

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ
Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ
2009 թ. հունվարի 13-ի խորհրդի նիստի

2009 թ. հունվարի 13-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահ Արթուր Ջավադյանը, խորհրդի անդամներ Ամալյա Սարիբեկյանը, Անդրանիկ Նորեկյանը, Գրիգոր Ղոնջեյանը, Կարինե Սինասյանը և Վախթանգ Աբրահամյանը:

Խորհրդի նիստը սկսվեց 2009թ. առաջին իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումով, որտեղ առկա նոր տեղեկատվության հիման վրա գնահատականներ տրվեցին ընթացիկ իրավիճակի, դրսևորված ռիսկերի, ինչպես նաև նոր մակրոտնտեսական կանխատեսումների և վերջինիս հետ կապված հնարավոր ռիսկերի վերաբերյալ: Իրավիճակային հաշվետվությունը պարունակում էր նաև ԿԲ-ի եռամսյակային կանխատեսումների մոդելի միջոցով ստացված նոր արդյունքներ, որոնք շարունակում են վկայել գնանկումային միջավայրի խորացման միտումների մասին:

2008 թ. դեկտեմբերին նոյեմբերի նկատմամբ արձանագրվել է ընդամենը 0.1% գնաճ, որի պարագայում 12-ամսյա գնաճը, նվազելով շուրջ 1.4 տոկոսային կետով, կազմել է 5.2%՝ ապահովելով գնաճի նպատակային թիրախը: Գնաճի տեմպերի նվազումը հիմնականում պայմանավորվել է համաշխարհային տնտեսական անկման հետևանքով միջազգային հումքային և ապրանքային շուկաներում գների շարունակական նվազմամբ՝ արտահայտվելով նաև այդ ապրանքների ներքին շուկաներում: Այսպես, նոյեմբերին արձանագրված նվազումից հետո, դեկտեմբերին ևս արձանագրվել է «Հացամթերք» ապրանքախմբի գների և բենզինի ու դիզելային վառելիքի գների նվազում համապատասխանաբար 3.5 % և 15%-ով: Ընդհանուր առմամբ տարվա արդյունքներով արձանագրված գնաճը պայմանավորվել է պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գների 3.3%, ոչ պարենային ապրանքների գների 0.2% և ծառայությունների սակագների 11.4% աճերով:

Իրավիճակային հաշվետվության ներկայացումից հետո խորհուրդը սկսեց իր քննարկումները դրամավարկային քաղաքականության հետագա ուղղությունների վերաբերյալ: Խորհրդի անդամները համաձայնեցին, որ արտաքին գնաճային ճնշումները շարունակել են թուլանալ՝ պայմանավորված համաշխարհային տնտեսական աճի տեմպերի կրճատման պահպանվող միտումներով, և արտահայտվել են պարենային և ոչ պարենային ապրանքների ներքին շուկաներում՝ հանգեցնելով ընդհանուր գնաճի տեմպերի էական նվազման: Խորհրդի գնահատականներով, չնայած սպասվող արտաքին և ներքին տնտեսական զարգացումներում առկա անորոշությունների մեծացմանը, արտերկրում և հատկապես ՀՀ գործընկեր երկրներում տնտեսական աճի կանխատեսումների նվազման ուղղությամբ ճշգրտումները վկայում են, որ արտաքին գնանկումային միջավայրը շարունակելու է պահպանվել: Այս պայմաններում ակնկալվում է, որ գնաճը տարվա կեսերին ձևավորվելու է նպատակային միջակայքի ստորին հատվածում:

Խորհուրդը քննարկեց նաև կանխատեսված գնաճի նվազման և աճի ուղղությամբ ռիսկերը: Արդյունքում, ռիսկերի ընդհանուր հաշվեկշռում նվազման

ուղղությամբ ռիսկերը գնահատվեցին որպես գերակշռող: Հատկապես շեշտադրվեց համաշխարհային տնտեսական ներկա զարգացումների ավելի երկար ժամանակահատվածում պահպանման դեպքում համախառն ներքին պահանջարկի աճի տեմպերի նվազմամբ պայմանավորված գնաճի ավելի ցածր մակարդակում ձևավորման ռիսկը:

Խորհրդում մանրամասն քննարկումների առարկա դարձավ 2009թ. ընթացքում համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի հետևանքների հնարավոր ազդեցությունը ներքին տնտեսական զարգացումների վրա: Մասնավորապես նշվեց, որ արտաքին պահանջարկի հեռանկարները շարունակում են վատանալ և դա իր անդրադարձն է ունենալու հատկապես ներքին տնտեսության արտահանման հատվածի վրա՝ արտահայտվելով արտահանող ճյուղերում արտադրության ծավալների հետագա կրճատմամբ: Տնտեսության ոչ արտահանելի հատվածում համաշխարհային տնտեսական ճգնաժամի հետևանքները կզգացվեն հատկապես շինարարության ճյուղում՝ պայմանավորվելով ինչպես արտաքին ֆինանսական միջոցների ներհոսքի դանդաղմամբ, այնպես էլ որոշ ներդրումային ծրագրերի ֆինանսավորման հետաձգմամբ: Ընդ որում ոչ առևտրային փոխանցումների ձևով ֆինանսական ներհոսքի դանդաղման տեմպերը հիմնականում կպայմանավորվեն տնտեսական ճգնաժամի հետևանքներին Ռուսաստանի տնտեսության դիմակայելու կարողություններով: Միաժամանակ նշվեց, որ կանխատեսվող ներքին տնտեսական զարգացումները էապես կախված են լինելու կառավարության կողմից նախանշված լրացուցիչ տնտեսական ծրագրերի իրականացման ծավալներից և ուղղություններից:

Կարևորելով համաշխարհային ֆինանսական և տնտեսական ճգնաժամի պայմաններում ստեղծված իրավիճակը՝ խորհրդի քննարկումները կենտրոնացան դրամավարկային պայմանների մեղմման երկու հնարավոր սցենարների շուրջ՝ 0.25 և 0.50 տոկոսային կետով տոկոսադրույքի իջեցում: Այս առումով բազմիցս նշվեց գների կայունության և ֆինանսական կայունության խնդիրների արդյունավետ զուգորդմանը նպաստող դրամավարկային քաղաքականության իրականացման անհրաժեշտությունը: Բերվեցին փաստարկներ, որ ներկայումս ձևավորված տոկոսադրույքները շարունակում են գրավիչ մնալ կապիտալ ներհոսքի առումով: Միաժամանակ, այս պահին տոկոսադրույքների կտրուկ նվազեցումը միջբանկային շուկայի տոկոսադրույքների, հետևաբար դրամավարկային փոխանցման շղթայի վրա ցանկալի հետևանքներ կարող է չունենալ: Խորհուրդը առավել կարևորեց միջոցառումների իրականացումը տրամադրվող վարկերի ծավալների մեծացման և վարկերի հասանելիության բարելավման ուղղությամբ: Մյուս կողմից որպես տոկոսադրույքների ավելի կտրուկ իջեցման հիմնական փաստարկ նշվեց գնաճի տեմպերի շարունակական նվազումը և նվազման ուղղությամբ ռիսկերի առկայությունը: Արդյունքում խորհուրդը առավել հիմնավորված համարեց տոկոսադրույքների աստիճանաբար նվազեցման տարբերակը:

Այս պայմաններում խորհուրդը որոշեց իջեցնել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 7.00%: Ներգրավված ավանդների և լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքները սահմանվեցին համապատասխանաբար՝ 4.00% և 10.00%:

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