

2011 թ. օգոստոս 9-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահի տեղակալ Ներսես Երիցյանը, խորհրդի անդամներ Արմենակ Դարբինյանը, Անդրանիկ Նորեկյանը, Աշոտ Մկրտչյանը, Վախթանգ Աբրահամյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ, որտեղ քննարկվեցին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների ընթացիկ զարգացումները: 2011 թ. հուլիսին 12-ամսյա գնաճը, դրամավարկային քաղաքականության ծրագրով նախանշված ուղղություններին համահունչ, շարունակել է նվազել բարձր տեմպերով. նախորդ ամսվա նկատմամբ 2.2 տոկոսային կետով նվազման արդյունքում այն կազմել է 6.3%: Չնայած դրան, գնաճի կառուցվածքում պահպանվել է պարենային ապրանքների գների աճի գերակշռող ազդեցությունը՝ նպաստումը հուլիսի 12-ամսյա գնաճին 5.1 տոկոսային կետ: Ոչ պարենային ապրանքների գների և ծառայությունների սակագների նպաստումը գնաճին կազմել է համապատասխանաբար 0.5 և 0.7 տոկոսային կետ:

Ըստ պաշտոնական վիճակագրության՝ 2011 թ. հուլիսին նախորդ ամսվա նկատմամբ արձանագրվել է 3.0% գնանկում, որը գրեթե ամբողջությամբ պայմանավորվել է պարենային ապրանքների գների 5.4% նվազմամբ (նպաստումը գնանկմանը 2.9%)՝ ի հաշիվ «Միրգ» և «Բանջարեղեն և կարտոֆիլ» ապրանքախմբերի գների համապատասխանաբար 23.3% և 34.9% անկման: Ոչ պարենային ապրանքների գները մնացել են անփոփոխ, իսկ ծառայությունների սակագների որոշակի նվազումը նպաստել է գնանկմանը 0.07 տոկոսային կետով:

2011 թ. հուլիսին միջազգային շուկաներում հիմնական պարենային ապրանքների գները շարունակել են դրսևորել հարաբերական կայունացման միտումներ՝ չնայած ԱՄՆ պարտքի առաստաղի փոփոխության և բյուջեի պակասուրդի կրճատման քաղաքականության հնարավոր լուծումների վերաբերյալ անորոշությունների և Եվրոգոտում պարտքային հիմնախնդիրների ուղղությամբ դեռևս պահպանվող լարվածության պայմաններում նավթի, արդյունաբերական և թանկարժեք մետաղների գների տատանողականությունը մեծացել է: Միաժամանակ, 2011 թ-ի հուլիսին և օգոստոսի սկզբին միջազգային ֆինանսական շուկաներում արձանագրվել է պետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքների և ֆոնդային ինդեքսների բարձր տատանողականություն: Այս պայմաններում հուլիսին ԱՄՆ դոլարը արժևորվել է Եվրոյի նկատմամբ միջինում շուրջ 1%-ով:

Հաշվի առնելով ԱՎԾ-ի կողմից հրապարակված 2011 թ. երկրորդ եռամսյակի տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը, ՀՆԱ-ի աճի տեմպը հունիսի վերջին գնահատվում է 3.9-5.0%, ինչը պայմանավորված է արդյունաբերության և ծառայությունների ճյուղերում ավելացված արժեքների գնահատված՝ համապատասխանաբար 15% և 4.2% աճերով: Գյուղատնտեսության ճյուղում գնահատվում է ավելացված արժեքի գրեթե անփոփոխ մակարդակ, որը պայմանավորված է անասնապահության թողարկման ծավալների անկման պարագայում բուսաբուծության ենթաճյուղի աճով: Այդուհանդերձ, պահպանվում են մինչև տարեվերջ գյուղատնտեսության ճյուղում թողարկման ծավալների աճի ակնկալիքները: Շինարարության ճյուղի ավելացված արժեքի գծով գնահատվում է նվազում շուրջ 4.6%-ով:

Ինչ վերաբերում է արտաքին ապրանքաշրջանառությունը բնութագրող ցուցանիշներին, երկրորդ եռամսյակում ապրանքների և ծառայությունների արտահանման արժեքային աճը գերազանցել է սպասումները՝ ըստ գնահատումների արձանագրելով տ/տ 23.2% աճ, ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման արժեքն աճել է տ/տ 12.6%-ով: Աճի բարձր տեմպեր են արձանագրվել նաև ոչ առևտրային փոխանցումների զուտ ներհոսքի գծով:

Ներկայացվեցին նաև ֆինանսական շուկայի հուլիս ամսվա զարգացումները. Դրամավարկային պայմանների տարեսկզբի խստացմանը շարունակել է արձագանքել ռեպո շուկան, որտեղ միջին տոկոսադրույքը հունիս ամսվա նկատմամբ աճել է 0.38 տոկոսային կետով՝ կազմելով 10.57 %, իսկ միջբանկային ռեպո շուկայում միջին տոկոսադրույքը աճել է 0.31 տոկոսային կետով՝ կազմելով 9.91 %: Միաժամանակ, ՊՊ առաջնային շուկայում նախորդ ամսվա համեմատ նկատվել է տոկոսադրույքների նվազման միտում, մասնավորապես, մինչև 1 տարի մարման

ժամկետայնությամբ պարտատոմսերի միջին տոկոսադրույքը նվազել է 0.93 տոկոսային կետով՝ կազմելով 8.69 %:

2011 թ. հուլիսին արտարժույթի շուկայում դրամի միջին շուկայական փոխարժեքը նախորդ ամսվա համեմատ դրսևորել է հետևյալ միտումները. ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժևորվել է 2.36 %-ով՝ կազմելով 366.00 դրամ, Եվրոյի նկատմամբ արժևորվել է 3.01 %-ով՝ կազմելով 523.52 դրամ, ՌԴ ռուբլու նկատմամբ արժևորվել է 1.83 %-ով՝ կազմելով 13.15 դրամ:

Դրամավարկային ցուցանիշների հուլիս ամսվա ընթացքում արձանագրված միտումները հիմնականում համահունչ են եղել դրամավարկային քաղաքականության վերջին ծրագրով երրորդ եռամսյակի համար նախանշված ուղղություններին: Ամսվա ընթացքում փողի զանգվածն աճել է 3.3%-ով՝ բացառապես պայմանավորված շրջանառությունում գտնվող կանխիկի և դրամային ավանդների համապատասխանաբար 5.7% և 8.8% աճերով: Դոլարային ավանդների նվազման և դրամային ավանդների բարձր աճի պայմաններում դոլարացման մակարդակը շարունակել է կրճատվել: Բանկային համակարգի կողմից տնտեսության վարկավորման աճը հուլիսին կազմել է շուրջ 0.5%:

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

Խորհուրդն արձանագրեց, որ դրամավարկային ծրագրում նախանշված գնահատականներին համահունչ ընդհանուր գնաճային միջավայրը մեղմվում է՝ պայմանավորվելով ինչպես ներքին, այնպես էլ արտաքին մակրոտնտեսական զարգացումներով: Պարենային ապրանքների միջազգային շուկաներում վերջին մի քանի ամիսներին նկատվող գների կայունացման միտումները շարունակել են պահպանվել՝ չնայած համաշխարհային տնտեսությունում վերջերս ձևավորված պարտքային հիմնախնդիրները որոշակիորեն մեծացրել են հումքային և ֆոնդային շուկաներում գնային տատանողականությունը՝ անորոշություններ ստեղծելով զարգացած երկրների մակրոտնտեսական քաղաքականության հետագա ուղղությունների առումով:

Խորհուրդը միակարծիք էր, որ տարեսկզբին իրականացված դրամավարկային պայմանների խստացումը, զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականությունը և մասնավոր ծախսումների դանդաղ տեմպերով վերականգնումը շարունակելու են նպաստել գնաճի տեմպերի հետագա նվազմանը:

Խորհուրդն ամփոփեց, որ միջազգային շուկաներում պարենային ապրանքների գների կայունացման միտումները և ներքին տնտեսության ներկա զարգացումները, որոնք հիմնականում համահունչ են վերջին դրամավարկային ծրագրով նախանշված ուղղություններին, ինչպես նաև նախորդ տարվա համեմատությամբ գյուղատնտեսության ճյուղում ավելի բարենպաստ պայմանների պահպանումը, նպաստելու են 12-ամսյա գնաճի նվազման տեմպերի հետագա արագացմանը: Այս պայմաններում ակնկալվում է, որ տարեվերջին 12-ամսյա գնաճը կձևավորվի 4%±1.5 տոկոսային կետ տատանումների թույլատրելի միջակայքում՝ կանխատեսվող հորիզոնում կայունապահվելով միջակայքի ստորին հատվածում: Չնայած նշված միտումներին, հաշվի առնելով համաշխարհային տնտեսության վերը նկարագրված հիմնախնդիրներով պայմանավորված ռիսկերն ու անորոշությունները՝ ԿԲ խորհուրդը ձեռնպահ մնաց դրամավարկային պայմանների թուլացումից:

Դրամավարկային քաղաքականության ուղղության փոփոխությանը ԿԲ խորհուրդը կանդդառառա առաջիկա նիստի ընթացքում՝ ելնելով արտաքին մակրոտնտեսական զարգացումների հետ կապված ռիսկերի և անորոշությունների ընթացիկ գնահատականներից, ինչպես նաև ՀՀ տնտեսության վրա վերջիններիս ազդեցության վերլուծությունից:

2011 թ. օգոստոսի 9-ի նիստում Խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ սահմանելով 8.5% մակարդակ, լոմբարդային ռեպոյի և ներգրավված միջոցների տոկոսադրույքների համապատասխանաբար՝ 11.5% և 5.5% 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*