

**ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ**

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ 2009 թ. սեպտեմբերի 8-ի  
խորհրդի նիստի

2009 թ. սեպտեմբերի 8-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ-ի նախագահ Արթուր Ջավադյանը, նախագահի տեղակալ Վաչե Գաբրիելյանը, խորհրդի անդամներ Ամալյա Սարիբեկյանը, Գրիգոր Դոնջեյանը, Անդրանիկ Նորեկյանը և Վախթանգ Աբրահամյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ, որտեղ առկա նոր տեղեկատվության հիման վրա վերլուծվել էին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական և դրամավարկային հատվածների ընթացիկ զարգացումները, որոնք հիմնականում համահունչ էին ԿԲ-ի վերջին կանխատեսումներին: Արտաքին հատվածից փոխանցված որոշակի գնաճային ճնշումների պայմաններում, չնայած համախառն պահանջարկի անկման շարունակվող միտումներին, ներքին շուկաներում գնանկումային ճնշումներ չեն դրսևորվել և գնաճը պահպանվել է նպատակային միջակայքի սահմաններում:

2009 թ. օգոստոսին հուլիսի նկատմամբ արձանագրվել է 0.4% գնանկում, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճի ցուցանիշը կազմել է 3.5%՝ նախորդ ամսվա նույն ցուցանիշի նկատմամբ ավելանալով 0.4 տոկոսային կետով: Ընդ որում, պարենային ապրանքների գները նվազել են 1.3%-ով՝ նպաստելով գնանկմանը շուրջ 0.7 տոկոսային կետով, իսկ ոչ պարենային ապրանքների գները և ծառայությունների սակագները աճել են համապատասխանաբար 0.3%-ով և 0.8%-ով՝ զսպելով գնանկումը ընդհանուր առմամբ 0.3 տոկոսային կետով:

Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումից հետո խորհուրդը սկսեց իր քննարկումները ներքին և արտաքին զարգացումների, դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ: Խորհրդի անդամները փաստեցին, որ օգոստոսին արձանագրված գնանկումը շարունակել է պայմանավորվել գյուղատնտեսական ապրանքների գների սեզոնային անկմամբ: Այս պարագայում պարենային ապրանքների կազմում «Միրգ» և «Բանջարեղեն և կարտոֆիլ» ապրանքախմբերի գների նպաստումը ընդհանուր գնանկմանը կազմել է 0.8 տոկոսային կետ: Միաժամանակ, շարունակել է արձանագրվել ոչ պարենային ապրանքների գների և ծառայությունների սակագների աճ: Խորհրդի գնահատականներով վերոնշյալ զարգացումները վկայում են տնտեսությունում գնանկումային միտումների բացակայության մասին:

Խորհրդի անդամները փաստեցին նաև, որ 2009 թ. հուլիսին համաշխարհային ֆինանսատնտեսական ճգնաժամի ազդեցությունը ՀՀ տնտեսության վրա շարունակել է խորանալ՝ հանգեցնելով 12-ամսյա կտրվածքով ՀՆԱ իրական ծավալի 18.5% նվազման: Անկման հիմնական պատճառ շարունակել են հանդիսանալ շինարարության և արդյունաբերության ճյուղերի գծով արձանագրված նվազման աննախադեպ բարձր ցուցանիշները: Այսպես, շինարարության ճյուղում անկման 12-ամսյա տեմպը գերազանցել է 55%-ը, իսկ արդյունաբերության անկման տեմպը կազմել է շուրջ 12%:

Խորհուրդը քննարկեց նաև միջազգային ապրանքային շուկաներում գնային զարգացումները: Նշվեց, որ 2009 թ. օգոստոսին հունքային և որոշ պարենային ապրանքների միջազգային շուկաներում շարունակվել է գների աստիճանական աճի միտումը՝ արտացոլելով համաշխարհային տնտեսության բարելավման սպասումների առկայությունը:

Առանձին քննարկումների առարկա դարձան ՀՀ ֆինանսական շուկայի զարգացումները: Խորհուրդն արձանագրեց, որ բանկային համակարգում դրամային ավելցուկային իրացվելիության բարձր մակարդակը պահպանվել է, որի պայմաններում դրամային շուկաներում տոկոսադրույքների նվազման միտումը շարունակվել է նաև օգոստոսին: Այսպես, միայն օգոստոսին միջբանկային ռեպո տոկոսադրույքները նվազել են շուրջ 0.6 տոկոսային կետով, պետական արժեթղթերի շուկայում տոկոսադրույքները նվազել են 1-1.4 տոկոսային կետով՝ 1 տարի ժամկետայնությամբ արժեթղթերի տոկոսադրույքը կազմելով 7.1%, իսկ 3-ից 5 տարի ժամկետայնությամբ արժեթղթերինը՝ 9.6-10.5%: Վերոնշյալ զարգացումները նպաստել են նաև վարկային շուկայի հետագա աշխուժացմանը, ինչն արտահայտվել է տոկոսադրույքների նվազման միտումների շարունակմամբ և նոր տրամադրվող վարկերի ծավալների հետագա աճով:

Գների վարքագծի, մակրոտնտեսական ներքին և արտաքին միջավայրի և ֆինանսական շուկայի զարգացումների քննարկումից հետո Խորհուրդը միակարծիք էր նվազեցնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը: Խորհուրդը համաձայնեց, որ մի կողմից համախառն պահանջարկի գծով խոշոր բացասական ճեղքի պահպանման և մյուս կողմից գնանկումային միջավայրի բացակայության ու միջազգային գների աստիճանական աճի նկատվող միտումների պայմաններում վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի 5% մակարդակը համահունչ է ֆինանսական շուկայում ձևավորված միտումներին և, չվտանգելով գների կայունությունը, առավելագույնս նպաստում է տնտեսության ակտիվացմանը:

Միաժամանակ, բազմաթիվ կարծիքներ հնչեցին, որ կառավարության կողմից իրականացվող մեծածավալ ծախսումների և ԿԲ-ի կողմից իրականացվող ընդլայնողական դրամավարկային քաղաքականության պայմաններում՝ շարունակում են արձանագրվել տնտեսության կողմից իրացվելիության կլանման դժվարություններ: Վերջինս արտահայտվում է բանկային համակարգում դրամային ավելցուկային իրացվելիության աննախադեպ բարձր մակարդակի պահպանմամբ: Այս պայմաններում կարևորելով իրացվելիության արդյունավետ կառավարումը Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում ԿԲ-ի դրամավարկային գործիքների կիրառման և կառավարության հետ կոորդինացված գործողությունների միջոցով տնտեսության կողմից իրացվելիության կլանման համաչափ ընթացքի ապահովումը և այդպիսով տնտեսության արագ վերականգնման համար առավել նպաստավոր պայմանների ստեղծումը:

Նիստի ավարտին Խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 5.00%: Ներգրավված ավանդների և լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար՝ 2.00% և 8.00%:

---

*Հաղորդագրությունից օգտվելու դեպքում հղումը սկզբնաղբյուրին պարտադիր է:*

*ԿԲ հասարակայնության հետ կապերի ծառայություն*

հեռ/ֆաքս. 56 37 61

Էլ-փոստ. [mcba@cba.am](mailto:mcba@cba.am)

[www.cba.am](http://www.cba.am)