



**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ**

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ

ԿՈԴ

050.0008 Ն. 29.01.25

29 հունվարի 2025 թվականի թիվ 8-Ն

**ԲԱՆԿԵՐԻ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱԿԱՑԻԿԼԻԿ ՇԵՄԻ ՉԱՓԸ ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ
(2024 թվականի չորրորդ 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 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**

Մարտին Գալստյան

ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2024թ. չորրորդ եռամսյակ)

2025 թվականի հունվարի 29-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. Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը շարունակել է աճել, ինչը պայմանավորված է եղել վարկավորման որոշ ուղղություններով գրանցված բարձր աճի տեմպերով: Ընթացիկ ժամանակահատվածում վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը² նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել է մոտ 3 տոկոսային կետով՝ կազմելով մոտ 72%: Վերջինիս շեղումը իր երկարաժամկետ մակարդակից (վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածք) կրճատվել է մոտավորապես նույն չափով՝ դեռևս պահպանվելով բացասական տիրույթում (մոտ -3.5 տոկոսային կետ):
2. Տարվա ընթացքում վարկային պորտֆելի տարեկան աճի տեմպերը շարունակել են պահպանվել բարձր մակարդակում: Ընդ որում, տնային տնտեսությունների և բիզնես վարկերի նպաստումները վարկային պորտֆելի աճին, ընդհանուր առմամբ, եղել են համադրելի: Ընթացիկ եռամսյակում սպառողական վարկերի բարձր աճը շարունակվել է: Հիպոտեկային վարկերի դեպքում արձանագրվել է տարեկան աճի տեմպերի բարձրացում, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել վերջին եռամսյակի ընթացքում տրամադրված հիպոտեկային վարկերի զգալի ծավալով: Նման մեծ ծավալի վարկավորումը կապված է եղել Երևան քաղաքում եկամտային հարկի վերադարձի ծրագրի դադարեցմամբ պայմանավորված վարքագծային դրսևորումների հետ, ինչը ապագայում շարունակական բնույթ չի կրի:
3. Անշարժ գույքի շուկայում, չնայած աճի տեմպերի որոշակի նվազմանը, գների բարձր մակարդակը պահպանվել է: Այդուհանդերձ, եկամտահարկի վերադարձի ծրագրի դադարեցմամբ և հիպոտեկային շուկայի հնարավոր հագեցվածությամբ

¹ Համաձայն «Բանկերի կապիտալի համաթելքության 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:

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

պայմանավորված՝ այս շուկայում ակտիվության հետագա դանդաղումը հավանական է համարվում:

4. Ֆինանսական ցիկլի ընթացիկ փուլում անսպասելի կորուստների գնահատականը զգալի փոփոխություններ չի կրել և ներկայիս կապիտալի հակացիկլիկ բուֆերի մեծությունը բավարար է դրանց կլանման համար: Ընթացիկ ժամանակահատվածում ֆինանսական կայունությանը սպառնացող ռիսկերի ցանկում շարունակում են առաջնային մնալ աշխարհաքաղաքական միջավայրից և անշարժ գույքի շուկայից ածանցվող վարկային ռիսկերը: Նշված հանգամանքները, ի թիվս այլ գործոնների, հաշվի են առնվել ԿԲ կողմից կապիտալի հակացիկլիկ բուֆերի բարձրացման նախորդ որոշումներում:

Վերը նկարագրված փաստերի համապարփակ վերլուծության արդյունքում Կենտրոնական բանկը 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: