

ՄԱՍԻՆ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

15.05.2018

2018 թ. մայիսի 15-ի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

2018 թվականի մայիսի 15-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. Խաչատրյանը

Խորհրդի նիստը սկսվեց մայիսի 15-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները:

Արձանագրվեց, որ 2018 թ. ապրիլին 12-ամսյա գնաճը զգալիորեն նվազել է՝ ամսվա վերջին կազմելով 2.4%: Նվազմանը հիմնականում նպաստել են պարենային ապրանքների գների փոփոխությունները, մասնավորապես՝ ամսվա ընթացքում «Բանջարեղեն ու կարտոֆիլ» և «Ձու» ապրանքախմբերի համապատասխանաբար 5.3% և 11.9% գնանկումները: Գնահատվում է, որ գյուղմթերքի գների անկումը մեծապես պայմանավորված է բերքի սեզոնայնության տեղաշարժով, և ենթադրվում է, որ գների աճը կվերականգնվի առաջիկա եռամսյակների ընթացքում, որի պայմաններում 12-ամսյա գնաճը առաջիկայում կպահպանվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածում:

Խորհրդի նիստում քննարկվեց ձևավորված տնտեսական իրավիճակը. ներկայացվեց, որ 2018 թ. առաջին եռամսյակում ևս շարունակվել է համեմատաբար բարձր տնտեսական ակտիվության դրսևորումը՝ հիմնականում պայմանավորված արդյունաբերության, շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում արտադրողականության արձանագրված բարձր աճով: Այսպես. եռամսյակի փաստացի նախնական արդյունքներով, հունվար-մարտ ժամանակահատվածում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ **տնտեսական աճը գնահատվում է 9.4-9.6% միջակայքում:** Մյուս կողմից արձանագրվեց, որ, չնայած տարեսկզբից պահանջարկի որոշակի թուլացման դրսևորումներին, ինչն արտացոլվեց նաև ապրիլին բնականոն գնաճի որոշակի նվազմամբ, խթանող դրամավարկային միջավայրը շարունակում է դրականորեն նպաստել պահանջարկին: Միևնույն ժամանակ գնահատվում է, որ երկրորդ եռամսյակի ընթացքում երկրում տեղի ունեցած քաղաքական գործընթացները գնաճի զարգացումների վրա ազդեցություն չեն ունեցել:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնք հիմնականում համահունչ են եղել ԿԲ սպասումներին. շարունակվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման և հիմնական հումքային ապրանքների միջազգային շուկայում գնաճային միտումները: 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 ապրիլին ևս ԿԲ-ն շարունակել է կիրառել ավելցուկային իրացվելիությունը ներքաշող գործիքներ՝ շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները կայունացնելով ԿԲ քաղաքականության տոկոսադրույքի շրջակայքում: Նշենք նաև, որ ապրիլ-մայիս ամիսներին տեղի ունեցած քաղաքական իրադարձությունների ազդեցությունը ֆինանսական շուկայի վրա արդյունավետորեն չէզոքացվել է ԿԲ կողմից ձեռնարկված օպերատիվ գործողությունների միջոցով: Մասնավորապես՝ ֆինանսական

շուկայի տարբեր հատվածներում առաջացած լարվածության պարագայում ԿԲ-ն տարբեր գործիքների միջոցով համակարգին ներարկվել է անհրաժեշտ ծավալի իրացվելիություն՝ ֆինանսական կայունության ապահովման նպատակով: Միևնույն ժամանակ, մակրոտնտեսական առումով, թե՛ դրամի փոխարժեքի և թե՛ շուկայական տոկոսադրույքների մասով էական տատանումներ չդիտվեցին, որն արդյունք էր ինչպես կիրառված գործիքակազմի, այնպես էլ վարվող քաղաքականության նկատմամբ շուկայի մասնակիցների վստահության բարձր մակարդակի, իսկ համակարգից դուրս եկած միջոցների հիմնական մասը կարճ ժամանակ հետո կրկին վերադարձավ համակարգ:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ որոշման կայացմանը: Քննարկվեցին վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն անփոփոխ թողնելու կամ բարձրացնելու տարբերակները: Հաշվի առնելով արտաքին և ՀՀ տնտեսություններից առաջիկայում սպասվող թույլ գնաճային ազդեցությունները, ինչպես նաև ներքին պահանջարկի աճի տեմպերի դանդաղման և կայունացման նախանշանները՝ ԿԲ Խորհուրդն այս անգամ ևս նախապատվությունը տվեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն անփոփոխ թողնելուն: Միևնույն ժամանակ, ԿԲ Խորհուրդը դեռևս գտնում է, որ, կանխատեսված զարգացումների ներքո, **հեղափայտում** անհրաժեշտ կլինի դրամավարկային խթանող պայմանների աստիճանական չեզոքացում՝ գնաճի նպատակի իրագործման համար: Արդյունքում ակնկալվում է, որ **12-ամսյա գնաճն առաջիկայում կպահպանվի տարածական թույլատրելի միջակայքի ստորին սահմանի մոտ, իսկ այնուհետև կշարունակի աստիճանաբար ավելանալ՝ կայունանալով 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

15 մայիսի 2018 թ.

ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

15.05.2018 թ.

2018 թվականի մայիսի 15-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 6.0%:

2018 թ. ապրիլին արձանագրվել է 0.3% գնանկում՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 1.0% գնաճի փոխարեն, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճն ամսվա ընթացքում զգալիորեն նվազել է՝ կազմելով 2.4%: Ձևավորված ցածր գնաճը պայմանավորվել է ինչպես բնականոն գնաճի աճի դանդաղմամբ, այնպես էլ սեզոնային ապրանքների գների նվազմամբ: ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ գնաճն առաջիկա ամիսներին դեռևս կպահպանվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածի մոտ:

Արտաքին հատվածում, ապրիլ ամսվա փաստացի զարգացումների համաձայն, շարունակվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման և հիմնական հումքային ապրանքների միջազգային շուկայում դիտվող թույլ գնաճային միտումները: Նման պարագայում արտաքին հատվածից ԿԲ խորհուրդը շարունակում է ակնկալել արտաքին պահանջարկի ընդլայնմանը համաչափ գնաճային ազդեցություններ:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2018 թ. առաջին եռամսյակում պահպանվել է համեմատաբար բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ պայմանավորված արդյունաբերության, շինարարության և ծառայությունների ոլորտներում դիտված արտադրողականության բարձր աճով: Դա ուղեկցվել է նաև ներքին պահանջարկի վերականգնման բարձր տեմպերով, և ակնկալվում է, որ երկրորդ եռամսյակից վերջինիս աճը որոշակիորեն կդանդաղի՝ աստիճանաբար մոտենալով իր կայուն մակարդակին: Խորհուրդը գտնում է, որ տարվա անցած ժամանակահատվածում գնաճային սպասումները կայունացել են և առաջիկա ամիսներին լրացուցիչ գնաճային ճնշումներ չեն սպասվում: Միևնույն ժամանակ, Խորհուրդը գնահատում է, որ ապրիլ-մայիս ամիսներին տեղի ունեցած քաղաքական իրադարձությունների ազդեցությունը ֆինանսական շուկայի վրա արդյունավետորեն չեզոքացվել է ԿԲ անկախության մանդատի ներքո կիրառված համարժեք գործիքակազմի շնորհիվ:

Հաշվի առնելով վերոնշյալը՝ ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար է համարում դեռևս պահպանել գործող դրամավարկային պայմանները՝ միաժամանակ գտնելով, որ, կանխատեսված զարգացումների ներքո, հետագայում անհրաժեշտ կլինի դրամավարկային խթանող պայմանների աստիճանական չեզոքացում՝ գնաճի նպատակի իրագործման համար: Արդյունքում ակնկալվում է, որ կանխատեսվող հորիզոնում 12-ամսյա գնաճը կտատանվի թույլատրելի միջակայքում՝ կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

Տնտեսական զարգացման հեռանկարներից և գնաճի վերականգնման հեղափոխական շեղման ռիսկերը ներկայումս գնահատվում են ավելի հավասարակշռված, որոնց դրսևորման պարագայում ԿԲ-ն համապատասխանորեն կճշգրտի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունները՝ ապահովելով գների կայունությունը:

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