

2018 թ. մարտի 27-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Զավադյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալներ Ներսես Երիցյանը, Վախթանգ Աբրահամյանը, խորհրդի անդամներ Աշոտ Մկրտչյանը, Արթուր Ստեփանյանը, Արմենակ Դարբինյանը, Օլեգ Աղասյանը, Արկադի Խաչատրյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց մարտի 27-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները:

Արձանագրվեց, որ **2018 թ-ի փետրվարին գրանցվել է 0.5% գնանկում, ինչի պարագայում 12-ամսյա գնաճն ամսվա վերջին կազմել է 3.3%:** Այս ամիս ևս գնաճային զարգացումներն առավելապես պայմանավորվել են «Սննդամթերք» խոշոր ապրանքախմբի ապրանքների գների փոփոխությամբ, որի կառուցվածքում նվազել են «Միրգ» և «Բանջարեղեն» ապրանքախմբերի ապրանքների գները: Միաժամանակ, ամսվա ընթացքում շարունակվել է մսի գների աճը: Հունվար-փետրվարի փաստացի արդյունքներից ելնելով՝ ԿԲ Խորհուրդը գնահատում է, որ մարտին գնաճային զարգացումները կընթանան կանխատեսված սցենարին համահունչ և 12-ամսյա գնաճը կգտնվի եռամսյակային սպասվող ցուցանիշի շրջակայքում:

Խորհրդի նիստում քննարկվեց ձևավորված տնտեսական իրավիճակը. ներկայացվեց, որ 2018 թ-ի սկզբին ևս պահպանվել է բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ հիմնականում պայմանավորված արդյունաբերության, շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում արձանագրված բարձր աճերով: Այսպես, վիճակագրական փաստացի տեղեկատվության համաձայն **2017 թ. տնտեսական աճը** կազմել է **7.5%**, իսկ հունվար-փետրվար ժամանակահատվածում՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ արձանագրվել է **տնտեսական ակտիվության 8.6% ցուցանիշ:** Արձանագրվեց նաև, որ շարունակվել են ներքին պահանջարկի աճի տեմպերի արագացման միտումները, ինչն արտահայտվել է մասնավոր սպառման և մասնավոր ներդրումների կանխատեսված ցուցանիշների զգալի գերազանցմամբ: Փաստվեց, որ ներքին պահանջարկի աճին նպաստել են իրականացված ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականությունը և ֆինանսական համակարգի կողմից տնտեսության վարկավորման աճի համեմատաբար բարձր տեմպերը (փետրվարին 12-ամսյա աճը՝ 17.6%):

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնք համահունչ են եղել ԿԲ կանխատեսումներին: Այսպես, համաշխարհային տնտեսությունում շարունակվել են աճի կայունացման միտումները, մասնավորապես՝ Եվրոգոտում տնտեսական աճը փոքր-ինչ գերազանցել է սպասված ցուցանիշը՝ կազմելով 2.7%, իսկ ԱՄՆ-ում և Ռուսաստանում դրանք որոշ չափով զիջել են գնահատված մակարդակները՝ կազմելով համապատասխանաբար 2.5% և 1.5%: Հիմնական հումքային ապրանքների միջազգային շուկայում պահպանվել են գնաճային զարգացումները, որոնք համահունչ են ԿԲ կանխատեսումներին, իսկ հիմնական պարենային ապրանքների միջազգային շուկայում, գների ընդհանուր նվազումների պարագայում, դիտվել է կաթնամթերքի և հացահատիկի թույլ գնաճ: Ելնելով իրենց երկրների մակրոտնտեսական և գնաճային զարգացումներից՝ Դաշնային պահուստային համակարգը և Եվրոպական կենտրոնական բանկը շարունակել են բարձրացնել քաղաքականության տոկոսադրույքը, իսկ Ռուսաստանի կենտրոնական բանկը պահպանել է դրամավարկային պայմանների թուլացման ուղղվածությունը: Քննարկման արդյունքում Խորհուրդը գնահատեց, որ առաջիկա ամիսներին միջազգային ապրանքային շուկաներում

գնաճային միտումները կպահպանվեն և նման իրավիճակում արտաքին հատվածից ակնկալվում են թույլ գնաճային ազդեցություններ:

Խորհրդի նիստում քննարկվեցին ֆինանսական շուկայի զարգացումները և փաստվեց, որ փետրվար-մարտ ժամանակահատվածում կարճաժամկետ տոկոսադրույքներն հիմնականում կայունացել են քաղաքականության տոկոսադրույքի շրջակայքում, ինչին մասամբ նպաստել է ԿԲ կողմից ավելցուկային իրացվելիության ներքաշման գործիքների կիրառումը:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Խորհուրդն այսօր մնում է այն կարծիքին, որ կանխատեսված զարգացումների ներքո հետագայում անհրաժեշտ կլինի աստիճանաբար չեզոքացնել դրամավարկային պայմանների խթանող ազդեցությունը: Սակայն, ելնելով արտաքին և ՀՀ տնտեսություններից առաջիկայում սպասվող ոչ էական գնաճային ազդեցություններից և հաշվի առնելով այն, որ նախորդ տարվա վերջին կուտակված լրացուցիչ գնաճային սպասումները զգալիորեն մեղմվել են, Խորհուրդը դեռևս նախապատվությունը տվեց քաղաքականության գործիքի տոկոսադրույքն անփոփոխ թողնելուն՝ նպաստավոր պայմաններ ստեղծելով ներքին պահանջարկի վերականգնման տևականության ապահովման համար: Արդյունքում **12-ամսյա գնաճը կանխատեսվող հորիզոնում կգտնվի տատանումների թույլատրելի միջակայքում՝ հորիզոնի վերջում կայունանալով գնաճի նպատակային 4% միջին մակարդակի շուրջ:** Ինչ վերաբերում է դրամավարկային պայմանների հնարավոր խստացմանը, ապա Խորհուրդը գտնում է, որ դրա ժամկետներն ու չափերը կհստակեցվեն Դրամավարկային քաղաքականության հաջորդ եռամսյակի ծրագրում:

Խորհուրդը հաստատեց ԿԲ գործիքների տոկոսադրույքների վերաբերյալ որոշումը և առաջարկվող մամլո հաղորդագրությունը, որոնք կցվում են:

ԿՈԴ

050.0036Ա. 27.03.18

27 մարտի 2018 թվականի թիվ 36 Ա

**ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅՈՒՄ ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ
ԳՈՐԾԱՌՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ
ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԻ ՄԱՍԻՆ**

Ղեկավարվելով «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 20-րդ հոդվածի «գ» ենթակետով՝ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհուրդը

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ Է.

1. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը թողնել անփոփոխ՝ սահմանելով 6.0%:

2. Հանձնարարել Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի ֆինանսական վարչությանը՝ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից ֆինանսական շուկայում գործառնություններն իրականացնել հետևյալ տոկոսադրույքներով.

2.1. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 7.5%,

2.2. Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 4.5%:

3. Սույն որոշումն ուժի մեջ է մտնում ընդունման հաջորդ օրը:

**Հայաստանի Հանրապետության
կենտրոնական բանկի նախագահ**

Արթուր Զավադյան

2018 թ. մարտի 27
Երևան

**ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ
27.03.2018թ.**

2018 թվականի մարտի 27-ի նիստում ԿԲ Խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 6.0%:

2018թ. փետրվարին արձանագրվել է 0.5% գնանկում՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 0.9% գնանկման դիմաց, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճն ամսվա վերջի դրությամբ կազմել է 3.3%: ԿԲ Խորհուրդը գնահատում է, որ, ակնկալվող արտաքին և ներքին տնտեսական զարգացումների ներքո, ինչպես և կանխատեսվում էր, գնաճն առաջիկա ամիսներին կպահպանվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում:

Տարեսկզբին արտաքին հատվածում փաստացի զարգացումները հիմնականում համընկել են ԿԲ կանխատեսումների հետ, այսինքն՝ շարունակվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման և միջազգային որոշ ապրանքային շուկաների գնաճային միտումները: Այս պարագայում արտաքին հատվածից ԿԲ Խորհուրդը շարունակում է ակնկալել արտաքին պահանջարկի ընդլայնմանը զուգահեռ թույլ գնաճային ազդեցություններ:

Խորհուրդը գնահատում է, որ 2018թ. առաջին եռամսյակում տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը փոքր-ինչ գերազանցել է սպասելիքները՝ պայմանավորված արդյունաբերության, շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում դիտված բարձր աճերով: Սպասվածից բարձր աճի տեմպեր են արձանագրվել նաև ներքին պահանջարկի մասով, որին շարունակում են նպաստել իրականացված ընդլայնող դրամավարկային քաղաքականությունը և ֆինանսական համակարգի կողմից տնտեսության վարկավորման բարձր աճը: Միևնույն ժամանակ, տարեսկզբից առկա լրացուցիչ գնաճային սպասումները զգալիորեն մեղմվել են և գնաճային սպասումներն ընդհանուր առմամբ կայունացել են:

Հաշվի առնելով վերոնշյալը՝ ԿԲ Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում պահպանել գործող դրամավարկային պայմանները: Միաժամանակ Խորհուրդը մնում է այն կարծիքին, որ կանխատեսված զարգացումների ներքո հետագայում անհրաժեշտ կլինի դրամավարկային խթանող պայմանների աստիճանական չեզոքացում՝ գնաճի նպատակի իրագործման համար: Արդյունքում ակնկալվում է, որ կանխատեսվող հորիզոնում 12-ամսյա գնաճը փոքր-ինչ կավելանա՝ պահպանվելով թույլատրելի միջակայքում և կայունանալով նպատակային ցուցանիշի շուրջ:

Տնտեսական զարգացման հեռանկարներից և գնաճի վերականգնման հետագծից շեղման ռիսկերը հիմնականում վերևի ուղղությամբ են՝ պայմանավորված համախառն պահանջարկի և տնտեսական աճի ավելի բարձր լինելու հավանականությամբ: Ռիսկերի դրսևորման պարագայում ԿԲ-ն համապատասխանորեն կճշգրտի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունները՝ կանխատեսվող հորիզոնում գնաճի նպատակի իրագործման համար:

**Տոկոսադրույքի մակարդակի որոշման հիմքում ընկած մանրամասն
տեղեկատվությանը կարող եք ծանոթանալ մինչև 2018 թ. ապրիլի 10-ը հրապարակվելիք
Մամլո հաղորդագրությունում (Տոկոսադրույքի արձանագրություն):**

*Հաղորդագրությունից օգտվելու դեպքում հղումը սկզբնաղբյուրին պարտադիր է:
ԿՐ հասարակայնության հետ կապերի ծառայություն
հեռ/ֆաքս. 56 37 61
էլ-փոստ. mcba@cba.am
www.cba.am*