

Ա Ր Ձ Ա Ն Ա Գ Ր ՈՒ Թ Յ ՈՒ Ն

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույթի վերաբերյալ 2009 թ. հունիսի 9-ի խորհրդի նիստի

2009 թ. հունիսի 9-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Զավադյանը, նախագահի տեղակալ Վաչե Գաբրիելյանը, խորհրդի անդամներ Անդրանիկ Նորեկյանը, Ամալյա Սարիբեկյանը 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 ընդհանուր առմամբ համահունչ էին կանխատեսումներին: Միևնույն ժամանակ, պայմանավորված ՀՆԱ-ի՝ սպասվածի համեմատ ավելի արագ տեմպերով նվազմամբ և արտարժույթի շուկայում նոր հավասարակշռության հաստատմամբ, հետագա 12 ամսյա ժամանակահատվածում գերակշռում է գնաճային ռիսկերի դրսևորման ցածր հավանականությունը, ինչը վկայում է կանխատեսվող հորիզոնում գնաճի՝ նպատակային միջակայքի սահմաններում պահպանվելու իրատեսականության մասին:

2009 թ. մայիսին ապրիլի նկատմամբ արձանագրվել է 1.6% գնաճ, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը կազմել է 3.4%՝ գերազանցելով ապրիլին արձանագրված համանման ցուցանիշը 0.3 տոկոսային կետով: Ընդ որում, պարենային ապրանքների գները աճել են 2.4%-ով (նպաստումը գնաճին 1.3 տոկոսային կետ), ոչ պարենային ապրանքներինը՝ 2.6%-ով (նպաստումը՝ 0.4 տոկոսային կետ), իսկ ծառայությունների սակագները՝ 0.2%-ով (նպաստումը՝ 0.1 տոկոսային կետ): Մայիսին արձանագրված գնաճը հիմնականում պայմանավորված է «միրգ» և «բանջարեղեն ու կարտոֆիլ» ապրանքախմբերի գների համապատասխանաբար 29.0% (նպաստումը՝ 0.7 տոկոսային կետ) և 8.0% (նպաստումը՝ 0.4 տոկոսային կետ) աճերով, ինչպես նաև բենզինի գնի 7.5% (նպաստումը՝ 0.2 տոկոսային կետ) աճով: Որոշակի աճ է արձանագրվել նաև շինանյութեր, դեղամիջոցներ, լվացող միջոցներ 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, չնայած մայիսին համաշխարհային շուկաներում հումքային և պարենային մի շարք ապրանքների գների աճի արձանագրմանը, արտաքին հատվածից եկող թույլ գնաճային ճնշումները պահպանվել են: Միևնույն ժամանակ, համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի խորացման պայմաններում ներքին տնտեսական իրավիճակը որոշակիորեն վատթարացել է, որի արդյունքում ապրիլին 12-ամսյա կտրվածքով արձանագրվել է 9.7% տնտեսական անկում՝ գերազանցելով սպասվող ցուցանիշը: Անկումը հիմնականում շարունակել է պայմանավորվել կապիտալ ներհոսքի նվազման պարագայում կազմակերպությունների կողմից ֆինանսավորվող շինարարության, հետևաբար և շինանյութերի արտադրության ծավալների կրճատմամբ, ինչպես նաև արտաքին պահանջարկի նկատմամբ առավել զգայուն քիմիական արդյունաբերության ենթաճյուղերի և հանքագործության նվազմամբ: Ինչ վերաբերում է տնտեսության վարկավորմանը, ապա խորհուրդն արձանագրեց, որ դեռևս պահպանվում են այդ ցուցանիշի նվազման միտումները, այդուհանդերձ, ստեղծված ճգնաժամային իրավիճակում ԿԲ-ն, նպատակ ունենալով խթանել բանկերի կողմից

տնտեսության վարկավորումը, շարունակում է իրագործել ծավալային ընդլայնման քաղաքականություն: Մասնավորապես, գործող կարճաժամկետ ռեպոների գուգահեռ առևտրային բանկերին տրամադրվում են նաև երկարաժամկետ ռեպոներ, ինչպես նաև շարունակվում է ԿԲ-ի ակտիվ մասնակցությունը պետական արժեթղթերի երկրորդային շուկայում: Տնտեսության տարբեր հատվածների վարկավորումը խթանելու նպատակով նշված միջոցառումներին գուգահեռ նախատեսվում է մեծածավալ դրամային ռեսուրսներ ուղղել բանկային համակարգ:

Բազմիցս շեշտվեց նաև, որ գնաճի հետագա վարքագիծը պայմանավորող մակրոմիջավայրի հեռանկարները մնում են խիստ անորոշ: Կախված կառավարության կողմից նախատեսված հակաճգնաժամային ծրագրերի ընթացքից և համաշխարհային տնտեսության վերականգման հնարավոր ժամկետներից, գնաճի զարգացումները կարող են էապես տարբերվել, ուստի առկա են ինչպես գնաճի ավելացման, այնպես էլ նվազման ուղղությամբ ռիսկեր: Այդուհանդերձ, խորհուրդը համաձայնեց, որ գնաճի նվազման ուղղությամբ ռիսկերն այս պահին գերակշռող են, քանի որ ՀՆԱ կրճատումը տեղի է ունենում գնահատվածից ավելի արագ տեմպերով, իսկ տնտեսության հիմնարարներով որոշվող հավասարակշռության մակարդակին փոխարժեքի վերադառնալու հետևանքով գնաճի նպատակային թիրախը գերազանցելու ռիսկերի դրսևորումը քիչ հավանական է:

Ելնելով վերոնշյալից՝ ԿԲ խորհրդում քննարկվեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով նվազեցնելու տարբերակը, քանի որ խորացող տնտեսական անկման պայմաններում առավել նպատակահարմար է շարունակել դրամավարկային քաղաքականության աստիճանական թուլացման քաղաքականությունը, որը բխում է գների կայունության և տնտեսական ակտիվության խթանման խնդիրների արդյունավետ համադրումից: Հետևաբար Խորհուրդն այս անգամ ևս կարևորեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի իջեցման և ծավալային ընդլայնման գուգահեռ իրականացման անհրաժեշտությունը, որն այս պահին առավելագույն արդյունավետ լծակն է՝ դրված նպատակներին հասնելու համար:

Նիստի ավարտին Խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 6.00%: Ներգրավված ավանդների և լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար՝ 3.00% և 9.00%:

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