

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ (14.03.2023)

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

2023 թվականի մարտի 14-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին
մասնակցում էին՝

ՀՀ ԿԲ նախագահ Մ. Գալստյանը,

ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալներ Ա. Նուրբեկյանը և

Հ. Խաչատրյանը, խորհրդի անդամներ Հ. Ղահրամանյանը,

Դ. Նահապետյանը, Ա. Մանուկյանը, Լ. Սահակյանը,

Ն. Ղազարյանը

Խորհրդի նիստը սկսվեց մարտի 14-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-ի առաջին եռամսյակում համաշխարհային տնտեսությունում և ՀՀ գործընկեր երկրներում տնտեսական ակտիվության դանդաղման միտումները շարունակվում են, սակայն, պայմանավորված Չինաստանում համավարակային սահմանափակումների թուլացմամբ՝ կարճաժամկետ հատվածում սպասվում է տնտեսության որոշակի աշխուժացում: Ֆինանսական պայմանների շարունակական խստացման պայմաններում միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում դիտվում է հատկապես պարենային ապրանքների և նավթի գների նվազում, ինչը նպաստում է նաև համաշխարհային գնաճի դանդաղմանը: Այդուհանդերձ, դեռևս պահպանվող բարձր պահանջարկի և աշխատաշուկայից ածանցվող ճնշումների ազդեցությամբ ընդհանուր գնաճային միջավայրը շարունակում է մնալ բարձր: Այս պայմաններում զարգացած երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում կշարունակեն վարել խստացնող դրամավարկային քաղաքականություն: Նման գործողությունների արդյունքում համաշխարհային պահանջարկն աստիճանաբար կթուլանա և միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում գները կնվազեն, ինչը նաև կնպաստի համաշխարհային գնաճային միջավայրի մեղմմանն ու արտաքին

հատվածից ՀՀ տնտեսության վրա փոխանցվող գնաճային ազդեցությունների թուլացմանը:

Խորհուրդն անդրադարձավ նաև ԱՄՆ ֆինանսական շուկայում տեղի ունեցող վերջին զարգացումներին, մանրամասն քննարկում ծավալվեց ԱՄՆ տնտեսության վրա դրանց ազդեցությունների և ռիսկերի, ինչպես նաև ՀՀ տնտեսություն դրանց հնարավոր փոխանցման ուղիների և սցենարների շուրջ:

Խորհուրդը քննարկեց ՀՀ տնտեսության զարգացումները և արձանագրվեց, որ 2023թ-ի սկզբին ևս պահպանվել է բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ հիմնականում պայմանավորված ծառայությունների և շինարարության ոլորտներում արձանագրված բարձր աճով: Միևնույն ժամանակ, բարձր ակտիվությունը զուգակցվել է ծառայությունների և արդյունաբերության ոլորտներում արտահանման և ՀՆԱ ներուժի ավելացմամբ: Չնայած դրամական փոխանցումների և եկամուտների աճին, մասնավոր սպառումը դեռևս մնում է զսպված, սակայն ակնկալվում է, որ մինչև տարեվերջ՝ կուտակված խնայողությունների ծախսման հաշվին այն որոշակիորեն կավելանա՝ խթանելով ներքին պահանջարկը:

Քննարկվեցին ՀՀ ֆինանսական շուկայի զարգացումները և արձանագրվեց, որ 2023 թ-ի առաջին եռամսյակի ընթացքում շարունակվել է ԿԲ հիմնական գործիքի միջոցով իրացվելիության տրամադրման նկատմամբ բանկային համակարգի պահանջարկի նվազումը: Այնուամենայնիվ, շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները հիմնականում ձևավորվել են քաղաքականության տոկոսադրույքի շուրջ: Հարկ է նշել, որ ՀՀ երկրի ռիսկ-հավելավճարը պահպանվում է ցածր մակարդակում՝ պայմանավորված ՀՀ վարկանիշի բարելավման և տնտեսությանը ներհատուկ որոշ գործոնների ազդեցությամբ:

Խորհրդին ներկայացվեցին նաև գնաճային զարգացումները, որի համատեքստում փաստվեց, որ 2023թ. փետրվարին գրանցվել է 0.1% գնաճ, որը պայմանավորվել է պարենային ապրանքների գների 0.3% և ծառայությունների սակագների 0.2% աճերով, իսկ ոչ պարենային ապրանքների գներն ամսվա ընթացքում նվազել են 0.6%-ով: **Արդյունքում՝ 12-ամսյա գնաճը շարունակել է նվազել և ամսվա վերջին կազմել է 8.1%: 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս նվազել է՝ կազմելով 8.4%:** Արձանագրվեց նաև, որ ԿԲ իրականացրած զսպող դրամավարկային քաղաքականության, դրամի արժևորման և արտաքին հատվածից գնաճային ազդեցության թուլացման արդյունքում ՀՀ ընդհանուր գնաճային միջավայրը շարունակում է մեղմվել, այնուամենայնիվ, բարձր պահանջարկը և գնաճային

սպասումները դեռևս նպաստում են աշխատավարձերի և առանձին ապրանքների ու ծառայությունների գների աճին:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ մակրոտնտեսական սցենարների, դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Կանխատեսող թիմը Խորհրդին էր ներկայացրել վերոնշյալ մակրոտնտեսական իրավիճակում առաջիկա տնտեսական զարգացման հեռանկարներից ածանցվող հնարավոր դրամավարկային ռիսկերը նկարագրող սցենարներ: Մասնավորապես, դիտարկելով ԱՄՆ ֆինանսական շուկայում տեղի ունեցող զարգացումների հնարավոր սցենարները՝ Խորհրդի անդամների մեծամասնությունը գնահատում էր, որ դրանք հիմնականում չեն կրի համակարգային բնույթ, իսկ համաշխարհային տնտեսությանը փոխանցվող մակրոտնտեսական ազդեցությունները կլինեն թույլ և ոչ նշանակալի: Խորհրդի անդամները համակարծիք էին, որ մի կողմից արտաքին հատվածից ՀՀ տնտեսության վրա փոխանցվող գնաճային ազդեցությունները շարունակում են թուլանալ՝ պայմանավորված ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրների ԿԲ-ների վարած հետևողական դրամավարկային քաղաքականությամբ, իսկ մյուս կողմից ՀՀ տնտեսությունում դեռևս պահպանվում են բարձր պահանջարկ ու գնաճային սպասումներ: Նման իրավիճակում, Խորհրդի անդամները արձանագրեցին, որ թեև առաջիկայում ակնկալվում է 12-ամսյա գնաճի էական նվազում, սակայն սպառողական զամբյուղի՝ դրամավարկային քաղաքականության տեսանկյունից կարևոր տարրերի («կոշտ գներով» բնորոշվող ապրանքախմբերի) գները դեռևս շարունակում են աճել, ինչի պարագայում Խորհուրդը կարևորում է ապագա գնաճային ռիսկերի կարգավորման ուղղությամբ գործողությունների ձեռնարկման հետևողականությունը: Արդյունքում, **ԿԲ Խորհուրդը միաձայն որոշեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը թողնել անփոփոխ:** ԿԲ Խորհուրդը նաև հաստատեց իր հետևողականությունը՝ համարժեք գործողություններով ապահովելու գնաճի կայունացում և չեզոքացնելու գնաճային սպասումների ապախարսխման ցանկացած ռիսկ: Դրամավարկային քաղաքականության ներկայացված սցենարի համաձայն 12-ամսյա գնաճն աստիճանաբար կնվազի և 2023 թ-ի երկրորդ կեսից կկայունանա նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

ԿԲ Խորհուրդը 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

ԿՈՂ

050.0025 Լ. 14.03.23

14 մարտի 2023 թվականի թիվ 25 Լ

**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 10.75%:
2. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից տրամադրվող լուծարդային ռեպո գործիքի տոկոսադրույքը սահմանել 12.25%:
3. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից դրամական միջոցների ներգրավման գործիքի տոկոսադրույքը սահմանել 9.25%:

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**

Մ. Գալստյան

Երևան

ՄԱՍՈՒԼԻ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ **14.03.2023**

2023թ. մարտի 14-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը թողնել անփոփոխ՝ սահմանելով 10.75%:

2023թ. փետրվարին 12-ամսյա գնաճը շարունակել է նվազել և ամսվա վերջին կազմել է 8.1%: 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս նվազել է՝ կազմելով 8.4%:

2023 թվականի առաջին եռամսյակում համաշխարհային և ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրների տնտեսական աճը և 12-ամսյա գնաճը դանդաղում են: Այնուամենայնիվ, դեռևս պահպանվող բարձր պահանջարկի և աշխատաշուկայից աճանցվող ճնշումների ազդեցությամբ ընդհանուր գնաճային միջավայրը շարունակում է մնալ բարձր: Ուստի, զարգացած երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում կշարունակեն խստացնել դրամավարկային պայմանները: Դա կհանգեցնի համաշխարհային պահանջարկի թուլացմանը և կնպաստի միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում գների որոշակի նվազմանը: Արդյունքում՝ համաշխարհային տնտեսությունից ՀՀ տնտեսության վրա գնաճային ազդեցությունները շարունակում են թուլանալ:

2023 թ-ի սկզբին ՀՀ տնտեսությունում ձևավորված բարձր ակտիվությունը պահպանվում է, որին շարունակում է նպաստել ծառայությունների և շինարարության ոլորտներում արձանագրվող բարձր աճը: Բարձր ակտիվությունն ուղեկցվում է արդյունաբերության և ծառայությունների ճյուղերում դիտվող արտահանման և ՀՆԱ ներուժի ավելացմամբ: Իրականացված զսպող դրամավարկային քաղաքականության, դրամի արժևորման և արտաքին հատվածից գնաճային ազդեցության թուլացման արդյունքում ՀՀ ընդհանուր գնաճային միջավայրը շարունակում է մեղմվել: Այնուամենայնիվ, բարձր պահանջարկը և գնաճային սպասումները դեռևս նպաստում են աշխատավարձերի և առանձին ապրանքների ու ծառայությունների գների աճին:

ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում քաղաքականության տոկոսադրույքը թողնել անփոփոխ:

Խորհուրդը հետևողական է լինելու համարժեք գործողություններով ապահովելու գնաճի կայունացում և չեզոքացնելու գնաճային սպասումների ապախարսխման ցանկացած ռիսկ: Դրամավարկային քաղաքականության նախանշված սցենարում 12-ամսյա գնաճն աստիճանաբար կնվազի և 2023 թ-ի երկրորդ կեսից 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