



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

16 սեպտեմբերի, 2025թ.

2025 թվականի սեպտեմբերի 16-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

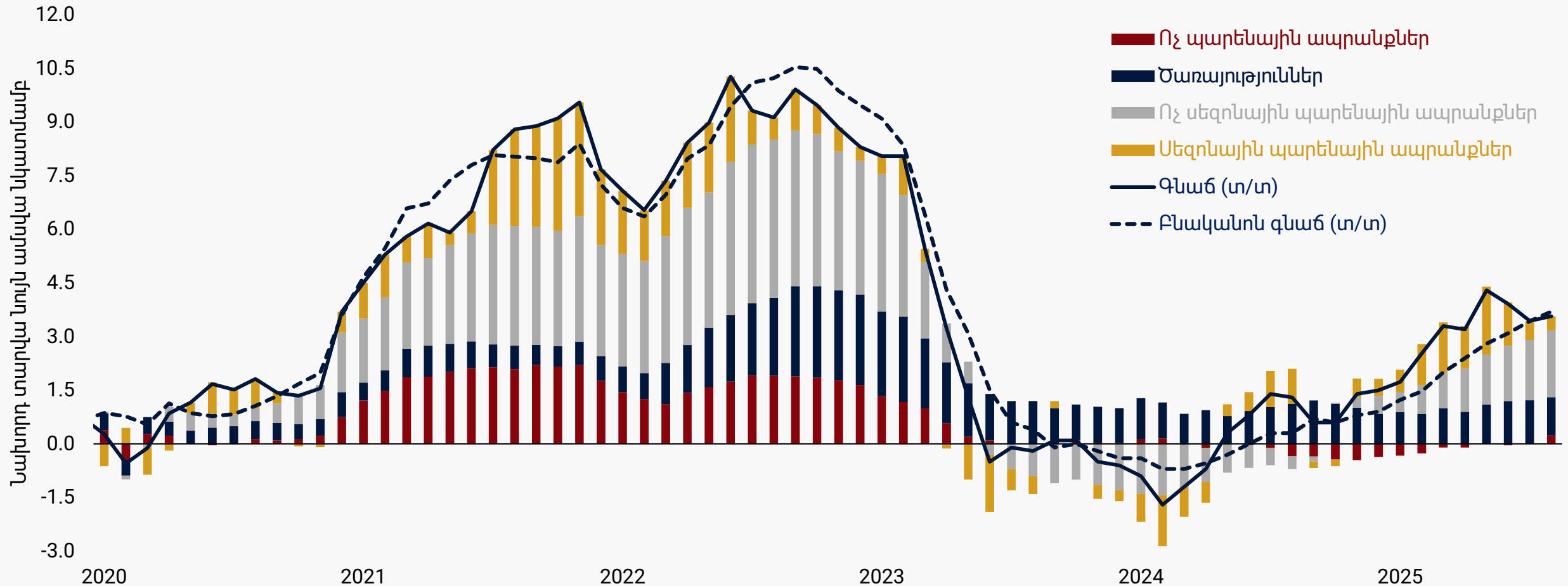
2025թ. սեպտեմբերի 16-ի նիստում ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց

**քաղաքականության տոկոսադրույքը թողնել
անփոփոխ, սահմանելով՝ 6.75%**

- ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.25%
- ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.25%

2025 թվականի երրորդ եռամսյակում 12-ամսյա գնաճը փոքր-ինչ արագացել է՝ օգոստոսին կազմելով 3.6%: Այդ ընթացքում 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս ավելացել է՝ կազմելով 3.7%:

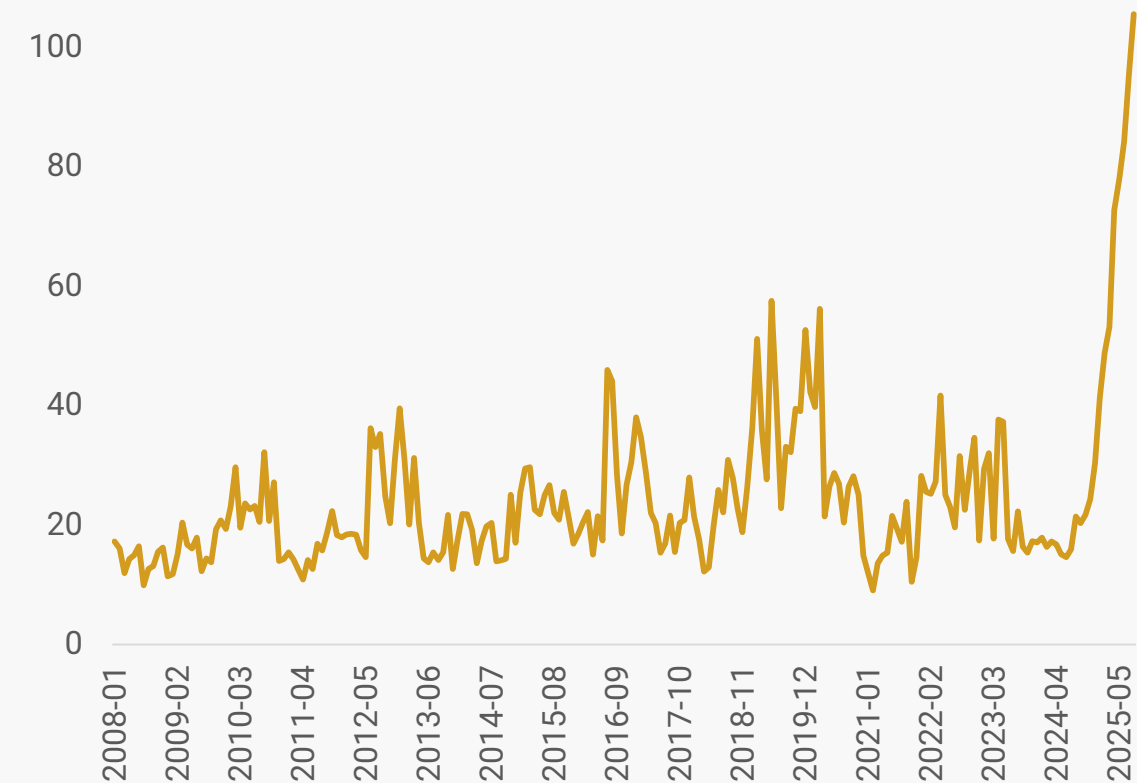
Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

2025 թվականի երրորդ եռամսյակում համաշխարհային տնտեսությունում և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում պահանջարկի աճի հետագա դանդաղման, իսկ ԱՄՆ-ում՝ զուգահեռաբար նաև գնաճի արագացման ռիսկերն ավելացել են:

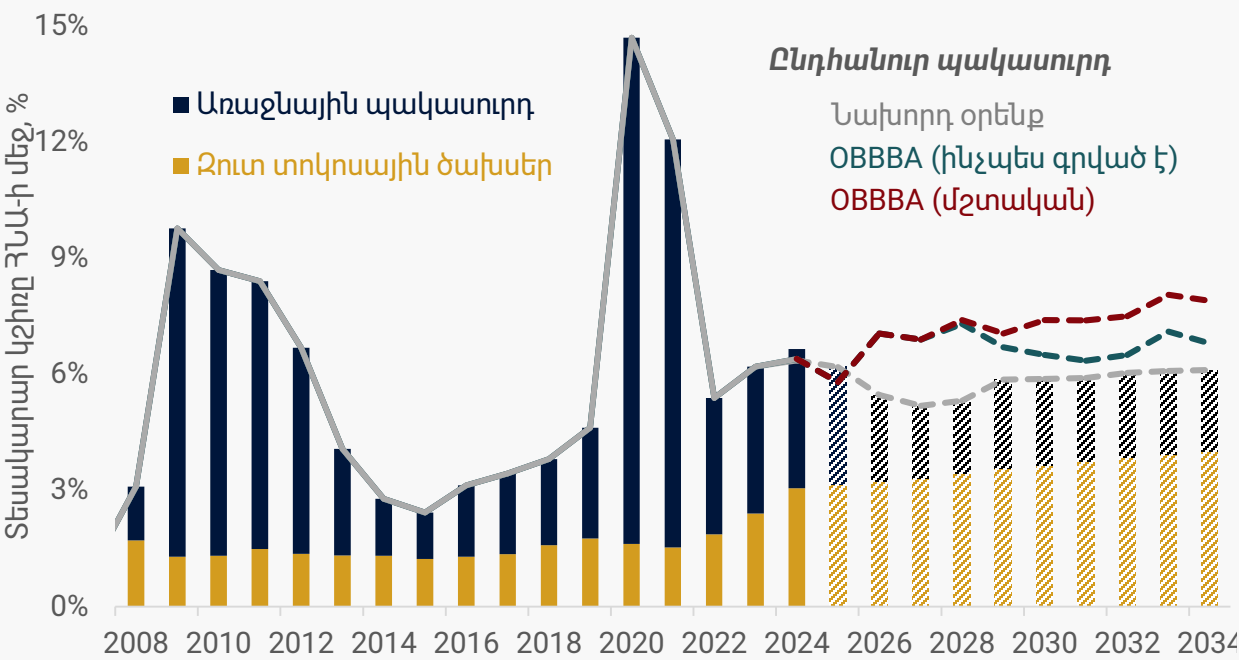
ԱՄՆ առևտրային քաղաքականության և դրա մակրոտնտեսական ազդեցությունների շուրջ բարձր անորոշությունը պահպանվում է
Համաշխարհային անորոշության ինդեքս



Աղբյուր՝ Economist Intelligence Unit (EIU)

Բարձր են մնում նաև միջնաժամկետում ԱՄՆ-ի հարկաբյուջետային քաղաքականության կողմից ամբողջական պահանջարկի խթանման չափի, դրանից ածանցվող պարտքի մեծացման և երկարաժամկետ տոկոսադրույքների աճի չափի շուրջ անորոշությունները

ԱՄՆ պետական բյուջեի պակասուրդի կանխատեսումներ, տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ի մեջ, %



Աղբյուր՝ BLS, Ատլանտա Ֆեդ, Եվրոստատ, Ռոսստատ

 Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Այս համատեքստում, առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում հիմնականում կպահպանեն կամ աստիճանաբար կթուլացնեն դրամավարկային խիստ պայմանները

The figure consists of three line charts showing the number of COVID-19 cases in Armenia by region for March, April, and May 2020. The Y-axis represents the number of cases (0 to 12). The X-axis shows dates (22, 23, 24, 25). The regions are labeled: Գևորգյան (Gevorgyan), Կոչարի լեռնաշղթա (Kochar Mountains), Երևան (Yerevan), Ծառ. գավառ (Tsar. region), and ՌԴ (աջ առանցք) (Russia (right axis)).

Region	March 25	April 25	May 25
Գևորգյան (Gevorgyan)	2.9	2.1	8.1
Կոչարի լեռնաշղթա (Kochar Mountains)	3.4	-	-
Երևան (Yerevan)	-	3.1	11.1
Ծառ. գավառ (Tsar. region)	-	-	-

Հուլայի սպասումները՝ ԴԴՀ տոկոսադրույքի ուղեգծի վերաբերյալ

— Մեկամսերի 10
— Օգոստոսի 14
— Հուլիսի 31
• ԴԴՀ (Fed Dot Plot)

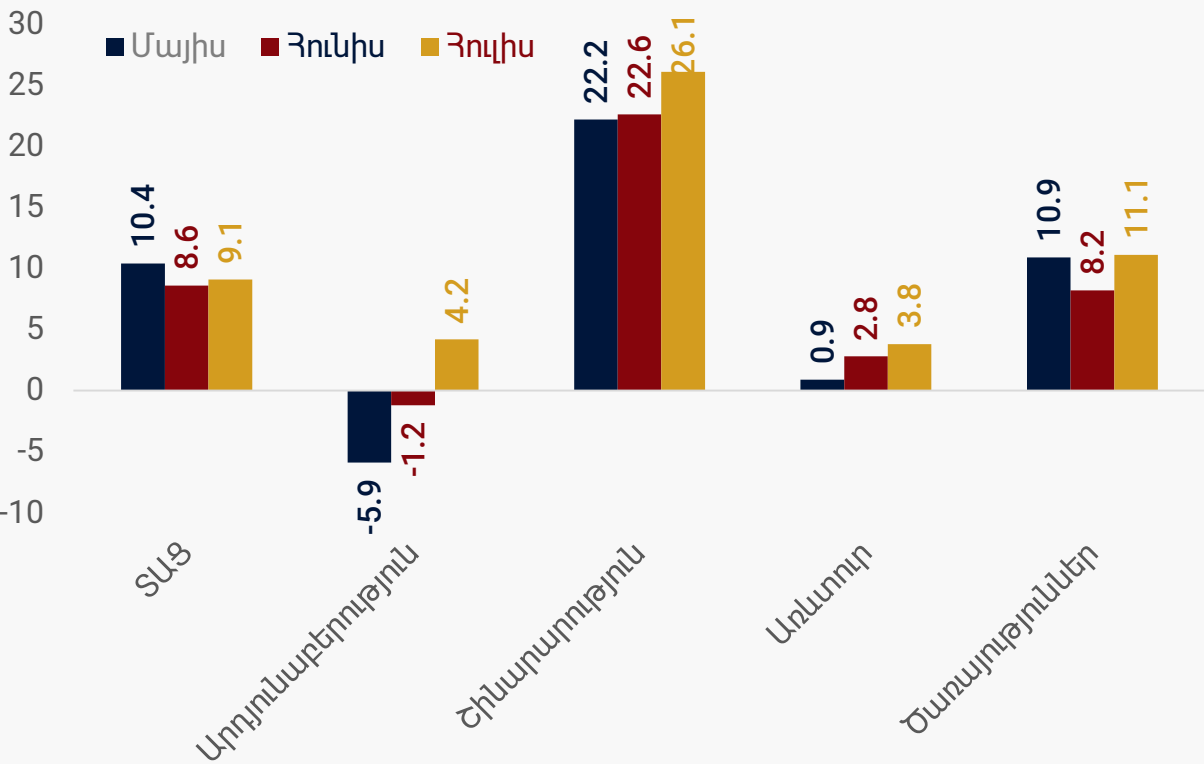
Ամսաթիվ	Մեկամսերի 10 (Տոկոս)	Օգոստոսի 14 (Տոկոս)	Հուլիսի 31 (Տոկոս)	ԴԴՀ (Fed Dot Plot) (Տոկոս)
2025-09	400	405	420	
2025-12	365	375	405	
2026-03	340	360	385	385
2026-06	315	335	360	
2026-09	295	315	340	
2026-12	285	305	325	355
2027-03	280	300	320	
2027-06	282	302	320	
2027-09	285	305	325	
2027-12	290	310	330	340
2028-03	295	315	335	

Աղբյուր՝ BLS, Ատլանտա Ֆեդ, Եվրոստատ, Ռոսստատ

2025 թվականի երրորդ եռամսյակում Հայաստանում տնտեսական ակտիվությունն ավելացել է

Պահանջարկի ընդլայնմամբ շարժվող ճյուղերի աճը գերազանցել է որոշ կարճաժամկետ, ոչ կառուցվածքային աճի գործոնների աստիճանական չեզոքացման ազդեցությունը

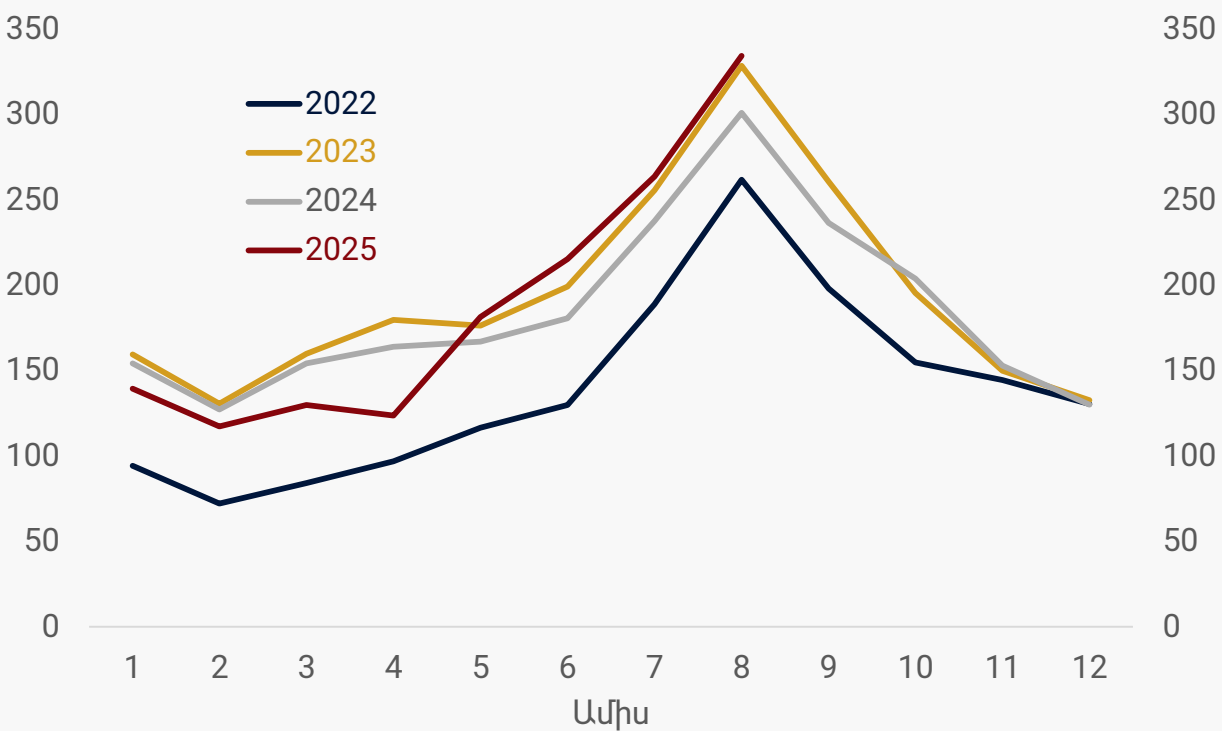
Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշն ըստ ճյուղերի, իրական աճ, տ/տ, %



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե

2024 թվականին և 2025 թվականի առաջին եռամսյակում արձանագրված դանդաղումից հետո, 2025 թվականի երկրորդ և երրորդ եռամսյակներում արձանագրվել է ծառայությունների նկատմամբ արտաքին պահանջարկի աճ:

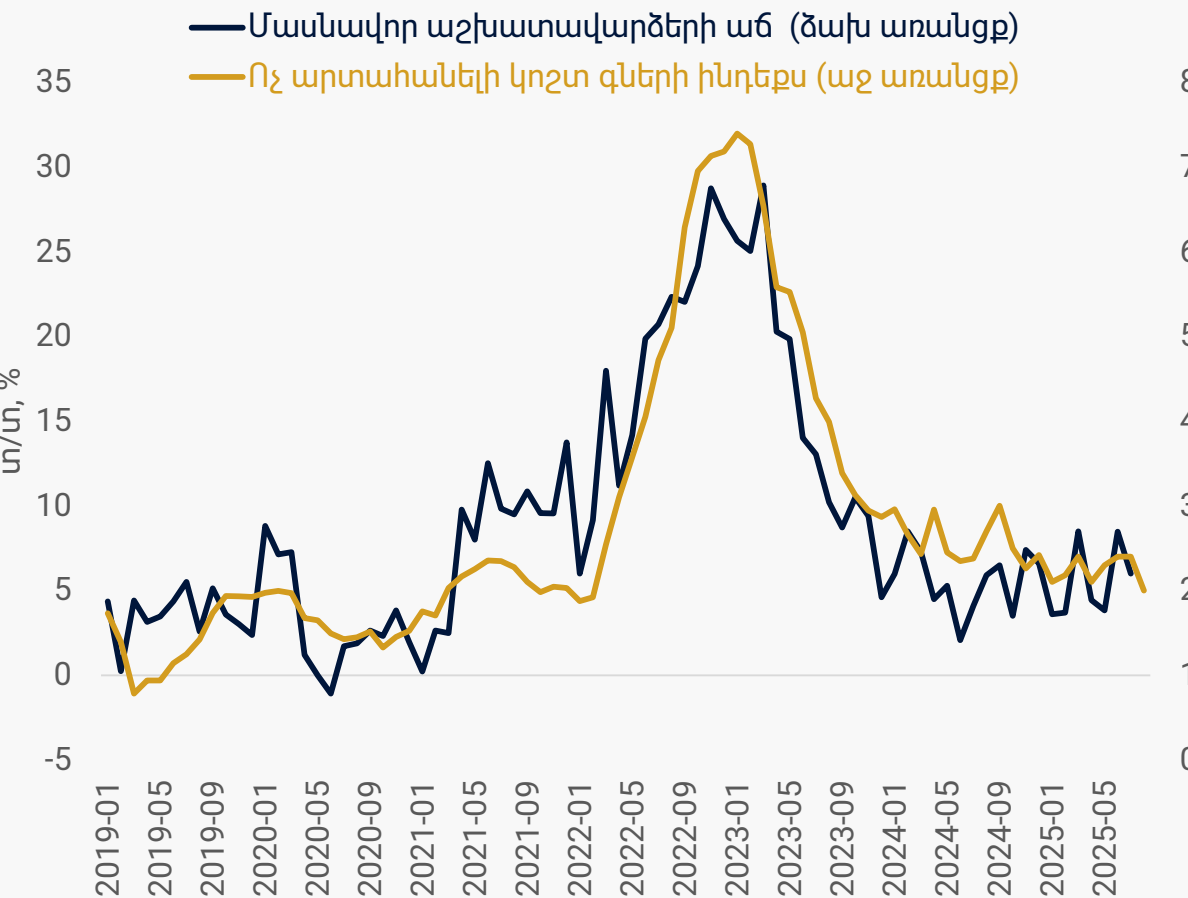
Դեպի ՀՀ ժամանող զբոսաշրջիկների քանակը, հազար մարդ



Աղբյուր՝ ՀՀ զբոսաշրջության կոմիտե

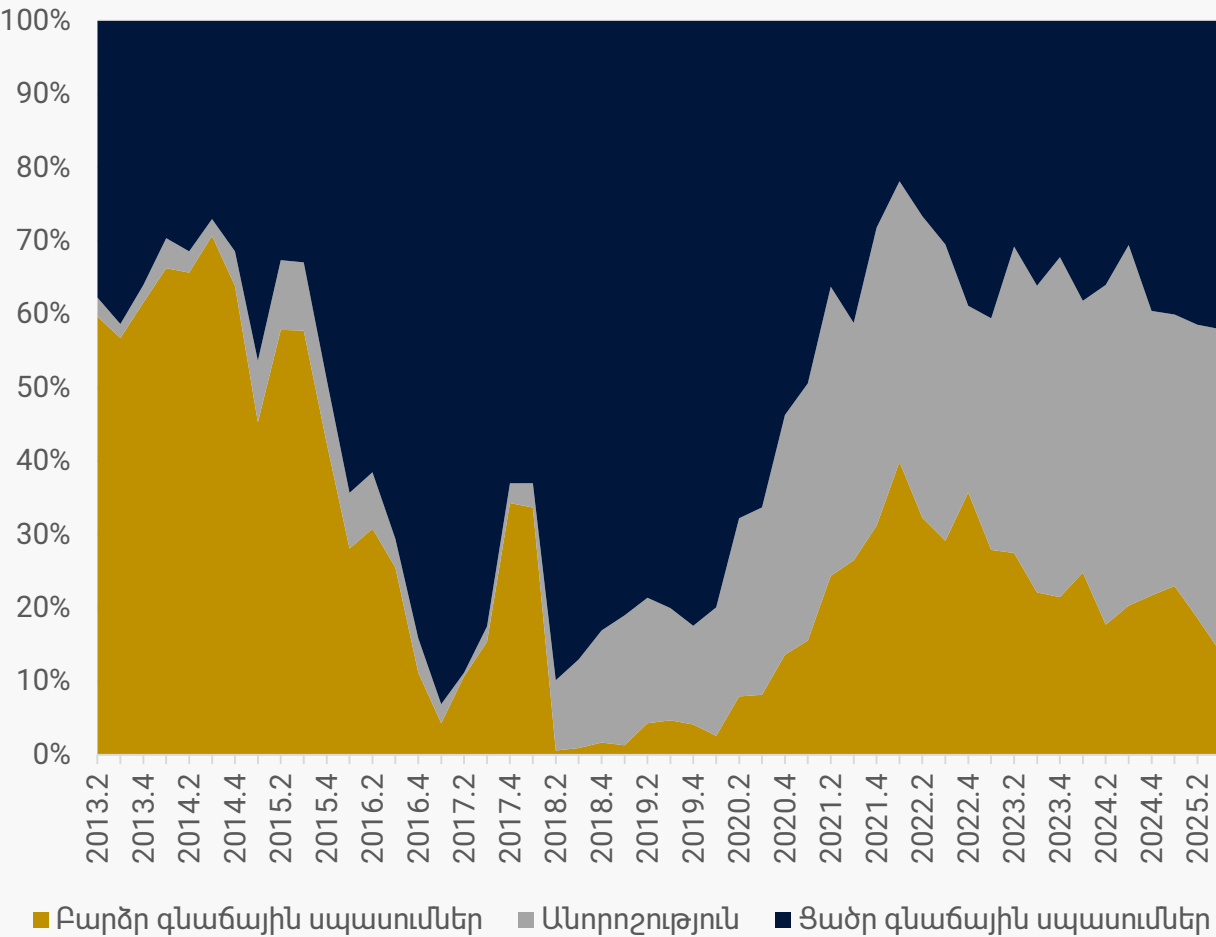
Աշխատավարձերը, կոշտ գներով բնութագրվող ծառայությունների գնաճը և գնաճային սպասումներն աստիճանաբար կայունանում են

Մասնավոր հատվածի միջին անվանական աշխատավարձերի աճ և ոչ արտահանելի կոշտ գների ինդեքս, տ/տ, %



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

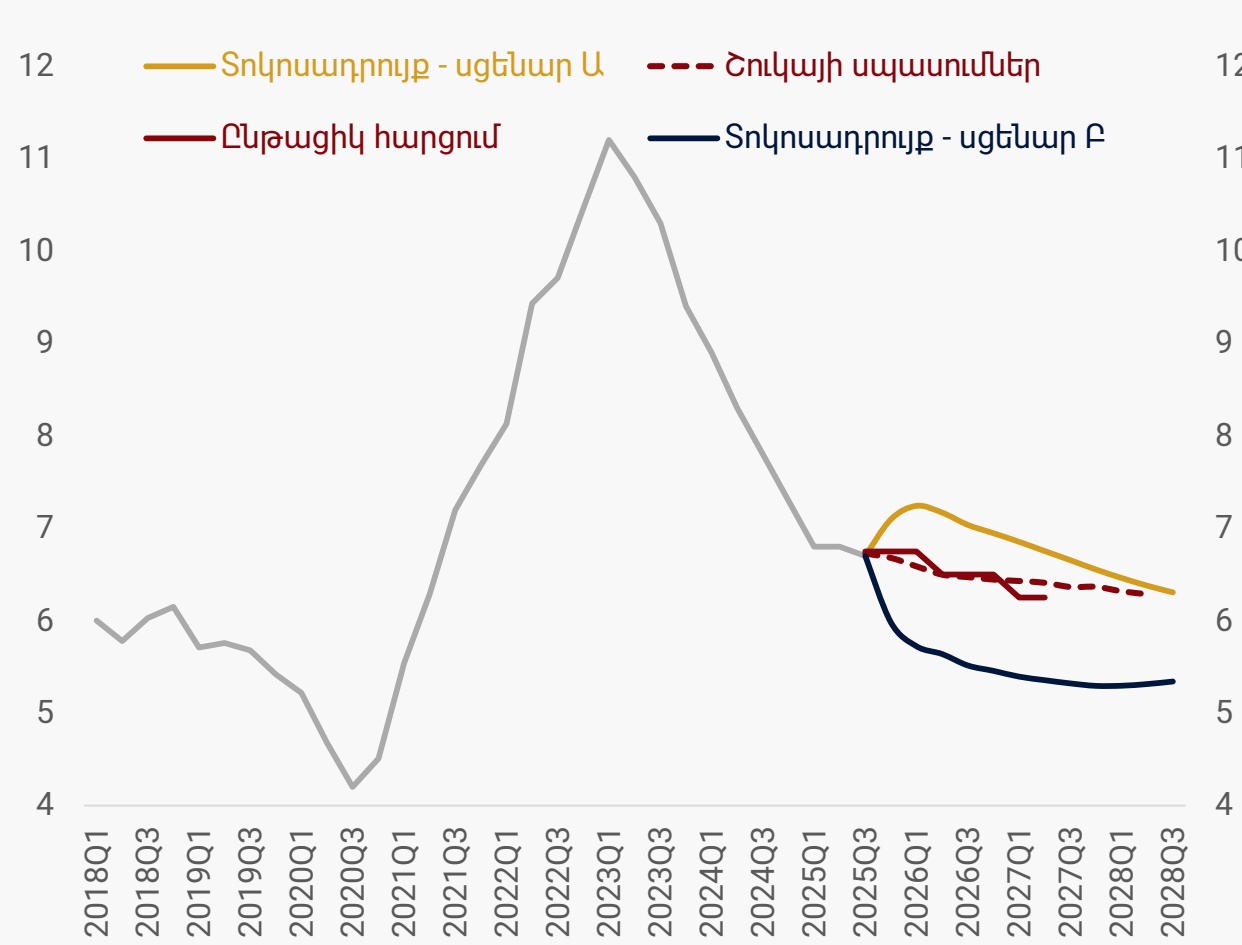
Գնաճային սպասումներ՝ ըստ ԿԲ հարցումների



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ 2-րդ եռամսյակի հարցում

Քննարկված ռիսկերի և բարձր անորոշության պայմաններում, հաշվի առնելով գների կայունության նպատակի ապահովման իր հանձնառությունը, Խորհուրդը դիտարկել է քաղաքականության մի շարք սցենարներ:

Տիպային սցենարներ – 2025թ. 3-րդ եռամսյակ



Աղբյուր՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ

- **Ա տիպի սցենարներ**, այդ թվում
 - հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ազդեցության հետ կապված համաշխարհային և ներքին չեզոք տոկոսադրույքների հնարավոր աճ
 - ներքին տնտեսությունում ավելցուկային պահանջարկի պայմանների ձևավորման ռիսկեր
- **Բ տիպի սցենարներ**, այդ թվում
 - անշարժ գույքի գների աստիճանական ճգնաժամի պայմաններում տնտեսությունում թույլ պահանջարկի միջավայրի ձևավորման և խորացման ռիսկեր
 - համաշխարհային տնտեսության դադաղման հեռանկարների վերաբերյալ անորոշություններ

2025 թվականի սեպտեմբերի 16-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

Արդյունքում՝ կարևորելով Ա տիպի սցենարներից բխող մակրոտնտեսական ազդեցությունների կառավարման անհրաժեշտությունը՝ ՀՀ ԿԲ խորհուրդը ներկա շրջափուլում որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը:

Խորհուրդը կշարունակի մշտադիտարկել տնտեսության զարգացման սցենարները և պատրաստ է ձեռնարկել համարժեք գործողություններ՝ միջնաժամկետ հորիզոնում գնաճի 3% նպատակի և գների կայունության ապահովման համար:



Հնորիակալութիւն

Հավելված. Երկրի ռիսկի հավելավճար

