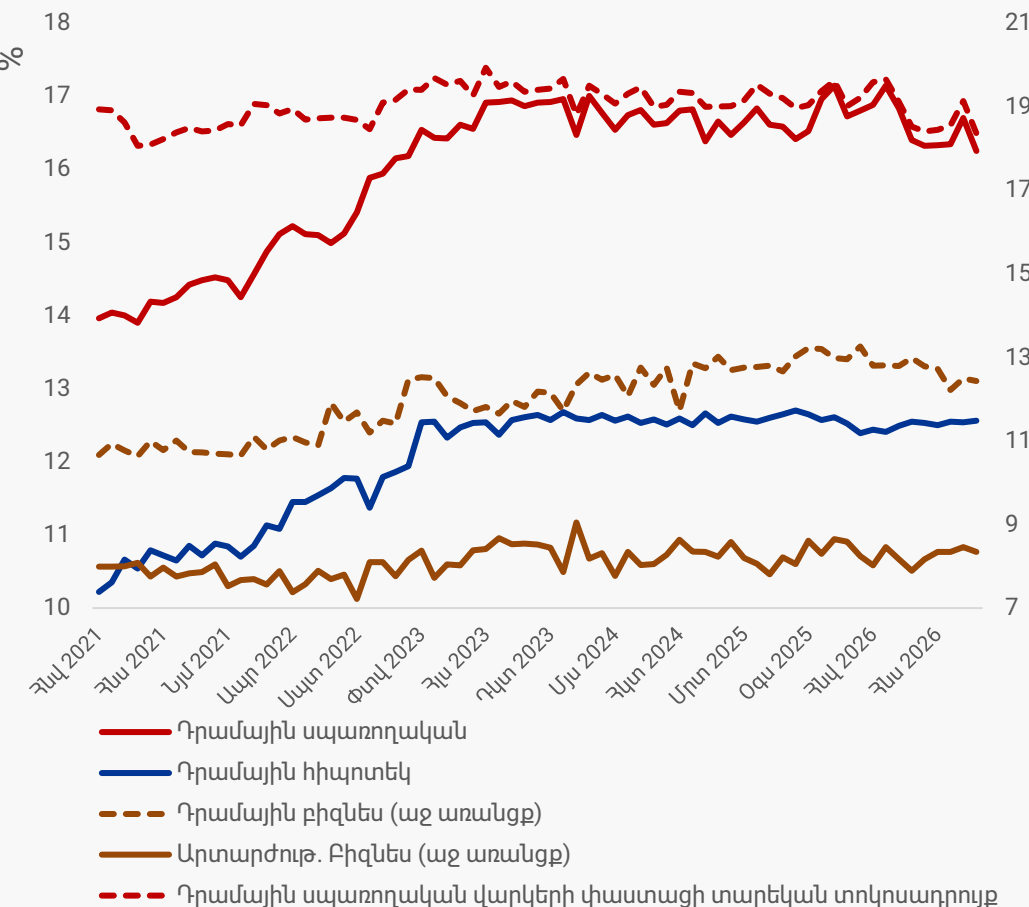
Նոր տրամադրվող վարկերի ծավալները, տոկոսադրույքները փոքր-ինչ նվազման պայմաններում, շարունակում են աճել:

Ընդհանուր վարկերի պաշարային և հոսքային ցուցանիշները



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

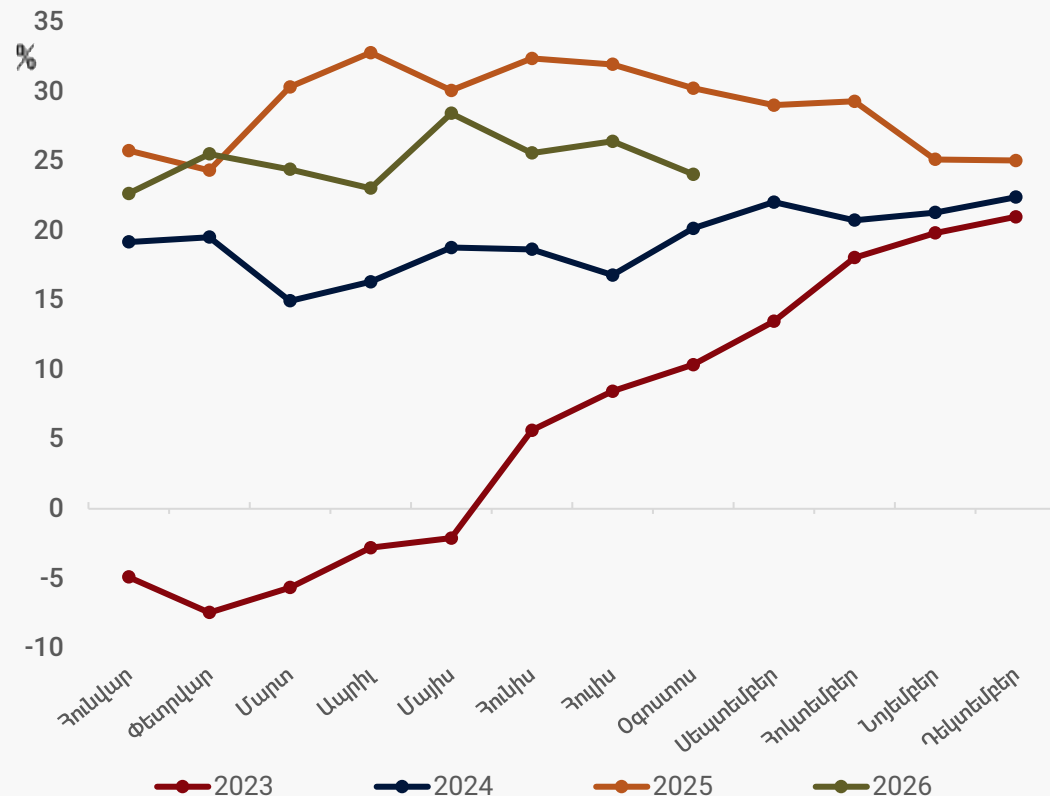
Վարկերի տոկոսադրույքների դինամիկան



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

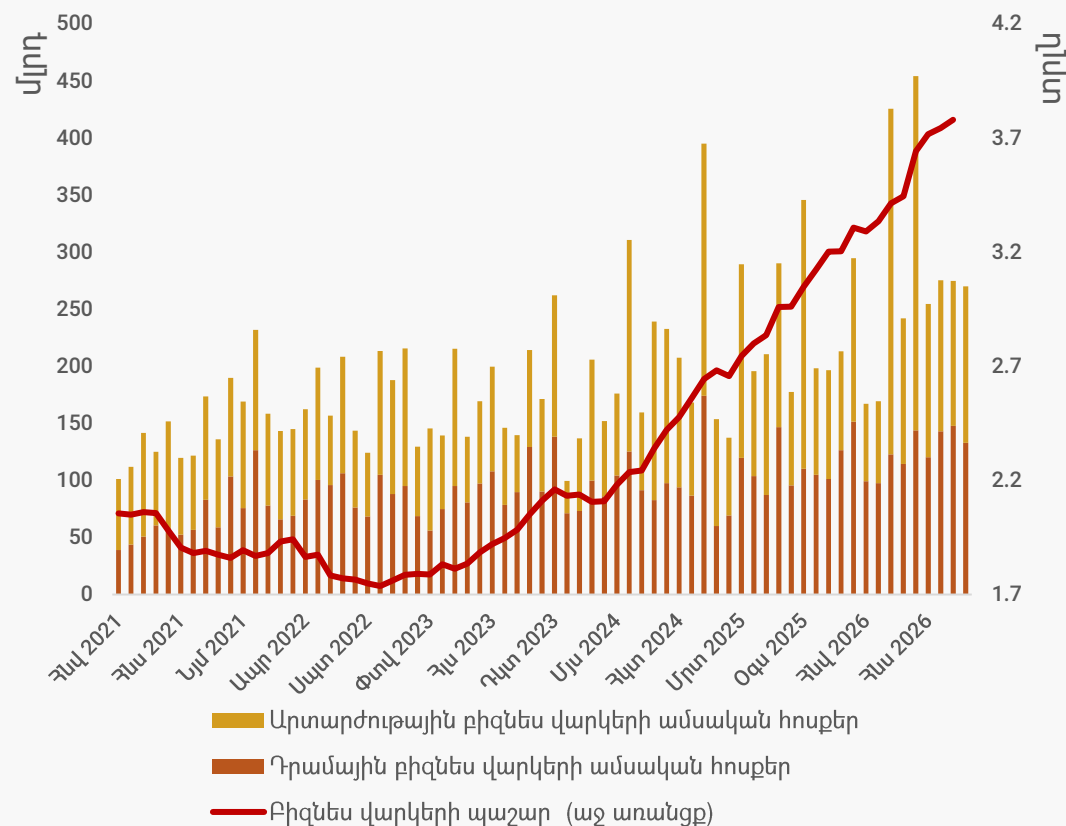
Բիզնես վարկերի բարձր աճի տեմպերը և պահպանվել են:

Բիզնես վարկերի պաշարային ցուցանիշի 12-ամսյա աճի տեմպերը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

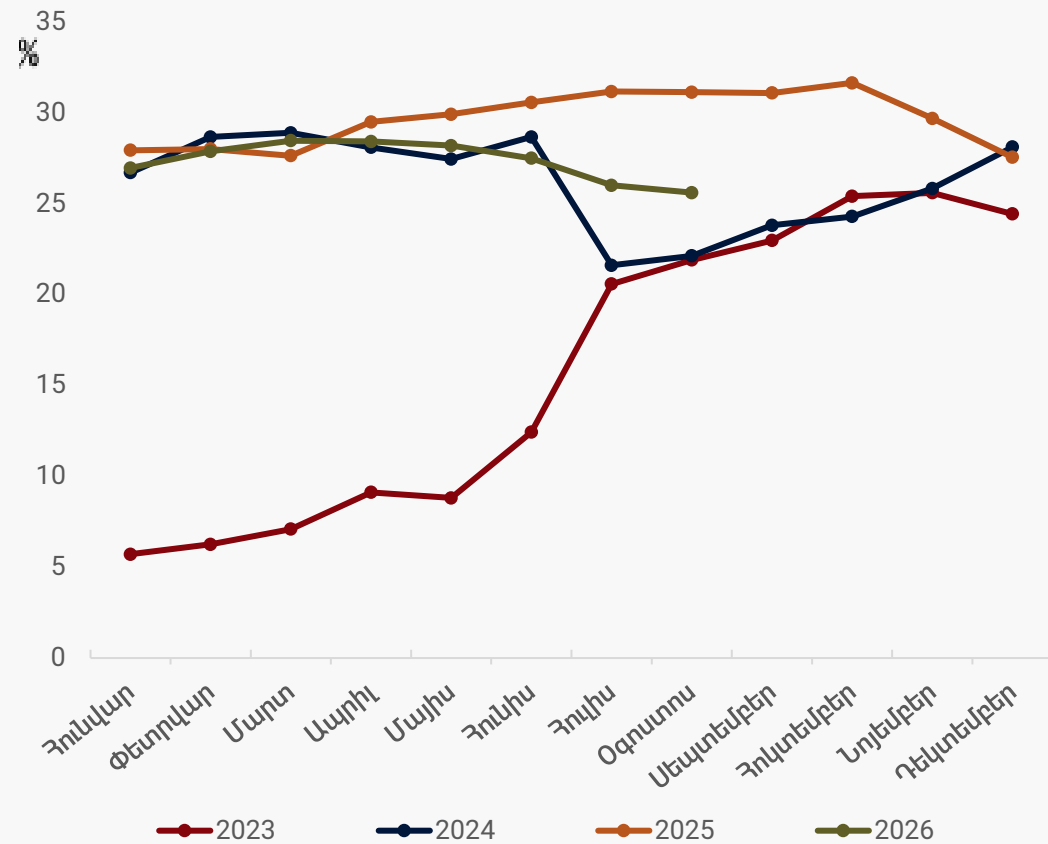
Բիզնես վարկերի պաշարային և հոսքային ցուցանիշները



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

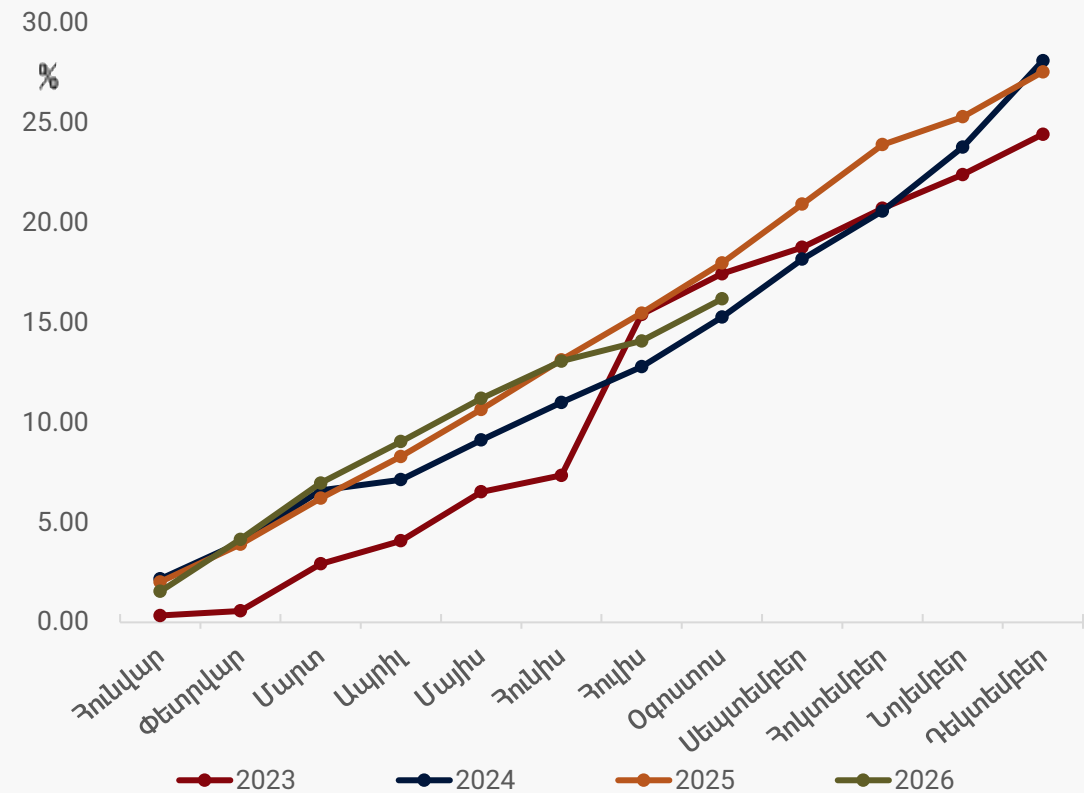
Սպառողական վարկերի տարեկան աճի տեմպերը պահպանվում են բարձր մակարդակում՝ ցուցաբերելով որոշակի նվազման միտումներ:

Սպառողական վարկերի պաշարային ցուցանիշի 12-ամսյա աճի տեմպերը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

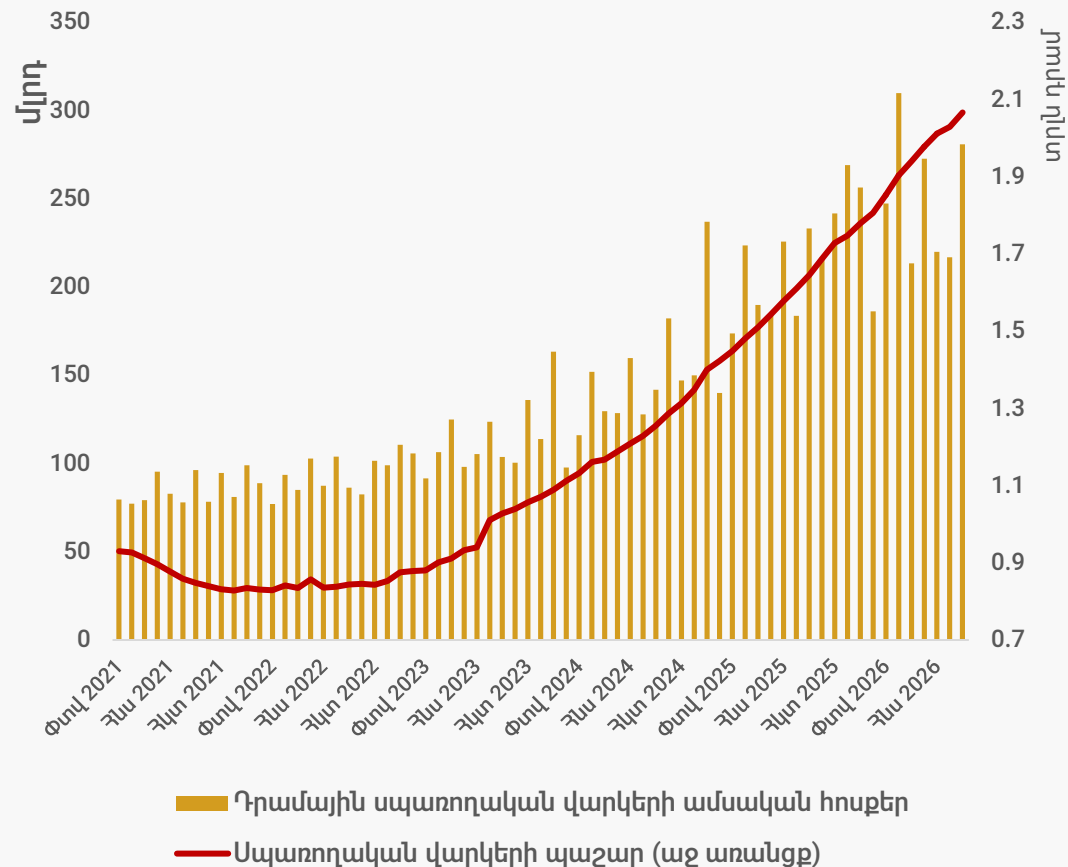
Սպառողական վարկերի պաշարային ցուցանիշի՝ տարեսկզբի նկատմամբ աճի տեմպերը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

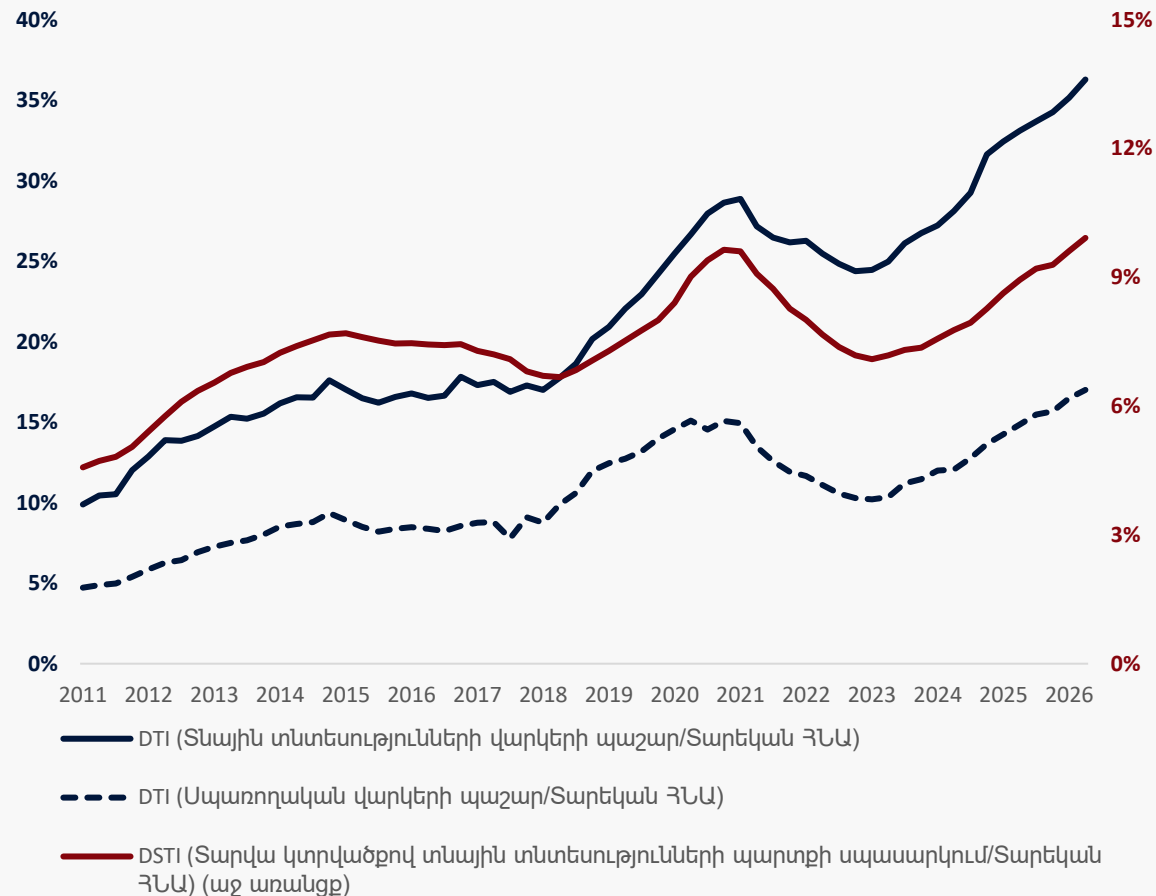
Տնային տնտեսությունների (ՏՏ) պարտքի բեռը շարունակել է աճել:

Սպառողական վարկերի պաշարային և հոսքային ցուցանիշները



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

ՏՏ վարկ/ՀՆԱ և ՏՏ վարկերի սպասարկման բեռը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

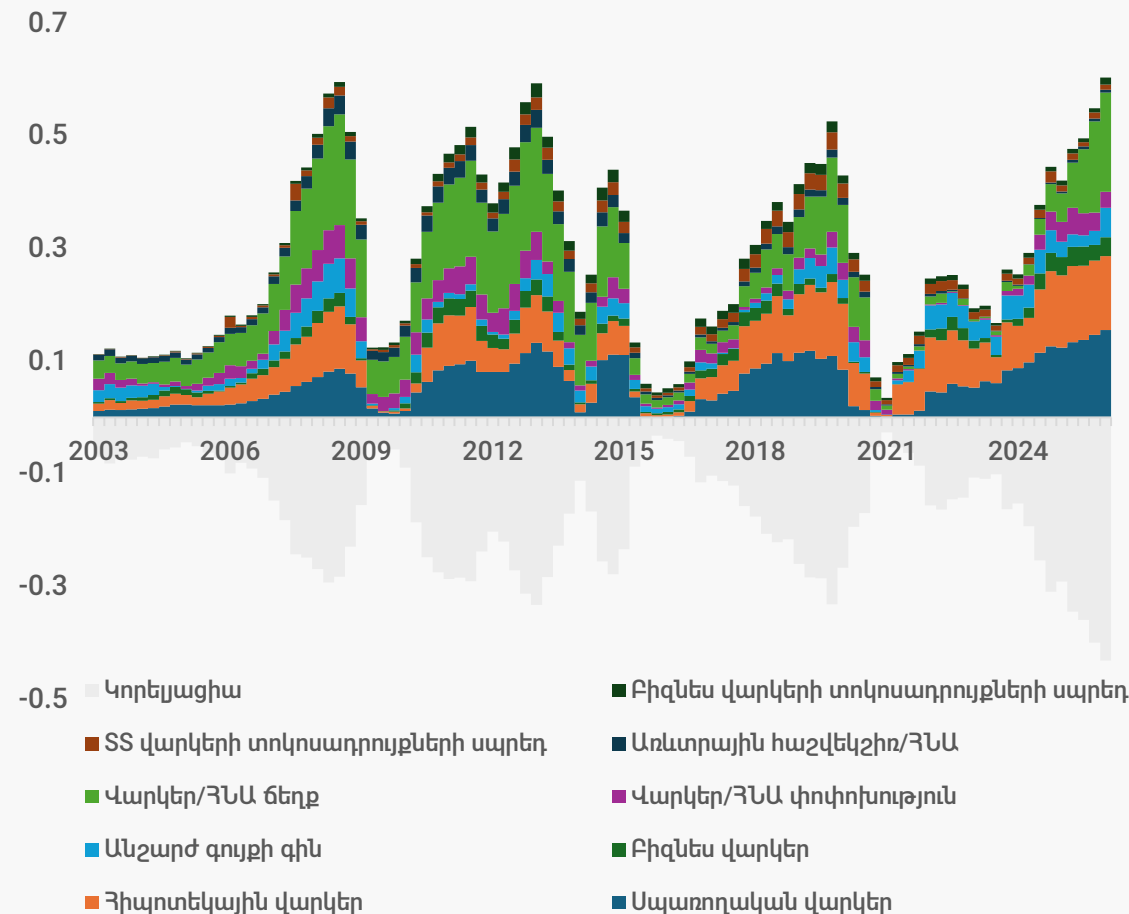
Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը և վարկեր/ՅՆԱ ճեղքը

Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը զգալիորեն աճել է, ինչը հիմնականում պայմանավորված է վարկավորման և անշարժ գույքի շուկայի զարգացումներով:

Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը

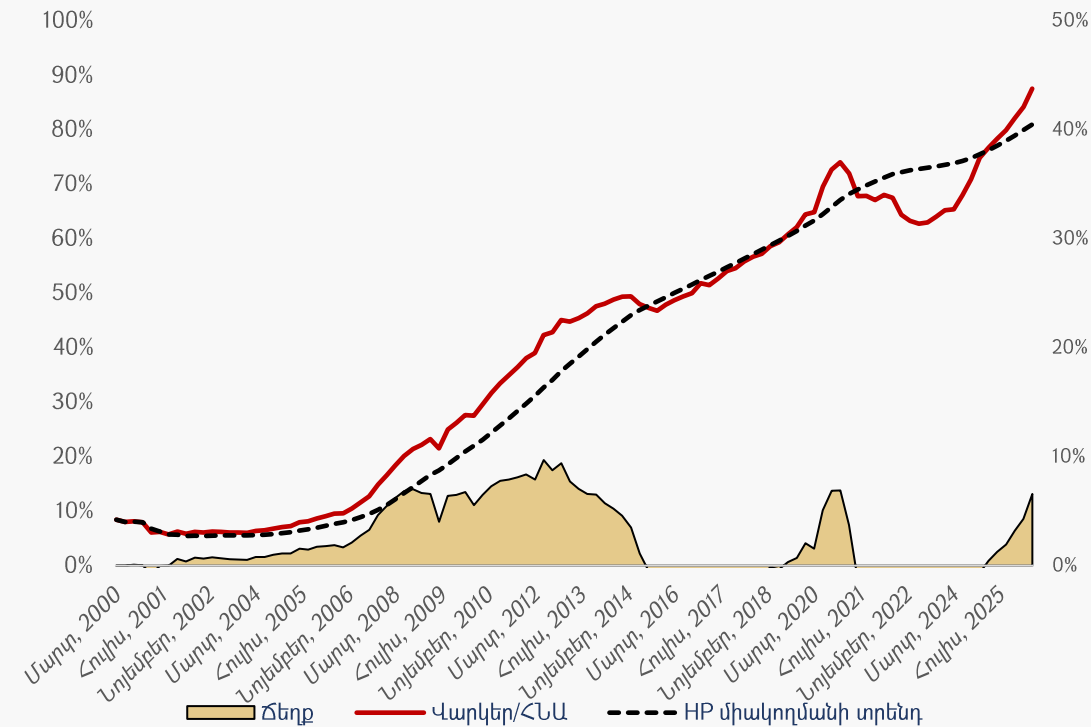


Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսի տարբեր բաղադրատարրերի նպաստումները



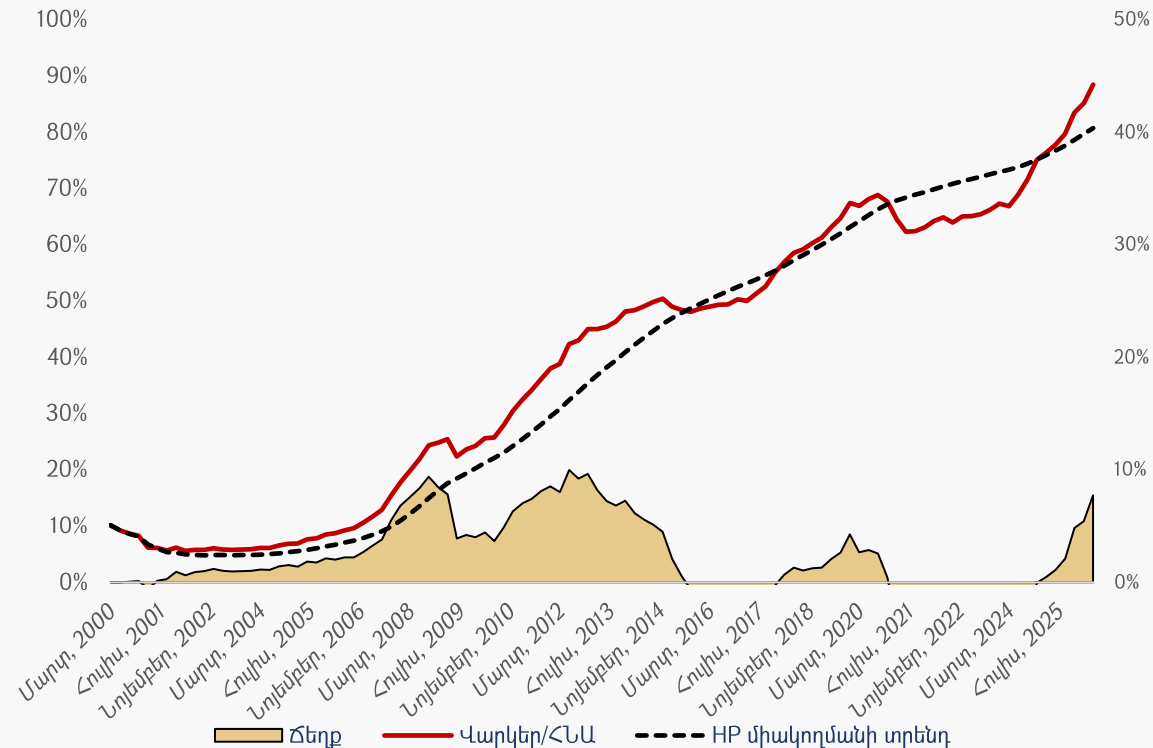
Վարկ/ՀՆԱ ճեղքը շարունակել է ընդլայնվել՝ պայմանավորված վարկավորման արագ աճով:

Վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը և դրա երկարաժամկետ տրենդը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, Վիճակագրական կոմիտե

Վարկեր/հարթեցված ՀՆԱ ցուցանիշը և դրա երկարաժամկետ տրենդը*



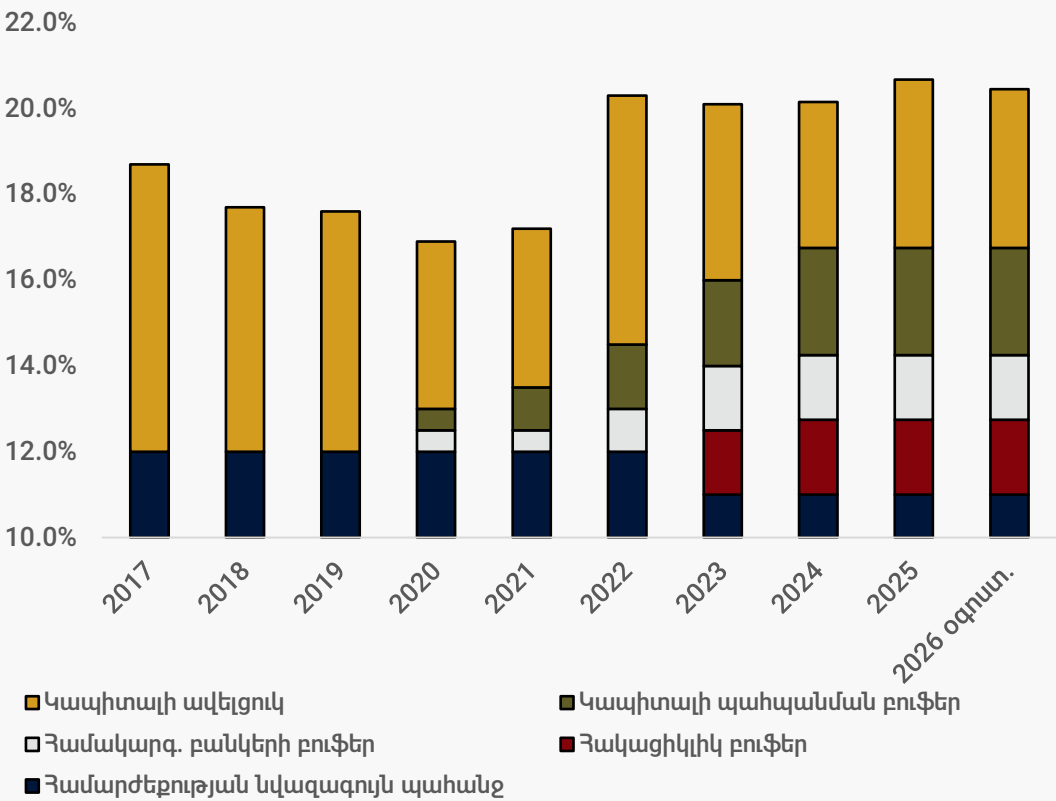
Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, Վիճակագրական կոմիտե

* Ցուցանիշը հաշվարկվել է՝ հիմք ընդունելով ՀՆԱ հարթեցված շարքը

Ռիսկերի կլանման ունակություն

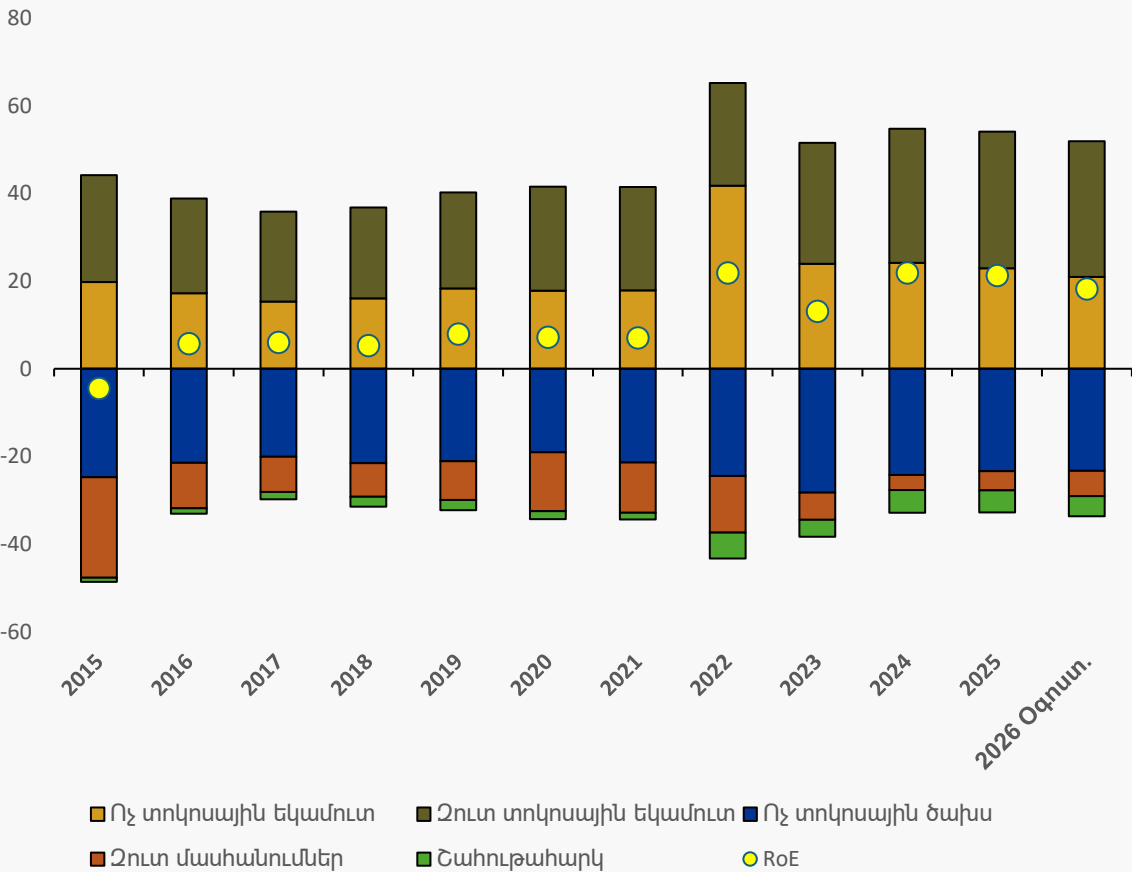
Ավելցուկ կապիտալի պաշարը և կապիտալի շահութաբերությունը տարեվերջի համեմատ փոքր-ինչ նվազել են:

Կապիտալի համարժեքություն



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Կապիտալի շահութաբերությունը ըստ բաղադրատարրերի

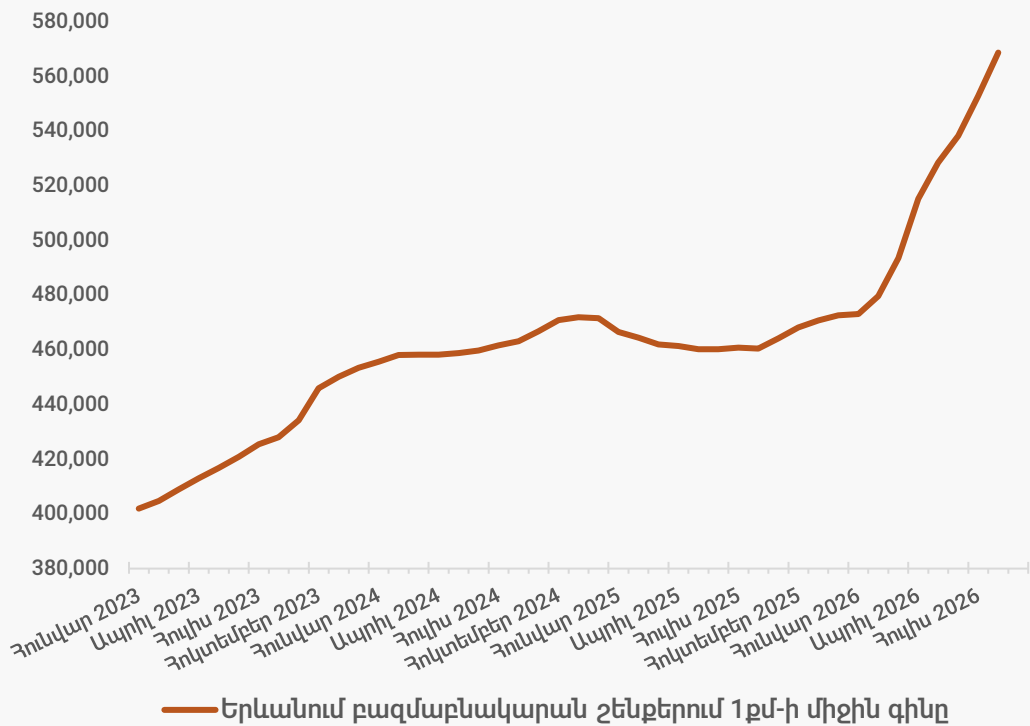


Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Անշարժ գույքի շուկայի զարգացումները

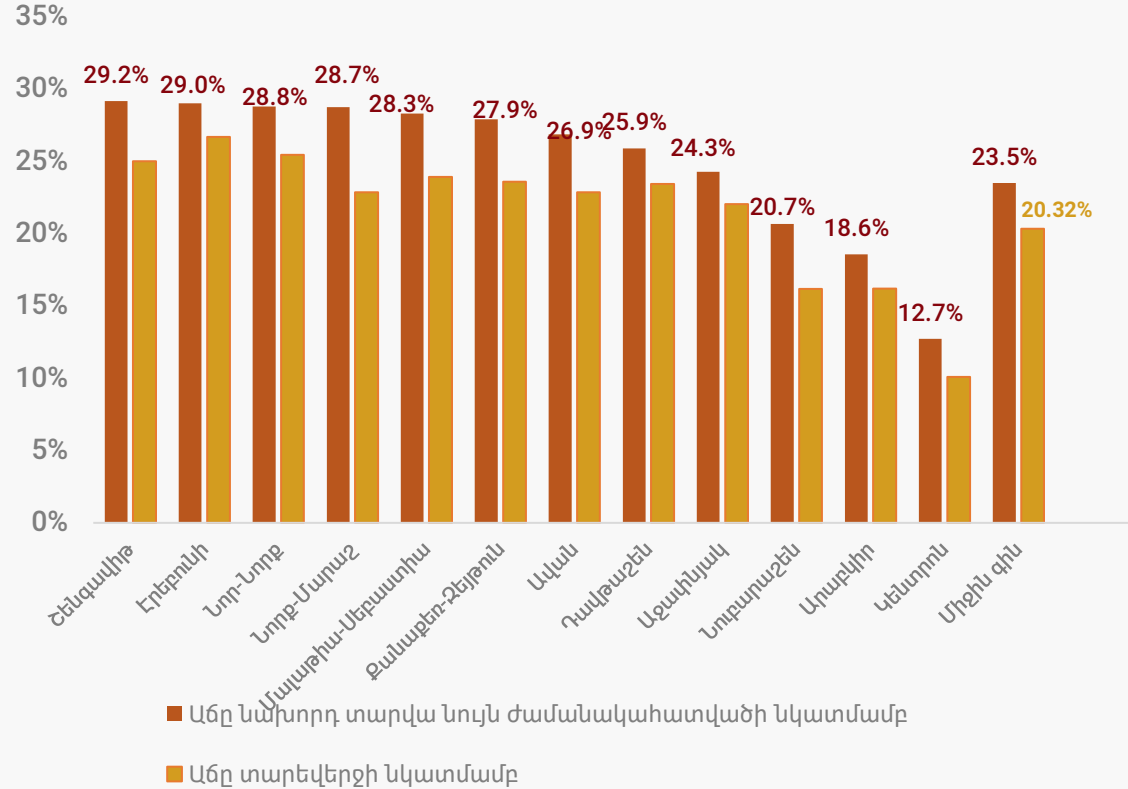
Անշարժ գույքի շուկայում զարգացումները կարող են պարունակել տաքացման նոր փուլի վերաբերյալ ազդակներ:

Երևան քաղաքում անշարժ գույքի 1 քմ-ի գինը



Աղբյուրը՝ ՀՀ Կադաստրի կոմիտե

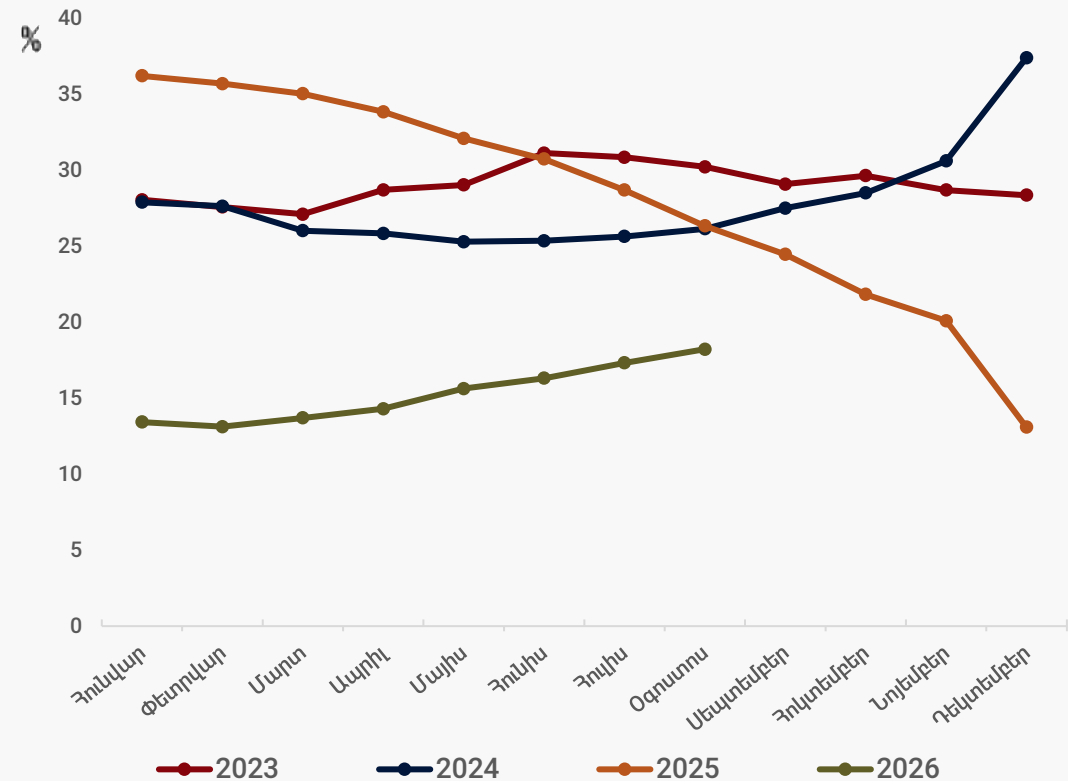
Անշարժ գույքի գնի փոփոխությունը ըստ Երևանի վարչական շրջանների



Աղբյուրը՝ ՀՀ Կադաստրի կոմիտե

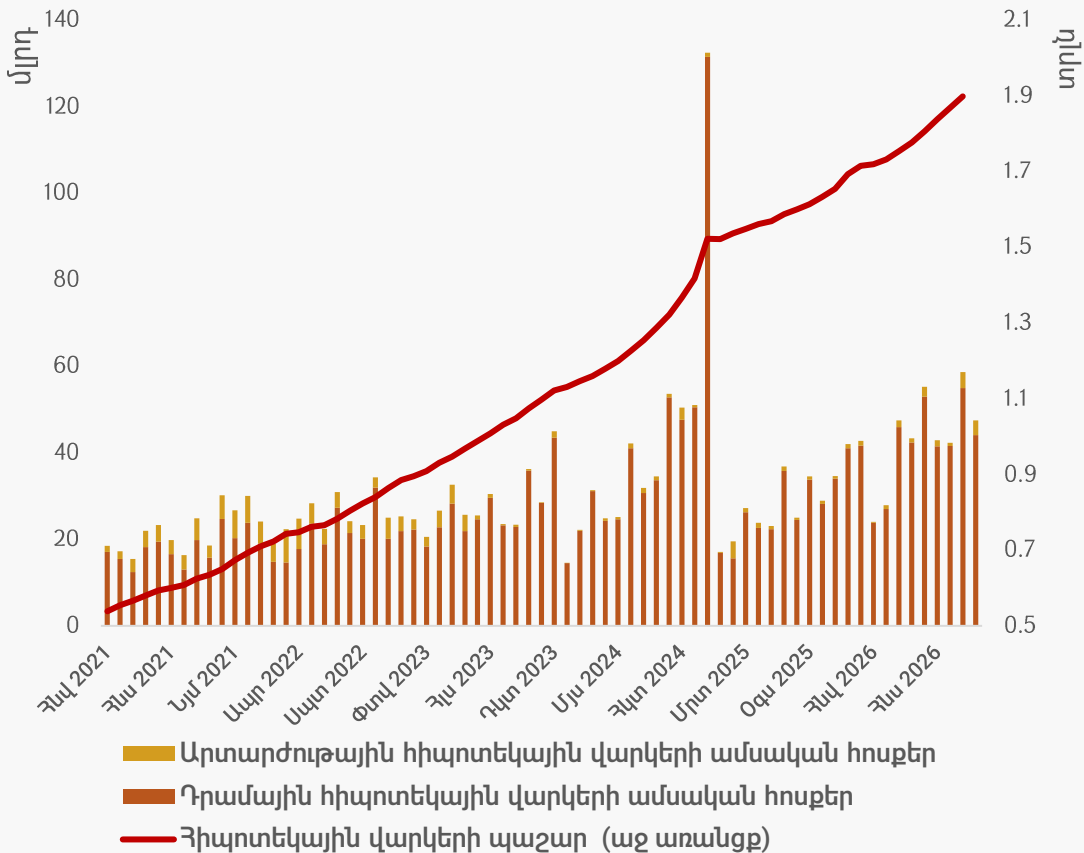
Տնական նվազման միտումներից հետո հիպոտեկային վարկավորման աճի տեմպը արագացել է:

Հիպոտեկային վարկերի պաշարային ցուցանիշի 12-ամսյա աճի տեմպերը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

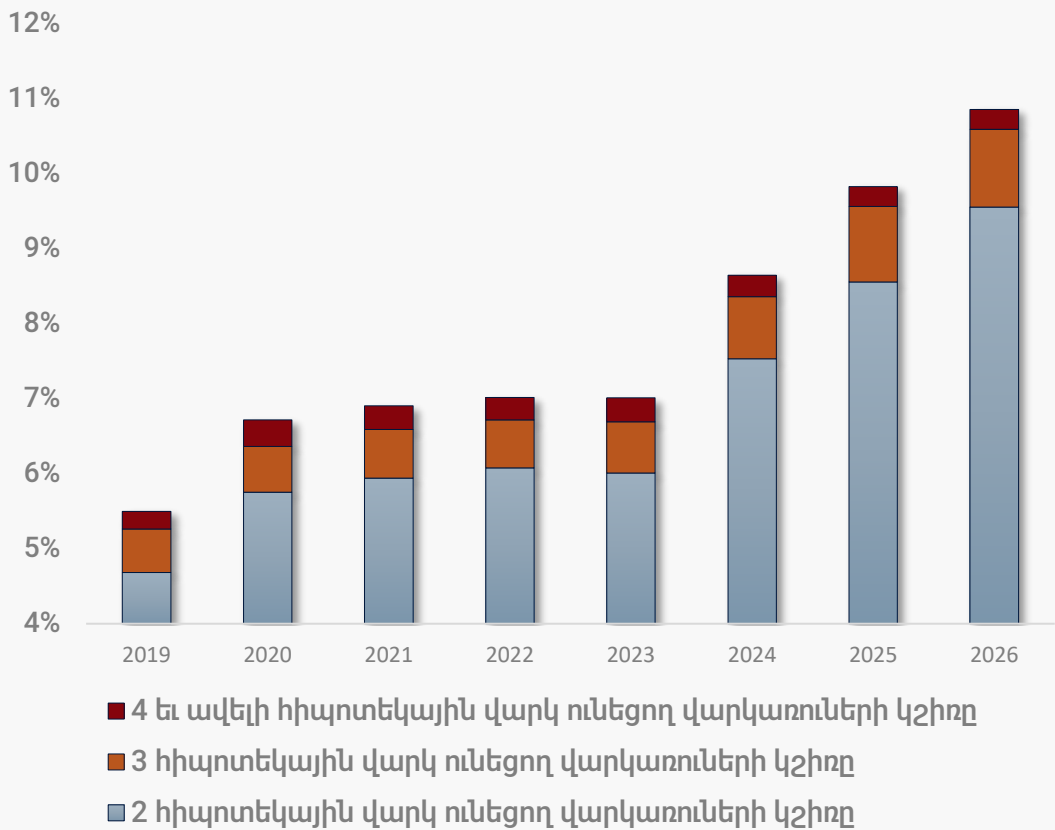
Հիպոտեկային վարկերի պաշարային և հոսքային ցուցանիշները



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

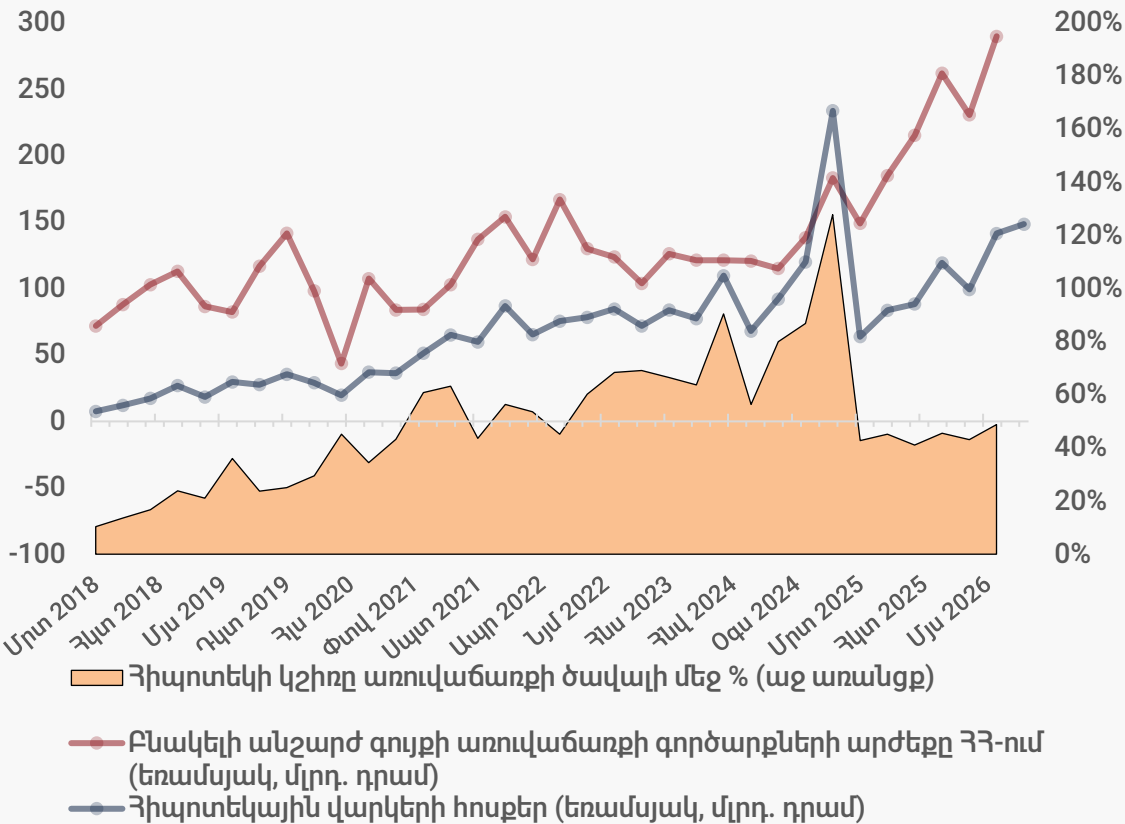
Անշարժ գույքի ոլորտում ներդրումային պահանջարկի աճի ազդակները պահպանվում են:

2 և ավելի հիպոտեկային վարկ ունեցող վարկառուների կշիռը հիպոտեկային վարկառուների ընդհանուր թվի մեջ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Բնակելի անշարժ գույքի առուվաճառքի գործարքների արժեքը և հիպոտեկային վարկերի ծավալը



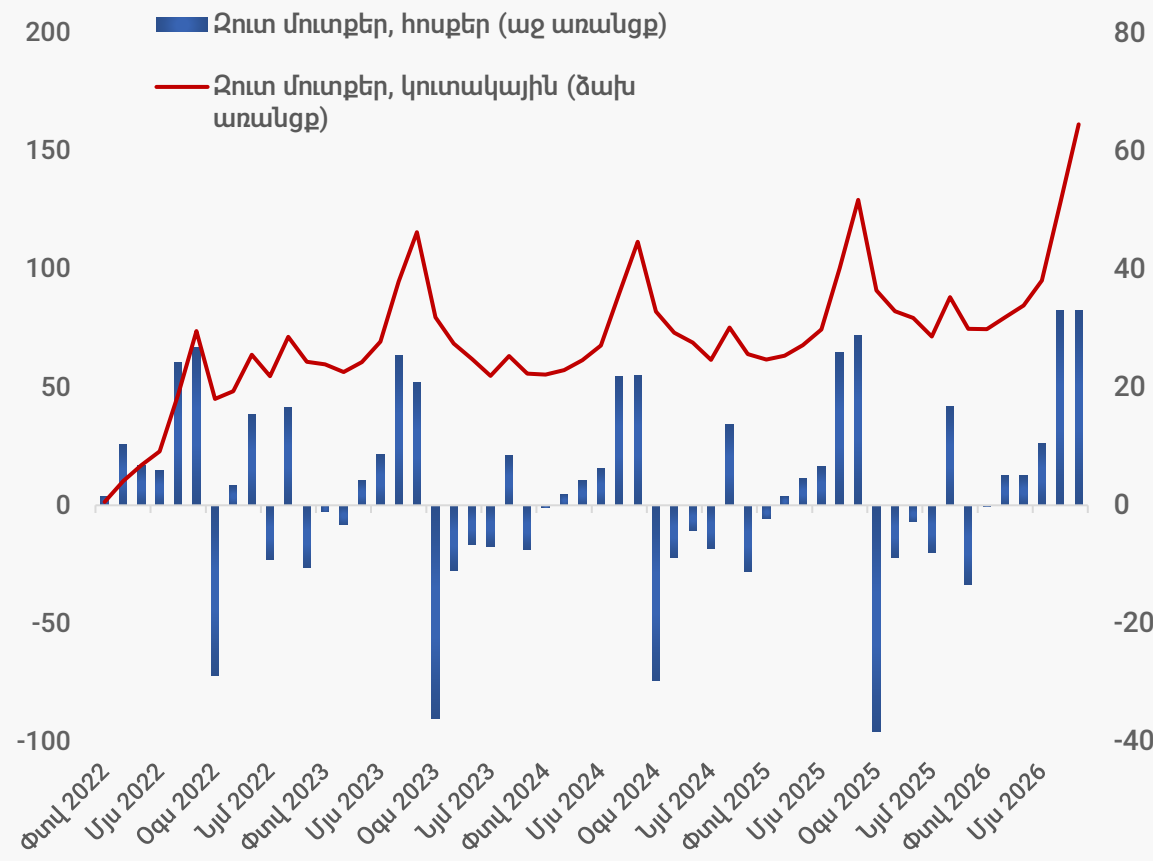
Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ կադաստրի կոմիտե

Անշարժ գույքի գնի աճի ենթադրյալ գործոններից մեկը դեպի ՀՀ բնակչության զուտ ներհոսքով պայմանավորված պահանջարկի աճն է:



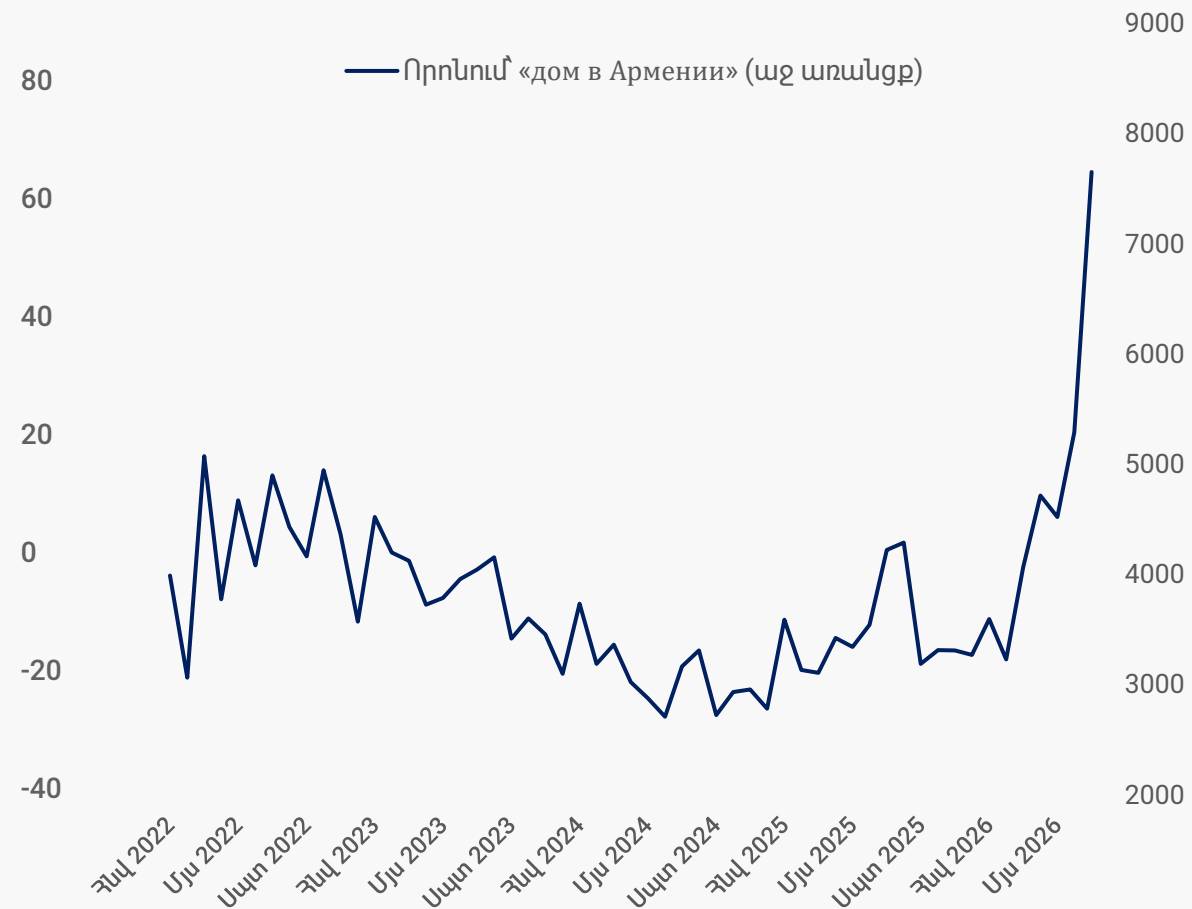
Հայաստանի Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դեպի ՀՀ զուտ ներհոսք (հազ. մարդ)



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

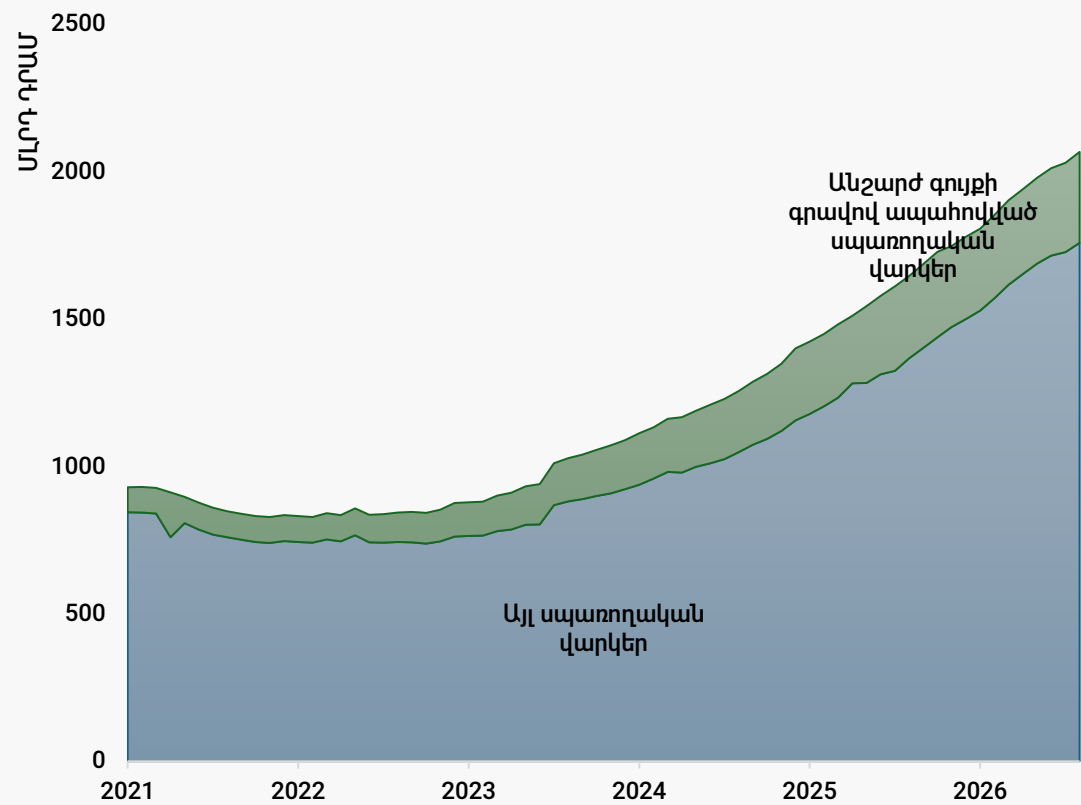
Անշարժ գույքի հանդեպ հետաքրքրությունը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

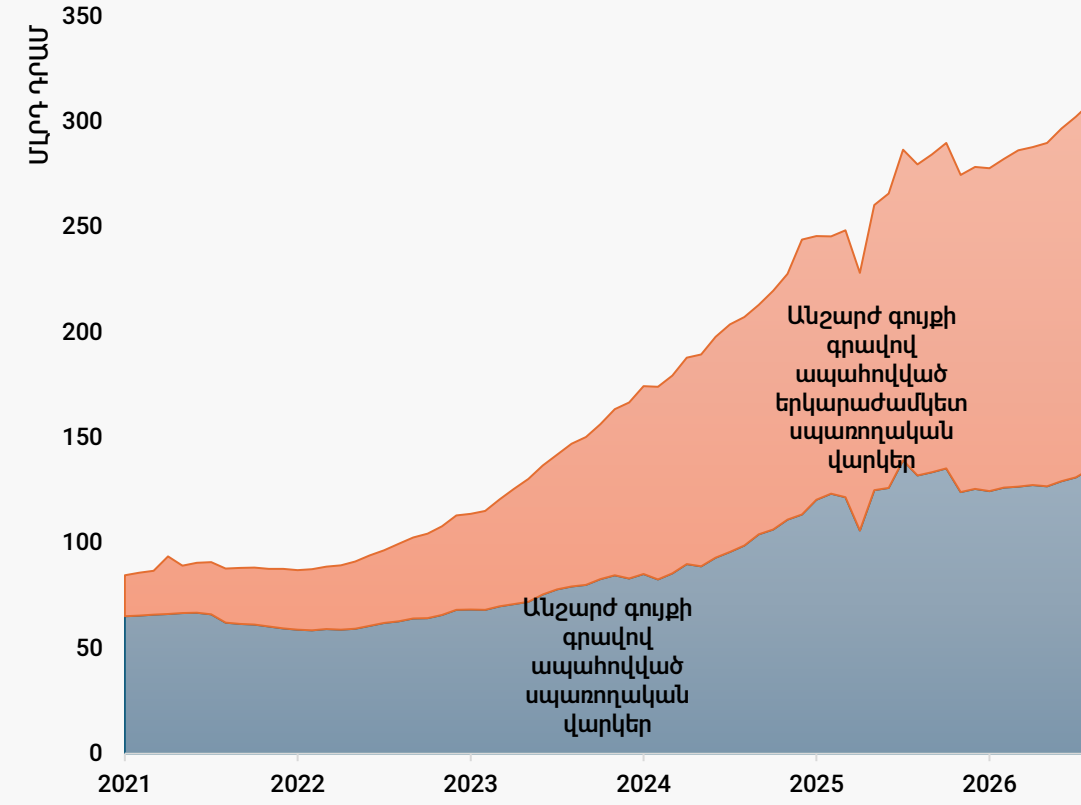
Սպառողական վարկային պորտֆելի որոշ մասն ունի հիպոտեկային վարկերին բնորոշ ժամկետայնություն և ապահովվածություն:

Անշարժ գույքի գրավով ապահովված սպառողական վարկերը



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

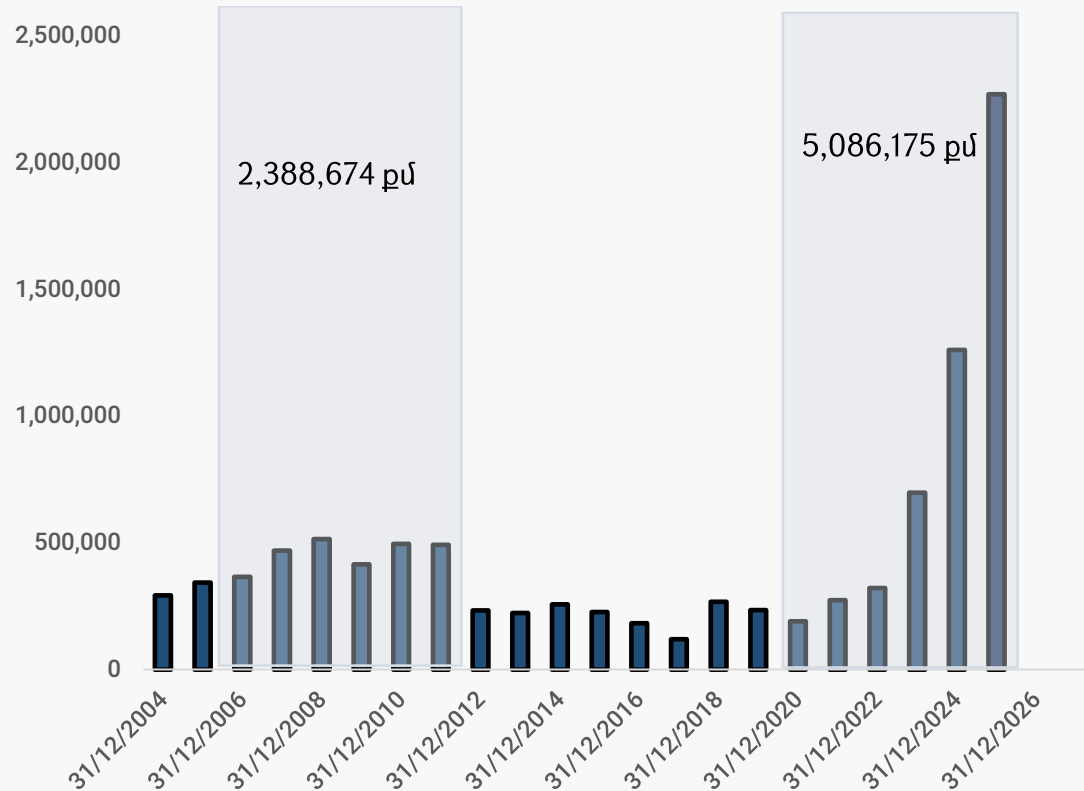
Անշարժ գույքի գրավով ապահովված սպառողական վարկերը՝ ըստ ժամկետայնության



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

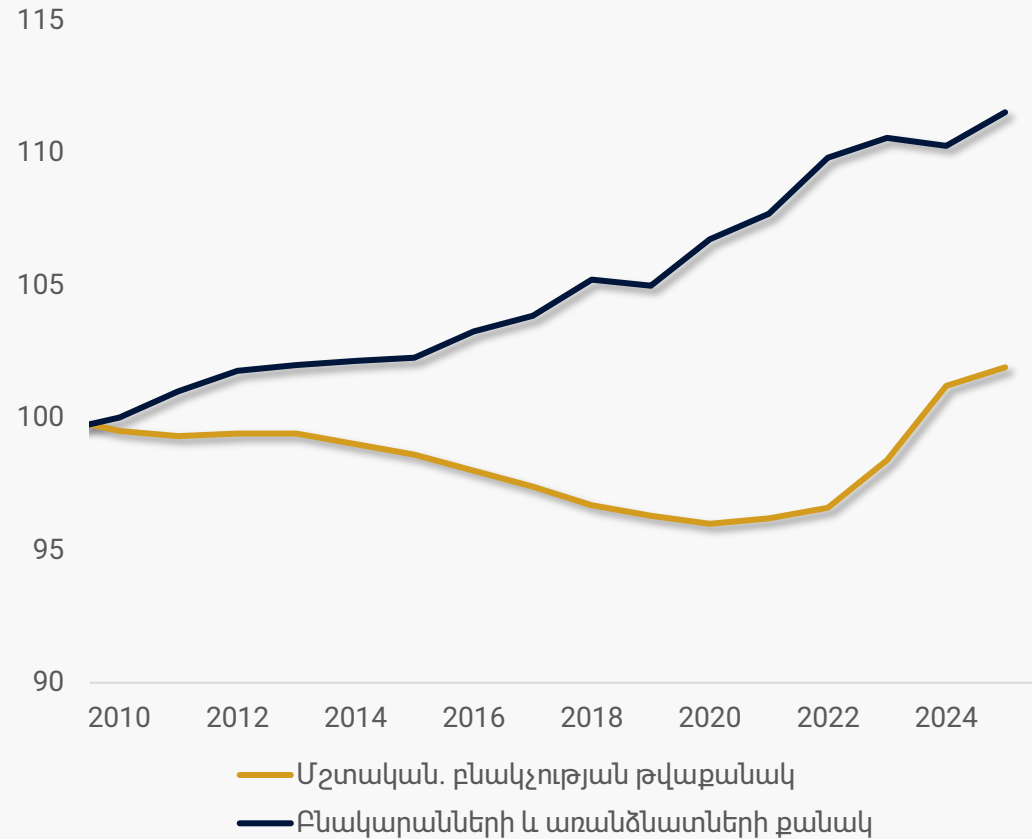
2020–2025 թթ.-ին շահագործման է հանձնվել կրկնակի ավելի բնակելի մակերես, քան 2006–2011 թթ.-ի շինարարական ակտիվության ժամանակահատվածում:

Շահագործման հանձնված բնակելի շենքերի ընդհանուր մակերեսը



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե

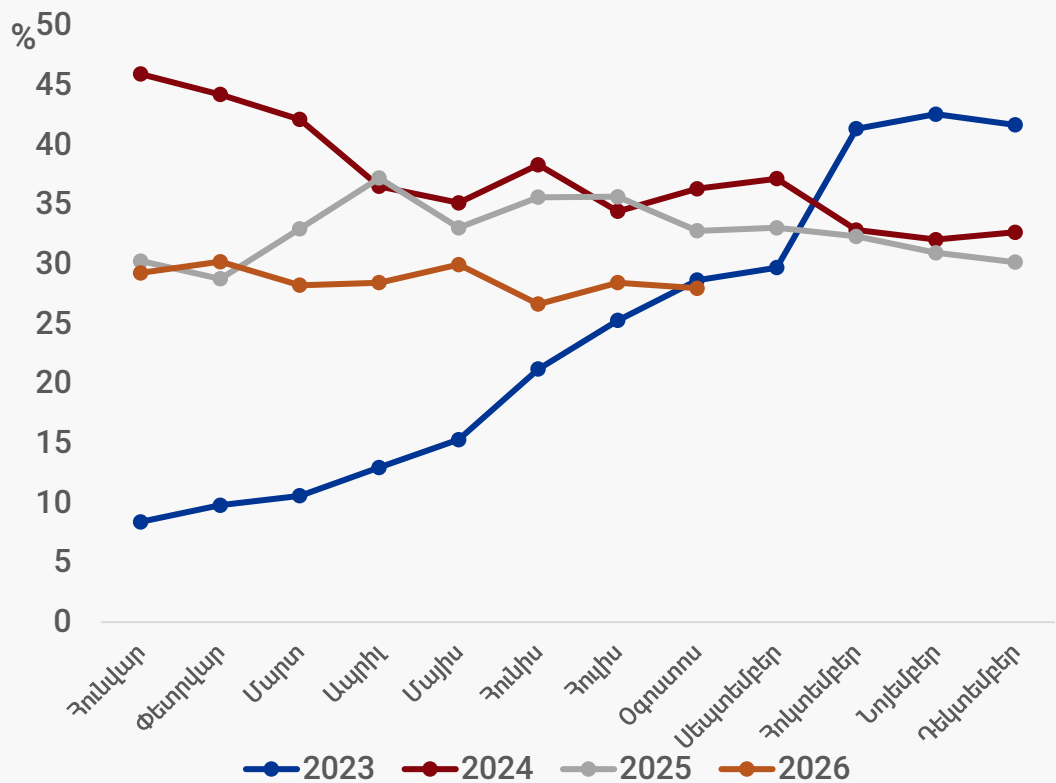
Մշտական բնակչության և բնակարանների ու առանձնատների քանակի ինդեքսները (2010=100)



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

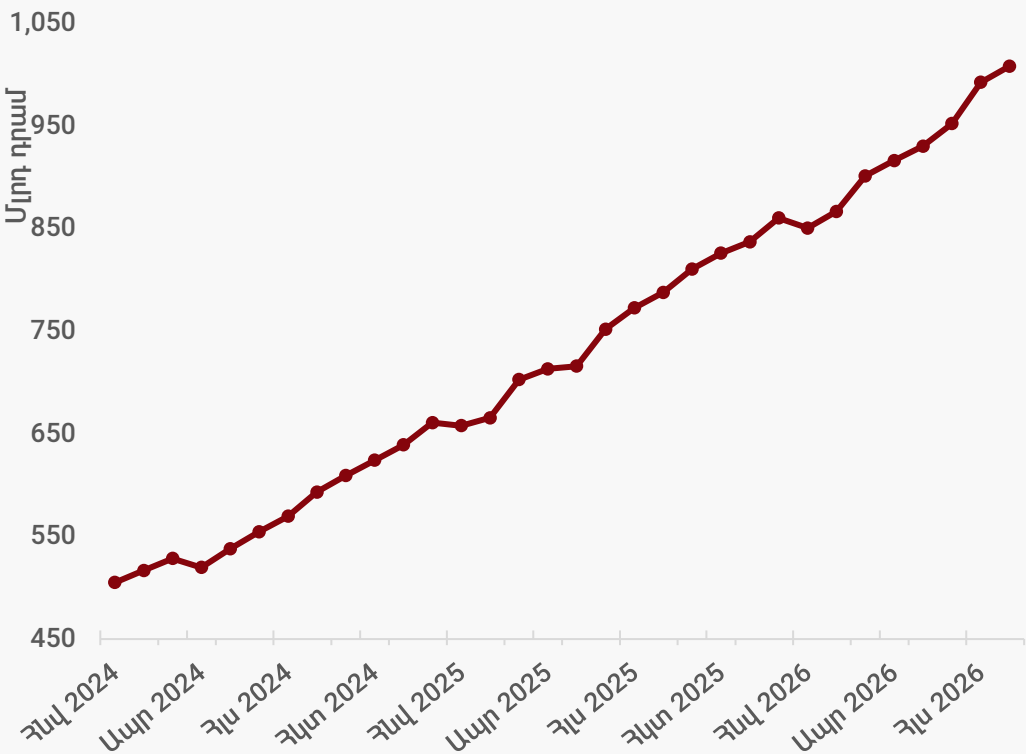
Շինարարության վարկերի աճը պահպանվել է բարձր մակարդակում:
2026թ. օգոստոսի դրությամբ շինարարության վարկերի ծավալը
գերազանցել է 1 տրլն դրամը:

Շինարարական վարկերի տարեկան աճի տեմպերը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Շինարարական վարկերի պաշարը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

- ✓ Ընթացիկ եռամսյակում վարկավորման շուկայում պահպանվել են տարեսկզբից արձանագրված բարձր աճի միտումները: Մասնավորապես՝
 - Սպառողական վարկերի արագ աճը շարունակվել է
 - Հիպոտեկային վարկերի աճի տեմպերը արագացել են, իսկ տրամադրման ծավալները՝ ավելացել
 - Բիզնես վարկերի աճին մեծապես նպաստել է շինարարության ոլորտի վարկերի բարձր աճը
- ✓ Տնային տնտեսությունների պարտքի բեռը (Debt to Income), ինչպես նաև վերջիններիս պարտքի սպասարկման բեռը (Debt service to Income) շարունակել են աճել:
- ✓ Վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը աճել է, ինչը, ի լրումն անշարժ գույքի և վարկավորման շուկաներում արձանագրված զարգացումների, պատճառ է հանդիսացել Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսի աճի համար:
- ✓ Հիպոտեկային վարկավորման ոլորտում աճի տեմպերի տևական նվազումից հետո արձանագրված արագացումը, ինչպես նաև անշարժ գույքի շուկայում տարեսկզբից ակտիվության աճը կարող են ազդակներ պարունակել այս շուկայում ռիսկերի հնարավոր կուտակման նոր փուլի վերաբերյալ:

ԿՀԲ դրույքաչափը բարձրացվել է 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանվելով 2.25% մակարդակում (ուժի մեջ է 2027թ. մայիսի մեկից):

- **Միևնույն ժամանակ, 2027թ. փետրվարի 1-ի դրությամբ բանկերը պետք է բավարարեն ԿՀԲ 2% դրույքաչափի պահանջը՝ համաձայն ՀՀ ԿԲ խորհրդի 28.07.2026թ. 050.0202 Ն որոշման**