



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

17 հունիսի 2025թ.

2025 թվականի հունիսի 17-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում



2025թ. հունիսի 17-ի նիստում ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց

**Քաղաքականության տոկոսադրույքը թողնել
անփոփոխ, սահմանելով՝ 6.75%.**

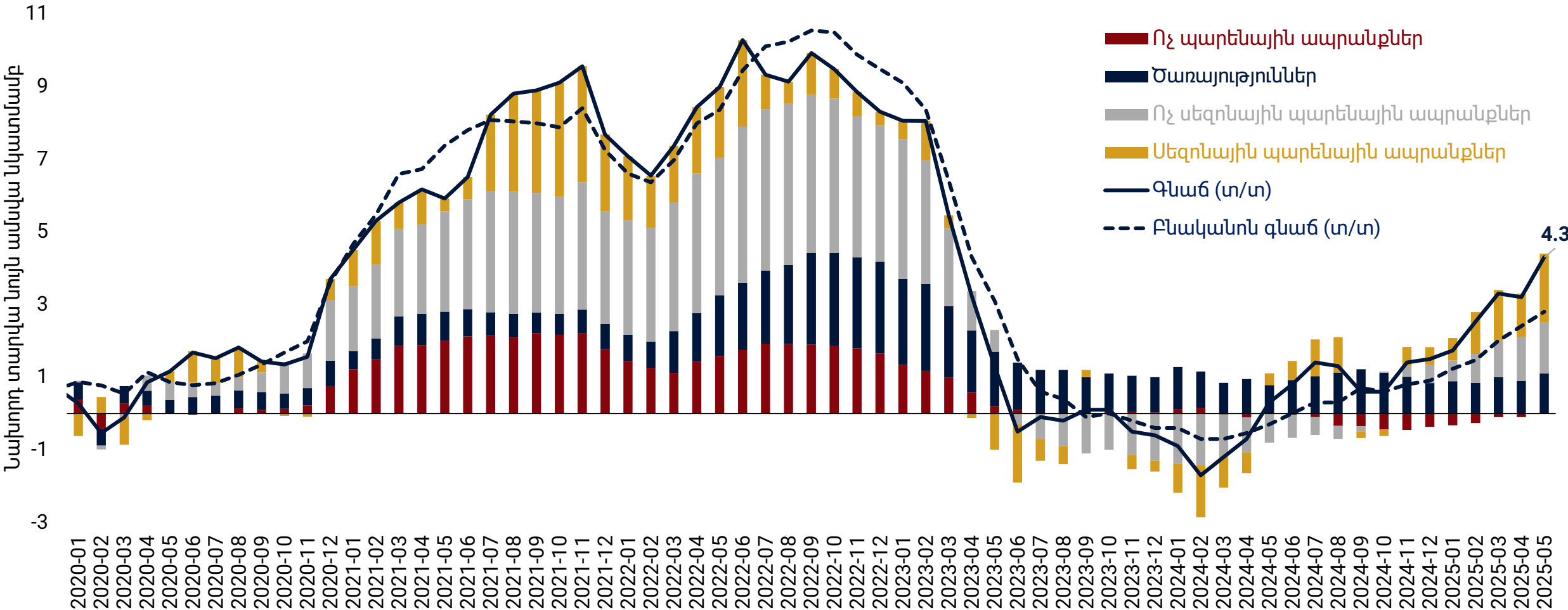
ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային
ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.25%

ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող
միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.25%

2025 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում 12-ամսյա գնաճը արագացել է՝ մայիսին կազմելով 4.3%: Միաժամանակ, 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս որոշակի ավելացել է՝ դեռևս պահպանվելով թիրախից ցածր՝ 2.8% մակարդակում:



Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)

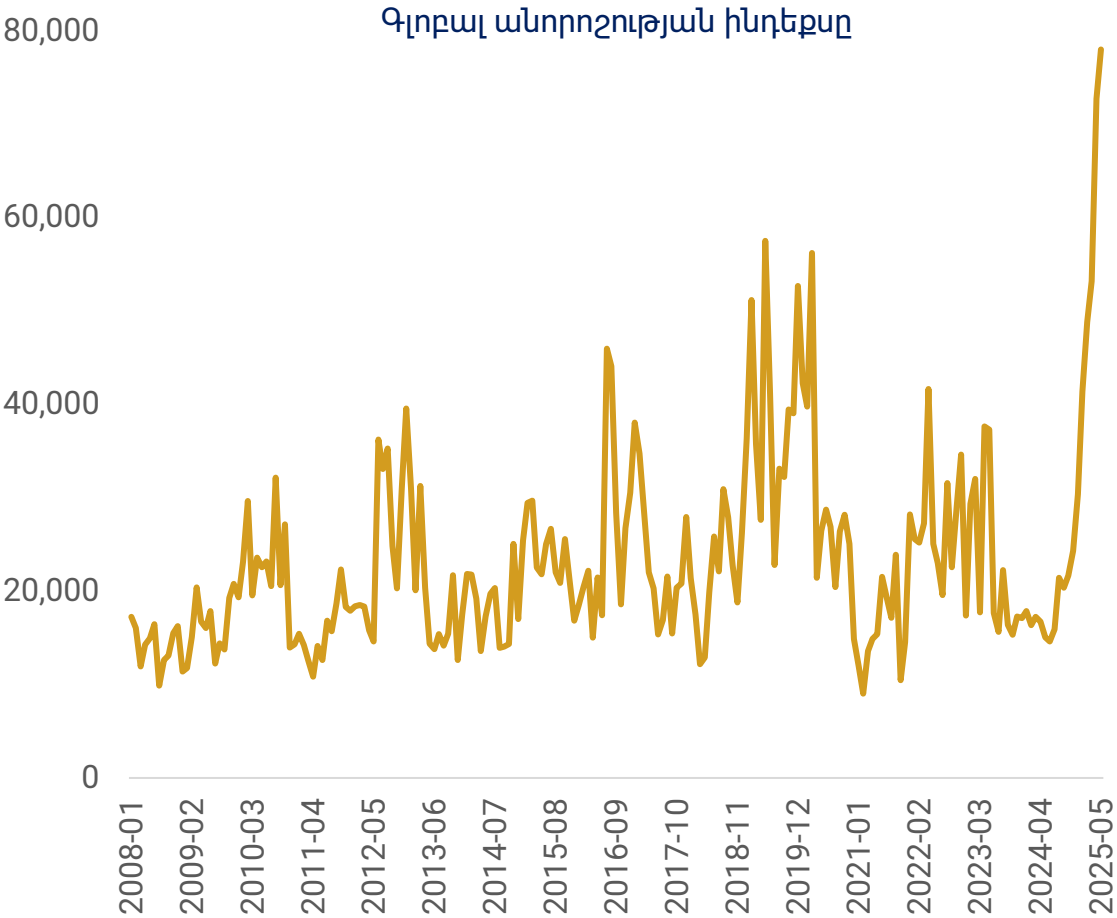


Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

2025 թ. երկրորդ եռամսյակում համաշխարհային և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում պահանջարկի հետագա դանդաղման, իսկ ԱՄՆ-ում, զուգահեռաբար նաև գնաճի արագացման ռիսկերն ավելացել են:

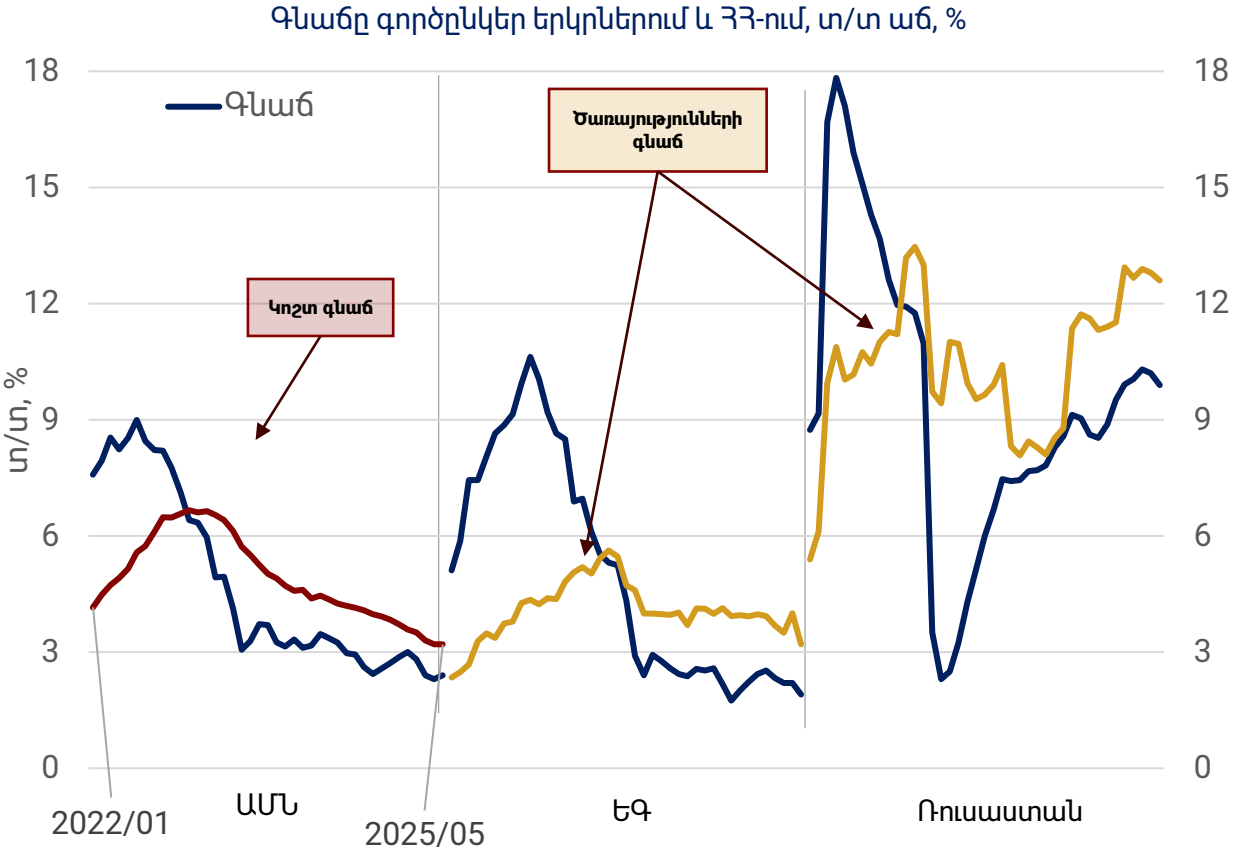


ԱՄՆ տնտեսական քաղաքականության, հատկապես առևտրային քաղաքականության և դրա մակրոտնտեսական ազդեցությունների շուրջ բարձր անորոշությունը պահպանվում է:



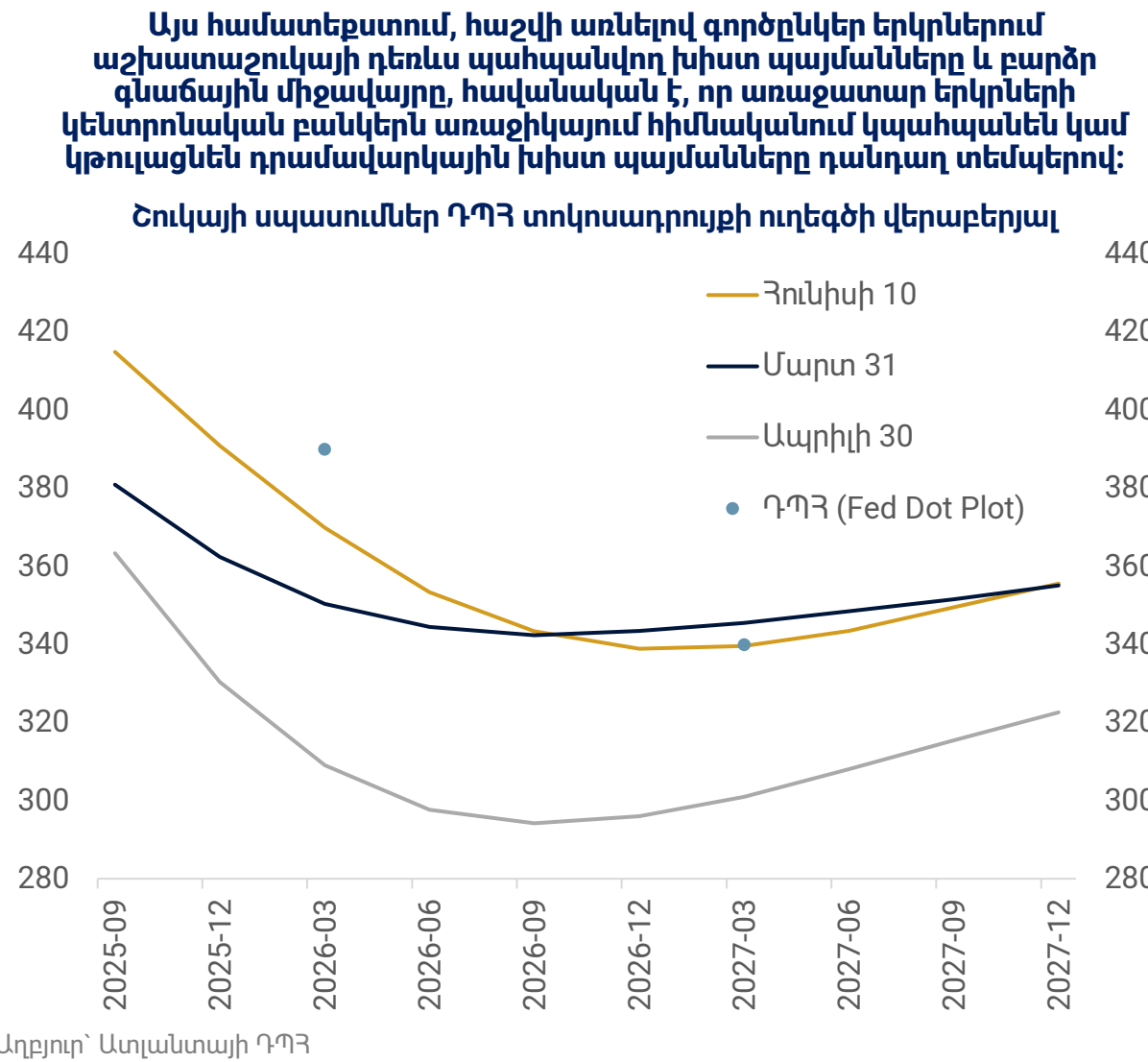
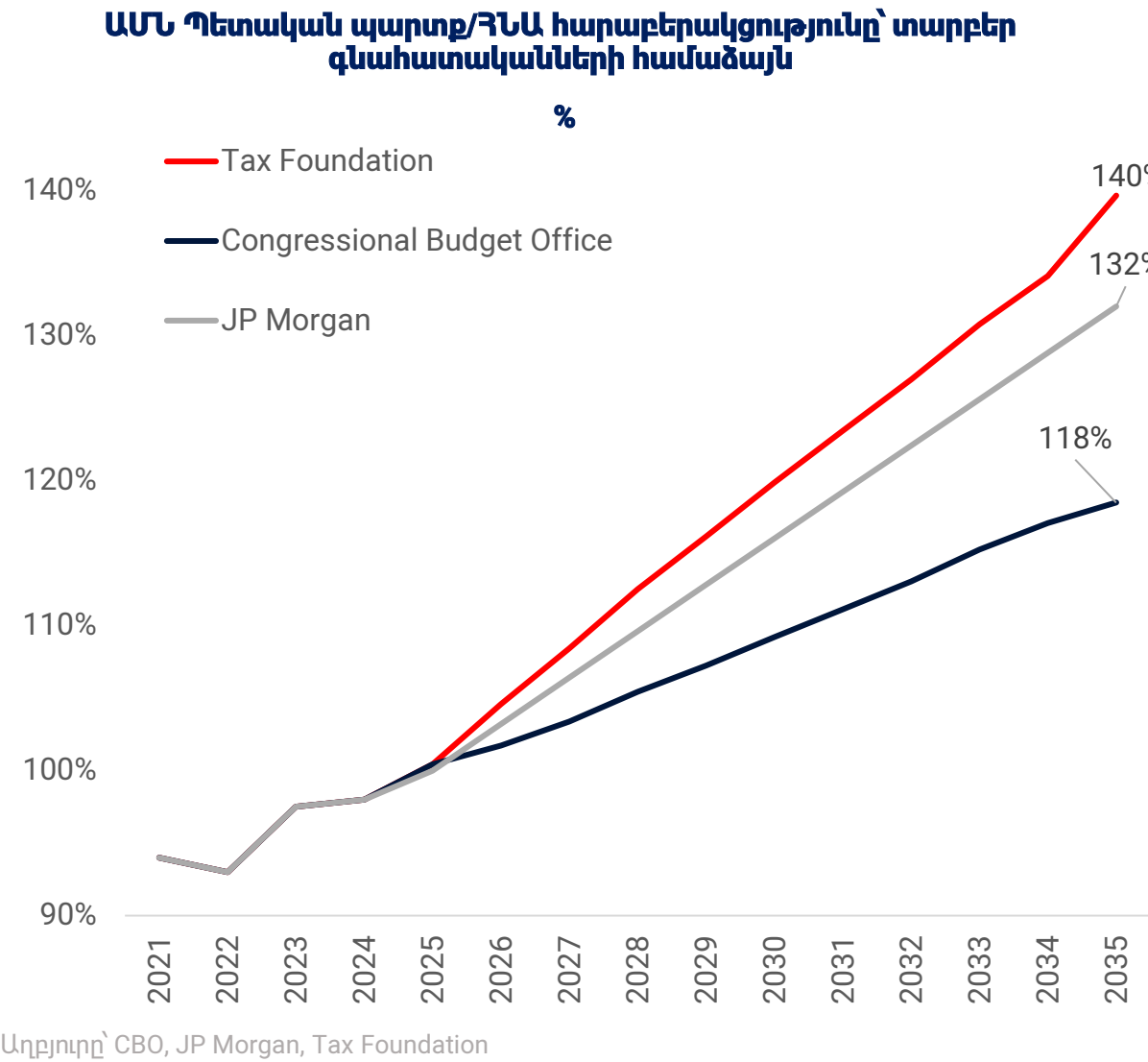
Աղբյուրը՝ Economist Intelligence Unit (EIU)

Զուգահեռաբար միջազգային առևտրային հարաբերությունների լարվածությամբ, ինչպես նաև աշխարհաքաղաքական հակամարտությունների, հատկապես Մերձավոր Արևելքում իրավիճակի կտրուկ սրմամբ պայմանավորված՝ առաջարկի և մատակարարման շղթաների հնարավոր խաթարման ռիսկերն էլսպես աճել են:



Աղբյուրը՝ երկրների վիճակագրական ծառայություններ

Բարձր են միջնաժամկետում ԱՄՆ-ի հարկաբյուջետային քաղաքականության կողմից ամբողջական պահանջարկի խթանման չափի, դրանից ածանցվող պարտքի մեծացման և երկարաժամկետ տոկոսադրույքների աճի չափի շուրջ անորոշությունները:

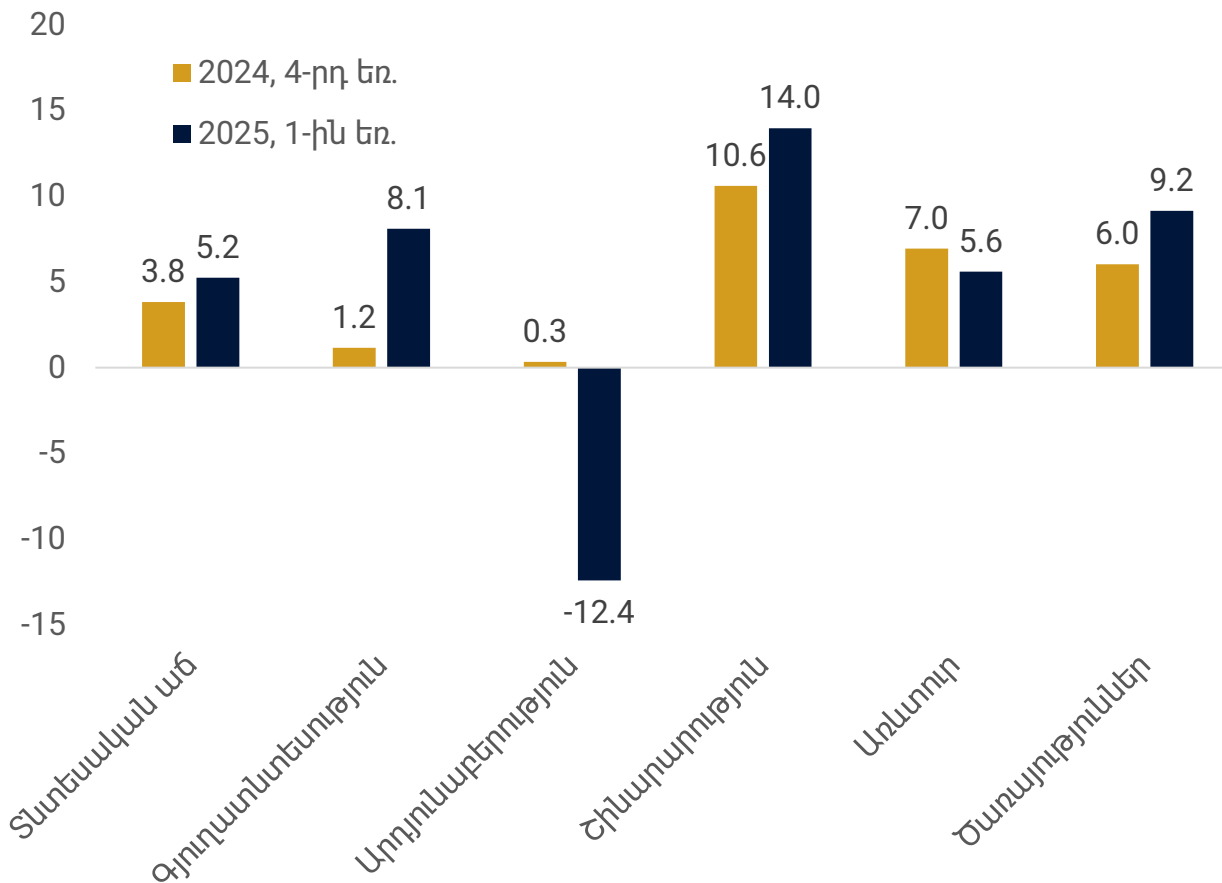


2025 թվականի առաջին եռամսյակում տնտեսական ակտիվությունը Հայաստանում դանդաղել է՝ մեծապես կրելով որոշ կարճաժամկետ, ոչ կառուցվածքային աճի գործոնների աստիճանական չեզոքացման ազդեցությունը:



Ակտիվության աճին շարունակել են զգալիորեն նպաստել շինարարության և ծառայությունների ճյուղերի բարձր աճը:

Տնտեսական աճն ըստ ճյուղերի, իրական աճ, տ/տ, %

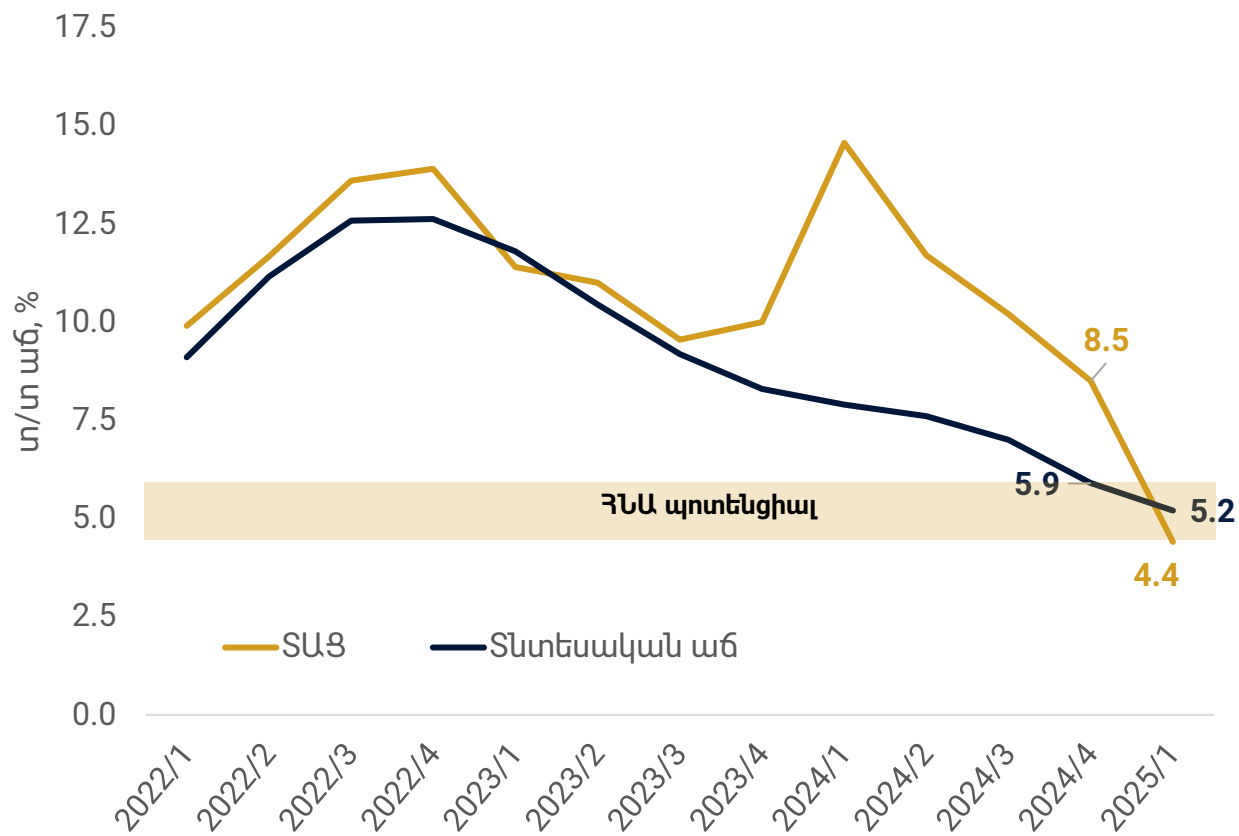


Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ,

17 հունիսի, 2025թ.

Միևնույն ժամանակ, տնտեսական աճի կառուցվածքային առանձնահատկություններից բխող՝ աճի կայունության, երկարաժամկետ հեռանկարի, ինչպես նաև ներքին պահանջարկի հետագա միտումների վերաբերյալ անորոշությունները մնում են բարձր:

Տնտեսական աճ և ակտիվության ցուցանիշ, կուտակային, տ/տ աճ, %



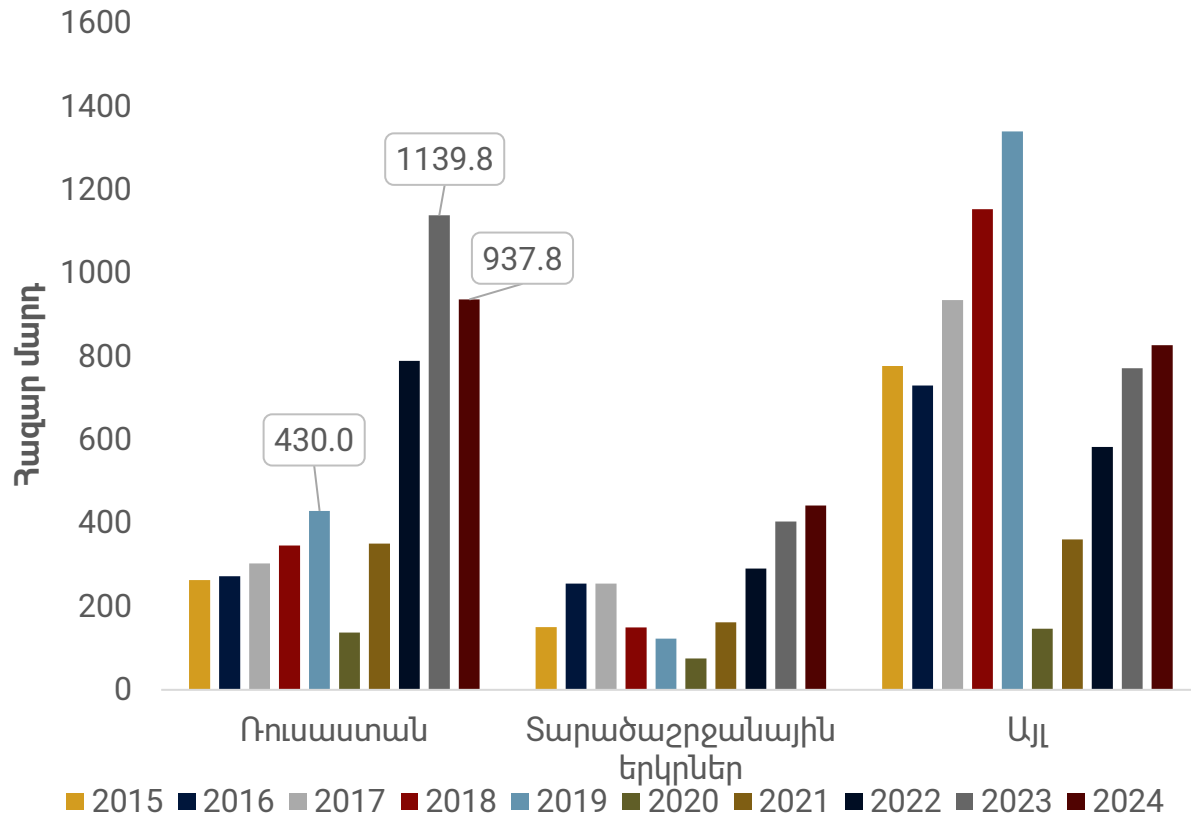
Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ

Ընդհանուր պահանջարկի ազդեցությունը գևառի վրա գնահատվում է չեզոք:



Ծառայությունների նկատմամբ արտաքին պահանջարկը շարունակում է նվազել

Զբոսաշրջային հոսքերը դեպի ՀՀ

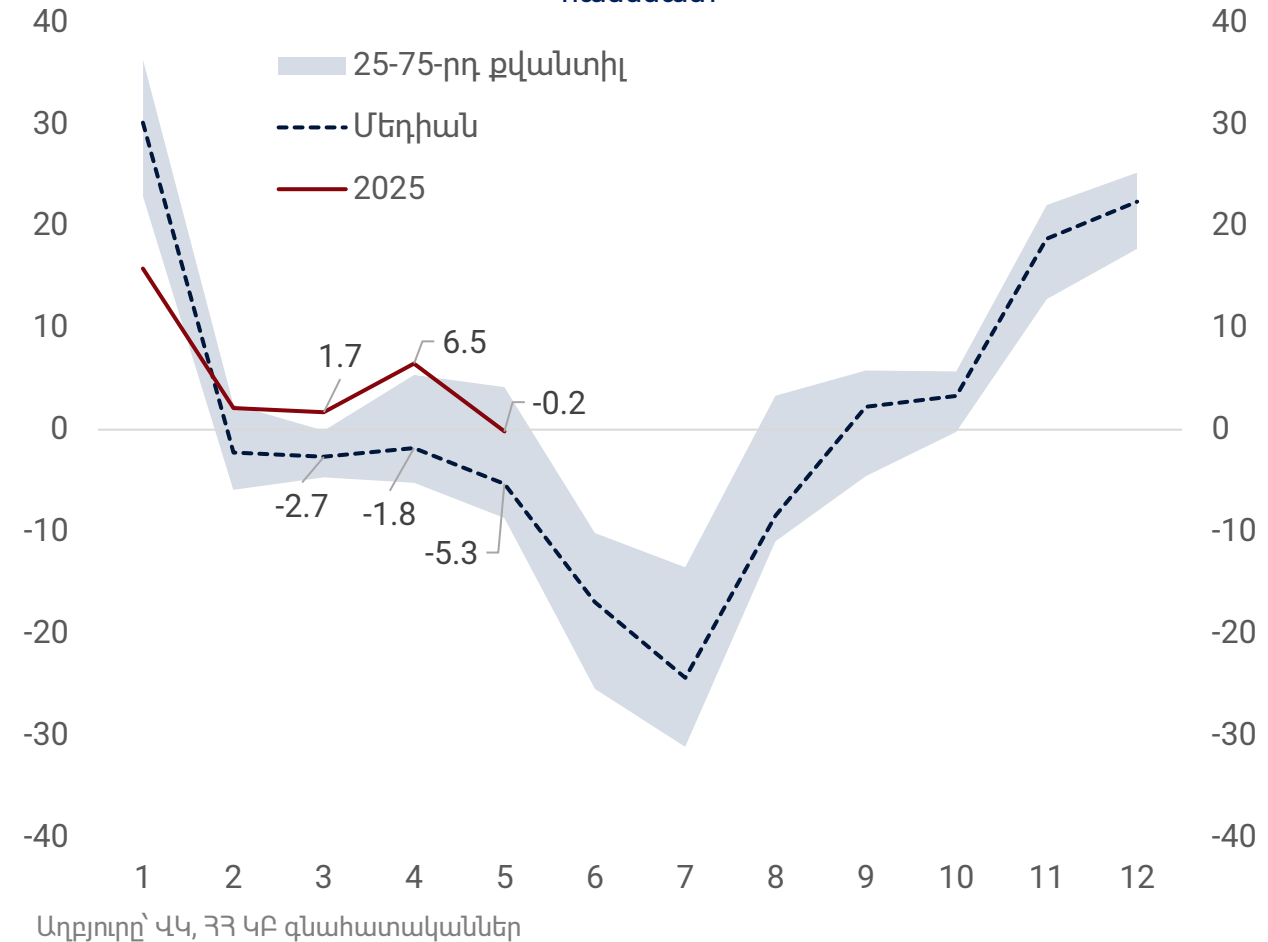


Աղբյուր՝ ՀՀ զբոսաշրջության պետական կոմիտե

Նշում՝ տարածաշրջանային երկրներ խումբը ներառում է Վրաստանը և Իրանը

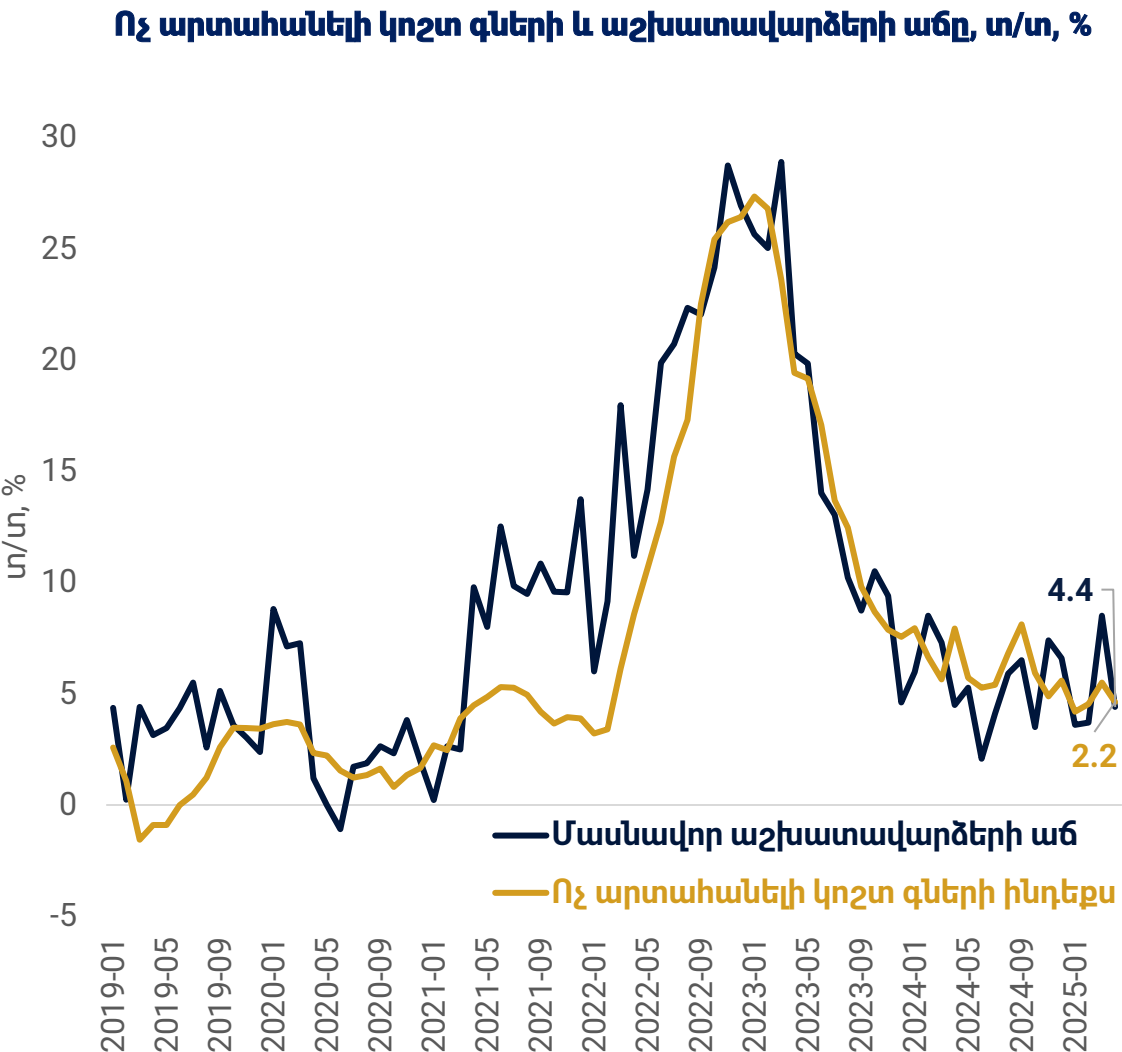
Գևառի ընթացիկ արագացումը առավելապես պայմանավորված է առաջարկի որոշ գործոններով

Բանջարեղեն ապրանքախմբի ամսական գևառը պատմական ցուցանիշների համեմատ

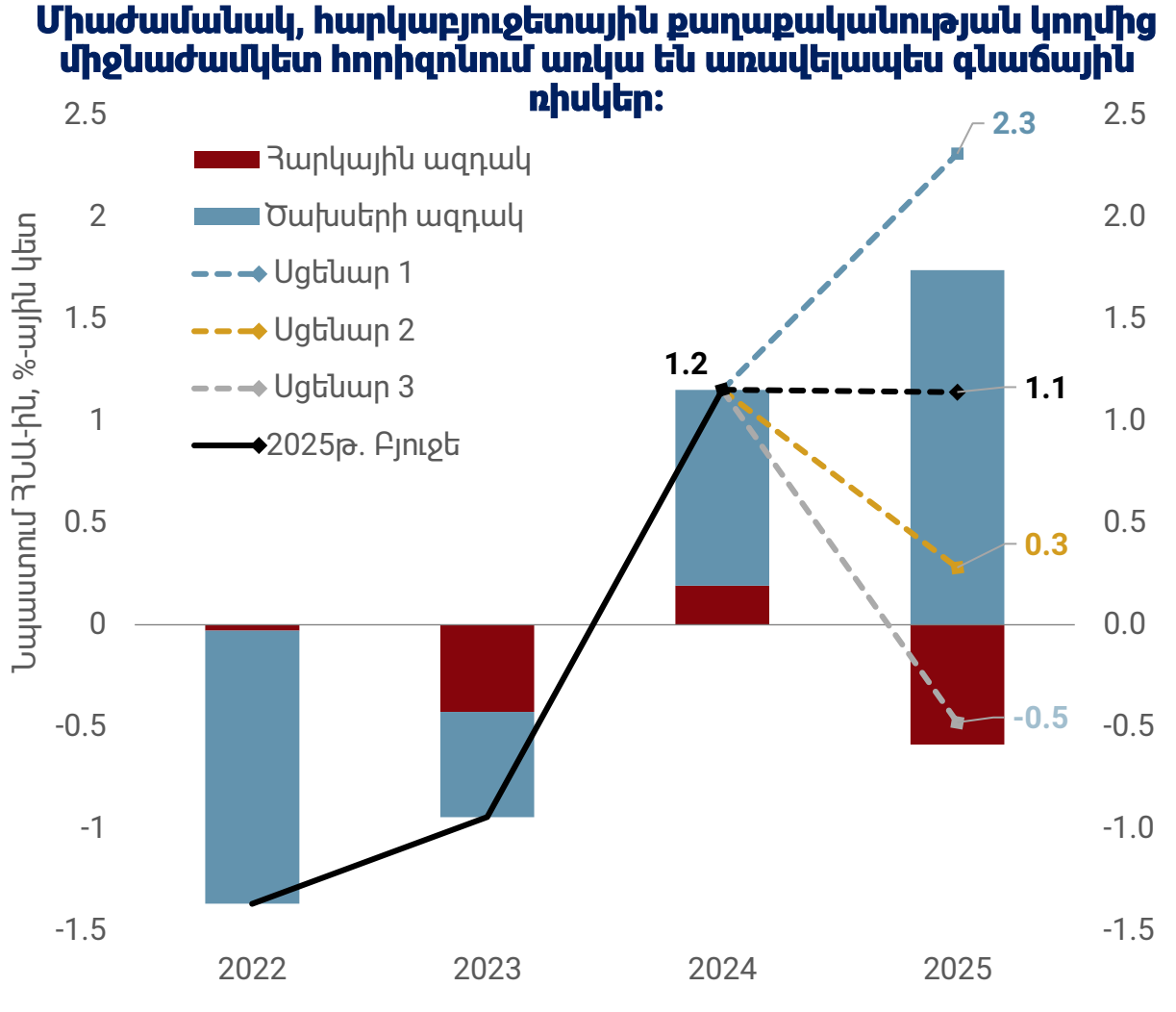


Նման իրավիճակում աշխատաշուկայի պայմանները որոշակիորեն թուլացել են՝ արտահայտվելով աշխատավարձերի, կոշտ գներով բնութագրվող ծառայությունների գնաճի և գնաճային սպասումների աստիճանական կայունացմամբ:





Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ

Քննարկված ռիսկերի և բարձր անորոշության պայմաններում, հաշվի առնելով գների կայունության նպատակի ապահովման իր հանձնառությունը, Խորհուրդը դիտարկել է մի շարք սցենարներ:



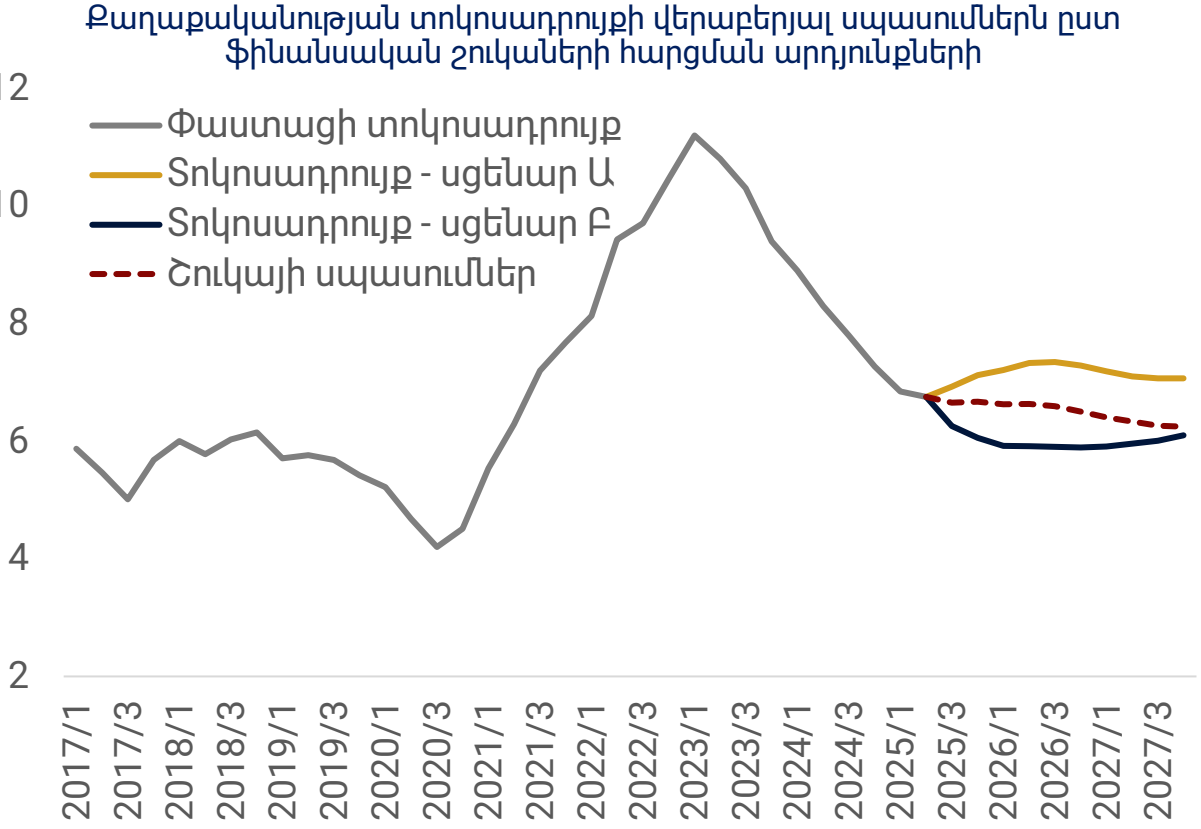
Մակրոտնտեսական ընթացիկ զարգացումների պայմաններում, ՀՀ ֆինանսական շուկայի մասնակիցներն ընդհանուր առմամբ ակնկալում են, որ ՀՀ կենտրոնական բանկն առաջիկա միջնաժամկետ հորիզոնում աստիճանաբար կնվազեցնի քաղաքականության տոկոսադրույքը՝ սահմանելով 6.25% մակարդակի շուրջ:

Ա տիպի սցենարներ.

այդ թվում՝ կապված աշխարհաքաղաքական իրավիճակի, ինչպես նաև ԱՄՆ-ում և ՀՀ-ում հարկաբյուջետային քաղաքականության զարգացումների պայմաններում ՀՀ չեզոք տոկոսադրույքների հնարավոր աճի հետ, որոնք պահանջում են շուկայական սպասումների համեմատությամբ քաղաքականության ավելի բարձր տոկոսադրույքների ուղի՝ գնաճային ռիսկերի չեզոքացման ու գների կայունության նպատակի ապահովման համար:

Բ տիպի սցենարներ.

այդ թվում՝ կապված արտաքին պահանջարկի շարունակվող ճգրտման պայմաններում տնտեսության առանձին հատվածների անհամաչափ կրճատման և պահանջարկի միջավայրի լրացուցիչ թուլացման ռիսկերի ձևավորման հետ, որոնք ենթադրում են շուկայի սպասումների համեմատությամբ քաղաքականության տոկոսադրույքի ավելի արագ և մեծ չափով նվազման ուղի՝ միջնաժամկետ հորիզոնում պահանջարկը կարգավորելու և գնաճը նպատակային ցուցանիշի շուրջ կայունացնելու համար:



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

2025 թվականի հունիսի 17-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում



Արձանագրելով Ա տիպի ռիսկերի ավելացումն ու կարևորելով դրանցից բխող մակրոտնտեսական ազդեցությունների կառավարման անհրաժեշտությունը՝ ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը ներկա շրջափուլում որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը:

Խորհուրդը կշարունակի մշտադիտարկել տնտեսության զարգացման սցենարները և պատրաստ է ձեռնարկել համարժեք գործողություններ՝ միջնաժամկետ հորիզոնում գնաճի 3% նպատակի և գների կայունության ապահովման համար:



Շնորհակալություն