

## ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

### ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ (01.08.2023)

**Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ**

**2023 թվականի օգոստոսի 1-ի ՀՀ ԿԲ Խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝  
ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալներ Ա. Նուրբեկյանը և Հ. Խաչատրյանը, Խորհրդի  
անդամներ Հ. Ղահրամանյանը, Դ. Նահապետյանը, Ա. Մանուկյանը,  
Լ. Սահակյանը, Ն. Ղազարյանը**

Խորհրդի նիստը սկսվեց օգոստոսի 1-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային, ֆինանսական և դրամավարկային հատվածների զարգացումները:

Ներկայացվեցին արտաքին հատվածի ընթացիկ զարգացումները: Արձանագրվեց, որ 2023 թ. երկրորդ եռամսյակում համաշխարհային և ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրներում պահպանվում է ցածր տնտեսական ակտիվություն: Միաժամանակ, տնտեսական աճի տեմպի շարունակական դանդաղման և իրականացվող զսպող դրամավարկային քաղաքականության պայմաններում, համաշխարհային տնտեսությունում դիտվում է գնաճային միջավայրի զգալի մեղմում: Դա արտահայտվում է նաև միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում գնանկումային որոշակի դրսևորումներով, չնայած աշխատաշուկայից աճանցվող գնաճային ճնշումների ազդեցությամբ պայմանավորված՝ «կոշտ» գներով աչքի ընկնող ապրանքների և ծառայությունների գները դեռևս մնում են բարձր: Այս իրավիճակում ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում կշարունակեն վարել զսպող դրամավարկային քաղաքականություն: Գնահատվում է, որ ֆինանսական խիստ պայմանների ներքո պահանջարկի և գնաճի աստիճանական թուլացման արդյունքում արտաքին հատվածից ՀՀ տնտեսության վրա գնաճային ազդեցությունները կշարունակեն թուլանալ:

Խորհուրդը քննարկեց ՀՀ տնտեսության զարգացումները, արձանագրվեց, որ 2023 թ. երկրորդ եռամսյակում դիտվել է սպասվածից բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների և շինարարության ոլորտներում արձանագրված բարձր աճով: Եռամսյակի ընթացքում պահպանվել են

կապիտալի և աշխատուժի ներհոսքի բարձր տեմպերը, ինչը զուգահեռաբար արտահայտվել է աշխատանքի շուկայում արտադրողականության աճով: Փաստվեց, որ ՀՀ տնտեսությունում պահպանվող արտաքին բարձր պահանջարկի և եկամուտների շարունակական ավելացման ազդեցությամբ համախառն պահանջարկը մնում է բարձր, ինչին էականորեն նպաստում է նաև զբոսաշրջիկների մեծ ներհոսքը:

Քննարկվեցին ՀՀ ֆինանսական շուկայի զարգացումները և փաստվեց, որ 2023թ. երկրորդ եռամսյակում շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները հիմնականում ձևավորվել են քաղաքականության տոկոսադրույքի շուրջ, իսկ երկարաժամկետ հատվածում դիտարկվում է տոկոսադրույքների որոշակի նվազում: Եռամսյակի ընթացքում կապիտալի ներհոսքի և զբոսաշրջության աճի պահպանվող բարձր տեմպերն արտահայտվել են նաև արժույթային շուկայի զարգացումներում, իսկ ԿԲ-ն շարունակել է շուկայում ունենալ իրավիճակային մասնակցություն (գնելով արտարժույթ)՝ ուղղված ֆինանսական շուկաների բնականոն գործունեության ապահովմանը:

Խորհուրդը քննարկեց գնաճային զարգացումները, որի ընթացքում փաստվեց, որ 2023 թ. հունիսին՝ նախորդ ամսվա նկատմամբ գրանցվել է 1.4% գնանկում՝ առավելապես պայմանավորված պարենային ապրանքների գների 3.1% նվազմամբ: Ամսվա ընթացքում ոչ պարենային ապրանքների գները և ծառայությունների սակագները նվազել են 0.1-ական տոկոսով: Արդյունքում՝ 12-ամսյա գնաճը շարունակել է արագ տեմպերով նվազել և ամսվա վերջին կազմել է -0.5%: 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս զգալիորեն նվազել է՝ կազմելով 1.5%: Արձանագրվեց նաև, որ ՀՀ-ում ընդհանուր գնաճային միջավայրը շարունակում է արագ տեմպերով մեղմվել՝ պայմանավորված արտաքին հատվածից գնաճային ազդեցության էական թուլացման, ԿԲ իրականացրած զսպող դրամավարկային քաղաքականության և դրամի արժևորման ազդեցությամբ: Այնուամենայնիվ, բարձր պահանջարկի և գնաճային սպասումների պայմաններում ծառայությունների և որոշ ապրանքների գնաճն ավելի դանդաղ է ճշգրտվում:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ մակրոտնտեսական սցենարների, դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Քաղաքականություն մշակող թիմը Խորհրդին էր ներկայացրել վերոնշյալ մակրոտնտեսական իրավիճակում առաջիկա տնտեսական զարգացման հեռանկարներից ածանցվող հնարավոր դրամավարկային դիսկերը նկարագրող սցենարներ: Խորհրդի անդամները, քննարկելով ներկայիս տնտեսական իրավիճակի զարգացման տարբեր սցենարներ՝ միակարծիք էին, որ ընթացիկ մակրոտնտեսական միջավայրը առավելապես կրում է

արտաքին պահանջարկից ածանցվող ազդեցությունները, ինչն ուղեկցվում է ժամանակավորապես բարձր տնտեսական ակտիվությամբ և միայն մասամբ է պայմանավորված տնտեսական ներուժի ավելացմամբ: Միևնույն ժամանակ, Խորհուրդը համակարծիք էր, որ արտաքին հատվածից փոխանցվող գնաճային ազդեցությունների զգալի մեղմման և իրականացված դրամավարկային քաղաքականության արդյունքում գնաճային սպասումների ապախարսխման ռիսկերը թուլացել են: Այնուամենայնիվ, Խորհրդի անդամների մի մասի գնահատմամբ, նույնիսկ կարճաժամկետ հատվածում 12-ամսյա գնաճի նվազման պարագայում, պահպանվող բարձր պահանջարկի և ծառայությունների ոլորտում դեռևս բարձր գնաճի պայմաններում ապագայի գնաճային ռիսկերը որոշ չափով պահպանվում են, և անհրաժեշտ է ավելի պահպանողական վարքագիծ դրսևորել դրամավարկային պայմանների փոփոխման ուղղությամբ: Ավելին, Խորհրդում նաև առկա էր տեսակետ, որ նման իրավիճակում պետք է զերծ մնալ քաղաքականության տոկոսադրույքի փոփոխությունից: Միաժամանակ, Խորհրդի անդամների մի մասի կարծիքով էլ առաջիկա ժամանակահատվածում ցածր գնաճային միջավայրի ձևավորումը կուղեկցվի գնաճային սպասումների համարժեք նվազմամբ, ինչպես նաև հարաբերականորեն զսպող հարկաբյուջետային ու դրամավարկային քաղաքականությունների և շուկայում հարաբերականորեն խիստ ֆինանսական պայմանների ազդեցությամբ ներքին պահանջարկն արագորեն կնվազի, ուստի գնանկումային և տնտեսական աճի դանդաղման ռիսկերի կառավարման տեսանկյունից առավել նպատակահարմար է դրամավարկային պայմանների համեմատաբար մեծ քայլով թուլացումը: Արդյունքում՝ **ԿԲ Խորհուրդը ձայների մեծամասնությամբ որոշեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը նվազեցնել 0.25 տոկոսային կետով:** Խորհուրդը նաև հաստատեց իր հետևողականությունը՝ համարժեք գործողություններով ապահովելու պահանջարկի հետագա կարգավորում և գնաճային սպասումների կայունացում: Դրամավարկային քաղաքականության նախանշված սցենարում 12-ամսյա գնաճն առաջիկայում կպահպանվի նպատակային ցուցանիշից ցածր մակարդակում, այնուհետև աստիճանաբար կավելանա և միջնաժամկետում կկայունանա նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

ԿԲ Խորհուրդը նաև գնահատում էր, որ նախանշված ուղեգծից գնաճի շեղման ռիսկերը հիմնականում հավասարակշռված են: Ռիսկերի՝ որևէ ուղղությամբ դրսևորման պարագայում Խորհուրդը համարժեքորեն կարձագանքի և կապահովի գների կայունության նպատակը:

Խորհուրդը հաստատեց ԿԲ գործիքների տոկոսադրույքների վերաբերյալ որոշումը և առաջարկվող մամուլի հաղորդագրությունը, որոնք կցվում են:

## Տոկոսադրույքի որոշում

ԿՈԴ  
050.0119 L. 01.08.23

01 օգոստոսի 2023 թ. թիվ 119 L

### ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԴՐԱՄԱՎԱՐԿԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ԳՈՐԾԻՔՆԵՐԻ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԻ ՍԱՀՄԱՆՄԱՆ ԵՎ ՎԵՐԱՖԻՆԱՆՍԱՎՈՐՄԱՆ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅԱՆ ՄԱՍԻՆ

Ղեկավարվելով «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» օրենքի 2-րդ հոդվածի 3-րդ մասով, 20-րդ հոդվածի «գ» և «ե» կետերով և «Նորմատիվ իրավական ակտերի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի դրույթներով՝ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհուրդը

#### Ո Ր Ո շ ՈՒ Մ Է.

1. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը սահմանել 10.25%:
2. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպո գործիքի տոկոսադրույքը սահմանել 11.75%:
3. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից դրամական միջոցների ներգրավման գործիքի տոկոսադրույքը սահմանել 8.75%:
4. Հավանություն տալ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ մամլո հաղորդագրությանը (կցվում է):
5. Սույն որոշումն ուժի մեջ է մտնում Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի ինտերնետային տնային էջում հրապարակման օրվան հաջորդող օրը:

Հայաստանի Հանրապետության  
կենտրոնական բանկի նախագահ՝

Մարտին Գալստյան

2023 թ. օգոստոսի 1  
Երևան

## ՄԱՄՈՒԼԻ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

01.08.2023

2023 թ. օգոստոսի 1-ի նիստում ԿԲ Խորհուրդը որոշեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը նվազեցնել 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով 10.25%:

2023 թ. հունիսին 12-ամսյա գնաճը շարունակել է արագորեն նվազել և կազմել է -0.5%: 12-ամսյա բնականոն գնաճը նույնպես զգալիորեն դանդաղել է՝ կազմելով 1.5%:

2023 թ. երկրորդ եռամսյակում համաշխարհային տնտեսությունում պահպանվել է ցածր տնտեսական ակտիվությունը, և 12-ամսյա գնաճը շարունակել է նվազել: Այդուհանդերձ, գործընկեր բոլոր երկրներում, աշխատաշուկաներից աճանցվող գնաճային ճնշումների պահպանման պայմաններում, կոշտ գներով աչքի ընկնող ապրանքների և ծառայությունների գները դեռևս մնում են բարձր: Ուստի, գործընկեր երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում կշարունակեն վարել զսպող դրամավարկային քաղաքականություն: Ֆինանսական խիստ պայմանների ներքո միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում գները նվազում են: Արդյունքում՝ արտաքին հատվածից ՀՀ տնտեսության վրա գնաճային ազդեցությունները շարունակում են թուլանալ:

2023 թ. երկրորդ եռամսյակում ՀՀ-ում արձանագրվել է սպասվածից բարձր տնտեսական ակտիվություն, որին շարունակել են նպաստել շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում արձանագրված բարձր աճերը: Կապիտալի, աշխատուժի և զբոսաշրջության մեծ ներհոսքի պայմաններում պահպանվող արտաքին բարձր պահանջարկը և տնտեսությունում եկամուտների ավելացումը նպաստել են պահանջարկի ընդլայնմանը: Արտաքին հատվածից գնաճային ազդեցության էական թուլացման, իրականացված զսպող դրամավարկային քաղաքականության և դրամի արժևորման արդյունքում գնաճային միջավայրը ՀՀ-ում շարունակում է արագ տեմպով մեղմվել: Այնուամենայնիվ, բարձր պահանջարկի և գնաճային սպասումների պայմաններում ծառայությունների և որոշ ապրանքների գնաճը ճշգրտվում է համեմատաբար դանդաղ տեմպերով:

**ԿԲ Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում նվազեցնել քաղաքականության տոկոսադրույքը:** Խորհուրդը հետևողական է լինելու համարժեք գործողություններով ապահովելու պահանջարկի կարգավորում և գնաճային սպասումների կայունացում: Դրամավարկային քաղաքականության նախանշված սցենարում 12-ամսյա գնաճն առաջիկայում կպահպանվի նպատակային ցուցանիշից ցածր մակարդակում, այնուհետև աստիճանաբար կավելանա և միջնաժամկետում կկայունանա նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

ԿԲ Խորհուրդը գնահատում է, որ նախանշված ուղեգծից գնաճի շեղման ռիսկերը հիմնականում հավասարակշռված են: Ռիսկերի որևէ ուղղությամբ դրսևորման պարագայում Խորհուրդը համարժեքորեն կարձագանքի և կապահովի գների կայունության նպատակը:

Կենտրոնական բանկի հասարակայնության հետ կապերի  
ծառայություն