



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

16 հունիսի, 2026թ.

2026 թվականի Հունիսի 16-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

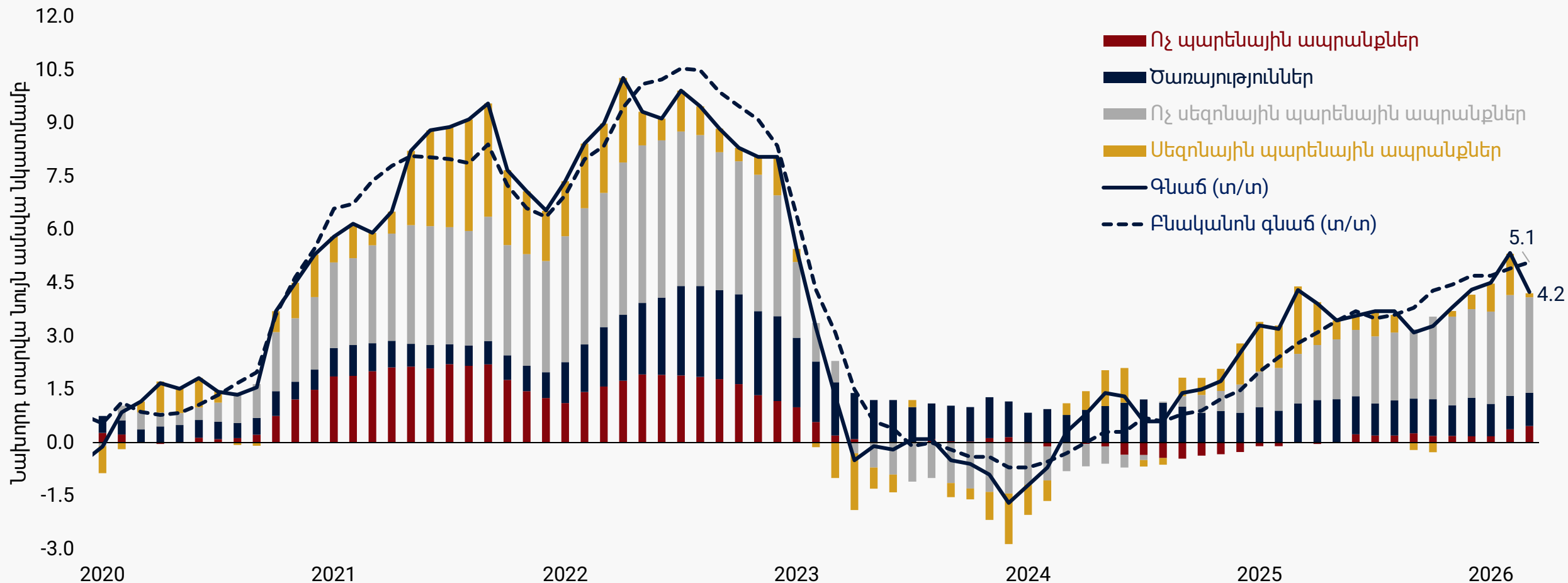
2026թ. հունիս 16-ի նիստում ՀՀ ԿԲ խորհուրդը որոշեց

**քաղաքականության տոկոսադրույքը թողնել
անփոփոխ, սահմանելով՝ 6.5%**

- ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.0%
- ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.0%

2026 թվականի երկրորդ եռամսյակում 12-ամսյա գնաճը շարունակել է ձևավորվել թիրախից բարձր մակարդակում՝ մայիսին կազմելով 4.2%: Այդ ընթացքում 12-ամսյա բնականոն գնաճն ավելացել է՝ կազմելով 5.1%:

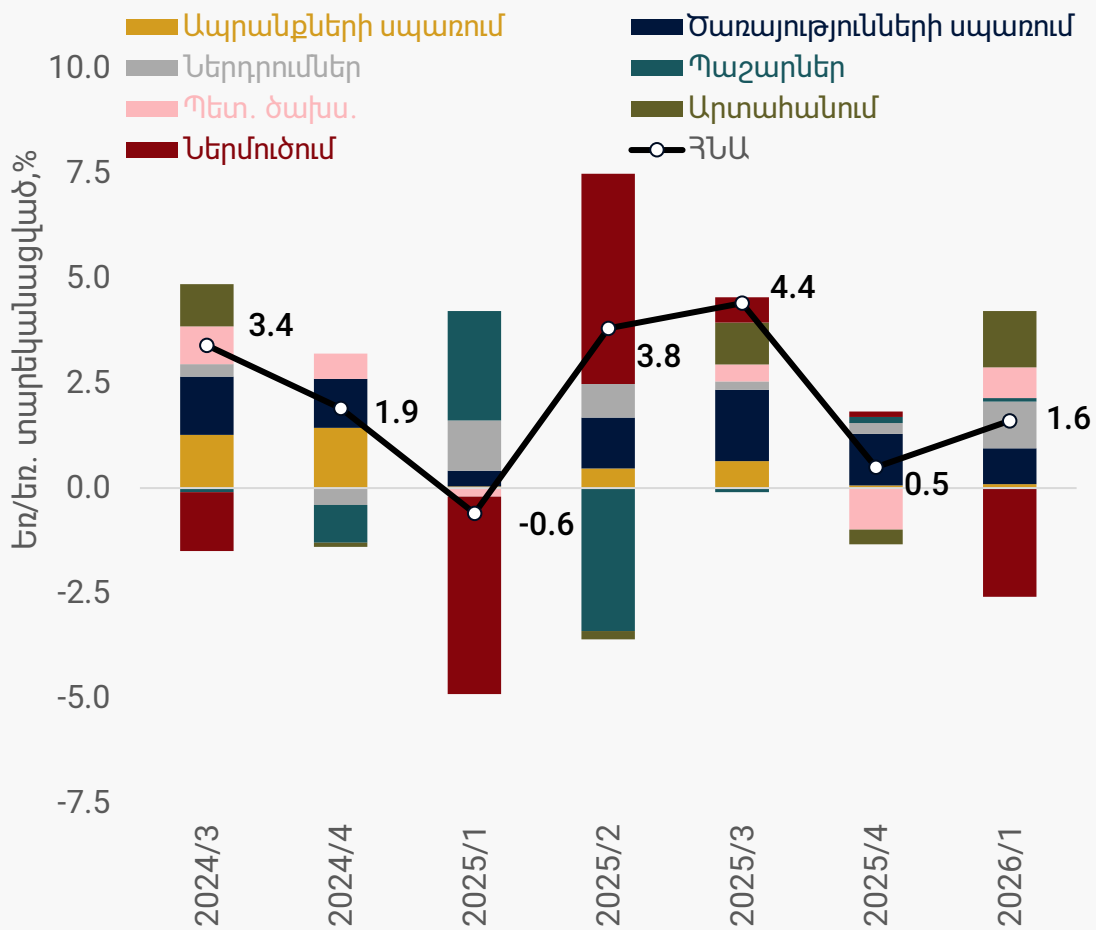
Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

2026 թվականի երկրորդ եռամսյակում, աշխարհաքաղաքական անորոշության և էներգակիրների բարձր գների երկար պահպանման պայմաններում, համաշխարհային տնտեսությունում պահանջարկը շարունակել է թուլանալ, իսկ դրա հեռանկարը վատթարացել է:

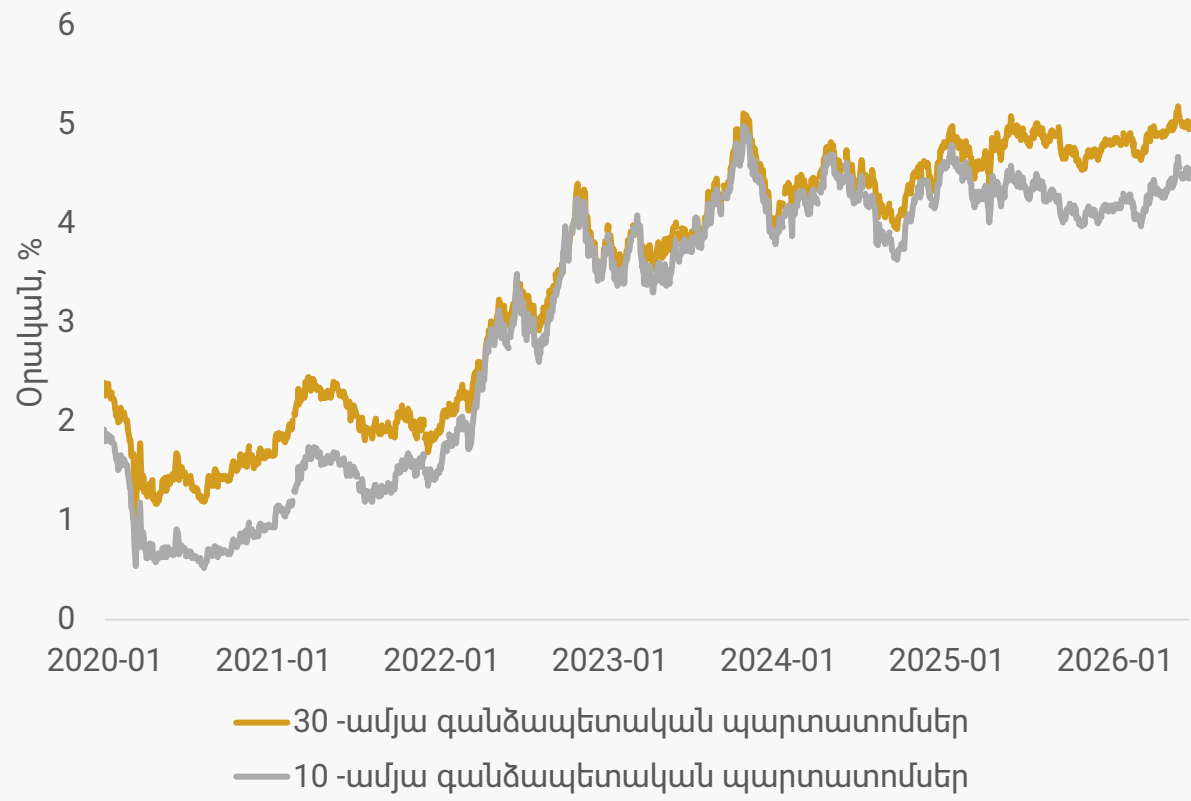
ԱՄՆ տնտեսական աճ



Աղբյուր՝ ԱՄՆ Տնտեսական վերլուծության բյուրո

Միևնույն ժամանակ, ԱՄՆ-ի պետական պարտքի ավելի բարձր ուղեգծի ձևավորման, հետևաբար նաև երկարաժամկետ տոկոսադրույքների բարձր մակարդակներում երկար պահպանման ռիսկերն ավելացել են:

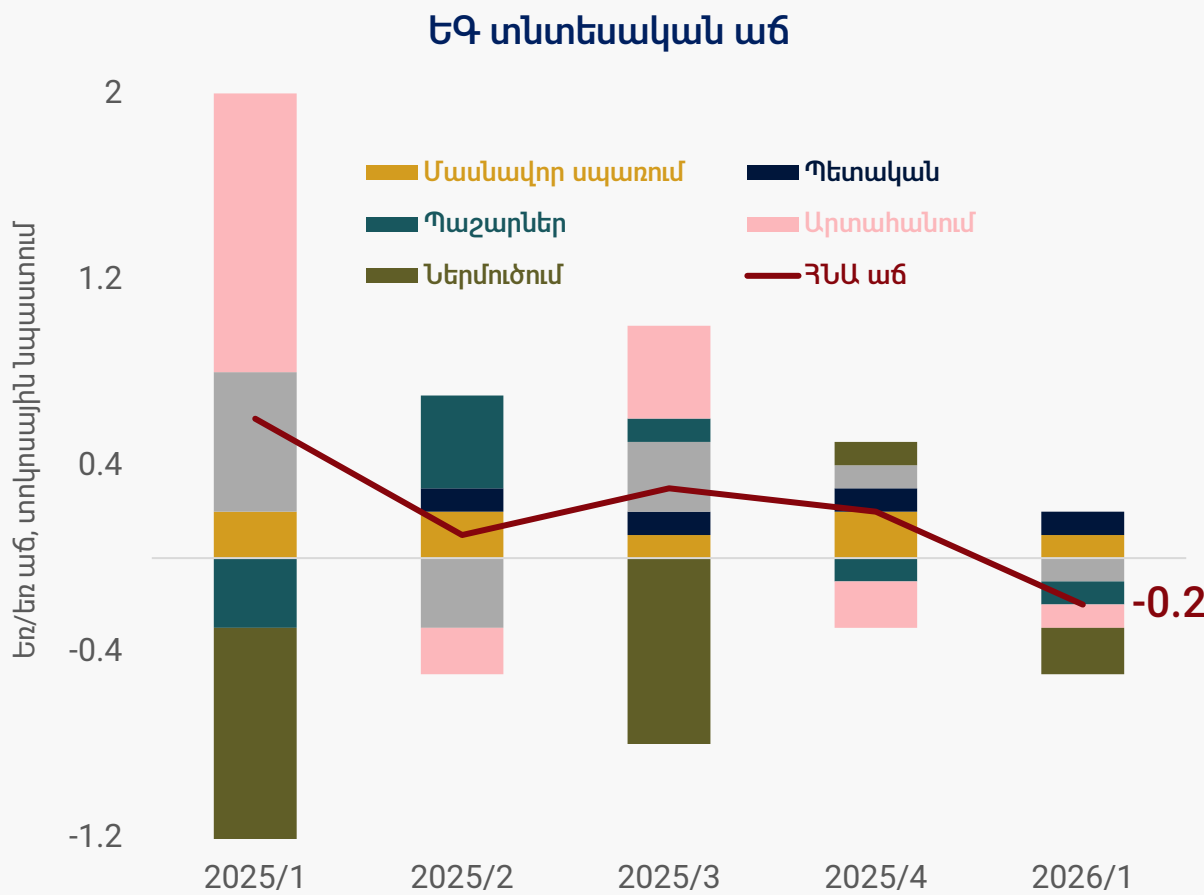
ԱՄՆ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը, %



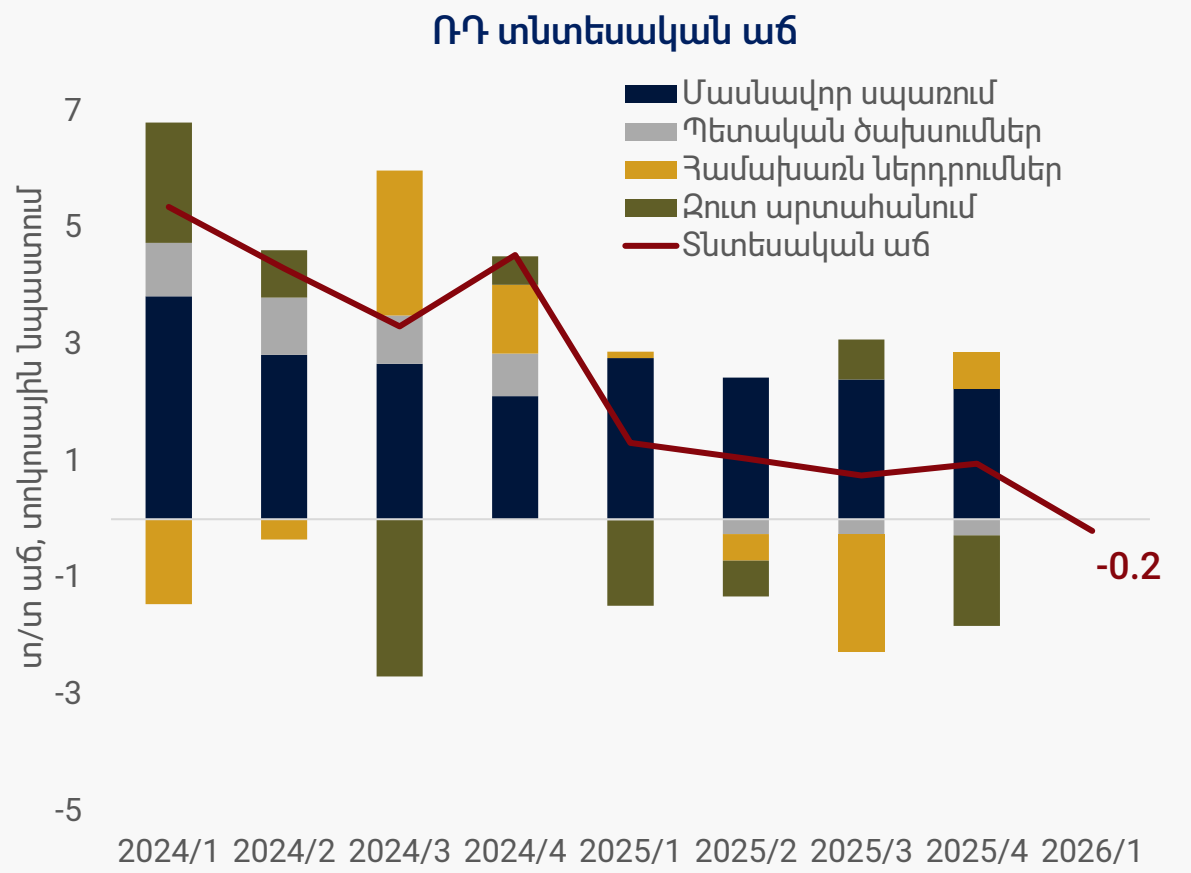
Աղբյուր՝ Դաշնային պահուստի տնտեսական տվյալներ

Հայաստանի հիմնական գործընկեր մյուս երկրներում միջնաժամկետ աճի ու պահանջարկի թուլացման ռիսկերն ավելի առարկայական են:

Եվրոգոտում և Ռուսաստանում առաջին եռամսյակում գրանցվել է տնտեսական անկում, իսկ կառուցվածքային խնդիրներն աստիճանաբար խորանում են՝ նպաստելով նաև այս տնտեսություններում աճի կարողությունների թուլացմանը:



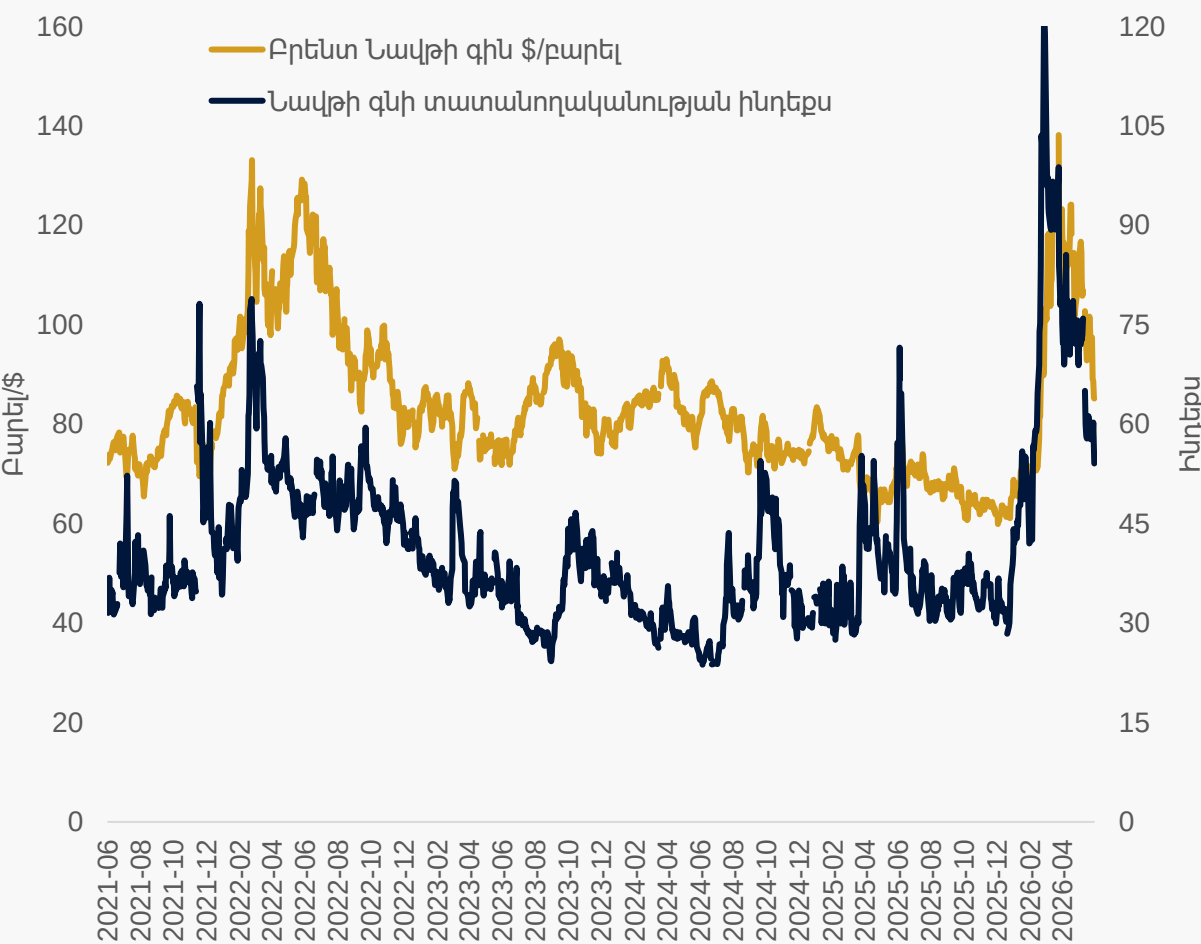
Աղբյուր՝ Եվրոստատ



Աղբյուր՝ Ռուսաստանի Դաշնության տնտեսական զարգացման նախարարություն

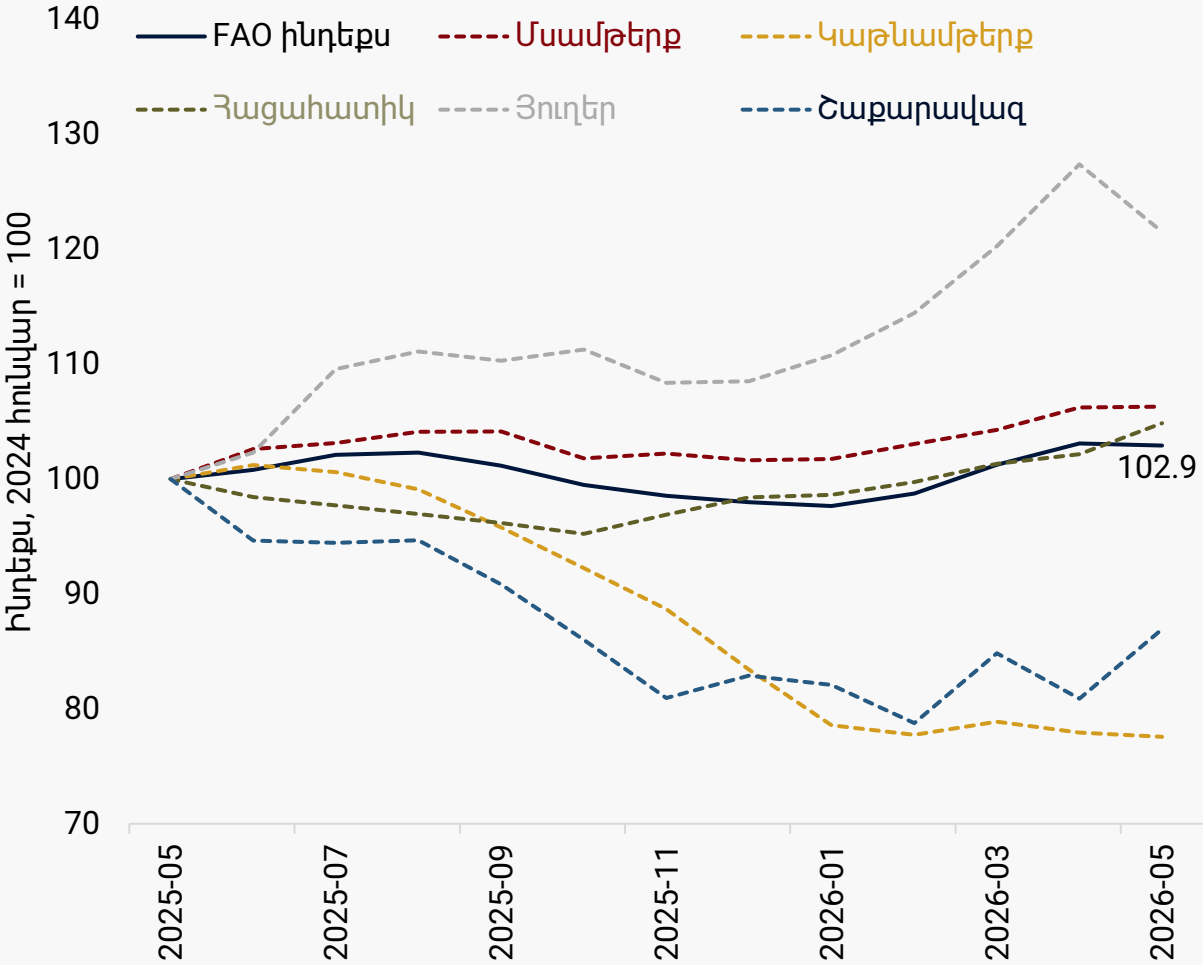
Չուգահեռաբար՝ Մերձավոր Արևելքում իրավիճակի հարաբերական կայունացման պայմաններում, դիտարկվում է էներգակիրների գների որոշակի նվազում, այդուհանդերձ, ապրանքահումքային և պարենային ապրանքների գների հեռանկարի շուրջ բարձր անորոշությունը պահպանվում է:

Նավթի միջազգային գներ և դրանց տատանողականության ինդեքս



Աղբյուր՝ EIA

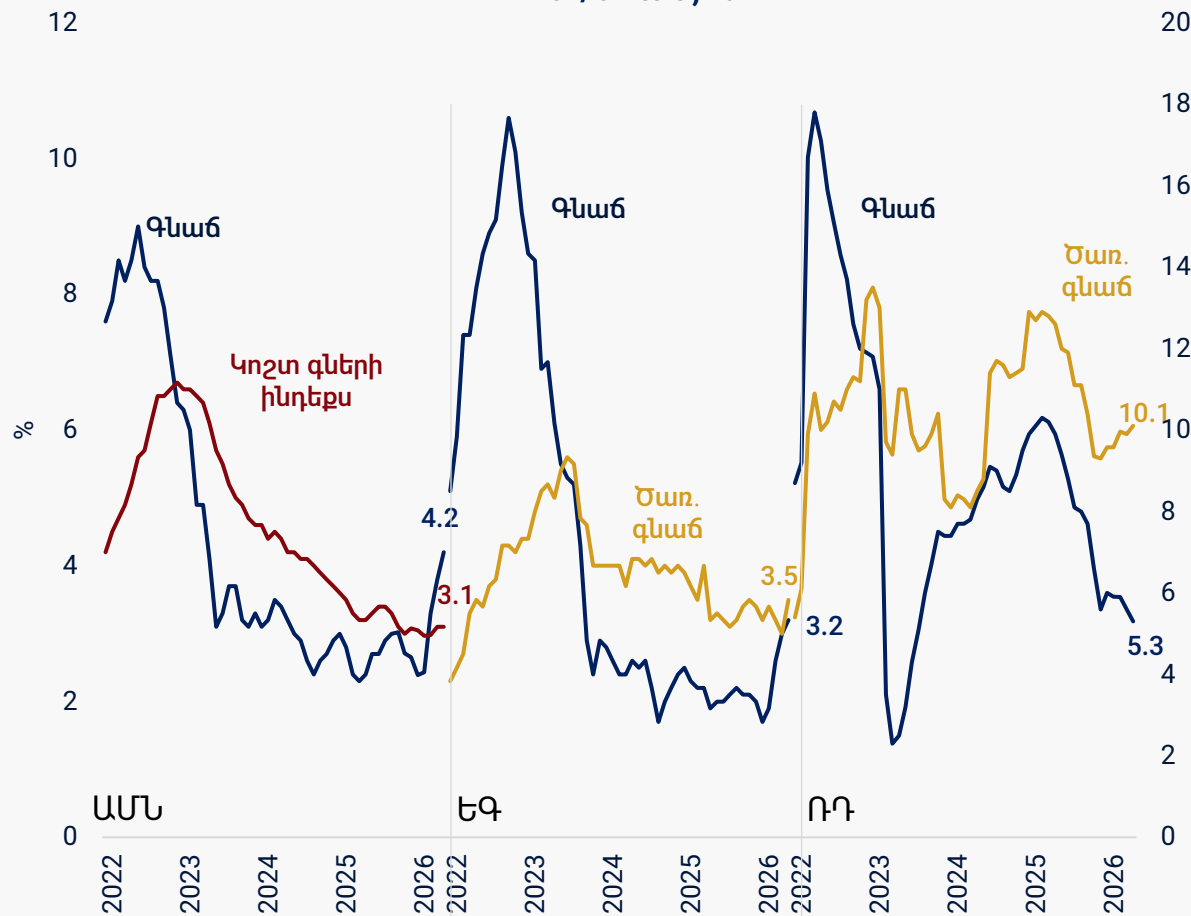
Համաշխարհային պարենի գների ինդեքս



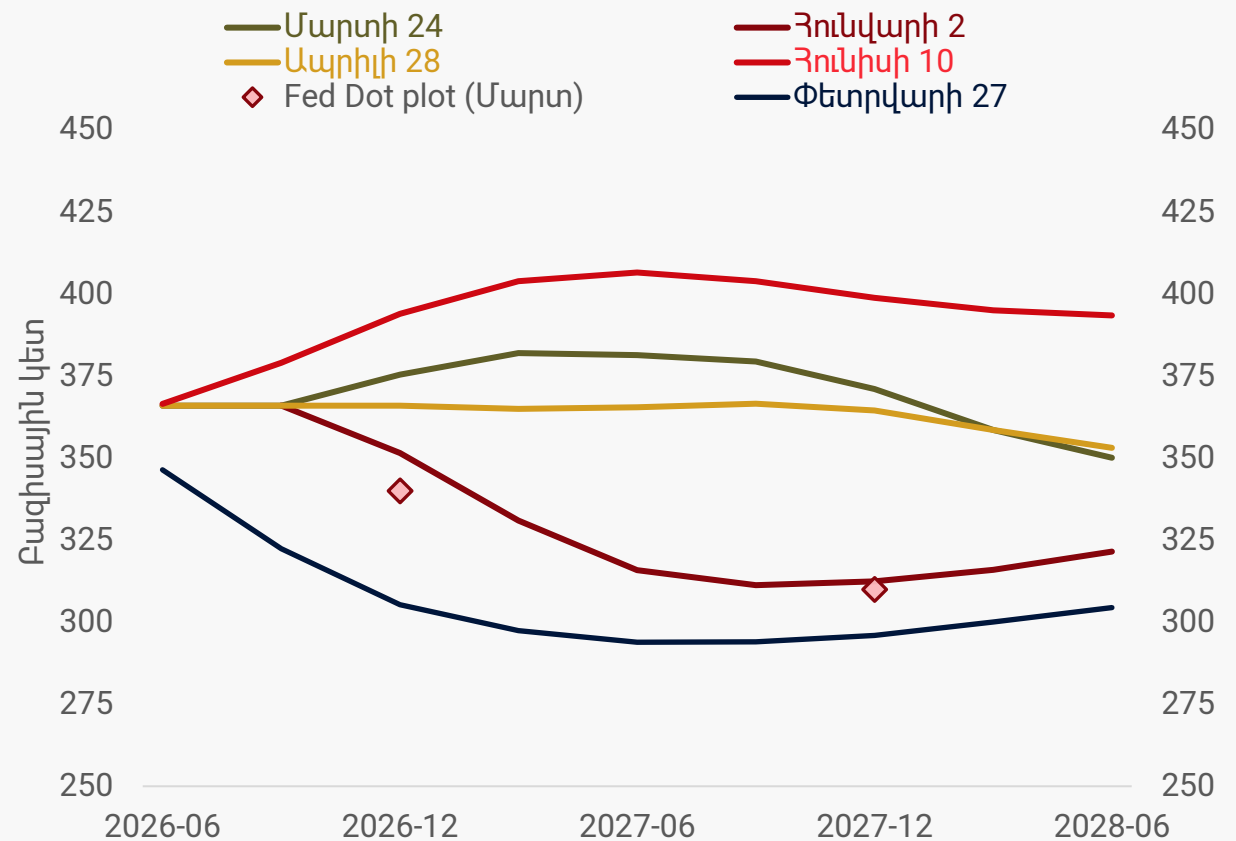
Աղբյուր՝ ՄԱԿ-ի Պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպությունը (FAO)

Այս համատեքստում, հաշվի առնելով գնաճային միջավայրի զարգացումների շուրջ բարձր անորոշությունը, առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերի կողմից քաղաքականության գործող տոկոսադրույքների երկար պահպանման կամ դրանց բարձրացման ռիսկերը պահպանվում են:

Ընդհանուր և հիմնարար գնաճը գործընկեր երկրներում,
տ/տ աճ, %



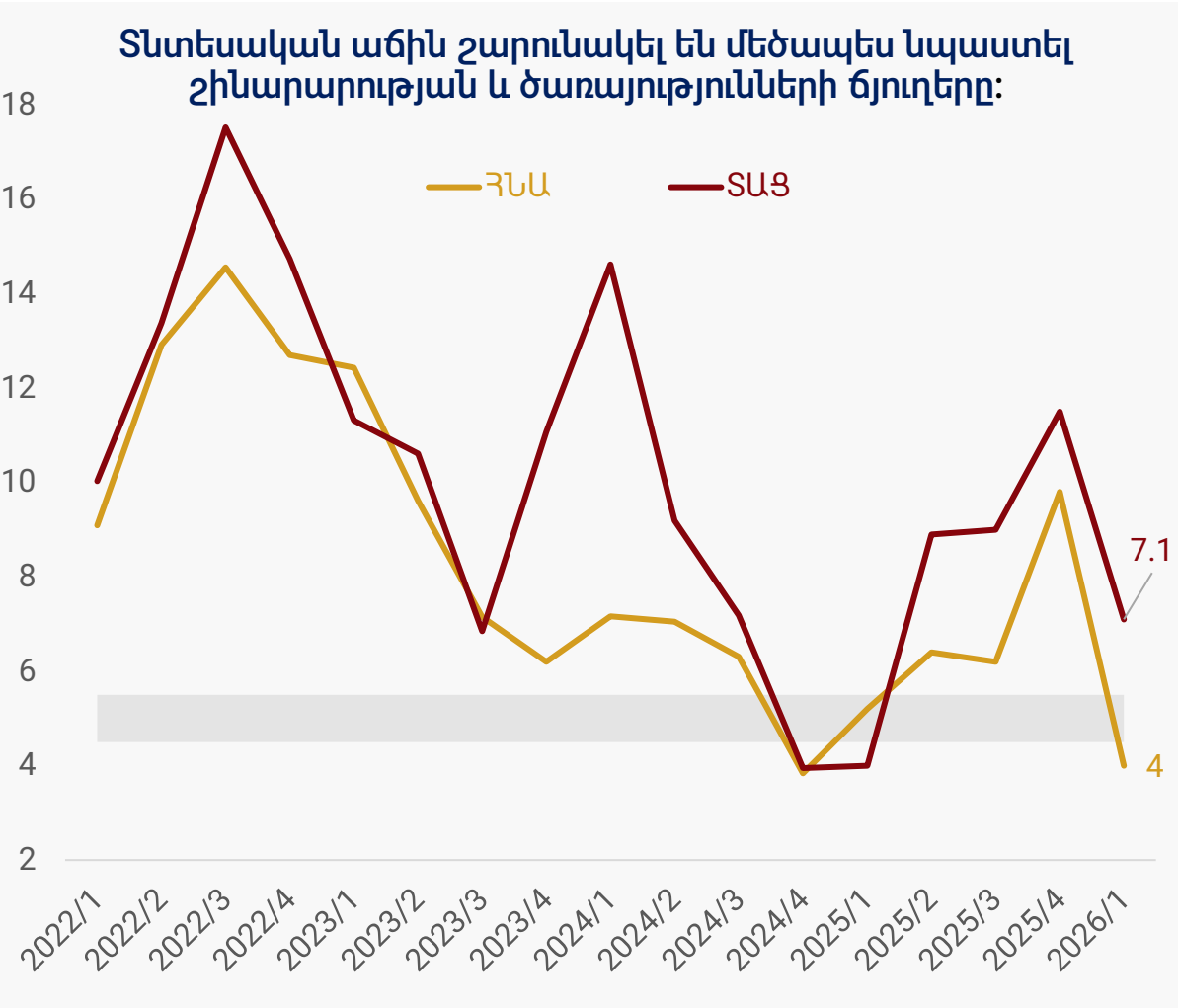
Շուկայի սպասումները՝ ԴԴՀ տոկոսադրույքի ուղեգծի վերաբերյալ



Աղբյուրը՝ Ատլանտայի դաշնային պահուստային բանկ, Եվրոստատ, Ռոսստատ

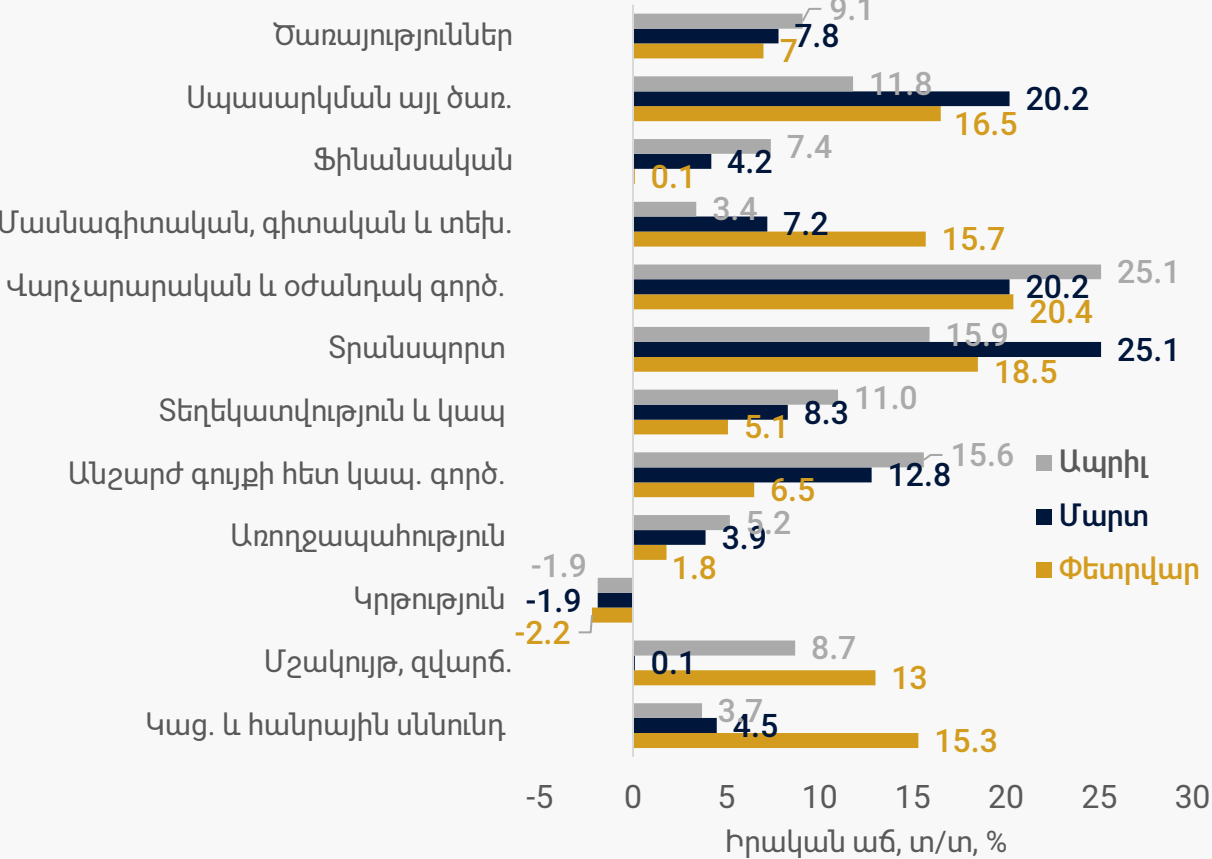
Աղբյուրը՝ Ատլանտայի դաշնային պահուստային բանկ

2026 թվականի առաջին եռամսյակում տնտեսական աճը Հայաստանում, այդ թվում՝ որոշ մեկանգամյա գործոնների ազդեցությամբ, որոշակիորեն դանդաղել է, սակայն դեռևս հարաբերականորեն բարձր է:



Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ

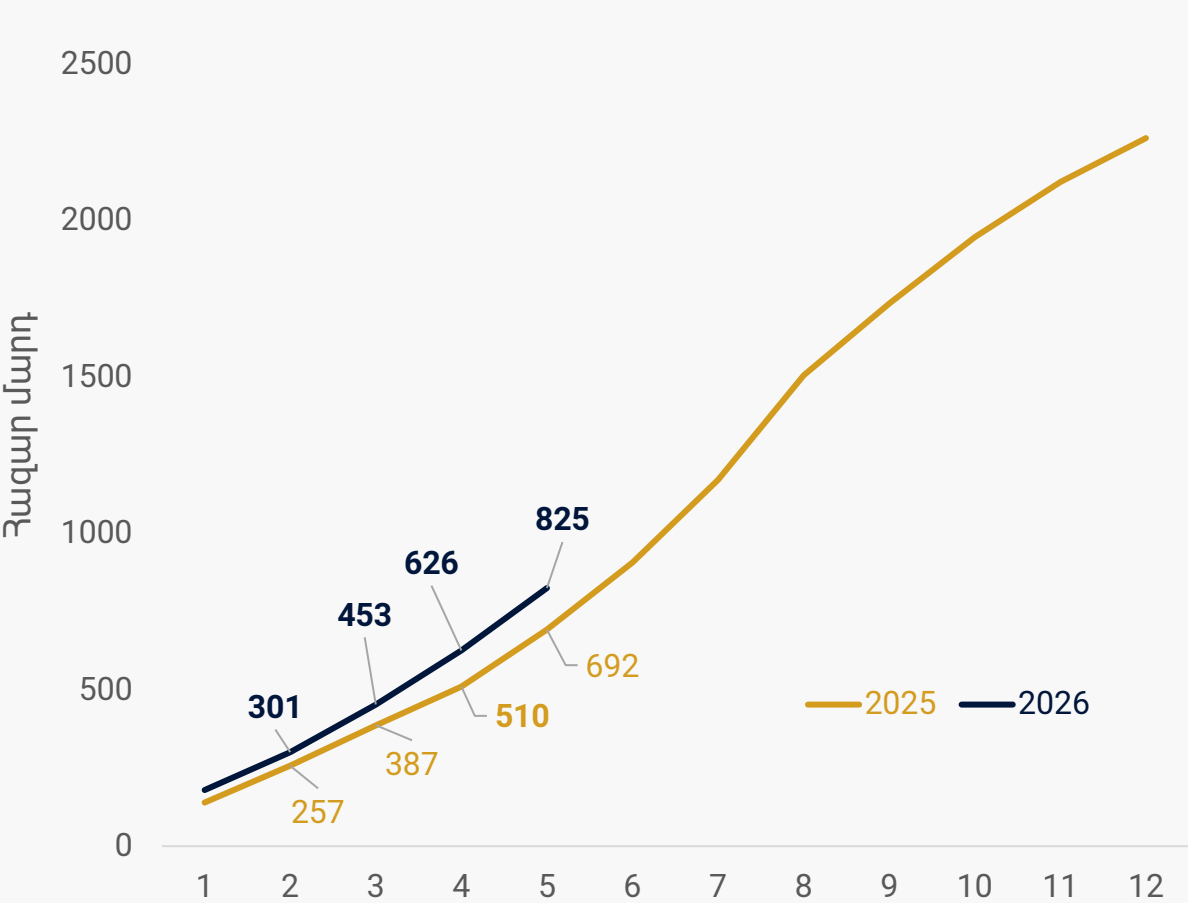
Ծառայությունների ճյուղի բարձր ակտիվությունը հիմնականում պայմանավորված է պահանջարկի ընդլայնմամբ շարժվող ենթաճյուղերով՝ մատնանշելով տնտեսությունում ձևավորված բարձր պահանջարկի պայմանների մասին:



Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ

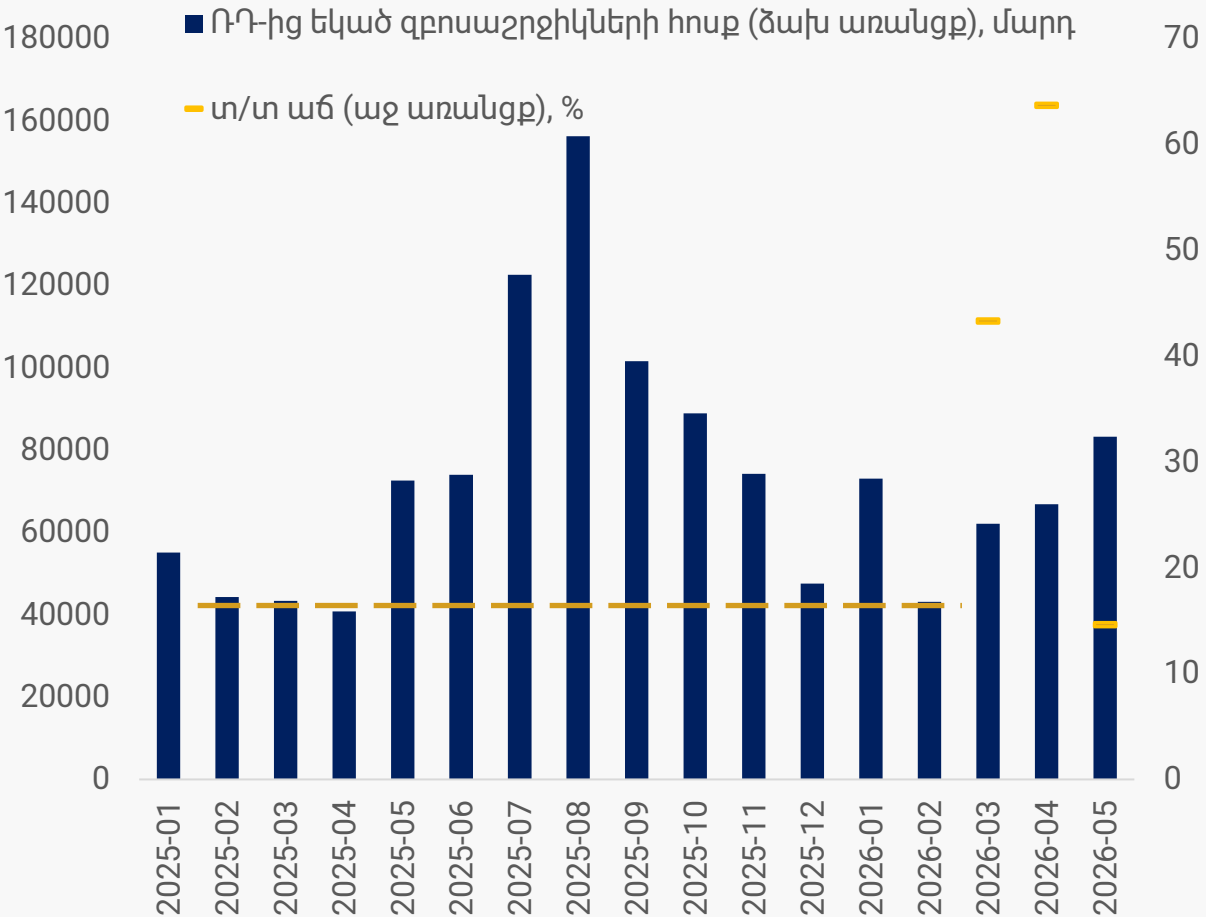
Ավելին, նկատվում են նաև արտաքին պահանջարկի ընդլայնման ազդակներ՝ առավելապես արտահայտվելով դեպի ՀՀ զբոսաշրջային հոսքերի աճով:

Զբոսաշրջային հոսքեր



Աղբյուր՝ Զբոսաշրջության պետական կոմիտե

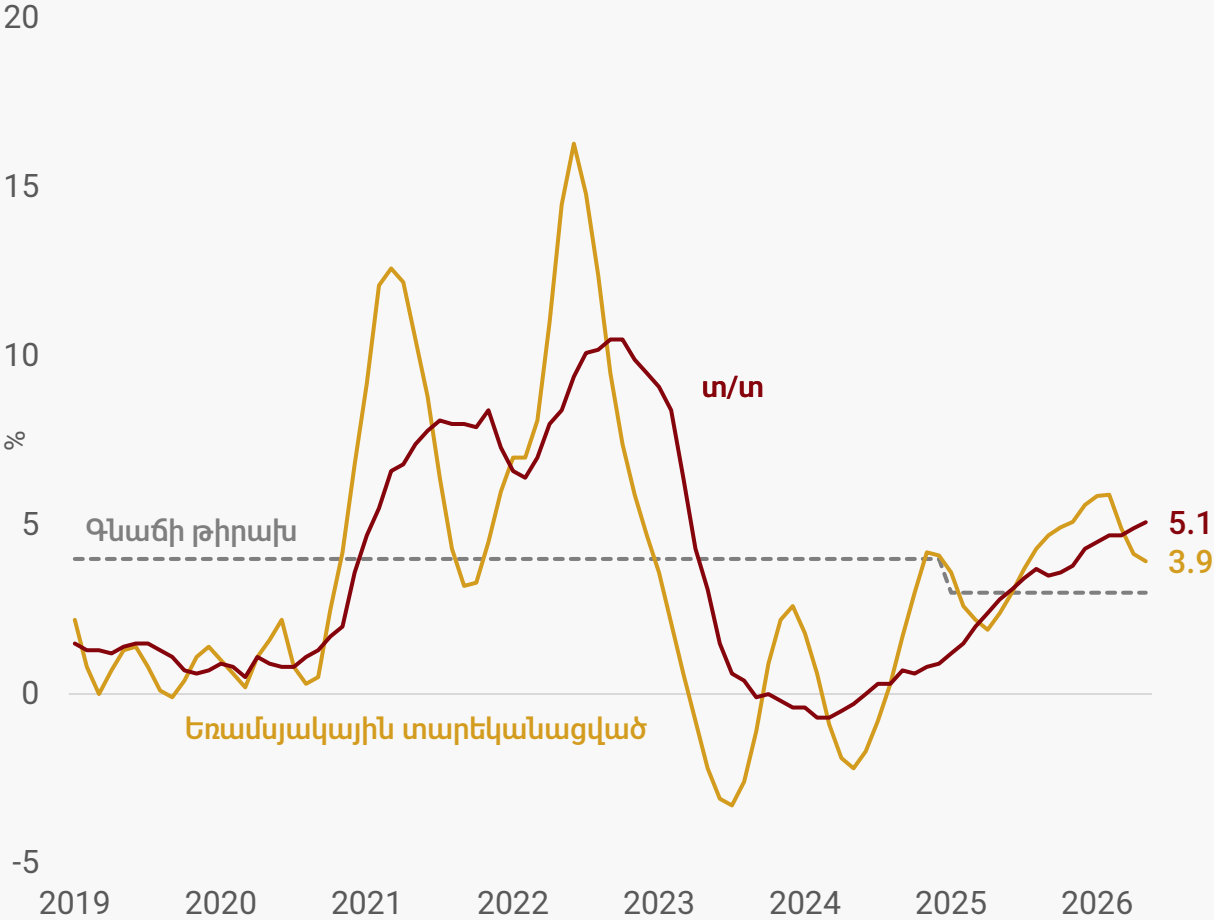
ՌԴ-ից ժամանած զբոսաշրջիկներ



Աղբյուր՝ Զբոսաշրջության պետական կոմիտե

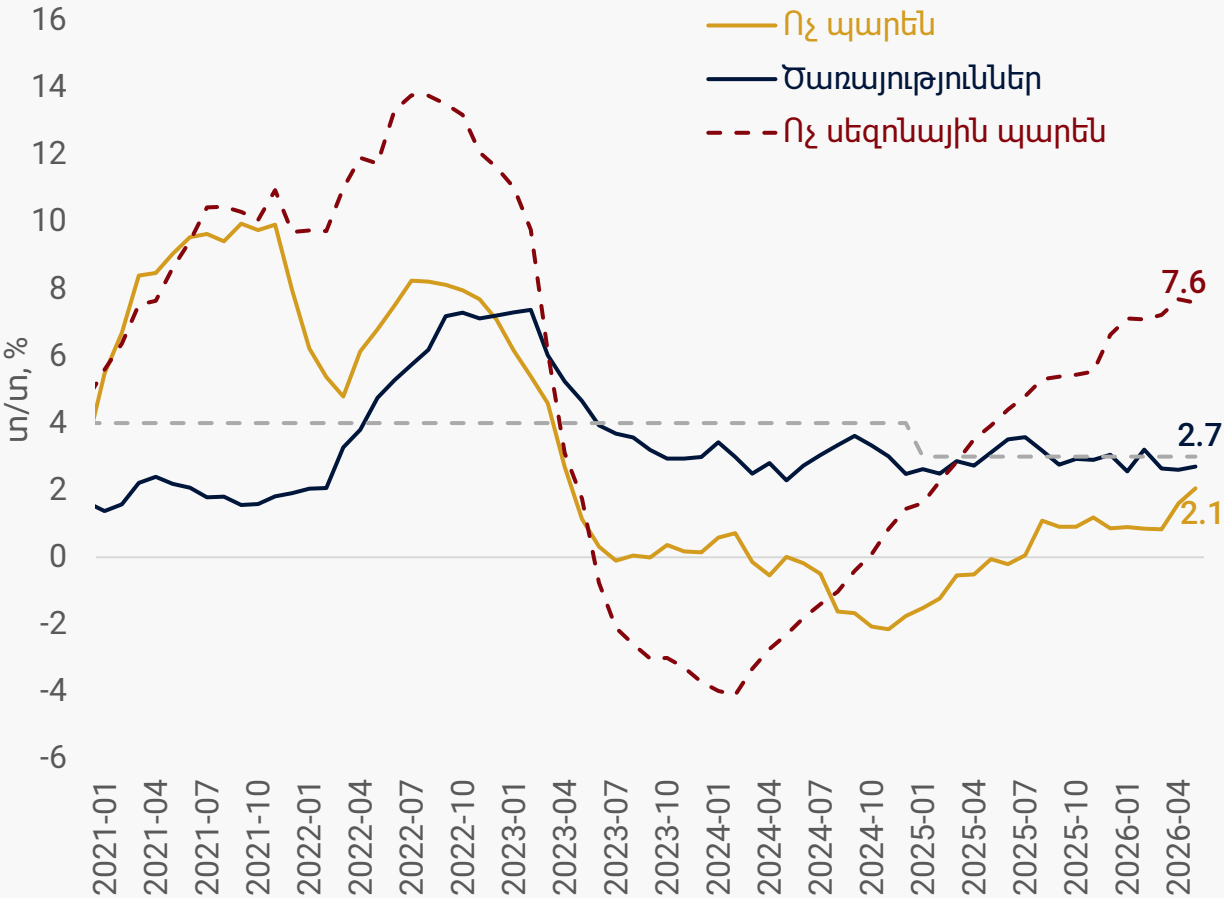
Այս իրավիճակում, ընդհանուր պահանջարկի ազդեցությունը գնաճի վրա գնահատվում է ընդլայնող, թեև գնաճի վարքագծում դեռևս գերակշռում են առաջարկի գործոնները:

Բնականոն գնաճ



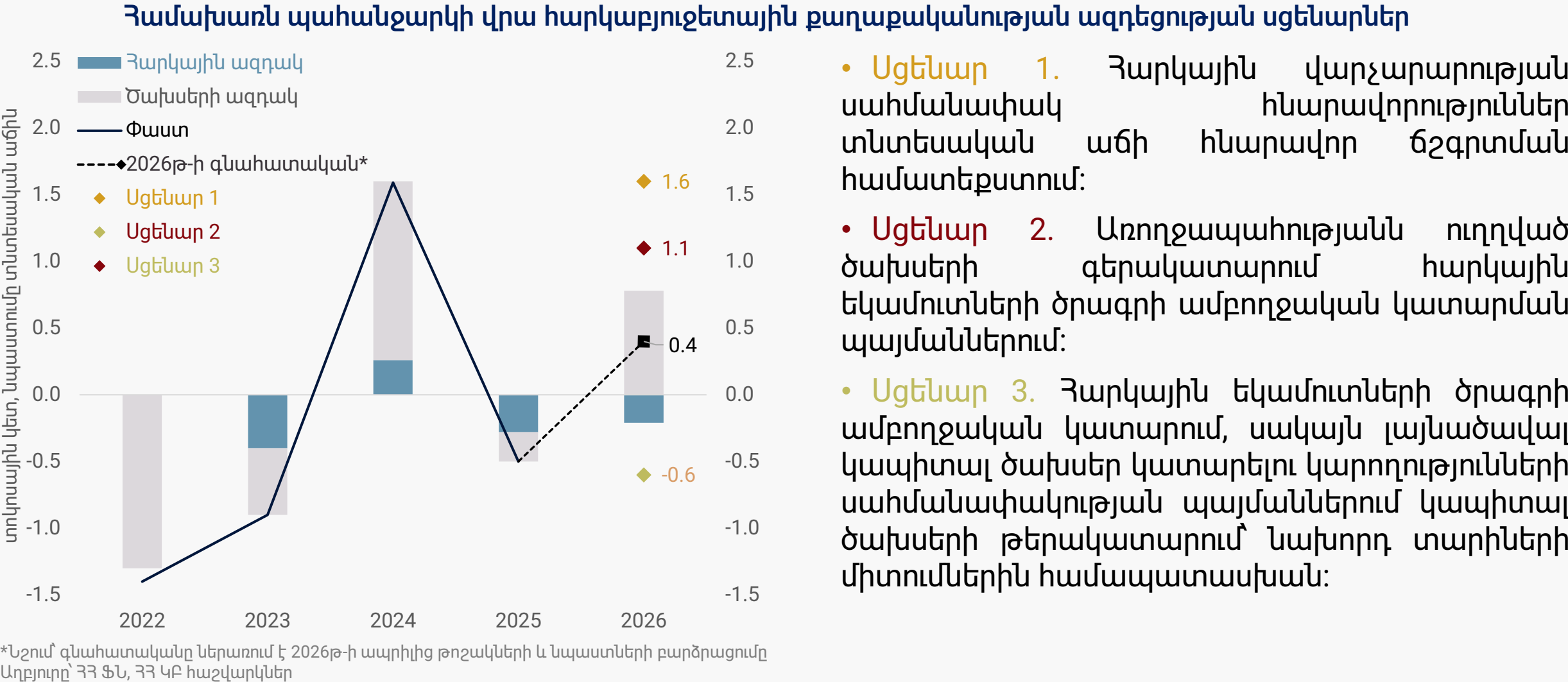
Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Ընդհանուր գնաճի առանձին բաղադրիչների ցուցանիշներ



ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

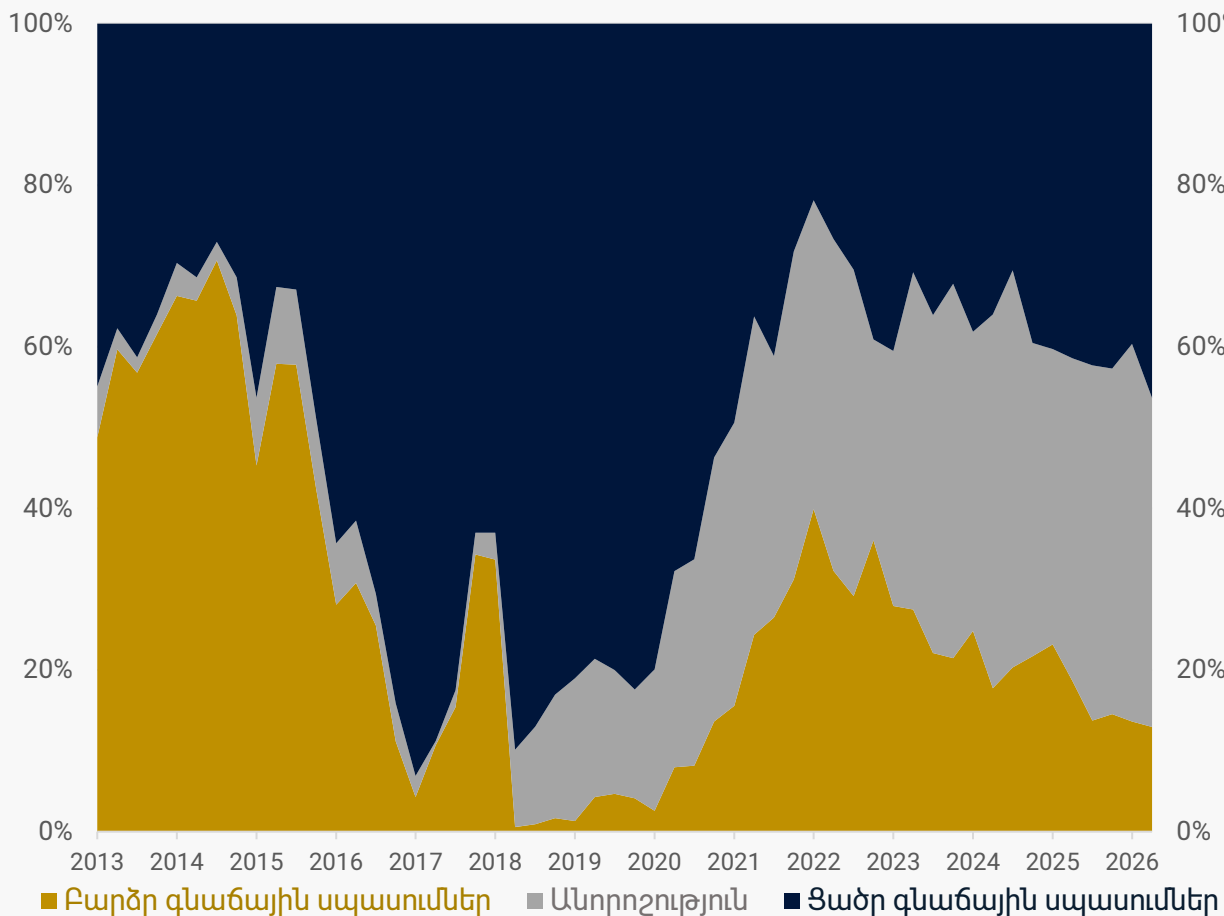
Մյուս կողմից՝ հարկաբյուջետային քաղաքականության առավել ընդլայնող դիրքի ձևավորման ռիսկերը թուլացել են...



- Սցենար 1.** Հարկային վարչարարության սահմանափակ հնարավորություններ տնտեսական աճի հնարավոր ճգնաժաման համատեքստում:
- Սցենար 2.** Առողջապահությանն ուղղված ծախսերի գերակատարում հարկային եկամուտների ծրագրի ամբողջական կատարման պայմաններում:
- Սցենար 3.** Հարկային եկամուտների ծրագրի ամբողջական կատարում, սակայն լայնածավալ կապիտալ ծախսեր կատարելու կարողությունների սահմանափակության պայմաններում կապիտալ ծախսերի թերակատարում՝ նախորդ տարիների միտումներին համապատասխան:

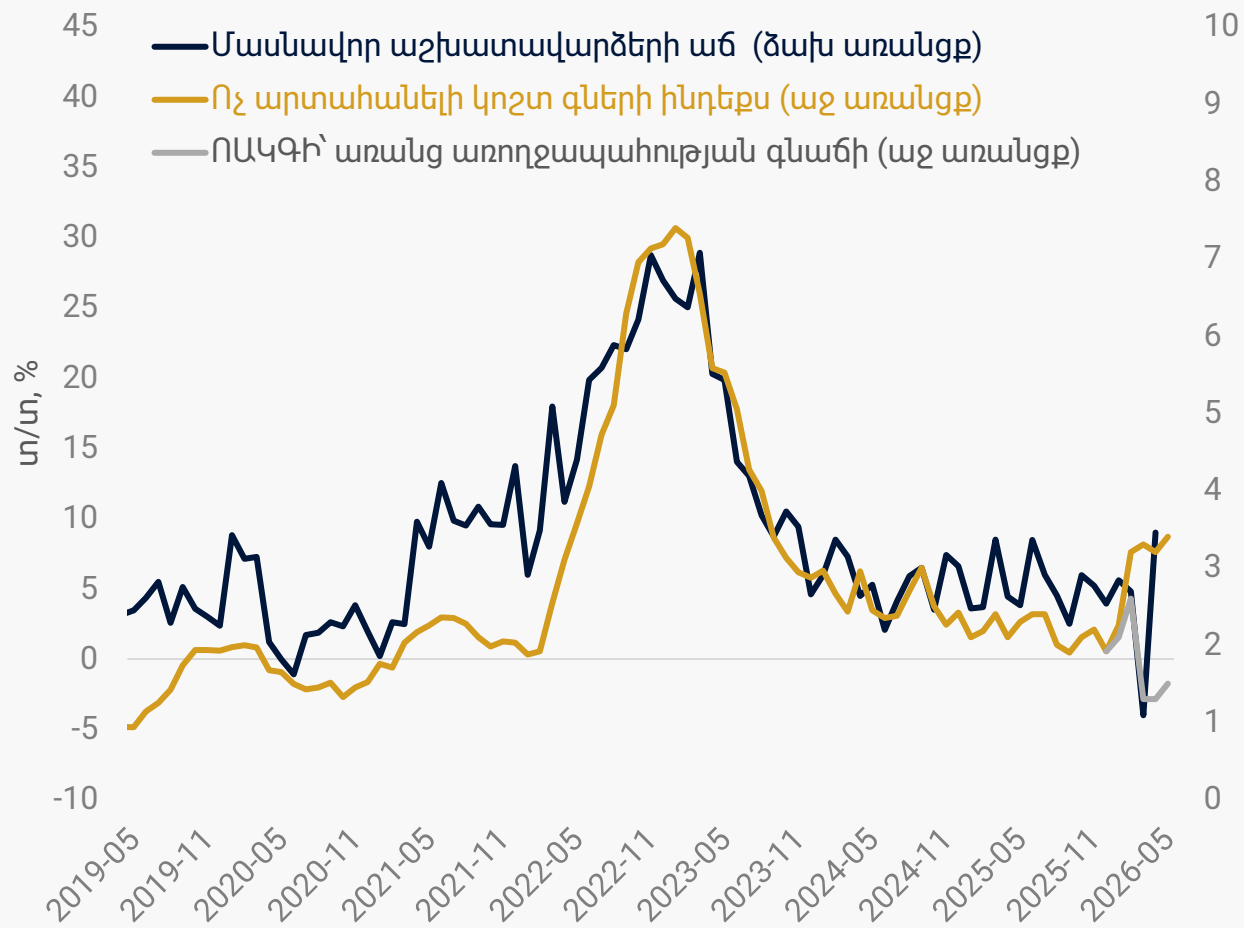
... իսկ մասնավոր աշխատավարձերի աճը և գնաճային սպասումները շարունակում են դրսևորել հիմնականում կայունացման միտումներ:

Գնաճային սպասումներն ըստ ՀՀ ԿԲ հարցումների



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

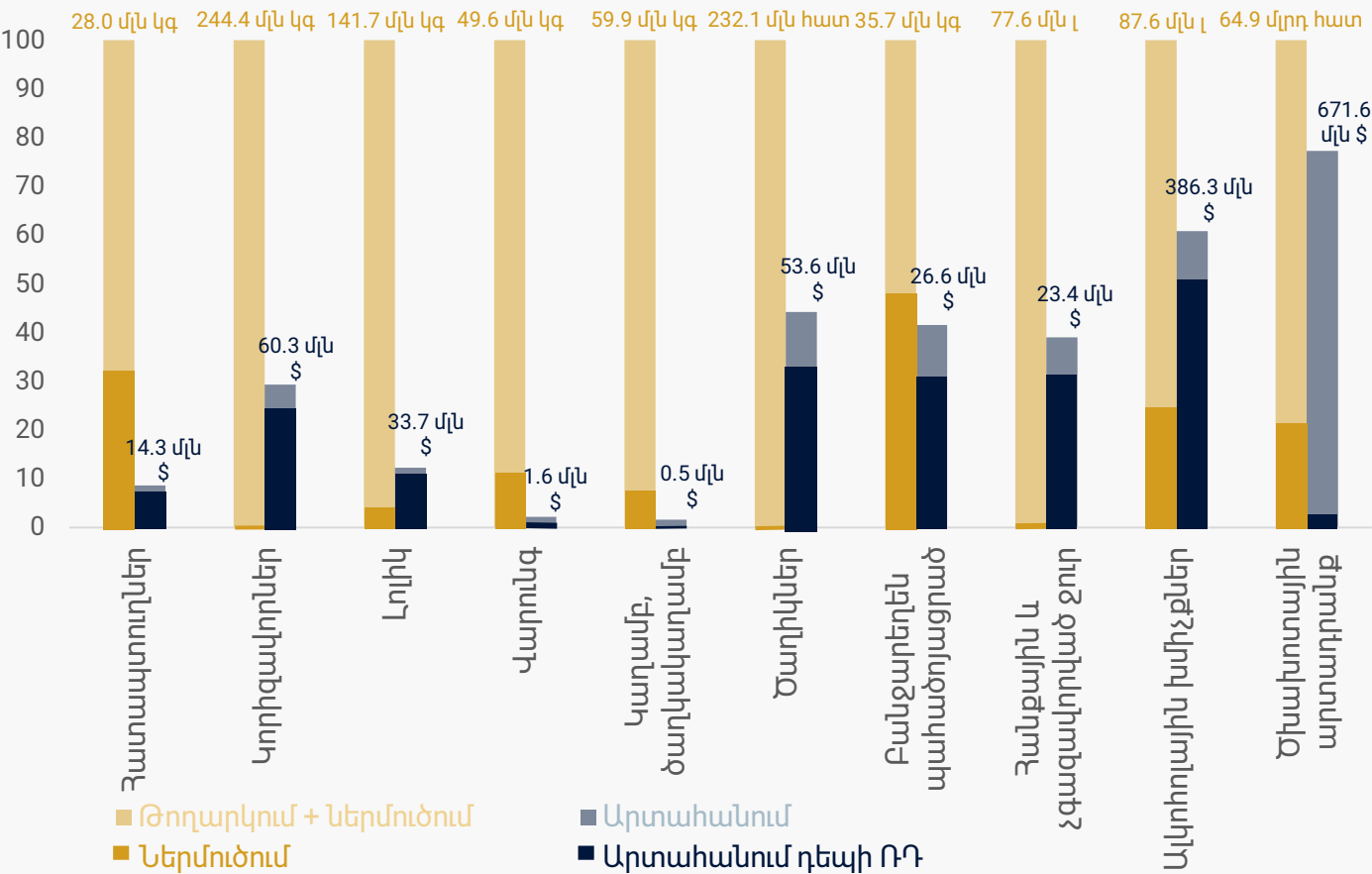
Ոչ արտահանելի կոշտ գներ և մասնավոր աշխատավարձեր, տ/տ



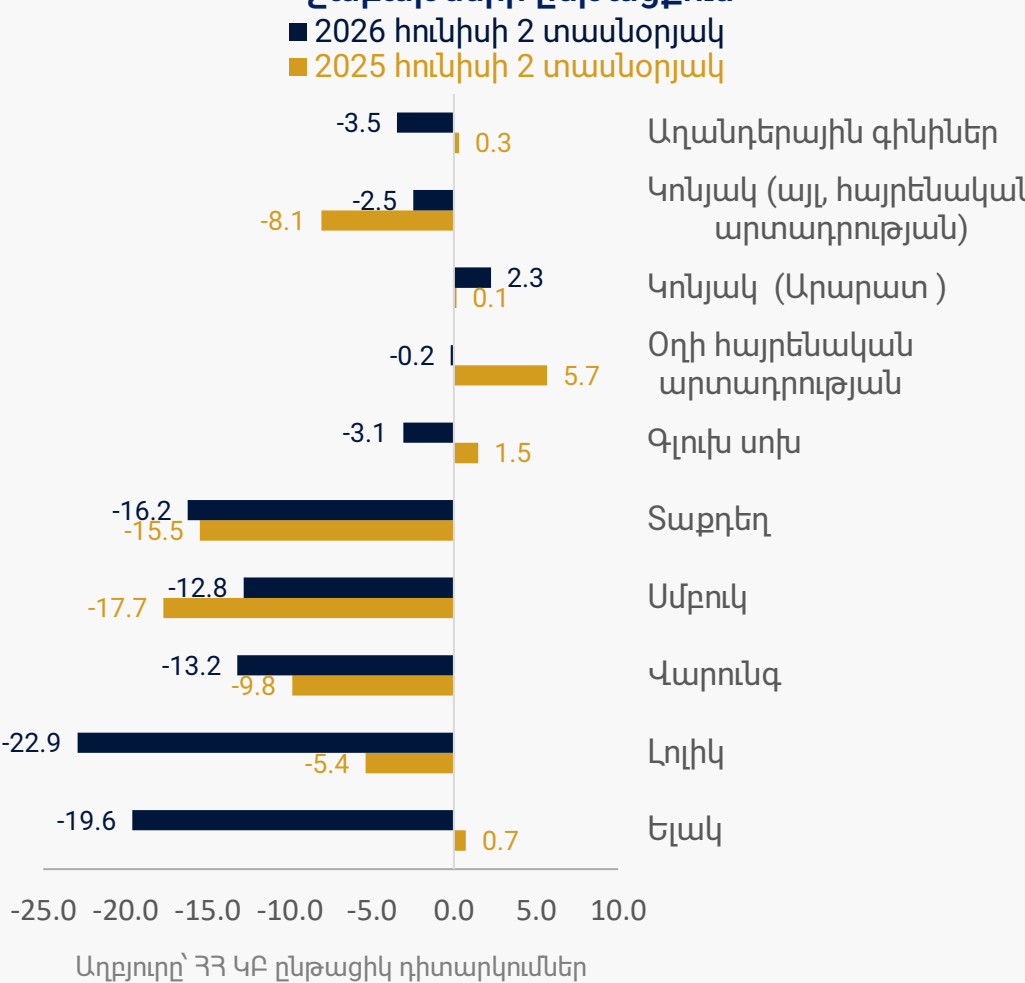
Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ

Ավելին՝ արտահանման առանձին շուկաներում առաջացած խնդիրները կարող են հանգեցնել ՀՀ տնտեսությունում եկամուտների նվազման, ինչպես նաև առանձին ապրանքների մասով ավելցուկային առաջարկի ձևավորման՝ պարունակելով առավելապես գնանկումային ռիսկեր:

Գյուղատնտեսական ապրանքների և մշակող արդյունաբերության առանձին արտադրանքի գծով ներքին սպառումը և արտահանումը 2025 թվականին



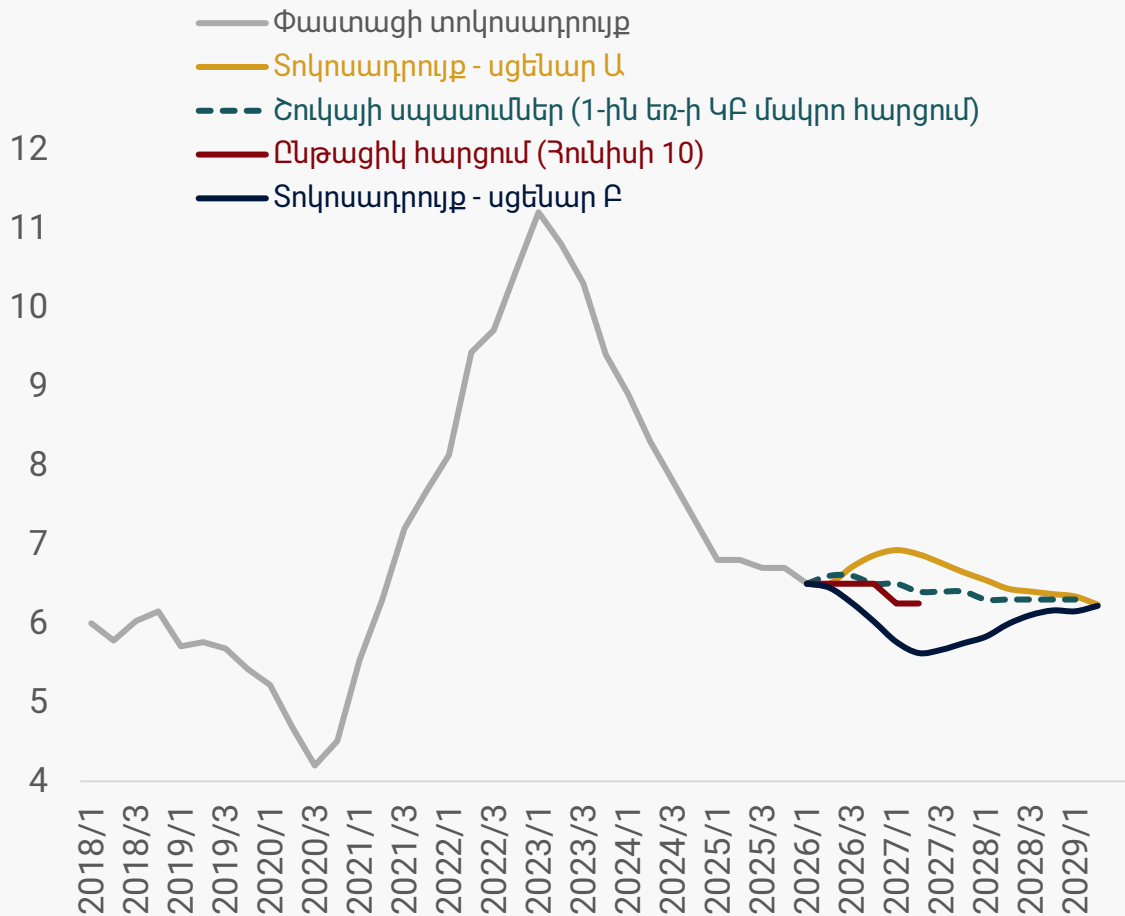
Որոշ ապրանքների գծով գնաճի դիտարկումները վերջին շաբաթների ընթացքում



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրության կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Մակրոտնտեսական ընթացիկ զարգացումների պայմաններում ՀՀ ֆինանսական շուկայի մասնակիցները միջինում ակնկալում են, որ ԿԲ-ն փոքր-ինչ երկար կպահպանի տոկոսադրույքի ընթացիկ մակարդակը՝ միջնաժամկետ հորիզոնում նվազեցնելով քաղաքականության տոկոսադրույքը մինչև 6.25%:

Տիպային սցենարներ – 2026թ. 2-ին եռամսյակ



Ա տիպի սցենարներ, այդ թվում՝

- համաշխարհային չեզոք տոկոսադրույքների հնարավոր աճ,
- ներքին տնտեսությունում ավելցուկային պահանջարկի պայմանների ձևավորում,
- գնաճային սպասումների արագացման ռիսկեր:

Բ տիպի սցենարներ, այդ թվում՝

- համաշխարհային տնտեսության աճի դանդաղման հեռանկար,
- արտահանման առանձին ուղղություններում առաջացած խնդիրների արդյունքում գնանկումային ռիսկերի ձևավորում,
- ՀՀ տնտեսության ռիսկի հավելավճարի հիմնարար նվազում:

Աղբյուրը՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ

2026 թվականի հունիսի 16-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

Արդյունքում՝ հավասարակշռելով երկու ուղղությամբ ռիսկերի կառավարման անհրաժեշտությունը՝ ՀՀ ԿԲ խորհուրդը որոշեց անփոփոխ թողնել քաղաքականության տոկոսադրույքը:

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



Հնորիակալութիւն