

2017 թվականի օգոստոսի 15-ի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ

**2017 թվականի օգոստոսի 15-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. Դարբինյանը, Օ. Աղասյանը**

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

Արձանագրվեց, որ 2017 թ. առաջին կիսամյակն ամփոփվել է սպասվածի համեմատ փոքր-ինչ բարձր գնաճով: Գյուղմթերքների գների սեզոնային կտրուկ անկմամբ պայմանավորված՝ հուլիսին գրանցվել է նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ որոշ չափով բարձր գնանկում, ինչի հետևանքով 12-ամյա գնաճի ցուցանիշը նվազել է: Միևնույն ժամանակ, բնականոն գնաճը տարեսկզբից մինչ օրս շարունակում է աճել՝ կրելով վերականգնվող ներքին պահանջարկի ազդեցությունը, որին հիմնականում նպաստում է ԿԲ կողմից իրականացված խթանող դրամավարկային քաղաքականությունը, այն դեպքում, երբ տարվա առաջին կեսին իրականացված հարկաբյուջետային քաղաքականությունը եղել է զսպողական:

Խորհրդի նիստում քննարկվեց ձևավորված տնտեսական իրավիճակը և փաստվեց, որ 2017 թ. առաջին կիսամյակում դրսևորվել է բավականին բարձր տնտեսական ակտիվություն՝ հիմնականում պայմանավորված առաջարկի գործոններով, մասնավորապես՝ արդյունաբերության և ծառայությունների ոլորտներում արձանագրված արտադրողականության բարձր աճով: Ելնելով այս զարգացումներից՝ ԿԲ-ն երրորդ եռամսյակի ԴՎՔ ծրագրով ևս վերանայել է տնտեսական աճի կանխատեսումը վերևի ուղղությամբ: Ներքին պահանջարկի վերականգնմամբ պայմանավորված՝ արձանագրվել է ապրանքների ներմուծման աճի տեմպերի բավականին բարձր աճ, որը առաջացիկ է եղել ապրանքների արտահանման աճի տեմպերի համեմատ՝ հանգեցնելով զուտ արտաքին պահանջարկի աճի տեմպերի դանդաղմանը:

Խորհրդի նիստում ներկայացվեցին նաև արտաքին հատվածի զարգացումները, որոնք երկրորդ եռամսյակում ևս հիմնականում եղել են նախատեսված սցենարին համահունչ. շարունակվել են տնտեսական աճի բարելավման միտումները, իսկ հումքային և պարենային ապրանքների շուկաներում դիտվել են գների կայունացման դրսևորումներ: Քննարկման արդյունքում Խորհուրդը գնահատեց, որ առաջիկա ամիսներին այս միտումները կպահպանվեն, և նման իրավիճակում արտաքին հատվածից էական գնաճային ազդեցություններ չեն ակնկալվում:

Խորհուրդը քննարկեց ֆինանսական շուկայի զարգացումները, որոնց համաձայն՝ շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները նվազել են՝ պայմանավորված բանկային համակարգում առկա ավելցուկային իրացվելիության բարձր մակարդակով, և բավականին ցածր են քաղաքականության տոկոսադրույքից:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշման կայացմանը: Խորհուրդը միակարծիք է, որ մակրոտնտեսական փաստացի զարգացումները հիմնականում ընթացել են ԴՎՔ երկրորդ եռամսյակի ծրագրով նախանշված սցենարին համահունչ, իսկ զարգացման հեռանկարներով թե՛ արտաքին և թե՛ ներքին տնտեսություններից էական գնաճային ազդեցություններ չեն ակնկալվում, ինչպես նաև գնաճային ռիսկերը մնում են հավասարակշռված: Ելնելով դրանից՝

ԿԲ Խորհուրդը նպատակահարմար գտավ անփոփոխ թողնել դրամավարկային պայմանները՝ գնահատելով, որ դրանք բավարար չափով նպաստում են գնաճի հետագա վերականգնմանը և կանխատեսվող հորիզոնում նպատակային ցուցանիշի ապահովմանը: Արդյունքում գնահատվում է, որ **ՀՆԱ բացասական ճեղքվածքը** կչեզոքանա 2018 թ. սկզբին, **12-ամսյա գնաճն** արդեն տարեվերջին կգտնվի տատանումների թույլատրելի միջակայքում, իսկ կանխատեսվող հորիզոնի մնացած հատվածում կշարունակի ավելանալ՝ կայունանալով նպատակային 4% ցուցանիշի շուրջ:

Միևնույն ժամանակ Խորհուրդը գտնում է, որ մակրոտնտեսական սպասվող զարգացումների դրսևորման պարագայում քաղաքականության տոկոսադրույքը որոշ ժամանակ կմնա խթանող, իսկ գնաճի և մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվող հետագծից էական շեղման դեպքում դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունները համապատասխանորեն կճշգրտվեն՝ միջնաժամկետ հատվածում ապահովելով գնաճի նպատակի իրագործումը:

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 օգոստոսի 2017 թ.

ՄԱՄԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

15.08.2017 թ.

2017 թվականի օգոստոսի 15-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ սահմանելով 6.0%:

2017 թ. երկրորդ եռամսյակի ավարտին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 1.1%, որը 0.3 տոկոսային կետով գերազանցել է երկրորդ եռամսյակի դրամավարկային քաղաքականության ծրագրով սպասվող մակարդակը: Իսկ հուլիսին արձանագրվել է 2.6% գնանկում՝ պայմանավորված գյուղմթերքների գների սեզոնային անկմամբ, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը փոքր-ինչ նվազել է՝ հուլիսի վերջի դրությամբ կազմելով 0.9%:

Արտաքին հատվածում պահպանվել են համաշխարհային տնտեսության աճի բարելավման հեռանկարները, իսկ միջազգային ապրանքային շուկաներում գները դրսևորել են կայունացման միտումներ: Ելնելով դրանից՝ ԿԲ խորհուրդն առաջիկա ամիսներին արտաքին հատվածից էական գնաճային ազդեցություններ չի ակնկալում:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2017 թ. երկրորդ եռամսյակի փաստացի արդյունքներով պահպանվել են տնտեսական բարձր ակտիվությունն ու ներքին պահանջարկի վերականգնման տեմպերը, ինչին, իրականացվող զսպողական հարկաբյուջետային քաղաքականության պայմաններում, շարունակում է նպաստել ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականությունը:

Այս իրավիճակում ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում անփոփոխ թողնել դրամավարկային պայմանները, ինչի արդյունքում գնաճն աստիճանաբար կավելանա. 2017 թվականի վերջում այն կձևավորվի տատանումների թույլատրելի միջակայքում, իսկ կանխատեսվող հորիզոնում կկայունանա նպատակային ցուցանիշի շուրջ: ԿԲ խորհուրդը գտնում է, որ, կանխատեսվող սցենարով մակրոտնտեսական զարգացումների պարագայում, դրամավարկային պայմանները որոշ ժամանակ կպահպանվեն խթանող:

Միևնույն ժամանակ, տնտեսական զարգացման հեռանկարներից և գնաճի վերականգնման հետագծից շեղման ռիսկերի դրսևորման պարագայում ԿԲ-ն համապատասխանորեն կճշգրտի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունները՝ միջնաժամկետ հատվածում ապահովելով գնաճի նպատակի իրագործումը:

Կենտրոնական բանկի հասարակայնության հետ կապերի ծառայություն