

2011 թ. սեպտեմբերի 6-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Զավադյանը, խորհրդի անդամներ Արմենակ Դարբինյանը, Օլեգ Աղասյանը, Ահարոն Զիլինգարյանը, Վախթանգ Աբրահամյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ, որտեղ քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների ընթացիկ զարգացումները: 2011 թ. օգոստոսին 12-ամսյա գնաճը, նախորդ ամսվա նույն ցուցանիշի նկատմամբ նվազելով 1.5 տոկոսային կետով, վերադարձել է $4\% \pm 1.5$ տոկոսային կետ տատանումների թույլատրելի միջակայք և կազմել 4.8%: Այս ցուցանիշում պարենային ապրանքների մասը կազմում է 3.7 տոկոսային կետ, ոչ պարենային ապրանքների և ծառայությունների մասերը համապատասխանաբար՝ 0.5 և 0.6 տոկոսային կետ:

Ըստ պաշտոնական վիճակագրության՝ 2011 թ. օգոստոսին նախորդ ամսվա նկատմամբ արձանագրվել է 0.6% գնանկում, որը գրեթե ամբողջությամբ պայմանավորվել է պարենային ապրանքների գների 1.0% նվազմամբ (նպաստումը գնանկմանը -0.5 տոկոսային կետ)՝ ի հաշիվ «Միրգ» և «Բանջարեղեն և կարտոֆիլ» ապրանքախմբերի գների համապատասխանաբար 13.6% և 4.9% անկման: Օգոստոսի գնանկումը որոշ չափով չեզոքացել է «Կաթնամթերք» և «Մսամթերք» ապրանքախմբերում գների համապատասխանաբար 1.5% և 1.2% աճերով, որոնց ընդհանուր նպաստումը գնաճին կազմել է 0.2 տոկոսային կետ: Ոչ պարենային ապրանքների և ծառայությունների գների ազդեցությունը չեզոք է եղել:

2011 թ. օգոստոսին Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը (ՏԱՑ) կազմել է 7%, որի պարագայում հունվար-հուլիս ժամանակահատվածի ՏԱՑ-ը գնահատվել է 5%-ի շրջանակներում: Աճն ամբողջությամբ արդյունք է տնտեսության բոլոր ճյուղերում, բացառությամբ շինարարության, արձանագրված թողարկման ծավալների աճը: Արդյունաբերության ճյուղում թողարկման ծավալների աճը կազմել է 12.4%, գյուղատնտեսության ճյուղում՝ 11%-ով, որը գրեթե ամբողջությամբ պայմանավորվել է բուսաբուծության ենթաճյուղի 37.3% աճով: Ծառայությունների ծավալներն աճել են 6%-ով, առևտրի ծավալները՝ 3.1%-ով: Շինարարության թողարկման ծավալները նվազել են 17%-ով: Նման խորը անկման պատճառը նախորդ տարվա համեմատությամբ միջազգային վարկերի, կազմակերպությունների և բնակչության միջոցների հաշվին իրականացվող շինարարության ծավալների կրճատումն է, որը փոքր-ինչ մեղմվել է պետական բյուջեի, համայնքների միջոցների հաշվին իրականացվող շինարարության ծավալների աճով:

Ինչ վերաբերում է արտաքին ապրանքաշրջանառությունը բնութագրող ցուցանիշներին, արտահանման աճն արագացել է. 2011 թ. հունվար-հուլիսին գրանցվել է ապրանքների արտահանման 31.4% աճ, իսկ ներմուծման աճը շարունակաբար դանդաղում է. հունվար-հուլիսին այն կազմել է 8.7%:

Հարկաբյուջետային հատվածում շարունակվել են տարեսկզբի միտումները. արձանագրվել են տնտեսումներ ինչպես Կառավարության կողմից երրորդ եռամսյակի համար սահմանված համամասնությունների, այնպես էլ ԿԲ կանխատեսումների նկատմամբ, որը գնաճային միջավայրի վրա թողնում է զսպող ազդեցություն:

Ներկայացվեցին նաև ֆինանսական շուկայի օգոստոս ամսվա զարգացումները. ռեպո շուկայում նկատվել է տոկոսադրույքների նվազման միտում. շուկայական ռեպո տոկոսադրույքը հուլիս ամսվա նկատմամբ նվազել է 1.03 տոկոսային կետով՝ կազմելով 9.54%, իսկ միջբանկային ռեպո տոկոսադրույքը՝ 0.79 տոկոսային կետով՝ կազմելով 9.17%: Միաժամանակ, մինչև 1 տարի մարման ժամկետով պետական պարտատոմսերի առաջնային շուկայում նախորդ ամսվա համեմատ միջին տոկոսադրույքը նվազել է 0.9 տոկոսային կետով և կազմել 7.79%:

2011 թ. օգոստոսին արտարժույթի շուկայում դրամի միջին շուկայական փոխարժեքը նախորդ ամսվա համեմատ դրսևորել է հետևյալ միտումները. ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել է 0.29%-ով՝ կազմելով 367.07 դրամ, Եվրոյի նկատմամբ արժեզրկվել է 0.56%-ով՝ կազմելով 526.45 դրամ, ՌԴ ռուբլու նկատմամբ արժևորվել է 3.22%-ով՝ կազմելով 12.74 դրամ:

Ֆինանսական շուկայի նշված զարգացումների պայմաններում դրամավարկային ցուցանիշների 12-ամսյա շարժերը հետևյալն են. օգոստոսի վերջի դրությամբ դրամային ագրեգատների 12-ամսյա աճերը գերազանցել են ընդհանուր ագրեգատների աճը. դրամային ավանդների շուրջ 49% և կանխիկի 16% աճերով պայմանավորված՝ դրամային զանգվածի աճը կազմել է 28.6%: Վերջինս և արտարժույթային ավանդների 15.2% աճը հանգեցրել են փողի զանգվածի 22.6% աճի: Արդյունքում դոլարայնացման

մակարդակը 12 ամիսների ընթացքում նվազել է 2.5%-ով: Բանկային համակարգի կողմից տնտեսության վարկավորման աճը օգոստոսի վերջին կազմել է 37%, ընդ որում, դրամով վարկավորումն ավելացել է 24%-ով:

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

2011 թ. օգոստոսին միջազգային ֆինանսական և ապրանքային շուկաների զարգացումները պայմանավորվել են զարգացած երկրներում տնտեսական հիմնախնդիրների ներքո համաշխարհային տնտեսական աճի հեռանկարների վատթարացմամբ: Այս իրավիճակում հիմնական հումքային ապրանքների շուկաներում արձանագրվեցին գնանկումային միտումներ, իսկ համեմատաբար ցածր ռիսկայնությամբ ակտիվների և թանկարժեք մետաղների գներն արձանագրեցին նոր բարձրակետեր: Այս զարգացումները հաշվի առնելով խորհուրդն արձանագրեց, որ ներկայումս տնտեսության արտաքին հատվածից եկող ազդակները գնաճային միջավայրի վրա գնահատվում են չեզոք՝ որոշակի գնանկումային ռիսկերի դրսևորման հավանականությամբ: Սակայն շեշտադրեց, որ դեռևս պահպանվում են զարգացած երկրների հիմնարար անհաշվեկշռվածություններով պայմանավորված համաշխարհային տնտեսության հեռանկարների անորոշությունները:

Խորհուրդը համակարծիք է, որ ներկայումս ներքին պահանջարկի ազդեցությունը գնաճային միջավայրի վրա նվազեցման ուղղությամբ է. մասնավոր ծախսումների ազդեցությունը գնահատվում է չեզոք, հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը՝ զսպող: Չեզոք ազդեցություն ունեն նաև աշխատանքի շուկայի զարգացումները՝ արտադրողականության և անվանական աշխատավարձերի հարաբերակցության առումով:

Խորհուրդն ամփոփեց, որ գնաճի վերջին ամիսների զարգացումները համահունչ են 2011 թ. դրամավարկային քաղաքականության ծրագրերում նախանշված հետագծին, և կանխատեսվող հորիզոնում, պայմանավորված տարեսկզբին իրականացված դրամավարկային պայմանների խստացմամբ, հարկաբյուջետային քաղաքականության զսպող բնույթով, մասնավոր ծախսումների դանդաղ վերականգնմամբ, գյուղատնտեսության ճյուղի թողարկման ծավալների աճով գնաճի տեմպերը շարունակելու են նվազել և այն մեծ հավանականությամբ կձևավորվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի ստորին սահմանի մոտ: Խորհուրդը նշեց, որ շաքարավազի գնի կտրուկ աճով պայմանավորված, հնարավոր է սեպտեմբերի վերջին 12-ամսյա գնաճը ձևավորվի տատանումների թույլատրելի միջակայքի վերջին սահմանին մոտ կամ դուրս գալ այդ սահմանից, ինչը սակայն մտահոգիչ չհամարեց, քանի որ հաջորդող ամիսներին 12-ամսյա գնաճն արագորեն նվազելու է:

Քանի որ նկարագրված միջավայրն առաջիկա ժամանակահատվածի համար ոչ գանաճային է, խորհուրդը որոշեց թուլացնել դրամավարկային պայմանները, ինչը հնարավորություն կտա գնաճը կանխատեսվող հորիզոնում ձևավորել տատանումների թույլատրելի միջակայքի սահմաններում՝ միաժամանակ լրացուցիչ խթաններ ստեղծելով տնտեսական ակտիվության ավելացման համար:

2011 թ. սեպտեմբերի 6-ի նիստում Խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ սահմանելով 8.0% մակարդակ, լոմբարդային ռեպոյի և ներգրավված միջոցների տոկոսադրույքների համապատասխանաբար՝ 11.0% և 5.0% մակարդակներ:

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