

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ
2009 թ. փետրվարի 10-ի խորհրդի նիստի

2009 թ. փետրվարի 10-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Ջավադյանը, նախագահի տեղակալ Վաչե Գաբրիելյանը, խորհրդի անդամներ Ամալյա Սարիբեկյանը, Անդրանիկ Նորբեկյանը, Գրիգոր Դոնջեյանը, Կարինե Մինասյանը և Վախթանգ Աբրահամյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց 2009 թ. երկրորդ իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումով, որտեղ առկա նոր տեղեկատվության հիման վրա ներկայացվել էին գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական հատվածի և դրամավարկային փաստացի զարգացումները, կանխատեսված միտումների հետ վերջիններիս համեմատականը, ինչպես նաև հունվար ամսվա արտաքին զարգացումների վերաբերյալ գնահատականները, որոնք շարունակում էին վկայել արտաքին ցածր գնաճային միջավայրի պահպանման մասին:

2009 թ. հունվարին նախորդ ամսվա նկատմամբ արձանագրվել է 1.2% գնաճ, որի պարագայում գնաճի 12-ամսյա ցուցանիշը նվազել է տարեվերջի 5.2%-ի նկատմամբ՝ կազմելով 4.0%: Գնաճի տեմպերի նվազումը հիմնականում պայմանավորվել է միջազգային շուկաներում պահպանվող գնանկումային միջավայրին ներքին գների շարունակական արձագանքով և ներքին պահանջարկի աճի տեմպերի դանդաղմամբ: Հունվարին շարունակվել է վառելիքի գների նվազումը՝ զսպելով գնաճը 0.3 տոկոսային կետով, իսկ պարենային ապրանքներից նվազում է արձանագրվել «Կենդանական և բուսական յուղ» ապրանքախմբում՝ զսպելով գնաճը 0.2 տոկոսային կետով: Ընդհանուր առմամբ հունվարին արձանագրված գնաճը հիմնականում պայմանավորվել է «Միրգ», «Բանջարեղեն և կարտոֆիլ» ապրանքախմբերի սեզոնային գնաճով:

Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումից հետո Խորհուրդը սկսեց իր քննարկումները արտաքին և ներքին ընթացիկ ու սպասվող զարգացումների, և դրամավարկային քաղաքականության հետագա ուղղությունների վերաբերյալ: Խորհրդի անդամները համաձայնեցին, որ համաշխարհային տնտեսական աճի շարունակական նվազման պայմաններում կպահպանվի նաև ձևավորված արտաքին գնանկումային միջավայրը: Ընդ որում, համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի հետևանքները ներկայումս գնահատվում են որպես ավելի լայնամասշտաբ և խորը, ինչն արտահայտվում է միջազգային կառույցների կողմից համաշխարհային տնտեսական աճի կանխատեսումների նվազման ուղղությամբ ճշգրտումներով: Արձագանքելով այս զարգացումներին՝ շատ երկրների կենտրոնական բանկերը և կառավարությունները շարունակում են իրականացնել հարկաբյուջետային ընդլայնող քաղաքականություն՝ փորձելով խթանել համախառն պահանջարկը: Ելնելով ֆինանսական կայունության ապահովման խնդրի առաջնայնությունից, շարունակվում են նաև խոշորածավալ իրացվելիություն ներարկումները ֆինանսական շուկաներ և ներդրումները ֆինանսական կազմակերպությունների կապիտալում: Խորհրդի գնահատումներով, թեև ներմուծվող ապրանքների միջազգային գների հետագա նվազումը քիչ հավանական է, այդ ապրանքների ներքին գների ճշգրտումը ամենայն հավանականությամբ կշարունակվի նաև մոտակա ամիսներին:

Հաշվի առնելով նախորդ իրավիճակային հաշվետվությունից հետո ստացված նոր տեղեկատվությունը, Խորհուրդը ամփոփեց համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի պայմաններում 2008 թվականի չորրորդ եռամսյակում ստեղծված ներքին տնտեսական իրավիճակը: Մասնավորապես նշվեց, որ փաստացի զարգացումները հիմնականում համապատասխանել են ԿԲ գնահատումներին: Համաշխարհային պահանջարկի կտրուկ նվազումը բացասաբար է ազդել հատկապես տնտեսության արտահանելի հատվածի վրա, ընդ որում, բացի «Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախմբից, մնացած հիմնական ապրանքախմբերի գծով արտահանման էական նվազում է արձանագրվել: Շինարարության ճյուղում արտաքին զարգացումների բացասական ազդեցությունը պայմանավորվել է ինչպես անորոշության էական ավելացմամբ, այնպես էլ մասնավոր տրանսֆերտների աճի տեմպի նվազմամբ: Միաժամանակ, արտաքին միջավայրի զարգացումների ազդեցությունը զգալի է եղել նաև արդյունաբերության ճյուղում՝ արտահայտվելով հիմնականում մետաղագործության և քիմիական արդյունաբերության ենթաճյուղերի արտադրանքի ծավալների նվազմամբ:

Համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի և համաշխարհային պահանջարկի թուլացման դրսևորումներից էր նաև մասնավոր հատվածի իրական ծախսումների զսպող ազդեցությունը գնաճի վրա: Այս պայմաններում ներքին տնտեսական հետագա զարգացումները շարունակում են կախված մնալ կառավարության կողմից նախանշված լրացուցիչ տնտեսական ծրագրերի իրականացման ծավալներից և ուղղություններից:

Արտաքին և ներքին տնտեսական զարգացումների վերաբերյալ գնահատումների ամփոփումից հետո Խորհուրդն անցավ դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների քննարկմանը: Բազմիցս շեշտվեց, որ ձևավորված արտաքին գնանկումային միջավայրի պահպանման, ներքին գների շարունակական նվազման և ներքին պահանջարկի աճի տեմպերի դանդաղման պայմաններում դեռևս հիմքեր կան դրամավարկային պայմանների թուլացման քաղաքականություն իրականացնելու համար: Սակայն, մի կողմից չափազանց մեծ է տնտեսական հետագա զարգացումների վերաբերյալ անորոշությունը, մյուս կողմից ներկայումս ձևավորված տոկոսադրույքները շարունակում են գրավիչ մնալ կապիտալ ներհոսքի առումով: Բացի այդ, կարծիքներ հնչեցին, որ նախանշված գնաճային ռիսկերի դրսևորման պայմաններում դրամավարկային քաղաքականության ուղղվածության փոփոխման անհրաժեշտություն կարող է առաջանալ: Խորհուրդը համաձայնեց, որ վերոնշյալը պահանջում է առավել պահպանողական և համաշխարհային ճգնաժամի դրսևորումներին արագ արձագանքող ճկուն դրամավարկային քաղաքականության իրականացում, ինչը կշարունակի նպաստել գների կայունության և ֆինանսական կայունության խնդիրների արդյունավետ զուգորդմանը:

Այս պայմաններում Խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 6.75%: Ներգրավված ավանդների և լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար՝ 3.75% և 9.75%:

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