

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ (14.11.2017)

2017 թվականի նոյեմբերի 14-ի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

2017 թվականի նոյեմբերի 14-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, Ա. Խաչատրյանը

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

Արձանագրվեց, որ 2017 թ. երրորդ եռամսյակում գրանցվել է սպասվածից ցածր գնաճ՝ հիմնականում պայմանավորված մրգի և բանջարեղենի գների ավելի քիչ աճով: ԿԲ-ն գնահատում է, որ մոտակա ամիսներին այդ ազդեցությունը կչեզոքանա, քանի որ գյուղատնտեսության ճյուղի թողարկման ծավալները դեռևս ցածր են նախորդ տարվա մակարդակից: Սպասվում է, որ գնաճը դեկտեմբերի վերջին կգտնվի տատանումների թույլատրելի միջակայքում: Նշենք, որ վերջին ամիսներին պահպանվել են բնականոն գնաճի վերականգնման առաջանցիկ տեմպերը՝ կրելով ներքին պահանջարկի համեմատաբար բարձր աճի ազդեցությունը, որին էլ շարունակել է նպաստել ԿԲ կողմից իրականացված խթանող դրամավարկային քաղաքականությունը: Բնականոն գնաճի վերականգնման բարձր տեմպերը վկայում են գնաճային սպասումների աճի մասին, ընդ որում՝ բնակչության գնաճային սպասումներն աճում են ավելի արագ՝ պայմանավորված պարենային ապրանքների միջազգային շուկայում որոշ մթերքների գների աճով:

Խորհրդի նիստում քննարկվեց ձևավորված տնտեսական իրավիճակը և փաստվեց, որ 2017 թ. երրորդ եռամսյակում ևս բարձր տնտեսական ակտիվությունը պահպանվել է՝ հիմնականում պայմանավորված ծառայությունների ոլորտում արձանագրված բարձր աճով: Ելնելով այս զարգացումներից՝ ԿԲ-ն չորրորդ եռամսյակի ԴՎԲ ծրագրով կրկին վերանայել է տնտեսական աճի կանխատեսումը վերևի ուղղությամբ: Բարձր տնտեսական ակտիվությանը մեծապես նպաստել է ներքին պահանջարկի՝ սպասվածից արագ տեմպերով վերականգնումը, որը հիմնականում կրել է իրականացված դրամավարկային խթանող քաղաքականության և արտասահմանից դրամական փոխանցումների աճի տեմպերի վերականգնման ազդեցությունը: Նշենք, որ երրորդ եռամսյակում պահպանվել են նաև ապրանքների ներմուծման աճի բարձր տեմպերը, ինչը ևս վկայում է ներքին պահանջարկի վերականգնման մասին:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնք, նախատեսված սցենարին համահունչ, արտահայտել են տնտեսական աճի բարելավման միտումներ՝ որոշակիորեն արագացնելով արտաքին պահանջարկի և միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում գների աճի տեմպերը: Քննարկման արդյունքում Խորհուրդը գնահատեց, որ առաջիկա ամիսներին այս միտումները կպահպանվեն, և դրա ներքո արտաքին հատվածում կշարունակվեն որոշակի գնաճային զարգացումները:

Խորհուրդը քննարկեց ֆինանսական շուկայի զարգացումները. փաստվեց, որ ԿԲ կողմից իրականացվող խթանող քաղաքականության ազդեցությամբ շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները շարունակել են նվազել, որին նաև նպաստել է բանկային համակարգում առկա ավելցուկային իրացվելիության բարձր մակարդակը: Ստեղծված իրավիճակում ԿԲ-ն ճշգրտել է իր գործիքակազմը, դա կորորդինացնելով ֆինանսների նախարարության կողմից պետական պարտ-

քի կառավարման հետ, և ներքաշել իրացվելիության ավելցուկը՝ հոկտեմբեր-նոյեմբեր ամիսներին վերադարձնելով տոկոսադրույքները 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 երկու՝ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը անփոփոխ թողնելու և 0.25 տոկոսային կետով բարձրացնելու տարբերակներ: Խորհուրդը գնահատեց, որ գնաճային սպասումները և գնաճային ռիսկերը որոշ չափով ուժգնանում են, այդուհանդերձ, դեռևս նպատակահարմար գտավ քաղաքականության գործիքի տոկոսադրույքը թողնել անփոփոխ՝ պահպանելով դրա խթանող մակարդակը և, միևնույն ժամանակ, ազդակ հաղորդել ֆինանսական շուկային ապագայում տոկոսադրույքների աստիճանական բարձրացման անհրաժեշտության մասին: Արդյունքում՝ **12-ամսյա գնաճն** արդեն տարեվերջին կմտնի տատանումների թույլատրելի միջակայք, 2018 թ-ից նաև կգերազանցի նպատակային 4% ցուցանիշը, և միայն կանխատեսվող հորիզոնի վերջում կկայունանա գնաճի միջին մակարդակի շուրջ:

Չնայած գնաճային ռիսկերը կարճաժամկետ հատվածում դեռևս ցածր են, այնուամենայնիվ, միջնաժամկետում զգալիորեն թեքված են դեպի վերև, որոնց դրսևորման պարագայում անհրաժեշտ կլինի ավելի կոշտ քաղաքականություն վարել:

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 նոյեմբերի 2017 թ.

ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

14.11.2017 թ.

2017 թվականի նոյեմբերի 14-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ սահմանելով 6.0%:

2017 թ. հոկտեմբերին արձանագրվել է 0.8% գնաճ՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 0.5%-ի փոխարեն, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճն ամսվա վերջի դրությամբ կազմել է 1.2%: Ընդ որում, շարունակվում է վերջին ամիսներին գրանցվող 12-ամսյա բնականոն գնաճի արագացումը, որը հուլիսի 0.7%-ից հոկտեմբերին հասել է 2.4%-ի: ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ ընդհանուր գնաճը դեռևս ցածր է մնում մրգի և բանջարեղենի սպասվածից քիչ գնաճի տեմպերի հաշվին, որի ազդեցությունը մոտակա ամիսներին կչեզոքանա և գնաճը կգտնվի տատանումների թույլատրելի միջակայքում:

Արտաքին հատվածում շարունակվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման միտումները, իսկ միջազգային ապրանքային շուկաներում պահպանվել են գնաճային երևույթները: Այս պարագայում արտաքին հատվածից ԿԲ խորհուրդն ակնկալում է արտաքին պահանջարկի վերականգնմանը զուգահեռ որոշակի գնաճային ազդեցություններ:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2017 թ. անցած ինն ամիսների արդյունքներով, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, բարձր տնտեսական ակտիվությունը պահպանվել է՝ հիմնականում ի հաշիվ ծառայությունների ոլորտի բարձր աճի: Ներքին պահանջարկը շարունակում է վերականգնվել սպասվածից արագ տեմպերով՝ պայմանավորված իրականացված ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականությամբ և արտերկրից դրամական փոխանցումների աճի որոշակի վերականգնմամբ: Ներքին պահանջարկի վերականգնման մասին է վկայում նաև ներմուծման բարձր աճը և բնականոն գնաճի դրսևորված վարքագիծը: Ընդ որում, բնակչության գնաճային սպասումներն աճում են փոքր-ինչ ավելի արագ՝ ածանցվելով առանձին պարենային ապրանքների շուկաներում միջազգային գների և առաջարկի գործոնների հաշվին գրանցված գների աճից:

Չնայած ԿԲ խորհուրդը գնահատում է գնաճային միջավայրի և գնաճային սպասումների որոշակի ընդլայնում, այնուամենայնիվ, դեռևս նպատակահարմար է գտնում պահպանել դրամավարկային ներկա խթանող պայմանները: Միևնույն ժամանակ Խորհուրդը գտնում է, որ կանխատեսված զարգացումների ներքո առաջիկայում անհրաժեշտ կլինի դրամավարկային **խթանող պայմանների աստիճանական չեզոքացում**՝ միջինժամկետ հատվածում գնաճի նպատակի իրագործման համար:

Տնտեսական զարգացման հեռանկարներից և գնաճի վերականգնման հետագծից շեղման ռիսկերի դրսևորման պարագայում ԿԲ-ն համապատասխանորեն կճշգրտի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունները՝ միջինժամկետ հատվածում ապահովելով գնաճի նպատակի իրագործումը:

Կենտրոնական բանկի հասարակայնության հետ կապերի ծառայություն