

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ **(13.11.2018)**

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

**2018 թվականի նոյեմբերի 13-ի ՀՀ ԿԲ Խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝
ՀՀ ԿԲ նախագահ Ա. Զավադյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալ Վ. Աբրահամյանը,
Խորհրդի անդամներ Ա. Մկրտչյանը, Ա. Ստեփանյանը, Ա. Դարբինյանը, Մ. Գալստյանը**

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

Արձանագրվեց, որ 2018թ-ի հոկտեմբերին դիտվել է ամսվա սեզոնայնության համեմատ ցածր գնաճ՝ 0.1%, որը հիմնականում պայմանավորվել է «Միրգ» և «Բանջարեղեն» ապրանքախմբերի գների՝ համապատասխանաբար 3.3% և 7.6% նվազմամբ (ընդհանուր նպաստումը ամսվա գնաճին՝ -0.6 տոկոսային կետ): Ամսվա գնաճին նշված գնանկումային ազդեցությունները մեծամասամբ չեզոքացվել են «Մսամթերք» և «Հագուստ և կոշիկ» ապրանքախմբերի գների աճով: Արդյունքում, հոկտեմբերի վերջին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 2.8%՝ նվազելով մինչև տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին սահման: Հոկտեմբերին նաև փոքր-ինչ նվազել է բնականոն գնաճը՝ վկայելով գնաճային սպասումների որոշ չափով թուլացման մասին:

Խորհուրդն անդրադարձավ ձևավորված տնտեսական միջավայրին. նշվեց, որ 2018թ-ի երրորդ եռամսյակի փաստացի արդյունքների համաձայն, դիտվել է տնտեսական ակտիվության որոշակի թուլացում՝ հիմնականում պայմանավորված գյուղատնտեսության ճյուղի թողարկման ծավալների նվազմամբ և շինարարության ճյուղի աճի տեմպերի դանդաղմամբ: Դրա հետևանքով նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ հունվար-սեպտեմբերի տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը կազմել է 6.6%՝ առաջին կիսամյակի 8.9%-ի դիմաց: Երրորդ եռամսյակում ներքին պահանջարկի աճին շարունակել է մեծ նպաստում ունենալ մասնավոր ծախսումների աճը: Դրան զուգահեռ, ներքին պահանջարկի աճի տեմպը մասամբ դանդաղել է զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությամբ: Ընդ որում, հարկաբյուջետային քաղաքականության ընթացքի ազդեցությունը պահանջարկի զարգացումների վրա էական կլինի նաև 2019թ-ի սկզբին:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնք, համաշխարհային տնտեսության աճի պահպանվող միտումների պարագայում, արտահայտվել են գնաճային միջավայրի փոքր-ինչ թուլացմամբ: Այսպես, հիմնական հումքային և պարենային ապրանքների միջազգային շուկաներում դիտվել են գների

նվազումներ, բացառությամբ նավթի գնի, որը դեռևս շարունակում է աճել: Սակայն, քանի որ հիմնական գործընկեր երկրներում ձևավորված փաստացի գնաճներն այսօր գերազանցում են նպատակային ցուցանիշները և կուտակված են որոշակի գնաճային սպասումներ, այդ երկրների ԿԲ-ները խստացնում են դրամավարկային պայմանները՝ քաղաքականության տոկոսադրույքի բարձրացման և այլ գործողությունների միջոցով:

Խորհրդի նիստում քննարկվեցին ֆինանսական շուկայի զարգացումները և արձանագրվեց, որ միտումները հիմնականում պահպանվել են, և շուկայի տարբեր հատվածներում տոկոսադրույքները ձևավորվել են քաղաքականության տոկոսադրույքի շրջակայքում:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Ելնելով այն հանգամանքից, որ արտաքին և ՀՀ տնտեսություններից առաջիկայում էական գնաճային ազդեցություններ չեն սպասվում և որ ներկայիս գործող տոկոսադրույքը, թույլ ներքին պահանջարկի պարագայում, գնահատվում է բավարար խթանող, Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը թողնել անփոփոխ: Խորհուրդը նաև գտնում է, որ կանխատեսվող մակրոտնտեսական զարգացումների պարագայում, գնաճի նպատակի իրագործման տեսանկյունից անհրաժեշտ կլինի խթանող պայմանների առավել երկար պահպանում՝ միջնաժամկետում դրա աստիճանական չեզոքացման հեռանկարով: **Արդյունքում՝ ակնկալվում է, որ գնաճը դեռևս կպահպանվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում՝ կանխատեսվող հորիզոնի վերջում կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:**

Խորհուրդն անդրադարձավ նաև առկա գնաճային ռիսկերին, որոնք առավելապես նվազման ուղղությամբ են՝ կապված հարկաբյուջետային քաղաքականության ընթացքի և նախատեսված բազային սցենարի համեմատ տնտեսական ակտիվության թուլացման հետ: 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

ԿՈՂ

050.0192 Ա.13.11.18

13 նոյեմբերի 2018 թվականի թիվ 192 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**

2018 թ. նոյեմբերի 13
Երևան

Արթուր Զավադյան

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

2018թ. հոկտեմբերին գրանցվել է 0.1% գնաճ, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը նվազել է՝ ամսվա վերջին կազմելով 2.8%, ընդ որում՝ բնականոն գնաճը նույնպես փոքր ինչ դանդաղել է: ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ առաջիկա ամիսներին գնաճային միջավայրը կլինի կայուն և 12-ամսյա գնաճը կպահպանվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին սահմանի շրջակայքում:

Համաշխարհային տնտեսության աճի միտումները պահպանվում են, որի ներքո առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերը աստիճանաբար խստացնում են դրամավարկային քաղաքականության պայմանները: Միաժամանակ հիմնական ապրանքների միջազգային շուկաներում գնաճային միջավայրը փոքր ինչ թուլացել է, ինչից ելնելով ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ առաջիկա ամիսներին արտաքին հատվածից գնաճային ճնշումներ չեն ակնկալվում:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2018թ. երրորդ եռամսյակում դիտվել է տնտեսական ակտիվության որոշակի թուլացում՝ հիմնականում պայմանավորված գյուղատնտեսության ճյուղի թողարկման ծավալների կրճատմամբ և շինարարության ճյուղի աճի տեմպերի դանդաղմամբ: Միևնույն ժամանակ, գնահատվում է, որ իրականացվող հարկաբյուջետային քաղաքականությունը շարունակում է զսպող ազդեցություն ունենալ ներքին պահանջարկի վրա: Ընդ որում, հարկաբյուջետային քաղաքականության իրականացման ընթացքը 2019թ-ին նույնպես կարող է զգալի ազդեցություն ունենալ ներքին պահանջարկի զարգացումների վրա:

Հաշվի առնելով վերոնշյալ զարգացումները՝ ԿԲ խորհուրդը միակարծիք է, որ դրամավարկային պայմանների ներկա չափը բավարար խթանող է, այդ իսկ պատճառով նպատակահարմար է գտնում պահպանել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի գործող մակարդակը: Խորհուրդը գնահատում է, որ կանխատեսվող մակրոտնտեսական զարգացումների պարագայում, գնաճի նպատակի իրագործման տեսանկյունից անհրաժեշտ կլինի խթանող պայմանների առավել երկար պահպանում՝ միջնաժամկետում դրա աստիճանական չեզոքացման հեռանկարով: Արդյունքում ակնկալվում է, որ գնաճը դեռևս կպահպանվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում՝ կանխատեսվող հորիզոնի վերջում կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

Խորհուրդը գնահատում է նաև, որ կանխատեսվող հորիզոնում գնաճի նպատակի իրագործման ռիսկերը ներքևի ուղղությամբ են՝ պայմանավորված թե՛ արտաքին և թե՛ ներքին գործոններով: Գնաճի և տնտեսական զարգացումների կանխատեսվող սցենարից 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. նոյեմբերի 27-ը հրապարակվելիք Գնաճի հաշվետվությունում (Դրամավարկային քաղաքականության 2018թ. չորրորդ եռամսյակի ծրագրում):

Կենտրոնական բանկի հասարակայնության հետ կապերի ծառայություն