

Ֆինանսական պայմանների ինդեքսի գնահատումը Հայաստանի Հանրապետությունում

2018-09-17

Հայաստանի Հանրապետության
կենտրոնական բանկ

Ֆինանսական համակարգի կայունության և զարգացման վարչություն

Ֆինանսական պայմանների ինդեքսի գնահատումը Հայաստանի
Հանրապետությունում
Քնարիկ Այվազյան, Աշխեն Ռաֆայելյան

Սեպտեմբեր 2017

Համառոտագիր

Սույն աշխատանքային փաստաթղթում ներկայացվում ենք ՀՀ տնտեսության համար կառուցված ֆինանսական պայմանների ինդեքսի (ՖՊԻ) մեթոդաբանությունը՝ հիմնված միջազգային պրակտիկայում լայն տարածում ստացած ստատիկ գլխավոր բաղադրատարրերի վերլուծության հիման վրա: ՖՊԻ կառուցման համար օգտագործվել են գնային, ծավալային ցուցանիշներ, ինչպես նաև սպրեդներ և վարկավորման պայմանների հարցման արդյունքներ:

Գնահատման արդյունքներին համաձայն՝ գնաճի նպատակադրումից ի վեր գրեթե ողջ ժամանակահատվածում ՀՀ ԿԲ դրամավարկային քաղաքականության հիմնական գործիք հանդիսացող ռեպո տոկոսադրույքը և մեր կողմից կառուցված ՀՀ ՖՊԻ-ը շարժվել են համընթաց: Այսինքն՝ ֆինանսական պայմանները եղել են բարենպաստ, երբ ԿԲ-ը իրականացրել է խթանող դրամավարկային քաղաքականություն, և հակառակը, երբ իրականացրել է զսպողական քաղաքականություն: Ընդ որում, վարքագծերի միջև առաջացած տարբերությունները բացատրվում են ՀՀ ԿԲ կողմից ոչ միայն պայմանական գործիքների կիրառմամբ, այլ նաև ֆինանսական կայունությանն ուղղված ոչ պայմանական՝ այդ թվում նաև մակրոպրոդեկցիալ

քաղաքականության գործիքների կիրառման ազդեցությամբ:

Սույն աշխատանքային փաստաթղթում արտահայտած մտքերը հեղինակներին են և կարող են տարբերվել Հայաստանի Հանրապետության Կենտրոնական Բանկի պաշտոնական դիրքորոշումից:

[Ֆինանսական պայմանների ինդեքսի գնահատումը Հայաստանի Հանրապետությունում](#)