

ՄԱՍԻՆ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

14.08.2018

2018 թվականի օգոստոսի 14-ի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

2018 թվականի օգոստոսի 14-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ նախագահ Ա. Ջավադյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալ Ն. Երիցյանը, խորհրդի անդամներ Ա. Մկրտչյանը, Ա. Ստեփանյանը, Ա. Դարբինյանը, Օ. Աղասյանը

Խորհրդի նիստը սկսվեց օգոստոսի 14-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները:

Արձանագրվեց, որ 2018 թ. հուլիսին 12-ամսյա գնաճը, մայիս-հունիսի նվազումից հետո, կտրուկ ավելացել է՝ ամսվա վերջին կազմելով 2.3%: Գնաճի նման վարքագիծը մեծապես պայմանավորվել է գյուղմթերքի գների փոփոխություններով, ինչն իր հերթին բացատրվում է բերքի վաղ սեզոնայնության դրսևորմամբ: Այսինքն, մայիս-հունիս ժամանակահատվածում, «Միրգ» և «Բանջարեղեն» ապրանքախմբերի գների՝ սպասվածից շատ անկման հետևանքով, 12-ամսյա գնաճն իր սպասվող ցուցանիշից շեղվել է շուրջ 1.3 տոկոսային կետով, որն էլ ամբողջությամբ վերականգնվել է հուլիսի ընթացքում: Նշենք, որ այդ ժամանակահատվածում բնականոն գնաճը աստիճանաբար նվազել է, այդուհանդերձ, դեռևս պահպանվում է համեմատաբար բարձր մակարդակում:

Խորհրդի նիստում քննարկվեց ձևավորված տնտեսական իրավիճակը. ներկայացվեց, որ 2018 թ. երկրորդ եռամսյակում ևս արձանագրվել է բավականին բարձր տնտեսական ակտիվություն, չնայած ընթացքում դիտվել է որոշակի թուլացում՝ պայմանավորված արդյունաբերության ճյուղի աճի տեմպերի դանդաղմամբ, իսկ եռամսյակի վերջին ամսում կրկին վերականգնվել է՝ ի հաշիվ վերամշակող արդյունաբերության և գյուղատնտեսության ճյուղերում արձանագրված բարձր աճերի: Ելնելով այս զարգացումներից՝ ԿԲ-ն վերանայել է թե՛ երկրորդ եռամսյակի և թե՛ տարեվերջի կանխատեսումները՝ բարձր մակարդակների սահմանման ուղղությամբ: Երկրորդ եռամսյակում նաև պահպանվել է ներքին պահանջարկի համեմատաբար բարձր մակարդակը՝ հիմնականում պայմանավորված մասնավոր ներդրումների աննախադեպ բարձր աճով, իսկ մասնավոր սպառման աճի տեմպերը փոքր-ինչ դանդաղել են՝ կրելով իրականացված զսպողական հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը: Խորհուրդը գնահատում է, որ վերջինս կպահպանվի նաև առաջիկա ամիսներին, ինչը, մասնավոր ներդրումների բարձր աճի որոշ չափով դանդաղման հետ մեկտեղ, կհանգեցնի ներքին պահանջարկի և գների վրա դրա ազդեցության թուլացման:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնց համաձայն շարունակվել են համաշխարհային տնտեսության աճի և դրան համահունչ՝ հիմնական հումքային ապրանքների միջազգային շուկայի միտումները: Այս իրավիճակում հիմնական գործընկեր երկրների ԿԲ-ները շարունակում են խստացնել դրամավարկային պայմանները: Միևնույն ժամանակ, տարածաշրջանի մի շարք երկրներում ԱՄՆ առևտրային սահմանափակումների և պատժամիջոցների կիրառման ներքո դիտվել է ֆինանսական շուկաների տատանողականության աճ, այդուհանդերձ,

Խորհուրդը գնահատում է, որ դա ներկայումս ՀՀ ֆինանսական շուկայի համար զգալի ռիսկեր չի պարունակում, սակայն եթե այդպիսիք դրսևորվեն, ԿԲ-ն կարձագանքի համարժեքորեն:

Խորհրդի նիստում քննարկվեցին ֆինանսական շուկայի զարգացումները և արձանագրվեց, որ երկրորդ եռամսյակում շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները ձևավորվել են ԿԲ քաղաքականության տոկոսադրույքի շրջակայքում, ինչն ուղեկցվել է նաև պետական պարտատոմսերի շուկայում եկամտաբերության ցուցաբերած կայունությամբ:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Խորհուրդը քննարկեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի սահմանման միայն մեկ տարբերակ և, հաշվի առնելով առաջիկայում արտաքին հատվածից սպասվող թույլ գնաճային և ՀՀ տնտեսությունում գերակշռող ոչ գնաճային (աստիճանաբար թուլացող մասնավոր պահանջարկ և սպասվածից զսպողական հարկաբյուջետային քաղաքականություն) ազդեցությունները, միակարծիք է, որ ստեղծված իրավիճակում նպատակահարմար է անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ պահպանելով դրամավարկային քաղաքականության խթանող ուղղվածությունը: ԿԲ Խորհուրդը գնահատում է, որ, կանխատեսվող մակրոտնտեսական զարգացումների պարագայում, **առաջիկայում** կպահպանվի դրամավարկային խթանող միջավայրը՝ միջնաժամկետ հատվածում դրա աստիճանական չեզոքացման նկատառումով: Արդյունքում ակնկալվում է, որ **12-ամսյա գնաճն առաջիկայում կպահպանվի տարածումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում, իսկ միջնաժամկետում 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

14 օգոստոսի 2018 թ.

ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

14.08.2018 թ.

2018 թվականի օգոստոսի 14-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 6.0%:

2018 թ. հուլիսին արձանագրվել է 1.2% գնանկում՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 2.6% գնանկման փոխարեն, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը որոշակիորեն ավելացել է՝ ամսվա վերջին կազմելով 2.3%: Միևնույն ժամանակ, բնականոն գնաճը հուլիսին փոքր-ինչ նվազել է՝ դեռևս պահպանվելով համեմատաբար բարձր մակարդակում: ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ առաջիկա ամիսներին 12-ամսյա գնաճը կմոտենա նպատակային ցուցանիշին՝ տատանվելով թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածի շրջանակներում:

Արտաքին հատվածում շարունակվել են համաշխարհային տնտեսության աճի միտումները, իսկ հիմնական ապրանքների միջազգային շուկաներում արձանագրվել են դրան համադրելի գնաճային զարգացումներ: ԿԲ խորհրդի գնահատմամբ, տարածաշրջանի մի շարք երկրներում ԱՄՆ առևտրային սահմանափակումների և պատժամիջոցների կիրառման ներքո դիտվել է ֆինանսական շուկաների տատանողականության աճ, ինչը ներկայումս ՀՀ ֆինանսական շուկաների համար զգալի ռիսկեր չի պարունակում, սակայն ցանկացած ռիսկի դրսևորման պարագայում ԿԲ-ն կարձագանքի համարժեքորեն:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2018 թ. հունիսին վերամշակող արդյունաբերության և գյուղատնտեսության աճի արագացման շնորհիվ տնտեսական ակտիվությունը վերականգնվել է՝ երկրորդ եռամսյակի սկզբում գրանցված դանդաղումից հետո: ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ առաջիկայում համախառն պահանջարկը աստիճանաբար կթուլանա՝ պայմանավորված հարկաբյուջետային քաղաքականության զսպող ընթացքով, ինչն արտահայտվում է նախատեսվածի համեմատ ծախսերի զգալի տնտեսումներով:

Հաշվի առնելով ակնկալվող զարգացումները՝ ներքին պահանջարկի դանդաղումը և արտաքին աշխարհի թույլ գնաճային միջավայրը, ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում պահպանել խթանող դրամավարկային պայմանները՝ անփոփոխ թողնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի գործող մակարդակը: Միևնույն ժամանակ, կանխատեսվող մակրոտնտեսական զարգացումների և նշված ռիսկերի բացակայության պարագայում, գնաճի նպատակի իրագործման տեսանկյունից Խորհուրդը կարևոր է համարում խթանող դրամավարկային միջավայրի պահպանումը նաև առաջիկա ժամանակահատվածում՝ միջնաժամկետ հատվածում դրա աստիճանական չեզոքացման պայմանով: Արդյունքում ակնկալվում է, որ գնաճը կպահպանվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում՝ կանխատեսվող հորիզոնի վերջում կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

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

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