

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

**Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ
2009 թ. մայիսի 22-ի խորհրդի նիստի**

2009 թ. մայիսի 22-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Զավադյանը, նախագահի տեղակալ Վաչե Գաբրիելյանը, խորհրդի անդամներ Անդրանիկ Նորեկյանը, Գրիգոր Դոնջեյանը և Կարինե Մինասյանը:

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ 2009 թ. մայիսի 12-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի հերթական նիստից հետո՝ հաշվի առնելով տնտեսական զարգացումների վերաբերյալ ստացված նոր տեղեկատվության կարևորությունը, մայիսի 22-ին Խորհուրդը գումարեց արտահերթ նիստ: Նիստը սկսվեց իրական հատվածի, մասնավորապես ՀՆԱ ընթացիկ զարգացումների քննարկումով, որոնք վկայում են կանխատեսվածից ավելի խորը տնտեսական անկման միտումների առկայության մասին: Միաժամանակ, գնաճի զարգացումները ընդհանուր առմամբ համահունչ են նախանշված ուղղություններին, որը մեկ անգամ ևս վկայում է, որ այն կանխատեսվող հորիզոնում պահպանվելու է նպատակային միջակայքի սահմաններում:

2009 թ. ապրիլին մարտի նկատմամբ արձանագրվել է 3.2% գնաճ, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը կազմել է 3.1%՝ շուրջ 2.0 տոկոսային կետով գերազանցելով մարտին արձանագրված համանման ցուցանիշը: Ընդ որում, պարենային ապրանքների գները աճել են 1.9%-ով (նպաստումը գնաճին 1.0 տոկոսային կետ), ոչ պարենային ապրանքներինը՝ 2.8%-ով (նպաստումը գնաճին 0.5 տոկոսային կետ), իսկ ծառայությունների սակագները՝ 5.6%-ով (նպաստումը գնաճին 1.7 տոկոսային կետ): Ապրիլին արձանագրված գնաճը հիմնականում պայմանավորվել է կոմունալ ծառայությունների, այդ թվում էլեկտրաէներգիայի, գազի և խմելու ջրի 1.3 տոկոսային կետ, հացամթերք ապրանքախմբի 0.4 տոկոսային կետ և օդային տրանսպորտի ծառայությունների 0.3 տոկոսային կետ նպաստումներով ընդհանուր գնաճին: Որոշակի աճ է արձանագրվել նաև կենդանական և բուսական յուղ, միրգ և դեղամիջոցներ ապրանքախմբերի գներում՝ ընդհանուր առմամբ նպաստելով գնաճին 0.5 տոկոսային կետով:

Քննարկելով նոր տեղեկատվության հիման վրա ճշգրտված իրավիճակային հաշվետվությունը՝ Խորհրդի անդամները փաստեցին, որ համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի խորացման պայմաններում ապրիլին 12-ամսյա կտրվածքով արձանագրվել է 9.7% տնտեսական անկում՝ գերազանցելով սպասվող ցուցանիշը: Անկումը հիմնականում շարունակել է պայմանավորվել կապիտալ ներհոսքի կրճատման պարագայում կազմակերպությունների կողմից ֆինանսավորվող շինարարության ծավալների կրճատմամբ, ինչպես նաև արտաքին պահանջարկի նկատմամբ առավել զգայուն քիմիական արդյունաբերության ենթաճյուղերի, հանքագործության և շինանյութերի արտադրության ծավալների շարունակվող նվազմամբ: Միաժամանակ, անդրադառնալով տնտեսության վարկավորման միտումներին Խորհուրդն արձանագրեց, որ վարկավորման տեմպերը թեև դանդաղ տեմպերով, սակայն շարունակում են նվազել: Վերջինս վարկավորման պայմանների խստացման արդյունք է, ինչը տնտեսական վիճակի վատթարացման և տնտեսական զարգացումների հեռանկարների բարձր անորոշության պայմաններում արտահայտվում է տոկոսադրույքների աճով, վարկերի տրամադրման ընթացակարգերի ու գրավի նկատմամբ պահանջների խստացմամբ:

Արտաքին և ներքին տնտեսական զարգացումների քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանը: Խորհուրդը համաձայնեց, որ գնաճի զարգացումները համահունչ են եղել նախորդ կանխատեսումների ժամանակ ներկայացված գնահատականներին: Մասնավորապես, գնաճը պայմանավորվել է հիմնական կոմունալ ծառայությունների սակագների բարձրացմամբ և ներմուծվող ապրանքների դրամային գների որոշակի ճշգրտմամբ, որը սկսվել էր դեռևս մարտի սկզբին՝ դրամի արժեզրկման հետևանքով: Ընդ որում քննարկման ժամանակ ևս մեկ անգամ շեշտվեց, որ մոտակա ամիսների ընթացքում կարտահայտվեն մաս կոմունալ ծառայությունների բանկացման երկրորդային ազդեցությունները և ներմուծվող ապրանքների գների ճշգրտումը կարող է շարունակվել՝ չնայած շատ ավելի փոքր չափով, քանի գնահատվում էր նախկինում:

Բազմիցս շեշտվեց մաս, որ գնաճի հետագա վարքագիծը պայմանավորող մակրոմիջավայրի հեռանկարները մնում են խիստ անորոշ: Կախված կառավարության կողմից նախատեսված հակաճգնաժամային ծրագրերի ընթացքից և համաշխարհային տնտեսության վերականգման հնարավոր ժամկետներից գնաճի զարգացումները կարող են էապես տարբերվել, ուստի առկա են ինչպես գնաճի ավելացման, այնպես էլ նվազման ուղղությամբ նշանակալի ռիսկեր: Այդուհանդերձ, Խորհուրդը համաձայնեց, որ գնաճի նվազման ուղղությամբ ռիսկերը այս պահին գերակշռող են, քանի որ ՀՆԱ կրճատումը տեղի է ունենում գնահատվածից ավելի արագ տեմպերով, իսկ տնտեսության հիմնարարներով որոշվող հավասարակշռության մակարդակին փոխարժեքի վերադառնալու հետևանքով գնաճի նպատակային թիրախը գերազանցելու ռիսկերի դրսևորումը գնահատվում է քիչ հավանական:

Այս պայմաններում Խորհուրդը որոշեց առավել կտրուկ թուլացնել դրամավարկային պայմանները՝ տոկոսադրույքների նվազեցման և ծավալային ընդլայնման ակտիվացման միջոցով: Մասնավորապես, Խորհուրդը եկավ համաձայնության, որ վերջինս իրականացվելու է մաս նոր գործիքների կիրառման, այդ թվում գործող կարճաժամկետ ռեպոներին զուգահեռ ավելի երկարաժամկետ ռեպոների տրամադրման, պետական արժեթղթերի երկրորդային շուկայում ակտիվ մասնակցության միջոցով ընդլայնելով առևտրային բանկերի ռեսուրսները և նպաստելով տնտեսության վարկավորման ծավալների աճին: Այս միջոցառումներին զուգահեռ նախատեսվում է Կառավարության կողմից մեծածավալ դրամային ռեսուրսներ ուղղել բանկերի միջոցով տնտեսության տարբեր հատվածների վարկավորմանը:

Նիստի ավարտին Խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 1.0 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 6.25%: Ներգրավված ավանդների և լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար՝ 3.25% և 9.25%:

Հաղորդագրությունից օգտվելու դեպքում հղումը սկզբնաղբյուրին պարտադիր է:

ԿԲ հասարակայնության հետ կապերի ծառայություն

հեռ/ֆաքս. 56 37 61

էլ-փոստ. mcba@cba.am

www.cba.am