

2018 թվականի սեպտեմբերի 25-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ նախագահ Ա. Զավադյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալներ Ն. Երիցյանը, Վ.

Աբրահամյանը, խորհրդի անդամներ Ա. Մկրտչյանը, Ա. Ստեփանյանը, Ա. Դարբինյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց սեպտեմբերի 25-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները:

Արձանագրվեց, որ 2018թ-ի օգոստոսին 12-ամսյա գնաճը շարունակել է ավելանալ՝ ամսվա վերջին կազմելով 3.3%: Ամսվա ընթացքում գրանցված 0.6% գնաճն ամբողջությամբ պայմանավորվել է պարենային ապրանքների գների փոփոխություններով, որոնք հիմնականում արտահայտվել են «Միրգ», «Բանջարեղեն» և «Մսամթերք» ապրանքախմբերի գների՝ համապատասխանաբար 3.3%, 6.5% և 2.4% աճերով (ընդհանուր նպաստումը գնաճին՝ 0.7 տոկոսային կետ): Օգոստոսին բնականոն գնաճը փոքր-ինչ նվազել է՝ գտնվելով գնաճի նպատակային ցուցանիշի շրջակայքում:

Խորհուրդն անդրադարձավ ձևավորված տնտեսական միջավայրին. նախ ամփոփվեց 2018թ-ի երկրորդ եռամսյակի փաստացի արդյունքները, որոնց համաձայն տնտեսական աճը գերազանցել է ԿԲ կողմից գնահատված ցուցանիշը և կազմել 7.2%՝ հիմնականում պայմանավորված բոլոր ճյուղերում դիտված բարձր աճով: Ներկայացվեց նաև հունվար-օգոստոս ժամանակահատվածում արձանագրված տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը, որը կազմել է 7.7%՝ կրկին պայմանավորված բոլոր ճյուղերում պահպանվող բարձր ակտիվությամբ: Բացառություն է կազմել գյուղատնտեսության ճյուղը, որում օգոստոսին գրանցվել է անկում՝ կապված բերքի սեզոնայնության վաղ դրսևորման հետ: Երրորդ եռամսյակում ներքին պահանջարկի աճին մեծապես նպաստել է մասնավոր ներդրումների պահպանվող համեմատաբար բարձր աճը, իսկ մասնավոր սպառման աճի տեմպերը շարունակում են դանդաղել՝ կրելով իրականացված զսպողական հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնց համաձայն առկա շեղումների ազդեցությունը գնաճի վրա գնահատվում է թույլ, քանի որ հումքային և պարենային ապրանքների շուկաներում փաստացի զարգացումները սպասվածի համեմատ եղել են ավելի ցածր գնաճային, իսկ հիմնական գործընկեր երկրներում իրականացվող դրամավարկային քաղաքականության ուղղվածությունը, ընդհանուր առմամբ, ընթացել է կանխատեսվածին համահունչ, բացառությամբ Ռուսաստանի, որտեղ, գնաճի սպասվող արագացմանը զուգահեռ, ԿԲ-ն խստացրել է դրամավարկային պայմանները:

Խորհրդի նիստում քննարկվեցին ֆինանսական շուկայի զարգացումները և արձանագրվեց, որ միջբանկային տոկոսադրույքը գտնվել է նպատակային տոկոսադրույքի շրջակայքում, իսկ արժույթային շուկան եղել է հավասարակշռված:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Հաշվի առնելով այն հանգամանքը, որ ձևավորված փաստացի մակրոմիջավայրը էապես չի շեղվել օգոստոսին հրապարակված ծրագրի բազային սցենարից՝ ԿԲ Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում պահպանել խթանող դրամավարկային պայմանները և անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի գործող մակարդակը: Միևնույն ժամանակ, կանխատեսվող մակրոտնտեսական զարգացումների պարագայում, գնաճի նպատակի իրագործման տեսանկյունից Խորհուրդը կարևորում է խթանող դրամավարկային միջավայրի պահպանումը՝ հետագայում դրա աստիճանական չեզոքացման պայմանով: Արդյունքում ակնկալվում է, որ **գնաճը կպահպանվի նպատակային ցուցանիշից փոքր-ինչ ցածր մակարդակում՝ կանխատեսվող հորիզոնում կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:**

Որոշման կայացման համատեքստում Խորհուրդն անդրադարձավ նաև առկա լրացուցիչ գնաճային ռիսկերին, որոնք երկկողմանի են: Նվազման ուղղությամբ ազդեցության ռիսկերը կապված են հարկաբյուջետային քաղաքականության ընթացքի, արտահանման և դրամական փոխանցումների փոքր-ինչ ցածր աճերի հետ, իսկ աճի ուղղությամբ ազդեցության ռիսկերը թխում են միջազգային և հիմնական գործընկեր երկրների ֆինանսական շուկաների տատանողականությունից: Նշված ռիսկերի դրսևորման պարագայում ԿԲ-ն համապատասխանորեն կճշգրտի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունը՝ ապահովելով գների կայունությունը:

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

Տոկոսադրույքի որոշում

ԿՈԴ
050.0160 Ա. 25.09.18

25 սեպտեմբերի 2018 թվականի թիվ 160 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. սեպտեմբերի 25
Երևան

2018 թվականի սեպտեմբերի 25-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 6.0%:

2018թ. օգոստոսին գրանցվել է 0.6% գնաճ՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 0.4% գնանկման դիմաց, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճն ավելացել է՝ ամսվա վերջին կազմելով 3.3%: ԿԲ խորհուրդն արձանագրում է, որ թե՛ ընդհանուր և թե՛ բնականոն գնաճը գտնվել են ԿԲ կանխատեսած ցուցանիշների շրջանակում, և գնահատում, որ առաջիկա ամիսներին 12-ամսյա գնաճը դեռևս կպահպանվի նպատակային ցուցանիշից փոքր-ինչ ցածր մակարդակում:

Համաշխարհային տնտեսության աճի միտումներն ընթացել են սպասվածին համահունչ, իսկ հիմնական ապրանքների միջազգային շուկաներում արձանագրվել է ավելի թույլ գնաճ: Միևնույն ժամանակ, ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ, չնայած կապիտալի միջազգային շուկաներում ֆինանսավորման պայմանների աստիճանական խստացմանը, դրա ազդեցությունը զարգացող երկրների ֆինանսական շուկաների տատանողականության վրա որոշակիորեն թուլացել է:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2018թ. առաջին կիսամյակի արդյունքներով գրանցվել է սպասվածից բարձր տնտեսական աճ՝ 8.3%, իսկ հունվար-օգոստոսին՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը կազմել է 7.7%՝ մեծամասամբ պայմանավորված ծառայությունների ոլորտի բարձր աճով: Միևնույն ժամանակ, գնահատվում է, որ երրորդ եռամսյակում շարունակվող զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականության իրականացման ազդեցությունը համախառն պահանջարկի վրա մասամբ փոխհատուցվում է պահպանվող մասնավոր ներդրումային ակտիվությամբ:

Հաշվի առնելով վերոնշյալ զարգացումները՝ ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում պահպանել խթանող դրամավարկային պայմանները և անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի գործող մակարդակը: Միևնույն ժամանակ, կանխատեսվող մակրոտնտեսական զարգացումների պարագայում, գնաճի նպատակի իրագործման տեսանկյունից Խորհուրդը կարևոր է համարում խթանող դրամավարկային միջավայրի պահպանումը՝ հետագայում դրա աստիճանական չեզոքացման պայմանով: Արդյունքում ակնկալվում է, որ գնաճը կպահպանվի նպատակային ցուցանիշից փոքր-ինչ ցածր մակարդակում՝ կանխատեսվող հորիզոնում կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

Տնտեսական զարգացման հեռանկարներից և գնաճի կանխատեսված հետագծից շեղման ռիսկերի դրսևորման պարագայում ԿԲ-ն համապատասխանորեն կճշգրտի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունը՝ ապահովելով գների կայունությունը:

Տոկոսադրույքի մակարդակի որոշման հիմքում ընկած մանրամասն տեղեկատվությանը կարող եք ծանոթանալ մինչև 2018թ. հոկտեմբերի 9-ը հրապարակվելիք Մամլո հաղորդագրությունում (Տոկոսադրույքի արձանագրություն):

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