

2017 թվականի մայիսի 16-ի վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի որոշման վերաբերյալ

**2017 թվականի մայիսի 16-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին
ՀՀ ԿԲ նախագահ Ա. Զավադյանը, ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալ Ն. Երիցյանը, խորհրդի
անդամներ Ա. Մկրտչյանը,
Ա. Սյրեփանյանը, Ա. Դարբինյանը,
Օ. Աղասյանը, Ա. Խաչատրյանը**

Խորհրդի նիստը սկսվեց մայիսի 16-ի դրությամբ Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ: Քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումներն ու կանխատեսումները:

Նշվեց, որ 2017 թ. ապրիլին արձանագրվել է 1.0% գնաճ՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 0.3% գնանկման փոխարեն, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճն ավելացել է՝ ամսվա վերջին կազմելով 1.2%: Մեկնաբանվեց, որ ապրիլին արձանագրված նման բարձր գնաճը (վերջին 6 տարիների նույն ամսվա գնաճը միջին հաշվով կազմել է -0.2%) պայմանավորվել է առավելապես պարենային ապրանքների գների աճով՝ 1.8%, որը նպաստել է ընդհանուր գնաճին 0.8 տոկոսային կետով: Ընդ որում, 12-ամսյա գնաճը հիմնականում կրել է առաջարկի գործոնների ազդեցությունը, որին ԿԲ-ն սովորաբար արձագանքում է մասնակիորեն, մանավանդ, երբ բնականոն գնաճը շարունակում է վերականգնվել ակնկալվող տեմպերին համահունչ: Քննարկումների արդյունքում գնահատվեց, որ համախառն պահանջարկի ավելի արագ վերականգնումը կհանգեցնի նաև բնականոն գնաճի՝ նախատեսվածից արագ վերականգնման, և տարվա ընթացքում 12-ամսյա գնաճը կգտնվի տատանումների թույլատրելի միջակայքում: Նշվեց նաև, որ ներկայումս գնաճային ռիսկերը հավասարակշռված են:

Արտաքին հատվածի զարգացումների առումով արձանագրվեց, որ, չնայած ապրիլին հիմնական պարենային ապրանքների շուկայում դիտված գնանկմանը (Պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպության (FAO) կողմից ս.թ. մայիսի 4-ին հրապարակված պարենի գների ինդեքսը ապրիլին՝ նախորդ ամսվա նկատմամբ նվազել է 1.8%-ով, մինչդեռ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է շուրջ 10.0%-ով), ըստ ԿԲ գնահատման, կարճաժամկետ և միջնաժամկետ հատվածում թույլ գնաճային միտումները հիմնականում կպահպանվեն:

Ներքին տնտեսության զարգացումներից փաստվեց տարվա առաջին եռամսյակում գրանցված համեմատաբար բարձր տնտեսական ակտիվությունը, որը հիմնականում կրել է արդյունաբերության, ծառայությունների և առևտրի ոլորտներում արձանագրված բարձր աճի ազդեցությունը: Արդյունքում, 2017 թ. առաջին եռամսյակի տնտեսական աճի ցուցանիշը գնահատվում է 5.0%, որը պարունակում է թե՛ առաջարկի և թե՛ պահանջարկի տարրեր, ինչից ելնելով էլ որոշ ազդեցություններ երկրորդ եռամսյակից կչեզոքանան: Այնուամենայնիվ, որոշ մասը կպահպանվի ընթացիկ տարում, որոնց հիման վրա 2017թ-ի տնտեսական աճի կանխատեսումը վերանայվել է դեպի վեր՝ նախորդ կանխատեսման 2.2-3.2%-ի փոխարեն 3.3-4.8%: Միևնույն ժամանակ, 2015-2016 թթ. իրականացված ընդլայնողական դրամավարկային և հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ազդեցությամբ դիտվում է ներքին պահանջարկի՝ սպասվածից արագ վերականգնում: Վերջինս որոշ չափով անդրադարձել է ընթացիկ հաշվի զարգացումների վրա՝ հանգեցնելով ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման իրական աճի տեմպերի արագացման, ինչին զուգահեռ, որոշ չափով դանդաղել են ապրանքների և ծառայությունների իրական աճի տեմպերը: Համախառն պահանջարկի տեսանկյունից կարևորվեց նաև իրականացվելիք հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը, որը 2017 թ. համար գնահատվում է 3.1 զսպող, սակայն հնարավոր է ճշգրտվի՝ հարկաբյուջետային քաղաքականության իրականացման ընթացքով պայմանավոր-

ված: Այս ամենի արդյունքում առաջին եռամսյակում գնահատվում է ՀՆԱ ճեղքվածքի դրական մակարդակ, որը ներքին գների վրա կունենա փոքր-ինչ գնաճային ազդեցություն:

Քննարկվեցին նաև ֆինանսական շուկայի զարգացումները, որոնցում շարունակվել են տոկոսադրույքների նվազման միտումները շուկայի գրեթե բոլոր հատվածներում: Շեշտադրվեց այն հանգամանքը, որ շուկայական կարճաժամկետ տոկոսադրույքները բավականին մոտ են գտնվել ԿԲ քաղաքականության տոկոսադրույքին, ինչպես նաև փոխանցել նվազողական ազդեցությունը երկարաժամկետ տոկոսադրույքներին:

Իրավիճակային հաշվետվության և արտաքին ու ներքին մակրոտնտեսական զարգացումների վերաբերյալ քննարկումից հետո խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանն ու քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ որոշման կայացմանը: Գնահատելով, որ ներկայիս գործող քաղաքականության տոկոսադրույքը դեռևս խթանող է, ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար գտավ անփոփոխ թողնել դրամավարկային պայմանները՝ պահպանելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի 6.0% մակարդակը:

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

16 մայիսի 2017 թ.

ՄԱՍԼՈ ՀԱՂՈՐԴԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

16.05.2017 թ.

2017 թվականի մայիսի 16-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ սահմանելով 6.0%:

2017 թ. ապրիլին արձանագրվել է 1.0% գնաճ՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա 0.3% գնանկման դիմաց, որը հիմնականում պայմանավորվել է գյուղմթերքների գների ավելի բարձր մակարդակների ձևավորմամբ: Այս պարագայում 12-ամսյա գնաճն ավելանալով՝ մտել է դրական տիրույթ և ապրիլի վերջի դրությամբ կազմել 1.2%՝ գերազանցելով ԿԲ կանխատեսումները: ԿԲ խորհուրդը գնահատում է, որ կանխատեսվող հորիզոնում գնաճը կշարունակի վերականգնվել՝ կայունանալով նպատակային ցուցանիշի շուրջ:

Արտաքին հատվածում համաշխարհային տնտեսության աճի հեռանկարները բարելավվում են, իսկ միջազգային ապրանքային շուկաներում պահպանվում են գնաճային զարգացումները: Այդուհանդերձ, ԿԲ խորհուրդն առաջիկա ամիսներին արտաքին հատվածից ակնկալում է միայն չափավոր գնաճային ազդեցություններ:

Խորհուրդն արձանագրում է, որ 2017 թ. առաջին եռամսյակի արդյունքներով դիտվել է տնտեսական ակտիվության բավականին բարձր աճ, որը հիմնականում պայմանավորվել է արդյունաբերության, մատուցված ծառայությունների և առևտրի ոլորտներում գրանցված բարձր աճերով: Միևնույն ժամանակ, վերջին տարիներին իրականացրած խթանող դրամավարկային քաղաքականությունը շարունակում է նպաստել ներքին պահանջարկի վերականգնմանը: Արդյունքում, սպասվում է, որ գնաճն արդեն 2017 թվականին կձևավորվի տատանումների թույլատրելի միջակայքում և կանխատեսվող հորիզոնում կկայունանա նպատակային ցուցանիշի շուրջ: Միևնույն ժամանակ գնահատվում է, որ գնաճային ռիսկերն այս պահին հիմնականում հավասարակշռված են, որի պարագայում ԿԲ խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում անփոփոխ թողնել դրամավարկային պայմանները:

Այնուամենայնիվ, 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