

Ա Ր Ջ Ա Ն Ա Գ Ր ՈՒ Թ Յ ՈՒ Ն

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

2009 թ. նոյեմբերի 10-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ-ի
նախագահ Արթուր Ջավադյանը, նախագահի տեղակալ Վաչե Գաբրիելյանը,
խորհրդի անդամներ Ամալյա Սարիբեկյանը, Գրիգոր Դոնջեյանը, Ահարոն
Չիլինգարյանը և Վախթանգ Աբրահամյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց իրավիճակային հաշվետվության ներկայացմամբ,
որտեղ, առկա նոր տեղեկատվության հիման վրա, գնահատականներ տրվեցին
գնաճի, արտաքին միջավայրի, իրական և դրամավարկային հատվածների ընթացիկ
զարգացումների վերաբերյալ, որոնք հիմնականում համահունչ էին ԿԲ-ի վերջին
կանխատեսումներին: Ընթացիկ ժամանակահատվածում արտաքին միջավայրից
շարունակել են փոխանցվել չափավոր գնաճային ճնշումներ՝ պայմանավորվելով
հանքահումքային և որոշ պարենային ապրանքների միջազգային գների աճի
միտումներով: Այս զարգացումները, զուգորդվելով իրական ՀՆԱ մակարդակի
կայունացմամբ, նպաստել են ներքին գնաճային միջավայրի պահպանմանը:

2009 թ. հոկտեմբերին սեպտեմբերի նկատմամբ արձանագրվել է 0.5% գնաճ,
որի պարագայում 12-ամսյա գնաճի ցուցանիշը կազմել է 3.5%: Խորհուրդը փաստեց,
որ գնաճ է արձանագրվել սպառողական զամբյուղի բոլոր ապրանքախմբերի գծով,
ընդ որում պարենային ապրանքների գները աճել են 0.6%-ով (նպաստումը գնաճին՝
0.3 տոկոսային կետ), ոչ պարենային ապրանքների գները՝ 0.5%-ով (նպաստումը
գնաճին՝ 0.1 տոկոսային կետ), իսկ ծառայությունների սակագները՝ 0.5%-ով
(նպաստումը գնաճին՝ 0.1 տոկոսային կետ): Հոկտեմբերի գնաճը հիմնականում
պայմանավորված է «բանջարեղեն և կարտոֆիլ» ապրանքախմբի գների 4.8%
(նպաստումը գնաճին՝ 0.2 տոկոսային կետ), շաքարավազի գների 4.8% (նպաստումը
գնաճին՝ 0.1 տոկոսային կետ), բուժապասարկման ծառայությունների սակագների
0.9% (նպաստումը գնաճին՝ 0.1 տոկոսային կետ), ինչպես նաև տրանսպորտային
ծառայությունների սակագների 1.3% (նպաստումը գնաճին՝ 0.1 տոկոսային կետ)
աճերով:

Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումից հետո խորհուրդը սկսեց իր
քննարկումները արտաքին և ներքին զարգացումների, դրամավարկային
քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ: Խորհրդի անդամները փաստեցին,
որ ընթացիկ ժամանակահատվածում ՀՆԱ կայունացման միտումները պահպանվել
են՝ պայմանավորվելով օգոստոս-սեպտեմբերին ծառայությունների, շինարարության
և գյուղատնտեսության ոլորտներում արձանագրված աճերով: Այս պայմաններում
նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ ՀՆԱ-ի անկման տեմպերը
դանդաղել են և հունվար-սեպտեմբերին արձանագրվել է տ/տ 18.3% նվազում՝
հունվար-հուլիսին արձանագրված 18.5% նվազման դիմաց: Միաժամանակ,
հոկտեմբերին հանքահումքային և որոշ պարենային ապրանքների միջազգային գների
չափավոր աճը շարունակել է վկայել համաշխարհային տնտեսության
վերականգնման միտումների առկայության մասին:

Խորհուրդը քննարկեց նաև ՀՀ ֆինանսական շուկայի զարգացումները: Խորհուրդը փաստեց, որ հոկտեմբերին տնտեսության դոլարայնացման տեմպերն արագացել են՝ հանգեցնելով դրամային շուկաներում տոկոսադրույքների որոշակի աճի: Վերջինիս գուգահեռ նկատվել է նաև տոկոսադրույքների կարճաժամկետ տատանողականության մեծացում: Մասնավորապես, պետական արժեթղթերի շուկայում տոկոսադրույքների միջին մակարդակը նախորդ ամսվա նկատմամբ աճել է 1-2 տոկոսային կետով. 1 տարի ժամկետայնությամբ արժեթղթերի տոկոսադրույքը կազմել է 7.2%, իսկ 3-ից 5 տարի ժամկետայնությամբ արժեթղթերինը՝ 12.2-13.1%: Այս պայմաններում վարկերի տրամադրման պայմանների էական թուլացում ընթացիկ ժամանակահատվածում չի նկատվել, սակայն վարկավորման շուկան շարունակել է ակտիվանալ՝ պայմանավորվելով ՀՀ ԿԲ և Կառավարության համատեղ հակաճգնաժամային միջոցառումների իրականացման շրջանակներում բանկային համակարգի միջոցով տնտեսությանը վարկային միջոցների տրամադրմամբ:

Մակրոտնտեսական ներքին և արտաքին միջավայրի, ֆինանսական շուկայի զարգացումների քննարկումից հետո Խորհրդի քննարկումները կենտրոնացան դրամավարկային քաղաքականության հետագա ուղղությունների շուրջ: Խորհուրդը համաձայնեց, որ մակրոտնտեսական ընթացիկ զարգացումների և ԿԲ-ի վերջին կանխատեսումների համապատասխանության պայմաններում մակրոտնտեսական և գնաճային միջավայրի գնահատականների փոփոխման հիմքեր չկան: Ըստ այդմ կանխատեսվող 12-ամսյա ժամանակահատվածում տնտեսական աճի վերականգնման և արտաքին միջավայրում չափավոր գնաճային ճնշումների շարունակական դրսևորման պայմաններում սպասվում է գնաճի տեմպերի աստիճանական արագացում, որի պարագայում, սակայն, գնաճը տարեվերջին չի գերազանցի նպատակային միջակայքի վերին սահմանը: Հիմք ընդունելով վերոնշյալ գնահատականները՝ Խորհուրդը համաձայնեց, որ տոկոսադրույքի գործող մակարդակը առավելագույնս նպաստում է տնտեսության արագ վերականգնմանը՝ չվտանգելով գների կայունությունը:

Նիստի ավարտին Խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ 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

www.cba.am