

2012 թ. հունիսի 5-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Զավադյանը, նախագահի տեղակալ Ներսես Երիցյանը, խորհրդի անդամներ Աշոտ Մկրտչյանը, Օլեգ Աղասյանը, Արմենակ Դարբինյանը, Վախթանգ Աբրահամյանը:

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

2012 թ. մայիսին արձանագրվել է 1.3% գնանկում, ինչի արդյունքում 12-ամսյա գնաճը կազմել է 0.5%՝ ցածր գտնվելով տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին սահմանից: Ընդ որում, մայիսին արդեն կտրուկ փոխվել է 12-ամսյա գնաճի ցուցանիշին ըստ ապրանքախմբերի նպաստումների համամասնությունը. վերջին տարիներին պարենային ապրանքների գների գնաճային գերակայող ազդեցության փոխարեն մայիսին դրանք 12-ամսյա գնաճի վրա ունեցել են 0.5 տոկոսային կետ գնանկումային նպաստում, իսկ գնաճային նպաստում ունեցել են ոչ պարենային ապրանքների ու ծառայությունների գները՝ համապատասխանաբար 0.6 և 0.5 տոկոսային կետ: Ամսական գնանկումը, ոչ պարենային ապրանքների ու ծառայությունների գների գրեթե անփոփոխ մակարդակների պարագայում, պայմանավորված է եղել բացառապես պարենային ապրանքների գների անկմամբ, որի կառուցվածքում էլ զգալի նվազում է դիտվել «Բանջարեղեն և կարտոֆիլ» ու «Կաթնամթերք» ապրանքախմբերի գներում՝ համապատասխանաբար 15.5% և 2.2% (ընդհանուր նպաստումը՝ 1.1 տոկոսային կետ): 12-ամսյա գնաճի ցածր մակարդակի պայմաններում 12-ամսյա բնականոն գնաճը պահպանում է համեմատաբար բարձր մակարդակում՝ գտնվելով գնաճի նպատակային ցուցանիշին մոտ:

Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը 2012 թ. հունվար-ապրիլին՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ կազմել է 7.2%, որի կառուցվածքում այս ամիս ևս շարունակել են աճ արձանագրել արդյունաբերության և ծառայությունների ճյուղերը՝ համապատասխանաբար 15.3% և 3.9%, գյուղատնտեսության աճը կազմել է 1.1%: Ծինարարության ճյուղում պահպանվել է անկման միտումը՝ 5.2%:

Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը բնութագրող ցուցանիշներից 2012 թ. հունվար-ապրիլին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ արտահանումն (ըստ առևտրի վիճակագրության՝ ՖՕԲ) ավելացել է 17.8%-ով, իսկ ներմուծումը (ըստ առևտրի վիճակագրության ՄԻՖ)՝ 8.9%-ով: Ֆիզիկական անձանց ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումները նույն ժամանակահատվածում աճել են տ/տ 7.2%-ով:

2012 թ. երկրորդ եռամսյակի անցած ամիսների արդյունքներով համախառն պահանջարկի վրա պետական ծախսերի զսպող և եկամուտների ընդլայնող ազդեցության պարագայում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը եղել է չեզոք:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև ֆինանսական շուկայի զարգացումները: Հիմնվելով մինչև տարեվերջ գնաճի կանխատեսումների վրա՝ ԿԲ-ն մայիսին անփոփոխ է թողել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը, որին ֆինանսական շուկան արձագանքել է որոշակի չեզոքությամբ՝ համեմատաբար կայուն թողնելով շուկայական տոկոսադրույքները: Արդյունքում, մայիսին միջբանկային ռեպո միջին ամսական տոկոսադրույքը կազմել է 9.45%, մինչև 1 տարի մարման ժամկետով պետական պարտատոմսերի առաջնային շուկայում միջին տոկոսադրույքը՝ 8.96%, բորսայական միջբանկային վարկերի միջին տոկոսադրույքը՝ 9.08%:

Ներկայումս Եվրամիության պարտքային հիմնախնդիրների քաղաքական լուծումների վերաբերյալ անորոշությունների խորացումը հանգեցրել է մեր հիմնական գործընկեր երկրների, մասնավորապես Եվրամիության և Ռուսաստանի արժույթների նկատմամբ ԱՄՆ դոլարի կտրուկ արժևորմանը, ինչը մայիսի վերջին անդրադարձել է նաև ՀՀ արտաթույթի շուկայի վրա՝ արտահայտվելով ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ դրամի արժեզրկմամբ: Արդյունքում, մայիսին արտաթույթի շուկայում դրամի միջին շուկայական փոխարժեքը նախորդ ամսվա համեմատ դրսևորել է հետևյալ միտումները. ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել է 1.48%-ով՝ կազմելով 397.92 դրամ, Եվրոյի նկատմամբ արժևորվել է 1.37%-ով՝ կազմելով 509.01 դրամ, ՌԴ ռուբլու նկատմամբ արժևորվել է 3.1%-ով՝ կազմելով 12.89 դրամ:

Ֆինանսական շուկայի նկարագրված զարգացումների ներքո մայիսին ձևավորվել է դրամավարկային հետևյալ միջավայրը. 12-ամսյա կտրվածքով փողի և դրամային զանգվածներն աճել են համապատասխանաբար 24.4% և 25.4%-ով, որոնց կառուցվածքում դրամային ավանդների տ/տ աճը

կազմել է 38.8%, իսկ արտարժույթային ավանդներինը՝ 23.1% (բացառելով փոխարժեքի փոփոխության ազդեցությունը՝ 14.3%): Չնայած նախորդ ամսվա համեմատ դիտվել է տնտեսության դոլարայնացման մակարդակի 3.4%-ով կամ 1.4 տոկոսային կետով աճ, սակայն 12-ամսյա կտրվածքով այն դեռևս նվազում է՝ 1.0%-ով կամ 0.5 տոկոսային կետով: Մայիսին ևս պահպանվել են վարկավորման բարձր աճի տեմպերը՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ 32.4%:

Իրավիճակային հաշվետվության քննարկումից հետո խորհուրդը սկսեց քննարկումներն արտաքին և ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների, դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ:

2012 թ. մայիսին հիմնական հումքային և պարենային ապրանքների միջազգային շուկաներում, ընդհանուր առմամբ, դրսևորվել են գնանկումային միտումներ:

Այսպես, Brent տեսակի հում նավթի մեկ բարելի միջին գինը նախորդ ամսվա նկատմամբ նվազել է շուրջ 8.2%-ով (տ/տ նվազումը կազմել է 3.4%): Միջազգային ֆինանսական շուկաներում դոլարի արժևորման պայմաններում մայիսին՝ ապրիլի նկատմամբ նվազել են նաև ոսկու գները՝ 3.7%-ով (տ/տ աճը՝ 5%): Արդյունաբերական մետաղներից պղնձի գինը 2012 թ. մայիսին նվազել է 4.3%-ով (տ/տ նվազումը՝ 12%):

Պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպության (FAO) կողմից հրապարակվող պարենի գների ինդեքսը 2012 թ. մայիսին շարունակել է նվազել՝ նախորդ ամսվա նկատմամբ իջնելով 4.2%-ով, որի պայմաններում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ նվազումը կազմել է 12.1%: Ցորենի միջազգային գինը մայիսին նվազել է 0.8%-ով, շաքարավազինը՝ 11.7%-ով, բրնձինը՝ 2%-ով:

Ե՛վ ԱՄՆ ԴՊՀ-ն և՛ Եվրոպական Կենտրոնական բանկը շարունակել են ցածր տոկոսադրույքի քաղաքականությունը՝ անփոփոխ թողնելով դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքը, ինչպես նաև եռամսյա LIBOR միջբանկային տոկոսադրույքը մնացել է գրեթե անփոփոխ ապրիլի նկատմամբ՝ կազմելով միջինում 0.46%:

Խորհուրդն արձանագրեց, որ ներկայումս Եվրամիության պարտքային հիմնախնդիրների քաղաքական լուծումների վերաբերյալ անորոշությունների խորացման և համաշխարհային պահանջարկի աճի տեմպերի դանդաղման ռիսկերի ներքո հիմնական հումքային ու պարենային ապրանքների համաշխարհային շուկաներում ձևավորվում է գնանկումային միջավայր:

Խորհուրդը փաստեց, որ, թեև ներկայումս ներքին գների վրա մասնավոր ծախսումների և հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը գնահատվում է ոչ գնաճային, այնուամենայնիվ, մայիսին ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ դրամի արժեզրկումը, որն, ըստ էության, արդեն իսկ դրամավարկային պայմանների թուլացում է, գների մակարդակի վրա կարող է թողնել գնաճային ազդեցություն:

Ելնելով ներկա իրավիճակից՝ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց առայժմ ձեռնպահ մնալ տոկոսադրույքի միջոցով դրամավարկային պայմանների էլ ավելի թուլացումից:

Միաժամանակ, միջբանկային շուկայում տոկոսադրույքների տատանումների նվազեցման նպատակով ԿԲ խորհուրդը որոշում կայացրեց ԿԲ կողմից ներգրավվող ավանդի և լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքների միջև եղած տարբերությունը նվազեցնելու վերաբերյալ՝ 6 տոկոսային կետից այն դարձնելով 5 տոկոսային կետ, իսկ մինչև տարեվերջ՝ աստիճանաբար հասցնելով 3 տոկոսային կետի:

2012 թ. հունիսի 5-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 8.0%: Լոմբարդային ռեպոյի և ներգրավված միջոցների տոկոսադրույքները սահմանվում են համապատասխանաբար՝ 10.5% և 5.5%:

---

*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*