

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

Ներածություն	5
1. Գնաճի հաշվետվություն	7
<i>Գնաճի զարգացումներ</i>	7
<i>Գնաճի գործոններ</i>	11
<i>Մակրոտնտեսական կանխատեսումներ</i>	34
<i>ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստի արձանագրություններ</i>	39
2. ՀՀ ֆինանսական համակարգը	48
3. Վճարահաշվարկային համակարգի զարգացումներ	59
Մակրոտնտեսական ցուցանիշները 2007 թ. հունվար – մարտին	67
ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿՇԻՈՐ	81
ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ԵՎ ՀԵՏԱԶՈՏՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	
<i>Անահիտ Թևոյան</i>	
Համախառն պահանջարկի տատանումների ազդեցությունը գնաճի և տնտեսական աճի վրա	83
<i>Ռուլան Մնացականյան, Աշոտ Մկրտչյան</i>	
Իրական ՀՆԱ ճեղքվածքի գնահատումը ՀՀ տնտեսության համար	95
<i>Կարեն Դավթյան</i>	
ՀՀ-ում ներդրողների վարքագծի մոդելավորումը ներդրումների կանխատեսման նպատակով	124

Ներածություն

2007 թվականի անցած երեք ամիսների արդյունքներով՝ տ/տ¹ գնաճը եղել է նպատակային ցուցանիշի միջակայքում. կազմել է 4.3%, որը տարեսկզբին կանխատեսված ցուցանիշից ցածր է 0.8 տոկոսային կետով: Ընդ որում, սպառողական զանազան բնական արտադրանքների արժեքի խոշոր բաղադրիչների՝ պարենային, ոչ պարենային ապրանքների և ծառայությունների գները համապատասխանաբար աճել են 5.1%, -0.5% և 5.5%-ով (տ/տ):

Հաշվի առնելով 2007 թվականի առաջին եռամսյակի մակրոտնտեսական զարգացումները և այն, որ տ/տ գնաճը նպատակային ցուցանիշի շրջանակներում էր, ՀՀ ԿԲ խորհուրդը հիմնական գործիքի՝ ռեպո գործառնության տոկոսադրույքը թողել է անփոփոխ՝ 4.75%: Միաժամանակ, պահպանելով մշտական հնարավորության գործիքների տոկոսադրույքները ռեպո գործառնության տոկոսադրույքից հավասարաչափ հեռացված լինելու դրույթը, դրանք նույնպես չեն փոփոխվել:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում արձանագրվել է բարձր՝ տ/տ 11.1% տնտեսական աճ, ինչն ապահովվել է հիմնականում շինարարության, ծառայությունների և արդյունաբերության ավելացված արժեքների իրական աճի բարձր մակարդակների հաշվին: Ըստ եռամսյակի արդյունքների՝ դրանք կազմել են համապատասխանաբար 18.2%, 8.8% և 5.5%:

Ներքին պահանջարկի իրական աճը կազմել է 10.8%՝ պայմանավորված ինչպես սպառման, այնպես էլ ներդրումների բարձր աճով: Մասնավոր սպառման իրական աճը կազմել է տ/տ 10.7% (2006թ.՝ 12%), իսկ ներդրումներն ավելացել են տ/տ 20.1%-ով (2006 թ.՝ 1.2%):

Առաջին եռամսյակում, ըստ պաշտոնական վիճակագրության տվյալների՝ աշխատանքի շուկայում զգալի ավելացել են տնտեսության միջին անվանական և իրական աշխատավարձերը՝ 25.3%-ով և 16.2%-ով²: Գործազրկության մակարդակը նվազել է 0.5 տոկոսային կետով և կազմել 7.2%:

Արձանագրված տնտեսական աճի և զբաղվածության մակարդակի պայմաններում աշխատանքի արտադրողականության աճը տարվա առաջին երեք ամիսներին կազմել է 9.9%:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում արձանագրվել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի խորացում (տ/տ 126.4 մլն ԱՄՆ դոլարով)՝ հիմնականում պայմանավորված առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդի աճով (տ/տ 157.2 մլն ԱՄՆ դոլարով): Դա տեղի է ունեցել արտահանման տ/տ 22.8% և ներմուծման 54.4% աճի արդյունքում:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը համախառն պահանջարկի վրա ունեցել է փոքր-ինչ՝ 0.6 տոկոս զսպող ազդեցություն, որը կանխատեսվածի շրջանակներում է: Ընդ որում, եկամուտների ազդակը կազմել է 3.1 տոկոս զսպող, իսկ ծախսերի ազդակը սպասվածի համեմատ ունեցել է ավելի փոքր՝ 2.5 տոկոս ընդլայնող ազդեցություն:

Ինչպես նախորդ տարի, հատկապես երկրորդ կիսամյակում, 2007 թվականի առաջին եռամսյակում ևս արձանագրվել են տնտեսության դրամայնացման բարձր տեմպեր, ինչն էլ հիմնականում պայմանավորել է դրամավարկային ցուցանիշների եռամսյակային կանխատեսումներից շեղումները: Այդուհանդերձ, քանի որ տարեսկզբին տնտեսությունից սպասվող ռիսկերի դրսևորումները դեռևս անորոշ էին, և տ/տ գնաճն էլ տատանման թույլատրելի միջակայքի շրջանակներում էր, ԿԲ-ն եռամսյակի ընթացքում ճշգրտել է դրամավարկային հիմնական ցուցանիշների գնահատված մակարդակները՝ թույլ տալով 10-15 տոկոսային կետով ավելի մեծ աճեր:

Եռամսյակի փաստացի արդյունքներով՝ սպասվածից առավել մեծ է եղել դրամային զանգվածի և դրա կառուցվածքային տարրերից՝ դրամային ավանդների տ/տ աճը՝ համապատասխանաբար 64.6% (136.2 մլրդ դրամ) և 80.3% (64.8 մլրդ դրամ): Նույն ժամանակահատվածում փողի զանգվածն աճել է 35.1%, իսկ փողի բազան՝ 40%-ով:

Գնաճի հաշվետվությունում ներկայացված են մինչև տարեվերջ և 2008 թվականի առաջին եռամսյակի գնաճի կանխատեսումները (ներառյալ նաև վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

¹ տ/տ – նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ:

² Աշխատավարձի աճի ցուցանիշները հունվար-փետրվարի դրությամբ են:

ԿԲ խորհրդի նիստերի արձանագրությունները): Ներքին և արտաքին միջավայրերի գնահատված սցենարի պայմաններում 2008 թվականի առաջին եռամսյակի գնաճն ակնկալվում է ծրագրված $3\% \pm 1.5\%$ միջակայքում:

«ՀՀ ԿԲ բանքերի» երկրորդ բաժնում ներկայացվում են 2007 թվականի առաջին եռամսյակում ՀՀ ֆինանսական համակարգի գործունեության արդյունքները, ընդհանուր կապիտալի, ակտիվների և պարտավորությունների, եկամուտների և ծախսերի եռամսյակային միտումները: Տրվում են նաև ֆինանսական համակարգի կարգավորման դաշտի փոփոխությունները:

Երրորդ բաժնում տրված են 2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում վճարահաշվարկային հարաբերությունների զարգացման միտումներին: Մասնավորապես ամփոփվում են վճարային համակարգերի կարգավորմանը, հսկողության իրականացման նպատակով իրավական դաշտի կանոնակարգմանը, անկանխիկ վճարումների զարգացմանն ուղղված միջոցառումներն ու կատարված աշխատանքները:

1. ԳՆԱԾԻ ՀԱՇՎԵՏՎՈՒԹՅՈՒՆ

Գնաճի զարգացումներ

ԳՆԱԾԸ ԸՍՏ ԱՊՐԱՆՔՆԵՐԻ ԵՎ ԾԱՌԱՅՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԽՍՔԵՐԻ, ԲՆԱԿԱՆՈՆ ԳՆԱԾ

2007 թվականի մարտին, 2006թ. մարտի համեմատ, գրանցվել է 4.3% գնաճ, ընդ որում՝ պարենային (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ), ոչ պարենային ապրանքների գների և ծառայությունների սակագների փոփոխությունը համապատասխանաբար կազմել է 5.1%, -0.5% և 5.5%:

Պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) 5.1% գնաճը հիմնականում պայմանավորվել է «Բանջարեղեն և կարտոֆիլ» (22.1%), «Միրգ» (31.3%), «Ձու» (14.5%) և «Ձկնամթերք» (39.1%) ենթաապրանքախմբերի գնաճով, որոնք նպաստել են «Պարենային ապրանքներ» ապրանքախմբի գնաճին համապատասխանաբար 1.9, 1.5, 0.5 և 0.5 տոկոսային կետով: Միևնույն ժամանակ, «Կենդանական և բուսական յուղ» (-2.9%) և «Շաքարավազ» (-5.3%) ենթաապրանքախմբերում գրանցված գնանկումները մեղմել են ապրանքախմբի գնաճը մոտավորապես -0.3 տոկոսային կետով:

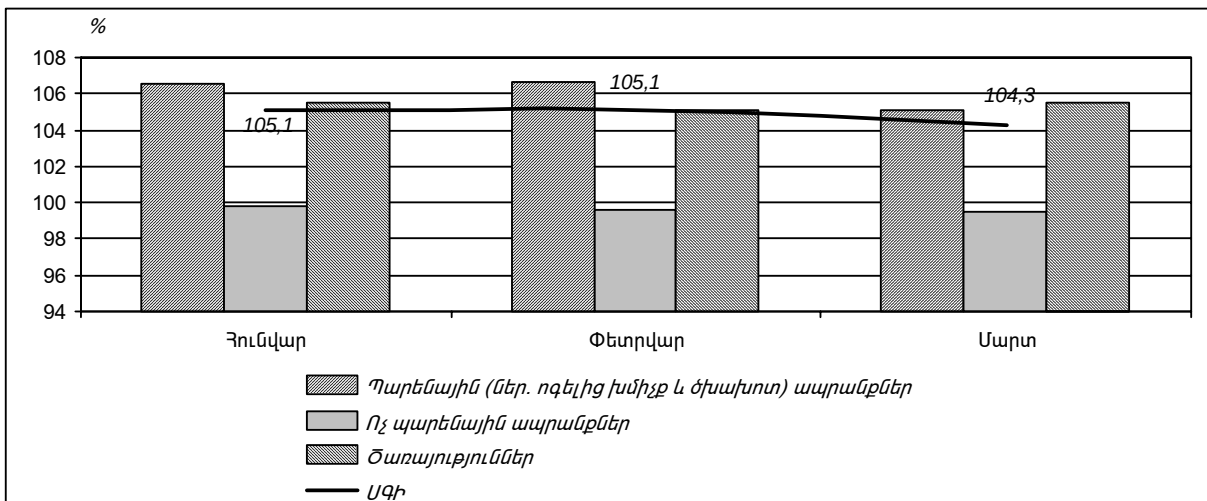
«Ոչ պարենային ապրանքներ» ապրանքախմբի գնանկումը առավելապես պայմանավորվել է «Անձնական օգտագործման մեքենաներ և բեմզին» ենթաապրանքախմբում գրանցված 8.1% գնանկմամբ:

«Ծառայություններ» ապրանքախմբի գնաճը հիմնականում պայմանավորվել է «Բուժապասարկման ոլորտի ծառայությունների» սակագների 14.5% աճով, ինչը նպաստել է այս ապրանքախմբի գնաճին 1.3 տոկոսային կետով: Գնաճ է գրանցվել նաև «Կրթության համակարգի ծառայություններ» (5.1%), «Բնակարանային-կոմունալ ծառայություններ» (1.8%) և «Այլ կենցաղային ծառայություններ» (6.5%) ենթաապրանքախմբերում:

2007թ. 1-ին եռամսյակում, 2006 թվականի դեկտեմբերի համեմատ, հանրապետությունում գրանցվել է 2.0% գնաճ՝ նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի 2.8% գնաճի և 2005թ. նույն ժամանակահատվածի 3.7 % գնաճի փոխարեն: Գնաճը մեծապես պայմանավորվել է սպառողական զանբյուրի 53.9%-ը կազմող պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գների 3.3% աճով, ինչը նպաստել է գնաճի եռամսյակային ցուցանիշի ձևավորմանը 1.8 տոկոսային կետով:

2007թ. հունվար-մարտին գնաճը, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, կազմել է 4.8%: Ընդ որում՝ պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գները, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճել են 6.1%-ով, ծառայությունների սակագները՝ 5.4%-ով, իսկ ոչ պարենային ապրանքների գները նվազել են 0.4%-ով (2006թ. համանման ցուցանիշները համապատասխանաբար կազմել են՝ -3.2%, 3.2% և 1.5%, իսկ ամփոփ գնաճի ցուցանիշը՝ -2.0%):

ՍԳԻ փոփոխությունները ըստ հիմնական ապրանքային խմբերի և ծառայությունների (2007 թ. մարտը 2006 թ. մարտի համեմատ)



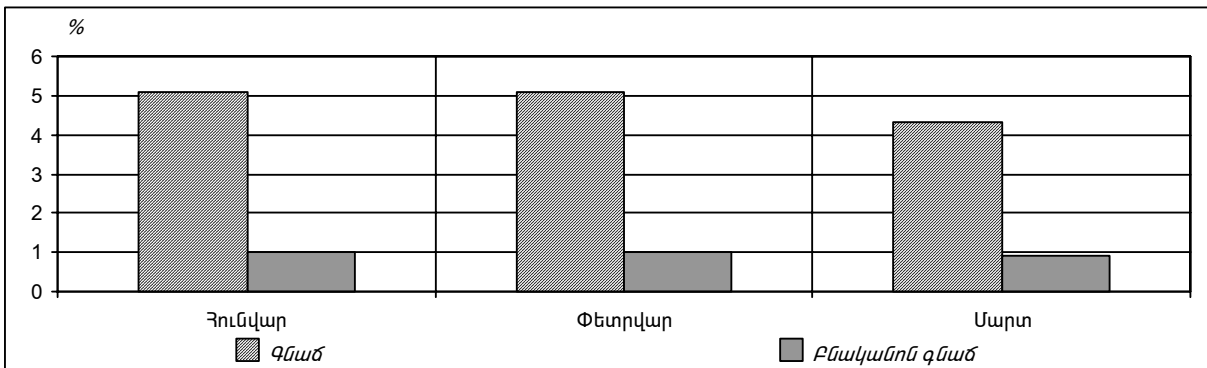
Դրամավարկային քաղաքականության իրականացման տեսանկյունից կարևորվում է նաև գների բնականոն փոփոխությունների գնահատումը, քանի որ բնականոն գնաճը ցույց է տալիս գնաճի միտումները երկարաժամկետ ժամանակահատվածում և չի ներառում առաջարկի և պահանջարկի շոկերը: 2004 թվականի հունիսից սկսած՝ ՀՀ ԿԲ-ն որպես բնականոն գնաճի պաշտոնական ցուցանիշ հրապարակում է 15 տոկոսով հատած միջինի մեթոդով հաշվարկված ցուցանիշը¹:

Մարտի գնաճը և բնականոն գնաճը ըստ տարիների

Տարի	Ցուցանիշ	Նախորդ ամսվա համեմատ	Նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ	Նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ	Նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակաշրջանի համեմատ
2005	Գնաճ	-0.90	3.50	3.70	4.40
	Բնականոն գնաճ	-0.26	0.71	0.14	0.87
2006	Գնաճ	0.40	0.30	4.20	0.90
	Բնականոն գնաճ	0.02	1.08	0.61	0.74
2007	Գնաճ	-0.6	4.3	2.0	4.8
	Բնականոն գնաճ	-0.1	0.9	0.1	1.0

2007 թվականի մարտին, նախորդ տարվա մարտի համեմատությամբ, բնականոն գնաճը կազմել է 0.9%՝ հիմնականում պայմանավորված «Տավարի միս» (2.7%), «Ալյուր առաջին տեսակի» (3.8%), «Ախտորոշման կենտրոնների ծառայություններ» (0.1 %) և «Հավի բուլ» (4.0%) ապրանքատեսակների գների աճով:

Գնաճի և բնականոն գնաճի դինամիկան 2007 թ. (նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ)



Գնաճի տատանումների վիճակագրական վերլուծություն

Սպառողական գների ինդեքսի և սպառողական զանրյուղի առանձին ապրանքախմբերի գների ինդեքսների փոփոխությունների ուսումնասիրման և դրանց տատանումները պայմանավորող գործոնների բացահայտման նպատակով 2004 թվականի ապրիլից մինչև 2007 թվականի մարտն ընկած ժամանակահատվածի համար տարանջատվել և գնահատվել է վիճակագրության տեսության մեջ ընդունված երեք բաղադրատարրերի (տրենդի, սեզոնայնության և պատահական տարրի) ազդեցությունը*:

Տրենդի ազդեցությունը գրեթե բոլոր ապրանքախմբերի գների փոփոխությունների վրա համեմատաբար փոքր է, ինչը նշանակում է, որ գների ամսական ինդեքսները տատանվել են որոշակի հաստատունի շուրջ: Առյուսակից երևում է, որ 2004 թվականի ապրիլ – 2007 թվականի մարտ ժամանակահատվածում, 2003 թվականի ապրիլ - 2006 մարտի համեմատ, աճել է ՍԳԻ-ի վրա տրենդի (1.1%) ու պատահական տարրի բաղադրատարրերի (1.1%) և նվազել սեզոնայնության (2.2%) ազդեցությունը:

¹ Ցուցանիշի հաշվարկման մեթոդաբանությունը մանրամասն ներկայացված է «ՀՀ ԿԲ բանբեր, 2004 թ. 1-ին եռամսյակ» պարբերականում:

**Գների ամսական ինդեքսների տատանումները պայմանավորող բաղադրատարրերի տեսակարար կշիռները
(2004 թ. ապրիլ - 2007թ. մարտ) (%)**

	Տրենդ	Սեզոնայնություն	Պատահական տարր	Ընդամենը
ՍԳԻ	1.1	76.6	22.3	100.0
1. Հացամթերք	12.7	25.9	61.4	100.0
2. Մսամթերք	6.3	46.5	47.2	100.0
3. Չկնամթերք	0.2	61.9	37.9	100.0
4. Կաթնամթերք և յուղեր	0.0	47.6	52.4	100.0
5. Միրգ և բանջարեղեն	1.1	87.7	11.1	100.0
6. Այլ մթերք	0.4	66.5	33.1	100.0
7. Ոչ ոգելից խմիչք	16.6	35.3	48.2	100.0
8. Ոգելից խմիչք և ծխախոտ	14.5	25.1	60.4	100.0
9. Հագուստ և կոշիկեղեն	18.1	35.2	46.7	100.0
10. Բնակվարձ, էլեկտրաէներգիա, վառելիք	2.7	43.1	54.2	100.0
11. Տնային գույք	18.3	34.2	47.5	100.0
12. Բուժապասարկում և դեղորայք	19.1	30.3	50.7	100.0
13. Տրանսպորտ և կապ	0.1	9.8	90.1	100.0
14. Հանգիստ, մշակույթի ապրանքներ և ծառայություններ	3.5	62.8	33.7	100.0

Ըստ ապրանքախմբերի՝ երեք բաղադրատարրերի (տրենդի, սեզոնայնության և պատահական տարրի) ազդեցությունը փոփոխվել է տարբեր կերպ։ Սեզոնայնության բաղադրատարրը ամենամեծ ազդեցությունը ունի «Միրգ և Բանջարեղեն», «Հագուստ և կոշիկեղեն», «Չկնամթերք», «Հանգիստ, մշակույթի ապրանքներ ու ծառայություններ» ապրանքախմբերի վրա։ Պատահական տարրի ազդեցությունը ամենամեծն է «Տրանսպորտ և կապ», «Հացամթերք», «Ոգելից խմիչք և ծխախոտ» ապրանքախմբերի վրա։ Իսկ տրենդի ազդեցությունը ամենամեծն է «Տնային գույք», «Հագուստ և կոշիկեղեն», «Բուժապասարկում և դեղորայք» ապրանքախմբերում։

Սպառողական գների ինդեքսների տատանողականությունն ուսումնասիրվել է մաս յուրաքանչյուր ապրանքախմբի ամսական գների ինդեքսների տատանման գործակիցների օգնությամբ։

Գների ամսական ինդեքսների տատանման գործակիցները 2005, 2006 և 2007թթ. 1-ին եռամսյակներում (%)

	2005 թ.	2006 թ.	2007 թ.
ՍԳԻ	3.55	1.88	1.6
1. Հացամթերք	0.25	0.28	0.1
2. Մսամթերք	3.49	1.11	0.6
3. Չկնամթերք	12.17	6.74	6.7
3. Կաթնամթերք և յուղեր	0.82	0.26	0.4
4. Միրգ և բանջարեղեն	24.59	16.64	14.8
5. Այլ մթերքներ	1.15	0.09	1.0
6. Ոչ ոգելից խմիչք	0.80	0.12	0.1
7. Ոգելից խմիչք և ծխախոտ	0.10	0.12	0.0
8. Հագուստ և կոշիկ	0.45	0.15	0.2
9. Բնակվարձ, էլեկտրաէներգիա, վառելիք	1.18	0.13	1.1
10. Տնային գույք	0.04	0.79	0.2
11. Բուժապասարկում և դեղորայք	0.04	0.47	1.0
12. Տրանսպորտ և կապ	3.06	0.61	0.5
14. Հանգիստ, մշակույթի ապրանքներ և ծառայություններ	0.04	0.10	0.1

Ըստ աղյուսակի տվյալների՝ ՍԳԻ տատանողականությունը հիմնականում պայմանավորվել է պարենային ապրանքների գների բարձր տատանողականությամբ, որոնցից առավել տատանողական վարքագիծ են դրսևորել «Չկնամթերք» ու «Միրգ և բանջարեղեն» ապրանքախմբերը։

* Հաշվարկների մեթոդաբանությունը նկարագրվել է «Գնաճը Հայաստանի Հանրապետությունում. 1999 թ. 2-րդ կիսամյակ» պարբերականում։

2007 թվականի առաջին եռամսյակի փաստացի արդյունքներով՝ տարվա առաջին երեք ամիսների ընթացքում գրանցվել է 2% գնաճ, որը համապատասխանում է տ/տ 4.3% գնաճի ցուցանիշին: Եվ քանի որ գնաճի նպատակադրման ռազմավարության իրականացման հորիզոն է ընտրված 12-ամսյա ժամանակահատվածը, գնաճի նպատակային ցուցանիշի ապահովման գործընթացի վրա դրամավարկային քաղաքականության վերաբերյալ ՀՀ ԿԲ խորհրդի կայացրած որոշումների ազդեցությունը հասկանալու համար անհրաժեշտ է անդրադառնալ 2006 թվականի առաջին եռամսյակում արված կանխատեսումներին: 2006թ. մարտին հաջորդող 12 ամիսներին գնաճը պետք է գտնվեր 3-4% միջակայքում, որն արդեն իսկ այդ ժամանակահատվածում գերազանցում էր ընտրված տարեկան նպատակային 3% ցուցանիշը: Միաժամանակ, մատնանշվում էին մի շարք ռիսկեր, որոնք կարող էին լրացուցիչ գնաճային ճնշումներ առաջացնել: Մասնավորապես, միջազգային շուկայում նավթամթերքի, շաքարի գների հնարավոր աճը, բնական գազի սակագների սպասվող թանկացումը՝ ներմուծման գների միջոցով կնպաստեին գների բարձրացմանը: Մյուս կողմից՝ Ռուսաստանից ստացվող տրանսֆերտների՝ կանխատեսվածից ավելի աճը, զուգորդվելով աշխատավարձերի աճի հաշվին բնակչության եկամուտների ավելացման գործոնի հետ, կարող էր ստեղծել լրացուցիչ գնաճային ճնշումներ: Գների զսպման ուղղությամբ ռիսկ էր ակնկալվում գյուղատնտեսության ոլորտից, որտեղ հնարավոր էր համարվում սպասվածից բարձր աճի արձանագրումը՝ պայմանավորված բարենպաստ բնակլիմայական պայմանների դրսևորմամբ:

Մինչև 2006 թվականի օգոստոս, վերոնշյալ գնաճային ռիսկերը չեն դրսևորվել, և մակրոտնտեսական փաստացի ցուցանիշներն ու գնաճի վարքագիծը հիմնականում համահունչ են եղել արված կանխատեսումներին: Այդ պայմաններում ԿԲ խորհուրդը անփոփոխ է թողել իր հիմնական գործիքի՝ ռեպո համաձայնագրի տոկոսադրույքը՝ միաժամանակ ֆինանսական շուկայում իրականացնելով առավել ակտիվ ներքաշող գործողություններ:

2006 թվականի օգոստոսից սկսած՝ արդեն դրսևորվել և հետագայում պահպանման մեծ հավանականություն են ունեցել գնաճային մի շարք արտաքին և ներքին ռիսկեր: Մի կողմից՝ նավթի և այլ հումքային ապրանքների միջազգային գների աճը ձևավորել է լրացուցիչ գնաճային ճնշումներ ներքին շուկայում, մյուս կողմից՝ ներքին տնտեսական զարգացումներով պայմանավորված՝ գյուղատնտեսության ճյուղում արձանագրվել է անկում, ինչն արտահայտվել է բանջարեղենի և մրգերի՝ սպասվածից ավելի տ/տ աճով, ինչպես նաև ոչ պարենային ապրանքների և ծառայությունների գների բարձրացում՝ պայմանավորված եկամուտների շարունակական աճով:

Ստեղծված մակրոտնտեսական իրավիճակում ակնհայտ էր, որ թեև, ըստ ՀՀ ԿԲ գնահատումների, միջին տարեկան գնաճը ցածր կլինի 3%-ից, այնուամենայնիվ տարեվերջին գնաճի ցուցանիշը գերազանցելու էր նպատակային 3% մակարդակը և ԿԲ կանխատեսումների համաձայն կազմելու էր 5.6%, իսկ 2007 թվականի առաջին եռամսյակի գնաճը՝ 5.0% (տե՛ս 03.10.2006թ. ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստի արձանագրությունը): Միաժամանակ, նշված արձանագրության մեջ մատնանշվում էին ուժեղացող գնաճային ճնշումները, մասնավորապես՝ արտաքին հատվածի ռիսկերից պահպանվում էին էներգակիրների և այլ ապրանքների (բազային մետաղներ և շաքարավազ) ձևավորված բարձր գների գնաճային ճնշումները ներքին գների վրա: Ներքին գնաճային ռիսկերից կարևորվում էին եկամուտների աճը՝ պայմանավորված շինարարության և ծառայությունների ոլորտների բարձր աճով և գյուղատնտեսական ապրանքների գների աճը՝ պայմանավորված գյուղատնտեսության ոլորտի անկմամբ:

Ելնելով նշվածից՝ ԿԲ խորհուրդը օգոստոս - հոկտեմբերի ընթացքում աստիճանաբար բարձրացրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25-ական տոկոսային կետով՝ հասցնելով 4.75%-ի: Դրան զուգահեռ, սեպտեմբերին ԿԲ-ն ՀՀ Կառավարության հետ համատեղ վերանայել է գնաճի տարեկան նպատակային ցուցանիշը. 2006 թ. համար սահմանվել է $5\% \pm 1.5\%$, 2007-ին՝ $4\% \pm 1.5\%$, 2008-ին՝ $3\% \pm 1.5\%$:

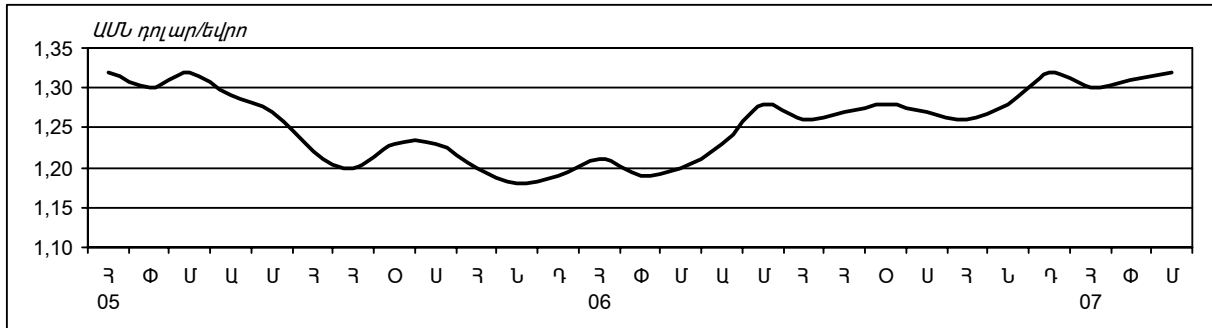
2006 թվականն ավարտվել է տարեկան 5.2% գնաճով, իսկ 2007-ի առաջին եռամսյակի գնաճը կազմել է տ/տ 4.3%: Վերջինիս նպաստել է ինչպես նախորդ տարվա երկրորդ կեսից զսպողական դրամավարկային քաղաքականության իրականացումը, այնպես էլ ներմուծվող ապրանքների, մասնավորապես՝ նավթամթերքի և այլ հումքային ապրանքների՝ տարեվերջին արձանագրված միջազգային գների նվազման և դրանի արժեքավորման պայմաններում արտաքին հատվածից բխող գնաճային ռիսկերի մեղմվելը:

ԳՆԱՃԻ ԳՈՐԾՈՆՆԵՐ

ԱՐՏԱՔԻՆ ՄԻՋԱՎԱՅՐ

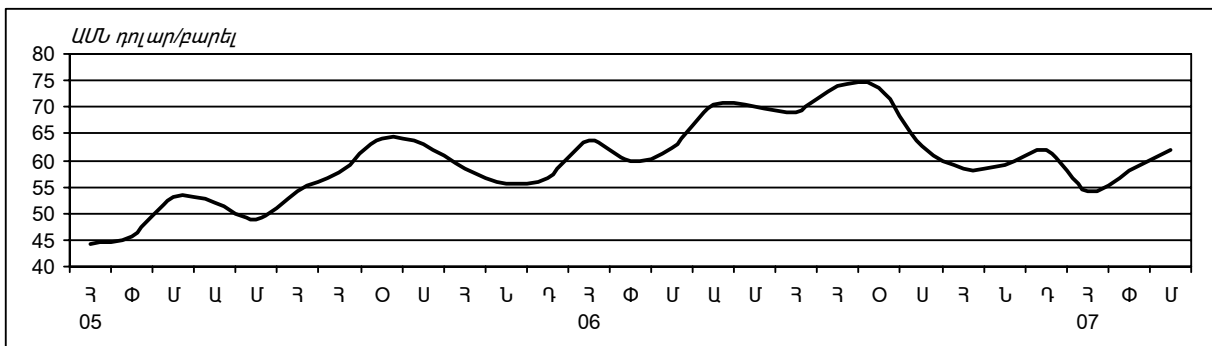
Համաշխարհային տնտեսությունում 2007 թվականի առաջին եռամսյակում շարունակվել է բարձր տնտեսական աճի տեմպերի դրսևորումը, բացառությամբ ԱՄՆ տնտեսության: 2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում ԱՄՆ դոլարի փոխարժեքը շարունակել է արժեզրկվել հիմնական արժույթների նկատմամբ, բացի ճապոնական իենից, և հիմնական արժույթների նկատմամբ գրեթե հասել վերջին մի քանի տարիների իր նվազագույն մակարդակներին: ԱՄՆ դոլարը արժեզրկվել է եվրոյի նկատմամբ տ/տ 8.2 տոկոսով, բրիտանական ֆունտի նկատմամբ՝ 11.4 տոկոսով, շվեյցարական ֆրանկի նկատմամբ՝ 4.8 տոկոսով:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում ԱՄՆ դոլարի փոխարժեքը շարունակել է արժեզրկվել եվրոյի նկատմամբ



Նախորդ եռամսյակի տ/տ 4.9 տոկոս աճից հետո 2007 թվականի առաջին եռամսյակի սկզբին Նավթի գները կտրուկ նվազել են (տ/տ 6.1 տոկոս նվազում), սակայն հետագայում որոշակիորեն վերականգնվել:

Նավթամթերքների՝ նախորդ եռամսյակում ձևավորված միջին գինը պահպանվել է



Ամերիկայի Միացյալ Նահանգների տնտեսական աճը² 2007 թվականի առաջին եռամսյակում զգալիորեն նվազել է՝ կազմելով տ/տ 0.6 տոկոս (2006թ. երկրորդ, երրորդ և չորրորդ եռամսյակների արդեն բավականին ցածր արդյունքներից հետո՝ 2.6, 2.0 և 2.5 տոկոս): Մասնավոր սպառումը շարունակում է մնալ հիմնական տնտեսական շարժիչը՝ առաջին եռամսյակում ավելացել է տ/տ 4.4 տոկոսով, մինչդեռ համախառն մասնավոր ներքին ներդրումները, անշարժ գույքի շուկայի թուլացման պատճառով, նվազել են տ/տ 9.3 տոկոսով:

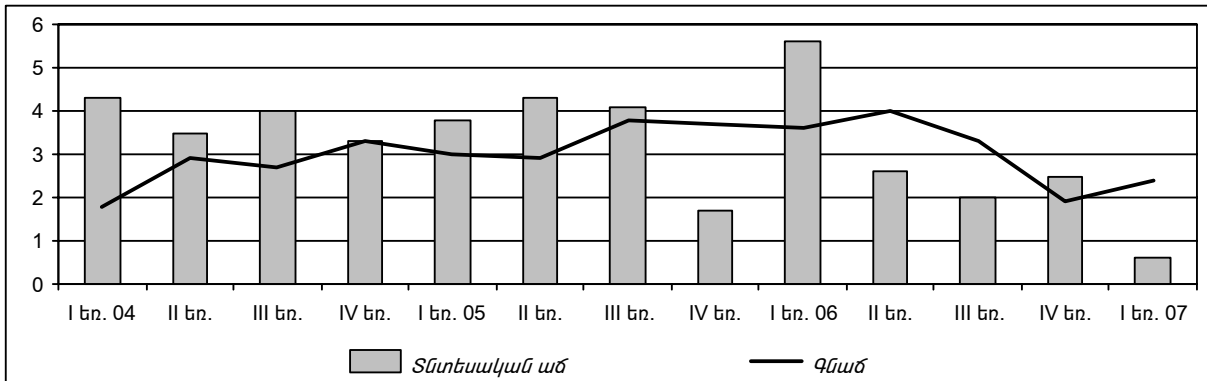
Ապրանքների և ծառայությունների իրական արտահանումը 2007 թ. առաջին եռամսյակում նվազել է 0.6 տոկոսով (2006 թ. չորրորդ եռամսյակում արձանագրվել էր 10.6 տոկոսով աճ): Միաժամանակ, ապրանքների և ծառայությունների իրական ներմուծումը ավելացել է 5.7 տոկոսով՝ ի տարբերություն 2006թ. չորրորդ եռամսյակում գրանցված 2.6 տոկոսով նվազման: Արդյունքում, 2007 թ. առաջին եռամսյակում ԱՄՆ առևտրային պակասուրդը զգալիորեն խորացել է: Արտաքին առևտրի պակասուրդի ֆինանսավորումը շարունակում է իրականացվել հիմնականում արտաքին պարտավորությունների կուտակման

² Աղբյուրը՝ Bureau of Economic Analysis, US Department of Commerce:

հաշվին, որը դեռևս պահպանում է համաշխարհային շուկայում դոլարի դիրքերի թուլացման սպասումները:

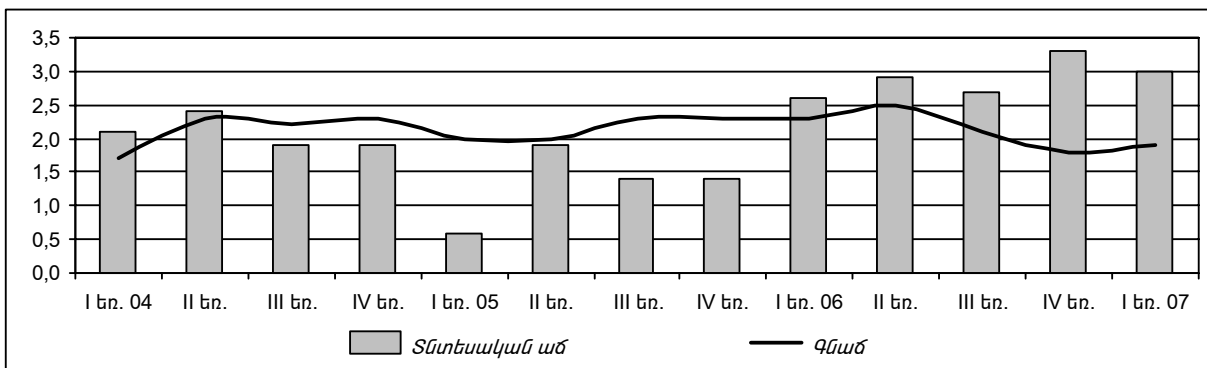
2007 թվականի առաջին եռամսյակում ԱՄՆ գնաճի ցուցանիշը կազմել է տ/տ 2.4 տոկոս (նախորդ եռամսյակում՝ 1.9 տոկոս): Առաջին եռամսյակում մասնավոր սպառման բարձր աճի տեմպերի, ինչպես նաև աշխատուժի շուկայի բարվոք պայմանների պարագայում դեռևս պահպանվում են բարձր գնաճի ռիսկերը: Եվ, չնայած հունքային գների՝ միջազգային շուկաներից փոխանցվող կայունության ազդակների, Ֆեդերալ պահուստային համակարգը շարունակել է հարթ տոկոսադրույքների քաղաքականությունը և առաջին եռամսյակի ընթացքում չի նվազեցրել տոկոսադրույքները:

Սպասվում է, որ տնտեսական աճի նվազումը կհանգեցնի նաև գնաճի նվազմանը



Եվրոգոտու տնտեսական աճը, ըստ Եվրոստատի նախնական գնահատումների, 2007 թվականի առաջին եռամսյակում շարունակել է մնալ բավականին բարձր մակարդակի վրա. արձանագրվել է տ/տ 3.0 տոկոս աճ, իսկ եռ/եռ՝ 0.6 տոկոս աճ: Այս ցուցանիշները համընկել են տնտեսագետների սպասումների հետ, որոնք ակնկալում էին տ/տ 3.0 տոկոս տնտեսական աճ և եռ/եռ՝ 0.5 տոկոս: Տնտեսական աճը ապահովվել է հիմնականում ներդրումների (7.8 տոկոս) հաշվին, որոնց ավելացմանը նպաստել են ներքին և արտաքին պահանջարկի դրական զարգացումները: Փաստորեն, տնտեսությունը բարեհաջող հաղթահարում է Գերմանիայի ավելացված արժեքի հարկի ավելացումը, ինչպես նաև Եվրոպական կենտրոնական բանկի կողմից բարձրացված տոկոսադրույքները: Այնուամենայնիվ, տնտեսական աճի հեռանկարները կարճաժամկետ հատվածում դեռևս վտանգվում են Եվրոյի բարձր փոխարժեքի և զսպող դրամավարկային ու հարկաբյուջետային քաղաքականությունների, իսկ երկարաժամկետ հատվածում՝ դեռևս պահպանվող կառուցվածքային խնդիրների պատճառով³:

Եվրոգոտու տնտեսական աճը բարձրացման, իսկ գնաճը՝ նվազման միտում ունի



Սպառողական գների ինդեքսի աճը առաջին եռամսյակում պահպանվել է, և գրանցվել է Եվրոպական կենտրոնական բանկի սահմանած առավելագույն մակարդակին մոտ ցուցանիշ՝ տ/տ 1.9 տոկոս: Եվրոպական կենտրոնական բանկը ապագայում ակնկալվող գնաճի ճնշումների չեզոքացման նպատակով եռամսյակի ընթացքում շարունակել է տոկոսադրույքների բարձրացման քաղաքականությունը՝ մարտի դրությամբ տոկոսադրույքները հասցնելով 3.75 տոկոսի:

³ Եվրոմիության կառուցվածքային խնդիրների շարքը կարելի է դասել աշխատուժի շուկաների կոշտությունը, ոչ լրիվ ինտեգրումն ու ներդաշնակեցումը, անդամ երկրների տնտեսությունների՝ տարբեր բիզնես – պարբերաշրջաններում գտնվելու խնդիրը, հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ներդաշնակության բացակայությունը և այլն:

Ռուսաստանի տնտեսական աճի տեմպերն արագացել են. 2007թ. առաջին եռամսյակում Ռուսաստանի տնտեսությունում գրանցվել են դրական զարգացումներ, մասնավորապես՝ բավականին բարձր տնտեսական աճ՝ 7.9%, և գնաճի տեմպերի նվազում: Սպասվածից բարձր տնտեսական աճի արդյունքում Տնտեսական զարգացման նախարարությունը ճշգրտել է տնտեսական աճի ցուցանիշը՝ նախկին 6.2%-ից՝ 6.5%: Առաջին եռամսյակում արդյունաբերության տ/տ աճի տեմպերը արագացել են (8.4% աճ), այն դեպքում, երբ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում վերջինիս աճը ընդամենը 3.0% էր: Արդյունաբերության բարձր աճին նպաստել են վերամշակող արդյունաբերության նշանակալի՝ 14.5% աճը (նախորդ տարվա նույն եռամսյակում՝ 2.8% աճ), ինչպես նաև օգտակար հանածոների արդյունահանման 4.2% աճը (նախորդ տարվա նույն եռամսյակում՝ 1.3%), նվազել է էլեկտրաէներգիայի և գազի արտադրությունը: Ոչ արտահանելի հատվածում պահպանվել են աճի բարձր տեմպերը. առաջին եռամսյակում շինարարության ճյուղի և մանրածախ առևտրի ճյուղերի աճի տեմպերը կազմել են համապատասխանաբար 22.7% և 13.6% (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում՝ համապատասխանաբար 1.5% և 11.1%):

Ռուսաստանի գնաճը շարունակել է նվազել. Գների աճի տեմպերի՝ նախորդ տարիներից նկատվող դանդաղումը շարունակվել է նաև 2007թ. առաջին եռամսյակում: 12-ամսյա գնաճը մարտին նվազել է մինչև 7.4%, իսկ եռամսյակի ընթացքում սպառողական գների միջին տ/տ աճը կազմել է 7.7% (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում՝ 10.8%): Վերջին տարիներին Ռուսաստանի կենտրոնական բանկը, գնաճի պահպանման խնդիրներից ելնելով, թույլ է տալիս ռուբլու փոխարժեքի արժևորման համեմատաբար բարձր տեմպեր: Այսպես՝ դեկտեմբերի նկատմամբ հունվարին ռուբլու փոխարժեքի արժեզրկումից հետո, այն դրսևորել է կայուն արժևորման վարքագիծ: Եվ 2007թ. առաջին եռամսյակում ռուբլու միջին փոխարժեքի տ/տ արժևորումը կազմել է 6.6% (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում գրանցվել էր 1.1% արժեզրկում ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ):

Ընթացիկ հաշվի հավելուրդը նվազել է. Ընթացիկ հաշվի հավելուրդը⁴ 2007թ. առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, կրճատվել է 8.7 մլրդ ԱՄՆ դոլարով և կազմել 21.8 մլրդ ԱՄՆ դոլար: Վերջինս պայմանավորվել է առևտրային հաշվեկշռի հավելուրդի 8.5 մլրդ ԱՄՆ դոլարով նվազմամբ: Արտահանման ցածր՝ տ/տ 3.7% աճի դիմաց գրանցվել է ներմուծման նշանակալի՝ տ/տ 35.8% աճ: Ի տարբերություն 2006թ. առաջին եռամսյակի, երբ կապիտալի և ֆինանսական հաշվով գրանցվել էր 7.3 մլրդ ԱՄՆ դոլարի զուտ արտահոսք, 2007թ. առաջին եռամսյակն ավարտվել է 11.4 մլրդ ԱՄՆ դոլար հավելուրդով:

Ընթացիկ հաշվի, ինչպես նաև կապիտալի և ֆինանսական հաշվի դրական մնացորդների արդյունքում Ռուսաստանի կենտրոնական բանկի արտարժույթային պահուստներն ավելացել են 32.9 մլրդ ԱՄՆ դոլարով: Արդյունքում՝ Ռուսաստանի համախառն պահուստները մարտի 30-ի դրությամբ կազմել են 338.7 մլրդ ԱՄՆ դոլար: Նշված ցուցանիշով Ռուսաստանը զիջում է Չինաստանին, Ճապոնիային և Եվրոգոտուն: Չինաստանի համախառն պահուստները մարտի վերջի դրությամբ կազմել են 1202 մլրդ ԱՄՆ դոլար, իսկ Ճապոնիայի համախառն պահուստները՝ 909 մլրդ ԱՄՆ դոլար: Եվրոգոտու համախառն պահուստները փետրվարի վերջի դրությամբ կազմել են 450 մլրդ ԱՄՆ դոլար, իսկ Թայվանի համախառն պահուստները մարտի վերջի դրությամբ կազմել են 267 մլրդ ԱՄՆ դոլար:

Մակրոտնտեսական իրավիճակը հարևան երկրներում⁵

Թուրքիա. Իրական ՀՆԱ տարեկան աճը⁶ նվազել է (2005թ. 7.4%-ից՝ 2006թ.՝ 6.1%), ինչը հիմնականում պայմանավորվել է մասնավոր սպառման կրճատմամբ: Վերջինս ուղղորդվել է կոշտ դրամավարկային քաղաքականությամբ, բարձր տոկոսադրույթներով և վարկավորման ծավալների նվազմամբ: Մասնավոր սպառման աճը կազմել է 5.2% (նախորդ տարի՝ 8.8%): Առաջարկի տեսանկյունից՝ տնտեսական աճը հիմնականում պայմանավորվել է շինարարության և արդյունաբերության՝ համապատասխանաբար 19.4% և 7.4% աճով: Ինչ վերաբերում է քիզնեսի և սպառողների վստահության ինդեքսին, ապա այն ցույց է տալիս աստիճանական աճ (2007 թ. փետրվարին, նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ, սպառողների վստահության ինդեքսը աճել է 1.02%-ով):

⁴ Առաջին եռամսյակի վճարային հաշվեկշռի ցուցանիշները Ռուսաստանի կենտրոնական բանկի գնահատումներն են:

⁵ Հարևան երկրների տնտեսությունների ուսումնասիրությունը կարևորվում է այն առումով, որ Հյուսիսատլանտիկ պայմանագրի տնտեսության վրա կարող են անուղղակիորեն ազդել վերջիններիս տնտեսությունների զարգացումները: 1990-ական թթ. ճգնաժամերը ցույց տվեցին, որ ազդեցության անուղղակի ուղիները՝ արտահանման միևնույն շուկաները, վարկավորող միևնույն կազմակերպությունները կամ երկրները, միևնույն ներդրողները և այլն, ավելի ու ավելի մեծ դերակատարումներ են ունենում տարածաշրջանային տեսանկյունից երկրների տնտեսությունների զարգացումների վրա: Հետևաբար, երկրները մշտապես ուշադրություն են դարձնում ոչ միայն գործընկեր, այլ նաև տարածաշրջանային հարևան երկրների մակրոտնտեսական զարգացումների վրա: Ավելացնենք նաև, որ Իրանը ներառված չէ այն պատճառով, որ վերջինիս թվային տվյալները թերի են, ինչպես նաև ստացվում են բավականին ուշ, երբ արդեն կորցնում են հրատապությունը:

⁶ ՀՆԱ պաշտոնական ցուցանիշները չեն հրապարակվել:

2007 թ. առաջին եռամսյակում արտահանման աճի տեմպերը գերազանցել են ներմուծման աճի տեմպերը. աճել են համապատասխանաբար 24.7% և 17.0%-ով: Այնուամենայնիվ, առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդն ավելացել է 0.4%-ով և կազմել 8.6 մլրդ ԱՄՆ դոլար: Ծառայությունների հաշվեկշռի հավելուրդն ավելացել է 1.5%-ով և կազմել 1.18 մլրդ ԱՄՆ դոլար, իսկ եկամուտների հաշվեկշռի պակասուրդն ավելացել է 25.8%-ով և կազմել 1.88 մլրդ ԱՄՆ դոլար: Նշված հոսքերի արդյունքում ընթացիկ հաշվի պակասուրդը խորացել է 0.34 մլրդ ԱՄՆ դոլարով և կազմել 9.05 մլրդ ԱՄՆ դոլար:

Կապիտալի և ֆինանսական ներհոսքին շարունակում են նպաստել օտարերկրյա ուղղակի զուտ ներդրումների և զուտ պորտֆելային ներդրումների համապատասխանաբար 7.9 մլրդ ԱՄՆ դոլար (նախորդ տարվա հունվար-մարտին՝ 1.3 մլրդ ԱՄՆ դոլար) և 4.23 մլրդ ԱՄՆ դոլար ծավալները (նախորդ տարվա հունվար-մարտին՝ 3.57 մլրդ ԱՄՆ դոլար):

Հունվարից սկսած՝ գնաճի տեմպերը արագացել են. դա առավելապես դրսևորվել է մարտին, երբ նախորդ տարվա մարտի նկատմամբ արձանագրվել է 10.9% աճ: Արդյունքում՝ 2007 թ. առաջին եռամսյակում սպառողական գների տ/տ աճը կազմել է 10.3%, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է ակցիզային հարկերի աճով: Չնայած տարեսկզբից դրսևորվել է փոխարժեքի սահուն արժևորման վարքագիծ, այնուամենայնիվ 2007 թ. առաջին եռամսյակում 5.8%-ով արժեզրկվել է նախորդ տարվա նույն եռամսյակի միջին փոխարժեքի համեմատ:

Աղբրեջանի տնտեսության աճի տեմպերը ինչպես տարածաշրջանում, այնպես էլ ԱՊՀ երկրների թվում 2007թ. առաջին եռամսյակում շարունակել են մնալ ամենաբարձրը: 2007 թ. առաջին եռամսյակում իրական ձևով աճը կազմել է 39.7%, ընդ որում՝ ոչ նավթային հատվածում ձևով աճը կազմել է 6.6%: Ինչպես 2004 - 2006 թթ., այնպես էլ 2007 թ. հունվար-մարտ ամիսների ընթացքում տնտեսական աճի այսպիսի բարձր տեմպերը հիմնականում պայմանավորվել են վառելիքի (նավթ, բնական գազ և այլ ածխաջրեր) արդյունահանմամբ և դրա հետ կապված՝ շինարարության և տրանսպորտի հատվածների աճով: Այսպես, արտադրության ոլորտին բաժին է ընկել ձևով աճի 72.9%-ը, իսկ սպասարկման ոլորտին՝ 20.0%-ը: Արտադրանքի և ներմուծման զուտ հարկերը կազմել են ձևով աճի 7.1%-ը: Ընդ որում, ձևով աճի արդյունաբերության բաժինը կազմել է 64.9%, գյուղատնտեսությանը՝ 1.9%, շինարարությանը՝ 6.1%, տրանսպորտին՝ 4.9%, կապին՝ 1.5%, առևտրի և ռեստորանային ու հյուրանոցային ծառայություններին՝ 6.6%, սոցիալական և այլ ծառայություններին՝ 7.0%: 2007 թ. առաջին եռամսյակում Աղբրեջանի մեկ շնչին բաժին ընկնող ձևով աճը կազմել է 610.8 մանաթ կամ 702.3 դոլար, որը 57.8%-ով գերազանցում է անցյալ տարվա նույն ժամանակահատվածի ցուցանիշը: Կենսաթոշակների միջին մակարդակը կազմել է 60 մանաթ կամ 70 դոլար, նվազագույն աշխատավարձը՝ 50 մանաթ կամ գրեթե 60 դոլար, միջին աշխատավարձը՝ շուրջ 200 դոլար:

2007 թ. հունվար-մարտին, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, Աղբրեջանում գնաճը կազմել է 16.6%, իսկ նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ՝ 9.3%: Ընդ որում, հունվար-մարտին, նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ, պարենային ապրանքների գնաճը կազմել է 7.5%, ոչ պարենային ապրանքներին՝ 5.1%, ծառայություններին՝ 19.0%⁷:

2007 թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում իրականացված արտահանման-ներմուծման գործարքների արդյունքում Աղբրեջանում ձևավորվել է ապրանքային հաշվեկշռի բացասական մնացորդ՝ շուրջ 217 մլն դոլարի չափով⁸: Օտարերկրյա ներդրումների համախառն ներհոսքը 2007 թ. առաջին եռամսյակում կազմել է շուրջ 685 մլն դոլար⁹: Կապիտալի ներհոսքի մեծ ծավալների պայմաններում ստեղծվել է որոշակի ճնշում գների մակարդակի և մանաթի փոխարժեքի վրա: Գնաճի տեմպերը զգալիորեն նպաստակով Ազգային բանկը վարել է մանաթի դանդաղ տեմպերով արժեքավորման քաղաքականություն: Արդյունքում՝ հունվար-մարտ ամիսներին մանաթի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեքավորվել է 0.48%-ով, իսկ 2007 թ. առաջին եռամսյակի միջին փոխարժեքը, նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի միջինի համեմատ, արժեքավորվել է 4.87%-ով: Աղբրեջանի ազգային բանկի արտարժույթային պահուստները 2007 թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում ավելացել են 40 մլն դոլարով և ապրիլի 1-ի դրությամբ կազմել 2008 մլն դոլար:

Վրաստանում տնտեսական աճը 2006 թ. կազմել է 9.5%¹⁰: Ընդ որում, ձևով աճի արդյունաբերական արտադրանքի ծավալը կազմել է 28.5%, իսկ գյուղատնտեսական արտադրանքին՝ 17.0%¹¹: Մեկ շնչին բաժին ընկնող ձևով աճը կազմել է 3124 լարի կամ 1810 դոլար, որը 24%-ով գերազանցում է 2005 թ. ցուցանիշը:

2007 թ. հունվար-մարտին Վրաստանում պահպանվել են նախորդ տարվա բարձր գնաճային ճնշումները: 2007 թ. առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, Վրաստանում գնաճը կազմել է 9.7%, իսկ նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ՝ 2.4%: Ընդ որում, նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ պարենային ապրանքների գնաճը կազմել է 2.6%, ոչ պարենային ապրանքների գները նվազել են 0.4%-ով, իսկ ծառայությունների գնաճը կազմել է 4.7%¹²:

⁷ Ծառայությունների ոլորտում գնաճին մեծապես նպաստել են ջրամատակարարման սակագնի աճը՝ 247%, էլեկտրականությանը՝ 300%, կոյուղու սակագնի աճը՝ 158%-ով: Աղբրեջանի ազգային բանկի վիճակագրական բյուլետեն, N 3 (85) 3/2007, էջ 6 և <http://www.day.az/news/economy/76993.html>:

⁸ Նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ ապրանքների արտահանման ծավալները նվազել են 11.4%-ով և կազմել 919 մլն դոլար, իսկ ներմուծման ծավալներն աճել են 25.41%-ով և կազմել 1136 մլն դոլար: Աղբրեջանի Day. Az, 21 ապրիլի, 2007թ.:

⁹ Օտարերկրյա ներդրումների 45.8%-ը բաժին է ընկնում Մեծ Բրիտանիային, 20.9%-ը՝ ԱՄՆ-ին, 12.1%-ը՝ ճապոնիային, 7.8%-ը՝ Նորվեգիային, 6.1%-ը՝ Թուրքիային, 2.4%-ը՝ Սաուդյան Արաբիային, 2%-ը՝ Իրանին: Սյուս երկրները և միջազգային կազմակերպությունները ներդրել են ընդհանուր ծավալի 1.9%-ը, իսկ Ասիական զարգացման բանկը՝ 1%-ը: Աղբրեջանի Day. Az, 26 ապրիլի, 2007թ.:

¹⁰ Վրաստանում վիճակագրության նոր համակարգի անցնելու կապակցությամբ ձևով աճի և նրա տարրերի դիմադրական վերաբերող ցուցանիշները հրապարակվում են ուշացումներով:

¹¹ Աղբրեջանի Newsgeorgia.ru, 6 ապրիլի 2007թ.:

¹² Աղբրեջանի ազգային բանկի Դրամավարկային և բանկային վիճակագրության բյուլետեն, 2007թ. մարտ, աղյուսակ 1.1:

2007թ. առաջին եռամսյակում իրականացված ապրանքների արտահանման-ներմուծման գործարքների արդյունքում Վրաստանում ձևավորվել է ապրանքային հաշվեկշռի բացասական մնացորդ՝ շուրջ 819.2 մլն դոլարի չափով¹³։ Ընդ որում, քանի որ ներմուծումը գրեթե 5 անգամ գերազանցել է արտահանման ծավալները, ֆինանսական միջոցների արտահոսքը ներմուծման միջոցով մասամբ մեղմել է վրացական լարիի արժեքավորումը։ 2007թ. հունվար-մարտին, նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ, վրացական լարին ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեքավորվել է 0.8%-ով, իսկ 2007թ. առաջին եռամսյակի միջին փոխարժեքը նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի միջինի համեմատ արժեքավորվել է 5.69%-ով։ Վրացական լարիի արժեքավորումը կարող էր լինել ավելի բարձր, եթե Վրաստանի ազգային բանկը Թբիլիսիի միջբանկային արժույթային բորսայում 2007 թ. փետրվար-մարտ ամիսների ընթացքում չիրականացներ 143.7 մլն ԱՄՆ դոլարի զուտ առք, այդ թվում՝ 52 մլն դոլարի զուտ առքը կատարվել է փետրվարին և 93.2 մլն դոլարի զուտ առքը՝ մարտին¹⁴։

ՎՃԱՐԱՅԻՆ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌ¹⁵ 2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում արտաքին հատվածից փոխանցվող առաջարկի գնաճային ճնշումներն աստիճանաբար թուլացել են։ Դա մասնավորապես արտահայտվել է 2007թ. առաջին եռամսյակում նավթի միջին գների (1 բարելի դիմաց՝ 58.1 ԱՄՆ դոլար) ցուցանիշում (նախորդ տարի՝ 61.9 ԱՄՆ դոլար՝ 1 բարելի դիմաց)։ Ներմուծման դոլարային գների տ/տ աճի տեմպերը դանդաղել են՝ հիմնականում պայմանավորված ներկրվող հումքային ապրանքների գների աճի տեմպերի դանդաղմամբ։ Ի տարբերություն ներմուծման գների՝ արտահանման գների տ/տ աճի տեմպերի արագացում է արձանագրվել, ինչը պայմանավորվել է միջազգային շուկաներում արտահանվող հումքային ապրանքների գների աճով։ 2007թ. առաջին եռամսյակի նշված զարգացումների արդյունքում ապրանքային արտահանման և ներմուծման դոլարային գներն աճել են համապատասխանաբար տ/տ 11.9% և 10.1%-ով, ինչը հանգեցրել է արտահանման և ներմուծման դոլարային արտահայտությամբ աճին։

Արտարժույթային միջոցների բարձր աճը պահպանվել է նաև 2007թ. առաջին եռամսյակում։ Բանկային համակարգով ստացված ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների զուտ ներհոսքի աճը կազմել է տ/տ 31.4%։ Վերջինս պայմանավորվել է Ռուսաստանի տնտեսության զարգացումներով, ինչպես նաև տրանսֆերտներ կատարելու այլ շարժառիթներով (ալտրուիստական շարժառիթներին զուգահեռ)։

2007 թ. առաջին եռամսյակում ընթացիկ հաշվի պակասուրդը խորացել է և՛ անվանական մեծությամբ, և ՉՆԱ-ում տեսակարար կշռով։ Պատճառը հիմնականում առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդի նշանակալի աճն էր։ Ի տարբերություն արտահանման (կրեդիտ) տ/տ 22.8% աճի՝ զրանցվել է ներմուծման (դեբետ) աննախադեպ բարձր՝ 54.4% աճ՝ հիմնականում պայմանավորված մի շարք հանգամանքներով (գազի գների աճի էֆեկտ, հետաձգված ներմուծում, նախորդ տարվա առաջին եռամսյակում հացահատիկի ներմուծման ցածր մակարդակ)։ Այնուամենայնիվ, պետք է նշել, որ աճող պահանջարկը և արժևորված փոխարժեքը նպաստել են ներմուծման աճի բարձր տեմպերի պահպանմանը։

Կապիտալի և ֆինանսական հաշվի բոլոր հոդվածների գծով զրանցվել է զուտ ներհոսք։ Ընթացիկ հաշվի և կապիտալի հաշվի հոսքերի արդյունքում վճարային հաշվեկշիռը պակասուրդով է եղել, ինչի հետևանքով առաջին եռամսյակում համախառն արտաքին պահուստները նվազել են։

ՀՀ դրամի անվանական միջին փոխարժեքի տ/տ 25.5% արժևորումը առաջին եռամսյակում պայմանավորվել է նախորդ տարվա չորրորդ եռամսյակում արձանագրված ֆինանսական զգալի ներհոսքով, ինչի արդյունքում դեկտեմբերի վերջի դրությամբ փոխարժեքը ձևավորվել է 1 ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ 363.5 մակարդակում և մարտի վերջի դրությամբ պահպանվել է գրեթե նույն մակարդակի վրա։

Առաջարկի տեսանկյունից՝ արտաքին աշխարհի ազդեցությունը գնաճի վրա 2007թ. առաջին եռամսյակում ընդլայնող է եղել։ Պահանջարկի տեսանկյունից ևս արտաքին աշխարհն ընդլայնողական ազդեցություն է ունեցել, ինչն արտահայտվել է կապիտալ զուտ ներհոսքի մեծ ծավալներով։ Այնուամենայնիվ, արտաքին հատվածից եկող գնաճային ճնշումները մեղմվել են։ Միաժամանակ, ներքին գործոններով զսպվել է նաև ներմուծման դրամային արտահայտությամբ գների աճը։ Անվանական փոխարժեքի արժևորումը, որպես ներմուծման դրամային գների փոխանցման գործիք, զսպել է ներմուծման գների

¹³ Նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ Վրաստանում ապրանքների արտահանման ծավալներն աճել են 2.0%-ով և կազմել 225.2 մլն դոլար, իսկ ներմուծման ծավալներն աճել են 53.0%-ով և կազմել 1044.5 մլն դոլար։ Աղբյուրը՝ Վրաստանի ազգային բանկի Դրամավարկային և բանկային վիճակագրության բյուլետեն, 2007թ. մարտ, աղյուսակ 5.4։

¹⁴ Աղբյուրը՝ Վրաստանի ազգային բանկի Դրամավարկային և բանկային վիճակագրության բյուլետեն, 2007թ. մարտ, աղյուսակ 4.5։

¹⁵ 2007թ. առաջին եռամսյակի ցուցանիշները ՀՀ ԿԲ գնահատումներն են։

աճը¹⁶։ Մյուս կողմից՝ անվանական արժուրույնը նպաստել է իրական փոխարժեքի արժևորմանը՝ խթանելով ներմուծման ծավալների լրացուցիչ աճը։

Առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդի աճը հանգեցրել է ֆինանսական միջոցների արտահոսքի ավելացման։ Մյուս կողմից՝ փոխարժեքի արժևորման արդյունքում նվազել է երկիր ներհոսող արտարժու-թային միջոցների դրամային համարժեքը, ինչն այլ հավասար պայմաններում կառաջացներ գնաճային ճնշումներ։

Ընթացիկ հաշիվ. 2007թ. առաջին եռամսյակում ընթացիկ հաշվի պակասուրդը զգալի ավելացել է՝ ի հաշիվ առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդի զգալի աճի, ինչը մասամբ փոխհատուցվել է մասնավոր տրանսֆերտների և «Եկամուտներ» հոդվածով արտարժութային միջոցների զուտ ներհոսքի շարունակվող բարձր աճի պահպանմամբ։ Առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդի նշանակալի խորացումը արտահանման աճի նկատմամբ ներմուծման աճի գերազանցման արդյունք էր։ Ընդ որում՝ ընթացիկ հաշվի պակասուրդը 2007թ. առաջին եռամսյակում ավելացել է ինչպես բացարձակ արժեքով, այնպես էլ ՀՆԱ-ում տեսակարար կշռով։ Ընթացիկ հաշվի պակասուրդը առաջին եռամսյակում ավելացել է տ/տ 126.4 մլն ԱՄՆ դոլարով (մոտ 2.4 անգամ) և կազմել 213.5 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ վերջինիս կշիռը ՀՆԱ-ում կազմել է 24.6%՝ նախորդ տարվա նույն եռամսյակի 14.6%-ի փոխարեն։

2007թ. առաջին եռամսյակում առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդը խորացել է տ/տ 157.2 մլն ԱՄՆ դոլարով (1.9 անգամ) և կազմել 333.7 մլն ԱՄՆ դոլար։ Արտահանման ծավալները (կրեդիտ) տ/տ ավելացել են 22.8%-ով (արտահանումը կազմել է 238.0 մլն ԱՄՆ դոլար)։ Արտահանման աճին հիմնականում նպաստել է «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» և «Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախմբերի համապատասխանաբար 25.7% և 99.3% աճը։

«Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբի արտահանման աճը հիմնականում պայմանավորվել է «Երկաթամիահավածք» (ֆերոնուլիբոն) ենթաապրանքախմբի արտահանման աճով։ Վերջինիս աճին, բացի իրական ծավալների աճից, նպաստել է նաև առաջին եռամսյակում համաշխարհային շուկաներում մուլիբդենի գների տ/տ 18.8% աճը¹⁷ (մուլիբդենի գների՝ նախորդ տարվա վերջերին ձևավորված մակարդակը մարտի համեմատ բավականին ցածր էր)։ «Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախմբի արտահանման ծավալների տ/տ 99.3% աճը նախորդ տարվա սկզբին արտահանման հետ կապված որոշ տեխնիկական խնդիրների վերացման արդյունք էր։

«Հանքահումքային» ապրանքախմբի արտահանման ծավալների նվազումը, ի տարբերություն վերը նշված ապրանքախմբերի արտահանման աճին, առաջին եռամսյակում կազմել է 15.1%։ Նվազումը հիմնականում պայմանավորվել է էլեկտրաէներգիայի և պղնձի հանքաքարի ու խտանյութի արտահանման ծավալների նվազմամբ։

«Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի արտահանման նվազման միտումը շարունակվել է նաև 2007թ. առաջին եռամսյակում. արտահանման ծավալները նվազել են տ/տ 4.2%-ով, ինչը պայմանավորվել է նշված ապրանքախմբում ներառված խոշոր ենթաապրանքախմբի՝ ադամանդի ծավալների նվազմամբ¹⁸։

Ներմուծումը (դեբետ) առաջին եռամսյակում տ/տ ավելացել է 54.4%-ով (կազմել է 571.6 մլն ԱՄՆ դոլար)։ Վերջինիս աննախադեպ բարձր աճը հիմնականում պայմանավորվել է մի շարք հանգամանքներով՝ գազի գների աճի ազդեցությունը նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակում, մաքսակետերում կուտակված ապրանքների մի մասի մաքսազերծումը 2007թ. առաջին եռամսյակում, ինչպես նաև հացահատիկի ներմուծման ցածր ծավալները 2006 թվականի առաջին եռամսյակում։ Այնուամենայնիվ, աճող պահանջարկի և արժուրված փոխարժեքի արդյունքում պահպանվում են ներմուծման աճի բարձր տեմպեր։ Ընդ որում՝ ավելացել են գրեթե բոլոր ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալները, բացառությամբ «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի և փոքր կշիռ ունեցող երկու ապրանքախմբերի։ Ներմուծման բարձր աճին հիմնականում նպաստել են մեծ կշիռ կազմող «Պատրաստի սննդի արտադրանք», «Հանքահումքային արտադրանք», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» և «Վերգետնյա, օդային և

¹⁶ Իրական տնտեսությունում գների կոշտությունների և շուկայական կառուցվածքի հետևանքով փոխարժեքի արժևորումն անմիջապես չի հանգեցնում ներքին գների նույնչափ նվազմանը, այդ իսկ պատճառով ներմուծման դոլարային գների աճը, նույնիսկ նույնքան արժևորման պայմաններում, այնուամենայնիվ կարող է ընդլայնել գնաճը։ Թվային վերլուծությունների մանրամասները տե՛ս «Ներմուծման գները» բաժնում։

¹⁷ Մուլիբդենի կշիռը «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբում 2007 թ. առաջին եռամսյակում կազմել է մոտավորապես 70%։

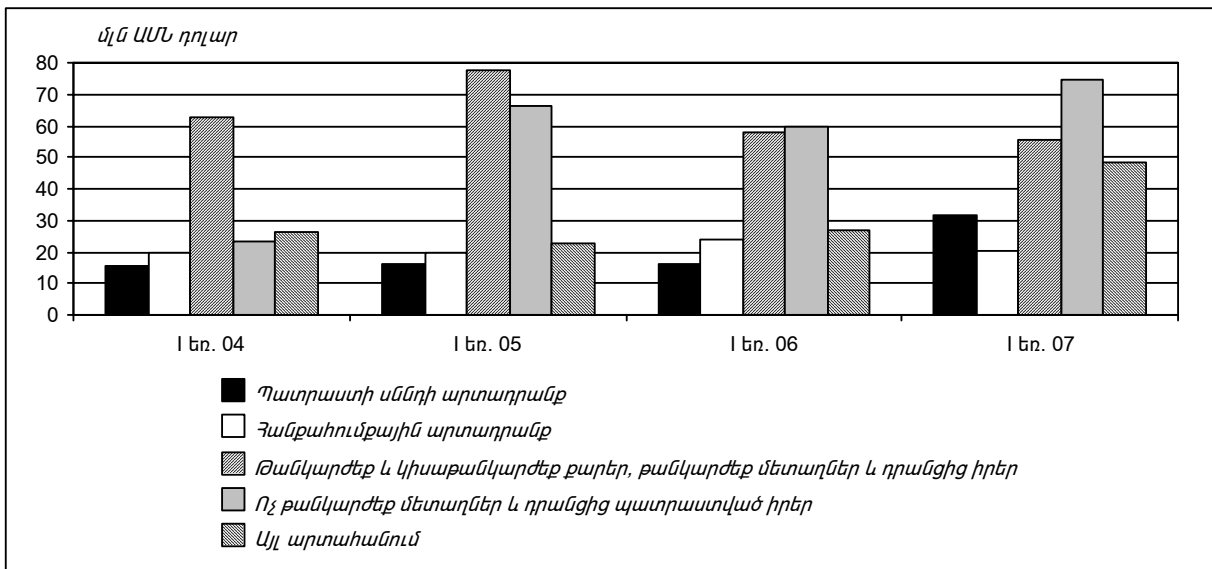
¹⁸ Վիճակագրության վարչության կողմից 2007թ. առաջին եռամսյակում իրականացված հարցման արդյունքներով՝ ադամանդի վերամշակման շուկայում մեծ կշիռ ունեցող մի քանի ձեռնարկությունների թողարկման, հետևաբար արտահանման ծավալների նվազումը պայմանավորվել է հումքի ներկրման դադարեցմամբ։ Իսկ հետագա զարգացումները առաջիկա ամիսներին այնքան էլ հուսադրող չեն, չնայած հնարավոր է՝ հումքի ներկրման խնդիրները տարվա ընթացքում լուծվեն։

ջրային տրանսպորտի միջոցներ» ապրանքախմբերի՝ համապատասխանաբար 65.1%, 84.5%, 11.1%, 39.5% և 2.0 անգամ աճը: Բացի այդ, ներմուծման աճին շարունակում է նպաստել նաև ոչ մեծ կշիռ ունեցող՝ «Քիմիա և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանք», «Պլաստմասսա և դրանցից իրեր» ապրանքախմբերի համապատասխանաբար 95.2% և 86.6% տ/տ աճը:

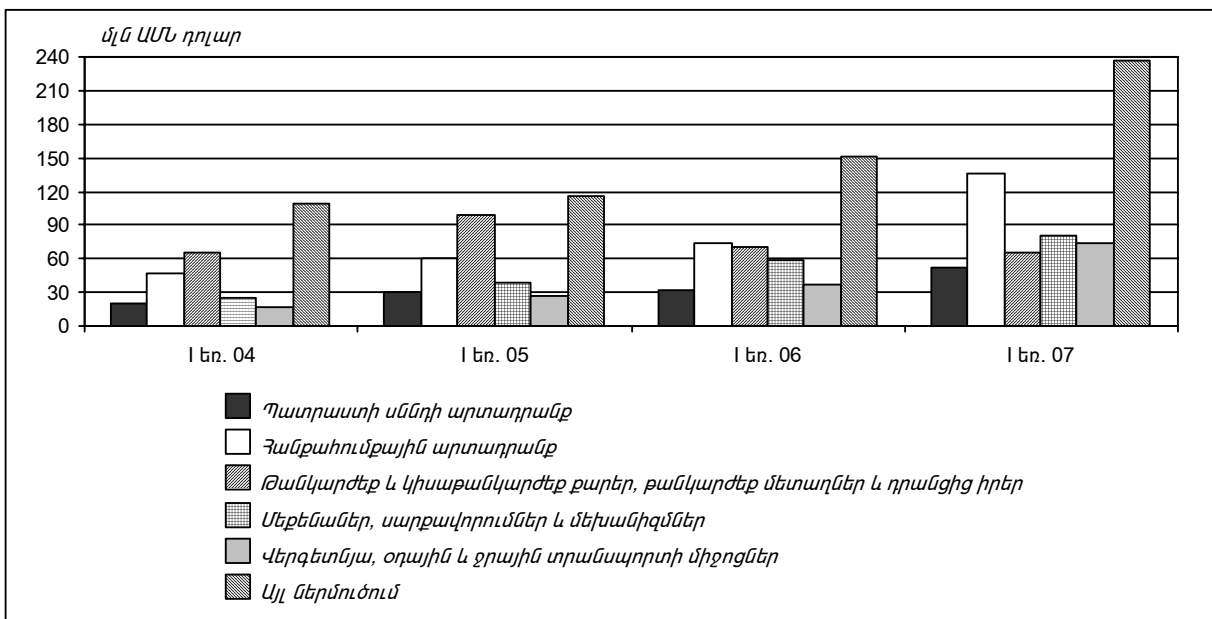
«Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի ներմուծման տ/տ 7.0% նվազումը, չնայած անմշակ ոսկու ներմուծման աճին (7.4 մլն ԱՄՆ դոլարով), պայմանավորվել է ադամանդի ներմուծման նվազմամբ:

Արտահանման ծավալների տ/տ աճը, առանց «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի ցուցանիշը հաշվի առնելու, առաջին եռամսյակում կազմել է 34.8%, մինչդեռ ներմուծման ծավալները, առանց «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի ցուցանիշի, ավելացել են 68.9%-ով: Արդյունքում՝ առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդը, առանց նշված հոդվածի, առաջին եռամսյակում ավելացել է 159.2 մլն ԱՄՆ դոլարով և կազմել 323.5 մլն ԱՄՆ դոլար:

2007 թ. I եռամսյակում արտահանման հիմնական 4 ապրանքախմբերից երկուսի ծավալները նվազել են



2007 թ. I եռամսյակում ներմուծման գրեթե բոլոր հոդվածների ցուցանիշների աճ է արձանագրվել



Արտաքին առևտրի աշխարհագրական տեսանկյունից՝ ապրանքային հաշվեկշռի պակասուրդի խորացումը հիմնականում պայմանավորվել է Եվրոմիության, Չինաստանի և Ճապոնիայի հետ ապրանքային հաշվեկշռի պակասուրդների համապատասխանաբար 2.6 անգամ, 1.9 անգամ և 2.6 անգամ խորացմամբ, իսկ ԱՊՀ և Իրանի հետ ապրանքային հաշվեկշռի պակասուրդներն ավելացել են համապատասխանաբար 52.0%-ով և 29.6%-ով:

2007թ. առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, ծառայությունների հաշվեկշռի պակասուրդն ավելացել է 74.4%-ով (պակասուրդը կազմել է 15.0 մլն ԱՄՆ դոլար՝ նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի 8.6 մլն ԱՄՆ դոլարի փոխարեն): Վերջինս ծառայությունների արտահանման աճի նկատմամբ ներմուծման առաջանցիկ աճի արդյունք է: Ծառայությունների արտահանման տ/տ աճը 2007թ. առաջին եռամսյակում կազմել է 20.4%, իսկ ներմուծման աճը՝ 26.7%, հիմնականում պայմանավորվել է ապրանքային ներմուծման հետ կապված՝ ոչ ռեզիդենտների կողմից մատուցված տրանսպորտային ծառայությունների աճով:

Մասնավոր տրանսֆերտների և եկամուտների զուտ ներհոսքի¹⁹ բարձր աճը շարունակվել է նաև 2007թ. առաջին եռամսյակում: Ռուսաստանի տնտեսության զարգացումների և այլ շարժառիթներով²⁰ պայմանավորված տրանսֆերտների (ալտրուխտական շարժառիթներին զուգահեռ) արդյունքում պահպանվել է տրանսֆերտների և սեզոնային աշխատուժից եկամուտների բարձր աճ: Մասնավոր տրանսֆերտների տ/տ աճը առաջին եռամսյակում կազմել է 24.3%: Եկամուտների զուտ ներհոսքն ավելացել է 17.6 մլն ԱՄՆ դոլարով (2 անգամ): Սեզոնային աշխատուժից եկամուտների զուտ ներհոսքի աճը փոխհատուցել է «Եկամուտներ ներդրումներից» հոդվածով միջոցների զուտ արտահոսքի աճը:

Արդյունքում, թեև ընթացիկ հաշվի պակասուրդն ավելացել է, այնուամենայնիվ այն զսպել է ֆինանսական ներհոսքի արդյունքում պահանջարկի աճի ընդլայնող ազդեցությունը գնաճի վրա. մի կողմից՝ ավելացել է եկամուտների արտահոսքը, մյուս կողմից՝ սպառողական ապրանքների ներմուծման միջոցով ապահովվել է լրացուցիչ առաջարկ:

Ընթացիկ հաշիվը 2004 - 2007 թթ. առաջին եռամսյակներում

մլն ԱՄՆ դոլար

	I եռ. 04	I եռ. 05	I եռ. 06	I եռ. 07*
Ընթացիկ հաշիվ	-75.6	-55.1	-87.2	-213.5
Առևտրային հաշվեկշիռ	-101.6	-124.7	-176.5	-333.7
Ծառայություններ (զուտ)	-17.8	-11.4	-8.6	-15.0
Եկամուտներ (զուտ)	-2.9	15.0	17.6	35.2
Մասնավոր տրանսֆերտներ (զուտ)	38.9	48.7	70.9	88.1
Պաշտոնական տրանսֆերտներ (զուտ)	7.8	17.3	9.4	11.9

* գնահատական

Կապիտալի և ֆինանսական հաշիվ. 2007թ. առաջին եռամսյակում կապիտալի և ֆինանսական հաշվի դրական մնացորդը 126.0 մլն ԱՄՆ դոլարով գերազանցել է նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի ցուցանիշը և կազմել 203.8 մլն ԱՄՆ դոլար: Այնուամենայնիվ, ընթացիկ հաշվի պակասուրդը գերազանցել է կապիտալ և ֆինանսական հաշվով զուտ ներհոսքը, որի պարագայում արձանագրվել է ՀՀ կենտրոնական բանկի արտաքին պահուստների նվազում:

Կապիտալի և ֆինանսական հաշվով զուտ ներհոսքի բարձր աճը հիմնականում պայմանավորվել է այլ կապիտալի զուտ ներհոսքի բարձր աճով: Մյուս բոլոր հոդվածների գծով նույնպես գրանցվել է զուտ ներհոսք: Այսպես՝ կապիտալ տրանսֆերտներն ավելացել են 49.8%-ով և կազմել 15.2 մլն ԱՄՆ դոլար: Օտարերկրյա ուղղակի ներդրումները առաջին եռամսյակում տ/տ աճել են 21.8%-ով և կազմել 55.4 մլն ԱՄՆ դոլար՝ ֆինանսավորելով ընթացիկ հաշվի պակասուրդի 25.9%-ը, այլ կապիտալի ներհոսքը՝ 49.5%-ը (105.8 մլն ԱՄՆ դոլար²¹), իսկ պետական հատվածի վարկերի զուտ տեղաբաշխման ֆինանսավորումը կազմել է 12.8%-ը (պետական հատվածի վարկերի զուտ ներհոսքը կազմել է 27.4 մլն ԱՄՆ դոլար):

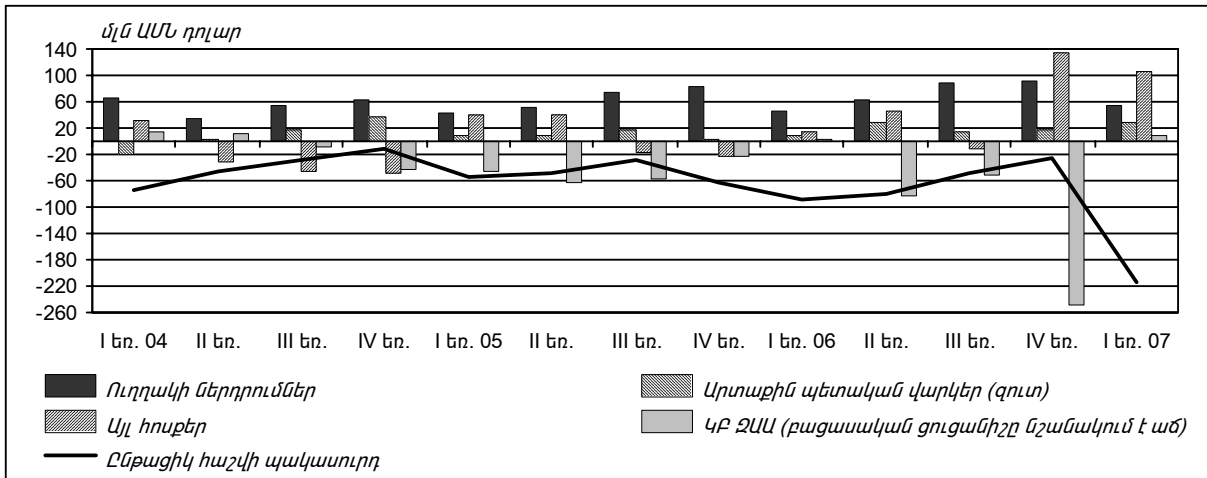
Ընթացիկ հաշվի ու կապիտալի և ֆինանսական հաշվի վերը նշված հոսքերի պայմաններում, վճարային հաշվեկշիռը պակասուրդով է եղել, որի արդյունքում ԿԲ ԶԱԱ-ը առաջին եռամսյակում նվազել է 9.7 մլն ԱՄՆ դոլարով:

¹⁹ Ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների տ/տ աճը 2007թ. առաջին եռամսյակում կազմել է 31.4%:

²⁰ Ըստ ԱՄՀ Իրականացրած վերլուծության՝ ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների զգալի մասն օգտագործվում է որպես ներդրումներ անշարժ գույքի մեջ:

²¹ Այլ կապիտալի մասնավոր հատվածում գրանցվում են հիմնականում մասնավոր հատվածի կողմից վերցված առևտրային վարկերը և կանխիկ արտարժույթը:

2007 թ. I եռամսյակում պահպանվել են կապիտալ և ֆինանսական հաշվով զուտ ներհոսքի մեծ ծավալները



Ֆինանսական ներհոսքի զգալի աճը հերթական անգամ նպաստել է տնտեսությունում պահանջարկի աճին՝ ճնշումներ առաջացնելով գնաճի վրա: Սակայն արժույթային լողացող քաղաքականության պարագայում անվանական փոխարժեքի արժեւորումը զսպել է գնաճի վրա ֆինանսական մեծածավալ միջոցների ներհոսքի ճնշումները²²:

**ՏՈՒՆԱՎՈՐՈՒՄՆԵՐ,
ՓՈԽԱՐԺԵՔ ԵՎ
ԴՐԱՄԱՎԱՐԿԱՅԻՆ
ՋԱՐԳԱՅՈՒՄՆԵՐ**

ՏՈՒՆԱՎՈՐՈՒՄՆԵՐ.

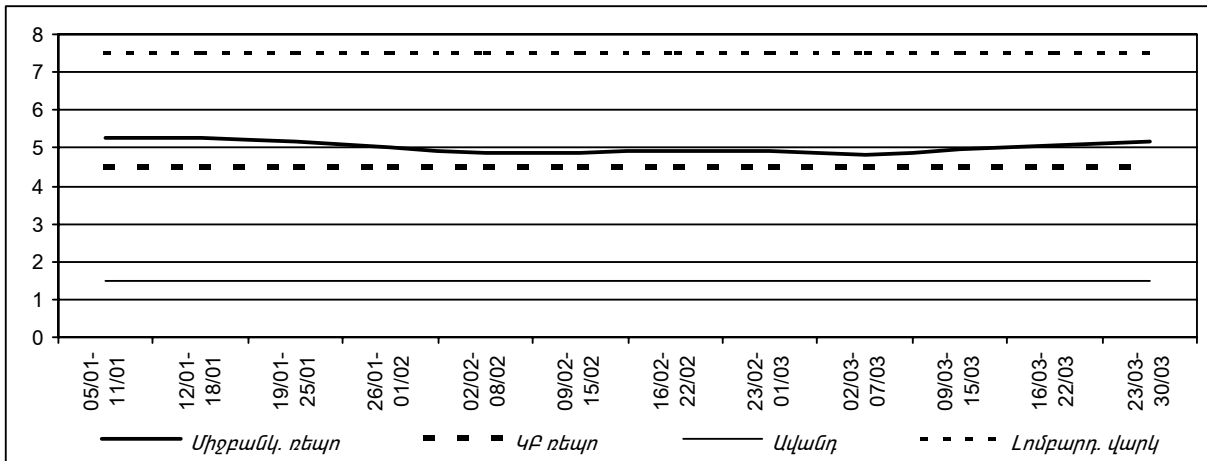
Ինչպես ամրագրվել է ՀՀ դրամավարկային քաղաքականության 2007 թվականի ծրագրում, ՀՀ կենտրոնական բանկը շարունակելու է 2006 թվականից սկսված՝ գնաճի լիարժեք նպատակադրման ռազմավարությանն անցման գործընթացը: Այդ համատեքստում ԿԲ-ն, իր գլխավոր նպատակին՝ գների կայունությանը հասնելու նպատակով, կառավարել է կարճաժամկետ տոկոսադրույքները (գործառնական նպատակը)՝ չեզոքացնելու համար 12-ամսյա հորիզոնում նպատակային և կանխատեսված գնաճի միջև առաջացած ճեղքվածքը: 2007 թվականի առաջին եռամսյակում պահպանվել է դրամավարկային քաղաքականության ծրագրի այն կարևոր դրույթը, որ ԿԲ-ն կշարունակի տարվա ընթացքում հետևել դրամի նկատմամբ պահանջարկի, մասնավորապես՝ ապադուրայնացման երևույթի զարգացումներին և, ուղղորդվելով գլխավոր նպատակի ապահովման առաջնահերթությամբ, ակտիվորեն կբավարարի դրամի նկատմամբ պահանջարկը:

Հաշվի առնելով 2007 թ. առաջին եռամսյակի գնաճի զարգացումները և այն, որ տարեսկզբին կանխատեսված 12-ամսյա գնաճը նպատակային ցուցանիշի շրջանակներում է, ՀՀ ԿԲ խորհուրդը հիմնական գործիքի՝ ռեպո գործառնության տոկոսադրույքը թողել է անփոփոխ՝ 4.75%: Միաժամանակ, պահպանելով մշտական հնարավորության գործիքների տոկոսադրույքները ռեպո գործառնության տոկոսադրույքից հավասարաչափ հեռացված լինելու դրույթը, դրանք նույնպես մնացել են անփոփոխ: Առաջին եռամսյակի ընթացքում ԿԲ-ն շարունակել է ֆինանսական շուկայում իր մասնակցությունը, որի արդյունքում ԿԲ կողմից իրականացված ռեպո գործառնությունների միջին շաբաթական ծավալը մարտի վերջին կազմել է 6.767 մլրդ դրամ:

2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում զգալիորեն ավելացել են ռեպո շուկայում իրականացված գործառնությունների ծավալները և կազմել 72.3 մլրդ դրամ (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 3.4 անգամ), իսկ շուկայական ռեպո տոկոսադրույքը մարտին կայունացել է 5%-ի շրջակայքում: Առևտրային բանկերի միջև իրականացված գործառնությունների տեսակարար կշիռն ընդհանուր ծավալում կազմել է 37.6%, իսկ գործառնությունների միջին տոկոսադրույքը՝ 4.55%:

²² Փոխարժեքի արժեւորումը փոքրացնում է արտարժույթով արտահայտված ֆինանսական միջոցների դրամական համարժեքը, որն ավելի մեծ կլինի, եթե փոխարժեքը հաստատագրվեր: Ուստի երկրորդ դեպքում դրամով արտահայտված պահանջարկի անվանական մեծությունը շատ ավելի մեծ կլինի, ճնշումները՝ գների վրա՝ նույնպես:

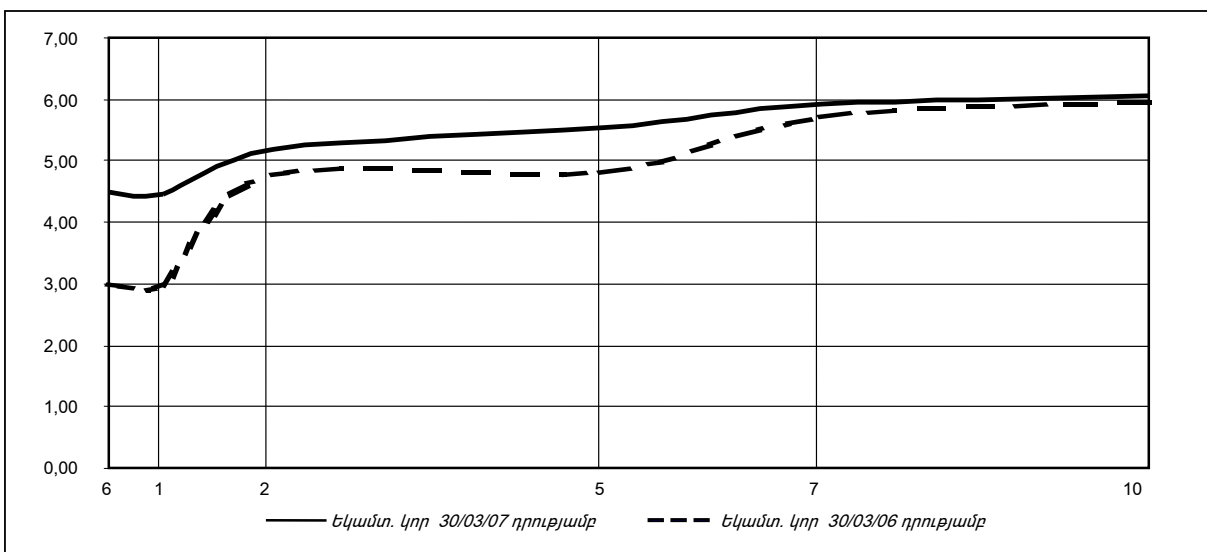
ԿԲ ռեպո և շուկայական ռեպո տոկոսադրույքների շեղումը փոքր-ինչ նվազել է



Եռամսյակի ընթացքում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, ԿԲ ներքաշող գործառնությունների ծավալները զգալիորեն աճել են: Մասնավորապես՝ ԿԲ կողմից իրականացվել է պարտատոմսերի 26 թողարկում՝ 40 մլրդ դրամ ընդհանուր ծավալով, որոնց նկատմամբ ձևավորված ընդհանուր պահանջարկը կազմել է 62.8 մլրդ դրամ: Տեղաբաշխված ԿԲ պարտատոմսերի ծավալը կազմել է 37.9 մլրդ դրամ՝ 5.93% միջին եկամտաբերությամբ (2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատությամբ ավելացել է 1.4 տոկոսային կետով): Առևտրային բանկերի կողմից Կենտրոնական բանկում ներդրված ավանդի միջին օրական ծավալը կազմել է 7.207 մլրդ դրամ: Իրականացվել է նաև 13.2 մլն ԱՄՆ դոլարի արտարժույթի ներգրավման սվոփ:

2007թ. առաջին եռամսյակում պետական (զանգապետական) պարտատոմսերի առաջնային շուկայում տոկոսադրույքները բարձրացել են կարճաժամկետ և միջնաժամկետ հատվածներում: 2007թ. մարտին պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի միջին եկամտաբերությունը կազմել է 5.84%, իսկ միջնաժամկետ պարտատոմսերինը՝ 6.4%: Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ ավելացել են մոտ 1.5 տոկոսային կետով: Երկարաժամկետ հատվածում տոկոսադրույքները նվազել են մոտ 0.6 տոկոսային կետով և կազմել 7.99%:

Տոկոսադրույքների աճ՝ եկամտաբերության կորի ողջ երկայնքով

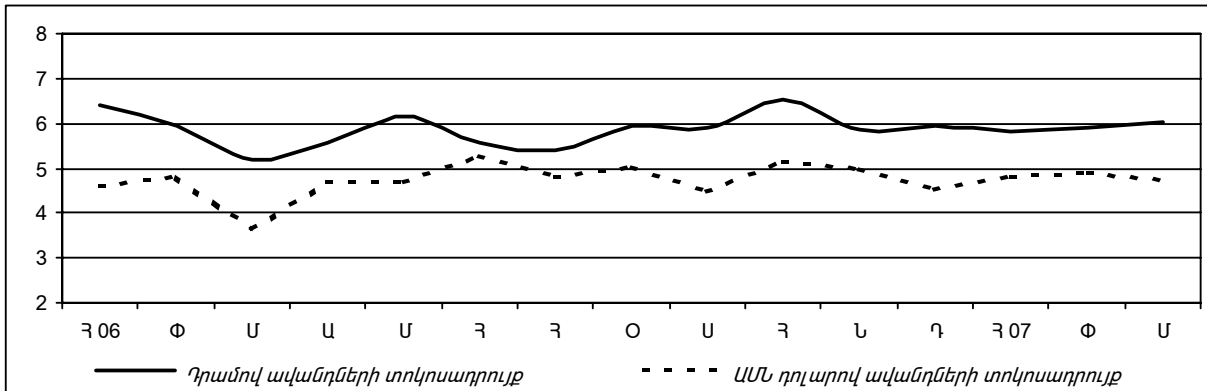


Ինչպես ցույց է տալիս եկամտաբերության կորի ուսումնասիրությունը, եկամտաբերությունները ՊՊ երկրորդային շուկայում աճել են կորի ողջ երկայնքով, սակայն զգալի փոփոխություն նկատվել է կարճաժամկետ և միջնաժամկետ հատվածներում: Եկամտաբերության կորի դիրքի փոփոխության գերակշիռ մասը՝ 90.11%-ը, պայմանավորվել է կորի մակարդակի համընթաց (զուգահեռ) տեղաշարժով, որը, ի հա-

շիվ եկամտաբերությունների աճի, կազմել է 0.74 տոկոսային կետ: 44.33%-ով փոփոխվել է կորի գոգ-վածությունը (0.155-ից՝ 0.086), ինչը վկայում է երկարաժամկետ ու կարճաժամկետ պարտատոմսերի տոկոսադրույքների միջև տարբերության նվազման մասին: Մնացորդային գործոնները կորի փոփոխության մեջ կազմել են -34.44%:

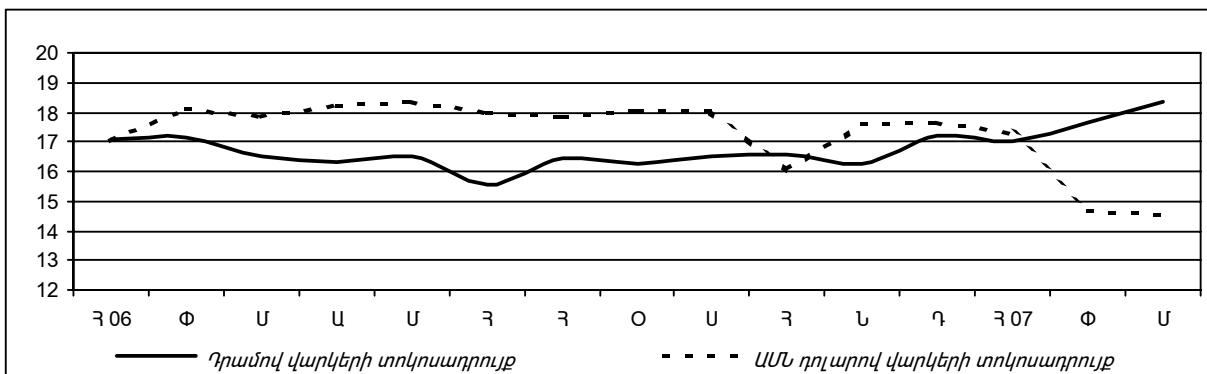
ՀՀ դրամով և ԱՄՆ դոլարով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները տատանվել են տարբեր ուղղություններով: 2007 թվականի մարտին ներգրաված ավանդների տոկոսադրույքները, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճել են. ՀՀ դրամով ավանդների տոկոսադրույքները՝ 0.86 տոկոսային կետով և կազմել 6.03%, իսկ դոլարային ավանդների տոկոսադրույքները՝ 1.11 տոկոսային կետով և կազմել 4.74%: Արդյունքում՝ ԱՄՆ դոլարով և ՀՀ դրամով ավանդների տոկոսադրույքների տարբերությունը կազմել է 1.29 տոկոսային կետ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 1.54-ի փոխարեն:

Բանկային համակարգում ՀՀ դրամով և ԱՄՆ դոլարով ավանդների տոկոսադրույքներն աճել են



Առևտրային բանկերի կողմից ՀՀ դրամով տրամադրված վարկերի տոկոսադրույքները 2007թ. մարտին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճել են 1.84 տոկոսային կետով՝ կազմելով 18.35%, իսկ ԱՄՆ դոլարով վարկերի տոկոսադրույքները նվազել են 3.28 տոկոսային կետով և կազմել 14.57%: ԱՄՆ դոլարով և ՀՀ դրամով վարկերի տոկոսադրույքների տարբերությունը կազմել է 3.78 տոկոսային կետ:

Բանկային համակարգի կողմից ՀՀ դրամով տրամադրված վարկերի տոկոսադրույքներն աճել են, իսկ ԱՄՆ դոլարով վարկերինը՝ նվազել

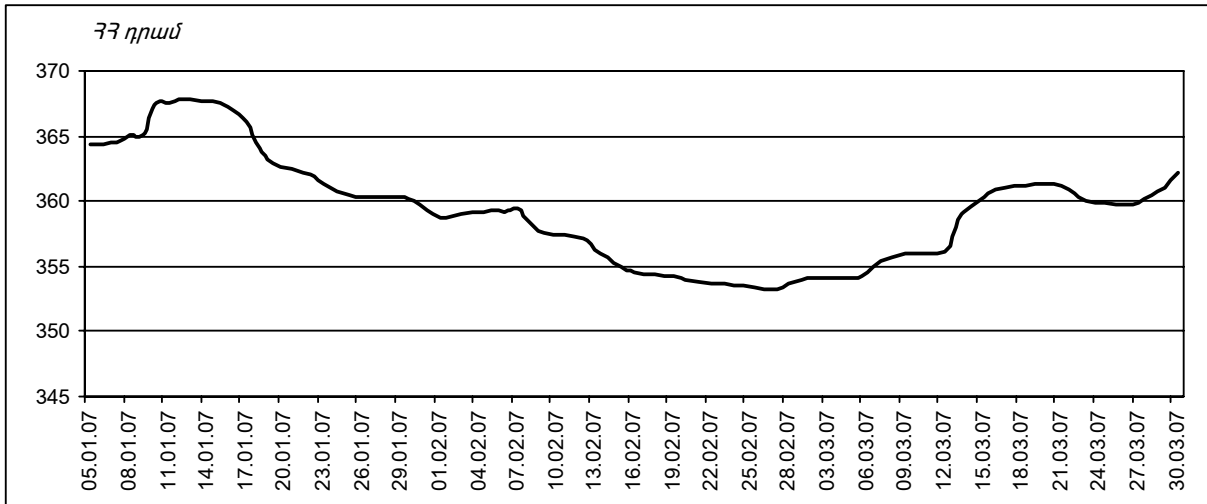


ԱՄՆ դոլարով և ՀՀ դրամով վարկերի ու ավանդների տոկոսադրույքների տարբերությունները համապատասխանաբար կազմել են 9.83 և 12.32 տոկոսային կետ:

Փոխաձեռ. Անվանական փոխարժեքը՝ որպես փոխանցման կարևոր ուղի, իր ազդեցությունն է ունենում գների վարքագծի վրա մի կողմից՝ ներմուծվող ապրանքների գների, մյուս կողմից՝ սպասույնների ձևավորման միջոցով: Անվանական փոխարժեքն ազդում է նաև տրանսֆերտների դրամային մեծության, հետևաբար նաև՝ պահանջարկի վրա:

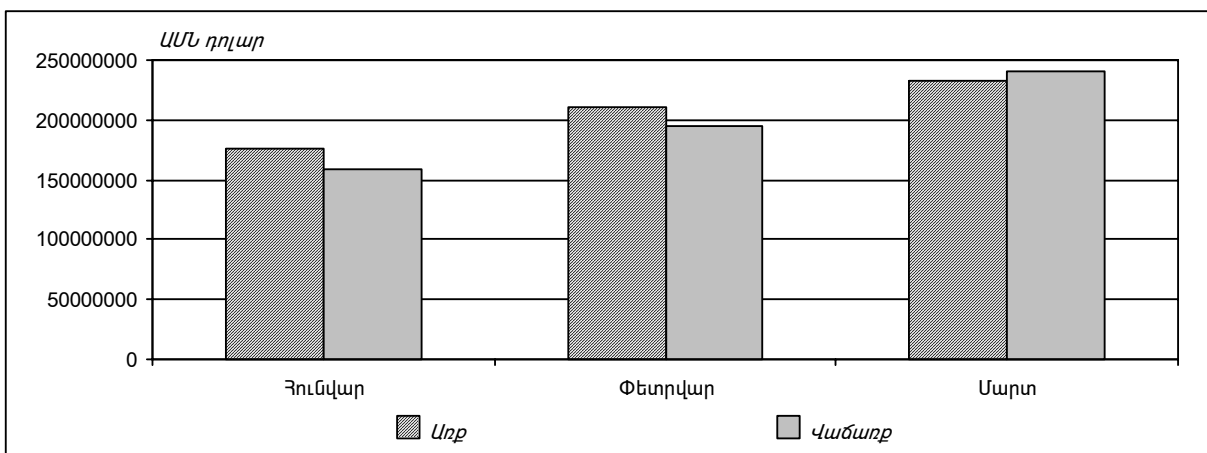
ՀՀ դրամի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ 2007 թվականի առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա դեկտեմբերի վերջի համեմատ, արժևորվել է 0.39%-ով՝ 363.50 դրամից հասնելով 362.1 դրամի: Առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, ՀՀ դրամի միջին եռամսյակային փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժևորվել է 25.47%-ով՝ 450.95 դրամից՝ 359.42 դրամ: Փոխարժեքի նման վարքագիծը հիմնականում պայմանավորվել է ֆինանսական ներհուսքի արդյունքում 2006թ. երկրորդ կեսից ձևավորված վճարային հաշվեկշռի ավելցուկով:

ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքը 2007թ. I եռամսյակում



Եռամսյակի ընթացքում արժութային շուկայում իրականացված գործառնությունների համախառն ծավալը կազմել է 1,212.85 մլն ԱՄՆ դոլար²³, ինչը 59.48%-ով ավելի է նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի ցուցանիշից: Վերջինս արտացոլում է արտաքին առևտրաշրջանառության ծավալների, արտաքին ֆինանսական ներհուսքի և ներքին տնտեսության բարձր աճերի միտումները:

ՀՀ արժութային շուկայում իրականացված գործառնությունների ծավալները



Եվրո/դրամ գործառնությունների շուկայում ծավալներն ավելացել են 24.96%-ով: Համախառն ծավալը կազմել է 81.38 մլն եվրո (նախորդ տարվա առաջին եռամսյակում՝ 65.34 մլն եվրո):

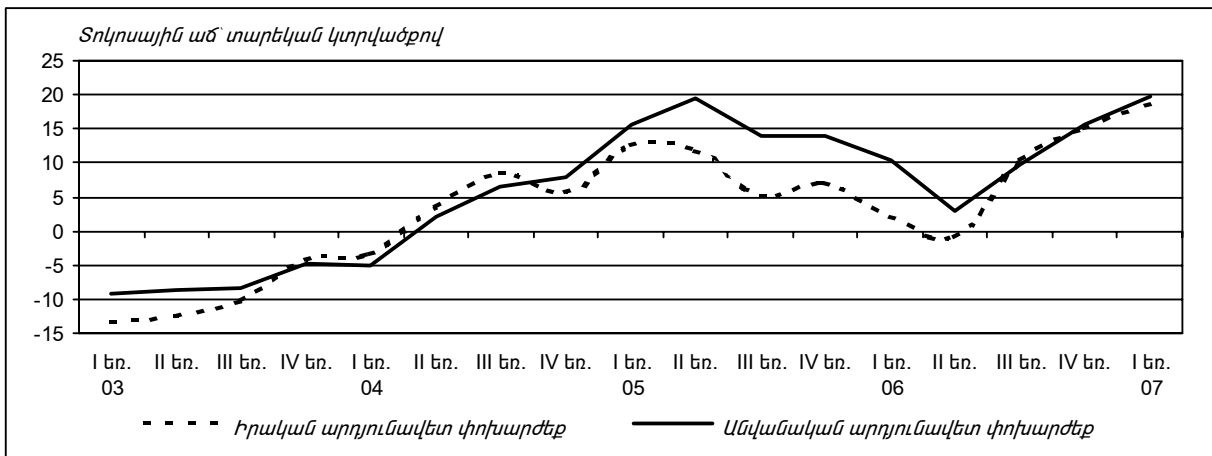
Գնաճի վրա ֆինանսական ներհուսքի ազդեցությունը մեղմելու, փոխարժեքի տատանումները հարթելու և դրամայնացման գործընթացը խթանելու նպատակով ՀՀ կենտրոնական բանկը 2006թ-ին ՀՀ բանկերից գնել է 23.90 մլն, վաճառել՝ 25.89 մլն ԱՄՆ դոլար:

²³ Ներառված են նաև բորսայում իրականացված առք ու վաճառքի ծավալները՝ 169.104 մլն ԱՄՆ: Բորսայում իրականացված գործարքների ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ ավելացել են 297.3%-ով:

ՀՀ դրամի անվանական արդյունավետ փոխարժեքի միջին արժևորումը 2007 թվականի առաջին եռամսյակում կազմել է տ/տ 19.3 տոկոս, որը էապես բարձր է նախորդ եռամսյակի 15.4 տոկոսից: Դա հիմնականում պայմանավորվել է ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի արժևորման տեմպերի արագացմամբ, որը կազմել է տ/տ 25.5 տոկոս և միայն մասամբ փոխհատուցվել գործընկեր երկրների միջին կշռված արժևորմամբ՝ 5.0 տոկոս:

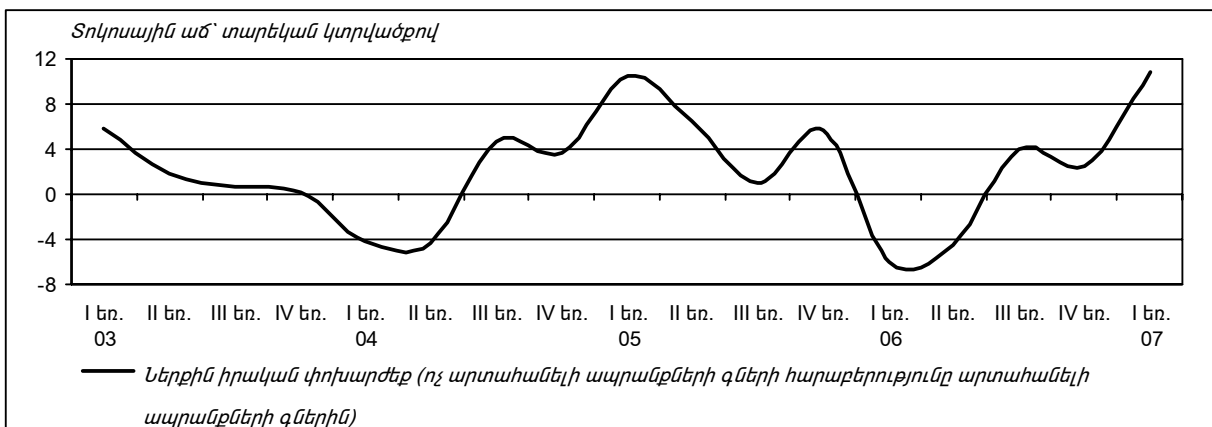
Անվանական արդյունավետ փոխարժեքի նման արժևորումը հիմնականում պայմանավորել է նաև իրական փոխարժեքի վարքագիծը առաջին եռամսյակում, քանի որ Հայաստանի և գործընկեր երկրների միջին կշռված գնաճերի միջև տարբերությունը մեծ չէր (Հայաստանի միջին գնաճը՝ տ/տ 4.9 տոկոս, իսկ գործընկեր երկրների միջին կշռված գնաճը՝ 5.5 տոկոս): Արդյունքում՝ իրական փոխարժեքը 2007 թվականի առաջին եռամսյակում արժևորվել է տ/տ 18.2 տոկոսով: Գործընկեր երկրների գնաճի վրա հիմնական ազդեցություն են ունեցել Իրանը՝ 1.7 տոկոսային կետ և Ռուսաստանը՝ 1.7 տոկոսային կետ:

Առաջին եռամսյակում իրական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորման տեմպերի ավելացումը պայմանավորվել է անվանական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորմամբ



Ոչ արտահանելի հատվածի գների աճի տեմպերը 2007թ. առաջին եռամսյակում արագացել են և էապես գերազանցել արտահանելի ապրանքների գների աճը: Արդյունքում՝ ներքին իրական փոխարժեքի արժևորման տեմպերն արագացել են և առաջին եռամսյակում կազմել տ/տ 10.9%:

Գյուղատնտեսական ապրանքների գների բարձր աճը հանգեցրել է ոչ արտահանելի ապրանքների գների աճի և ներքին իրական փոխարժեքի կտրուկ արժևորման

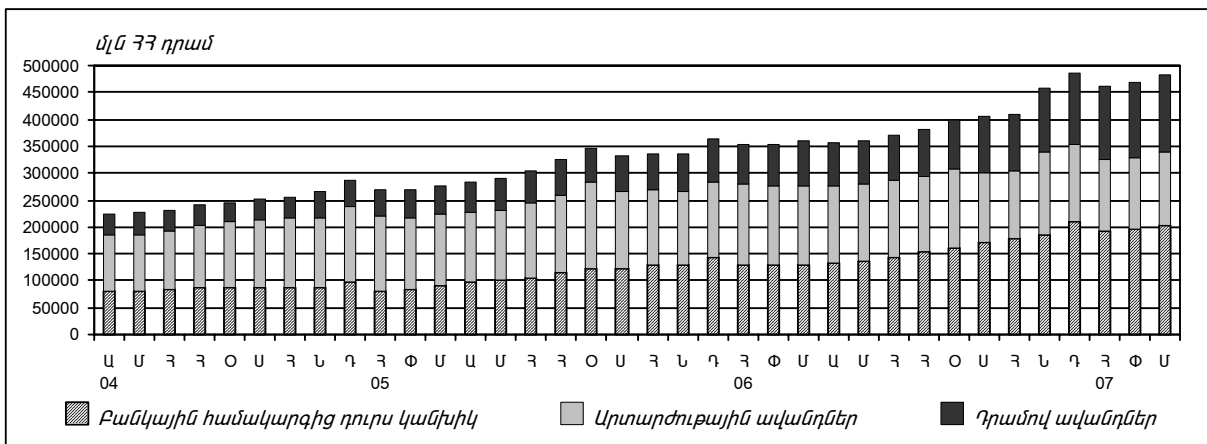


Ոչ արտահանելի ապրանքների գները տարեկան կտրվածքով աճել են 13.6%-ով, մինչդեռ արտահանելի ապրանքների գները՝ ընդամենը 2.4%-ով: Ոչ արտահանելի ապրանքների գների բարձր աճը հիմնականում պայմանավորվել է գյուղմթերքների գների կտրուկ աճով: Բացի այդ, ֆինանսական մեծածավալ ներհոսքի պահպանման արդյունքում պահանջարկի բարձր մակարդակի պահպանումը նույնպես նպաստել է ոչ արտահանելի հատվածի ապրանքների ընդհանուր գների մակարդակի բարձրացմանը:

ԴՐԱՄԱՎԱՐԿԱՅԻՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ. Ինչպես նախորդ տարի, հատկապես երկրորդ կիսամյակում, 2007 թվականի առաջին եռամսյակում ևս արձանագրվել են տնտեսության դրամայնացման բարձր տեմպեր, ինչն էլ հիմնականում պայմանավորել է դրամավարկային ցուցանիշների եռամսյակային գնահատումներից շեղումները: Այդուհանդերձ, քանի որ տարեսկզբին տնտեսությունից սպասվող ռիսկերի դրսևորումները դեռևս անորոշ էին, և տ/տ գնաճն էլ տատանման թույլատրելի միջակայքի շրջանակներում էր, ԿԲ-ն եռամսյակի ընթացքում ճշգրտել է դրամավարկային հիմնական ցուցանիշների գնահատված մակարդակները՝ թույլ տալով վերջիններիս 10-15 տոկոսային կետով ավել աճեր:

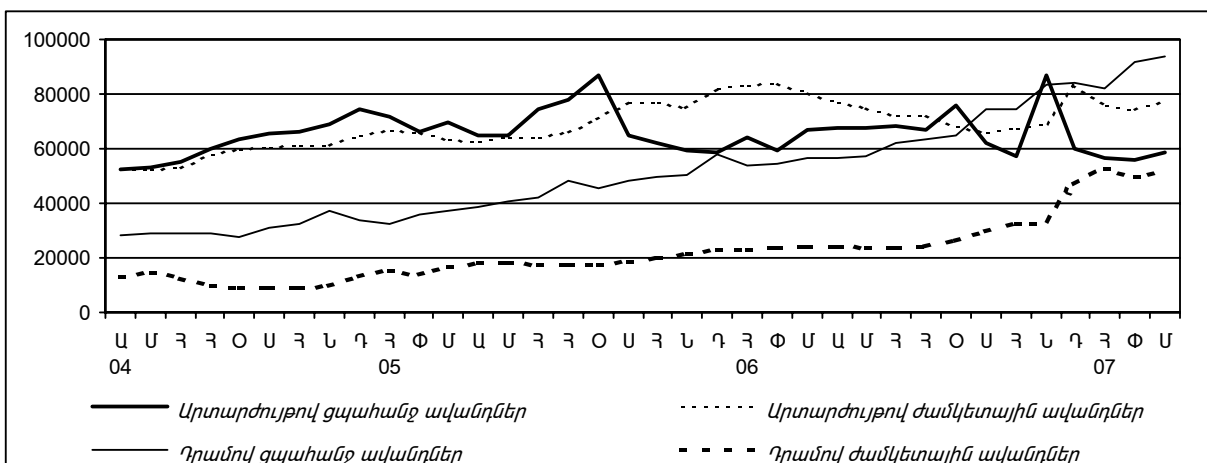
Եռամսյակի փաստացի արդյունքներով՝ սպասվածից առավել մեծ է եղել դրամային զանգվածի և դրա կառուցվածքային տարրերից՝ դրամային ավանդների տ/տ աճը՝ համապատասխանաբար 64.6% (136.2 մլրդ դրամ) և 80.3% (64.8 մլրդ դրամ): Այս տարեսկզբին պահպանվել են նաև շրջանառությունից դուրս գտնվող կանխիկի աճի բարձր տեմպերը՝ տ/տ 54.8% կամ 71.4 մլրդ դրամ, ինչը ավելի քան 12 տոկոսային կետով գերազանցել է նախորդ տարվա նույն ցուցանիշը՝ 42.5% կամ 38.8 մլրդ դրամը՝ հիմնականում պայմանավորված նախորդ տարվա սկզբի համեմատ այս տարվա առաջին եռամսյակում դրսևորված դրամայնացման ակտիվ գործընթացով: Միևնույն ժամանակ, շրջանառության մեջ եղած կանխիկի բարձր աճին նպաստել են ԶԳ կառավարության կողմից իրականացված մեծածավալ ծախսերը, որոնցից հիմնական մասը եղել է կանխիկ:

Փողի զանգվածի կառուցվածքում դրամայնացման գործընթացն արտահայտվել է դրամային բաղադրատարրերի մեծածավալ աճով



Արտարժութային ավանդները ևս, նույն գործոնով պայմանավորված, դրամային արտահայտությամբ նվազել են տ/տ 8%-ով կամ 11.7 մլրդ դրամով, այն դեպքում, երբ նախորդ տարվա նույն ցուցանիշն աճել էր 11.2%-ով կամ 14.9 մլրդ դրամով: Այդուհանդերձ, դոլարային արտահայտությամբ դրամը աճել են և՛ 2006-ին՝ տ/տ 13% և՛ 2007-ին՝ 14.6%:

Դրամով և արտարժույթով ավանդները՝ ըստ ժամկետայնության



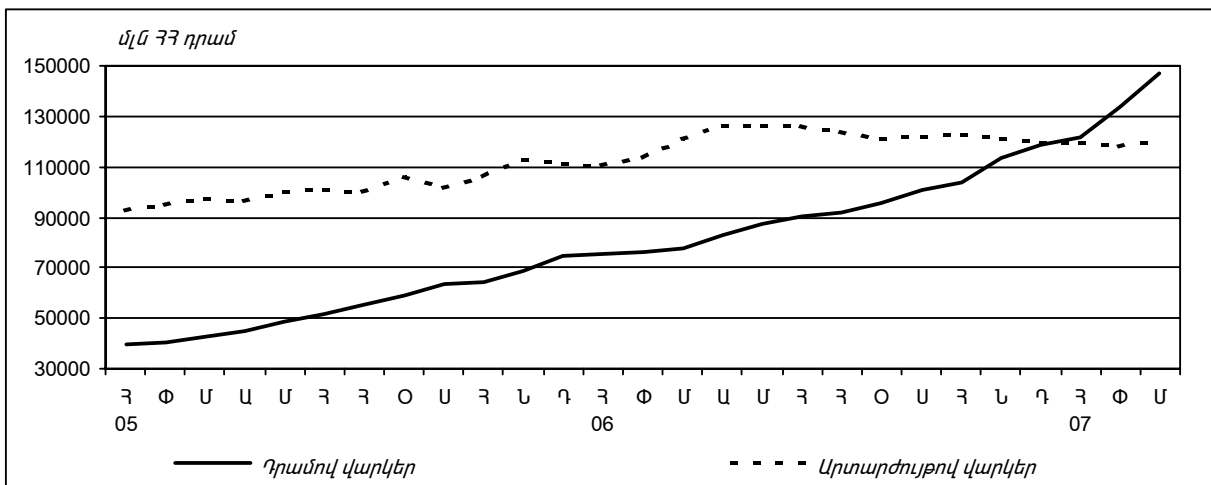
Բաղադրատարրերի վերոնշյալ շարժերի արդյունքում փողի զանգվածը աճել է տ/տ 34.7%-ով կամ 124.5 մլրդ դրամով:

Եռամսյակային միտումների տեսանկյունից ևս փողի ագրեգատները էապես չեն տարբերվել նախորդ տարիներից. պահպանվել է փողի պահանջարկի՝ տարեսկզբին սովորաբար դիտվող սեզոնայնությունը: Այսպես, եռամսյակի ընթացքում շրջանառության մեջ եղած կանխիկի նվազումը՝ շուրջ 10.0 մլրդ դրամով, փոխհատուցվել է դրամային ավանդների աճով՝ մոտ 14.6 մլրդ դրամ, ինչի արդյունքում դրամային զանգվածն աճել է 4.8 մլրդ դրամով: Միևնույն ժամանակ, դա ուղեկցվել է արտարժույթային ավանդների շուրջ 7.6 մլրդ դրամով նվազմամբ, որն էլ հանգեցրել է փողի զանգվածի 2.8 մլրդ դրամով նվազման:

2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում տնտեսության դոլարայնացման աստիճանը (արտարժույթային ավանդներ/փողի զանգված) շարունակել է նվազել՝ տ/տ 31.7%-ով, որը ավելի քան երկու անգամ գերազանցել է նախորդ տարվա նույն ցուցանիշը՝ վկայելով 2006-ի համեմատ 2007 թվականին դրամայնացման ավելի բարձր մակարդակի մասին:

Ըստ առաջարկի գործոնների՝ փողի ագրեգատների աճն ապահովվել է հիմնականում բանկային համակարգի ՋԱԱ-ի հաշվին, որն աճել է տ/տ շուրջ 43.8%-ով կամ 100.0 մլրդ դրամով, իսկ համակարգի ՋՆԱ-ն այդ ժամանակահատվածում աճել է 19.4%-ով կամ 26.0 մլրդ դրամով: Համեմատության համար նշենք, որ նախորդ տարի այդ ցուցանիշներն աճել էին համապատասխանաբար 1.2%-ով (2.6 մլրդ դրամ) և 2.4 անգամ (78.0 մլրդ դրամ): Ջուտ ակտիվների աճի համասեռությունների նման տարբերությունը պայմանավորվել է նրանով, որ եթե 2006-ի առաջին եռամսյակին հաջորդող 12-ամսյա ժամանակահատվածում դրամի մեծածավալ պահանջարկն ապահովվել է արտարժույթի գնման միջոցով՝ համալրելով ՋԱԱ-ը, իսկ Կառավարությունն հիմնականում կուտակել է խնայողություններ, ապա 2005-ի նույն ժամանակահատվածում տնտեսությունը դրամ է ներարկվել առավելապես Կառավարության ծախսումների և համակարգի կողմից վարկավորման ծավալների ավելացման հաշվին, իսկ ՋԱԱ-ը մնացել է գրեթե անփոփոխ:

2007թ. առաջին եռամսյակում դրամով վարկերի ծավալներն արդեն գերազանցել են արտարժույթով վարկերի ծավալները՝ պայմանավորված դրամայնացման ակտիվ գործընթացով

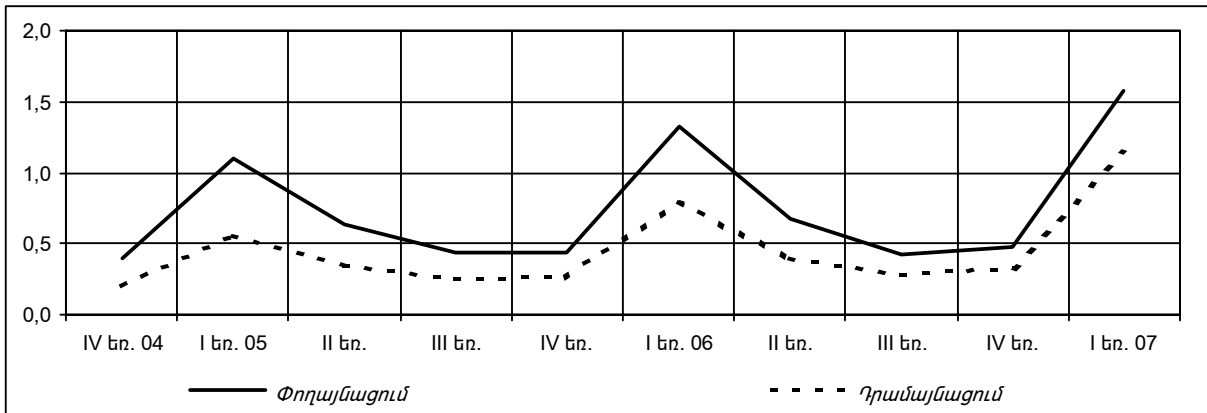


Տնտեսության վարկավորումը այս տարի ևս շարունակել է ավելանալ արագ տեմպերով. բանկերի կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկերի և դեբիտորական պարտքերի ընդհանուր ծավալն աճել է տ/տ 34.7%-ով (նախորդ տարի՝ 44.6%-ով): Ընդ որում, այս ցուցանիշի վարքագիծը ևս արտացոլել է դրամայնացման ակտիվ գործընթացի ազդեցությունը, քանի որ դրամով վարկավորումն այդ ժամանակահատվածում ավելացել է շուրջ 90%-ով, այն դեպքում, երբ դրամային արտահայտությամբ արտարժույթով վարկերը մնացել են գրեթե անփոփոխ՝ նվազելով 0.4%-ով, իսկ դոլարային արտահայտությամբ աճը կազմել է ընդամենը 24%:

Եռամսյակային կտրվածքով՝ տնտեսությանը տրված վարկերն ու դեբիտորական պարտքերը աճել են շուրջ 29.4 մլրդ դրամով կամ 12.4%-ով, այդ թվում՝ դրամային վարկերն աճել են 24.2%-ով, իսկ արտարժույթայինը՝ 0.6%-ով, ի տարբերություն նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի, երբ, դրամայնացման դանդաղ տեմպերի պարագայում, այդ ցուցանիշներն աճել էին համապատասխանաբար 4.4% և 8.8%-ով:

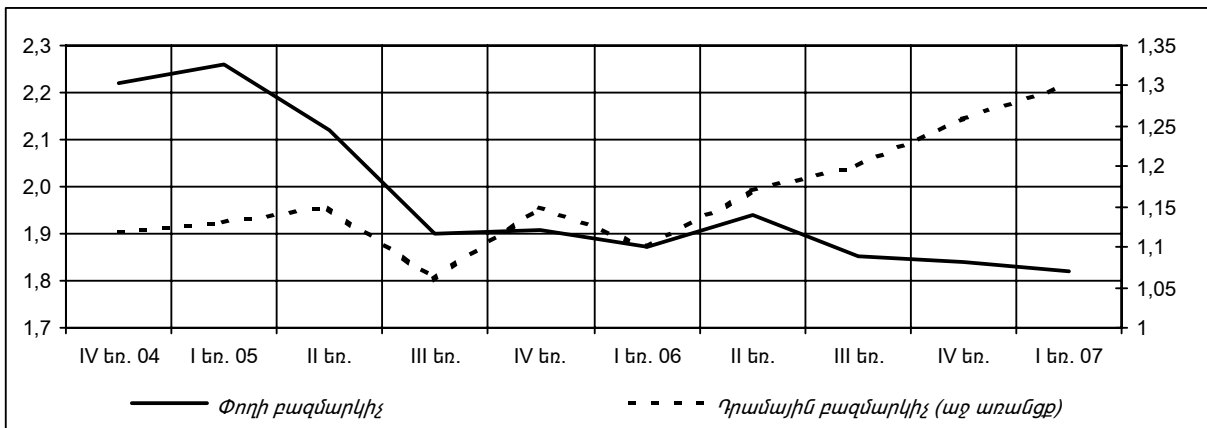
Ֆինանսական միջնորդությունը բնութագրող ցուցանիշներից տնտեսության փողայնացման և դրամայնացման գործակիցները տարեսկզբին շարունակել են դրսևորել բնականոն աճի միտումներ՝ համապատասխանաբար տ/տ 14.1% և 39.3%, որը դրամայնացման գործակիցի գծով բնականաբար առավել բարձր է՝ պայմանավորված դրամի նկատմամբ մեծածավալ պահանջարկով:

Տնտեսության փողայնացման մակարդակն ըստ եռամսյակների



Այս եռամսյակում ևս, պայմանավորված շրջանառությունում կանխիկի մեծածավալ աճով և արտարժույթային ավանդների նվազմամբ, միջին եռամսյակային փողի բազմարկիչը նվազել է տ/տ 2.7%-ով, ինչը դրամային բազմարկչի մասով չեզոքացվել է և, դեռ ավելին, աճ է արձանագրվել՝ 18.7%՝ դրամային ավանդների բարձր աճի տեմպերի ազդեցությամբ:

Փողի և դրամային բազմարկիչները

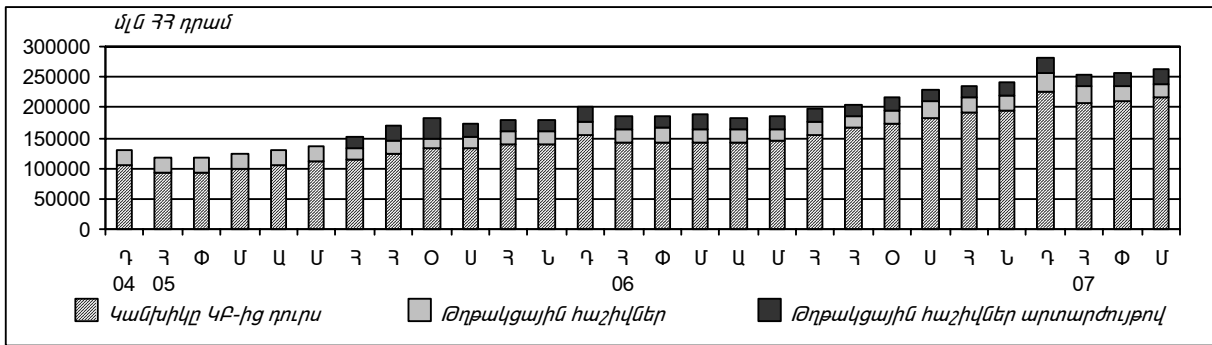


Ֆինանսական միջնորդությունը բնութագրվում է նաև վարկեր/ՅՆԱ հարաբերակցությամբ, որը վերջին տարիներին ցուցաբերել է աճողական վարքագիծ՝ 2005 թվականի առաջին եռամսյակի տ/տ 6.3%-ից 2006-ին հասել է 7.9%-ի, իսկ 2007-ին՝ արդեն կազմել 9.2%:

Վերոնշյալ երեք ցուցանիշների վարքագիծն էլ վկայում է այն մասին, որ ֆինանսական և հատկապես դրամային միջնորդության աստիճանը վերջին տարիներին զգալի բարձրացել է:

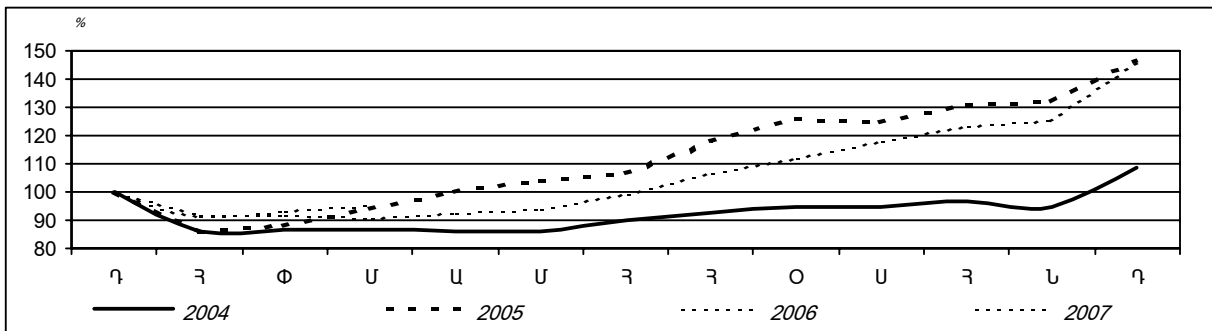
Փողի բազա: Ինչպես արդեն նշվել է, 2007թ. առաջին եռամսյակում պահպանվել են նախորդ տարվա կեսերից արձանագրված՝ դրամայնացման առավել բարձր տեմպերը, ինչի հետևանքով դրամի նկատմամբ տնտեսության ներկայացրած մեծածավալ պահանջարկը գերազանցել է ակնկալիքները: Արդյունքում՝ տարվա առաջին երեք ամիսներին փողի բազայի տ/տ աճը կազմել է 40%: Այդուհանդերձ, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճի տեմպերը դանդաղել են 13 տոկոսային կետով, քանի որ 2006-ին դրամայնացման գործընթացն աշխուժացել է երկրորդ կիսամյակից (2005-ին առավել բարձր տեմպեր է ունեցել և պահպանվել է ողջ տարվա ընթացքում):

2007 թ. սկզբին կրկնվել է փողի բազայի՝ նախորդ տարիների առաջին ամիսներին դրսևորվող սեզոնային վարքագիծը



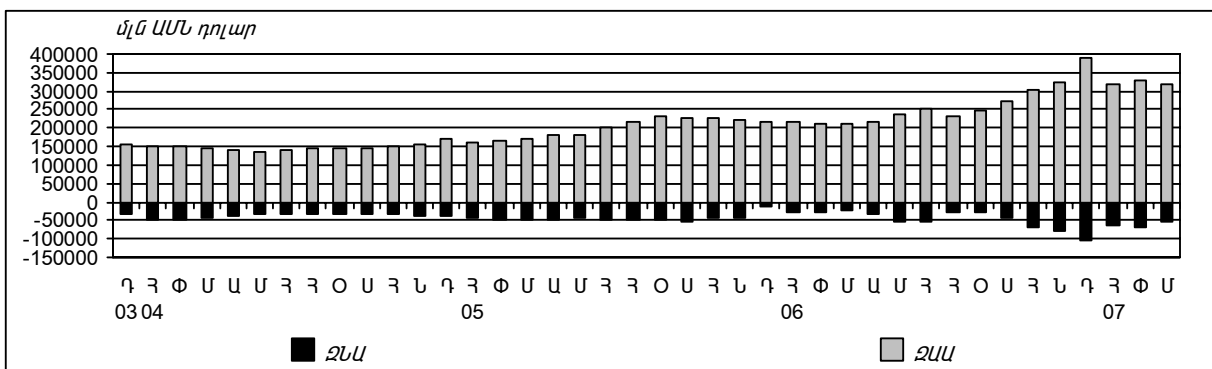
Փողի բազայի և դրա կառուցվածքային տարրերի եռամսյակային վարքագծին բնորոշ սեզոնայնությունը այս տարի ևս պահպանվել է: Այսպես, նշված ցուցանիշները հունվարին սովորաբար կտրուկ նվազում են՝ պայմանավորված տարեսկզբին փողի պահանջարկի սեզոնային անկմամբ, իսկ այնուհետև, փետրվար-մարտին, դրսևորում աճողական վարքագիծ: Այդուհանդերձ, եռամսյակի կտրվածքով փողի բազայի և ԿԲ-ից դուրս գտնվող կանխիկի նվազումը կազմել է համապատասխանաբար 18.2 մլրդ դրամ կամ 6.4% և 10.7 մլրդ դրամ կամ 4.7% (նախորդ տարվա նույն եռամսյակի 5.7% և 9.0% նվազումների պարագայում):

2004 թ. վերջին դրսևորված դրամայնացման գործընթացն արտացոլվել է ԿԲ-ից դուրս գտնվող կանխիկի տարեկան վարքագծերում



ԿԲ-ից դուրս գտնվող կանխիկ դրամի՝ վերջին տարիների վարքագծից կարելի է փաստել, որ տնտեսությունում ընթացող դրամայնացման գործոնի ազդեցության տեսանկյունից՝ այս տարվա ցուցանիշը թերևս կրկնել է հիմնականում 2005թ. առաջին եռամսյակի վարքագիծը, երբ դրամայնացման բարձր տեմպերի պարագայում կանխիկ դրամի նկատմամբ մեծ պահանջարկ է դրսևորվել (2006-ի առաջին կեսին դրամայնացման գործընթացը համեմատաբար դանդաղ տեմպեր է ունեցել):

Փողի բազայի վարքագիծն ըստ ԿԲ ՁԱԱ-ի և ԿԲ ՁՆԱ-ի



Փողի բազան եռամսյակի ընթացքում նվազել է առավելագույն ԿԲ ՋՆԱ-ի հաշվին՝ 14.6 մլրդ դրամ կամ 37.4%, ինչն ուղեկցվել է ԿԲ ՋՆԱ-ի 3.5 մլրդ դրամ կամ 1.1% նվազմամբ: Նշված ցուցանիշների տ/տ միտումները մարտին արտահայտվել են ԿԲ ՋՆԱ-ի 49.1% աճով և ՋՆԱ-ի՝ շուրջ 2.2 անգամ նվազմամբ:

2007-ի առաջին եռամսյակում ԿԲ փոխհարաբերությունները բանկերի հետ ձևավորվել են՝ ելնելով փողի պահանջարկի՝ սովորաբար տարեսկզբին դրսևորվող սեզոնայնությունից և ընթացող դրամայնացման գործընթացի ակտիվությունից: Այսպես, հունվարին բանկերում կուտակված միջին ամսական մոտ 20.0 մլրդ դրամ ավելցուկային իրացվելիության պարագայում նրանք ակտիվորեն օգտվել են մշտական հնարավորության ավանդային գործիքից՝ ԿԲ-ում ներդնելով միջին օրական ավելի քան 6.0 մլրդ դրամ: Նույն պատկերն է եղել նաև փետրվարին, երբ ավանդադրվող միջոցների միջին օրական ծավալը հասել է 9.0 մլրդ դրամի: Մարտին այս գործիքը բավականին թուլացել է՝ պայմանավորված իրացվելիության ավելցուկի ներդրման մեկ այլ լծակի՝ տնտեսության վարկավորման զգալի աշխուժացմամբ, ինչի արդյունքում վարկավորման ծավալները, նախորդ երկու ամիսների միջին աճի համեմատ, մարտին ավելացել են շուրջ 3 անգամ՝ կազմելով 17.7 մլրդ դրամ, գրեթե նույնքան անգամ կրճատվել են ԿԲ ավանդադրվող միջոցները՝ կազմելով միջին օրական 2.8 մլրդ դրամ, իսկ իրացվելիության միջին ամսական ավելցուկն իջել է 9.7 մլրդ դրամի:

Առաջին եռամսյակի ընթացքում ԿԲ-ն բավականին ակտիվ կիրառել է նաև սեփական արժեթղթերի տեղաբաշխման ներքաշող գործիքը, որի օգնությամբ հաջողվել է ներքաշել զուտ 13.1 մլրդ դրամի իրացվելիություն:

Միաժամանակ, իրացվելիության կարճաժամկետ խնդիրների լուծման նպատակով բանկերն այս եռամսյակում օգտվել են ռեպո գործիքից՝ 15.5 մլրդ դրամ համախառն ծավալով, որի շուրջ 90%-ը կամ 13.9 մլրդ դրամը բաժին է ընկել մարտին:

ՀԱՄԱԽԱՈՒՆ ՊԱՅՆՏԱՐԿ ԵՎ ԱՌԱՋԱՐԿ

ՀԱՄԱԽԱՈՒՆ ՊԱՅՆՏԱՐԿ²⁴

Ն ե ր ք ի ն պ ա հ ա ն ջ ա ր կ

Մասնավոր սպառում և ներդրումներ. Ըստ 2006 թվականի չորրորդ եռամսյակի փաստացի տվյալների հիման վրա կատարված կանխատեսումների՝ 2007 թվականի առաջին եռամսյակում ներքին պահանջարկի իրական աճը կազմել է 10.8%՝ պայմանավորված մասնավոր հատվածի ծախսումների 11.6% և պետական հատվածի կապիտալ ներդրումների 57% իրական աճով: Նշենք, որ նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածում ներքին պահանջարկի բավականին բարձր՝ 13.1% աճը հիմնականում պայմանավորվել է մասնավոր և պետական հատվածների սպառման անմախաղեպ բարձր՝ 13.9%, և կապիտալ ներդրումների ընդամենը 7.2% իրական աճով:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում մասնավոր հատվածի ծախսումների աճը ինչպես սպառման, այնպես էլ ներդրումների բարձր աճի արդյունք էր: Ի տարբերություն նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածում մասնավոր ներդրումների աննշան՝ 1.2% իրական աճի արձանագրման, 2007թ. առաջին եռամսյակում այն կազմել է 20.1%: Մասնավոր սպառման իրական աճի տեմպը չնայած նախորդ տարվա համեմատ որոշակիորեն՝ 1.3 տոկոսային կետով դանդաղել է, սակայն մնացել է բարձր մակարդակի վրա՝ կազմելով 10.7%:

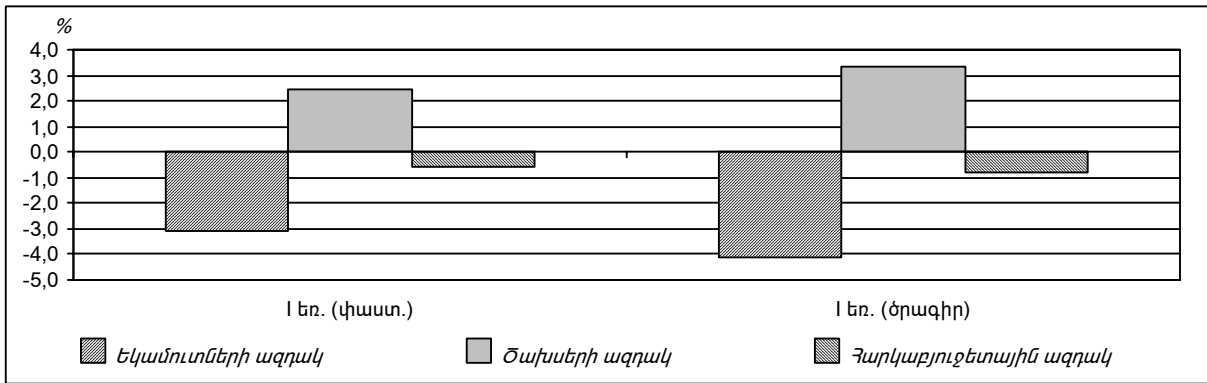
Գնաճի վրա մասնավոր ծախսումների ազդեցությունը կարելի է որակել չեզոք: Այսպես. սպառման ճեղքվածքի գնահատումների համաձայն՝ 2007 թ. առաջին եռամսյակում գրանցվել է սպառման ոչ մեծ բացասական ճեղքվածք: Իսկ մասնավոր ներդրումների ճեղքվածքի գնահատումների արդյունքում արձանագրվել է մասնավոր ներդրումների դրական ճեղքվածք, որը մի կողմից նպաստում է պոտենցիալ ՀՆԱ աճին, իսկ մյուս կողմից, հիմնականում շինարարության ճյուղում աշխատավարձերի աճի միջոցով, որոշակի գնաճային ճնշումներ է առաջացնում:

Պետական սպառում և ներդրումներ.²⁵ 2007 թվականի առաջին եռամսյակում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը համախառն պահանջարկի վրա ունեցել է փոքր-ինչ՝ 0.6 տոկոս զսպող ազդեցություն, որը կանխատեսվածի շրջանակներում է: Ընդ որում, եկամուտների ազդակը կազմել է սպասվածից ավելի փոքր՝ 3.1 տոկոս զսպող՝ պայմանավորված եկամուտների գերակատարմամբ, ինչպես նաև կանխատեսվածի համեմատ ՀՆԱ ավելի բարձր մակարդակի ձևավորմամբ: Իսկ ծախսերի ազդակը սպասվածի համեմատ ունեցել է ավելի փոքր՝ 2.5 տոկոս ընդլայնող ազդեցություն:

²⁴ Համախառն պահանջարկի բաղադրատարրերի իրական աճերը ՀՀ ԿԲ գնահատումներն են: Իրական աճի բոլոր ցուցանիշները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ են:

²⁵ Հարկաբյուջետային հատվածի վերլուծությունը կատարվել է 2007թ. համախառնված բյուջեի նախնական փաստացի ցուցանիշների հիման վրա, իսկ ցուցանիշների համեմատականը՝ նախնական ճշգրտված եռամսյակային համամասնությունների նկատմամբ: Ազդակների հաշվարկներում նույնպես օգտագործվել են 2007թ. համախառնված բյուջեի նախնական ցուցանիշները, իսկ հաշվարկները կատարվել են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ:

Հարկաբյուջետային ազդակի զսպողական ազդեցությունը 2007 թ. առաջին եռամսյակում



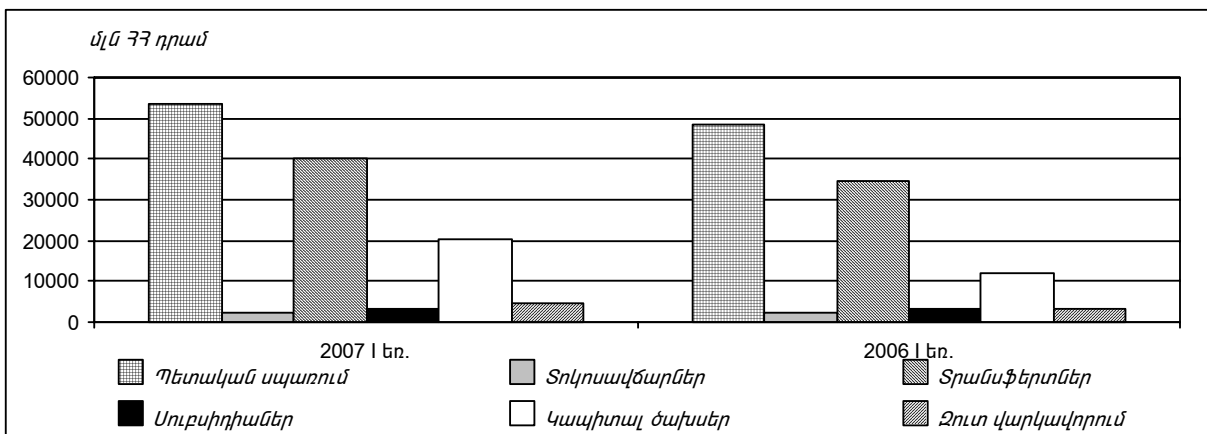
Առաջին եռամսյակում, պետական բյուջեի ճշտված եռամսյակային համամասնությունների համեմատ, ծախսերը թերի են կատարվել մոտ 17 մլրդ դրամով, իսկ եկամուտները գերակատարվել են 7.8 մլրդ դրամով, որը հիմնականում ապահովվել է ոչ հարկային և կապիտալ եկամուտների հաշվին: 2007 թվականի բոլոր եռամսյակներում ակնկալվում է հարկային և ոչ հարկային եկամուտների ծրագրված բարձր ցուցանիշի ապահովում:

Հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցության գնահատման տեսանկյունից նշենք, որ այս տարվա առաջին եռամսյակում ևս պահպանվել է բյուջեի կատարման գործընթացում նախորդ տարիներին դրսևորված սեզոնայնությունը, այն է՝ ծախսերի տնտեսումներ և խնայողությունների ձևավորում: Բնականաբար, նախորդ եռամսյակների կանխատեսումները ճշգրտվել են:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, արձանագրվել է ծախսերի 18.8 տոկոս աճ: Ծախսերի կառուցվածքում ընթացիկ ծախսերն ավելացել են 11.2 տոկոսով, ընդ որում՝ պետական սպառումն աճել է 10.2 տոկոսով, տրանսֆերտները՝ 16.7 տոկոսով, իսկ սուբսիդիաները՝ 2 տոկոսով: Նվազում արձանագրվել է միայն տոկոսավճարների մասով՝ 15 տոկոս: Պետական սպառումը կազմել է ընթացիկ ծախսերի 54 տոկոսը՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազելով 0.7 տոկոսային կետով: Պետական սպառում/ՀՆԱ ցուցանիշը նվազել է 1.0 տոկոսային կետով և կազմել ՀՆԱ 17.2 տոկոսը:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, կապիտալ ծախսերն ավելացել են 66.6 տոկոսով: Հատկանշական է, որ շարունակվել է նախորդ տարվանից արձանագրված՝ ներքին ֆինանսավորման հաշվին իրականացված ծախսերի աճի միտումը: Այսպես, առաջին եռամսյակում կապիտալ ծախսերի 62.1 տոկոսն իրականացվել է ներքին աղբյուրների հաշվին, իսկ 37.9 տոկոսը՝ արտաքին աղբյուրների (նախորդ տարի՝ համապատասխանաբար 58.3 տոկոսը և 41.7 տոկոսը): Արտաքին ֆինանսավորման կապիտալ ծախսերի 30.0 տոկոսն իրականացվել է Լիմսի հիմնադրամի միջոցների հաշվին: Կապիտալ ծախսեր/ՀՆԱ ցուցանիշի՝ վերջին տարիներին դրսևորվող աճի միտումը պահպանվել է նաև 2007 թվականի առաջին եռամսյակում: ՀՆԱ-ում պետական ներդրումները նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ աճել են 1.9 տոկոսային կետով և կազմել ՀՆԱ 6.5 տոկոսը:

Համախմբված բյուջեի ծախսերի կառուցվածքը

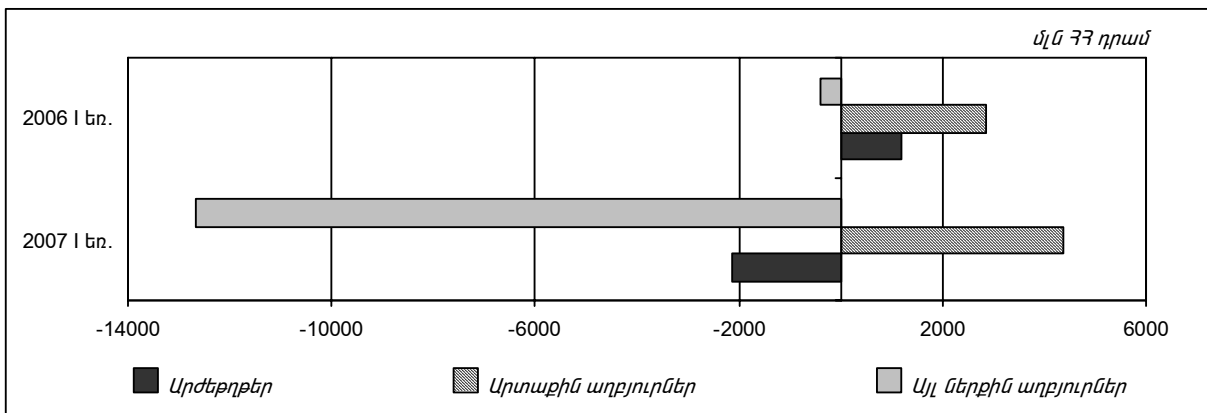


2007 թվականի առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, բյուջեի եկամուտներն ավելացել են 31.6 տոկոսով: Ընդ որում, հարկային եկամուտների աճը կազմել է 23.9 տոկոս, իսկ ոչ հարկային և կապիտալ եկամուտներինը՝ 138 տոկոս: ՀՆԱ-ում պետական բյուջեի եկամուտները նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ աճել են 4.7, իսկ հարկերը՝ 2.0 տոկոսային կետով: Եկամուտների ավել հավաքագրման միտումը հավանաբար կապահպանվի նաև մնացած եռամսյակներում, և տարվա արդյունքում եկամուտների զսպող ազդեցությունն ավելի մեծ կլինի:

Հարկային եկամուտների կառուցվածքում անուղղակի հարկերի կշիռն ավելացել է 2.1 տոկոսային կետով և կազմել հարկային եկամուտների 49.7 տոկոսը, իսկ ուղղակի հարկերի կշիռն աճել է 0.2 տոկոսային կետով՝ կազմելով հարկերի 22.3 տոկոսը: Նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ անուղղակի և ուղղակի հարկերի աճը կազմել է համապատասխանաբար 29.2 տոկոս և 24.9 տոկոս:

Առաջին եռամսյակում հարկային և ոչ հարկային եկամուտների գերակատարումները չեն ուղեկցվել ծախսերի ծրագրված ցուցանիշի ապահովմամբ: Ավելին, ծախսային որոշ հոդվածների գծով արձանագրվել են տնտեսումներ, և արդյունքում ձևավորվել է հավելուրդ, որը կազմել է 10.4 մլրդ դրամ: Ընդ որում, արտաքին աղբյուրներից զուտ ֆինանսավորումը կազմել է 4.4 մլրդ դրամ, իսկ ներքին աղբյուրների գծով խնայողությունները՝ 14.8 մլրդ դրամ: Վերջինս ինչպես Կենտրոնական բանկում, այնպես էլ բանկային համակարգում Կառավարության միջոցների ավելացման արդյունք է: Պետական արժեթղթերից զուտ ֆինանսավորումը կազմել է -2.1 մլրդ դրամ:

Բյուջեի պակասուրդի ֆինանսավորման աղբյուրների կառուցվածքում ներքին աղբյուրների գծով խնայողությունների աճը



Զուտ արտաքին պահանջարկ

Ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալների աճը 2007 թ. առաջին եռամսյակում կազմել է 9.2%, ինչը պայմանավորվել է նախորդ տարվա սկզբից դրսևորված՝ ապրանքների արտահանման հետ կապված որոշ տեխնիկական խնդիրների վերացմամբ, ինչպես նաև արտադրական կարողությունների աստիճանական աճով: Ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման իրական ծավալների աճը կազմել է 36.1%: Այս աննախադեպ բարձր աճը պայմանավորվել է մի շարք հանգամանքներով՝ գազի գների աճի էֆեկտ, հետաձգված ներմուծում, նախորդ տարի հացահատիկի ներմուծման փոքր ծավալներ և այլն: Այնուամենայնիվ, աճող պահանջարկի և արժևորված փոխարժեքի արդյունքում ներմուծման աճի բարձր տեմպերը պահպանվում են:

Մակրոտնտեսական հիմնական ցուցանիշների իրական աճը 2005-2007 թթ. առաջին եռամսյակներում

Ցուցանիշներ	2005	2006	2007
Իրական ՀՆԱ	7.8	7.5	11.1
Ներքին պահանջարկ	9.6	13.1	10.8
Սպառում	8.8	13.9	8.9
Պետական	20.8	25.4	-0.3
Մասնավոր	7.1	12.0	10.7
Կապիտալ ներդրումներ	15.8	7.2	25.7
Պետական	-3.0	22.9	57.2
Մասնավոր	25.1	1.2	20.1
Արտահանում	-0.5	-5.3	9.2
Ներմուծում	19.4	0.5	36.1

2007 թվականի առաջին եռամսյակում ձևավորված բարձր՝ 11.1% տնտեսական աճը ապահովվել է հիմնականում շինարարության, ծառայությունների և արդյունաբերության ավելացված արժեքների իրական աճի բարձր մակարդակի հաշվին: Ընդ որում՝ աճի կանխատեսված ցուցանիշների գերազանցում է արձանագրվել առավելապես արդյունաբերության և շինարարության ճյուղերում:

Այսպես, 2007 թվականի առաջին եռամսյակում **արդյունաբերության** ավելացված արժեքն ավելացել է 5.5%-ով, որն ապահովվել է բոլոր երեք խոշոր ենթաճյուղերի արտադրության ծավալների աճի արդյունքում: Մասնավորապես, *հանքագործական արդյունաբերությունում թողարկման աճը կազմել է 7.4%*՝ պայմանավորված ինչպես շինանյութերի արդյունահանման ծավալների շարունակական բարձր աճով, այնպես էլ մետաղե հանքաքարերի արդյունահանման ծավալների ավելացմամբ: *Էներգետիկայի* ենթաճյուղում թողարկման ծավալներն ավելացել են 10.2%-ով, որին հավասարապես նպաստել է գազի բաշխման և էլեկտրաէներգիայի արտադրության ծավալների աճը: Ընդ որում, եթե գազի բաշխման շարունակական բարձր աճը հանրապետությունում իրականացվող գազիֆիկացման գործընթացի արդյունք է, ապա էլեկտրաէներգիայի արտադրության աճը՝ ՀԱԷԿ-ի և ՋԷԿ-երի արտադրության ծավալների ավելացման, ընդ որում՝ ՋԷԿ-երի արտադրած ջերմային էներգիան հաշվետու եռամսյակում ավելացել է 44%-ով:

Մշակող արդյունաբերության ենթաճյուղերից առավել բարձր՝ շուրջ 60% աճ է արձանագրվել քիմիական արդյունաբերությունում՝ պայմանավորված սինթետիկ կաուչուկի կայուն, թեև ցածր ամսական արտադրությամբ՝ ի տարբերություն 2006 թվականի առաջին եռամսյակի, երբ առաջին երկու ամիսներին արտադրություն ընդհանրապես չի եղել: Բարձր՝ 11% աճ է արձանագրվել նաև սննդի արդյունաբերության ենթաճյուղում՝ պայմանավորված պահածոների (144.1% աճ), հրուշակեղենի (71.3% աճ), ալյուրի (41.2% աճ) և ալկոհոլային խմիչքների (17.9% աճ) արտադրության ծավալների ավելացմամբ: Միևնույն ժամանակ, մշակող արդյունաբերության մոտ 17%-ը կազմող ոսկերչական իրերի արտադրությունը նվազել է 26%-ով՝ պայմանավորված ադամանդի միջազգային շուկայում դեռ նախորդ տարվանից ձևավորված անբարենպաստ կոնյունկտուրայի հետևանքով ադամանդների ներմուծման կրճատմամբ:

Գյուղատնտեսության ճյուղում արձանագրված ավելացված արժեքի աճը կանխատեսվածի շրջանակներում է՝ 3.2%: Ընդ որում, բուսաբուծության 8.4% իրական նվազման հետ մեկտեղ, *անասնաբուծությունում* գրանցվել է թողարկման ծավալների 3.8% աճ՝ հիմնականում հավաբուծության (մոտ 20%-ով) և ձվի արտադրության (մոտ 25%-ով) ծավալների ավելացման արդյունքում: Այնուամենայնիվ, հավի մսի և ձվի արտադրության ծավալների նշված աճը չի հանգեցրել սպառողական շուկայում այդ ապրանքների գների նվազմանը: Ավելին, առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, ձվի գինը ավելացել է շուրջ 11%-ով, իսկ թռչնի մսինը՝ 9.4%-ով:

Կապիտալ շինարարության ճյուղում արձանագրվել է ավելացված արժեքի 18.2% իրական աճ, որը առավելապես կազմակերպությունների միջոցներից ֆինանսավորվող կապիտալ շինարարության շուրջ 3 անգամ ավելացման արդյունք է: Մասնավորապես՝ շուրջ 3.5 անգամ ավելացել են շինարարության ծավալները *տրանսպորտի և կապի* ճյուղում՝ պայմանավորված ինչպես Իրան-Հայաստան գազամուղի երկրորդ մասի կառուցմամբ, այնպես էլ հեռախոսակապի ոլորտում խոշորածավալ ներդրումների իրականացմամբ: Բացի այդ, տրանսպորտի ոլորտում շինարարության ծավալների աճին է նպաստել նաև Լինսի հիմնադրամի միջոցներից ֆինանսավորվող ճանապարհաշինության գործընթացը:

Ծառայությունների ճյուղում հաշվետու եռամսյակում արձանագրվել է ավելացված արժեքի 9.1% իրական աճ՝ առավելապես պայմանավորված կապի և տրանսպորտի ծառայությունների ծավալների ավելացմամբ: Այսպես, *բջջային հեռախոսակապից* ստացված հասույթն ավելացել է 67%-ով, *փոստային ծառայությունների*ը՝ 18%-ով, իսկ տրանսպորտի ոլորտում 20%-ից ավել աճ է արձանագրվել և՛ բեռնաշրջանառության, և՛ բեռնափոխադրումների ոլորտում: Ընդ որում՝ առավել բարձր է *երկաթուղային* (պայմանավորված ալյուրի, նավթամթերքի և հանքագործության արտադրատեսակների՝ երկաթգծով փոխադրումների աշխուժացմամբ) և *խողովակաշարային* (պայմանավորված գազի ներմուծման և սպառման ավելացմամբ) տրանսպորտի ծառայությունների աճի ցուցանիշը:

ԱՇԽԱՏԱՆՔԻ ՇՈՒԿԱՆ ²⁷

Տնտեսական ակտիվության աճը շարունակաբար արտացոլվում է նաև աշխատանքի շուկայում՝ հանգեցնելով տնտեսության միջին աշխատավարձի մակարդակի աճի և գործազրկության մակարդակի կրճատման:

²⁶ Համախառն առաքարկի բաղադրատարրերի իրական աճի բոլոր ցուցանիշները նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի նկատմամբ են, եթե այլ բան նշված չէ:

²⁷ Աշխատանքի շուկայի ցուցանիշները նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի նկատմամբ են:

2007 թվականի առաջին եռամսյակում, ըստ պաշտոնական վիճակագրության, արձանագրել է տնտեսության միջին անվանական և իրական աշխատավարձերի զգալի աճ՝ 25.3% և 16.2%²⁸։ Աշխատավարձը բարձրացել է տնտեսության գրեթե բոլոր ճյուղերում, բացառությամբ գյուղատնտեսության, որտեղ արձանագրվել է 4.2% նվազում։ Տնտեսությունում միջին աշխատավարձի աճի ցուցանիշը գերազանցել են առողջապահության (49.8%), պետական կառավարման (30.3%) և հանքագործական արդյունաբերության (25.5%) ոլորտների աշխատավարձերը։

2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում գործազրկության մակարդակը նվազել է 0.5 տոկոսային կետով և կազմել 7.2%։ Ընդ որում՝ 2007թ. առաջին երեք ամիսներին ևս շարունակվել է վերջին տարիներին դրսևորվող՝ ցածրորակ աշխատուժի նկատմամբ պահանջարկի աճի միտումը, որի արդյունքում այն կազմել է ողջ աշխատուժի նկատմամբ պաշտոնապես ներկայացված պահանջարկի մոտ 80%-ը։

Արձանագրված տնտեսական աճի և զբաղվածության մակարդակի պայմաններում աշխատանքի արտադրողականության աճը առաջին եռամսյակում կազմել է 9.9%՝ զիջելով աշխատավարձի աճի ցուցանիշին։ Այս պայմաններում աշխատանքի շուկայի կողմից սպառողական շուկայում որոշակի գնաճային ճնշումներ են առաջացել։

ՆԵՐՄՈՒԾՄԱՆ ԵՎ ՏԵՂԱԿԱՆ ԱՐՏԱԴՐԱՆՔԻ ՉԵՐԸ

2007թ. առաջին եռամսյակում չնայած ներմուծման դոլարային գների տ/տ աճի տեմպերը դանդաղել են՝ հիմնականում պայմանավորված ներկրվող որոշ հումքային ապրանքների գների աճի տեմպերի դանդաղմամբ, այնուամենայնիվ աճի տեմպերը դեռևս բարձր են։ Վերջինս հիմնական պատճառը բնական գազի և այլ հումքային ապրանքատեսակների միջազգային գների բարձր մակարդակի պահպանումն է։ Բացի այդ, ի տարբերություն սպառողական ապրանքների ներմուծման դոլարային գների՝ նախորդ տարվա նույն եռամսյակում արձանագրված նվազմանը, 2007թ. առաջին եռամսյակում վերջիններիս տ/տ աճը կազմել է 8.4%։

ՆԵՐՄՈՒԾՄԱՆ ՉԵՐԸ. Ըստ Կենտրոնական բանկի գնահատումների՝ 2007 թվականի առաջին եռամսյակում ներմուծման դոլարային գները աճել են տ/տ 10.1 տոկոսով (որոշակիորեն նվազել են աճի բարձր տեմպերը)։

Ներմուծվող ապրանքների գների փոփոխությունը

Ցուցանիշներ	I եռ. 06	II եռ. 06	III եռ. 06	IV եռ. 06	I եռ. 07
Ներմուծում(ընդհանուր)	9.1	19.9	17.7	14.7	10.1
Ներմուծում (ծառայություններ)	-1.9	2.6	5.7	8.0	8.4
Ներմուծում (ապրանքներ)	12.0	24.4	20.8	16.4	10.4
Կապիտալ ապրանքներ ²⁹	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Սպառողական ապրանքներ	-1.9	2.6	5.7	8.0	8.4
Հումքային ապրանքներ	29.7	46.1	37.0	23.5	9.0
Աղանձ ²⁹	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Նավթամթերք	30.0	35.3	13.9	4.9	-6.2
Բնական գազ	0.0	100.0	100.0	100.0	100.0

2006 թվականի ապրիլից Ռուսաստանը բնական գազի արտահանման գները բարձրացրել է 2 անգամ, այդ իսկ պատճառով գազի գների մակարդակը 2007 թվականի առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, երկու անգամ բարձր է եղել։ Վերջինիս ազդեցությունը ներմուծման գների վրա կազմել է 4.2 տոկոսային կետ։ Ներմուծվող որոշ հումքային ապրանքների գների (մասնավորապես՝ ոսկու և ցորենի գների)՝ նախորդ տարվա աճի միտումը և առաջին եռամսյակում վերջինիս պահպանումը, հանգեցրել են ներմուծման գների 2.5 տոկոսային կետով աճի։ Սպառողական ապրանքների գների ազդեցությունը եղել է 1.8 տոկոսային կետ։ 2007 թվականի սկզբին կարճաժամկետ անկումից հետո նավթամթերքների³⁰ գները վերականգնվել են և որոշակի բարձրացել մարտի վերջերին,

²⁸ Աշխատավարձի աճի ցուցանիշները հունվար-փետրվարի դրությամբ են։

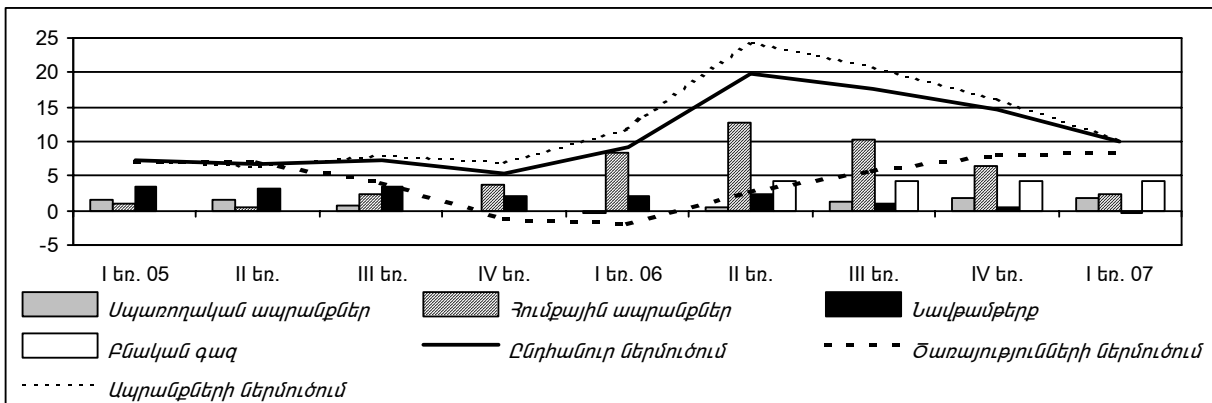
²⁹ Կապիտալ ապրանքների և աղանձի գների գնահատումների բացակայությունը պայմանավորված է դրանց փաստացի խիստ մեծ տատանողականությամբ, այդ իսկ պատճառով նշված ապրանքների գների փոփոխությունը գնահատվում է զրոյական։

³⁰ Նավթի գները շարունակում են զգայուն մնալ աշխարհաքաղաքական զարգացումների նկատմամբ, և շուկան դեռևս մնում է լարված։ Իսկ նավթի գների վերականգնումը պայմանավորվել է ՕՊԵԿ-ի երկրների կողմից նավթարդյունահանման ծավալների կրճատմամբ՝ 2007 թվականի առաջին եռամսյակում պահանջարկի վերականգնման պարագայում։ Բացի այդ, ԱՄՆ դոլարի դիրքերի թուլացումը նույնպես նպաստել է նավթի գների աճին։

սակայն դեռևս ցածր են նախորդ տարվա առաջին եռամսյակում ձևավորված 61.9 ԱՄՆ դոլար միջին մակարդակից: Նավթամթերքների միջին գինը առաջին եռամսյակում կազմել է 58.1 ԱՄՆ դոլար՝ բարելի դիմաց: Արդյունքում՝ ներմուծման գների վրա վերջինիս նպաստումը բացասական է եղել՝ 0.4 տոկոսային կետով:

Շաքարավազի գների նվազման միտումը շարունակվել է, և նախորդ տարվա չորրորդ եռամսյակի միջին գների համեմատ 2007թ. առաջին եռամսյակում արձանագրվել է փոքր-ինչ ցածր մակարդակ: Հացահատիկի գների տ/տ աճի տեմպերը նվազել են նաև 2007թ. առաջին եռամսյակում՝ չնայած դեռևս պահպանվում են բարձր մակարդակի վրա: Առաջին եռամսյակում շաքարավազի գների տ/տ նվազումը կազմել է 37.9%, իսկ հացահատիկի գների տ/տ աճը՝ 14.2%:

Ներմուծված ապրանքների գների աճը շարունակում է դանդաղել



Ներմուծված սպառողական ապրանքների գների աճը, որը եռամսյակի դրությամբ կազմել է տ/տ 8.4%, պայմանավորվել է գործընկեր երկրների բարձր գնաճով և փոխարժեքների արժևորումով: Եվրոպական արժույթների արժևորման հետևանքով Եվրոգոտու ազդեցությունը կազմել է 2.3 տոկոսային կետ, Միացյալ Թագավորությանը՝ 2.1 տոկոսային կետ և Շվեյցարիային՝ 1.3 տոկոսային կետ:

2006թ. երկրորդ եռամսյակից սկսած՝ գազի գների աճը փոխհատուցվել է Կառավարության կողմից սուբսիդավորմամբ: Բացի այդ, ՀՀ դրամի փոխարժեքի՝ առաջին եռամսյակում տ/տ 25.5% արժևորումը, վերը նշվածի հետ մեկտեղ, զսպել է ներմուծման դոլարային գների աճի ազդեցությունը դրամային գների վրա, և ներմուծման դրամային գները³¹ բարձրացել են ընդամենը 1.3%-ով:

ԱՐՏԱԴՊՐՈՂՆԵՐԻ ԳՆԵՐ³². 2007 թվականի առաջին եռամսյակում տնտեսության բոլոր ճյուղերում գների ինդեքսները աճել են, ինչի արդյունքում ՀՆԱ դեֆլյատորը կազմել է 103.9%՝ նախորդ տարվա նույն եռամսյակի 99%-ի փոխարեն:

Պայմանավորված 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակից գազի ներմուծման գների կրկնակի ավելացմամբ՝ սակագների ինդեքսի բարձր՝ 36.7% աճ է արձանագրվել բեռնափոխադրումների ոլորտում: Ի տարբերություն դրան, մոտ 22%-ով նվազել են օդային տրանսպորտով բեռնափոխադրումների սակագները:

Նախորդ տարվա համեմատ ավելացել է գյուղատնտեսական մթերքների իրացման գների ինդեքսը՝ հաշվետու եռամսյակում կազմելով 8.4%՝ նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի 4.4%-ի փոխարեն: Գյուղատնտեսությունում գների աճը պայմանավորվել է բուսաբուծությունում իրացման գների շուրջ 40%-ով ավելացմամբ: Մասնավորապես՝ առավել բարձր է եղել բանջարեղենի³³, բազմամյա խոտերի և լոբազ-գինեի իրացման գների աճը:

Արդյունաբերության ճյուղում գները բարձրացել են ընդամենը 2.2%-ով: Ընդ որում, արտադրողների գների աճ է արձանագրվել սննդի արդյունաբերությունում (6.8% աճ), շինանյութերի արտադրությունում (2% աճ) և թեթև արդյունաբերությունում (25.7% աճ): Եթե սննդի արդյունաբերությունում արտադրողների գների աճը պայմանավորվել է հիմնականում համակցված կերերի և ալկոհոլային խմիչքների իրացման

³¹ Իրական տնտեսությունում գների կոշտությունների և շուկայական կառուցվածքի հետևանքով փոխարժեքի արժևորումն անմիջապես չի հանգեցնում ներքին գների նույնչափ նվազմանը: Ներմուծման դոլարային գների աճի նկատմամբ անվանական փոխարժեքի արժևորման բարձր տեմպերը՝ հանգեցրել են ներմուծման դրամային գների աճի տեմպերի դանդաղման:

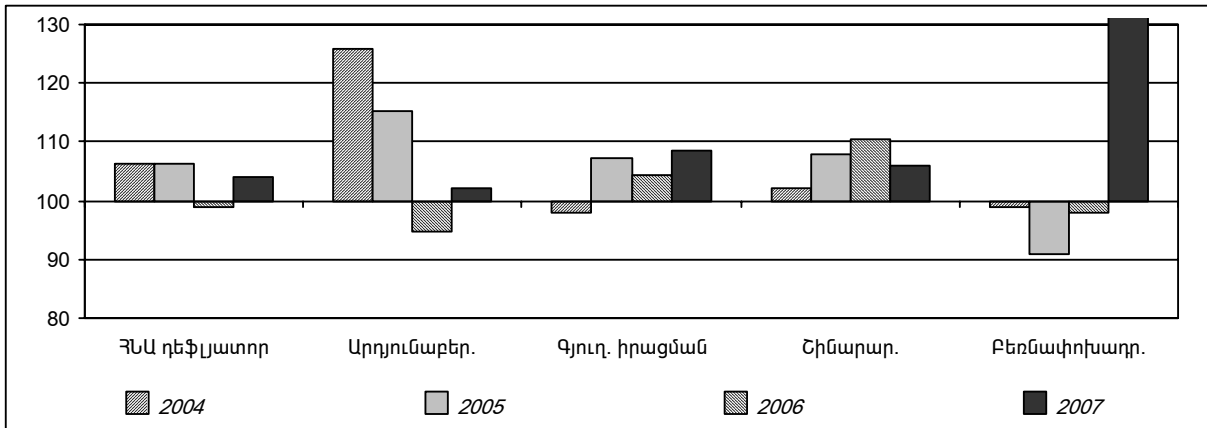
³² Սույն հատվածում ներկայացված գների ինդեքսները և դրանց փոփոխությունը տ/տ ցուցանիշներ են, եթե այլ բան նշված չէ:

³³ Բանջարեղենի իրացման գների աճն արձանագրվել է հիմնականում ի հաշիվ կարտոֆիլի և գազարի: Ընդ որում, կարտոֆիլի գների աճը պայմանավորվել է 2006 թվականին կարտոֆիլի բերքի նվազման հետևանքով կարտոֆիլի ձմեռային և սերմացուի պահուստների սակավությամբ:

գների աճով, ապա շինանյութերի արտադրությունում գների ավելացման միտումը նկատվում է դեռ նախորդ երկու տարիներից՝ պայմանավորված կապիտալ շինարարության ծավալների ավելացման հետևանքով շինանյութերի նկատմամբ պահանջարկի աճով: Մետաղագործական արդյունաբերությունում գների մակարդակը 2007 թվականի առաջին եռամսյակում չի փոխվել, քանզի եռամսյակի առաջին երկու ամիսներին գումարավոր մետաղների միջազգային գները որոշակի նվազել են, իսկ մարտին՝ բարձրացել շուրջ 5%-ով:

Կապիտալ շինարարությունում գների աճը շարունակվել է՝ պայմանավորված ինչպես կապիտալ շինարարության ծավալների ավելացմամբ, այնպես էլ ճյուղում աշխատուժի նկատմամբ կայուն բարձր պահանջարկի հետևանքով աշխատավարձերի շարունակվող աճով:

2007թ. առաջին եռամսյակում տնտեսության բոլոր ճյուղային գների ինդեքսները աճել են, որն առավելագույնն էր բեռնափոխադրումների և գյուղատնտեսության ճյուղերում



Մակրոտնտեսական կանխատեսումներ

ԱՐՏԱՔԻՆ ՄԻՋԱՎԱՅՐԻ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ

Արտաքին միջավայրի զարգացումների վերաբերյալ սպասումները տնտեսության ապագա իրավիճակի գնահատումից բխող հետևություններ են: Ըստ ԱՄՅ «World Economic» Outlook պարբերականի ապրիլ ամսվա տվյալների՝ համաշխարհային տնտեսության աճի բարձր մակարդակը կպահպանվի նաև 2007 թվականին:

Համաշխարհային տնտեսության զարգացումները

Ցուցանիշներ	2005	2006	2007
Համաշխարհային տնտեսություն			
Տնտեսական աճ	4.9	5.4	4.9
ԱՄՆ			
Տնտեսական աճ	3.2	3.3	2.2
Գնաճ	3.4	3.2	1.9
Եվրոգոտի			
Տնտեսական աճ	1.4	2.6	2.3
Գնաճ	2.2	2.2	2.0
Ռուսաստանի Դաշնություն			
Տնտեսական աճ	6.4	6.7	6.4
Գնաճ	12.4	9.6	9.0

Ըստ ԱՄՅ փորձագետների կանխատեսումների՝ 2007 թվականի ԱՄՆ տնտեսական աճը 2006 թվականի սեպտեմբեր ամսվա կանխատեսումների համեմատ նվազեցվել է 0.7 տոկոսային կետով, Եվրոգոտու

տնտեսական աճը ավելացվել է 0.3 տոկոսային կետով, իսկ Ռուսաստանի տնտեսական աճը վերանայվել է նվազման ուղղությամբ՝ 0.1 տոկոսային կետով: Բացի այդ, բարձր տնտեսական աճ է կանխատեսվում նաև գրեթե բոլոր զարգացող երկրներում՝ Արևելյան Ասիայում, ԱՊՀ-ում, Աֆրիկայում, Արևելյան Եվրոպայում և այլն:

Համաշխարհային շուկաներում հումքային ապրանքների գների որոշակի նվազման միտումը, որը սկսվեց 2006 թվականի երկրորդ կեսից՝ նվազեցրեց համաշխարհային գնաճի կանխատեսումները: Այսպես, սպասվում է, որ ԱՄՆ և Եվրոմիության գնաճը 2007 թվականին կլինի նպատակային միջակայքի սահմաններում և կկազմի մոտ 2.0 տոկոս:

Չնայած համաշխարհային գնաճի տեմպերի նվազմանը, խոշորագույն երկրների կենտրոնական բանկերը (բացի ճապոնիայից) գնաճի արագացման ռիսկը դեռևս հավանական են համարում, որը արտացոլվում է նրանց վարած դրամավարկային քաղաքականության ուղղություններում:

Միջազգային ֆինանսական և ապրանքահումքային շուկաների զարգացումները

	I-06	II-06	III-06	IV-06	I-07	II-07 ³⁴	III-07 ³⁴	IV-07 ³⁴	I-08 ³⁴
LIBOR 3-ամսյա տոկոսադրույք	4.8	5.2	5.4	5.4	5.4	5.3	5.2	5.0	4.8
USD/EUR փոխարժեք	1.20	1.26	1.27	1.29	1.31	1.35	1.37	1.38	1.38
RUR/USD փոխարժեք	28.2	27.2	26.8	26.6	26.4	26.2	26.1	26.0	26.0
Brent տեսակի նավթի գին (ԱՄՆ դոլար/բարել)	61.9	69.8	70.1	59.7	58.1	66.6	67.0	68.0	68.3
Ոսկու գին (ԱՄՆ դոլար/տրոյական ունցիա)	554.0	627.4	621.5	614.5	649.9	686.7	690.0	690.0	690.0
Պղնձի գին (ԱՄՆ դոլար/տոննա)	4947.5	7228.8	7679.9	7069.2	5946.0	7860.8	7928.2	7857.1	7833.5

Ջարգացած երկրների դրամավարկային կարգավորման մարմինները շարունակեցին իրենց զսպող դրամավարկային քաղաքականությունը նաև 2007 թվականի առաջին եռամսյակում: Չնայած ԱՄՆ Ֆեդերալ պահուստային համակարգը շարունակեց անփոփոխ տոկոսադրույքների իր քաղաքականությունը, սակայն Եվրոպական կենտրոնական բանկը և Անգլիայի բանկը շարունակեցին բարձրացնել իրենց տոկոսադրույքները: Համաշխարհային անհաշվեկշռվածությունները, մասնավորապես՝ ԱՄՆ ընթացիկ հաշվի խոր պակասուրդը որոշակիորեն կրճատվեցին ԱՄՆ դոլարի թուլացման և նավթամթերքների գների նվազման արդյունքում:

Ակնկալվում է, որ 2007 թվականի ընթացքում և 2008 թվականի առաջին եռամսյակում վերոնշյալ միտումները կպահպանվեն: Կանխատեսվում է հումքային ապրանքների, մասնավորապես նավթի գների, որոշակի աճ: Բացի Ֆեդերալ պահուստային համակարգից, մյուս կենտրոնական բանկերի կողմից տոկոսադրույքների բարձրացման և ԱՄՆ ընթացիկ հաշվի պակասուրդի պահպանման պայմաններում նախադրյալներ են ստեղծվում ԱՄՆ դոլարի դիրքերի հետագա թուլացման համար: Միևնույն ժամանակ, վերոնշյալ գործոնների հետևանքով իրացվելիությունը միջազգային շուկաներում որոշակիորեն կկրճատվի, որը կհանգեցնի զարգացող երկրներ կապիտալի ներհոսքի թուլացմանը: Ընդհանուր առմամբ, առաջարկի նոր շուկերի առաջացման ռիսկերի բացակայությունը հիմքեր է տալիս ենթադրելու, որ առաջիկա 1 տարում արտաքին միջավայրի ազդեցությունը գնաճի վրա կլինի զգալիորեն ավելի մեղմ, քան 2006 թվականին:

ՆԵՐՔԻՆ ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ

ՀԱՄԱԽԱՄՆ ՄՈՒՋԱՐԿ. 2007 թվականի երեք եռամսյակներում ակնկալվում է տարվա առաջին եռամսյակում արձանագրված միտումների պահպանում, որի պարագայում տարեկան տնտեսական աճը կկազմի 9-12%: Տնտեսական աճին շարունակելու են մեծապես նպաստել կապիտալ շինարարության, ծառայությունների և արդյունաբերության ճյուղերը: Գյուղատնտեսությունում ակնկալվում է առաջին եռամսյակի իրական աճի տեմպի ցուցանիշի պահպանում:

³⁴ Ըստ ՀՀ ԿԲ գնահատումների:

Արդյունաբերությունում կանխատեսվում է աճի տեմպերի պահպանում հանքագործական, մետաղագործական և էներգետիկայի ենթաճյուղերում՝ պայմանավորված խոշոր գործարանների կողմից նախկինում չօգտագործվող հզորությունների աստիճանական շահագործմամբ: Քիմիական արդյունաբերությունում սպասվում է աճի տեմպերի որոշակի նվազում, որը պայմանավորված է այն հանգամանքով, որ 2007թ. առաջին եռամսյակում այստեղ արձանագրված բարձր աճը ձևավորվել է նախորդ տարվա առաջին երկու ամիսներին սինթետիկ կաուչուկի արտադրության դադարեցման պայմաններում: Սննդի արդյունաբերությունում 2007 թվականի երկրորդ եռամսյակից կշահագործվեն նոր արտադրական հզորություններ, որը, բուսաբուծության բերքի՝ առնվազն նախորդ տարվա ծավալների պահպանման պարագայում կհանգեցնի արտադրության ծավալների 20%-ից բարձր աճի:

Կապիտալ շինարարության ճյուղում նույնպես կանխատեսվում է առաջին եռամսյակում արձանագրված աճի տեմպերի պահպանում: Այսպես, կապիտալ կազմակերպությունների միջոցներից ֆինանսավորվող կապիտալ շինարարության ծավալների աճի բարձր տեմպը, որին զուգընթաց, կավելանա նաև պետական միջոցներից ֆինանսավորվող շինարարությունը (Լիմսի հիմնադրամի միջոցներով): Կապիտալ կապի և տրանսպորտի, ինչպես նաև բնակարանային շինարարության ծավալների աճի բարձր տեմպը: Ընդ որում, եթե կապի և տրանսպորտի ոլորտներում դա կապահովվի իրականացվող խոշորածավալ ներդրումների շնորհիվ, ապա բնակարանային շինարարության աճը պայմանավորված կլինի հիմնականում բնակչության եկամուտների աճի և ֆինանսական ներհոսքի պարագայում անշարժ գույքի գների շարունակվող աճով և բնակարանային շինարարության երկարաժամկետ բնույթով:

Գյուղատնտեսության ճյուղում 2007 թվականին ակնկալվում է նախորդ տարվա ցուցանիշի փոքր-ինչ գերազանցում:

Ծառայությունների ճյուղում աճի բարձր տեմպերը կպահպանվեն՝ ի հաշիվ կապի և տրանսպորտի ծառայությունների ծավալների ակնկալվող ավելացման: Այսպես, կապի ոլորտում կանխատեսվում է և՛ փոստային (տարվա երկրորդ եռամսյակում Զայփոստի հավատարմագրային կառավարման պայմանագրի կնքման շնորհիվ), և՛ բջջային հեռախոսակապի (ի հաշիվ մրցակցության խորացման և իրականացվող կապիտալ ներդրումների) ծառայությունների աճ: Տրանսպորտի ոլորտում առավել բարձր աճ է կանխատեսվում բեռնաշրջանառության գծով՝ պայմանավորված ինչպես զազամուղի ցանցի ընդլայնմամբ, այնպես էլ արդյունաբերական արտադրանքի ծավալների աճի արդյունքում երկաթգծի և ավտոմոբիլային տրանսպորտի բեռնափոխադրումների ծավալների ավելացմամբ:

Նշված միտումները պահպանվելու են նաև 2008 թվականի առաջին եռամսյակում, որի պարագայում տնտեսական աճն ակնկալվում է 6.5%-8.5% շրջակայքում:

ՀԱՄԱԽԱՍՆ ՊԱՅՆԱՋԱՐԿ. Ինչպես 2007 թվականի ընթացքում, այնպես էլ 2008 թվականի առաջին երեք ամիսներին տնտեսական աճը հիմնականում կպայմանավորվի ներքին պահանջարկի աճով: Ներքին պահանջարկի կառուցվածքում կգրանցվի ինչպես մասնավոր սպառման, այնպես էլ մասնավոր ներդրումների աճ: Ընդ որում, ակնկալվում է մասնավոր ներդրումների առաջանցիկ աճ՝ մասնավոր սպառման նկատմամբ:

ՊԵՏԱԿԱՆ ՊԱՅՆԱՋԱՐԿ. Ամփոփելով տարվա առաջին երեք ամիսների պետական բյուջեի կատարման ընթացքը, նշենք, որ եկամուտների գերակատարմանը զուգընթաց՝ ծախսերի ծրագրի թերի կատարման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ունեցել է փոքր-ինչ զսպող ազդեցություն: 2007 թվականի պետական բյուջեի ճշտված համամասնությունների ապահովման, ինչպես նաև Լիմսի դրամաշնորհի հաշվին նախատեսված ծախսերի կատարման պարագայում կանխատեսվում է ծախսերի ընդլայնող ազդեցություն: Սակայն տարվա արդյունքում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը կլինի փոքր-ինչ ընդլայնող, քանի որ եկամուտների մասով ակնկալվում է զսպող ազդեցություն: Իսկ երկրորդ եռամսյակում կանխատեսվում է գրեթե չեզոք ազդեցություն:

2008 թվականի առաջին եռամսյակում, ՀՀ 2008-2010 թվականների միջին ժամկետ ծախսերի ծրագրով նախատեսված 2008 թվականի պետական բյուջեի հիմնական ցուցանիշների հիման վրա կազմված համախմբված բյուջեի նախնական գնահատումներով՝ ակնկալվում է փոքր-ինչ զսպող ազդեցություն:

ԳՆԱՃԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ **ԱՐՏԱՔԻՆ ՄԻՋԱԿԱՅՐ.** Գնաճի կանխատեսումների հիմքում արտաքին հատվածի հետևյալ ենթադրություններն են.

- Նավթամթերքների գները կպահպանվեն ձևավորված կայուն մակարդակի վրա՝ կարծանագրվի փոքր-ինչ աճ:

- Հիմնական արժույթների նկատմամբ ԱՄՆ դոլարի հետագա չափավոր արժեզրկման սպասումները որոշակիորեն բարձր մակարդակի վրա կպահեն գործընկեր երկրներից ներմուծվող ապրանքների դոլարային գները:
- Ռուսաստանից ստացվող տրանսֆերտների բարձր աճը շարունակվելու է՝ պայմանավորված Ռուսաստանի ոչ արտահանելի հատվածում նախորդ տարիներից նկատվող բարձր աճով, ինչպես նաև տրանսֆերտներ իրականացնելու այլ շարժառիթներով (ալտրուիստական շարժառիթներից զուգահեռ):
- Կարծանագրվեն համաշխարհային գնաճի տեմպերի որոշակի նվազման միտումներ:

Ընդհանուր առմամբ, արտաքին հատվածից բխող գնաճային ճնշումները նախորդ տարվա համեմատ էականորեն կմեղմվեն:

Ներքին Միջավայր. Ներքին տնտեսությանն առնչվող հիմնական ենթադրությունները հետևյալն են.

- Մարտին հաջորդող 12-ամսյա ողջ ժամանակահատվածում իրական ՀՆԱ-ի ակնկալվող մակարդակը փոքր-ինչ ցածր կլինի հավասարակշիռ ՀՆԱ-ի մակարդակից, ուստի իրական հատվածից գնաճային ճնշումներ չեն ակնկալվում: Միջակայքային գնահատման արդյունքներով՝ տարեվերջին սպասվում է 9-12%, իսկ 2008-ի մարտին՝ 6.5-8.5% տ/տ իրական տնտեսական աճ:
- Բնակչության եկամուտների և արտաքին ֆինանսական ներհոսքի շարունակվող ավելացման, ինչպես նաև նշված ճյուղերի զարգացումների արդյունքում ծառայությունների և շինարարության ճյուղերում առաջիկա մեկ տարվա ընթացքում կպահպանվի բարձր աճի ցուցանիշը:
- Արդյունաբերության ճյուղում կանխատեսվում է առաջին եռամսյակում արձանագրված աճի տեմպերի պահպանում, որը պայմանավորված կլինի հանքագործական, մետաղագործական, էներգետիկայի և սննդի ենթաճյուղերի աճով: Սննդի արդյունաբերության աճը հիմնականում կապահովվի ալկոհոլային և ոչ ալկոհոլային խմիչքների արտադրության ծավալների ավելացման արդյունքում պայմանավորված այդ բնագավառում իրականացված ներդրումների գործարկմամբ: Որոշակի աշխուժացում կդիտվի նաև քիմիական արդյունաբերության ոլորտում:
- Շարունակվելու են համախառն պահանջարկի՝ առաջին եռամսյակում դրսևորված միտումները: Այսինքն՝ հավասարակշիռ մակարդակի նկատմամբ սպառման ոչ բարձր աճի պարագայում գնաճային էական ճնշումներ չեն ակնկալվում, իսկ ներդրումների դրական ճեղքվածքի փոքր-ինչ խորացումը կուղեկցվի պոտենցիալ ՀՆԱ-ի և հիմնականում շինարարության ճյուղում աշխատավարձերի միաժամանակյա աճով՝ չեզոք ազդեցություն ունենալով գնաճի վրա: Միաժամանակ, մինչև տարեվերջ ակնկալվում է տրանսֆերտների աճի բարձր տեմպերի պահպանում:
- Հետագա 12 ամիսների ընթացքում թե՛ արտահանման և թե՛ ներմուծման ծավալների աճի կանխատեսված տեմպերը կպահպանվեն, քանի որ առաջին եռամսյակի փաստացի արդյունքներով՝ էական շեղումներ չեն արձանագրվել, բացառությամբ ներմուծման մեծ աճի, որն, ըստ ԿԲ գնահատումների, պայմանավորված էր տեխնիկական գործոններով: Այդ գործոններն էին՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ գազի գների աճը, ինչպես նաև 2006 թվականին որոշակի ապրանքների, մասնավորապես՝ ցորենի ներմուծման ծավալների կրճատման պայմաններում 2007թ. առաջին եռամսյակում դրանց էական աճը:
- Մինչև տարեվերջ և 2008թ. առաջին եռամսյակում կշարունակվեն 2007թ. առաջին եռամսյակում արձանագրված միտումները, և հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը գնաճի վրա կլինի չեզոք:
- Առաջիկա 12-ամսյա ժամանակահատվածում դրամավարկային ցուցանիշները առավելապես կպահպանեն 2007 թվականի համար կանխատեսված տարեկան աճի տեմպերը, ընդ որում՝ կշարունակվի դրամայնացման ակտիվ գործընթացը: Ակնկալվում են նաև տնտեսության վարկավորման աճի բարձր տեմպեր՝ պայմանավորված բանկերի կողմից նախորդ տարի ստացված մեծ ծավալի շահույթով և 2007-ի ընթացքում կանոնադրական կապիտալի համալրման միջոցների հաշվին մեծածավալ վարկային ծրագրերի իրականացմամբ, մասնավորապես՝ հիփոթեքային վարկավորման ակնկալվող մեծ ծավալներով:

Ներքին և արտաքին միջավայրերի ներկայացված սցենարի պայմաններում 2008թ. առաջին եռամսյակի գնաճն ակնկալվում է ծրագրված 3% $\pm$ 1.5% միջակայքում: Այդուհանդերձ, հավանական է գնաճի փաստացի ցուցանիշի և՛ աճի, և՛ նվազման ուղղությամբ ռիսկերի դրսևորումը: Այսպես, գնաճի փաստացի ցուցանիշի՝ աճի ուղղությամբ ռիսկը կապված է կանխատեսված մակարդակից մավթի միջազգային գների բարձրացման հետ, ինչն էլ հիմնականում պայմանավորված կլինի աշխարհաքաղաքական զարգացումներով:

Գնաճի փաստացի ցուցանիշի նվազման ուղղությամբ ռիսկերը ևս սպասվում են հիմնականում արտաքին հատվածից, ինչպես նաև իրական հատվածից: Առաջին դեպքում հնարավոր է բազային մետաղների գների բարձրացում, որի պարագայում արտահանման արտարժութային ծավալների ավելի մեծ աճը, դրամի փոխարժեքի արժևորման միջոցով, կարող է նվազեցնել ներմուծվող ապրանքների գները և զսպողական ազդեցություն ունենալ գնաճի վրա:

Իրական հատվածից բխող հիմնական ռիսկը կապված է գյուղատնտեսության հետ՝ պայմանավորված բարենպաստ եղանակի արդյունքում առատ բերքի ստացմամբ, որը գնանկումային ճնշումներ կարող է առաջացնել:

Տնտեսության զարգացման ձևավորված միտումների պահպանման և նշված ռիսկերի դրսևորման պարագայում ԿԲ խորհուրդը չի բացառում հետագայում տոկոսադրույքների ճշգրտման հնարավորությունը:

Առաջիկա 12-ամսյա ժամանակահատվածի կանխատեսումներն առավել մանրամասն ներկայացված են ստորև՝ «2007 թվականի ճշգրտված և 2008 թվականի առաջին եռամսյակի կանխատեսումների վերաբերյալ» ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի ապրիլի 3-ի նիստի արձանագրությունում:

**ՏՆՏԵՍԱԿԱՐԳԻ
ՍՈՒԲՅԵԿՏՆԵՐԻ
ՍՊԱՍՈՒՄՆԵՐ**

ՀՀ ԿԲ-ն գնաճի սպասումների վերաբերյալ հարցումներ է իրականացրել երկու հատվածում՝ ֆինանսական հատվածի կազմակերպությունների և տնային տնտեսությունների շրջանում՝ համապատասխանաբար մեկ տարվա և եռամսյակի հորիզոնով:

Ըստ հարցման արդյունքների՝ մեկ տարվա կտրվածքով գների փոփոխության վերաբերյալ ֆինանսական համակարգի սպասումները հիմնականում համընկնում են ԿԲ գնահատումներին: Տնային տնտեսությունների հարցման համաձայն՝ 2006 թվականի 4-րդ եռամսյակի համեմատ 2007 թվականի 1-ին եռամսյակում գնաճային սպասումները մեղմվել են, քանի որ, եթե առաջին հարցմանը պարենային ապրանքների գների աճ էին սպասում հարցվածների մոտ 78%-ը, ապա վերջին հարցման արդյունքներով՝ 57%-ը:

Ըստ շուկայական տոկոսադրույքների (մասնավորապես՝ պետական պարտատոմսերի) վերաբերյալ ֆինանսական համակարգի սպասումների՝ մեկ տարվա հորիզոնում տոկոսադրույքների կայուն մակարդակները կպահպանվեն:

ՀՀ ԿՔ Խորհրդի նիստի արձանագրություններ

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ (02.02.2007)

2007 թվականի փետրվար ամսվա վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի
վերաբերյալ

2007 թվականի փետրվարի 2-ի ՀՀ ԿՔ Խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝
ՀՀ ԿՔ նախագահ Տ. Սարգսյանը, Խորհրդի անդամներ Ա. Սարիբեկյանը, Ա. Նորենյանը, Վ. Մովսեսյանը,
Կ. Մինասյանը, Վ. Գաբրիելյանը:

ՀՀ ԿՔ Խորհրդի կողմից փետրվար ամսվա վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ որոշման
կայացմանը նախորդեց մակրոտնտեսական իրավիճակի, գնաճի, տնտեսության արտաքին, իրական,
հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների ցուցանիշների, ինչպես նաև ապագա
ժամանակահատվածի ռիսկերի ներկայացումը:

Գնաճ. 2007 թվականի հունվարին, 2006 թվականի դեկտեմբերի համեմատությամբ, արձանագրվել է
2.4%, իսկ հունվարի համեմատությամբ՝ 5.1% գնաճ

Արտաքին միջավայր. 2006 թվականի չորրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակա-
հատվածի համեմատությամբ, նավթի միջազգային գինն ավելացել է 5.0%-ով՝ պայմանավորված 2006
թվականի վերջին հունքային ապրանքների միջազգային գների էական նվազմամբ, ինչը շարունակվել է
նաև 2007 թվականի սկզբին: Դա ստիպել է միջազգային կազմակերպություններին (մասնավորապես՝
Միջազգային էներգետիկ գործակալությանը, Արժույթի միջազգային հիմնադրամին)՝ ճշգրտել 2007
թվականի նավթամթերքի պահանջարկը և գները: Ըստ ԱՄՅ գործադիր տնօրեն Ռ. դե Ռատոյի՝ նավթի գինը
2007 թվականին կկազմի մոտ 52 ԱՄՆ դոլար՝ մեկ բարելի դիմաց, մինչդեռ նախկինում կանխատեսվում էր
75.5 ԱՄՆ դոլար: Կենտրոնական բանկը ենթադրում է, որ 2007 թվականին նավթամթերքի միջին գինը
կկազմի 57 ԱՄՆ դոլար՝ գնահատված 71 ԱՄՆ դոլարի փոխարեն: Տնտեսագետների մեծ մասի կարծիքով՝
այս նվազումը ժամանակավոր է, և միջինժամկետ հատվածում նավթի գինը կսկսի բարձրանալ:

Փոքր-ինչ այլ է իրավիճակը մետաղների շուկայում: Եթե ոսկու և մոլիբդենի գները դեռևս նվազման
միտումներ չեն ցուցաբերում և, պահպանելով իրենց մակարդակը, սպասվածի շրջանակներում են, ապա
կարելի է արձանագրել պղնձի գնի էական նվազում՝ դեկտեմբերի կեսին մեկ տոննայի դիմաց մոտ 7000
ԱՄՆ դոլարից մինչև մոտ 5500 ԱՄՆ դոլար ներկայումս:

Որոշակիորեն ճշգրտվել են նաև միջազգային տոկոսադրույքների սպասումները: 2007 թվականի
սկզբին ԱՄՆ տնտեսության բավականին բարենպաստ ցուցանիշների հրապարակումը ֆինանսական
շուկաներում հանգեցրել է Ֆեդերալ պահուստային համակարգի կողմից տոկոսադրույքների նվազեցման
ժամկետների հետաձգման: Եթե սպասվում էր, որ Ֆեդերալ պահուստային համակարգը կարող է նվազեց-
նել տոկոսադրույքները առաջին եռամսյակի վերջին-երկրորդ եռամսյակի սկզբին, ապա ներկայումս այդ
ժամանակահատվածը տեղափոխվել է երկրորդ եռամսյակի վերջ:

2006 թվականի չորրորդ եռամսյակում եվրոյի փոխարժեքը, նախորդ տարվա նույն ժամանակա-
հատվածի համեմատությամբ, ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժևորվել է 7.7%-ով: Տոկոսադրույքների սպա-
սումների նշված փոփոխությունները հանգեցրել են 2007 թվականի սկզբին ԱՄՆ դոլարի փոխարժեքի
որոշակի աճին մյուս արժույթների նկատմամբ (բացի ֆունտ ստեռլինգից, որն արժևորվել է Անգլիայի
բանկի կողմից հունվարին տոկոսադրույքների անսպասելի բարձրացման հետևանքով): Թեև ԱՄՆ դոլարը
որոշակի արժևորվել է, սակայն ակնկալվում է, որ եվրո/ԱՄՆ դոլար փոխարժեքը 2007 թվականի առաջին
եռամսյակում կգտնվի սպասվածի շրջանակում:

Իրական հատված. Համաձայն ճշգրտված տվյալների՝ 2006 թվականի չորրորդ եռամսյակում տնտե-
սական աճը կազմել է 15%, իսկ հունվար-դեկտեմբերին՝ 13.4%: Վերջինիս առավել մեծ՝ 8 տոկոսային
կետով նպաստել է շինարարության ճյուղը: Ծառայությունների նպաստումը կազմել է 4.5 տոկոսային կետ,
մինչդեռ արդյունաբերության և գյուղատնտեսության նպաստումը գրեթե չեզոք էր:

Ինչպես չորրորդ եռամսյակում, այնպես էլ ողջ տարվա ընթացքում համախառն պահանջարկի, մասնավորապես՝ ներքին պահանջարկի աճ է արձանագրվել հիմնականում մասնավոր հատվածի սպառման և ներդրումների աճի հաշվին: Մասնավոր հատվածի ծախսումները չորրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, ավելացել են 16.1%-ով, իսկ տարեկան աճը՝ 13.8%-ով: Ընդ որում, անմախաղեպ բարձր աճ է արձանագրվել մասնավոր ներդրումների մասով՝ չորրորդ եռամսյակում և տարեկան կտրվածքով համապատասխանաբար 31.3% և 26.4%՝ հիմնականում բնակարանային շինարարության բարձր աճի հաշվին: Տրանսֆերտների և աշխատավարձի շարունակական աճով պայմանավորված՝ չորրորդ եռամսյակում և տարվա ընթացքում արձանագրվել է մասնավոր սպառման աճ՝ համապատասխանաբար 11.6% և 10.4%:

Ապրանքների և ծառայությունների արտահանման դոլարային ծավալների տարեկան աճը, ըստ Կենտրոնական բանկի գնահատումների, 2006 թվականի չորրորդ եռամսյակում կկազմի 12.2%, ներմուծման դոլարային ծավալների տարեկան աճը՝ 25.8%: Արդյունքում, 2006 թվականին կարձանագրվի ապրանքների և ծառայությունների արտահանման 4.4% և ներմուծման 18.1% աճ:

Աշխատանքի շուկա. Միջին աշխատավարձը 2006 թ. դեկտեմբերի դրությամբ կազմել է 64 001 ՀՀ դրամ՝ նախորդ տարվա համապատասխան եռամսյակի համեմատությամբ ավելանալով 22.9%-ով: Տարվա ընթացքում ՀՀ աշխատանքի և սոցիալական հարցերի նախարարության «Հայաստանի Հանրապետության զբաղվածության պետական ծառայության» գործակալությունում գրանցվել է 88.9 հազար գործազուրկ, ինչի արդյունքում գործազրկության մակարդակը կազմել է 7.4%՝ նախորդ տարվա համեմատությամբ նվազելով 0.8 տոկոսային կետով:

Թեև վերջին տարիներին արձանագրվել է տնտեսական աճի բարձր ցուցանիշ, սակայն աշխատանքի արտադրողականության 12.6% աճը շարունակում է զիջել իրական աշխատավարձի աճի մակարդակին: Նշված պայմաններում աշխատանքի շուկայի կողմից շարունակաբար գնաճային ճնշումներ են ստեղծվում սպառողական շուկայում:

Ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների զուտ ներհոսքի անմախաղեպ բարձր աճը շարունակվել է նաև 2006 թ. դեկտեմբերին, երբ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ արձանագրվել է 44.7% աճ, ինչի արդյունքում 2006 թ. չորրորդ եռամսյակում տարեկան աճը կազմել է 41.3% (2006 թ. ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների զուտ ներհոսքի աճը կազմել է 33.7%): Վերջիններիս՝ տարեսկզբից արձանագրված մեծ ծավալները սպառողական շուկայում առաջացնում են գնաճային ճնշումներ, ինչը, սակայն, մասնակիորեն մեղմվում է անվանական փոխարժեքի արժևորմամբ:

Հարկաբյուջետային հատված. 2006 թվականի չորրորդ եռամսյակում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը համախառն պահանջարկի վրա ունեցել է զսպող ազդեցություն՝ պայմանավորված պետական ծախսերի՝ մասնավորապես Լիսի հիմնադրամի միջոցների չստացմամբ, ինչպես նաև ընթացիկ ծախսերի որոշ հոդվածների գծով առաջացած տնտեսումներով: Եկամուտները, չնայած արձանագրված գերակատարումներին, անվանական ՀՆԱ-ի առաջանցիկ աճի տեմպի պարագայում ունեցել են փոքր-ինչ ընդլայնող ազդեցություն: Տարվա կտրվածքով հարկաբյուջետային քաղաքականությունը մասամբ ունեցել է զսպող ազդեցություն, որը հիմնականում դրսևորվել է ծախսերի մասով: Գրեթե բոլոր եռամսյակներում արձանագրվել է եկամուտների գերակատարում, սակայն անվանական ՀՆԱ-ի աճի բարձր մակարդակի պայմաններում եկամուտներն ունեցել են չեզոք ազդեցություն:

Ըստ հունվարի պետական բյուջեի նախնական փաստացի ցուցանիշների, ինչպես նաև ՀՀ ֆինանսների և էկոնոմիկայի նախարարության կողմից ներկայացված փետրվար ամսվա ծրագրի կատարման պայմաններում կարելի է եզրակացնել, որ առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, հարկաբյուջետային քաղաքականությունը համախառն պահանջարկի վրա կունենա զսպող ազդեցություն:

Փող և վարկ. 2006 թվականին դրամավարկային հատվածի հիմնական առանձնահատկությունը դրամայնացման գործընթացի արագացումն էր, ինչը, դրամավարկային ցուցանիշներում արտացոլվելով, ձևավորել է հետևյալ շարժերը: Դրամային զանգվածի 52.5% աճն էապես գերազանցել է փողի զանգվածի աճը, որը կազմել է 32.9%՝ փողի բազայի 41.1% աճի պարագայում: Դրամային ավանդների աճը կազմել է 62.6%, կանխիկի աճը՝ 46.5%, մինչդեռ արտարժույթային ավանդները դրամային արտահայտությամբ ավելացել են ընդամենը 1.9%-ով: Դրամայնացման գործընթացի հետևանքով փողի բազմարկիչը նվազել է 12.9%-ով՝ դրամային բազմարկիչի 8.1% աճի դիմաց, տնտեսության փողայնացումն ավելացել է 12.1%-ով՝ դրամայնացման 28.4% աճի դիմաց: Տնտեսության դոլարայնացումը նվազել է 23.2%-ով: Տնտեսության վարկավորումն ավելացել է 28.1%-ով, որի մեծ մասը բաժին է ընկել դրամով վարկավորմանը:

2007 թվականին կապահպանվեն տնտեսության վարկավորման աճի բարձր տեմպերը՝ պայմանավորված բանկերի կողմից նախորդ տարի ստացված շահույթի և 2007-ի ընթացքում կանոնադրական կապիտալի համալրման միջոցների հաշվին մեծածավալ վարկային ծրագրերի իրականացմամբ:

Արձանագրեցին. ԿԲ խորհուրդը գտնում է, որ համաշխարհային շուկայում նավթամթերքի գների նվազումը, ինչպես նաև 2007 թվականի համար իջեցման ուղղությամբ դրանց կանխատեսումների ճշգրտումը վկայում են արտաքին հատվածից եկող գնաճային ճնշումների նվազման մասին:

Միաժամանակ, ԿԲ խորհուրդը համակարծիք է, որ գնաճային ճնշումները չափավոր են, չնայած 2006 թվականից փոխանցված գնաճի իներցիային և համախառն պահանջարկի աճի տեմպերի պահպանմանը:

Այս իրավիճակում ԿԲ խորհուրդն իրատեսական է համարում գնաճի նպատակային ցուցանիշի ձեռքբերումը շուկայում առկա սպասումների պարագայում ձևավորվող տոկոսադրույքների անփոփոխ մակարդակի պահպանման վարկածի պայմաններում:

Որոշեցին. Անփոփոխ թողնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 4.75%, լոնբարդային վարկի և ավանդի տոկոսադրույքները՝ համապատասխանաբար 7.75% և 1.75%:

ԱՐԶԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ
ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ
(02.03.2007)

**2007 թվականի մարտ ամսվա վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի
վերաբերյալ**

**2007 թվականի մարտի 2-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝
ՀՀ ԿԲ նախագահ Տ. Սարգսյանը, նախագահի տեղակալ Ա. Ջավադյանը,
խորհրդի անդամներ Ա. Սարիբեկյանը, Ա. Նորեկյանը, Վ. Մովսեսյանը, Վ. Մինասյանը, Վ. Գաբրիելյանը:**

**ՀՀ ԿԲ խորհրդի կողմից մարտ ամսվա վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ որոշման
կայացմանը նախորդեց մակրոտնտեսական իրավիճակի, գնաճի, տնտեսության արտաքին, իրական,
հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների ցուցանիշների, ինչպես նաև ապագա
ժամանակահատվածի ռիսկերի ներկայացումը:**

Գնաճ. 2007 թվականի փետրվարին, հունվարի համեմատությամբ, գրանցվել է 0.2% գնաճ: Ընդ որում, ծառայությունների սակագների աճը շարունակվել է և կազմել 0.6%՝ պայմանավորված հիմնականում առողջապահության ոլորտում (տեսակարար կշիռը սպառողական զանբյուլում՝ շուրջ 9%) սակագների աճով: Դեռևս բարձր է պարենային ապրանքների գների մակարդակը. փետրվարին ավելացել է 0.2%-ով՝ պայմանավորված հիմնականում բանջարեղենի գների աճով: Ոչ պարենային ապրանքների գները նվազել են 0.3%-ով:

2007 թվականի փետրվարին 12-ամսյա գնաճը մնացել է նախորդ ամսվա մակարդակին՝ 5.1%:

Արտաքին միջավայր. 2007 թվականի հունվարին, նավթի միջազգային գնի անկումից հետո, արձանագրվել է դրա կայունացում 61 ԱՄՆ դոլարի սահմաններում: Այդուհանդերձ, առկա են ինչպես գների նվազման, այնպես էլ աճի ուղղությամբ ռիսկեր: Աճի ուղղությամբ ռիսկերը կարճաժամկետ ժամանակահատվածում պայմանավորված են Իրանի աշխարհաքաղաքական խնդիրներով, իսկ երկարատև ժամանակահատվածում՝ շուկայում առաջարկի և պահանջարկի անհամապատասխանության պահպանմամբ: Նվազման ռիսկերը կապված են գների աճի շրջանում շուկայի մասնակիցների կուտակած պահուստների վաճառքի հետ, ինչի հավանականությունը, սակայն, բավականին ցածր է:

Միջազգային ֆինանսական շուկաներում շարունակվում է զարգացած երկրների (բացի ԱՄՆ-ի) կենտրոնական բանկերի կողմից տոկոսադրույքների սահուն բարձրացման գործընթացը: Իսկ արժույթային շուկայում եվրոյի փոխարժեքը ձևավորում է դանդաղ արժևորման միտում՝ պայմանավորված նաև վերոնշյալ տոկոսադրույքների տարբերության ակնկալվող կրճատմամբ:

Ընդհանուր առմամբ 2007 թվականի առաջին երկու ամսվա ցուցանիշները վկայում են, որ նախորդ տարվա համեմատությամբ արտաքին հատվածից եկող գնաճային ճնշումներն էականորեն մեղմվել են:

Իրական հատված. 2007 թվականի հունվարին տնտեսական աճը, նախորդ տարվա հունվարի համեմատությամբ, կազմել է 12%: Ընդ որում, թեև աճ է արձանագրվել տնտեսության բոլոր ճյուղերում, տնտեսական աճին առավել մեծ՝ 2.9 տոկոսային կետով նպաստել է ծառայությունների ոլորտը՝ հիմնականում տրանսպորտի և կապի ոլորտներում ավելացված արժեքի շարունակվող բարձր աճի հաշվին:

Արդյունաբերությունում, ի տարբերություն նախորդ տարվա հունվարին գրանցված 2.4% իրական նվազման, արձանագրվել է 5.8% աճ՝ պայմանավորված էներգետիկայի ենթաճյուղի ավելացված արժեքի 20%-ով ավելացմամբ: Վերջինս գրանցվել է գազի բաշխման և էլեկտրաէներգիայի արտադրության աճի հաշվին (հանրապետությունում շարունակվող գազի ֆիկացման, ինչպես նաև նախորդ տարվա հունվարին գազի մատակարարման ժամանակավոր խափանման արդյունքում): Արձանագրվել է նաև լեռնահանքային արդյունաբերության բարձր՝ 17% աճ:

Համախառն պահանջարկի կառուցվածքում ներքին պահանջարկի վերաբերյալ տեղեկատվությունը դեռևս բացակայում է, իսկ արտահանման և ներմուծման վերաբերյալ ցուցանիշները հետևյալն են. ապրանքների արտահանման ծավալները հունվարին կազմել են 59.5 մլն ԱՄՆ դոլար, ինչը 24.0%-ով բարձր է նախորդ տարվա նույն ցուցանիշից: Առանց ադամանդի՝ վերջինիս աճը կազմել է 38.0%: Գրանցվել է ներմուծման ծավալների 200.8 մլն ԱՄՆ դոլար ցուցանիշ, որը նախորդ տարվա նույն ցուցանիշը գերազանցել է 70.1%-ով: Առանց ադամանդի՝ ապրանքների ներմուծումն ավելացել է 85.6%-ով: Հունվարի ցուցանիշները թերևս բավարար չեն առաջին եռամսյակի ընթացիկ հաշվի վերաբերյալ պատկերացում կազմելու համար:

Աշխատանքի շուկա. Աշխատանքի շուկայում տարեսկզբին գրանցվել է միջին անվանական աշխատավարձի 28.8% աճ՝ պայմանավորված հունվարին բյուջետային հիմնարկների աշխատավարձի շուրջ 30%-ով ավելացմամբ: Դա իրական արտահայտությամբ շարունակում է գերազանցել արտադրողականության աճը՝ ստեղծելով գնաճային ճնշումներ, որոնք պահպանվում են նաև ֆիզիկական անձանց ոչ առևտրային բնույթի զուտ փոխանցումների աճի հաշվին: Դրանց ծավալը հունվարին կազմել է 41.7 մլն դրամ, ինչը 33.9%-ով բարձր է նախորդ տարվա համապատասխան ցուցանիշից:

Համախմբված բյուջե. ՀՀ ֆինանսների և էկոնոմիկայի նախարարության տրամադրած՝ հունվար, փետրվար ամիսների փաստացի ցուցանիշների և մարտ ամսվա ծրագրի հիման վրա գնահատվել է, որ 2007 թվականի առաջին եռամսյակում հարկաբյուջետային հատվածի ազդեցությունը համախառն պահանջարկի վրա կլինի նախատեսվածից ավելի զսպող, քանի որ եկամուտների մասով արձանագրվել են գերակատարումներ, իսկ ծախսերի մասով՝ տնտեսումներ:

Փող և վարկ. 2007 թվականի սկզբին, ինչպես ակնկալվում էր, շարունակվել է տնտեսության դրամայնացումը՝ էապես անդրադառնալով դրամավարկային հիմնական ցուցանիշների վրա: 2007 թվականի փետրվարի վերջին դրամային զանգվածի 12-ամսյա աճը կազմել է 61.9% (2006 թվականի դեկտեմբերին՝ 52.5%), դրամային ավանդների աճը՝ 79.9% (2006 թվականի դեկտեմբերին՝ 62.6%): Միաժամանակ, փողի զանգվածն ավելացել է 34%-ով, փողի բազան՝ 41%-ով, իսկ արտարժույթային ավանդները նվազել են 6.6%-ով (առանց դրամի արժևորման ազդեցությունը հաշվի առնելու): Պահպանվել են տնտեսության վարկավորման բարձր տեմպերը՝ 2006 թվականի փետրվարի համեմատությամբ կազմելով 28.9%: Ակնկալվում է աճի տեմպերի պահպանում մինչև եռամսյակի ավարտը:

Արձանագրեցին. 2007 թվականի փետրվարին, հունվարի համեմատությամբ, արձանագրվել է 0.2% գնաճ, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը պահպանվել է 5.1% մակարդակում:

ՀՀ ԿԲ խորհուրդը համակարծիք է, որ տնտեսական աճով և տրանսֆերտների մեծածավալ ներհոսքով պայմանավորված՝ եկամուտների աճը շարունակում է պահպանել գնաճային ճնշումները: Սակայն 2007 թվականի առաջին երկու ամսվա ցուցանիշները վկայում են, որ նախորդ տարվա համեմատությամբ արտաքին հատվածից եկող գնաճային ճնշումներն էականորեն մեղմվել են:

ԿԲ խորհուրդն իրատեսական է համարում գնաճի նպատակային $4+/-1.5\%$ միջակայքում փաստացի գնաճի արձանագրումը:

Որոշեցին. Անփոփոխ թողնել Կենտրոնական բանկի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 4.75%, ավանդների և լոմբարդային վարկի տոկոսադրույքները՝ համապատասխանաբար 1.75% և 7.75%:

ԿԲ խորհուրդը կանդիդատում է տոկոսադրույքներին գնաճի ու տնտեսական աճի՝ առաջին եռամսյակի տվյալների հրապարակումից հետո:

ԱՐԶԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ (03.04.2007)

2007 թվականի ապրիլի 3-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝
ՀՀ ԿԲ նախագահ Տ. Սարգսյանը, նախագահի տեղակալ Ա. Զավադյանը,
խորհրդի անդամներ Ա. Սարիբեկյանը, Վ. Մովսեսյանը, Կ. Մինասյանը, Վ. Գաբրիելյանը, Ա. Նորելյանը:

ՀՀ ԿԲ խորհրդի կողմից 2007 թվականի երկրորդ եռամսյակի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ որոշման կայացմանը նախորդեց առաջին եռամսյակի տնտեսական իրավիճակի, փաստացի գնաճի վերլուծության և 2007 թվականի ապրիլից 2008 թվականի մարտն ընկած ժամանակահատվածի կանխատեսումների ներկայացումը: Փաստացի տվյալները և կանխատեսումները ներառում են տնտեսության իրական, արտաքին, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները, ինչպես նաև ապագա ժամանակահատվածի հավանական ռիսկերը:

Ըստ ԿԲ կանխատեսումների՝ 2007 թվականի մարտին հաջորդող 12-ամսյա ժամանակահատվածում գնաճը կկազմի 3.3%: Կանխատեսումների ենթատեքստում գնահատվել է տնտեսության առանձին հատվածների ազդեցությունը գնաճի կանխատեսված ցուցանիշի վրա:

2007 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԵՌԱՄՍՅԱԿԻ ՓԱՍՏԱՑԻ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԸ

2007 թվականի մարտին արձանագրվել է 0.6% գնանկում, որի պարագայում գնաճի 12-ամսյա ցուցանիշը կազմել է 4.3%՝ 0.8 տոկոսային կետով ցածր ԿԲ 2006 թ. դեկտեմբերի կանխատեսումից (2006 թ. դեկտեմբերի 30-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստի արձանագրություն): Ընդ որում, ներմուծված ապրանքների դրամային գները, ըստ ՀՀ ԿԲ գնահատումների, 12-ամսյա կտրվածքով աճել են ընդամենը 1.5 %-ով:

2007 թ. առաջին եռամսյակի գնաճը պայմանավորվել է տնտեսության տարբեր հատվածների հետևյալ զարգացումներով.

- 2007 թ. առաջին եռամսյակում արտաքին հատվածը որոշիչ ազդեցություն է ունեցել գնաճի ցուցանիշի ձևավորման վրա: Եռամսյակի սկզբում զգալիորեն նվազել են նավթի միջազգային գները՝ անհրաժեշտություն առաջացնելով էականորեն վերանայել մինչև տարեվերջ կանխատեսումները: Եռամսյակի ընթացքում նավթի գները ցածր մակարդակից որոշակիորեն բարձրանալով՝ ներկայումս կայունացել են մեկ բարելի դիմաց 60-65 ԱՄՆ դոլարի շուրջ: Ինչպես արդյունաբերական, այնպես էլ թանկարժեք մետաղների գների շարունակաբար բարձրացումից հետո նվազման ուղղությամբ ճշգրտումը, ինչը նախատեսվում էր իրականացնել 2007 թվականի ընթացքում, ավարտվել է առաջին եռամսյակում և ձևավորվել է որոշակի աճի միտում: Նշված գործոնների, ինչպես նաև ՀՀ դրամի՝ ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժուրման դեռևս նախորդ ժամանակահատվածից փոխանցվող ազդեցությունը հաշվի առնելով՝ կարելի է փաստել, որ ներմուծման գների միջոցով արտաքին հատվածից եկող գնաճային ճնշումները զգալիորեն մեղմվել են:
- Իրական հատվածում տնտեսության ճյուղային զարգացումները էականորեն չեն շեղվել կանխատեսվածից: Միակ շեղումն արձանագրվել է արդյունաբերության ճյուղում: Արդյունաբերության ակնկալվող իրական աճը առաջին եռամսյակում 1%-ի շուրջ է՝ կանխատեսված 4.5%-ի պարագայում: Դա պայմանավորվել է աղամանդագործության ենթաճյուղում շարունակվող անկմամբ (հունվար-փետրվարին՝ 35%)՝ նախատեսված զրոյական աճի փոխարեն: Արդյունաբերության մյուս ենթաճյուղերի զարգացումներն ընթացել են կանխատեսվածի շրջանակում: Ամբողջական պահանջարկի համախառն մասնավոր սպառման աճի տեմպերը, 2006 թվականի երրորդ և չորրորդ եռամսյակների համեմատ, 2007 թվականի 1-ին եռամսյակում զգալիորեն նվազել են: Այս պայմաններում մասնավոր սպառումը, ըստ ՀՀ ԿԲ գնահատումների, ցածր էր հավասարակշիռ մակարդակից և գնաճային ճնշումներ չի առաջացրել: Իրական ներդրումների արագացված աճը մի կողմից նպաստել է արտադրողականության աճին և ՀՆԱ ներուժի ավելացմանը՝ առաջացնելով գնանկումային ճնշումներ, մյուս կողմից՝ հիմնականում շինարարության ճյուղի աշխատավարձի ավելացման միջոցով որոշակիորեն խթանել է գնաճը: Արդյունքում, ներդրումների ազդեցությունը գնաճի վրա 2007 թվականի 1-ին եռամսյակում գնահատվել է գրեթե չեզոք: Ըստ ԿԲ գնահատումների, դիտարկված զարգացումների և տրանսֆերտների շարունակվող աճի պայմաններում (հունվար-փետրվարին ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների տարեկան աճը 33.8% է) ՀՆԱ-ի ակնկալվող մակարդակը մոտ է եղել իր հավասարակշիռ մակարդակին և չի հանգեցրել գնաճային ճնշումների մեծացման:

- Հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը գնաճի վրա 2007 թ. 1-ին եռամսյակում, ինչպես և կանխատեսվում էր, եղել է չեզոք՝ պայմանավորված եկամուտների և ծախսերի ակնկալվող վարքագծի պահպանմամբ:

2007 թվականի 1-ին եռամսյակում դրամավարկային հատվածի զարգացումները հիմնականում պայմանավորվել են տնտեսության մյուս հատվածների իրավիճակով և դրամայնացման գործընթացի արագացմամբ: Դրամային ցուցանիշների 12-ամսյա աճը գերազանցել է ինչպես նախորդ եռամսյակի, այնպես էլ ԿԲ կանխատեսած համապատասխան աճերը: Մասնավորապես, դրամային զանգվածի աճը կազմել է 65.8%, դրամային ավանդներինը՝ 78.4%, իսկ արտարժութային ավանդները նվազել են 10.2%-ով: Շարունակվել են տնտեսության վարկավորման բարձր աճի տեմպերը, ընդ որում, դրամով վարկավորման տեսակարար կշիռը վարկերի ընդհանուր ծավալում ներկայումս կազմում է 51%՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 35%-ի փոխարեն:

2007 ԹՎԱԿԱՆԻ ՃՇԳՐՏՎԱԾ ԵՎ 2008 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԵՌԱՄՍՅԱԿԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԸ

Արտաքին միջավայր. 2007 թ. հետագա երեք եռամսյակներում և 2008 թվականի առաջին եռամսյակում, ճշգրտված կանխատեսումների համաձայն, նավթի գների 65 ԱՄՆ դոլար՝ 1 բարելի դիմաց մակարդակն այս պահին դիտվում է որպես առավելագույն, և աշխարհաքաղաքական ռիսկերի բացակայության պայմաններում ակնկալվում է, որ այն կկազմի 58-63 ԱՄՆ դոլար:

Ի տարբերություն նախորդ կանխատեսման, ըստ որի՝ տարվա ընթացքում արդյունաբերական մետաղների գները սահուն նվազելու էին, ակնկալվում է, որ ներկայումս դրանք կդրսևորեն աճի վարքագիծ, թեև տարվա կտրվածքով կարող են գտնվել նախորդ տարվանից ցածր մակարդակի վրա: Այս պատկերը դեռևս կպահպանվի միջինժամկետ հատվածում՝ պայմանավորված մետաղների արտադրական և սպեկուլյատիվ պահանջարկի աճի պահպանմամբ:

Կարելի է փաստել, որ կանխատեսվող ժամանակահատվածում ներմուծվող ապրանքների գների միջոցով արտաքին միջավայրից սպասվող գնաճային ճնշումները կշարունակեն մեղմ դրսևորում ունենալ:

Իրական հատված. Պայմանավորված 2007 թվականի առաջին եռամսյակի ճյուղային զարգացումներով՝ փոխվել են նաև իրական հատվածի եռամսյակային կանխատեսումներն առաջիկա 12-ամսյա ժամանակահատվածի համար:

Համախառն առաջարկի մասով արդյունաբերության ճյուղի երկրորդ եռամսյակի իրական աճը կանխատեսվում է 3.3% (նախկինում կանխատեսվել էր 6.5%)՝ պայմանավորված ադամանդագործության ենթաճյուղում անկման միտումների պահպանմամբ: Այդուհանդերձ, երկրորդ կիսամյակում ակնկալվում է արդյունաբերության իրական աճի տեմպերի արագացում, որի շնորհիվ երրորդ և չորրորդ եռամսյակների ցուցանիշները վերանայվել են ավելացման ուղղությամբ: Մասնավորապես, նախատեսվածից բարձր աճ է ակնկալվում սննդի արդյունաբերությունում, հատկապես՝ ալկոհոլային և ոչ ալկոհոլային խմիչքների արտադրության գծով՝ պայմանավորված այդ բնագավառում իրականացված ներդրումների գործարկմամբ: Որոշակի աշխուժացում է ակնկալվում նաև մետաղագործության և քիմիական արդյունաբերության ճյուղերում:

Մինչև տարեվերջ տնտեսության մյուս ճյուղերի զարգացումները սպասվում են կանխատեսվածի շրջանակում: Մասնավորապես՝ պահպանվել են բարձր աճի կանխատեսումները ծառայությունների և շինարարության ճյուղերում՝ պայմանավորված ինչպես բնակչության եկամուտների և արտաքին ֆինանսական ներհոսքի շարունակվող ավելացմամբ, այնպես էլ նշված ճյուղերի զարգացումներով:

Տնտեսության ճյուղային զարգացումների նման ընթացքի պարագայում, միջակայքային գնահատումների համաձայն, 2007 թվականին ՀՆԱ իրական աճն ակնկալվում է 9-12%, իսկ 2008 թվականի առաջին եռամսյակում՝ 6.5-8.5%:

Համախառն պահանջարկի մասով, ըստ կանխատեսումների, սպառման և ներդրումների 2007 թ. առաջին եռամսյակի միտումները շարունակվելու են նաև կանխատեսվող ժամանակահատվածում: Այսինքն, հավասարակշիռ մակարդակի նկատմամբ սպառման ոչ բարձր աճի պարագայում գնաճային ճնշումները չեն ավելանալու, իսկ ներդրումների աճն ուղեկցվելու է արտադրողականության և աշխատավարձի միաժամանակյա ավելացմամբ՝ չեզոք ազդեցություն ունենալով գնաճի վրա: Միաժամանակ ակնկալվում է, որ տրանսֆերտների աճի տեմպերը մինչև տարեվերջ կնվազեն և կկազմեն 20-22%:

Այս միտումների պարագայում, կանխատեսվող ժամանակահատվածում ՀՆԱ-ի իրական մակարդակը փոքր-ինչ ցածր է լինելու ՀՆԱ-ի հավասարակշիռ մակարդակից, ուստի իրական հատվածից գնաճային ճնշումներ չեն ակնկալվում:

Հաշվի առնելով այն հանգամանքը, որ 2007 թ. առաջին եռամսյակում ապրանքների և ծառայությունների արտահանման աճի ցուցանիշը կանխատեսվածի շրջանակում է, 2007 թ. ավարտին և 2008 թ. առաջին եռամսյակում ապրանքների և ծառայությունների արտահանման աճի կանխատեսումները չեն փոփոխվել և 12-ամսյա կտրվածքով կկազմեն 9-10%:

Ենթադրվում էր, որ առաջին եռամսյակում ներմուծման անմախաղեպ բարձր աճը հիմնականում պահային էր և պայմանավորված էր տեխնիկական գործոններով: Այդ գործոններն են՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ գազի, ինչպես նաև նախորդ տարում արձանագրված որոշակի ապրանքների, մասնավորապես՝ ցորենի ներմուծման ծավալների կրճատման պայմաններում դրանց գների էական աճը:

Այնուամենայնիվ, առաջին եռամսյակում արձանագրված նման բարձր աճի արդյունքում տարեկան կտրվածքով ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման ծավալների աճը կանխատեսվում է 22-24% մակարդակում:

Աշխատանքի շուկա. 2007 թվականի առաջին երկու ամիսներին աշխատանքի շուկայի զարգացումները համապատասխանել են կանխատեսվածին, որից ելնելով՝ հաջորդ երեք եռամսյակների կանխատեսված ցուցանիշներն ընդհանուր առմամբ մնացել են անփոփոխ: Ինչպես 2007 թվականին, այնպես էլ 2008 թվականի առաջին եռամսյակում սպասվում է, որ պաշտոնական վիճակագրությունը կշարունակի արձանագրել աշխատավարձի աճ և գործազրկության մակարդակի նվազում: Աշխատավարձի աճի առաջանցիկ տեմպերը արտադրողականության համեմատությամբ կշարունակեն խթանող ազդեցություն ունենալ գնաճի վրա:

Համախմբված բյուջե. 2007 թվականի կանխատեսվող ժամանակահատվածում և 2008 թ. առաջին եռամսյակում կշարունակվեն 2007 թ. առաջին եռամսյակում արձանագրված միտումները, և հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը գնաճի վրա կլինի չեզոք: Ընդ որում, ծախսերի ընդլայնող ազդեցությունը կփոխհատուցվի եկամուտների գրեթե նույն չափով զսպող ազդեցությամբ:

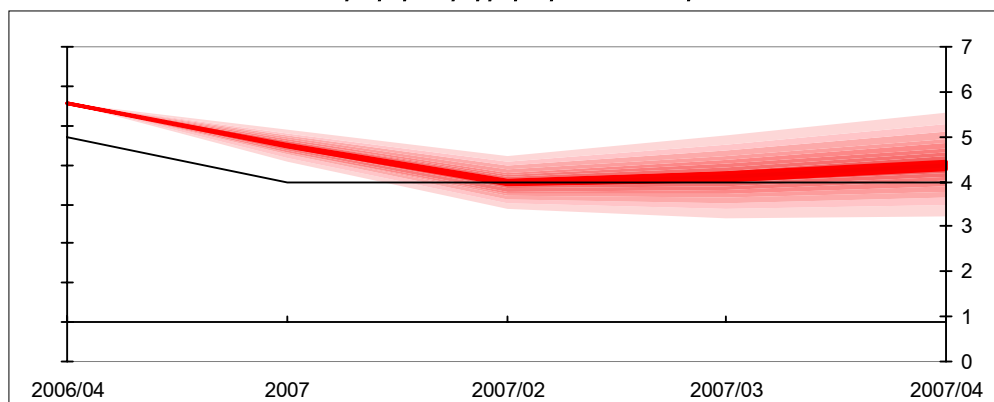
Փող և վարկ. Կանխատեսվող 12-ամսյա ժամանակահատվածում դրամավարկային ցուցանիշներն առավելապես կպահպանեն 2007 թվականի համար կանխատեսված տարեկան աճի տեմպերը, ընդ որում, դրամայնացման գործընթացը կշարունակվի³⁵:

2007 թվականին կպահպանվեն նաև տնտեսության վարկավորման աճի բարձր տեմպերը՝ պայմանավորված բանկերի կողմից նախորդ տարի ստացված մեծ ծավալի շահույթի և կանոնադրական կապիտալի համալրման միջոցների հաշվին մեծածավալ վարկային ծրագրերի իրականացմամբ, մասնավորապես՝ հիփոթեքային վարկավորման ակնկալվող մեծ ծավալներով:

Տնտեսության առանձին հատվածներում կանխատեսվել է նաև առաջիկա 12-ամսյա ժամանակահատվածի գնաճը: Արդյունքների համաձայն՝ գնաճային ճնշումները զգալիորեն մեղմվել են: Մասնավորապես՝ 2007 թ. դեկտեմբերին 12-ամսյա գնաճի կանխատեսումները 3.5%-ի շրջակայքում են (նախորդ կանխատեսման համապատասխան ցուցանիշը՝ 4.1% էր), իսկ 2008 թվականի առաջին եռամսյակինը՝ 3.3%-ի շրջակայքում:

Գների տարեկան տոկոսային փոփոխություն

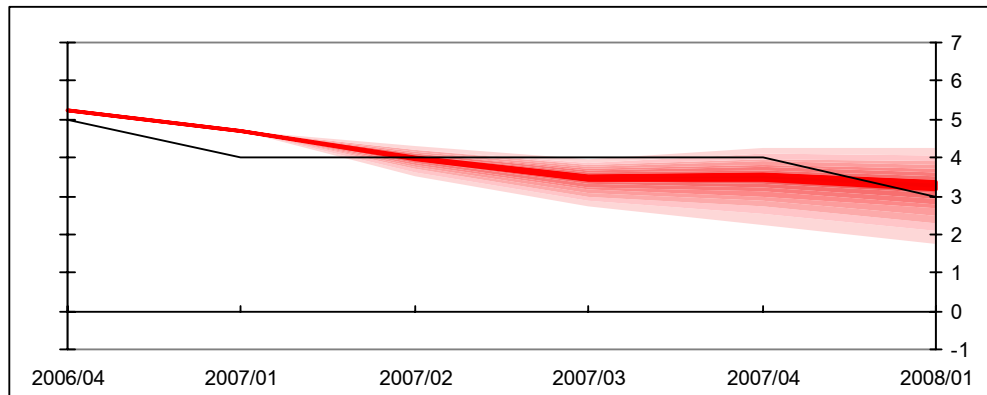
2006 թ. դեկտեմբերի կանխատեսումներ



³⁵ Քանի որ 2006 թվականին դրամայնացման գործընթացն ավելի արագ տեմպեր է արձանագրել տարվա երկրորդ կեսին, սկսած 2007 թվականի երկրորդ կեսից դրամային ագրեգատների աճի տեմպերը կլինեն ավելի ցածր:

Միջակայք	2%-ից պակաս	2%-3%	3%-4%	4%-5%	5%-6%	6%-ից ավելի
Հավանականություն	<1	9.9	39.4	39.4	9.9	<1

2007 թ. մարտի կանխատեսումներ



Միջակայք	1%-ից պակաս	1%-2%	2%-3%	3%-4%	4%-5%	5%-ից ավելի
Հավանականություն	<1	9.8	36.1	44.5	8.4	<1

Արձանագրեցին. 2007 թվականի մարտին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 4.3%՝ 0.8 տոկոսային կետով ցածր լինելով 2006 թ. դեկտեմբերի կանխատեսումից: Միաժամանակ, կանխատեսումների համաձայն՝ 2007թ. դեկտեմբերին 12-ամսյա գնաճը լինելու է 3.5%-ի շրջանակում՝ հայտնվելով նպատակային միջակայքի ստորին հատվածում:

ԿԲ խորհուրդը հավանական է համարում գնաճի փաստացի ցուցանիշի և՛ աճի, և՛ նվազման ուղղությամբ ռիսկերը, սակայն դրանց ընդհանուր հավասարակշռվածությունը գնաճի նվազման ուղղությամբ է:

Գնաճի փաստացի ցուցանիշի աճի ուղղությամբ ռիսկը հետևյալն է.

- հնարավոր է նավթի միջազգային գների բարձրացում կանխատեսված մակարդակից՝ պայմանավորված հիմնականում աշխարհաքաղաքական զարգացումներով, ինչը կարող է գնաճային ճնշումներ առաջացնել:

Գնաճի փաստացի ցուցանիշի նվազման ուղղությամբ ռիսկերը հետևյալն են.

- արտաքին հատվածից բխող ռիսկերը կապված են բազային մետաղների գների բարձրացման պարագայում արտահանման արտաբաժնային ծավալների ավելի մեծ աճի հետ, ինչը դրամի արժեքի միջոցով կարող է նվազեցնել ներմուծվող ապրանքների գները և զսպողական ազդեցություն ունենալ գնաճի վրա,
- իրական հատվածից եկող հիմնական ռիսկերը կապված են գյուղատնտեսության հետ՝ պայմանավորված բարենպաստ եղանակի արդյունքում առատ բերքի ստացմամբ, ինչը գնանկումային ճնշումներ կարող է ձևավորել:

ԿԲ խորհուրդը հնարավոր է համարում 2007 թվականին մասնավոր տրանսֆերտների աճի տեմպերի արագացումը, որը, զուգորդվելով նախորդ եռամսյակներից փոխանցված գնաճի իներցիայի հետ, կարող է ավելացնել գնաճային ճնշումները: Արդյունքում, քննարկվեցին ԿԲ ռեպո տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով նվազեցնելու կամ անփոփոխ թողնելու տարբերակները:

Որոշեցին. Արտաքին հատվածից բխող գնաճային ճնշումների էական մեղմման, իրական հատվածում համախառն պահանջարկի զարգացումներով պայմանավորված գնաճային ճնշումների ուժեղացման միտումների բացակայության, ինչպես նաև գնաճի նվազման ուղղությամբ ռիսկերի գերակայության պարագայում ԿԲ խորհուրդն իրատեսական է համարում գնաճի նպատակային 4% թիրախից փաստացի գնաճի ցածր գտնվելու հնարավորությունը: Արդյունքում, որոշվեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով 4.5%: Լոնբարդային վարկի և ավանդի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար 7.5% և 1.5%:

Տնտեսության զարգացման հեռանկարների պահպանման պարագայում ԿԲ խորհուրդը չի բացառում տոկոսադրույքների հետագա ճշգրտումը:

2. ՀՀ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԸ 2007 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԵՌԱՄՍՅԱԿՈՒՄ

ՀՀ տարածքում գործող բանկերը

31.03.2007 թ. դրությամբ ՀՀ տարածքում գործել են 21 առևտրային բանկեր: 2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում բանկերի մասնաճյուղերի քանակն ավելացել է 5-ով և կազմել 304:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԿԱՊԻՏԱԼԸ

2007 թվականի առաջին եռամսյակում բանկային համակարգի ընդհանուր կապիտալն ավելացել է 6.3%-ով (7.6 մլրդ դրամով) և 31.03.2007 թ. դրությամբ կազմել 127.9 մլրդ դրամ:

Ընդհանուր կապիտալի աճը հիմնականում պայմանավորվել է բանկային համակարգի կողմից 4.7 մլրդ դրամ շահույթի ապահովմամբ և մեկ բանկի կողմից կանոնադրական հիմնադրամի 2.8 մլրդ դրամ համալրմամբ:

Նորմատիվային ընդհանուր և հիմնական կապիտալներն ավելացել են համապատասխանաբար 7.1%-ով և 8.2%-ով, իսկ ռիսկով կշռված ակտիվները՝ 6.0%-ով: Արդյունքում՝ ընդհանուր կապիտալի համարժեքության ցուցանիշն աճել է 0.4 տոկոսային կետով, հիմնական կապիտալի համարժեքության ցուցանիշը՝ 0.7 տոկոսային կետով և կազմել են համապատասխանաբար 35.3% և 33.4%:

Եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի ընդհանուր կապիտալի աճի տեմպը ընդհանուր ակտիվների համեմատ փոքր-ինչ առաջանցիկ է եղել, ինչի արդյունքում ընդհանուր կապիտալի և ընդհանուր ակտիվների հարաբերակցության ցուցանիշը աճել է 0.3 տոկոսային կետով՝ եռամսյակի վերջում կազմելով 23.2%:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ

Բանկային համակարգի ընդհանուր պարտավորություններն ավելացել են 4.7%-ով (19.2 մլրդ դրամով) և 31.03.2007թ. դրությամբ կազմել 423.5 մլրդ դրամ: Ընդհանուր պարտավորությունների աճ է արձանագրվել 12 բանկերում և նվազում՝ 9 բանկերում:

Պարտավորությունների աճն ամբողջապես տեղի է ունեցել ի հաշիվ ՀՀ դրամով պարտավորությունների աճի. եռամսյակի ընթացքում ՀՀ դրամով պարտավորություններն աճել են 13.1%-ով, իսկ արտարժույթով պարտավորությունները նվազել են 1.8%-ով: Արդյունքում՝ նախորդ եռամսյակի համեմատ ընդհանուր պարտավորությունների կազմում ՀՀ դրամով պարտավորությունների տեսակարար կշիռը աճել է 3.6 տոկոսային կետով և կազմել 47.6%:

Եռամսյակի ընթացքում իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց համընդհանուր ավանդները (ցպահանջ և ժամկետային միջոցներ) ավելացել են 2.0%-ով կամ 5.9 մլրդ դրամով:

Իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց ընդհանուր ցպահանջ պարտավորությունները աճել են 4.0%-ով (6.4 մլրդ դրամով), իսկ ժամկետային ավանդները նվազել են 0.4%-ով (0.5 մլրդ դրամով):

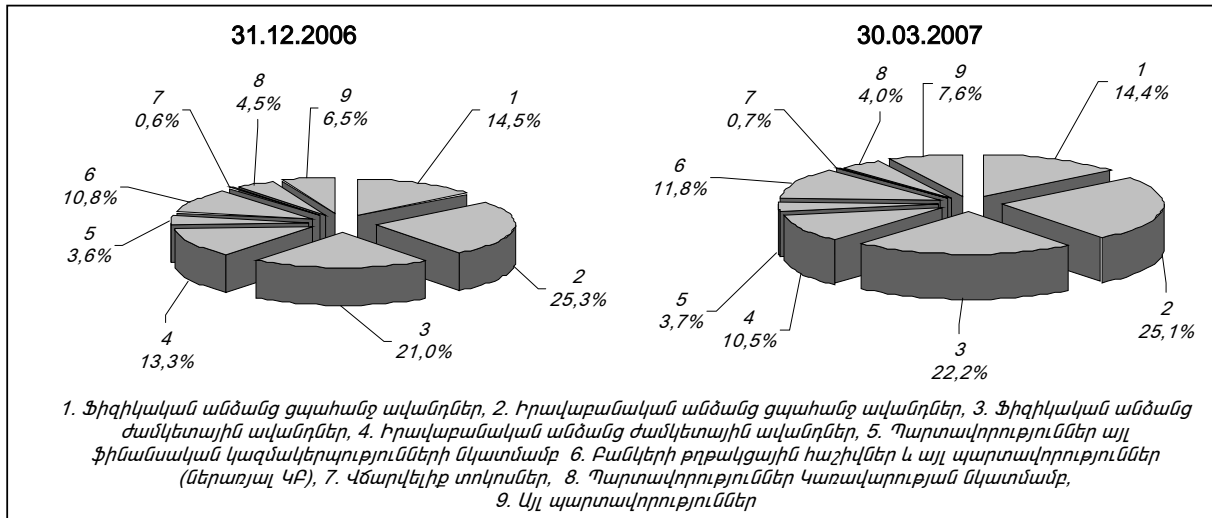
Ավանդների աճն ամբողջովին տեղի է ունեցել ի հաշիվ ֆիզիկական անձանց ավանդների 11.4 մլրդ դրամ աճի (իրավաբանական անձանց ավանդները նվազել են 5.5 մլրդ դրամով):

Եռամսյակի ընթացքում իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց ընդհանուր ավանդներում (ցպահանջ և ժամկետային միջոցներ) դրամային միջոցներն ավելացել են 10.6%-ով (13.9 մլրդ դրամով), իսկ արտարժույթային միջոցները նվազել են 4.7%-ով (8.0 մլրդ դրամով):

31.03.2007թ. դրությամբ իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց ընդհանուր ավանդների մեծությունը կազմել է 305.5 մլրդ դրամ, որի 47.3%-ը դրամային ավանդներն են (եռամսյակի սկզբին՝ 43.6%): Իրավաբանական անձանց ընդհանուր ավանդներում եռամսյակի վերջի դրությամբ ՀՀ դրամով ներգրա-

ված միջոցների կշիռը կազմել է 63.5%, իսկ ֆիզիկական անձանց համընդհանուր ավանդներում՝ 31.6%՝ նախորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ վերոնշյալ ցուցանիշները կազմել են համապատասխանաբար 56.1% և 30.1%:

Բանկային համակարգի ներդրված միջոցների կառուցվածքը



Ոչ ավանդային պարտավորություններում եռամսյակի ընթացքում տեղի են ունեցել հետևյալ փոփոխությունները. աճել են բանկերի լրոր թղթակցային հաշիվները՝ 7.6%-ով (359 մլն դրամով), բանկերի նկատմամբ (ներառյալ ԿԲ) այլ պարտավորությունները՝ 15.6%-ով (6.1 մլրդ դրամով), այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ պարտավորությունները՝ 8.8%-ով (1.3 մլրդ դրամով) և այլ պարտավորությունները՝ 22.9%-ով (6.0 մլրդ դրամով), և նվազել են ՀՀ կառավարության նկատմամբ պարտավորությունները՝ 5.2%-ով (941 մլն դրամով):

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԱԿՏԻՎՆԵՐԸ

2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի ակտիվներն ավելացել են 5.1%-ով (26.8 մլրդ դրամով) և 31.03.07թ. դրությամբ կազմել 551.4 մլրդ դրամ: Ակտիվների աճ է արձանագրվել 13 բանկերում, իսկ նվազում՝ 8 բանկերում:

ՀՀ դրամով ակտիվներն ավելացել են 10.5%-ով (31.3 մլրդ դրամով), իսկ արտարժույթով ակտիվները նվազել են 1.9%-ով (4.4 մլրդ դրամով), որի արդյունքում ընդհանուր ակտիվների կազմում ՀՀ դրամով ակտիվների տեսակարար կշիռը նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել է 2.9 տոկոսային կետով և կազմել 59.8%:

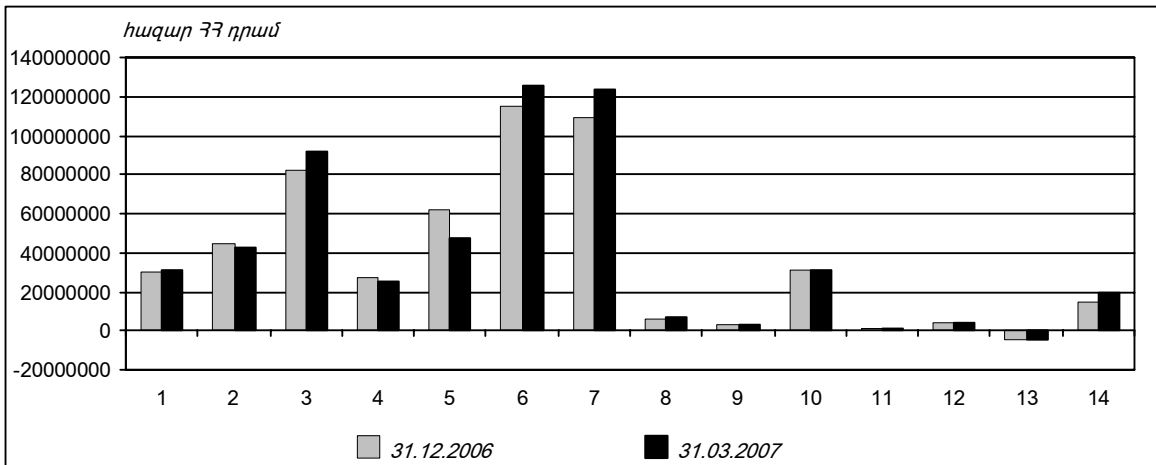
Բանկային համակարգի ակտիվների կազմում արձանագրվել է տնտեսության վարկավորման և ՀՀ պետական պարտատոմսերում կատարված ներդրումների խոշոր աճ: ՀՀ պետական պարտատոմսերում (ներառյալ ռեպո համաձայնագրերը) ներդրումներն աճել են 12.4%-ով (10.1 մլրդ դրամ աճ): Զգալի՝ 22.9%-ով (14.1 մլրդ դրամով) նվազել են ԿԲ նկատմամբ պահանջները (ներառյալ ԿԲ-ում թղթակցային հաշիվները):

Բանկային համակարգի կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկերը դիտարկվող ժամանակահատվածում ավելացել են 11.9%-ով (27.4 մլրդ դրամով)՝ պայմանավորված ՀՀ դրամով տրամադրված վարկերի 28.8 մլրդ դրամ աճով:

Ֆիզիկական անձանց վարկերն ավելացել են 13.8%-ով (15.0 մլրդ դրամով), իրավաբանական անձանց վարկերը՝ 9.8%-ով (11.2 մլրդ դրամով), իսկ բանկի հետ կապված անձանց և աշխատակիցներին տրամադրված վարկերը՝ 19.3%-ով (1.2 մլրդ դրամով): 31.03.2007թ. դրությամբ բանկային համակարգի կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկերի ծավալը կազմել է 257.1 մլրդ դրամ, որի 48.2%-ը բաժին է ընկել ֆիզիկական անձանց, 48.9%-ը՝ իրավաբանական անձանց 2.9%-ը՝ բանկի հետ կապված անձանց և աշխատակիցներին:

Հաշվետու եռամսյակում բանկային համակարգի վարկերը և դեբիտորական պարտքերը (ներառյալ միջբանկային ավանդներն ու վարկերը, ռեպո համաձայնագրերը, լիզինգը, ֆակտորինգը) ընդհանուր աճել են 10.2%-ով (26.5 մլրդ դրամով) և կազմել 285.5 մլրդ դրամ:

Բանկային համակարգի ակտիվների ծավալները

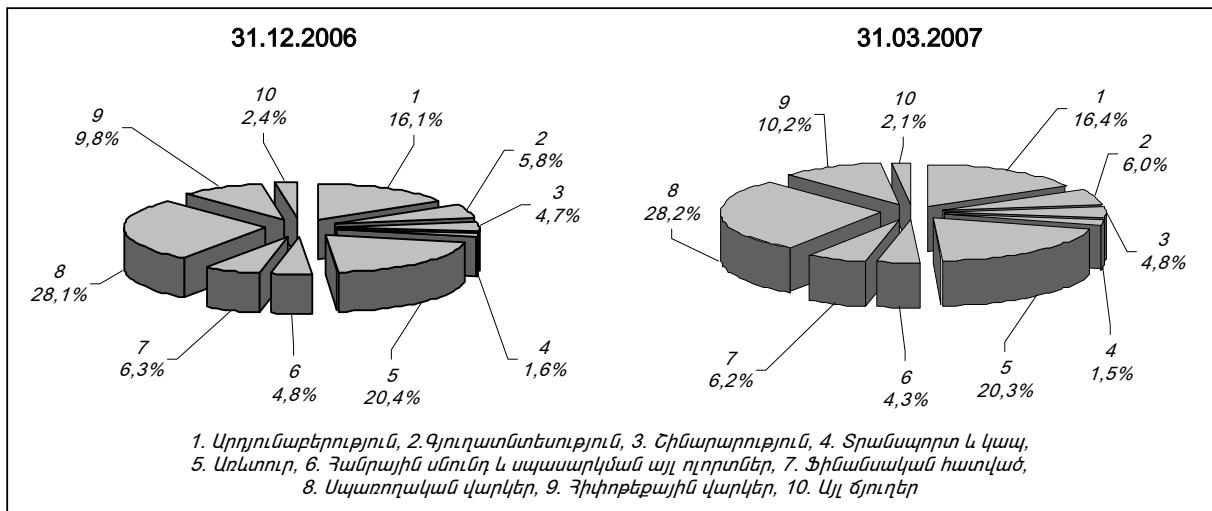


- | | |
|--|--|
| 1. Կանխիկ դրամական միջոցներ | 2. Թղթակցային հաշիվներ բանկերում |
| 3. Պետական արժեթղթեր (ներառյալ ռեպո համաձայնագրեր) | 4. Պահանջներ բանկերի և այլ ֆին. կազմակ. նկատմամբ |
| 5. Թղթ. հաշ. ԿԲ-ում և այլ պահանջներ ԿԲ նկատմամբ | 6. Վարկեր իրավաբանական անձանց |
| 7. Վարկեր ֆիզիկական անձանց | 8. Վարկեր բանկերի հետ կապված անձանց և աշխ. |
| 9. Հաշվարկված ստացվելիք տոկոսներ | 10. Հիմնական միջոցներ |
| 11. Այլ արժեթղթեր | 12. Լիզինգ, ֆակտորինգ (առանց միջբանկի) |
| 13. Պահուստաֆոնդ | 14. Այլ ակտիվներ |

Դրամով վարկերը և դեբիտորական պարտքերը աճել են 25.3%-ով (ի հաշիվ ռեզիդենտների դրամային վարկային ներդրումների աճի) և կազմել 153.4 մլրդ դրամ, իսկ արտարժույթով վարկային ներդրումները նվազել են 3.3%-ով (ի հաշիվ ոչ ռեզիդենտների արտարժույթային վարկային ներդրումների նվազման) և կազմել 132.4 մլրդ դրամ: Արդյունքում՝ ընդհանուր վարկային ներդրումներում և դեբիտորական պարտքերում դրամով ներդրումների տեսակարար կշիռն ավելացել է 6.5 տոկոսային կետով և կազմել 53.7%:

Ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերը և դեբիտորական պարտքերը նվազել են 17.8%-ով (2.8 մլրդ դրամով), իսկ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերը և դեբիտորական պարտքերը ավելացել են 12.0%-ով (29.3 մլրդ դրամով):

Բանկային համակարգի վարկային ներդրումները ըստ տնտեսության ճյուղերի



Հաշվետու եռամսյակում տնտեսության բոլոր ճյուղերում արձանագրվել է վարկային ներդրումների աճ: Զգալի ավելացել են սպառողական, առևտրի, հիփոթեքային և արդյունաբերության ճյուղի վարկերը՝ համապատասխանաբար 12.4%-ով (8.5 մլրդ դրամով), 11.8%-ով (5.9 մլրդ դրամով), 16.6%-ով (3.9 մլրդ դրամով) և 14.1%-ով (5.5 մլրդ դրամով): Նշված փոփոխությունները հանգեցրել են բանկային համակարգի վարկային ներդրումների կառուցվածքի փոփոխության:

Եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի ստանդարտ ակտիվների տեսակարար կշիռը նվազել է 0.3 տոկոսային կետով՝ կազմելով ընդհանուր վարկերի և դեբիտորական պարտքերի 97.3%-ը: 31.03.2007թ. դրությամբ բանկային համակարգի «հսկվող» վարկերը և դեբիտորական պարտքերը կազմել են ընդհանուրի 1.8%-ը, «ոչ ստանդարտ» վարկերը և դեբիտորական պարտքերը՝ 0.6%-ը, «կասկածելի» վարկերը և դեբիտորական պարտքերը՝ 0.3%-ը:

Բանկային համակարգի Ն² ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը եռամսյակի ընթացքում նվազել է 0.2 տոկոսային կետով, իսկ Ն² ընթացիկ իրացվելիության գործակիցը աճել է 3.8 տոկոսային կետով և կազմել են համապատասխանաբար 41.0% և 109.9%:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԵԿԱՄՈՒՏՆԵՐԸ ԵՎ ԾԱԽՍԵՐԸ	2007թ. առաջին երեք ամիսների ընթացքում բանկային համակարգն ապահովել է 4.7 մլրդ դրամ զուտ շահույթ, ինչը գերազանցել է 2006 թվականի նույն ժամանակաշրջանի զուտ շահույթը 16.8%-ով: Եռամսյակի ընթացքում բոլոր 21 բանկերը աշխատել են շահույթով:
--	--

Հաշվետու ժամանակահատվածում բանկային համակարգը ստացել է 23.2 մլրդ դրամի համախառն եկամուտ՝ իրականացնելով 17.4 մլրդ դրամի ծախսեր: Բանկային համակարգի շահույթը մինչև հարկումը կազմել է 5.8 մլրդ դրամ:

Համախառն եկամուտների կազմում տոկոսային եկամուտների տեսակարար կշիռը կազմել է 52.1%, ոչ տոկոսային եկամուտների տեսակարար կշիռը՝ 22.5% և ակտիվների հնարավոր կորուստների պահուստներից վերադարձի տեսակարար կշիռը՝ 25.4%: Տոկոսային եկամուտների 80.6%-ը բաժին է ընկել տնտեսության վարկերից ստացված եկամուտներին: Ոչ տոկոսային եկամուտներում ստացված միջնորդավճարները կազմել են 51.2%-ը, իսկ արտարժույթի առք ու վաճառքից զուտ եկամուտները՝ 28.8%-ը:

Համախառն ծախսերում մեծ տեսակարար կշիռը բաժին է ընկել ոչ տոկոսային ծախսերին, որը կազմել է 45.2%, իսկ տոկոսային ծախսերին և ակտիվների հնարավոր կորուստների պահուստներին բաժին են ընկել համապատասխանաբար 21.1% և 33.7% տեսակարար կշիռներ: Ոչ տոկոսային ծախսերում զգալի տեսակարար կշիռը՝ 44.7%-ը, բաժին է ընկել բանկային համակարգի աշխատակիցների աշխատավարձին և դրան հավասարեցված այլ վճարներին, իսկ տոկոսային ծախսերում 56.8% տեսակարար կշիռը բաժին է ընկել ժամկետային ավանդների դիմաց վճարված տոկոսներին:

Վարկային կազմակերպություններ¹

Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում վարկային կազմակերպությունների մասնաճյուղերն ավելացել են 18-ով: 31.03.2007 թ. դրությամբ ՀՀ տարածքում վարկային կազմակերպության լիցենզիա են ունեցել 17 ընկերություններ, որոնց մասնաճյուղերի քանակը կազմել է երեսուն:

Վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր ակտիվների մեծությունը 2007 թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում աճել է 28.3%-ով (5.8 մլրդ դրամով) և կազմել 26.4 մլրդ դրամ, որը բանկային համակարգի ակտիվների ծավալի 4.8%-ն է: Վարկային կազմակերպությունների դրամային ակտիվներն ավելացել են 24.3%-ով, արտարժույթային ակտիվները՝ 33.7%-ով, որի արդյունքում ընդհանուր ակտիվների կազմում դրամային ակտիվների տեսակարար կշիռը նվազել է 1.8 տոկոսային կետով և կազմել 55.4%:

Վարկային կազմակերպությունների կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկերի ընդհանուր ծավալն աճել է 27.3%-ով (5.8 մլրդ դրամով), ընդ որում՝ դրամային վարկերը աճել են 2.9 մլրդ դրամով, արտարժույթային վարկերը՝ 2.8 մլրդ դրամով: Ֆիզիկական անձանց վարկերն ավելացել են 30.7%-ով և կազմել 15.0 մլրդ դրամ: Իրավաբանական անձանց վարկերը ավելացել են 71.8%-ով և կազմել 5.3 մլրդ դրամ: Լիզինգի ու ֆակտորինգի ընդհանուր ծավալը եռամսյակի ընթացքում աճել է 6.4%-ով՝ կազմելով 2.0 մլրդ դրամ:

¹ Վարկային կազմակերպությունների ամփոփ ցուցանիշներում (31.03.07թ). մեկ վարկային կազմակերպության տվյալները 28.02.07թ. դրությամբ են (կազմակերպության համապատասխան ցուցանիշները տեխնիկական պատճառներով դեռևս առկա չեն):

Եռամսյակի ընթացքում վարկային կազմակերպությունների կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի և դեբիտորական պարտքերի ընդհանուր ծավալն ավելացել է 34.6%-ով (6.0 մլրդ դրամով) և կազմել 23.2 մլրդ դրամ: Վարկային կազմակերպությունների վարկային ներդրումներում համեմատաբար խոշոր աճ է արձանագրվել առևտրի, սպառողական, հիփոթեքային և գյուղատնտեսության ճյուղերում՝ համապատասխանաբար 1.7 մլրդ դրամով, 1.1 մլրդ դրամով, 844 մլն դրամով և 777 մլն դրամով: Վարկային ներդրումներում ամենամեծ տեսակարար կշիռը բաժին է ընկել առևտրի ոլորտի վարկավորմանը՝ 24.9%: Արդյունաբերության վարկերի տեսակարար կշիռն ընդհանուր վարկային ներդրումներում կազմել է 12.0%, սպառողական վարկերինը՝ 17.8%, գյուղատնտեսության վարկերինը՝ 13.5%, հիփոթեքային վարկերինը՝ 10.5%, ֆինանսական հատվածի վարկերինը՝ 5.1%, իսկ այլ ճյուղերինը՝ 16.3%:

Վարկային ներդրումների ռիսկայնության դասերի առումով՝ եռամսյակի ընթացքում ընդհանուր վարկերի և դեբիտորական պարտքերի կազմում ստանդարտ վարկերի և դեբիտորական պարտքերի տեսակարար կշիռն ավելացել է 0.7 տոկոսային կետով և կազմել 98.2%:

Եռամսյակի ընթացքում վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր կապիտալի մեծությունը աճել է 4.8%-ով (410 մլն դրամով) և եռամսյակի վերջին կազմել 8.9 մլրդ դրամ: Աճը պայմանավորվել է վարկային կազմակերպությունների կողմից ապահովված 514 մլն դրամ շահույթով: Տասնչորս վարկային կազմակերպություններ աշխատել են շահույթով, երեքը՝ վնասով:

Վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր պարտավորությունների մեծությունը աճել է 44.7%-ով (5.4 մլրդ դրամով)՝ հիմնականում ի հաշիվ բանկերի նկատմամբ պարտավորությունների 3.3 մլրդ դրամ և իրավաբանական անձանց փոխառությունների 943 մլն դրամ աճով:

2007 թվականի առաջին եռամսյակի վերջին 33 առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների արտաքին պարտքի վերաբերյալ

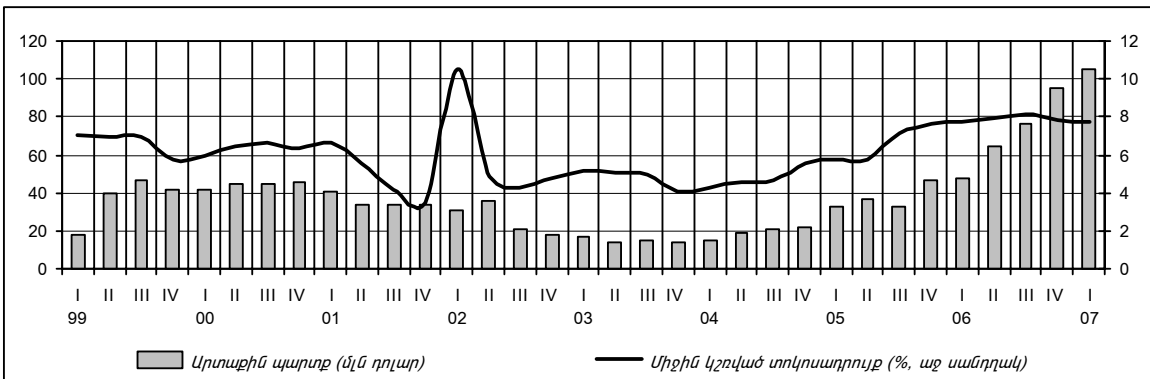
33 առևտրային բանկերի ու վարկային կազմակերպությունների վարկային պարտավորությունները արտաքին աշխարհի նկատմամբ (ներառված չեն միջազգային ֆինանսական կազմակերպություններից և այլ վարկատուներից տարբեր ծրագրերի շրջանակներում 33 առավարության միջոցով ստացված վարկերը) 2007 թվականի առաջին եռամսյակի վերջին կազմել են 105 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա վերջի 96 մլն դոլարի փոխարեն: 2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերն ու վարկային կազմակերպությունները արտաքին աշխարհից ներգրավել են 23 մլն դոլար վարկային միջոցներ, նախկինում ձեռք բերված վարկերի դիմաց կատարել են 12 մլն դոլար հիմնական գումարի մարումներ:

2007 թվականի առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների հիմնական վարկատու երկրներն են՝ ԱՄՆ-ը, որի տեսակարար կշիռը ամբողջի մեջ կազմել է 15.3% (նախորդ տարի՝ 15.3 %), Լատվիան՝ 14.7 % (նախորդ տարի՝ 7.8 %), Գերմանիան՝ 13.3 % (նախորդ տարի՝ 9.4 %), Ղազախստանը՝ 12.5 % (նախորդ տարի՝ 15.7%):

2007 թվականի առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ ներգրաված վարկերի միջին կշռված տոկոսադրույքը նախորդ տարվա (2006 թվականի վերջին՝ 7.8%) համեմատ նվազել է և կազմել 7.7 %: Արտաքին վարկերի մոտ 36.6 %-ը լողացող (LIBOR, EURIBOR, ԿԲ ՊՊ) տոկոսադրույթով են:

Վարկերի միջին ժամկետայնությունը մոտ 4.0 տարի է: Կարճաժամկետ վարկերի տեսակարար կշիռը նվազել է և կազմել ներգրաված վարկերի 29.2 %-ը (նախորդ տարվա վերջին՝ 31.7 %):

33 առևտրային բանկերի մասնավոր պարտքը 1999-2007 թթ.



Ապահովագրական ընկերություններ²

2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում դադարեցվել է «Ալիանց- Ֆլեշ» ՍՊԸ-ի թիվ ԱՊՈ 0025, «Պրայվիտ Ինշուրընս» ՓԲԸ-ի թիվ ԱՊՈ 0036 և «Միկա» ՓԲԸ-ի թիվ ԱՊՈ 0004 լիցենզիաների գործողությունը:

2007 թվականի մարտի 31-ի դրությամբ ՀՀ տարածքում լիցենզավորված ապահովագրական ընկերությունների թիվը կազմել է 12:

Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում ապահովագրական ընկերությունների ակտիվները նվազել են 12.0%-ով՝ կազմելով 7.7 մլրդ դրամ, սեփական կապիտալը՝ 13.6%-ով՝ կազմելով 5.2 մլրդ դրամ, իսկ պարտավորությունները՝ 8.4%-ով:

Ընդհանուր ակտիվները նվազել են ինչպես ոչ ընթացիկ, այնպես էլ ընթացիկ ակտիվների նվազման հաշվին: Մասնավորապես՝ նվազել են ապահովագրական ընկերությունների նյութական ակտիվները (185.3 մլն դրամով), կարճաժամկետ դեբիտորական պարտքերը (320.3 մլն դրամով, որից 307.7 մլն դրամը բաժին է ընկել ուղղակի ապահովագրությանը) և դրամական միջոցները (402.2 մլն դրամով):

Ընդհանուր պարտավորությունների նվազումը հիմնականում պայմանավորվել է կարճաժամկետ կրեդիտորական պարտքերի նվազմամբ (319.1 մլն դրամ նվազում): Հատկապես նվազել են կրեդիտորական պարտքերը վերաապահովագրության փոխանցած ռիսկերի գծով (249.0 մլն դրամով):

Ապահովագրական ընկերությունների ընդհանուր ակտիվներում մեծ տեսակարար կշիռ ունեն կարճաժամկետ դեբիտորական պարտքերն ուղղակի ապահովագրության գծով (15.3% տեսակարար կշիռ), ավանդային հաշիվները (27.0% տեսակարար կշիռ) և դրամական միջոցները (16.0% տեսակարար կշիռ):

Ապահովագրական ընկերությունների ընդհանուր պարտավորությունների 89%-ը բաժին է ընկնում չվաստակած ապահովագրավճարների պահուստին (49.5% տեսակարար կշիռ) և վերաապահովագրության փոխանցած ռիսկերի գծով կրեդիտորական պարտքերին (39.9% տեսակարար կշիռ):

Հաշվետու եռամսյակն ապահովագրական ընկերություններն ավարտել են շահույթով: Շահույթի մեծությունը (հաշվետու ժամանակաշրջանի շահույթ՝ նվազեցված շահութահարկի գծով ծախսի գումարի չափով) կազմել է 122.2 մլն դրամ: Վնասով աշխատել է 4 ընկերություն: Առանձնակի ուշադրության են արժանի ապահովագրական ընկերությունների «Գործառնական ծախսեր» և «Այլ գործառնական ծախսեր», ինչպես նաև «Գործառնական այլ եկամուտներ» հոդվածները: Առաջին երկուսը մոտավորապես եռապատկվել են, իսկ «Գործառնական այլ եկամուտներ» հոդվածի ցուցանիշն աճել է մոտ յոթ անգամ:

Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում հաշվեգրված ապահովագրավճարների մեծությունը կազմել է 1.5 մլրդ դրամ, ինչը 25.9%-ով գերազանցել է 2006թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում հաշվեգրված ապահովագրավճարների մեծությունը: Չնայած ընդհանուր ապահովագրավճարների աճին, նվազել է առանց այն էլ փոքր մաս կազմող՝ կյանքի ապահովագրության գծով հաշվեգրված ապահովագրավճարների տեսակարար կշիռը. 2006թ. առաջին եռամսյակի տվյալներով՝ այս ցուցանիշը կազմել է 0.3%, իսկ հաշվետու եռամսյակի ցուցանիշը 0.08% է:

Վերաապահովագրությանը փոխանցած ռիսկերի գծով ապահովագրավճարների մեծությունը նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի նույն ցուցանիշի համեմատ աճել է 40.3%-ով՝ կազմելով 787.7 մլն դրամ:

Միևնույն ժամանակ, 27.4 մլն դրամով ավելացել են դադարեցված պայմանագրերի գծով հետ վերադարձվող ապահովագրավճարները՝ կազմելով 60.6 մլն դրամ:

Ապահովագրական հատուցումները նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ աճել են 4.6%-ով և ըստ հաշվետու եռամսյակի տվյալների՝ կազմել 179.4 մլն դրամ: Եթե նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում վերաապահովագրողների բաժինն ապահովագրական հատուցումներում կազմել է 69.5%, ապա հաշվետու եռամսյակում՝ 49.7% (ընդ որում՝ 2006թ. առաջին եռամսյակում՝ վերաապահովագրավճարներ / ապահովագրավճարներ հարաբերությունը կազմել է 47.6%, իսկ 2007 թ. առաջին եռամսյակում՝ 53.0%): Կյանքի ապահովագրության գծով վճարված ապահովագրական գումարները կազմել են 3.1% (նախորդ տարվա առաջին եռամսյակում՝ 0.3%):

Տարեկազբից 2.7 հազար հատով ավելացել է ապահովագրական ընկերությունների գործող պայմանագրերի քանակը և 31.03.2007թ. դրությամբ կազմել է 32.2 հազար հատ: Գործող պայմանագրերի ապահովագրական գումարների մեծությունը 2007թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել է 3.93

² 31.03.2007թ. դրությամբ հաշվարկներում ներառված են 12 ապահովագրական ընկերության ցուցանիշներ:

31.12.2006թ. դրությամբ հաշվարկներում ներառված են 15 ապահովագրական ընկերության ցուցանիշներ, որոնցից մեկի ցուցանիշները 3-րդ եռամսյակի վերջի դրությամբ են, քանի որ կազմակերպությունը տարեկան ֆինանսական հաշվետվությունները չի ներկայացրել:

31.03.2006թ. դրությամբ հաշվարկներում ներառված են 21 ապահովագրական ընկերության ցուցանիշներ:

տրլն դրամ, որից 3.81 տրլն դրամը կամ 96.9%-ը վերաապահովագրողների պատասխանատվության մեծությամբ է: Եթե ապահովագրական գումարներն ավելացել են 364.8 մլն դրամով, ապա վերաապահովագրողի պատասխանատվության չափն ապահովագրական գումարներում՝ 47.2 մլրդ դրամով: Այսպիսի տարբերությունը հիմնականում պայմանավորվել է այն հանգամանքով, որ 2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում տեղական ապահովագրական շուկայից դուրս եկած ապահովագրական ընկերություններից մեկի ռիսկերը վերաապահովագրված չեն եղել:

Արժեթղթերի շուկա

31.03.2007թ. դրությամբ ՀՀ արժեթղթերի շուկայում մասնագիտացված գործունեություն են իրականացրել 20 ընկերություններ: Դրանցից 7-ը, բացի բրոքերային գործունեության լիցենզիայից, ունեն մեկ հավատարմագրային կառավարման գործունեության լիցենզիա, իսկ 1-ը՝ մեկ պահառուի լիցենզիա:

ՀՀ արժեթղթերի շուկայում իրականացվել են պետական պարտատոմսերով և բաժնետոմսերով գործարքներ: Արժեթղթերի շուկայի մասնագիտացված անձանց համար եռամսյակի ընթացքում շուկայի հիմնական գործիք են հանդիսացել դարձյալ պետական պարտատոմսերը, որոնք ընդհանուր գործարքների ծավալում կազմել են շուրջ 99.3%: Բաժնետոմսերով գործարքները կազմել են շուրջ 0.7%:

Արժեթղթերի շուկայի բրոքերների/դիլերների գործունեության շրջանակներում իրականացված գործարքների շրջանառության ծավալները կազմել են 46.4 մլրդ դրամ: Պետական պարտատոմսերով (ներառյալ ռեպո գործարքները) գործարքների շրջանառության ծավալը հաշվետու եռամսյակում կազմել է 46.0 մլրդ դրամ, բաժնետոմսերով գործարքներինը՝ 326 մլն դրամ, ընդ որում՝ բաժնետոմսերի շրջանառության ծավալի ընդամենը 7%-ը կատարվել է Հայաստանի ֆոնդային բորսայում:

Պետական պարտատոմսերի շրջանառության ծավալների 27.7%-ը բաժին է ընկել պետական միջին ժամկետայնությամբ պարտատոմսերին, 69.5%-ը՝ պետական երկարաժամկետ պարտատոմսերին, 2.8%-ը՝ պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերին:

2007 թվականի 1-ին եռամսյակի վերջի դրությամբ ՀՀ արժեթղթերի շուկայում գործել է երկու ինքնակարգավորվող կազմակերպություն. «Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիա ինքնակարգավորվող կազմակերպությունը» և արտարժույթի և արժեթղթերի առք/վաճառքի սակարկություններ կազմակերպող «Հայաստանի ֆոնդային բորսա ինքնակարգավորվող կազմակերպությունը»:

2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում Հայաստանի ֆոնդային բորսայում կնքվել է 11.7 մլն դրամ ընդհանուր ծավալով 68 գործարք: Բորսայական առևտրին մասնակցել է 4 մասնագիտացված ընկերություն:

31.03.2007թ. դրությամբ Հայաստանի կենտրոնական դեպոզիտարիայում անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստր վարող թողարկողների թիվը կազմել է 706 ընկերություն, իսկ ՀԿԴ-ում ռեեստր վարող թողարկողների արժեթղթերի սեփականատերերի թիվը կազմել է 130.4 հազար մարդ:

Հավատարմագրային կառավարման շրջանակներում 2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում կնքվել են 331.1 մլն ՀՀ դրամի գործարքներ, որից 24.2 մլն դրամ ծավալով գործարքները (7.3%) կնքվել են ոչ ռեզիդենտ թողարկողների արժեթղթերով՝ հանձնակատարների միջոցով:

2007 թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ ֆոնդային բորսայում ցուցակված են եղել թվով 36 հաշվետու թողարկողների արժեթղթեր: Հաշվետու թողարկող ընկերություններից 2-ը բանկ են, իսկ 1-ը՝ վարկային կազմակերպություն: Ընկերություններից 5-ը վարկանշվում են ՀՀ ԿԲ կողմից:

Ֆինանսական համակարգի կարգավորման դաշտի փոփոխություններ

ՕՐԵՆՍՐՈՂԱԿԱՆ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

1. 2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում ընդունվել են ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից մշակված ««Բանկային գաղտնիքի մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքը և դրա ընդունմամբ պայմանավորված՝ ««Բանկերի և բանկային գործունեության մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն և լրացում կատարելու մասին», «ՀՀ քրեական դատավարության օրենսգրքում փոփոխություն և լրացում կատարելու մասին» ՀՀ օրենքները: Նշված փոփոխություններն են՝

- «Բանկային գաղտնիքի մասին» ՀՀ օրենքի համաձայն՝ ՀՀ կենտրոնական բանկը յուրաքանչյուր եռամսյակը մեկ անգամ մամուլով և (կամ) զանգվածային լրատվության այլ միջոցներով հրապարակում է բանկերի և (կամ) առանձին բանկի հանդեպ խոշոր պարտավորություն(ներ) ունեցող անպարտաճանաչ պարտապանների անվանումներն ու անունները: Ընդ որում, խոշոր պարտավորություն էր համարվում Կենտրոնական բանկի սահմանած՝ բանկի ընդհանուր կապիտալի նվազագույն չափի 5 տոկոս և ավելի չափով պարտավորությունը: Բանկի հանդեպ հաճախորդների խոշոր պարտավորության չափը սահմանվել է 20 միլիոն ՀՀ դրամ: Փոփոխության նպատակն է պարտավորության չափը չկապել բանկի ընդհանուր կապիտալի չափի հետ, որը անընդհատ փոփոխվում է:
- Բանկի և (կամ) բանկի ղեկավարի կողմից օրենքների կամ այլ իրավական ակտերի պահանջների խախտումների և դրանց համար Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից բանկի և (կամ) բանկի ղեկավարի նկատմամբ կիրառված պատժամիջոցների մասին որոշումների՝ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կամ խախտում թույլ տված բանկի կողմից հրապարակումը բանկային գաղտնիք չդիտարկելը: Նշված փոփոխությունն ավելի թափանցիկ կդարձնի բանկի գործունեությունը և կկանխարգելի իրավախախտումները:
- Քրեական հետապնդում իրականացնող մարմիններին օրենքը հնարավորություն է տալիս քրեական գործով կասկածյալի վերաբերյալ բանկային գաղտնիք կազմող տեղեկություն ստանալ դատական կարգով, ինչը նպատակ ունի բանկային գաղտնիք կազմող տեղեկությունները դատական կարգով հասանելի դարձնել քրեական հետապնդում իրականացնող մարմիններին քրեական դատավարության ավելի վաղ փուլում (օրինակ՝ հետաքննության փուլում):
- Հաջորդ փոփոխության համաձայն՝ բանկին արգելվում է իր հաճախորդներին տեղեկացնել բանկային գաղտնիք կազմող տեղեկությունները քրեական հետապնդում իրականացնող մարմիններին տրամադրելու փաստի վերաբերյալ: Նշված փոփոխությունը պայմանավորված է միջազգային իրավական փաստաթղթերով (\$US\$):

2. ՀՀ Ազգային ժողովը երկրորդ ընթերցմամբ ընդունել է «Ապահովագրության և ապահովագրական գործունեության մասին» ՀՀ օրենքը: Այն մշակվել է Եվրոմիության օրենսդրության հիման վրա և էապես տարբերվում է գործող «Ապահովագրության մասին» ՀՀ օրենքից: Օրենքում տրվել է ապահովագրության դասակարգումը՝ ըստ տեսակների և դասերի (ենթադասերի), ինչը համահունչ է Եվրոպական օրենսդրության (դիրեկտիվներ և առանձին երկրների օրենսդրություն) մոտեցումներին և կիրառվում է Եվրոմիության անդամ բոլոր երկրներում: Այն թույլ է տալիս առավել հստակեցնել լիցենզավորման և վերահսկողության գործընթացները՝ առանձնացված մոտեցում ցուցաբերելով առանձին դասերով ապահովագրական գործունեություն իրականացնող ընկերությունների նկատմամբ:

3. ՀՀ Ազգային ժողովն ընդունել է նաև ««Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում փոփոխություններ կատարելու մասին» և «Հայաստանի Հանրապետության քաղաքացիական օրենսգրքում փոփոխություն կատարելու մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքները:

Օրենքների ընդունումը պարտատոմսերի շուկայի զարգացումը խթանելու համար նախադրյալներ ստեղծելու նպատակ ունի, մասնավորապես՝ «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» ՀՀ օրենքից հանվել է այն դրույթը, համաձայն որի՝ ընկերության՝ գրավով ապահովված պարտատոմսերի անվանական արժեքների ընդհանուր գումարը չպետք է գերազանցի ընկերության կանոնադրական կապիտալը: Բացի այդ, նշված օրենքով վերանում է այն անտրամաբանական կարգավորումը, որի համաձայն՝ բաժնետիրական ընկերության կողմից թողարկված ապահովված պարտատոմսերի անվանական արժեքների ընդհանուր գումարը սահմանափակվում է, իսկ չապահովված պարտատոմսերինը՝ ոչ: Նշված օրենքը «Բաժնետիրական ընկերությունների մասին» ՀՀ օրենքի տարբեր հոդվածների միջև հակասությունը վերացնելու նպատակ ունի: Մասնավորապես, մի դրույթի համաձայն՝ ընկերությունը կարող է թողարկել և տեղաբաշխել փաստաթղթային և ոչ փաստաթղթային ձևի պարտատոմսեր, մինչդեռ մյուս դրույթը միանշանակ սահմանում է, որ պարտատոմսը պատրաստվում է տպագրական եղանակով:

4. ՀՀ Ազգային ժողովն առաջին ընթերցմամբ ընդունել է նաև ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից մշակված «Ճանապարհային վճարների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին», ««Օտարերկրյա ներդրումների մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին», «Եկամտահարկի մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին», «Պետական տուրքի մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին», «Արժույթային կարգավորման և արժույթային վերահսկողության մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու

մասին», «Ֆիզիկական անձանց բանկային ավանդների հատուցումը երաշխավորելու մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին», «Հայաստանի Հանրապետության մաքսային օրենսգրքում փոփոխություններ կատարելու մասին», «Պարտադիր սոցիալական ապահովագրության վճարների մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին» ՀՀ օրենքները:

Նշված փոփոխությունների բովանդակությունը հանգում է հետևյալին՝

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի իրավական ակտերի համաձայն՝ ՀՀ կենտրոնական բանկը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի հաշվարկային փոխարժեքը սահմանում է ֆինանսական շուկայում ձևավորված միջին կշռված փոխարժեքի հիման վրա, որը հաշվարկվում է Հայաստանի Հանրապետության տարածքում գործող բանկերի և այլ սուբյեկտների կողմից ՀՀ կենտրոնական բանկ ներկայացված արտարժույթային գործառնությունների վերաբերյալ հաշվետվությունների հիման վրա, իսկ այլ արտարժույթների նկատմամբ ՀՀ դրամի հաշվարկային փոխարժեքները սահմանվում են՝ հիմք ընդունելով «Ռոյթերս» ինֆորմացիոն համակարգից վերցված՝ ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ համապատասխան արժույթների փոխարժեքները: Այսինքն՝ ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից արտարժույթների նկատմամբ ՀՀ դրամի հաշվարկային փոխարժեքները սահմանվում են՝ գործող արժույթային շուկաներում ձևավորված միջին շուկայական փոխարժեքներից ելնելով:

Նշված օրենքներում փոփոխությունների կատարումը պայմանավորված է ՀՀ կենտրոնական բանկի նորմատիվ և այլ իրավական ակտերով նախատեսված՝ արտարժույթի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի հաշվարկման մեթոդի ընդհանրացված դրույթը օրենքների մակարդակով ամրագրելու անհրաժեշտությամբ, ինչի նախատեսմամբ ավելի կընդգծվի ՀՀ կենտրոնական բանկի՝ ՀՀ դրամի նկատմամբ արտարժույթի հաշվարկային փոխարժեքի սահմանման գործառնության իրական բովանդակությունը:

5. ՀՀ Ազգային ժողովն առաջին ընթերցմամբ ընդունեց «Արժեթղթերի շուկայի կարգավորման մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքը:

Փոփոխությունների համաձայն՝ Հայաստանի Հանրապետության բրոքերներին, դիլերներին, հավատարմագրային կառավարիչներին հնարավորություն է ընձեռվում օտարերկրյա հեղինակավոր ընկերությունների գրանցված արժեթղթերով գործարքներ կատարելու՝ այդ արժեթղթերով գործարքների իրականացումը պարզեցված կարգով թույլատրելու միջոցով: Բարեփոխումը կնպաստի Հայաստանի Հանրապետության շուկայում այդ արժեթղթերի շրջանառմանը, պոտենցիալ ներդրողների, ինչպես նաև օտարերկրյա թողարկողների՝ Հայաստանի Հանրապետության արժեթղթերի շուկայի նկատմամբ հետաքրքրության առաջացմանը, վստահության ձևավորմանը:

6. ՀՀ կենտրոնական բանկը 2007 թվականի առաջին եռամսյակում ՀՀ կառավարություն ներկայացրեց «Արժեթղթերի շուկայի մասին» ՀՀ օրենքի նախագիծը:

Նշված նախագիծը ներառում է մի շարք նոր մոտեցումների կիրառում, որոնց շնորհիվ ՀՀ արժեթղթերի շուկայի կարգավորումը կիրականացվի առավել ճկուն և արդյունավետ: Այն էապես տարբերվում է գործող «Արժեթղթերի շուկայի կարգավորման մասին» ՀՀ օրենքից: Մասնավորապես՝

1. Օրենքը մշակվել է ԵՄ օրենսդրության պահանջներին համապատասխան, հիմնականում արևելաեվրոպական երկրների, մասնավորապես՝ Եստոնիայի և Սլովենիայի փորձի հիման վրա՝ հաշվի առնելով ՀՀ առանձնահատկությունները:
2. Նախագծում ազդագրի պարտադիր գրանցման պահանջ նախատեսվել է միայն արժեթղթերի հրապարակային առաջարկի կամ ֆոնդային բորսայում դրանցով առևտրի դեպքերում, իսկ հաշվետու թողարկողների արժեթղթերի գրանցման պահանջ չի սահմանվում: Գործող օրենքից հիմնական տարբերությունը կարգավորման դաշտի ազատականացումն է, քանի որ այսուհետ հաշվետու են դառնում միայն այն ընկերությունները, որոնք կապիտալի ներգրավման հրապարակային առաջարկ են անում, և որոնց արժեթղթերը շրջանառվում են ֆոնդային բորսայում:
3. Հստակեցվել են ազդագրի գրանցման և հրապարակման ընթացակարգերը:
4. Ընդլայնվել են ազդագրի գրանցման պահանջից բացառությունները, մասնավորապես՝ սահմանվել են բացառություններ՝ կախված արժեթղթերի առաջարկի չափից, առաջարկվող արժեթղթերի անվանական արժեքից, ձեռք բերվող արժեթղթերի ծավալից: Կարճաժամկետ պարտքային արժեթղթերի հրապարակային առաջարկի դեպքում ազդագրի պահանջից բացառությունը սահմանված է ցանկացած թողարկողի համար:
5. Նախատեսված է ծրագրային (շարունակական) թողարկումների հնարավորություն՝ մեկ ազդագրի հիման վրա, մասնավորապես, եթե թողարկողը 1 տարվա ընթացքում նախատեսում է 2 և ավելի թողարկումներ, ապա դա կարող է իրականացնել մեկ ծրագրային ազդագրի հիման վրա: Սա հատկապես կարևոր է հիփոթեքային պարտատոմսերի համար:

6. Նախագիծը հնարավորություն է տալիս սահմանելու ազդագրի ձևի և բովանդակության նկատմամբ տարբեր պահանջներ՝ կախված արժեքների տեսակից, ինչպես նաև սահմանված է ազդագրի ամփոփաթեթի կազմման և հրապարակման պարտադիր պահանջ:
7. Բանկերը և վարկային կազմակերպությունները, առանց լրացուցիչ լիցենզիայի, կարող են մատուցել բոլոր ներդրումային ծառայությունները՝ Կենտրոնական բանկին նախապես տեղեկացնելու պայմանով:
8. Արժեքների շուկայում մասնագիտացված գործունեությունները մասնատվել են, մասնավորապես՝ առանձին լիցենզավորման ենթակա են դարձել ներդրումային խորհրդատվությունը, արժեքների տեղաբաշխումը, արժեքներով գործարքների հանձնարարականների ստացումը և փոխանցումը և այլն: Ներդրումային ծառայությունների ձևակերպումները համապատասխանեցվել են ԵՄ դիրեկտիվների պահանջներին:
9. Սահմանվել են արժեքների շուկա ներդրումային ընկերությունների մուտքի խիստ պահանջներ: Ներդրումային ընկերությունները գրանցվում և լիցենզավորվում են Կենտրոնական բանկի կողմից:
10. Նախատեսված է բորսայական և ոչ բորսայական կազմակերպված շուկաների ստեղծման հնարավորություն, որոնց օպերատորը, օրենքի համաձայն, կարող է լինել միայն բաժնետիրական ընկերությունը:
11. Սահմանվել են արժեքներին և դրանց թողարկողներին վերաբերող ներքին տեղեկությունների գաղտնիության պահպանման և դրանց բացահայտման կանոններ, ինչպես նաև զնային չարաշահումների որակման առավել հստակ չափանիշներ:
12. Կենտրոնական դեպոզիտարիան, ըստ նախագծի, ստեղծվում է միայն բաժնետիրական ընկերության տեսքով:
13. Կարգավորվում են ներդրումային ընկերությունների, բորսայի և այլ կազմակերպված շուկաների օպերատորի, ինչպես նաև Կենտրոնական դեպոզիտարիայի կապիտալում նշանակալից մասնակցության ձեռքբերման պայմանները:
14. Նախագիծը խրախուսում է նաև օտարերկրյա զարգացած շուկաների հետ ԶՀ ձևավորվող արժեքների շուկայի փոխկապակցվածությունը և կապիտալի հոսքերի աշխուժացումը:
15. Գործող օրենքի համեմատ, նախագիծը կառուցվածքային առումով պարզեցված է և հստակեցված, ինչը իրավակիրառությունը դարձնում է առավել դյուրին և արդյունավետ:

ԵՆԹԱՕՐԵՆԱԴՐԱԿԱՆ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում ԶՀ կենտրոնական բանկի կողմից մշակվել և փոփոխվել են հետևյալ իրավական ակտերը.

Բանկային գործունեություն

- Բանկային գործունեության նորմատիվային դաշտի կատարելագործման նպատակով փոփոխություններ են իրականացվել ԶՀ ԿԲ խորհրդի 2004թ. սեպտեմբերի 20-ի թիվ 237-Ն որոշմամբ հաստատված «Բանկերի գործունեության կարգավորումը, բանկային գործունեության հիմնական տնտեսական նորմատիվները» Կանոնակարգ 2-ում: Մասնավորապես՝
 - մեղմացվել է բանկերի ընթացիկ իրացվելիության (N^2) նորմատիվային պահանջը. սահմանված նվազագույնը 80 տոկոսից դարձել է 60 տոկոս,
 - հանվել է արտարժույթի տնօրինման նորմատիվը (արտարժույթային ռիսկը 2008թ. հունվարի 1-ից կներառվի բանկի կապիտալի համարժեքության նորմատիվի հաշվարկում):
- Փոփոխություններ են կատարվել ԶՀ ԿԲ խորհրդի 2004թ. հոկտեմբերի 12-ի թիվ 250-Ն որոշմամբ հաստատված «Բանկերի ներքին հսկողության իրականացման նվազագույն պայմաններում»: Արժեքների բրոքերային, հավատարմագրային, պահառուական գործունեություն իրականացնող բանկերի նկատմամբ սահմանվել են ներքին հսկողության լրացուցիչ պահանջներ:
- Կարգավորման դաշտի ընդհանուր հստակեցմանն ուղղված փոփոխություններ են կատարվել նաև ԶՀ ԿԲ խորհրդի 2003թ. մարտի 25-ի թիվ 126-Ն որոշմամբ հաստատված «Բանկերի հաշվետվությունները, դրանց ներկայացումը և հրապարակումը» կանոնակարգ 3-ում և 2003 թ. նոյեմբերի 11-ի թիվ 385-Ն որոշմամբ հաստատված «Հայաստանի Հանրապետության տարածքում գործող բանկերի հեռանկարային զարգացման ծրագրի ձևը» կարգում:

Ապահովագրական գործունեություն

ԶՀ ԿԲ խորհրդի 23.01.2007թ. թիվ 19-Ն որոշմամբ ընդունվել է «Ապահովագրական սակագների հաշվետվության ձևը, դրա ներկայացման և սակագների հիմնավորման կարգն ու ժամկետները», որի

խնդիրն է ապահովագրողի ֆինանսական կայունության ապահովման նպատակով ապահովագրական շուկայում չհիմնավորված ցածր և բարձր սակագների կիրառման բացառումը:

Վերանայվել է և իրավական դաշտի փոփոխություններին է համապատասխանեցվել ապահովագրական գործունեություն իրականացնողների ղեկավարների, ակտուարի և գործակալի մասնագիտական որակավորման գնահատման հարցաշարը:

2007 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում մշակվել են և առաջիկայում ԿԲ խորհրդի հաստատմանը կներկայացվեն.

- «Ապահովագրական բրոքերների հաշվետվությունները, դրանց լրացման, ներկայացման կարգն ու ժամկետները» ՀՀ ԿԲ խորհրդի որոշման նախագիծը, որի նպատակն է վերլուծական և վերահսկողական տեսանկյունից բացահայտել բրոքերների գործունեությունը՝ ապահովադիր-ապահովագրող, ինչպես նաև ապահովագրող-վերաապահովագրող հարաբերություններում:
- «Ապահովագրական ընկերությունների հրապարակվող ֆինանսական հաշվետվությունների օրինակելի ձևերը և դրանց լրացման հրահանգը» ՀՀ ԿԲ խորհրդի որոշման նախագիծը, որի նպատակն է ֆինանսական հաշվետվությունները նոր հաշվային պլանին համապատասխանեցնելը, ապահովագրողների գործունեության վերաբերյալ ապահովադիրների և այլ սպառողների համար արժանահավատ տեղեկատվության ապահովումը, ինչպես նաև ապահովագրողների գործունեության թափանցիկության ապահովումը:

Արժեթղթերի շուկայի կարգավորում

ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից մշակվել և փոփոխվել են հետևյալ իրավական ակտերը.

- Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի 2006 թվականի դեկտեմբերի 5-ի «Արժեթղթերի շուկայի կարգավորման կանոնագիրքը» հաստատելու մասին» թիվ 713-Ն որոշման մեջ փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին ՀՀ ԿԲ խորհրդի 06 փետրվարի 2007 թվականի թիվ 32-Ն որոշումը: Վերջինիս հիմնական նպատակն է ապահովել բանկերի և վարկային կազմակերպությունների ուղղակի մուտքը արժեթղթերի շուկա, միաժամանակ ապահովելով լիցենզավորման, հաշվետվությունների ներկայացման և ներքին վերահսկողության գործընթացներում կրկնողությունների բացառումը: Որոշումը նաև թույլ է տալիս Կենտրոնական դեպոզիտարիայում հավատարմագրային կառավարիչների կողմից մեկ ընդհանուր արժեթղթերի հաշվի միջոցով արժեթղթերի կառավարման հնարավորություն ընձեռել, ինչպես նաև ֆոնդային բորսայում արժեթղթերի ցուցակումը կամավորության սկզբունքի հիման վրա դնել, համապատասխանեցնել մասնագիտացված անձի վերահսկող ծառայությանը ներկայացվող պահանջները բանկերի ներքին աուդիտին ներկայացվող պահանջներին:
- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 06 փետրվարի 2007 թվականի թիվ 33-Ն որոշմամբ հաստատված «Արժեթղթերի պահառության գործունեությունը» կանոնակարգ 33-ը, որի նպատակն է սահմանել իրավական հիմքեր, որի հիման վրա Հայաստանի Հանրապետությունում կարող է ներդրվել և գործել երկմակարդակ պահառուական համակարգ: Վերջինս ենթադրում է, որ պահառության լիցենզիա ունեցող անձինք կարող են միջազգային պրակտիկայում ընդունված չափանիշներին համապատասխան պահառության ծառայություններ մատուցել: Վերջինիս նպատակն է մարզերում բնակվող ներդրողների համար լուծել այն խնդիրները, որոնք կապված են միայն Կենտրոնական դեպոզիտարիայում արժեթղթերի հաշիվների վարման հետ, ինչպես նաև հարթել այն խնդիրները, որոնք կապված են միևնույն բրոքերի 2 տարբեր հաճախորդների միջև գործարքը Կենտրոնական դեպոզիտարիայում պարտադիր գրանցելու հետ:
- Նոր խմբագրությամբ հաստատվել է Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի 05 դեկտեմբերի 2006 թվականի թիվ 713-Ն որոշմամբ հաստատված «Արժեթղթերի շուկայի կարգավորման կանոնագիրքը»:
- ՀՀ ԿԲ խորհրդի 20 փետրվարի 2007 թվականի թիվ 32-Ն որոշմամբ հաստատված «Թողարկողների, հաշվետու թողարկողների բաժնային արժեթղթերի նշանակալից կամ խոշոր սեփականատերերի և ղեկավարների կողմից գաղտնի համարվող տեղեկությունների և փաստաթղթերի ներկայացման կարգը» և «Գաղտնիությունը հարգելու մասին» դիմումի ձևը հաստատելու մասին կանոնակարգ 32-ը, ըստ որի՝ սահմանվում է հաշվետու թողարկողների կողմից Կենտրոնական բանկ գաղտնի տեղեկատվության ներկայացման կարգը՝ սահմանափակելով գաղտնի համարվող տեղեկատվության անհարկի օգտագործումը երրորդ անձանց կողմից:

3. ԿՃԱՐԱՀԱՇՎԱՐԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ 2007 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԵՌԱՄՍՅԱԿՈՒՄ

Համաձայն ՀՀ կենտրոնական բանկի 2007թ. առաջին եռամսյակի դրամավարկային ծրագրի՝ ՀՀ վճարահաշվարկային համակարգի զարգացման խնդիրների շրջանակներում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից կատարվել են վճարային համակարգերի կարգավորման և հսկման, իրավական դաշտի կարգավորման, անկանխիկ վճարումների զարգացման աշխատանքներ:

Մասնավորապես՝ արժեթղթերի շուկայի զարգացումը խթանելու նպատակով մշակվել և հաստատվել է «ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից բարձր վարկանիշ ստացած առևտրային կազմակերպությունների կողմից թողարկված պարտատոմսերով ռեպո գործարքների դեպո հաշվարկի կատարման» պայմանագիրը, որը կարգավորում է կենտրոնական բանկի և առևտրային բանկերի միջև կնքված ռեպո գործարքների վերջնահաշվարկի իրականացման ընթացակարգերը:

Հայաստանի ֆոնդային բորսայում գործառնությունները խթանելու և վերջնահաշվարկի իրականացման գործընթացի ապահովման նպատակով մշակվել է «Հայաստանի ֆոնդային բորսա ինքնակարգավորվող կազմակերպությունում հաշվառվող արժեթղթերով (կորպորատիվ արժեթղթեր) կնքվող գործարքների նախնական դեպոնացման և վերջնահաշվարկի կատարման մասին» պայմանագիրը, որով կարգավորվել են բորսայում արժեթղթերով կնքվող գործարքների հետ կապված դրամական միջոցների նախնական դեպոնացման, կենտրոնական դեպոզիտարիայում հաշվառվող արժեթղթերով գործարքների քլիրինգի, ինչպես նաև վերջնահաշվարկի իրականացման հետ կապված ընթացակարգերը:

Կարևորելով անկանխիկ վճարումների զարգացման նպատակով իրականացվող աշխատանքները և հաշվի առնելով, որ մանրածախ առևտրի և սպասարկման ոլորտում այն անմիջականորեն կապված է քարտային բնագավառում ձեռք բերված նվաճումների և զարգացման միտումների հետ, ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից կատարվել են վճարային քարտի անդորրագիրը՝ որպես ծախս հիմնավորող փաստաթուղթ ճանաչելու հետ կապված աշխատանքներ: Արդյունքում՝ մշակվել է ՀՀ կառավարության 1998թ. օգոստոսի 25-ի թիվ 525 որոշմամբ հաստատված «Ծախս հիմնավորող փաստաթղթի նկատմամբ ներկայացվող պահանջները սահմանելու և այդ փաստաթղթերի կազմման կարգ»-ում փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին նախագիծը, որը հավանության է արժանացել շահագրգիռ գերատեսչական մարմինների կողմից և ներկայացվել է ՀՀ կառավարության հաստատմանը:

Համաձայն ՀՀ կենտրոնական բանկի օրենսդրական ակտերի՝ ՀՀ տարածքում գործող մի շարք առևտրային բանկերի կենտրոնական բանկը տրամադրել է տարբեր միջազգային վճարային համակարգերին անդամակցելու թույլտվություններ: Լիցենզավորվել է նաև «Էլվեր» ՍՊԸ-ն՝ որպես դրամական (փողային) փոխանցումներ իրականացնող կազմակերպություն:

Հաշվետու ժամանակահատվածում համագործակցելով Համաշխարհային բանկի հետ՝ ՀՀ ԿԲ կողմից աշխատանքներ են կատարվել նաև «Մանուշակագույն գրքի» (“Purple Books”), որտեղ մանրամասն պետք է բնութագրվի ՀՀ վճարահաշվարկային համակարգը, մշակման և հրատարակման ուղղությամբ:

Դիտարկելով ցուցանիշները, որոնք բնութագրում են վճարահաշվարկային բնագավառը՝ կարելի է նշել, որ 2007թ. առաջին եռամսյակում արձանագրվել է վճարային համակարգերով և վճարային գործիքներով իրականացված գործառնությունների աճ:

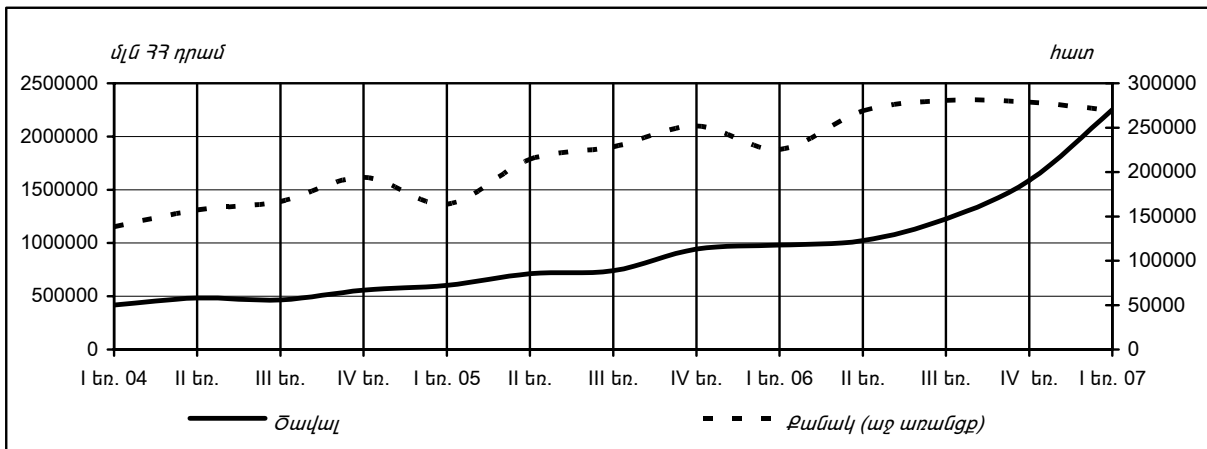
Հաշվետու ժամանակահատվածում ՀՀ տարածքում անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է 2265 մլրդ ՀՀ դրամ (քանակը՝ 689999), այդ թվում՝ ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված վճարումների ծավալը կազմել է 2250 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ քանակը՝ 269027: 2007թ. առաջին եռամսյակում անկանխիկ վճարումների ծավալը, նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ, աճել է 2.3 անգամ (1271 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 1.2 անգամ (43575-ով): ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված փոխանցումների ծավալը 2006թ. չորրորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.4 անգամ (662 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակը նվազել է 9654-ով (0.04 անգամ):

ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական ծավալը կազմել է մոտ 35.1 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ քանակը՝ 4204: Դրամական փոխանցումների միջին օրական ծավալը 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 19.8 մլրդ ՀՀ դրամով

(քանակը՝ 681-ով) այդ թվում՝ 0.4 մլրդ ՀՀ դրամով աճը պայմանավորվել է բորսայական գործառնությունների հետ կապված փոխանցումներով:

2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով իրականացված վճարումներում (առանց բորսայական գործառնություններ իրականացնելու հետ կապված փոխանցումների) շարունակել են մեծ տեսակարար կշիռ կազմել Գանձապետարանի նախաձեռնած, ինչպես նաև վերջինիս ուղղված փոխանցումները, որոնք կազմել են ընդհանուր վճարումների ծավալի 30.6%-ը, քանակի՝ 40.6%-ը: ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով Գանձապետարան ուղղված, ինչպես նաև վերջինիս նախաձեռնած փոխանցումների ընդհանուր ծավալը նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 62.5%-ով (351 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 11.3%-ով (13244-ով):

ՀՀ ԿԲ միջոցով իրականացված վճարումների քանակը և ծավալը



2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում ՀՀ տարածքում պլաստիկ քարտերով իրականացվել է 36233 մլն ՀՀ դրամի 839402 գործառնություն: Այդ թվում՝ քարտերով անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է մոտ 2828 մլն ՀՀ դրամ: Նշված անկանխիկ գործառնությունների ծավալում ինտերնետ միջավայրում իրականացված գործառնությունների ծավալը կազմել է 150 մլն ՀՀ դրամ (այդ թվում՝ էլեկտրոնային առևտուր՝ 102 մլն ՀՀ դրամ, քարտից քարտ փոխանցումներ՝ 48 մլն ՀՀ դրամ): Եռամսյակի վերջի դրությամբ շրջանառության մեջ գտնվող քարտերի ընդհանուր քանակը կազմել է 232762, որը 2006թ. առաջին եռամսյակի վերջի համեմատությամբ ավելացել է 1.48 անգամ (76088 քարտով): Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում քարտերով իրականացված անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է քարտային գործառնությունների մոտ 7.8 %-ը: Ընդհանուր առմամբ, քարտերով անկանխիկ գործառնությունների ծավալն ավելացել է 42 %-ով:

ԷԼԵԿՏՐՈՆԱՅԻՆ ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

2007 թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ ՀՀ կենտրոնական բանկի էլեկտրոնային վճարումների համակարգի մասնակիցների ընդհանուր քանակը կազմել է 217, այդ թվում՝ ՀՀ կենտրոնական բանկը և նրա 3 տարածքային դրամարկղային կենտրոնները, ՀՀ գանձապետարանը՝ 44 բաժանմունքներով, 21 առևտրային բանկեր՝ 145 մասնաճյուղերով, «Արմենիան Քարդ» պրոցեսինգային կենտրոնը և Միջպետական բանկը (ք. Մոսկվա):

ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով կատարված վճարումների գերակշիռ մասը իրականացվել է էլեկտրոնային վճարումների համակարգի միջոցով: Համակարգի մասնակիցների էլեկտրոնային վճարումները միջին հաշվով կազմել են ընդհանուր վճարումների ծավալի 63.10%-ը և քանակի 95.3%-ը: Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ էլեկտրոնային վճարումների ծավալն ավելացել է 39.74% (564 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 15.86%-ով (40670-ով): Այդ թվում՝ բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումները կազմել են 27 մլրդ ՀՀ դրամ: Առևտրային բանկերի կողմից էլեկտրոնային վճարումների համակարգով (առանց բորսայական գործառնություններ իրականացնելու հետ կապված փոխանցումների) կատարված վճարումները կազմել

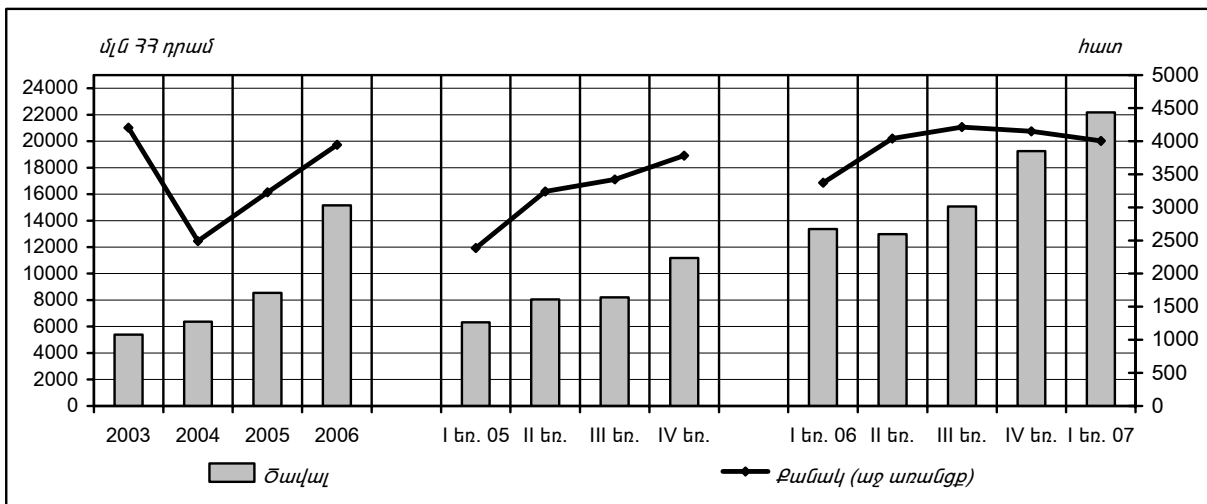
են վերջիններիս վճարումների ծավալի մոտ 40%-ը (որը ավելացել է 55 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակային կառուցվածքում մոտ 99%:

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական քանակը 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 635-ով՝ կազմելով 4006, իսկ ծավալը՝ 8817 մլն ՀՀ դրամով՝ կազմելով 22185 մլն ՀՀ դրամ: Այդ թվում՝ բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված միջին օրական փոխանցումները կազմել են 6549 մլն ՀՀ դրամ: Էլեկտրոնային վճարումների համակարգում մեկ էլեկտրոնային փոխանցման միջին ծավալը, առանց բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումների, նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ աճել է մոտ 1.7 մլն ՀՀ դրամով և կազմել է 3.9 մլն ՀՀ դրամ: Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով առևտրային բանկերի կողմից բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումների միջին ծավալը կազմել է 201 մլն ՀՀ դրամ:

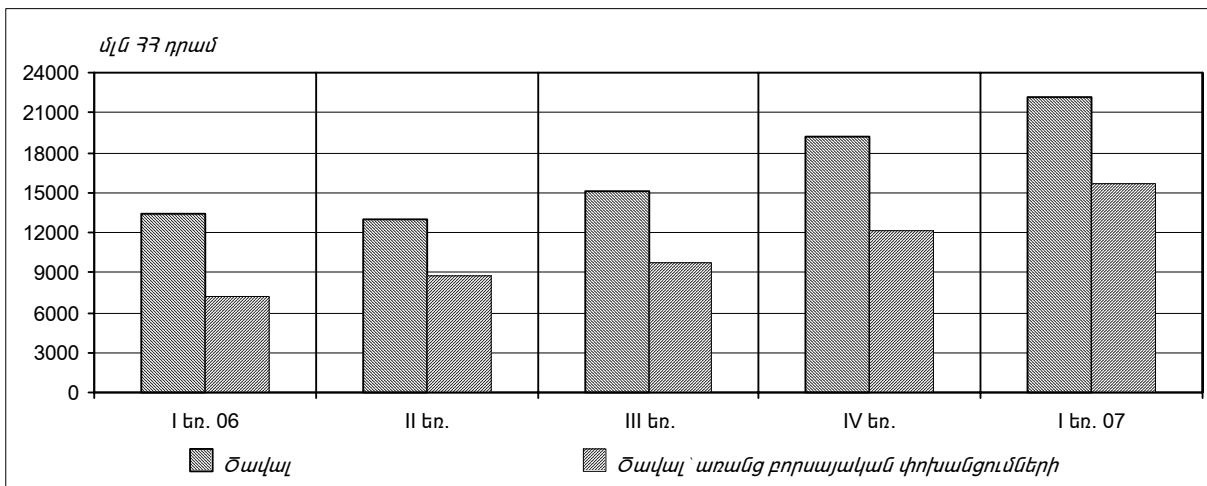
Էլեկտրոնային վճարումների համակարգում գրանցված մերժումները կազմել են վճարումների քանակի 0.05%-ը և ծավալի 0.3%-ը (132 փոխանցում՝ 4749 մլն ՀՀ դրամ ծավալով), ընդ որում՝ անբավարար իրացվելիության պատճառով մերժված վճարումները կազմել են համակարգում իրականացված վճարումների քանակի 0.01%-ը և ծավալի 0.05%-ը (30 փոխանցում՝ 739 մլն ՀՀ դրամ ծավալով):

Նշված մերժումների ծավալը իր հերթին բնութագրում է համակարգում գործառնական ռիսկի, ինչպես նաև իրացվելիության ռիսկի ցածր մակարդակի մասին:

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված միջին օրական փոխանցումները



Բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված՝ էլեկտրոնային վճարումների համակարգով կատարված փոխանցումները միջին օրական վճարումներում



**ՀԱՄԱԽԱՌՆ ԹԴՐԱԾՅՈՒՆ
ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳ**

Առևտրային բանկերի կողմից 2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում թղթային եղանակով կատարված վճարումները կազմել են վերջիններիս վճարումների ծավալի 47%-ը (նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել են 16 անգամ) և քանակի 0.56%-ը (նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել են 1.3 անգամ):

ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով թղթային եղանակով իրականացված վճարումների միջին օրական քանակը կազմել է 174 փոխանցում՝ 10.3 մլրդ ՀՀ դրամ ծավալով (2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ փոխանցումների միջին օրական ծավալն աճել է 9.2 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ մեկ թղթային փոխանցման միջին ծավալը 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ աճել է մոտ 51.8 մլն ՀՀ դրամով և կազմել 59.7 մլն ՀՀ դրամ: Թղթային եղանակով փոխանցումների աճը պայմանավորվել է հիմնականում ռեպո, հակադարձ ռեպո գործառնություններով): 2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերի միջև թղթային եղանակով իրականացվել է 4.9 մլրդ ՀՀ դրամ ծավալով 12 փոխանցում:

ՀՀ կենտրոնական բանկի, ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերի և Գանձապետարանի կողմից իրականացված վճարումները ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով

Ժամանակահատվածը	Համախառն				Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգ		Ընդամենը	
	Էլեկտրոնային		Թղթային				ԿԲ միջոցով	
	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ
2006								
I եռ.	855565	215711	70193	8984	53645	757	979403	225452
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	87.35	95.68	7.17	3.98	5.48	0.34	100	100
II եռ.	829977	258599	86905	8913	106179	1171	1023061	268683
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	81.13	96.25	8.49	3.31	10.38	0.44	100	100
III եռ.	965029	269752	144908	9466	115703	1305	1225640	280523
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	78.74	96.16	11.82	3.37	9.44	0.47	100	100
IV եռ.	1231594	265469	235410	11885	120401	1327	1587405	278681
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	77.59	95.26	14.83	4.26	7.58	0.48	100	100
Ընդամենը	3882165	1009531	537416	39248	395928	4560	4815509	1053339
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	80.62	95.84	11.16	3.73	8.22	0.43	100	100
2007								
I եռ.	1419863	256381	664012	11121	166205	1525	2250080	269027
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	63.10	95.30	29.51	4.13	7.39	0.57	100	100

**ՊԵՏԱԿԱՆ ԱՐԺԵԹՐԹԵՐԻ
ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ԵՎ
ՀԱՇՎԱՐԿՆԵՐԻ
ԻՐԱՎԱՆԱՑՄԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳ**

2007թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգին անդամակցել են ՀՀ տարածքում գործող 7 գործակալ և 14 դիլեր բանկեր, Ավանդների հատուցումը երաշխավորող հիմնադրամը, մեկ ոչ բանկ դիլեր, ՀՀ ֆինանսների և էկոնոմիկայի նախարարությունը (թողարկողի կարգավիճակով՝ պետական պարտատոմսերի հետ կապված), Գանձապետարանը պահառուն, ինչպես նաև ՀՀ կենտրոնական բանկը (կենտրոնական պահառուի կարգավիճակով և թողարկողի կարգավիճակով՝ Կենտրոնական բանկի սեփական պարտատոմսերի հետ կապված):

Համակարգի կողմից պետական արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման և մարման նպատակով ձևավորվել է 517 հանձնարարական՝ 21740 մլն ՀՀ դրամ ծավալով, ինչը 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 5.5 մլրդ ՀՀ դրամով (որի 80%-ը կազմում են արժեթղթերի մարման դիմաց կատարված վճարումները): Ընդ որում՝ առաջնային տեղաբաշխման ժամանակ ձեռք բերված պետական պարտատոմսերի դիմաց բանկերի կողմից կատարվել է 9116 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում, իսկ պետական արժեթղթերի մարման դիմաց Գանձապետարանի կողմից կատարվել է 12624 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում:

Այդ թվում՝ «Գանձապետական պահառու» համակարգի կողմից պետական արժեթղթերի դիմաց կատարվել է 760 մլն ՀՀ դրամի վճարում, որտեղ՝ 189 մլն ՀՀ դրամ կազմել են արժեթղթերի տեղաբաշխման և 571 մլն ՀՀ դրամ՝ արժեթղթերի մարման դիմաց վճարումները:

Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգի կողմից ՀՀ կենտրոնական բանկի սեփական արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման և մարման նպատակով ձևավորվել է 369 հանձնարարական՝ 61851 մլն ՀՀ դրամ ծավալով: Նշված արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման ժամանակ առևտրային բանկերի կողմից ձեռք բերված՝ Կենտրոնական բանկի սեփական պարտատոմսերի դիմաց կատարվել է 37182 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում, իսկ Կենտրոնական բանկի սեփական արժեթղթերի մարման դիմաց՝ 24669 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում:

Ակտիվացել են պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգի մասնակիցների կողմից երկրորդային շուկայում արժեթղթերով կատարված գործառնությունները, որոնք կազմել են 119317 մլն ՀՀ դրամ՝ անվանական արժեքով (այդ թվում՝ առք ու վաճառք՝ 84685 մլն ՀՀ դրամ ծավալով, ազատ առաքում՝ 34632 մլն ՀՀ դրամ ծավալով): Ընդ որում՝ գրավադրման հետ կապված գործառնությունների ծավալը կազմել է 2447 մլն ՀՀ դրամ՝ անվանական արժեքով: DVP- սկզբունքով կատարված առք ու վաճառքի 639 գործառնությունների դիմաց վճարվել է 82615 մլն ՀՀ դրամ:

ՊԼԱՍՏԻԿ ՔԱՐՏԵՐԻ ՇՈՒԿԱ 2007թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ հաճախորդներին պլաստիկ քարտերի տրամադրումը կամ դրանց սպասարկումը իրականացվել է ՀՀ տարածքում գործող 20 առևտրային բանկերի կողմից: Ընդ որում՝ 19 առևտրային բանկեր անդամակցում են «ԱրՔա» քարտերով վճարումների միասնական համակարգին: Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում «ԱրՔա» համակարգին անդամակցող բանկերի քանակը ավելացել է ևս մեկ բանկով (Առէկսիմբանկ):

Հաշվետու ժամանակահատվածում քարտերի սպասարկման նպատակով տեղադրվել են 27 նոր ավտոմատ գանձման մեքենաներ, և 2007թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ դրանց ընդհանուր քանակը կազմել է 207: Այդ թվում՝ «ԱրՔա» պլաստիկ քարտերի սպասարկումը իրականացվում է 159 ավտոմատ գանձման սարքավորումների միջոցով: Առևտրային բանկերի կողմից տեղադրվել են նաև 139 POS տերմինալներ, որոնց ընդհանուր քանակը կազմել է 1465 POS տերմինալ, այդ թվում՝ 291-ը տեղադրված է առևտրային բանկերի ստորաբաժանումներում: Տեղադրված իմպրինտերների ընդհանուր քանակը կազմել է 83:

ՀՀ տարածքում գործող բանկերի կողմից տրամադրվող քարտերի տեսակները

Բանկի անվանումը	ArCa	MASTER CARD	VISA	AMEX	Այլ քարտեր
Հայքիզնես բանկ	+				
Ամելիք բանկ	+	+	+		
Արարատ բանկ	+				
Հայնեքարտբանկ	+	+			
«ՎՏԲ-Հայաստան բանկ» ՓԲԸ			+		
Հայէկոնոմբանկ	+	+			
Պրոմեթեյ բանկ	+	+			
«ԲՏԱ» ինվեստ բանկ	+				
Զարգացման բանկ	+	+			
Կոնվերսբանկ	+		+		+
Ինելիդբանկ	+	+			
Մելլաթ բանկ	+				
«ԻԹԲ» Միջազգային առևտրային բանկ	+				
ԷյՋ-Էս-Բի-Սի բանկ Հայաստան	+	+	+		+
«ԱԿԲԱ-ԿՐԵԴԻՏ ԱԳՐԻԿՈԼ ԲԱՆԿ»	+		+		
Արցախբանկ	+	+			
Կասկադ Բանկ	+	+			
Առէկսիմբանկ	+	+	+	+	
Յունիբանկ	+		+		
Արդշինինվեստբանկ	+	+			

2007 թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ գործող «ԱրՔա» քարտերի քանակը 2006թ. վերջի համեմատ ավելացել է 1.13 անգամ (11933 քարտով) և կազմել 104216: Միջազգային քարտային համակարգերի քարտերի քանակն ավելացել է 1.1 անգամ (11716 քարտով), այդ թվում՝ VISA միջազգային քարտային համակարգի քարտերն ավելացել են 1.09 անգամ (8254 քարտով) և կազմել 98987, իսկ MasterCard միջազգային քարտային համակարգի քարտերի քանակը՝ 1.2 անգամ (2574 քարտով) և կազմել 14391: Մնացած մասը բաժին է ընկել միջազգային այլ քարտերին:

Քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.51 անգամ (12234 մլն ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 1.45 անգամ (260046):

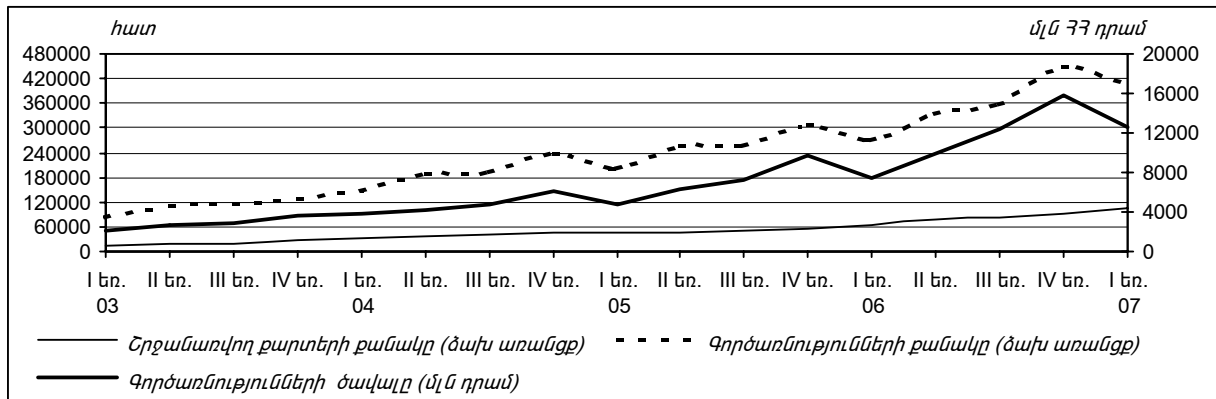
Շրջանառության մեջ գտնվող «ԱրՔա» քարտերով իրականացվել է 404792 գործառնություն՝ 12617 մլն ՀՀ դրամ ծավալով: «ԱրՔա» քարտերով կատարված գործառնությունների ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է մոտ 1.69 անգամ (5163 մլն ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 1.51 անգամ (136093-ով):

VISA միջազգային քարտային համակարգի քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը կազմել է 15295 մլն ՀՀ դրամ (274648 գործառնություն), իսկ MasterCard միջազգային քարտային համակարգի քարտերով իրականացվել է 3186 մլն ՀՀ դրամ ծավալով 49511 գործառնություն: VISA համակարգի քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.43 անգամ (4610 մլն ՀՀ դրամ ծավալով), իսկ MasterCard համակարգի քարտերով կատարված գործառնությունների ծավալը ավելացել է 1.5 անգամ (1058 մլն ՀՀ դրամ ծավալով):

Միջազգային այլ քարտերով իրականացվել է 110451 գործառնություն՝ 5135 մլն ՀՀ դրամ ծավալով, որը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1403 մլն ՀՀ դրամով:

2007 թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում քարտերով իրականացված գործառնությունների միջին օրական ծավալը կազմել է 566 մլն ՀՀ դրամ, իսկ քանակը՝ 13116 (2006 թ. նույն ժամանակահատվածի համեմատ գործառնությունների միջին օրական քանակը ավելացել է 1.4 անգամ (4063-ով)): Մեկ քարտով իրականացված գործառնությունների միջին ամսական ծավալը ավելացել է 3 հազ. ՀՀ դրամով և կազմել 31 հազար ՀՀ դրամ (քանակը՝ 1.3):

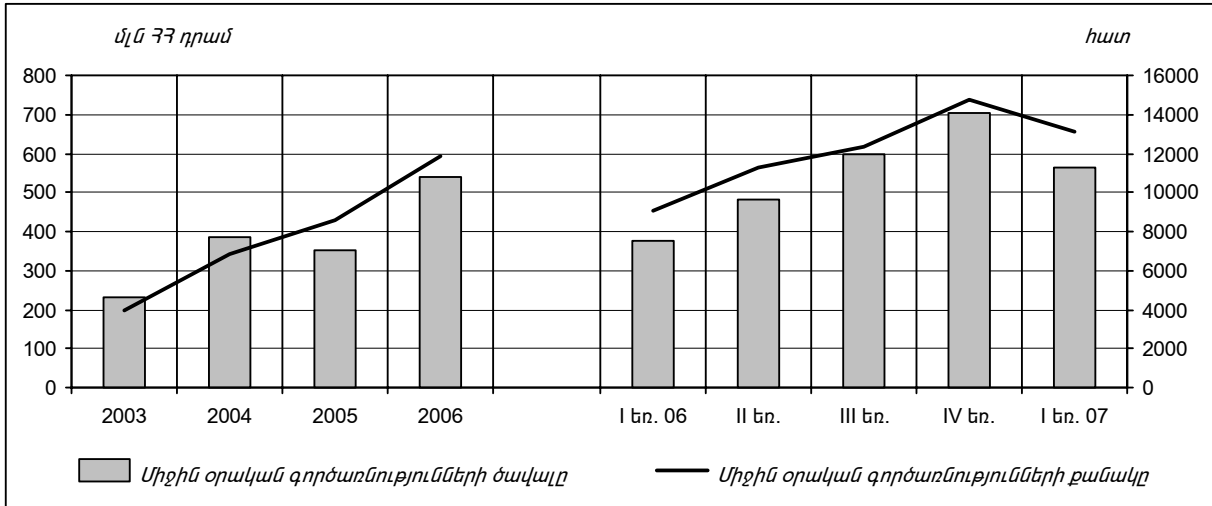
«ԱրՔա» քարտերի զարգացման դինամիկան



Քարտեր սպասարկող սարքավորումների միջոցով կատարված գործարքները (2007 թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում)

Սարքեր	Ընդամենը գործարքների ծավալը (մլն դրամ)	Այդ թվում «ԱրՔա» քարտերով ծավալը (մլն դրամ)	Ընդամենը գործարքների քանակ	Այդ թվում «ԱրՔա» քարտերով քանակ
Ավտոմատ գանձման սարքերի միջոցով	25398	9141	673116	318842
այդ թվում՝ անկանխիկ	405	69	14941	8463
POS – տերմինալների միջոցով	10729	3477	164448	85950
այդ թվում՝ անկանխիկ	2421	698	62370	28946
Իմպրինտերների միջոցով	106	0	1838	0
այդ թվում՝ անկանխիկ	3	0	18	0
Ընդամենը	36232	12618	839402	404792
այդ թվում՝ անկանխիկ	2829	767	77329	37409

ՀՀ տարածքում վճարային քարտերով իրականացված գործառնությունների միջին ամսական ցուցանիշները 2003 - 2006 թթ. ինչպես նաև ըստ եռամսյակների՝ 2006 - 2007 թթ. համար



ՄԻՋԱՉԱՍԻՆ ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳԵՐ

Ֆիզիկական անձանց փոխանցումները, առանց բանկային հաշվի բացման, իրականացվում են՝ ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերի և ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից լիցենզավորված դրամական փոխանցում իրականացնող կազմակերպությունների միջոցով:

ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերը հաճախորդների դրամական փոխանցումները արագ իրականացնելու նպատակով անդամակցում են՝ WESTERN UNION, MONEY GRAM, ANELIK, UNISTREAM, CONTACT և այլ համակարգերի: Ընդհանուր առմամբ, ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերը անդամակցում են 16 միջազգային համակարգերի:

Դրամական փոխանցումների իրականացման համակարգերը

Համակարգեր	Մասնակից բանկերի քանակը	Մասնակից կազմակերպությունների քանակը	Մասնաբաժինը ստացումների ծավալում, %
UNISTREAM	3		47.09
WESTERN UNION	15		12.18
ANELIK	5		11.16
BISTRAYA POCHTA	5		10.96
CONTACT	3	1	7.71
MIGOM	4		2.74
MONEY GRAM	1		2.58
INTEREXPRESS	2		1.25
LIDER	3		1.06
PRIVAT MONEY TRANSFER	1		0.57
STB Expres	1		-
JIVIE DENGİ	1		0.0001
BLIZKO	1		0.05
FASTER	1		0.02
UTS	1		1.52
Travelex	-	1	0.15
STEFI	-	1	0.33
Armenian Express	1	1	1.21

2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում այս համակարգերին մասնակից բանկերի միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումների ծավալը կազմել է 61287 մլն ՀՀ դրամ (քանակը՝ 281534), որը 7.6 անգամ գերազանցել է արտասահման կատարված փոխանցումների ծավալը: Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումների ծավալը 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.3 անգամ (14157 մլն ՀՀ դրամով): Այս համակարգերով Հայաստանի Հանրապետություն կատարված մեկ փոխանցման միջին ծավալը կազմել է 218 հազ. ՀՀ դրամ. 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ պահպանվել է գրեթե նույն մակարդակը:

2007թ. առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ ՀՀ տարածքում գործում են դրամական փոխանցում իրականացնող 4 կազմակերպություններ: Նշված կազմակերպությունները հաշվետու ժամանակահատվածում Հայաստանի Հանրապետության իրենց հաճախորդներին կատարել են 1498 մլն ՀՀ դրամի վճարում, իսկ արտասահման կատարվել է 538 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում: Վճարահաշվարկային կազմակերպությունների միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումների ծավալը 2.8 անգամ գերազանցել է արտասահման կատարված փոխանցումները, իսկ հաճախորդներին կատարված մեկ վճարման միջին ծավալը հաշվետու ժամանակահատվածում կազմել է 123 հազ. ՀՀ դրամ:

SWIFT համակարգի միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն կատարված փոխանցումները 2007թ. առաջին եռամսյակի ընթացքում կազմել են՝ ծավալը՝ 309 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ քանակը՝ 63397 փոխանցում: Մեկ փոխանցման միջին ծավալը կազմել է 4.9 մլն ՀՀ դրամ. նախորդ տարվա առաջին եռամսյակի համեմատ նվազել է 4.4 մլն ՀՀ դրամով: SWIFT-ի միջոցով իրականացված փոխանցումներում ֆիզիկական անձանց ուղղված վճարումները նվազել են 6 մլրդ ՀՀ դրամով և կազմել են մոտ 35 մլրդ ՀՀ դրամ. մեկ վճարման միջինը ավելացել է 422 հազ. ՀՀ դրամով և կազմել 1.7 մլն ՀՀ դրամ: Միաժամանակ, SWIFT-ով ֆիզիկական անձանց փոխանցումները արտասահման նվազել են 2 մլրդ ՀՀ դրամով և կազմել 58 մլրդ ՀՀ դրամ:

Ընդհանուր առմամբ, առևտրային բանկերի և դրամական փոխանցում իրականացնող կազմակերպությունների միջոցով ֆիզիկական անձանց ուղղված դրամական փոխանցումները 2006թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել են 10%-ով և կազմել 99 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ արտասահման կատարված փոխանցումների ծավալը գրեթե պահպանել է նույն մակարդակը՝ 67 մլրդ ՀՀ դրամ:

Մակրոտնտեսական ցուցանիշները 2007 թ. հունվար – մարտին

(ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության տվյալների հիման վրա)

Իրական հատված

Անվանում	Հունվար	Հունվար - փետրվար	Հունվար - մարտ	2007թ. հունվար-մարտի իրական աճի ինդեքսը՝ 2006թ. հունվար-մարտի նկատմամբ (%)
Համախառն ներքին արդյունք (նլն դրամ)	84462.3	186524.5	311784.3	111.1
ՀՆԱ դեֆլյատոր (% ածողական)	-	-	-	103.9
Սեկ գրավածին բաժին ընկնող ՀՆԱ (հազար դրամ) ¹	77.8	171.8	287.2	114.2
Արդյունաբերական արտադրանքի ծավալը (նլն դրամ)	45038.4	93635.1	152365	104.3
Էլեկտրաէներգիայի արտադրությունը (նլն կվտ/ժամ)	615.4	1152.3	1625.7	100.7
Գյուղատնտեսության համախառն արտադրանք (նլն դրամ)	14018.0	25313.1	43979	102.2
Սանրածախ ապրանքաշրջանառության ծավալը (նլն դրամ)	47993.3	101767	158983	108.1
Կապիտալ շինարարության ծավալը (նլն դրամ)	3808.0	14436.5	32243.5	116.4
Բնակչության դրամական եկամուտները (նլն դրամ)	95129.9	229035.0	373801.4	114.0 ¹
Բնակչության դրամական ծախսերը (նլն դրամ)	114665.1	244124.2	384512.6	112.3 ¹
Սեկ աշխատողի միջին ամսական անվանական աշխատավարձը (ՀՀ դրամ)	67185	68385	69583	118.3 ¹
Տնտեսապես ակտիվ բնակչություն (հազար մարդ)	1170.2	1170.2	1170.3	-
Պաշտոնապես գրանցված գործազուրկներ (հազար մարդ)	84.6	84.6	84.7	-
Գործազրկության մակարդակը (%)	7.2	7.2	7.2	-

Արտաքին հատված

Անվանում	Հունվար - փետրվար (նլն ԱՄՆ դոլար)	2007թ. հունվար-փետրվարը 2006թ. հունվար-փետրվարի նկատմամբ, (%)	Հունվար - մարտ (նլն ԱՄՆ դոլար)	2007թ. հունվար-մարտը 2006թ. հունվար-մարտի նկատմամբ, (%)
Արտահանում (FOB)	135.2	118.9	231.2	125.1
Ներմուծում (CIF)	417.4	166.2	645.2	152.9
Առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդ	282.2	205.4	413.9	174.5

Գների ինդեքսներ

Ժամանակաշրջան	Սպառողական գների ինդեքս	Արդյունաբերական արտադրանքի գների ինդեքս	Գների ինդեքս կապիտալ շինարարությունում	Գյուղատնտեսական մթերքների իրացման գների ինդեքս
Մայիսի ամսվա նկատմամբ (%)				
Հունվար	102.4	96.3	99.7	95.2
Փետրվար	100.2	101.9	99.9	96.2
Մարտ	99.4	101.1	101.3	98.6
2007 թ. հունվար-մարտը 2006 թ. հունվար-մարտի նկատմամբ	104.8	102.2	106.0	108.4

Գնաճ

Ժամանակաշրջան	2005	2006	2007	2007
	նախորդ ամսվա նկատմամբ (%)			նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ (%)
Հունվար	5.4	2.5	2.4	2.4
Փետրվար	-0.7	0.2	0.2	2.6
Մարտ	-0.9	0.1	-0.6	2.0
Ապրիլ	-0.9	0.3		
Մայիս	0.1	2.4		
Հունիս	-1.4	-1.2		
Հուլիս	-4.5	-0.7		
Օգոստոս	-1.4	-0.9		
Սեպտեմբեր	0.9	-0.3		
Հոկտեմբեր	0.1	0.2		
Նոյեմբեր	1.1	1.0		
Դեկտեմբեր	2.3	1.6		
Տարեկան (նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ)	-0.2	5.2		
Տարեկան (նախորդ տարվա նկատմամբ)	0.6	2.9		

Գնաճին առավելագույնս նպաստող ապրանքատեսակները¹

Անվանում	Նախորդ ամսվա նկատմամբ, %	Նպաստումը, տոկոսային կետ
ԱԳԻ	99.4	
Պարենային ապրանքներ (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ), որից	98.7	-0.7
Չկնամքերը	107.6	0.1
Չու	97.0	-0.1
Մսամքերը	99.6	-0.1
Հացամքերը	99.8	-0.1
Բանջարեղեն և կարտոֆիլ	92.2	-0.7
Ոչ պարենային ապրանքներ	100.1	0.0
Ծառայություններ	100.2	0.1

Բնականոն գնաճի¹ փոփոխությունները

Ցուցանիշ	2005	2006	2007
	նախորդ ամսվա նկատմամբ, %		
Հունվար	0.71	0.39	0.07
Փետրվար	-0.37	0.00	0.01
Մարտ	-0.26	0.06	-0.06
Ապրիլ	-0.26	0.12	
Մայիս	-0.08	0.07	
Հունիս	-0.10	-0.01	
Հուլիս	-0.42	-0.06	
Օգոստոս	-0.28	-0.04	
Սեպտեմբեր	0.29	0.02	
Հոկտեմբեր	0.03	0.06	
Նոյեմբեր	0.17	0.05	
Դեկտեմբեր	0.29	0.07	
	նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, %		
Հունվար	0.72	0.79	1.04
Փետրվար	1.07	1.18	1.02
Մարտ	0.71	1.38	0.92
Ապրիլ	0.13	1.61	
Մայիս	-0.74	2.49	
Հունիս	-0.57	2.26	
Հուլիս	-0.78	3.20	
Օգոստոս	-0.52	3.29	
Սեպտեմբեր	0.26	2.67	
Հոկտեմբեր	0.32	2.84	
Նոյեմբեր	0.47	2.31	
Դեկտեմբեր	0.52	2.20	

Բնականոն գնաճին առավելագույնս նպաստող 10 ապրանքատեսակները

<i>Անվանում</i>	<i>Նպաստումը բնականոն գնաճին, տոկոսային կետ</i>
<i>Ճախտող ամսվա նկատմամբ, %</i>	
Բնականոն գնաճ, այդ թվում՝	-0.06
Բուսական յուղ (արևածաղկի)	-0.009
Տավարի միս	-0.009
Բնական գազ	-0.005
Բրինձ	-0.004
Հեղուկ գազ	-0.003
Հավի թուղ	-0.003
Լուծվող հաբեր «Ասպիրին ուփսա»	-0.003
Այլ յուղեր (հալած յուղ)	-0.003
Բենզին	-0.003
Ալյուր բարձր տեսակի	-0.002

¹ Ըստ ՀՀ ԿԲ հաշվարկների՝ ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության տվյալների հիման վրա:

ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԵՎ ԳԱՆՁԱԴԵՏԱՐԱՆԻ ՓՈԽՉԱՐԱԲԵՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

Ժամանակաշրջան	Պահանջներ Կառավարության նկատմամբ			Կառավարության հաշիվներ և ավանդներ					Զուտ պահանջներ Կառավարության նկատմամբ
	վետական կարճաժամկետ պարտատոմսեր	վետական միջինժամկետ և երկարաժամկետ պարտատոմսեր	ընդամենը	կենտրոն, կառավ. հաշիվներ և ավանդներ դրամով	կենտրոն, կառավ. հաշիվներ արտարժ.	ԾԻ-Գ-երի միջոցներ դրամով	ԾԻ-Գ-երի միջոցներ արտարժույթով	ընդամենը	
2006									
Դեկտեմբեր ²	0	4024	4024	61533	96	0	111	61740	-57716
2007									
Հունվար	0	3971	3971	75286	94	0	110	75490	-71520
Փետրվար	0	3932	3932	76522	93	0	108	76723	-72791
Մարտ ²	0	3765	3765	70179	95	0	111	70386	-66621

¹ Ցուցանիշները հաշվարկված են կուտակման սկզբունքով:

² Ներառված են եզրափակիչ շրջանառության արդյունքները:

ՓՈՂԻ ԲԱԶԱՅԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 06 ⁵	Հ - 07	Փ - 07	Ս - 07 ⁶
(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)				
ՁՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ ^{2,3}	321863	319660	327422	318318
ՁՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-38866	-64729	-69019	-53506
Կառավարություն	-57716	-71520	-72791	-66621
Բանկեր	7876	-2302	1948	15393
այդ թվում՝ ռեպո համաձայնագրեր	3359	0	19	6770
ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի ներգրավման սվոփ	0	0	0	0
Ավանդներ (-)	-7400	-10901	-6800	0
Հակադարձ ռեպո (-)	0	0	0	0
ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի տրամադրման սվոփ (-)	0	-3175	-3174	-3416
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր (-)	-38988	-42617	-48195	-52146
Ձուտ այլ ակտիվներ	49962	51711	50019	49869
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված) ⁴	278056	255734	255212	260393
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	282997	254932	258404	264812
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	226841	207306	211752	216130
Պարտադիր պահուստ. (ՀՀ դրամով)	31322	26816	22467	23299
Պարտադիր պահուստ. (արտարժույթով)	23629	19837	23299	24324
Այլ հաշիվներ	1206	972	887	1060
Այլ հաշիվներ (ՀՀ դրամով)	717	958	751	1060
Այլ հաշիվներ (արտարժույթով)	488	14	135	0
(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)				
ՁՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-2202	7762	-9104
ՁՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-25863	-4290	15513
Կառավարություն	-	-13804	-1272	6170
Բանկեր	-	-10179	4251	13444
այդ թվում՝ ավանդներ (-)	-	3500	4100	-6800
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր	-	3629	5577	3951
Ձուտ այլ ակտիվներ	-	1749	-1692	-150
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված)	-	-22322	-522	5181
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	-	-28065	3472	6409
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-19535	4446	4378
Պարտադիր պահուստ. (ՀՀ դրամով)	-	-4505	-4350	832
Պարտադիր պահուստ. (արտարժույթով)	-	-3792	3461	1025
Այլ հաշիվներ	-	-233	-86	173
Այլ հաշիվներ (ՀՀ դրամով)	-	241	-207	309
Այլ հաշիվներ (արտարժույթով)	-	-474	121	-135
(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)				
ՁՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-0.7	2.4	-2.8
ՁՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-66.5	-6.6	22.5
Կառավարություն	-	-23.9	-1.8	8.5
Բանկեր	-	-129.2	184.6	690.0
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր	-	9.3	13.1	8.2
Ձուտ այլ ակտիվներ	-	3.5	-3.3	-0.3
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված)	-	-8.0	-0.2	2.0
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	-	-9.9	1.4	2.5
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-8.6	2.1	2.1
Պարտադիր պահուստ. (ՀՀ դրամով)	-	-14.4	-16.2	3.7
Պարտադիր պահուստ. (արտարժույթով)	-	-16.0	17.4	4.4
Այլ հաշիվներ	-	-19.3	-8.8	19.6

¹ Ցուցանիշները հաշվարկված են կուտակման սկզբունքով:

² Առանց սեփականաշնորհման միջոցների: ՁԱԱ-ն ընդգրկում է փոխարկելի արտարժույթով արտաքին ակտիվները և փոխարկելի արտարժույթով ու դրամով արտաքին պարտավորությունները:

³ ՁԱԱ-ն հաշվարկված է ծրագրային փոխարժեքներով՝ 1 ԱՄՆ դոլար = 363.50 դրամ, 1 ՀՓԻ = 1.5044 ԱՄՆ դոլար, 1 եվրո = 1.3170 ԱՄՆ դոլար, 1 ԱԲ ֆունտ ստեռլինգ = 1.9628 ԱՄՆ դոլար:

⁴ Փողի բազան հաշվարկված է որպես տվյալ ամսվա վերջին օրվան նախորդող հինգ օրերի և հաջորդ ամսվա սկզբի հինգ օրերի միջինը:

⁵ Ներառված են եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները:

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԱՄՓՈՓ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ

(մլն ՀՀ դրամ)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 06	Հ - 07	Փ - 07	Մ - 07
ԶԱՍ (փոխարկելի արտարժույթով)	10689	6054	2506	5168
Արտաքին ակտիվներ փոխարկելի արտարժույթով	77392	72349	68543	71926
Արտաքին պարտ. փոխարկելի արտարժույթով	-59504	-58202	-59299	-59883
Արտաքին պարտավորություններ ՀՀ դրամով	-7199	-8094	-6738	-6875
ԶԱՍ	262374	259788	268992	275027
Կառավարություն	25883	19766	21442	24342
Պահանջներ Կառավարությանը	44101	40858	41179	41583
Պարտավորություններ Կառավարության նկատմամբ	-18218	-21093	-19738	-17241
Զուտ պահանջներ ԿԲ նկատմամբ	100037	98715	99881	90636
Պահանջներ ԿԲ նկատմամբ	115312	113616	114834	112790
Պարտավորություններ ԿԲ նկատմամբ	-15275	-14901	-14953	-22153
Տնտեսություն	241447	244234	253930	271586
Ձեռնարկություններ	111836	113840	118703	123969
Դրամով	54785	56184	59061	59345
Արտարժույթով	56894	57509	59494	64475
Արժեթղթեր	157	148	148	149
Տնային տնտեսություններ	119729	119909	125408	136592
Դրամով	56392	57436	67290	80326
Արտարժույթով	63337	62474	58118	56266
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	203	171	177	155
Դրամով	148	121	136	116
Արտարժույթով	54	49	41	39
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	9679	10314	9642	10869
Դրամով	8668	9144	8180	9189
Արտարժույթով	1012	1170	1461	1681
Զուտ այլ ակտիվներ	-104994	-102927	-106260	-111538
Արտաքին ակտիվներ ՀՀ դրամով	3932	4081	5169	5257
Արտաքին ակտիվներ (ոչ փոխարկելի արտարժ.)	200	157	132	290
Արտաքին պարտ. (ոչ փոխարկելի արտարժ.)	-2	-2	-4	-5
Ներդրումներ փայաբաժիններում	692	719	724	729
Միջբանկային պահանջներ	6218	3338	6339	5861
Այլ ակտիվներ	51807	54516	58830	60350
Միջբանկային պարտավորություններ	-6131	-3161	-6238	-5778
Թողարկված պարտատոմսեր	-3925	-3908	-3872	-3915
Կապիտալ հաշիվներ	-120664	-121590	-125478	-128412
Այլ պարտավորություններ	-37123	-37077	-41863	-45914
ԱՎԱՆԴԱՆԵՐ	273062	265842	271498	280194
Դրամով ավանդներ	130140	133676	141000	144372
Ցպահանջ ավանդներ	83141	81161	91174	92942
Ժամկետային ավանդներ	46998	52515	49826	51430
Ավանդներ արտարժույթով	142923	132165	130498	135822
Ցպահանջ ավանդներ	59514	56473	55863	58477
Ժամկետային ավանդներ	83409	75692	74635	77345

ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

Ցուցանիշներ	Դ - 06 ⁶	Հ - 07	Փ - 07	Մ - 07 ⁶
<i>(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)</i>				
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ ²	332551	325715	329929	323486
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	153185	134260	139716	159442
Կառավարություն	-31832	-51754	-51350	-42279
Տնտեսություն	241461	244248	253942	271598
Ձեռնարկ. և կազմակերպ.	111836	113840	118703	123969
որից՝ կուտակված տոկոսներ	1008	1024	963	1091
Տնային տնտեսություններ	119743	119922	125421	136604
որից՝ կուտակված տոկոսներ	1416	1580	1533	1762
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	203	171	177	155
որից՝ կուտակված տոկոսներ	1	1	0	0
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	9679	10314	9642	10869
որից՝ կուտակված տոկոսներ	29	37	23	29
Զուտ այլ ակտիվներ	-56443	-58233	-62877	-69877
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ ³	342326	327795	339011	347106
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ ⁴	485737	459975	469645	482928
Շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամ	211469	193161	197260	201674
Ցպահանջ ավանդներ ՀՀ դրամով ⁵	83858	82119	91925	94003
որից՝ կուտակված տոկոսներ	22	48	65	48
Ժամկետային ավանդներ ՀՀ դրամով	46998	52515	49826	51430
որից՝ կուտակված տոկոսներ	467	553	625	703
Արտարժույթով ավանդներ	143411	132179	130634	135822
Ցպահանջ ⁵	60002	56487	55998	58478
որից՝ կուտակված տոկոսներ	6	17	28	8
Ժամկետային	83409	75692	74635	77345
որից՝ կուտակված տոկոսներ	746	730	740	842
<i>(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)</i>				
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-6837	4214	-6443
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-18925	5456	19726
Կառավարություն	-	-19922	404	9071
Տնտեսություն	-	2787	9695	17656
Ձեռնարկ. և կազմակերպ.	-	2004	4863	5266
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	16	-61	127
Տնային տնտեսություններ	-	180	5498	11184
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	165	-47	229
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	-	-32	7	-22
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	0	0	0
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	-	635	-673	1228
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	8	-14	6
Զուտ այլ ակտիվներ	-	-1791	-4643	-7000
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-14530	11216	8094
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-25762	9670	13283
Շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-18308	4099	4414
Ցպահանջ ավանդներ ՀՀ դրամով	-	-1739	9806	2077
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	27	17	-17
Ժամկետային ավանդներ ՀՀ դրամով	-	5517	-2689	1604
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	85	72	78
Արտարժույթով ավանդներ	-	-11232	-1546	5189
Ցպահանջ	-	-3514	-489	2479
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	11	11	-20
Ժամկետային	-	-7717	-1057	2710
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	-16	9	103

(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)				
ՁՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-2.1	1.3	-2.0
ՁՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-12.4	4.1	14.1
Կառավարություն	-	-62.6	0.8	17.7
Տնտեսություն	-	1.2	4.0	7.0
Ձեռնարկ և կազմակերպ.	-	1.8	4.3	4.4
Տնային տնտեսություններ	-	0.2	4.6	8.9
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	-	-15.8	3.9	-12.4
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	-	6.6	-6.5	12.7
Զուտ այլ ակտիվներ	-	-3.2	-8.0	-11.1
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-4.2	3.4	2.4
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-5.3	2.1	2.8
Շրջանառությունում կանխիկ ԳՀ դրամ	-	-8.7	2.1	2.2
Ցպահանջ ավանդներ ԳՀ դրամով	-	-2.1	11.9	2.3
Ժամկետային ավանդներ ԳՀ դրամով	-	11.7	-5.1	3.2
Արտարժույթով ավանդներ	-	-7.8	-1.2	4.0
Ցպահանջ	-	-5.9	-0.9	4.4
Ժամկետային	-	-9.3	-1.4	3.6

¹ Ցուցանիշները հաշվարկված են կուտակման սկզբունքով:

² ԶԱԱ-ն ընդգրկում է միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները և փոխարկելի արտարժույթով ու դրամով արտաքին պարտավորությունները: Կենտրոնական բանկի ԶԱԱ-ն հաշվարկված է ծրագրային փոխարժեքներով (1 ԱՄՆ դոլար = 363.50 դրամ, 1 ՀՓԻ = 1.5044 ԱՄՆ դոլար, 1 եվրո = 1.3170 ԱՄՆ դոլար, 1 ՄԲ ֆունտ ստեռլինգ = 1.9628 ԱՄՆ դոլար), առևտրային բանկերի ԶԱԱ-ն՝ փաստացի փոխարժեքներով:

³ Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ միայն դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդները (ներառյալ կուտակված տոկոսները):

⁴ Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդները, արտարժույթային ավանդները (ներառյալ կուտակված տոկոսները):

⁵ Ներառյալ հաշիվները:

⁶ Ներառված են ԿԲ եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները:

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՅՈՒՄՏՆԵՐԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ¹

(մլն ԱՄՆ դոլար)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	2006	2007		
	Դ ³	Հ	Փ	Ս ³
Համախառն միջազգային պահուստներ (առանց սեփականաշն. միջոցների)	1072.0	1063.1	1085.8	1062.9
Համախառն միջազգային պահուստներ	1072.0	1063.1	1085.8	1062.9
Ոսկի	0	0	0	0
ՀՓԻ ԱՄԴ-ում	14.1	14.0	11.6	11.7
Արտարժույթ ²	1058.0	1049.1	1074.2	1051.2

¹ Հաշվարկված է փաստացի փոխարժեքներով և կուտակման սկզբունքով:

² Ընդգրկված են միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները:

³ Ներառված են եզրափակիչ շրջանառության գործառնությունները:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅԻ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

Ցուցանիշներ	2006 ⁴	2007		
	դ	Յ	Փ	Ս
Վարկեր ¹				
Իրավաբանական անձանց				
ՀՀ դրամով	15.0	14.4	14.3	14.8
ԱՄՆ դոլարով	14.3	14.9	14.3	14.2
Ֆիզիկական անձանց				
ՀՀ դրամով	21.3	21.3	20.5	20.9
ԱՄՆ դոլարով	20.4	20.0	18.0	18.3
Ավանդներ ¹				
Իրավաբանական անձանցից				
ՀՀ դրամով	4.9	5.5	5.5	6.0
ԱՄՆ դոլարով	4.0	4.8	4.9	4.3
Ֆիզիկական անձանցից				
ՀՀ դրամով	6.7	6.3	6.2	6.2
ԱՄՆ դոլարով	5.2	4.8	4.9	4.8
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված պարտատոմսերի եկամտաբերությունը ^{2,3}	6.1	6.0	5.8	6.0
Պետական կարծաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը ³	6.0	5.9	5.8	-

¹ Հաշվարկված են որպես մինչև 1 տարի ժամկետով (բացառությամբ ցպահանջի) ներգրավված/տեղաբաշխված միջոցների միջին կշռված տոկոսադրույք:

² Ներառված են բոլոր ժամկետայնության արժեքըները:

³ Ներկայացված են առաջնային շուկայում տեղաբաշխված արժեքըների միջին կշռված եկամտաբերությունները:

⁴ Ներկայացված են տարվա վերջին ամսվա տոկոսադրույքները:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅՈՒՄ ՀՀ ԿԲ ԳՈՐԾԱՌՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԾԱՎԱԼԸ

(մլն ՀՀ դրամ)

ԺԱՄԿԵՏ	Ռեպր համաձայնագրեր ¹	Հակադարձ ռեպր համաձայնագրեր ¹	Ներգրավվող ավանդներ	Լոնքարդային վարկեր	Պետական պարտատոմսերի առք	Պետական պարտ. վաճառք
2006						
Հունվար	-	590.4	10300.0	-	-	-
Փետրվար	-	2058.6	5400.0	-	-	-
Մարտ	-	-	4700.0	-	-	-
Ապրիլ	2103.6	511.7	1300.0	-	-	-
Մայիս	10217.1	-	-	-	-	-
Հունիս	7717.5	-	-	-	-	-
Հուլիս	6993.5	-	6000.0	-	-	-
Օգոստոս	8502.6	521.2	20200.0	-	-	-
Սեպտեմբեր	6930.4	-	24400.0	-	-	-
Հոկտեմբեր	1697.9	-	19200.0	-	-	-
Նոյեմբեր	700.4	-	67600.0	-	-	-
Դեկտեմբեր	6143.3	-	67700.0	-	-	-
2007						
Հունվար	1570.0	-	148850.0	-	-	-
Փետրվար	55.8	-	215500.0	-	-	-
Մարտ	13886.6	-	68050.0	-	-	-

¹ Մարումները հանված չեն:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅՈՒՄ ԴՅ ԿԲ ԳՈՐԾԱՌՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

(%)

Գործողության ժամկետը	Գործառնության տեսակը		
	Ռեպո համաձայնագրեր	Ներգրավվող ավանդներ	Լոնքարդային վարկեր
27.12.2003-08.03.2004	9.00	5.00	20.00
09.03.2004-06.04.2004	6.00	3.00	20.00
07.04.2004-13.07.2004	6.00	1.00	20.00
14.07.2004-22.08.2004	5.00	1.00	20.00
23.08.2004-17.10.2004	4.00	1.00	16.00
18.10.2004-09.01.2005	3.75	1.00	16.00
10.01.2005-13.06.2005	4.50	1.75	16.00
14.03.2005-09.08.2005	3.75	1.75	16.00
10.08.2005-25.12.2005	3.00	1.00	16.00
26.12.2005-05.02.2006	3.50	1.00	16.00
06.02.2006-15.03.2006	4.00	1.00	16.00
16.03.2006-02.04.2006	4.00	1.00	12.00
03.04.2006-03.05.2006	4.00	1.00	8.00
04.05.2006-31.07.2006	4.00	1.00	7.00
01.08.2006-31.08.2006	4.25	1.00	7.00
01.09.2006-02.10.2006	4.50	1.50	7.50
03.10.2006-	4.75	1.75	7.75

ՄԻՋՐԱՆԿԱՅԻՆ ՌԵՊՈ ՇՈՒԿԱՅԻ ՇՐՋԱՆԱԴՐՈՒԹՅՈՒՆԸ

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Միջբանկային ռեպո շուկայի շրջանառությունը									
	մինչև 7 օր		8 – 14 օր		15 – 28 օր		28 օր և ավելի		Ընդամենը	
	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%
Դուրմվար	8610.77	4.91	5464.81	5.21	2251.55	5.48	592.50	5.70	16919.64	5.11
Առավելագույն տոկոսադրույք		5.75		5.75		6.25		6.00		6.25
Նվազագույն տոկոսադրույք		2.50		4.75		5.00		5.20		2.50
Ստանդարտ շեղում		0.45		0.27		0.26		0.38		0.41
Փետրվար	10022.56	4.61	6034.38	4.90	3430.96	5.17	490.20	5.44	19978.10	4.81
Առավելագույն տոկոսադրույք		6.50		5.50		5.50		6.00		6.50
Նվազագույն տոկոսադրույք		4.00		4.50		4.75		4.75		4.00
Ստանդարտ շեղում		0.37		0.20		0.22		0.48		0.34
Մարտ	25475.92	4.73	10206.27	5.04	1351.23	5.12	347.00	5.74	37380.42	4.84
Առավելագույն տոկոսադրույք		6.00		5.75		5.50		6.00		6.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		4.00		4.50		4.75		5.25		4.00
Ստանդարտ շեղում		0.37		0.34		0.27		0.38		0.37
Ընդամենը	44109.25	4.74	21705.47	5.04	7033.73	5.26	1429.70	5.62	74278.15	4.89
Առավելագույն տոկոսադրույք		6.50		5.75		6.25		6.00		6.50
Նվազագույն տոկոսադրույք		2.50		4.50		4.75		4.75		2.50

ԱՐԺՈՒԹԱՅԻՆ ՇՈՒԿԱՅՈՒՄ ԶԵՎԱՎՈՐՎԱԾ ՀՀ ԴՐԱՄ / ԱՄՆ ԴՈԼԱՐ ՄԻՋԻՆ ՓՈԽԱՐԺԵՔՆ

Ամսաթիվ	Դ - 06	Հ - 07	Փ - 07	Մ - 07
1	368.58	-	358.80	353.97
2	-	-	358.85	354.09
3	-	-	-	-
4	368.73	-	-	-
5	366.83	364.33	359.34	354.06
6	366.51	-	359.21	354.60
7	366.20	364.45	359.38	355.34
8	366.03	365.05	358.26	-
9	-	365.11	357.55	356.00
10	-	367.53	-	-
11	365.91	367.57	-	-
12	365.62	367.85	357.17	356.14
13	365.11	-	356.21	358.60
14	364.80	-	355.74	359.55
15	364.34	367.56	354.99	360.38
16	-	367.00	354.60	360.87
17	-	366.10	-	-
18	363.47	364.07	-	-
19	363.58	362.96	354.25	361.35
20	363.22	-	353.91	361.35
21	363.04	-	353.81	361.22
22	362.81	362.00	353.70	360.59
23	-	361.35	353.67	359.96
24	-	360.79	-	-
25	362.57	360.46	-	-
26	362.34	360.32	353.21	359.68
27	362.33	-	353.29	359.84
28	363.18	-	353.61	360.52
29	363.44	360.35	-	361.02
30	363.50	360.07	-	362.13
31	-	359.35	-	-
Ժամանակահատվածի վերջ	363.50	359.35	353.61	362.13
Ժամանակահատվածի միջին	364.64	363.71	355.98	358.63

ՀՀ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՆԵՐԴՐՈՒՄԱՅԻՆ ԴԻՐՔԸ

մլն ԱՄՆ դոլար

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Մնացորդ 30.12.06թ. դրությամբ	Փոփոխություններ					Մնացորդ 31.03.07թ. դրությամբ
		Գործառնությունների հաշվին	Գների փոփոխությունների հաշվին	Փոխարժեքի փոփոխությունների հաշվին	Այլ ճշտումներ	Ընդհանուր փոփոխություններ	
Ակտիվներ	227.97	-13.64	0.00	0.68	0.05	-12.91	215.06
Ուղղակի ներդրումներ արտերկրներում	10.19	0.27	0.00	-0.16	0.00	0.11	10.30
Բաժնետիրական կապիտալ	7.39	0.20		-0.17		0.03	7.42
Վերաներդրված շահույթ	2.80	0.07		0.01		0.08	2.88
Այլ կապիտալ							
Պորտֆելային ներդրումներ	3.45	-0.06	0.00	0.01	0.00	-0.06	3.39
Բաժնետոմսեր	0.22	0.24		0.00		0.24	0.46
Պարտքային պարտավորություններ	3.22	-0.30	0.00	0.01	0.00	-0.29	2.93
Պարտատոմսեր	3.22	-0.57		0.01	0.00	-0.56	2.659
Դրամական շուկայի գործիքներ	0.00	0.27		0.01	0.00	0.27	0.27
Այլ ներդրումներ	214.34	-13.85	0.00	0.83	0.05	-12.97	201.37
Վարկեր	15.93	-1.86	0.00	-0.08	0.05	-1.89	14.04
Երկարաժամկետ	3.98	0.35		-0.03	0.05	0.37	4.34
Կարճաժամկետ	11.96	-2.21		-0.04		-2.26	9.70
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	194.95	-10.62	0.00	0.86	0.00	-9.75	185.20
Կանխիկ դրամական միջոցներ	41.45	4.09		0.06		4.16	45.61
Ավանդներ	153.50	-14.71	0.00	0.80	0.00	-13.91	139.59
Երկարաժամկետ	3.21	-1.79		-0.25		-2.04	1.18
Կարճաժամկետ	150.29	-12.92		1.05		-11.88	138.41
Այլ ակտիվներ	3.45	-1.38	0.00	0.05	0.00	-1.33	2.12
Երկարաժամկետ							
Կարճաժամկետ	3.45	-1.38		0.05	0.00	-1.33	2.12
Պարտավորություններ	346.55	23.69	0.00	0.57	0.00	24.26	370.82
Ուղղակի ներդրումներ ՀՀ-ում	148.11	14.24	0.00	0.26	0.00	14.50	162.61
Բաժնետիրական կապիտալ	106.84	7.51		0.23		7.74	114.58
Վերաներդրված շահույթ	14.45	6.66		0.01		6.66	21.11
Այլ կապիտալ	26.82	0.07		0.03		0.10	26.92
Պորտֆելային ներդրումներ	5.81	0.86	0.00	0.00	0.00	0.86	6.68
Բաժնետոմսեր	5.81	0.86		0.00		0.86	6.68
Պարտքային պարտավորություններ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Պարտատոմսեր	0.00	0.00		0.00		0.00	0.00
Դրամական շուկայի գործիքներ	0.00	0.00		0.00		0.00	0.00
Այլ ներդրումներ	192.62	8.59	0.00	0.30	0.00	8.89	201.53
Վարկեր	81.64	9.20	0.00	-0.41	0.00	8.80	90.43
Երկարաժամկետ	52.09	11.10		-0.42		10.68	62.77
Կարճաժամկետ	29.55	-1.90		0.01		-1.88	27.66
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	107.48	-2.39	0.00	0.68	0.00	-1.71	105.78
Երկարաժամկետ	8.45	3.48		0.48		3.96	12.41
Կարճաժամկետ	99.02	-5.86		0.20		-5.66	93.38
Այլ պարտավորություններ	3.51	1.77	0.00	0.03	0.00	1.80	5.31
Երկարաժամկետ							
Կարճաժամկետ	3.51	1.77		0.03	0.00	1.80	5.31
Զուտ ներդրումային դիրքը	-118.58	-37.33	0.00	0.12	0.05	-37.17	-155.76

ՀՀ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐԻ ՈՒ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՐԺՈՒԹԱՅԻՆ ԿԱԶՄԸ

մլն ԱՄՆ դոլար

Ցուցանիշներ	2006 IV եռամսյակ						2007 I եռամսյակ					
	ՀՀ դրամ	Արտարժույթ					ՀՀ դրամ	Արտարժույթ				
		ԱՄՆ դոլար	Եվրո	ՌԻ ռուբլի	Ալլ	Ընդամենը		ԱՄՆ դոլար	Եվրո	ՌԻ ռուբլի	Ալլ	Ընդամենը
Ակտիվներ	3.5	173.0	40.3	8.4	2.8	224.5	7.2	150.9	45.6	8.6	2.8	207.8
Կապիտալի արժեթղթեր	-	6.59	0.02	1.00	0.00	7.6	-	6.86	0.01	1.01	0.00	7.9
Պարտքային արժեթղթեր	0.00	0.00	2.80	0.43	0.00	3.2	0.0	2.2	0.7	0.0	0.0	2.9
Կանխիկ դրամական միջոցներ	-	31.58	6.11	3.41	0.36	41.5	-	33.1	9.2	3.1	0.3	45.6
Վարկեր, այդ թվում՝ օվերդրաֆտ և վարկային քարտեր	0.57	14.48	0.83	0.01	0.03	15.4	4.1	9.4	0.6	0.0	0.0	10.0
Ավանդներ	0.00	117.62	30.44	3.10	2.34	153.5	0.0	97.9	34.9	4.4	2.4	139.6
Այլ	2.95	2.69	0.15	0.43	0.04	3.3	3.2	1.5	0.2	0.1	0.0	1.9
Պարտավորություններ	156.0	177.2	12.0	0.8	0.6	190.6	172.0	181.3	16.2	0.7	0.6	198.8
Կապիտալի արժեթղթեր	112.7					0.0	121.3					0.0
Պարտքային արժեթղթեր	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0
Վարկեր, այդ թվում՝ օվերդրաֆտ և վարկային քարտեր	9.1	86.1	1.3	0.0	0.0	87.4	10.4	93.7	1.4	0.0	0.0	95.1
Ավանդներ	19.1	79.0	10.3	0.7	0.3	90.3	18.6	75.0	13.1	0.6	0.3	89.1
Այլ	15.12	2.07	0.41	0.10	0.26	2.8	21.8	2.5	1.7	0.2	0.2	4.7
Զուտ դիրք*	-152.5	-4.2	28.3	7.6	2.2	33.9	-164.8	-30.3	29.4	7.8	2.2	9.1

* Ի տարբերություն փողի զանգվածում ՀՀ առևտրային բանկերի ՋԱԱ-ի, այստեղ ներառված են նաև ՀՀ առևտրային բանկերի «Կապիտալի արժեթղթերը» պարտավորությունների մասում, ոչ փոխարկելի արտարժույթը և վարկային կազմակերպությունների արտաքին ակտիվներն ու պարտավորությունները:

ՀՀ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ՖԻԶԻԿԱԿԱՆ ԱՆՁԱՆՑ ՈՉ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ՆՊԱՏԱԿՈՎ ԿԱՏԱՐՎԱԾ ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԸ ԸՍՏ ԵՐԿՐՆԵՐԻ

հազար ԱՄՆ դոլար

ԵՐԿՐՆԵՐ	2006 թվական											
	I եռ.			II եռ.			III եռ.			IV եռ.		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստանի Դաշնություն	99985	18488	81497	161408	24752	136657	223498	33517	189981	254528	31079	223449
ԱՄՆ	20277	2923	17354	21897	3713	18184	28452	3088	25364	23864	3570	20294
Գերմանիա	2272	1251	1021	3098	1463	1635	2828	3312	-484	2539	4041	-1503
Մեծ Բրիտանիա	2226	472	1753	2742	926	1816	1921	545	1376	1819	684	1135
Շվեյցարիա	2022	1080	941	1544	676	869	1623	359	1264	1377	348	1029
Ֆրանսիա	1270	447	823	1853	811	1042	1487	1199	288	1869	1125	744
Թուրքիա	290	1646	-1356	302	1324	-1022	342	2094	-1752	338	2782	-2443
ԱՄԷ	551	2395	-1845	888	1914	-1025	613	1582	-969	498	4157	-3659
Ուկրաինա	1325	1093	232	1698	1638	60	2262	1444	818	2485	2053	432
Այլ երկրներ	17476	8233	9244	20854	9893	10962	21618	12054	9563	22984	14264	8720
Ընդամենը	147694	38029	109665	216287	47110	169177	284644	59194	225450	312301	64103	248198

հազար ԱՄՆ դոլար

ԵՐԿՐՆԵՐ	2006			2007		
	Ընդամենը			I եռ.		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստանի Դաշնություն	739419	107835	631584	154141	33182	120960
ԱՄՆ	94491	13295	81196	18972	3535	15436
Գերմանիա	10737	10068	669	2587	1481	1106
Մեծ Բրիտանիա	8709	2628	6081	1507	530	977
Շվեյցարիա	6566	2463	4103	812	1324	-512
Ֆրանսիա	6478	3581	2897	1885	921	964
Թուրքիա	1272	7846	-6573	329	1251	-922
ԱՄԷ	2551	10048	-7497	543	2811	-2268
Ուկրաինա	7770	6228	1542	2237	1920	318
Այլ երկրներ	82932	44444	38488	20010	11915	8095
Ընդամենը	960926	208436	752490	203023	58869	144154

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌ
(2007 թ. մարտի 31-ի դրությամբ)

Հաշվեկշիռ

(հազար ՀՀ դրամ)

	31.03.07	31.12.06
Ակտիվներ		
Ակտիվներ արտարժույթով		
Դրամական միջոցներ	499,669	491,363
Բանկերում և այլ ֆինանսական հաստատություններում տեղաբաշխված միջոցներ	246,890,470	283,201,115
Իրական արժեքով չափվող ֆինանսական գործիքներ, որոնց վերաչափումից օգուտները և վնասները ճանաչվում են ֆինանսական արդյունքների մասին հաշվետվությունում	115,742,889	79,440,951
Վաճառքի համար մատչելի ակտիվներ	17,154,812	21,435,036
ԱՄՅ-ում տեղաբաշխված միջոցներ	4,245,210	5,117,455
Այլ ակտիվներ	3,881,541	166,248
	388,414,591	389,852,168
Ակտիվներ տեղական արժույթով		
Վարկեր և հետադարձ հետգնման պայմանագրեր	18,826,865	15,290,302
Վաճառքի համար մատչելի ակտիվներ	19,038,974	19,171,500
Հիմնական միջոցներ	6,896,261	7,061,116
Ոչ նյութական ակտիվներ	75,138	70,484
Այլ ակտիվներ	709,492	566,507
	45,546,730	42,159,909
Ընդամենը ակտիվներ	433,961,321	432,012,077
Պարտավորություններ և կուտակված պակասուրդ		
Պարտավորություններ արտարժույթով		
Ֆինանսական և այլ հաստատությունների ավանդներ և հաշիվների մնացորդներ	26,036,846	25,810,253
Պարտավորություններ ՀՀ կառավարության հանդեպ	58,856,937	59,694,152
Այլ փոխառություններ	8,274,450	8,043,093
Այլ պարտավորություններ	93,675	29,897
	93,261,908	93,577,395
Պարտավորություններ տեղական արժույթով		
Թողադրամներ և մետաղադրամներ շրջանառության մեջ	216,129,860	226,841,135
Ֆինանսական և այլ հաստատությունների ավանդներ և հաշիվների մնացորդներ	24,844,561	39,301,849
Պարտավորություններ ՀՀ կառավարության հանդեպ	70,187,903	61,532,562
Թողարկված պարտքային արժեթղթեր	52,154,290	38,987,836
Այլ պարտավորություններ	4,298,596	946,661
	367,615,210	367,610,043
Ընդամենը պարտավորություններ	460,877,118	461,187,438
Կուտակված վնաս		
Թողարկված կապիտալ	100,000	100,000
Գլխավոր պահուստ	9,870,486	9,870,486
Լրացուցիչ կանոնադրական կապիտալ	12,734,237	12,734,237
Վաճառքի համար մատչելի ակտիվների վերագնահատման պահուստ	(183,701)	(249,275)
Կուտակված վնաս	(49,436,819)	(51,630,809)
Ընդհանուր կուտակված պակասուրդ	(26,915,797)	(29,175,361)
Ընդամենը պարտավորություններ և կուտակված պակասուրդ	433,961,321	432,012,077

Հաշվեկշիռը հաստատվել է ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից 2007 թվականի մայիսի 25-ին և ստորագրվել:

ՏԻԳՐԱՆ ՍԱՐԳՍՅԱՆ

Նախագահ

ՀԱՅԿԱՆՈՒՇ ՀԱՎՈՐՅԱՆ

Գլխավոր հաշվապահ