

2018 թ. հունիսի 26-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Զավադյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալ Վախթանգ Աբրահամյանը, խորհրդի անդամներ Աշոտ Մկրտչյանը, Արթուր Ստեփանյանը, Արմենակ Դարբինյանը, Արկադի Խաչատրյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց հունիսի 26-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները:

Արձանագրվեց, որ 2018 թ-ի մայիսին 12-ամսյա գնաճը շարունակել է նվազել՝ ամսվա վերջին կազմելով 1.6%: Նվազումը պայմանավորվել է բացառապես պարենային ապրանքների գների անկմամբ, մասնավորապես՝ ամսվա ընթացքում «Բանջարեղեն», «Կաթնամթերք, պանիր և ձու» և «Մսամթերք» ապրանքախմբերի գները նվազել են համապատասխանաբար 15.2%, 1.7% և 0.9%-ով, որոնց ընդհանուր նպաստումը գնաճին կազմել է ավելի քան 1.0 տոկոսային կետ: Գնահատվում է, որ գյուղմթերքի գների անկումը մեծապես պայմանավորված է բերքի սեզոնայնության տեղաշարժով, և ենթադրվում է, որ առաջիկա եռամսյակների ընթացքում 12-ամսյա գնաճը կվերականգնվի՝ պահպանվելով տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում:

Խորհրդի նիստում քննարկվեց ձևավորված տնտեսական իրավիճակը. ներկայացվեց, որ 2018 թ-ի երկրորդ եռամսյակում արձանագրված տնտեսական ակտիվությունը գերազանցել է ԿԲ սպասումները՝ հիմնականում պայմանավորված շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում արձանագրված բարձր աճերով: Երկրորդ եռամսյակում ներքին պահանջարկի զարգացումները ևս գերազանցել են ԿԲ սպասումները՝ բացառապես պայմանավորված մասնավոր ներդրումների աննախադեպ բարձր աճով այն դեպքում, երբ դիտվել է մասնավոր սպառման աճի տեմպերի որոշակի դանդաղում՝ պայմանավորված առևտրի շրջանառության տեմպերի դանդաղմամբ: Այս զարգացումների ներքո ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ համախառն պահանջարկի ազդեցությունը գների վրա եղել է ավելի փոքր, ինչի մասին են վկայում եռամսյակի ընթացքում բնականոն գնաճի և գնաճային սպասումների դիտված նվազողական վարքագծերը:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնց համաձայն շարունակվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման միտումները, իսկ հիմնական հումքային ապրանքների միջազգային շուկայում դրսևորումները եղել են սպասվածից ավելի գնաճային: Այս պայմաններում հիմնական գործընկեր երկրների ԿԲ-ները խստացնում են դրամավարկային պայմանները, որն արտահայտվում է ինչպես ֆինանսական շուկայում տոկոսադրույքների բարձրացմամբ, այնպես էլ զարգացող երկրների ռիսկի հավելավճարի ավելացմամբ, ինչը կարող է հետագայում հանգեցնել լրացուցիչ գնաճային ռիսկերի: Հաշվի առնելով նշվածը՝ Խորհուրդը գտնում է, որ առաջիկա ամիսներին արտաքին հատվածից ակնկալվող ազդեցությունները մնում են գնաճային:

Խորհրդի նիստում քննարկվեցին ֆինանսական շուկայի զարգացումները և արձանագրվեց, որ մայիս-հունիս ժամանակահատվածում շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները ցուցաբերել են կայուն վարքագիծ՝ հիմնականում ձևավորվելով ԿԲ քաղաքականության տոկոսադրույքի շուրջ: Պետական պարտատոմսերի եկամտաբերության կորի երկայնքով նույնպես, նշված ժամանակահատվածում միջնաժամկետ և երկարաժամկետ տոկոսադրույքները ցուցաբերել են փոքր տատանողականություն և երկարաժամկետ միջին տոկոսադրույքը մնացել է գրեթե անփոփոխ:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Հաշվի առնելով առաջիկայում արտաքին հատվածից սպասվող գնաճային և ՀՀ տնտեսությունում գերակշռող

ոչ գնաճային (համեմատաբար թույլ մասնավոր սպառում և սպասվածից զսպողական հարկաբյուջետային քաղաքականություն) ազդեցությունները՝ ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար գտավ անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը: Միևնույն ժամանակ, ԿԲ խորհուրդը դեռևս գտնում է, որ կանխատեսված զարգացումների և առկա ռիսկերի դրսևորման ներքո **հետագայում** անհրաժեշտ կլինի դրամավարկային խթանող պայմանների աստիճանական չեզոքացում՝ գնաճի նպատակի իրագործման համար: Արդյունքում ակնկալվում է, որ **12-ամսյա գնաճն առաջիկայում կպահպանվի ցածր մակարդակում, երկրորդ կիսամյակում կտատանվի թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում, իսկ միջնաժամկետում կկայունանա նպատակային ցուցանիշի շուրջ:**

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

Տոկոսադրույքի որոշում

ԿՈՂ

050.0107 Ա. 26.06.18

26 հունիսի 2018 թվականի թիվ 107 Ա

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԾՈՒԿԱՅՈՒՄ 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. հունիսի 26
Երևան

ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

26.06.2018թ.

2018 թ. հունիսի 26-ի նիստում ԿԲ Խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 6.0%:

2018 թ. մայիսին արձանագրվել է 1.0% գնանկում՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 0.2%-ի դիմաց, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը շարունակել է նվազել՝ ամսվա վերջին կազմելով 1.6%: Ցածր գնաճի ձևավորմանը հիմնականում նպաստել է սեզոնային ապրանքների գների նվազումը, որը հետևանք է դրսևորված վաղ սեզոնայնության: Միևնույն ժամանակ բնականոն գնաճը նույնպես որոշակիորեն ցածր է գտնվել ԿԲ սպասումներից:

Արտաքին հատվածում պահպանվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման միտումները, իսկ հիմնական ապրանքների միջազգային շուկաներում զարգացումները սպասվածից փոքր-ինչ ավելի գնաճային են: Հիմնական և գործընկեր երկրներում գնաճի արագացումը պայմանավորում է նաև դրամավարկային պայմանների ընթացիկ և սպասվող խստացումը, ինչն արտահայտվել է միջազգային ֆինանսական շուկաներում զարգացող երկրների ռիսկերի ավելացմամբ և արժեթղթերի տոկոսադրույքների բարձրացմամբ: Այս ամենի ներքո ԿԲ Խորհուրդն արտաքին հատվածից ակնկալում է որոշակի գնաճային ռիսկերի ավելացում:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2018 թ. երկրորդ եռամսյակում տնտեսական ակտիվությունը գնահատվում է սպասվածից բարձր՝ պայմանավորված շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում դիտված արտադրողականության բարձր աճով: Պահանջարկի կողմից այն հիմնականում արտահայտվում է ներդրումների աճի բարձր տեմպերով, մինչդեռ, արտասահմանից դրամական փոխանցումների աճի տեմպերի դանդաղման պարագայում, մասնավոր սպառման աճը համեմատաբար ավելի ցածր է գրանցվել: Այս պարագայում Խորհուրդը գնահատում է, որ համախառն պահանջարկի ազդեցությունը գնաճի վրա եղել է սպասվածից ավելի թույլ: Վերջինս արտահայտվել է թե՛ բնականոն գնաճի և թե՛ գնաճային սպասումների ավելի ցածր մակարդակների ձևավորմամբ:

Հաշվի առնելով վերոնշյալը, ինչպես նաև տնտեսության վրա իրականացվող հարկաբյուջետային քաղաքականության սպասվածից զսպող ազդեցությունը՝ ԿԲ Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում պահպանել ընդլայնող դրամավարկային պայմանները՝ անփոփոխ թողնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը, համաշխարհային տոկոսադրույքների աճի ներքո: Միևնույն ժամանակ Խորհուրդը գնահատում է, որ, չնայած առկա ցածր գնաճային միջավայրին, միջնաժամկետ հատվածում դեռևս պահպանվում է խթանող դրամավարկային պայմանների աստիճանական չեզոքացման անհրաժեշտությունը՝ գնաճի նպատակի իրագործման համար: Արդյունքում ակնկալվում է, որ մոտակա ամիսներին գնաճը դեռևս կպահպանվի ցածր մակարդակում՝ երկրորդ կիսամյակում ձևավորվելով տատանումների թույլատրելի միջակայքում և միջնաժամկետ հատվածում կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

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

Տոկոսադրույքի մակարդակի որոշման հիմքում ընկած մանրամասն տեղեկատվությանը կարող եք ծանոթանալ մինչև 2018 թ. հուլիսի 10-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