

ՄԱՍԻՆ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

13.02.2018

2018 թվականի փետրվարի 13-ի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

2018 թվականի փետրվարի 13-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, Օ. Աղասյանը

Խորհրդի նիստը սկսվեց փետրվարի 13-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները:

Արձանագրվեց, որ, ինչպես և սպասվում էր, 2017 թ. վերջին 12-ամսյա գնաճը գտնվել է տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին սահմանին մոտ՝ դեկտեմբերի վերջին կազմելով 2.6%: Դեկտեմբերի գնաճին հիմնականում նպաստել է սեզոնային գյուղմթերքների գների աճը, որը նախորդ տարվա նույն ամսում եղել է տվյալ սեզոնին բնորոշ աճի տեմպերից բավականին ցածր: 2018 թ. հունվարին արձանագրվել է 2.7% գնաճ, որը հիմնական մասով պայմանավորվել է պարենային ապրանքների գների աճով: Ընդ որում, ամսվա գնաճի 0.4 տոկոսային կետը բաժին է ընկել վառելիքի գների աճի ազդեցությանը: Նշենք նաև, որ տարեսկզբից ՀՀ-ում ակցիզային հարկի ու մաքսատուրքերի դրույքաչափերի փոփոխության փաստացի ազդեցությունը ԿԲ կողմից գնահատված ցուցանիշի սահմաններում է: Խորհուրդն ակնկալում է, որ կարճաժամկետ հատվածում գնաճային միջավայրը փոքր-ինչ կավելանա, ինչի արդյունքում կանխատեսվող հորիզոնում 12-ամսյա գնաճը կտատանվի թույլատրելի միջակայքում՝ 2019 թ-ից կայունանալով նպատակային ցուցանիշի շուրջ:

Խորհրդի նիստում քննարկվեց ձևավորված տնտեսական իրավիճակը. ներկայացվեց, որ 2017 թ. չորրորդ եռամսյակում դիտվել է բավականին բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ հիմնականում պայմանավորված արդյունաբերության և ծառայությունների ոլորտներում արձանագրված բարձր աճերով: Այսպես. եռամսյակի փաստացի արդյունքներով հունվար-դեկտեմբեր ժամանակահատվածում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, **տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը կազմել է 7.7%**, որի պարագայում կրկին վերանայվել է տնտեսական աճի տարեկան կանխատեսումը. **այն գնահատվում է 7.2%-7.4%՝ նախորդ գնահատման 6.3%-6.5% միջակայքի փոխարեն:** Միաժամանակ արձանագրվեց, որ տնտեսական բարձր ակտիվությունն ուղեկցվել է ներքին պահանջարկի վերականգնման արագացող տեմպերով, ինչին շարունակել են նպաստել իրականացված ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականությունը, և տնտեսության վարկավորման բարձր աճը: Ներքին համեմատաբար բարձր պահանջարկի մասին են վկայում ներմուծման աճը և բնականոն գնաճի ու գնաճային սպասումների շարունակական աճող վարքագծերը:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնց համաձայն, չորրորդ եռամսյակում հիմնական գործընկեր երկրների տնտեսական աճի տեմպերը գերազանցել են սպասումները՝ պայմանավորված ներքին պահանջարկի վերականգնման արագ տեմպերով: Եռամսյակի ընթացքում հիմնական հումքային ապրանքների միջազգային շուկայում գնաճային միտումները պահպանվել են, իսկ հիմնական պարենային ապրանքների միջազգային շուկայում դիտվել է որոշ ապրանքատեսակների գների նվազում: Հաշվի առնելով նշված փաստացի զարգացումները և առաջիկա ամիսներին այդ միտումների պահպանումը՝ Խորհուրդը գտնում է, որ արտաքին հատվածից ակնկալվում են թույլ գնաճային ազդեցություններ:

Խորհրդի նիստում քննարկվեցին ֆինանսական շուկայի զարգացումները և արձանագրվեց, որ տարեսկզբին, իրացվելիության ավելցուկի բարձր մակարդակի պարագայում, ԿԲ-ն կիրառել է ներքաշող գործիքներ, ինչի արդյունքում միջբանկային տոկոսադրույքները մոտեցել են քաղաքականության տոկոսադրույքի մակարդակին:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Քննարկվեցին վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն անփոփոխ թողնելու կամ բարձրացնելու տարբերակները: ԿԲ Խորհուրդը նախապատվությունը տվեց դրամավարկային գործող պայմանները պահպանելուն՝ ելնելով ներքին պահանջարկի վերականգնման կայունության ամրապնդման անհրաժեշտությունից և հաշվի առնելով որոշ ապրանքների գների բարձր աճով, ինչպես նաև տարեսկզբից հարկային ու մաքսային սպասվող փոփոխությունների ազդեցությամբ նախկինում ձևավորված լրացուցիչ գնաճային սպասումների զգալի մեղմվելը: Խորհուրդը գտնում է, որ կանխատեսված զարգացումների ներքո ***միջնաժամկետում*** անհրաժեշտ կլինի դրամավարկային խթանող պայմանների աստիճանական չեզոքացում՝ գնաճի նպատակի իրագործման համար: Արդյունքում ակնկալվում է, որ ***12-ամսյա գնաճը կշարունակի աստիճանաբար ավելանալ՝ տարանվելով թույլատրելի միջակայքում, այնուհետև կկայունանա նպատակային ցուցանիշի շուրջ:***

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

**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ**

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ

**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:

ՀՀ ԿԲ ՆԱԽԱԳԱՀ

ԱՐԹՈՒՐ ԶԱՎԱԴՅԱՆ

13 փետրվարի 2018 թ.

ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

13.02.2018 թ.

2018 թվականի փետրվարի 13-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 6.0%:

2018 թ. հունվարին արձանագրվել է 2.7% գնաճ՝ գրեթե նույնքան, որքան նախորդ տարվա նույն ամսվա ցուցանիշն է, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճն ամսվա վերջի դրությամբ կազմել է 2.7%, ընդ որում՝ հարկային և մաքսային փոփոխությունների ուղղակի և անուղղակի ազդեցությունները գտնվել են ԿԲ կողմից գնահատված չափի սահմաններում:

Արտաքին հատվածում փաստացի զարգացումները հիմնականում արտահայտվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման շարունակվող միտումներով և միջազգային որոշ ապրանքային շուկաներում պահպանվող գնաճային միջավայրով: Այս պարագայում արտաքին հատվածից ԿԲ խորհուրդը շարունակում է ակնկալել արտաքին պահանջարկի ընդլայնմանը զուգահեռ թույլ գնաճային ազդեցություններ:

Խորհուրդը գնահատում է, որ 2017 թ. չորրորդ եռամսյակում դիտվել է բավականին բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ հիմնականում պայմանավորված ծառայությունների և արդյունաբերության ոլորտներում դիտված բարձր աճերով: Բարձր տնտեսական ակտիվությունն ուղեկցվել է ներքին մասնավոր պահանջարկի աճի արագ տեմպերով, որին շարունակում են նպաստել ընդլայնող դրամավարկային քաղաքականությունը և ֆինանսական համակարգի կողմից տնտեսության վարկավորման համեմատաբար բարձր աճը: Այնուամենայնիվ, պահանջարկի վերականգնման կայունությունը ապահովելու համար դեռևս պահպանվում է դրամավարկային խթանման անհրաժեշտությունը, առավել ևս, որ լրացուցիչ գնաճային սպասումները բավականին թուլացել են:

Հաշվի առնելով վերոնշյալը՝ ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում պահպանել դրամավարկային պայմանների ներկա մակարդակը: Միևնույն ժամանակ Խորհուրդը գտնում է, որ, կանխատեսված զարգացումների ներքո, միջնաժամկետում անհրաժեշտ կլինի դրամավարկային խթանող պայմանների աստիճանական չեզոքացում՝ գնաճի նպատակային ցուցանիշի իրագործման համար: Արդյունքում ակնկալվում է, որ գնաճը կշարունակի աստիճանաբար ավելանալ՝ տատանվելով թույլատրելի միջակայքում, հետագայում կայունանալով նպատակային ցուցանիշի շուրջ:

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

Կենտրոնական բանկի հասարակայնության հետ

կապերի ծառայություն

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