

2017 թվականի փետրվարի 14-ի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի որոշման վերաբերյալ

**2017 թվականի փետրվարի 14-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին
ՀՀ ԿԲ նախագահ Ա. Ջավադյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալներ Ն. Երիցյանը, Վ.
Աբրահամյանը, խորհրդի անդամներ Ա. Մկրտչյանը, Ա. Ստեփանյանը, Ա. Դարբինյանը,
Օ. Աղասյանը, Ա. Խաչատրյանը**

Խորհրդի նիստը սկսվեց փետրվարի 14-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումներն ու կանխատեսումները:

Նշվեց, որ 2017 թ-ի հունվարին արձանագրվել է 2.6% գնաճ՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 2.2%-ի փոխարեն, որի պարագայում 12-ամսյա գնանկումը մեղմվել է՝ կազմելով 0.6%: Գնաճի կարճաժամկետ կանխատեսումների ժամանակ հաշվի են առնվել որոշ ոչ պարենային ապրանքների ցածր գների ձևավորման ակնկալիքները և գազի ու էլեկտրաէներգիայի սակագների իջեցումները: Վերջինիս գնանկումային ազդեցությունը 2017 թ-ի առաջին եռամսյակում գնահատվում է շուրջ 0.55 տոկոսային կետ: Արդյունքում՝ 12-ամսյա գնաճի վերականգնումը կանխատեսվող հորիզոնում տեղի կունենա փոքր-ինչ ավելի դանդաղ:

Արձանագրվեց, որ արտաքին հատվածից, ընդհանուր առմամբ, կան որոշակի գնաճային ճնշումներ: Ներքին տնտեսության զարգացումներից առանձնացվեց տնտեսական աճի՝ դեպի ներքև վերանայման հանգամանքը, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է առաջարկի գործոններով և գնաճի վրա էական ազդեցություն չունի: Այսպես, գյուղատնտեսության ճյուղի անկմամբ և հանքարդյունաբերության ոլորտի աճի դանդաղմամբ պայմանավորված՝ 2016թ-ին տնտեսական աճը գնահատվում է 0.3-0.5%՝ նախորդ կանխատեսման 1.3-1.8% միջակայքի փոխարեն, իսկ 2017 թ-ին տնտեսական աճի տեմպերը որոշ չափով կարագանան՝ գտնվելով 2.2-3.1% միջակայքում: Մյուս կողմից, 2015-2016 թթ. իրականացված ընդլայնողական դրամավարկային և հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ազդեցությամբ դիտվում է ներքին պահանջարկի դանդաղ վերականգնում:

Ներկայացվեցին տնտեսության տարբեր հատվածների և քաղաքականության վրա 2017 թ. հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցության գնահատումները: Մասնավորապես նշվեց, որ պետական բյուջեի պակասուրդի կրճատման հետևանքով 2016 թ. համեմատ հարկաբյուջետային քաղաքականությունը կլինի զսպող, ինչը որոշակի ազդեցություն կունենա ՀՆԱ բացասական ճեղքվածքի ավելացման և գնանկումային միջավայրի՝ սպասվածից փոքր-ինչ դանդաղ տեմպերով չեզոքացման առումներով: Մյուս կողմից, բյուջեի պակասուրդի կրճատումը կարող է նպաստել առավել ցածր ռիսկ-հավելավճարի մակարդակի հաստատմանը, ինչը, իր հերթին, կհանգեցնի չեզոք տոկոսադրույքի նվազմանը: Ուստի հարկավոր է ուշադրության կենտրոնում պահել հարկաբյուջետային քաղաքականության փաստացի զարգացումները և դրանց ազդեցության աստիճանը տնտեսության վրա:

Քննարկվեց նաև դրամավարկային և մակրոպրոդեցիալ քաղաքականությունների համակարգման հնարավոր տարբերակի ուսումնասիրության արդյունքները, մասնավորապես՝ դրամավարկային քաղաքականության իրականացման ընթացքում նաև տնտեսության ֆինանսական հատվածի զարգացումները հաշվի առնելու հնարավորությունները: ԿԲ խորհուրդը համակարծիք է, որ տվյալ ուղղությամբ աշխատանքներն անհրաժեշտ է շարունակել, քանի որ ֆինանսական կայունության և գնաճի կայունության միաժամանակյա ապահովման խնդիրները խիստ կարևոր են և ամրագրված են նոր Սահմանադրությամբ:

Խորհուրդն արձանագրեց, որ քաղաքականության տոկոսադրույքի աստիճանական իջեցումը բավականաչափ բարենպաստ պայմաններ է ստեղծել տնտեսության աշխուժացման և պահանջարկի վերականգնման համար: Այնուհանդերձ, գնանկումային ռիսկերի առարկայացման պարագայում ավանդական գործիքակազմի կիրառման հնարավորությունը մնում է սահմանափակ, քանի որ տոկոսադրույքները բավականին մոտ են երկրի ռիսկ-հավելավճարի մակարդակին:

Նշվեց նաև, որ նախորդ կանխատեսման փուլում ԿԲ խորհուրդն արձանագրել էր, որ ԿԲ քաղաքականության և միջբանկային շուկայի տոկոսադրույքների միջև առկա է որոշակի տարբերություն, սակայն իրացվելիության կառավարման անհրաժեշտ գործիքակազմի կիրառման արդյունքում նշված ճեղքվածքը վերացել է, և շուկայի տոկոսադրույքները մոտեցել են ԿԲ քաղաքականության տոկոսադրույքին:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման ընդունմանը: Ելնելով ստեղծված մակրոտնտեսական իրավիճակից և հաշվի առնելով գնաճի վերականգնման դանդաղ տեմպերը՝ ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար գտավ այս անգամ ևս թուլացնել դրամավարկային պայմանները՝ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն իջեցնելով առաջարկվող 0.25 տոկոսային կետով:

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 սահմանել 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

14 փետրվարի 2017 թ.

ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

14.02.2017 թ.

2017 թվականի փետրվարի 14-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց իջեցնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 6.0%:

2017 թ. հունվարին արձանագրվել է 2.6% գնաճ՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 2.2%-ի փոխարեն, որի պարագայում 12-ամսյա գնանկումը մեղմվել է՝ կազմելով 0.6%:

Արտաքին հատվածում ձևավորված միտումները հիմնականում պահպանվել են. համաշխարհային տնտեսությունը շարունակում է աճել դանդաղ տեմպերով, իսկ միջազգային ապրանքային շուկաներում պահպանվել են որոշ գնաճային զարգացումներ: ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ առաջիկա ամիսներին արտաքին հատվածից էական գնաճային ազդեցություններ չեն ակնկալվում:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2016 թ. համար տնտեսական աճի գնահատականները նվազել են՝ պայմանավորված հիմնականում առաջարկի գործոնների ազդեցությամբ: Միևնույն ժամանակ, աստիճանաբար վերականգնվում է ներքին պահանջարկը՝ առավելապես ի հաշիվ 2015-2016 թթ. ընթացքում իրականացված խթանող դրամավարկային և հարկաբյուջետային քաղաքականությունների: Նշենք, որ նախորդ կանխատեսման համեմատ որոշ ոչ պարենային ապրանքների ակնկալվող ցածր գների ձևավորման և հունվարից գազի, իսկ փետրվարից էլեկտրաէներգիայի սակագների իջեցման պարագայում գնաճի նպատակային ցուցանիշին հասնելու հետագիծը կլինի փոքր-ինչ ավելի դանդաղ: Հաշվի առնելով նշված գործոնները, ինչպես նաև նախորդ տարվա համեմատ 2017 թ-ին Կառավարության կողմից նախանշված զսպողական հարկաբյուջետային քաղաքականությունը՝ ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար և հնարավոր է գտնում այս անգամ ևս թուլացնել դրամավարկային պայմանները:

ԿԲ խորհուրդը մնում է այն կարծիքին, որ մինչ օրս իրականացված քաղաքականությունը ստեղծել է բավարար խթաններ՝ 2017 թ. գնանկումային միջավայրի չեզոքացման և կանխատեսվող հորիզոնում գնաճի նպատակի իրագործման համար, սակայն ավանդական դրամավարկային քաղաքականության ապագա հնարավորությունները մնում են սահմանափակ: Այնուամենայնիվ, հավատարիմ մնալով գների կայունության ապահովման խնդրին, ԿԲ-ն, անհրաժեշտության դեպքում, իր գործիքակազմով համարժեքորեն կարծագանքի՝ միջնաժամկետ հատվածում ապահովելով գնաճի նպատակային ցուցանիշի իրագործումը:

Կենտրոնական բանկի հասարակայնության հետ կապերի ծառայություն