

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

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

2009 թ. հուլիսի 7-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Ջավադյանը, նախագահի տեղակալ Վաչե Գաբրիելյանը, խորհրդի անդամներ Գրիգոր Դոնջեյանը, Կարինե Մինասյանը և Վախթանգ Աբրահամյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումով, որտեղ առկա նոր տեղեկատվության հիման վրա ներկայացվել էին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական և դրամավարկային հատվածների ընթացիկ զարգացումները, որոնք որոշակիորեն շեղվել էին ԿԲ-ի նախորդ կանխատեսումներից: Սպասվածից ավելի բարձր տեմպերով ՀՆԱ անկման պայմաններում՝ չնայած արտաքին հատվածից փոխանցված որոշակի գնաճային ճնշումներին, գնաճը գտնվել է նպատակային միջակայքի ստորին հատվածում՝ շուրջ 1 տոկոսային կետով ցածր լինելով ԿԲ-ի կանխատեսումներից:

Ըստ պաշտոնական վիճակագրության, 2009 թ. հունիսին նախորդ ամսվա նկատմամբ արձանագրվել է 0.3% գնանկում, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճի ցուցանիշը աճել է նախորդ ամսվա 3.4%-ի համեմատ՝ կազմելով 3.6%: Ընդ որում՝ պարենային ապրանքների գները նվազել են 1.4%-ով (նպաստումը գնաճին -0.8 տոկոսային կետ), ոչ պարենային ապրանքների գներն աճել են 2.0%-ով (նպաստումը գնաճին 0.3 տոկոսային կետ), իսկ ծառայությունների սակագներն աճել են 0.4%-ով (նպաստումը գնաճին 0.1 տոկոսային կետ): Հունիսին արձանագրված գնանկումը հիմնականում պայմանավորված է եղել «քանցարեղեն և կարտոֆիլ» ապրանքախմբի գների 10.5% սեզոնային նվազմամբ (նպաստումը գնանկմանը 0.5 տոկոսային կետ), որը որոշակիորեն մեղմվել է բենզինի և դիզելային վառելիքի գների 8.7% աճով (նպաստումը գնաճին 0.2 տոկոսային կետ): Որոշակի գնանկում է արձանագրվել նաև «կենդանական և բուսական յուղ», «հացամթերք» և «ձու» ապրանքախմբերի գներում:

Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումից հետո խորհուրդը սկսեց իր քննարկումները արտաքին և ներքին զարգացումների, դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ: Հաշվի առնելով ստացված նոր տեղեկատվությունը՝ Խորհրդի անդամները համաձայնեցին, որ համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի խորացման պայմաններում ներքին տնտեսական իրավիճակը շարունակել է վատթարանալ, որի արդյունքում մայիսին 12-ամսյա կտրվածքով արձանագրվել է 15.7% տնտեսական անկում՝ գերազանցելով սպասվող ցուցանիշը: Վերջինս պայմանավորվել է կապիտալ ներհոսքի կրճատման և բնակչության եկամուտների շարունակական նվազման պարագայում հիմնականում շինարարության ծավալների էական կրճատմամբ: Նշված միտումներն արտացոլվել են նաև համախառն պահանջարկի զարգացումներում. մասնավոր իրական ծախսումների մակարդակը զգալիորեն ցածր է եղել իր հավասարակշիռ մակարդակից՝ գնանկումային ճնշումներ առաջացնելով սպառողական շուկայում: Վերոնշյալ պայմաններում, ընդհանուր առմամբ, ձևավորվել է ներքին ցածր գնաճային միջավայր:

Խորհուրդը քննարկեց նաև միջազգային ապրանքային շուկաներում գնային զարգացումները: Նշվեց, որ հունքային և պարենային մի շարք ապրանքների գների աճը հունիսին շարունակվել է, ինչը ազգային արժույթի փոխարժեքի կայունության պայմաններում որոշակիորեն անդրադարձել է նաև ներմուծվող որոշ ապրանքների դրամային գների վրա: Խորհուրդը համաձայնեց, որ այս միտումները վկայում են համաշխարհային տնտեսության վերականգնման առումով շուկայի մասնակիցների

ակնկալիքների բարելավման մասին: Այդուհանդերձ, հաջորդող 12-ամսյա ժամանակահատվածում համաշխարհային տնտեսական զարգացումների հեռանկարները մնում են խիստ անորոշ՝ պահպանելով մաս արտաքին գնաճային միջավայրի հետագա փոփոխությունների անորոշությունները:

Առանձին քննարկումների առարկա դարձան մաս ՀՀ ֆինանսական շուկայի զարգացումները, այդ թվում տնտեսության վարկավորման և տոկոսադրույքների միտումները: Խորհուրդն արձանագրեց, որ տարեսկզբից ԿԲ-ի կողմից հետևողականորեն իրականացվող ծավալային ընդլայնման քաղաքականությունը որոշակիորեն անդրադարձել է վարկային շուկայի աշխուժացման վրա, ուստի այս միտումները խորացնելու և ամրապնդելու նպատակով ԿԲ-ը պետք է շարունակի ակտիվացնել ծավալային ընդլայնման շրջանակներում միջոցառումների իրականացումը: Խորհուրդը միակարծիք էր, որ վերջինիս հետևողական իրականացումը ցանկալի արդյունքներ կունենա առավել երկարաժամկետ տոկոսադրույքների առումով՝ չնայած շուկայի մասնակիցների կողմից դրսևորվող ռիսկերից խուսափելու վարքագծին:

Մակրոտնտեսական ներքին և արտաքին միջավայրի, ֆինանսական շուկայի զարգացումների քննարկումից հետո Խորհրդի քննարկումները կենտրոնացան դրամավարկային քաղաքականության հետագա ուղղությունների շուրջ: Բազմիցս նշվեց, որ գնահատվածից զգալիորեն ավելի բարձր տեմպերով ՀՆԱ կրճատումը՝ չնայած արտաքին հատվածից փոխանցված որոշակի գնաճային ճնշումներին, ստեղծել է ներքին ցածր գնաճային միջավայր: Ընդ որում, առկա նոր գնահատականները վկայում են մինչև տարեվերջ այս միտումների պահպանման հեռանկարների իրատեսականության մասին: Այս պայմաններում, չնայած տնտեսության վերականգնման հնարավոր ժամկետներից ու տեմպերից կախված էական անորոշությունների պահպանմանը, Խորհուրդը առավել հիմնավորված համարեց շարունակել տոկոսադրույքների նվազեցումը՝ զուգակցելով այն ծավալային ընդլայնման ակտիվ իրականացմամբ:

Նիստի ավարտին Խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.50 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 5.50%: Ներգրավված ավանդների և լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար՝ 2.50% և 8.50%:

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