

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ (13.06.2023)

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

2023 թվականի հունիսի 13-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին
մասնակցում էին

ՀՀ ԿԲ նախագահ Մ. Գալստյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալ
Հ. Խաչատրյանը, խորհրդի անդամներ Հ. Ղահրամանյանը,
Դ. Նահապետյանը, Ա. Մանուկյանը,
Լ. Սահակյանը, Ն. Ղազարյանը

Խորհրդի նիստը սկսվեց հունիսի 13-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
պահպանվում են համաշխարհային և ՀՀ հիմնական գործընկեր
երկրների տնտեսական աճի դանդաղ տեմպերը: Միաժամանակ, ՀՀ
հիմնական գործընկեր երկրներից ԱՄՆ-ում և ԵՄ-ում, զսպող
դրամավարկային քաղաքականությամբ և ֆինանսական
պայմանների խստացմամբ պայմանավորված, համախառն
պահանջարկը շարունակում է թուլանալ, այն դեպքում, երբ
Ռուսաստանում վերականգնվում է սպասվածից ավելի արագ
տեմպերով՝ հիմնականում պայմանավորված էապես խթանող
հարկաբյուջետային քաղաքականության իրականացմամբ:
Փաստվեց, որ, համաշխարհային տնտեսական աճի տեմպի
սպասվող դանդաղման և իրականացվող զսպող դրամավարկային
քաղաքականության պայմաններում, գործընկեր բոլոր երկրներում
դիտվում է գնաճային միջավայրի զգալի մեղմում, ինչն
արտահայտվում է նաև միջազգային ապրանքահումքային
շուկաներում գնանկումային որոշակի ճնշումներով: Այդուհանդերձ,
պահպանվող բարձր պահանջարկի և աշխատաշուկայից աճանցվող
գնաճային ազդեցությունների պայմաններում, «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
շարունակական թուլացումը կնպաստի ապրանքահումքային

շուկաներում գների նվազմանը, ինչի արդյունքում համաշխարհային տնտեսությունից ՀՀ տնտեսության վրա գնաճային ազդեցությունները շարունակելու են էականորեն թուլանալ:

Խորհուրդը քննարկեց ՀՀ տնտեսության զարգացումները, արձանագրվեց, որ 2023 թ. երկրորդ եռամսյակում դիտվում է սպասվածից բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների և շինարարության ոլորտներում արձանագրված բարձր աճով: Դրական գործոններ են ձևավորվել նաև տնտեսական ներուժի աճի ուղղությամբ՝ հիմնականում պայմանավորված աշխատանքի շուկայում դիտվող դրական տեղաշարժերով և արտադրողականության աճով: Արձանագրվեց, որ պահպանվող արտաքին բարձր պահանջարկի և տնտեսությունում եկամուտների շարունակական ավելացման ազդեցությամբ համախառն պահանջարկը շարունակում է մնալ բարձր, ինչին էականորեն նպաստում է նաև զբոսաշրջիկների մեծ ներհոսքը: Վերոնշյալ միտումներով պայմանավորված՝ 2023 թվականի տնտեսական աճը գնահատվում է նախկինից բարձր՝ 6.9%:

Քննարկվեցին ՀՀ ֆինանսական շուկայի զարգացումները և փաստվեց, որ, չնայած 2023 թ. երկրորդ եռամսյակում ԿԲ հիմնական գործիքի միջոցով իրացվելիության տրամադրման նկատմամբ բանկային համակարգի պահանջարկը շարունակել է նվազել, շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները հիմնականում ձևավորվել են քաղաքականության տոկոսադրույքի շուրջ: Եռամսյակի ընթացքում կապիտալի ներհոսքի և զբոսաշրջության աճի պահպանվող բարձր տեմպերն արտահայտվել են նաև արժույթային շուկայում դրամի շարունակական արժևորմամբ:

Խորհուրդը քննարկեց գնաճային զարգացումները, որի ընթացքում փաստվեց, որ 2023 թ. մայիսին գրանցվել է 1.8% գնանկում՝ գերազանցապես պայմանավորված պարենային ապրանքների գների 3.5% նվազմամբ: Ամսվա ընթացքում ոչ պարենային ապրանքները նվազել են 0.9%-ով, իսկ ծառայությունների սակագներն աճել են 0.2%-ով: **Արդյունքում՝ 12-ամսյա գնաճը շարունակել է արագ տեմպերով նվազել և ամսվա վերջին կազմել է 1.3%: 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս զգալիորեն նվազել է՝ կազմելով 3.1%:** Արձանագրվեց նաև, որ արտաքին հատվածից գնաճային ազդեցության էական թուլացման, ԿԲ իրականացրած զսպող դրամավարկային քաղաքականության և դրամի արժևորման արդյունքում ՀՀ ընդհանուր գնաճային

միջավայրը շարունակում է մեղմվել, 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 Խորհրդին 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 աժանցվող հնարավոր դրամավարկային ռիսկերը նկարագրող սցենարներ: Խորհրդի անդամները միակարծիք էին, որ արտաքին հատվածից ՀՀ տնտեսության վրա փոխանցվող գնաճային ազդեցությունների զգալի թուլացման, իրականացված դրամավարկային քաղաքականության արդյունքում գնաճային միջավայրի մեղմման պայմաններում հիմնականում չեզոքացվել են գնաճային սպասումների ապախարսխման ռիսկերը: Խորհրդի անդամների մի մասը գտնում էր, որ չնայած առաջիկայում ակնկալվում է 12-ամսյա գնաճի որոշակի նվազում, «առավել կոշտ գներով» բնորոշվող մի շարք ապրանքների ու ծառայությունների գնաճը դեռևս դանդաղ է նվազում, իսկ պահանջարկը և գնաճային սպասումները պահպանվում են բարձր: Ավելին, գնաճի արագ նվազմանը զուգահեռ ավելացել են գնաճի ապագա հետագծի վերաբերյալ անորոշությունները: Հետևաբար, կարճաժամկետ հատվածում նույնիսկ 12-ամսյա գնաճի դանդաղման պարագայում, ապագայի գնաճային ռիսկերը դեռևս ամբողջությամբ չեզոքացված չեն, և անհրաժեշտ է ավելի պահպանողական վարքագիծ դրսևորել դրամավարկային պայմանների փոփոխման ուղղությամբ: Խորհրդի անդամների մի մասի գնահատմամբ էլ առաջիկա ժամանակահատվածում, արտաքին հատվածից փոխանցվող գնանկումային ազդեցությունների պայմաններում ձևավորված ցածր գնաճային միջավայրին զուգահեռ, հավանական է գնաճային սպասումների համարժեք նվազումը, մինչդեռ հարաբերականորեն զսպող հարկաբյուջետային ու դրամավարկային քաղաքականությունները զուգահեռաբար կնպաստեն տնտեսական պահանջարկի դանդաղմանը՝ ձևավորելով ցածր գնաճի պահպանման ռիսկեր: Ուստի, նրանց գնահատմամբ, գնանկումային և տնտեսական դանդաղման ռիսկերի կառավարման տեսանկյունից առավել նպատակահարմար էր համեմատաբար մեծ քայլով

թուլացնել դրամավարկային պայմանները: Արդյունքում՝ **ԿԲ Խորհուրդը ձայների մեծամասնությամբ որոշեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը նվազեցնել 0.25 տոկոսային կետով:** Խորհուրդը նաև հաստատեց, որ հետևողական է լինելու՝ համարժեք գործողություններով ապահովելու պահանջարկի հետագա կարգավորում և գնաճային սպասումների կայունացում: Դրամավարկային քաղաքականության նախանշված սցենարում գնահատվում էր, որ 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:

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ

ՈՐՈՇՈՒՄ

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 10.5%:
2. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպո գործիքի տոկոսադրույքը սահմանել 12.0%:
3. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից դրամական միջոցների ներգրավման գործիքի տոկոսադրույքը սահմանել 9.0%:
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
13 հունիսի 2023 թ.

ՄԱՍՈՒԼԻ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ 13.06.2023

2023 թ. հունիսի 13-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը նվազեցնել 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով 10.5%:

2023 թ. մայիսին 12-ամսյա գնաճը շարունակել է արագ տեմպերով նվազել և ամսվա վերջին կազմել է 1.3%: 12-ամսյա բնականոն գնաճը նույնպես զգալիորեն նվազել է՝ կազմելով 3.1%:

2023 թ. երկրորդ եռամսյակում համաշխարհային և ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրներում տնտեսական աճի դանդաղ տեմպերը պահպանվում են, և 12-ամսյա գնաճը շարունակում է նվազել: Այդուհանդերձ, գործընկեր բոլոր երկրներում, աշխատաշուկաներից ածանցվող գնաճային ճնշումների պահպանման պայմաններում, «կոշտ» գներով աչքի ընկնող ապրանքների և ծառայությունների գները դեռևս պահպանվում են բարձր մակարդակներում: Ուստի, գործընկեր երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում կշարունակեն վարել զսպող դրամավարկային քաղաքականություն: Ֆինանսական խիստ պայմանների ներքո պահանջարկի շարունակական թուլացումը նպաստում է ապրանքահումքային շուկաներում գների նվազմանը: Արդյունքում՝ համաշխարհային տնտեսությունից ՀՀ տնտեսության վրա գնաճային ազդեցությունները շարունակում են էականորեն թուլանալ:

2023 թ. երկրորդ եռամսյակում ՀՀ-ում դիտվում է սպասվածից բարձր տնտեսական ակտիվություն, որին հիմնականում նպաստում է շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում արձանագրված բարձր աճը: Աշխատանքի շուկայում դիտարկվող դրական տեղաշարժերը և արտադրողականության աճը պայմանավորում են նաև տնտեսության ներուժային աճի որոշակի ավելացումը: Մյուս կողմից՝ պահպանվող արտաքին բարձր պահանջարկը և տնտեսությունում եկամուտների ավելացումը դրականորեն են նպաստում 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 գնաճն ավելի դանդաղ է ճշգրտվում:

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*