

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ
2009 թ. ապրիլի 7-ի խորհրդի նիստի

2009 թ. ապրիլի 7-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Զավադյանը, նախագահի տեղակալ Վաչե Գաբրիելյանը, խորհրդի անդամներ Ամալյա Սարիբեկյանը, Անդրանիկ Նորեկյանը, Գրիգոր Դոնջեյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումով, որտեղ առկա նոր տեղեկատվության հիման վրա գնահատականներ տրվեցին ընթացիկ իրավիճակի, դրսևորված ռիսկերի, ինչպես նաև նոր մակրոտնտեսական կանխատեսումների և վերջինիս հետ կապված հնարավոր ռիսկերի վերաբերյալ: Իրավիճակային հաշվետվությունը պարունակում էր նաև ԿԲ-ի եռամսյակային կանխատեսումների մոդելի միջոցով ստացված նոր արդյունքներ, որոնց համաձայն կանխատեսվող 12 ամսյա ժամանակահատվածի ընթացքում գնաճի տեմպն արագանալու է, իսկ ՀՆԱ-ն մշտապես լինելու է հավասարակշիռ մակարդակից ցածր:

2009 թ. մարտին արձանագրվել է 1.4% գնաճ, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը նախորդ ամսվա նկատմամբ չի փոփոխվել՝ կազմելով 1.0%: Ընդ որում, ամսվա ընթացքում պարենային ապրանքների գներն աճել են 1.0%-ով, ոչ պարենային ապրանքներինը՝ 3.6%-ով, իսկ ծառայությունների սակագները՝ 1.0%-ով: Մարտին արձանագրված գնաճը հիմնականում պայմանավորված է եղել շաքարավազի, «կենդանական և բուսական յուղ», «հացամթերք» ապրանքախմբերի գների համապատասխանաբար 12.7% (նպաստումը գնաճին 0.2 տոկոսային կետ), 5.4% (նպաստումը գնաճին 0.2 տոկոսային կետ) և 1.6% (նպաստումը գնաճին 0.2 տոկոսային կետ), ինչպես նաև բենզինի և դիզելային վառելիքի գների 8.97% աճերով (նպաստումը գնաճին 0.24 տոկոսային կետ): Որոշակի աճ է արձանագրվել նաև դեղամիջոցների գներում, օդային տրանսպորտի, բուժսպասարկման ծառայությունների սակագներում, որոնք ընդհանուր առմամբ 0.4 տոկոսային կետով նպաստել են գնաճին:

Իրավիճակային հաշվետվությունը պարունակում էր նաև գնահատականներ արձանագրված և սպասվող արտաքին ու ներքին տնտեսական զարգացումների վերաբերյալ: Ընդհանուր առմամբ վերջիններս վկայում էին առաջին եռամսյակում ներքին զարգացումների վրա համաշխարհային ճգնաժամի ազդեցության ուժգնացման և որպես հետևանք՝ տնտեսական անկման խորացման մասին: Ընդ որում, ինչպես և ակնկալվում էր, ճգնաժամի խորացումից առավել շատ տուժում են արդյունաբերության և շինարարության ոլորտները, որոնք առավել զգայուն են արտաքին տնտեսական փոփոխությունների նկատմամբ: Համախառն պահանջարկի տեսանկյունից համաշխարհային ճգնաժամը շարունակում է արտահայտվել ինչպես մասնավոր սպառման ու ներդրումների, այնպես էլ արտահանման ու ներմուծման ծավալների զգալի կրճատմամբ:

Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումից հետո սկսվեցին խորհրդի քննարկումները դրամավարկային քաղաքականության հետագա ուղղությունների վերաբերյալ: Խորհրդի անդամները համաձայնեցին, որ չնայած առաջին եռամսյակում արձանագրված գնաճի ցածր մակարդակին, 2009 թ. երկրորդ եռամսյակից սկսած գնաճը էապես ավելանալու է՝ պայմանավորվելով 2009 թ. մարտի սկզբից ազգային արժույթի արժեզրկման, ապրիլի 1-ից վերջնական սպառողների համար գազի սակագների թանկացման, ինչպես նաև կառավարության կողմից նախատեսված ծրագրերի իրագործման արդյունքում գնաճի վրա ընդլայնողական

ազդեցությամբ: Միաժամանակ, բազմիցս շեշտվեց, որ գնաճի հետագա վարքագծի վերաբերյալ հատակ դատողություններ կարելի է անել միայն մայիսից հետո, երբ ամբողջությամբ կարտահայտվեն դրամի արժեզրկման ազդեցությունը ներմուծվող ապրանքների գների վրա և գազի սակագնի թանկացման հետևանքով առաջացող անուղղակի ազդեցությունները ընդհանուր գնաճի վրա: Այնուամենայնիվ, խորհուրդը համաձայնեց, որ գնաճը երկրորդ եռամսյակի ավարտին կարող է հասնել մինչև 5%-ի: Ինչ վերաբերում է տարեվերջին և 2010 թ. առաջին եռամսյակում սպասվող զարգացումներին, ապա խորհուրդը գնաճը պայմանավորող մակրոմիջավայրի հեռանկարները գնահատեց խիստ անորոշ՝ շեշտադրելով կառավարության կողմից նախատեսված ծրագրերի ծավալների և համաշխարհային տնտեսության վերականգման ժամկետների անորոշությունները:

Փաստացի և սպասվող մակրոտնտեսական զարգացումների գնահատականների քննարկումից հետո խորհուրդը սկսեց քննարկումները դրամավարկային քաղաքականության հնարավոր սցենարների վերաբերյալ:

Խորհուրդը համաձայնեց, որ չնայած տնտեսական անկման գնահատվող հեռանկարներին, տարվա երկրորդ կեսին գնաճի վարքագիծը խիստ անորոշ է լինելու՝ պայմանավորված համաշխարհային տնտեսության վերականգման ժամկետների և կառավարության կողմից հայտարարված ծրագրերի իրագործման ծավալների անորոշությամբ: Այս պարագայում ԿԲ-ը պետք է զգուշավոր քաղաքականություն իրականացնի՝ խուսափելով տոկոսադրույքների կտրուկ փոփոխություններից:

Միաժամանակ, տնտեսական ակտիվության անկման պայմաններում, երբ համենայն դեպս մինչև առաջին կիսամյակի ավարտ գնաճի զարգացումներն առավել տեսանելի են և գնահատվում են նպատակային միջակայքի սահմաններում, խորհուրդը առավել նպատակահարմար համարեց դրամավարկային պայմանների թուլացումը՝ ծավալային ընդլայնման միջոցով: Որպես վերջինիս իրականացման մեխանիզմ ընտրվեց պետական արժեթղթերի երկրորդային շուկայում ԿԲ-ի մասնակցության մեծացումը և այդ ճանապարհով լրացուցիչ իրացվելիության ներարկումը բանկային համակարգ: Վերջինս հնարավորություն կտա կառավարությանը տեղաբաշխել լրացուցիչ պետական արժեթղթեր և ներգրավված միջոցների հաշվին իրականացնել ծախսեր՝ խթանելով տնտեսական ակտիվությունը: Խորհրդում կարծիքներ հնչեցին, որ ծավալային ընդլայնմանը զուգահեռ 0.25 տոկոսային կետով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի նվազեցումը գնաճի նպատակի իրագործման և տնտեսական ակտիվությանն աջակցելու խնդիրների խելամիտ համադրում է:

Նիստի ավարտին խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 7.50%: Ներգրավված ավանդների և լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար՝ 4.50% և 10.50%:

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