

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

Ներածություն	5
Գնաճի զարգացումներ	7
Գնաճի գործոններ	11
Արտաքին միջավայր	11
Տոկոսադրույքներ և փոխարժեք	15
Վճարային հաշվեկշիռ	20
Դրամավարկային զարգացումներ	23
Համախառն պահանջարկ և առաջարկ	27
Աշխատանքի շուկա	31
Ներմուծման և ներքին արտադրանքի գներ	32
Մակրոտնտեսական կանխատեսումներ	36
Արտաքին միջավայրի զարգացումներ	36
Ներքին տնտեսության զարգացումներ	37
Գնաճի կանխատեսումներ	38
ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստի արձանագրություններ	40
Ֆինանսական համակարգի զարգացումներ	48
Վճարահաշվարկային համակարգի զարգացումներ	60
Մակրոտնտեսական ցուցանիշները 2006 թ. հունվար – հունիսին	66
ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿԵԻՐԸ	80
ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ ԵՎ ՀԵՏԱԶՈՏՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ	
<i>Ս. Բարսեղյան, Տ. Սարգսյան</i>	
ՀՀ արտաքին պարտքը 2005 թվականին	81
<i>Կ. Կարապետյան, Ա. Դավթյան, Տ. Սարգսյան</i>	
Հայաստանի Հանրապետության վճարային հաշվեկշիռն ու միջազգային ներդրումային դիրքը 2005 թվականին	89

2006 թվականի հունիսին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 2.7%-ի կանխատեսված 3.4%-ի փոխարեն, որին համապատասխանում է հունիսին, դեկտեմբերի համեմատ, 4.3% գնաճի ցուցանիշը: Ընդ որում սպառողական զանգվածի ծախսերի խոշոր բաղադրիչների՝ պարենային, ոչ պարենային ապրանքատեսակների և ծառայությունների գները բարձրացել են համապատասխանաբար 3.4%, 5.1% և 2.2%-ով:

Նախորդ եռամսյակի համեմատ տնտեսական աճի տեմպերն արագացել են, իսկ երկրորդ եռամսյակի ընթացքում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, տնտեսական աճը կազմել է 14.1%: Տնտեսական աճի հիմնական շարժիչ ուժը, ինչպես և նախորդ եռամսյակում, եղել է շինարարության և ծառայությունների ոլորտը: Նշված ոլորտների տարեկան աճը երկրորդ եռամսյակում կազմել է համապատասխանաբար 38.1% և 11.0%: Ճյուղում եկամուտների հավասարաչափ բաշխմամբ պայմանավորված կապիտալ շինարարության աճի շարունակական բարձր տեմպերը սպառողական շուկայում խթանել են պահանջարկը, որի արդյունքում գնաճային ճնշումներ են առաջացել:

Տնտեսության իրական հատվածի մյուս երկու ճյուղերում՝ արդյունաբերությունում և գյուղատնտեսությունում, երկրորդ եռամսյակում համապատասխանաբար արձանագրվել է իրական ծավալների 1.1% և 8.5% տարեկան աճ: Ընդ որում, եթե արդյունաբերության աճի տեմպի նվազումը սպառողական շուկայում չեզոք ազդեցություն է ունեցել, ապա գյուղատնտեսությունում արձանագրված բարձր իրական աճը որոշակիորեն զսպել է գնաճի ցուցանիշը: Այնուամենայնիվ, հաշվի առնելով այն, որ գյուղատնտեսության աճը պայմանավորվել էր սովորականից շոգ եղանակի պայմաններում որոշ գյուղմթերքների վաղաժամկետ հասունացմամբ, ակնկալվում է, որ տարվա հաջորդ եռամսյակներում իրական աճի տեմպը նվազելու է՝ ընդլայնողական ազդեցություն ունենալով գնաճի վրա:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում շարունակվել է համախառն պահանջարկի արագացված աճի տեմպերի դրսևորումը՝ պայմանավորված ինչպես բնակչության եկամուտների ավելացմամբ, այնպես էլ արտաքին ֆինանսական միջոցների շարունակական ներհոսքով: Ամբողջական պահանջարկի աճին էապես նպաստել է ներքին պահանջարկի աճը, իսկ վերջինիս կառուցվածքում արձանագրվել է մասնավոր հատվածի ծախսումների առաջանցիկ աճ: 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, մասնավոր հատվածի ծախսումների իրական աճը կազմել է 11.2%՝ պետական հատվածի ծախսերի մոտ 4% աճի պարագայում: Պահանջարկի անընդհատ աճող տեմպերը նույնպես գնաճը խթանող գործոններ են:

Վերջին տարիներին արձանագրվող բարձր տնտեսական աճը, որը շարունակվել է նաև 2006 թվականի առաջին վեց ամիսներին, ամնիջական ազդեցություն է ունեցել աշխատանքի շուկայի վրա՝ հետզհետե նվազեցնելով գործազրկության մակարդակը և հանգեցնելով աշխատավարձի աստիճանաբար ավելացմանը: Արդյունքում բարձրացել է միջին ամսական աշխատավարձը, որը 2006 թվականի մայիսի դրությամբ կազմել է 63.5 հազար դրամ՝ նախորդ տարվա մայիսի համեմատ իրական արտահայտությամբ ավելանալով 27.6%-ով: Մինչև նույն ժամանակ, 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, աշխատուժի արտադրողականությունը ավելացել է 13.1%-ով: Վերջինս, զիջելով իրական աշխատավարձի աճի ցուցանիշին, սպառողական շուկայում որոշակի գնաճային ճնշումներ է առաջացրել:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում արտաքին հատվածի զարգացումները գնաճի վրա ունեցել են երկակի ազդեցություն՝ գնաճի զսպման և նպաստման: Հաշվետու ժամանակահատվածում շարունակվել է ներմուծման դուրսային գների աճի տեմպերի արագացումը. նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 20%-ով: Ու թեև դրամի արժեքումը և Կառավարության կողմից զազի սակագների ավելացման սուբսիդավորումը մասամբ չեզոքացրել են ներմուծման գների աճի բացասական հետևանքները, այնուամենայնիվ դրամային արտահայտությամբ դրանք բարձրացել են 13%-ով՝ նպաստելով ներքին գների աճին: Մյուս կողմից, 2006 թ. երկրորդ եռամսյակում խորացել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդը (33.8 մլն ԱՄՆ դոլարով)՝ հիմնականում պայմանավորված առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդի աճով (77.9 մլն ԱՄՆ դոլարով): Ներմուծման միջոցով սպառողական ապրանքների իրական ծավալների լրացուցիչ առաջարկի ապահովման և եկամուտների արտահոսքի ավելացման արդյունքում ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ավելացումը գնաճի վրա ունեցել է զսպող ազդեցություն:

Վճարային հաշվեկշիռը 2006 թ. երկրորդ եռամսյակում հավելուրդով է եղել, ինչը ընթացիկ հաշվի պակասուրդի նկատմամբ կապիտալ և ֆինանսական զուտ ներհոսքի զգալի գերազանցման արդյունք է: Վերջինս, համակցվելով դրամի նկատմամբ սեզոնային պահանջարկի աճի հետ, հանգեցրել է ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ 33 դրամի 2.7% արժևորման: Իսկ դա էլ, ինչպես արդեն նշվեց, զսպել է գնաճը՝ ներմուծման դոլարային գների բարձր աճի մի մասի չեզոքացման միջոցով:

Ջարկաբյուջետային քաղաքականությունը համախառն պահանջարկի վրա ազդեցության առումով սպասվածից ավելի քիչ ընդլայնողական է եղել. հարկաբյուջետային ազդակը երկրորդ եռամսյակում եղել է 1.1% ընդլայնող՝ ծրագրված 2.0%-ի փոխարեն: Դա հիմնականում պայմանավորվել է պետական ծախսերի՝ ծրագրվածի համեմատ թերի կատարումով:

Դրամավարկային հատվածի ցուցանիշների աճը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ ավելի ցածր է եղել, քան 2006 թվականի առաջին եռամսյակում: Փողի զանգվածը երկրորդ եռամսյակի վերջին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, ավելացել է 26.2%-ով (առաջին եռամսյակում՝ 30.8%), իսկ դրամային զանգվածը նույն ժամանակահատվածում ավելացել է 40.6%-ով (առաջին եռամսյակում՝ 54.6%): Փողի առաջարկի կառավարման նման մոտեցումը տնտեսության մյուս հատվածներում առաջին եռամսյակի միտումների պահպանման և գնաճային ռիսկերի դրսևորման պայմաններում գնաճը նպատակային ցուցանիշի շուրջ կառավարելու նպատակ է ունեցել:

Ընդհանուր առմամբ, երկրորդ եռամսյակում իրականացված դրամավարկային քաղաքականությունը կարելի է համարել արդյունավետ: Դրան մեծապես նպաստել են ԿԲ գործիքակազմի կիրառման մեխանիզմների փոփոխությունները. ռեպո գործառնությունները ընդունվել են որպես դրամավարկային քաղաքականության հիմնական գործիք, և ավելացել է դրանց կնքման հաճախականությունը: Կապված ԿԲ գործիքակազմի կիրառման մեխանիզմների փոփոխությունների հետ՝ էական առաջընթաց է արձանագրվել երկու ուղղություններով. 1. հնարավոր է դարձել ԿԲ վերաֆինանսավորման (ռեպո) տոկոսադրույքի միջոցով ազդակների փոխանցումը ֆինանսական շուկային, որն աստիճանաբար հանգեցնելու է տոկոսադրույքների փոխանցման լծակի ակտիվացմանը, 2. առևտրային բանկերն ավելի արդյունավետ են կառավարել ԿԲ-ում թղթակցային հաշիվները, որի արդյունքում բանկային համակարգում էապես նվազել է ավելցուկային իրացվելիությունը: Վերջինս հիմնականում ուղղվել է տնտեսության վարկավորմանը, որի աճին նպաստել է նաև արտաքին ակտիվների փոխարկումը ներքին վարկավորման:

Գնաճի հաշվետվությունը եզրափակվում է 2007 թ. երկրորդ եռամսյակի գնաճի կանխատեսումների ներկայացմամբ (ներառյալ նաև վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ ԿԲ խորհրդի նիստերի արձանագրությունները): Կանխատեսվում է, որ 2007 թ. առաջին և երկրորդ եռամսյակներում թեև որոշակի կղանդաղեն տնտեսական աճի տեմպերը, այնուհանդերձ կմնան բարձր մակարդակի վրա, իսկ վերջինիս շարժիչ ուժը կշարունակեն մնալ ծառայությունների և շինարարության ոլորտները: Կանխատեսվում է, որ ի հաշիվ ներքին պահանջարկի աճի, ամբողջական պահանջարկի բարձր աճ կգրանցվի նաև 2007թ. առաջին և երկրորդ եռամսյակներում: Կորստորվի ներմուծվող ապրանքների, այդ թվում՝ վառելիքի և ցորենի միջազգային գների աճի միտում: Ակնկալվում է, որ նշված պայմաններում 2007 թ. երկրորդ եռամսյակի գնաճը կգերազանցի 3% ծրագրային մակարդակը: Ընդ որում՝ բարձր գնաճի միջավայր ձևավորել են գնաճի և՛ առաջարկի, և՛ պահանջարկի գործոնները: Գնաճի նպատակային ցուցանիշին հասնելու և գնաճային ճնշումները զսպելու համար ԿԲ-ն կշարունակի նախորդ եռամսյակների համեմատությամբ ավելի քիչ ընդլայնողական քաղաքականության իրականացումը, որի արդյունքում հնարավոր է փողի ազդեցատների աճի տեմպերը վերանայվեն, իսկ տոկոսադրույքները՝ բարձրացվեն:

Գնաճի զարգացումներ

ԳՆԱՃԸ ԸՍՏ ԱՊՐԱՆՔՆԵՐԻ ԵՎ ԾԱՌԱՅՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԽՄԲԵՐԻ, ԲՆԱԿԱՆՈՆ ԳՆԱՃ

Սույն թվականի ապրիլից ՀՀ ԱՎԾ-ը կատարել է ՍԳԻ հաշվարկման մեթոդաբանության մի շարք փոփոխություններ, մասնավորապես՝ հաշվի առնելով ՀՀ-ում 2004 թ. (2004 թ. ապրիլի 1-ից 2005 թ. մարտի 31-ը) տնային տնտեսությունների կենսամակարդակի ամբողջացված հետազոտության արդյունքները և 2005 թ. գնային փոփոխությունները, իրականացրել է սպառողական զամբյուղում ընդգրկված ապրանք-ծառայությունների տեսակարար կշիռների վերահաշվարկ, ինչպես նաև սպառողական զամբյուղում լրացուցիչ ներառել է 70 ապրանք-ծառայություններ՝ դիտարկվող ապրանք-ծառայությունների քանակը 400-ից հասցնելով 470-ի: Արդյունքում՝ սպառողական զամբյուղում նվազել է պարենային ապրանքների տեսակարար կշիռը (մոտ 12.1%-ով) և ավելացել ծառայությունների (մոտ 11.5%-ով) ու ոչ պարենային (մոտ 0.64%-ով) ապրանքների, իսկ որպես բազիսային տարի՝ 2002 թվականի փոխարեն ընդունվել է 2005 թվականը: Միաժամանակ, միջին հանրապետական ցուցանիշների հաշվարկներում ներառվել է Արարատի մարզը (Արտաշատ քաղաքը): Սպառողական գների ինդեքսի հաշվարկման մեթոդաբանության փոփոխություններով պայմանավորված՝ վերահաշվարկվել են 2006 թվականի հունվար-մարտ ամիսների ինդեքսները:

Գնաճի վերահաշվարկված մակարդակները

2006	Նախորդ ամսվա համեմատ	2005 թ. դեկտեմբերի համեմատ	Նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ	Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, կուտակային
Հունվար	2.5	2.5	-3.1	-3.0
Փետրվար	0.2	2.7	-2.2	-2.5
Մարտ	0.1	2.8	-1.1	-2.0
Ապրիլ	0.3	3.1	0.1	-1.5
Մայիս	2.4	5.6	2.4	-0.7
Հունիս	-1.2	4.3	2.7	-0.2

2006 թ. հունիսին, 2005 թ. հունիսի համեմատ, գրանցվել է 2.7% գնաճ, ընդ որում՝ պարենային (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) և ոչ պարենային ապրանքների գների և ծառայությունների սակագների փոփոխությունը համապատասխանաբար կազմել է 3.4%, 5.1% և 2.2%: Պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) 3.4% գնաճը հիմնականում պայմանավորվել է «Բանջարեղեն» (27.9%), «Շաքարավազ» (36.6%), «Միս և մսամթերք» (5.1%) և «Ձկնամթերք» (36.9%) ենթաապրանքախմբերի գնաճով, որոնք ապրանքախմբի գնաճին նպաստել են համապատասխանաբար 2.4, 1.0, 0.9 և 0.4 տոկոսային կետով: Միևնույն ժամանակ, «Հացամթերք» (-1.8%), «Միրգ» (-1.8%) և «Ձու» (-1.8%) ենթաապրանքախմբերում գրանցված գնանկումները մեղմել են ապրանքախմբի գնաճը համապատասխանաբար -0.5, -0.5 և -0.3 տոկոսային կետով: «Ոչ պարենային ապրանքներ» ապրանքախմբում գնաճի ամենաբարձր ցուցանիշը գրանցվել է «Ոսկերչական ապրանքներ» (38.9%) ենթաապրանքախմբում, իսկ «Ծառայություններ» ապրանքախմբում՝ «Կապի ծառայություններ» (12.39%) և «Կրթության համակարգի ծառայություններ» (8.7%) ենթաապրանքախմբերում: Գնանկում գրանցվել է միայն «Հանգստի կազմակերպման ծառայություններ» (-3.8%) ենթաապրանքախմբում:

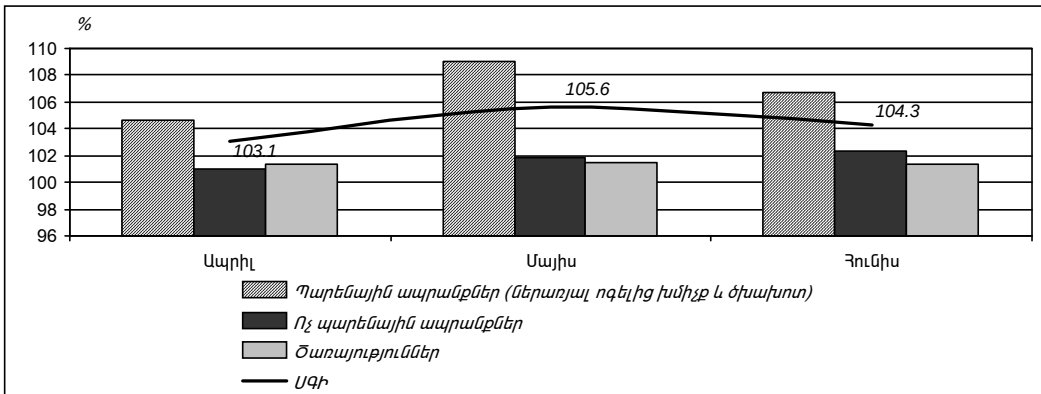
2006 թ. 2-րդ եռամսյակի գնաճը նախորդ եռամսյակի վերջի համեմատ կազմել է 1.5%, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գների 1.9%, ոչ պարենային ապրանքների գների 2.3% և ծառայությունների սակագների 0.3% աճով՝ նպաստելով գնաճին համապատասխանաբար 1.0, 0.4, և 0.3 տոկոսային կետով:

2006 թ. 1-ին կիսամյակում, 2005 թվականի դեկտեմբերի համեմատ, գրանցվել է 4.3% գնաճ, ինչը մեծապես պայմանավորվել է սպառողական զամբյուղի 53.9%-ը կազմող պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գների 6.7% աճով: Վերջինս գնաճի կիսամյակային ցուցանիշի ձևավորմանը նպաստել է 3.6 տոկոսային կետով:

2006 թ. առաջին կիսամյակի զնաճը պայմանավորող հիմնական ապրանքախմբերը

Անվանում	Գնի ինդեքսը նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ, %
ՍԳԻ	104.3
Պարենային ապրանքներ (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ), որից՝	106.7
բանջարեղեն և կարտոֆիլ	144.6
միրգ	138.3
շաքարավազ	134.3
մսամթերք	102.5
ծկնամթերք	117.5
հացամթերք	100.4
Ոչ պարենային ապրանքներ, որից՝	102.3
շինանյութեր	105.7
լվացող միջոցներ	106.7
հագուստեղեն, գործվածք	100.9
անձնական օգտագործման մեքենաներ և բեմզին	106.3
ոսկերչական ապրանքներ	129.9
Ծառայություններ, որից՝	101.3
կապ	111.0
բնակարանային, կոմունալ	101.7
տրանսպորտի	100.7
բուժսպասարկման	100.3

ՍԳԻ փոփոխությունները ըստ հիմնական ապրանքային խմբերի և ծառայությունների (2005 թ. դեկտեմբերի համեմատ)



2006 թ. 2-րդ եռամսյակում, նախորդ տարվա համապատասխան եռամսյակի համեմատ, գրանցվել է 1.7% զնաճ, իսկ 2006 թ. հունվար-հունիսի զնաճը, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, նվազել է 0.2%-ով: Միաժամանակ, 2006 թ. 1-ին կիսամյակում պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) զները, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, նվազել են 0.6%-ով, իսկ ոչ պարենային ապրանքների և ծառայությունների զները բարձրացել են համապատասխանաբար 2.9%-ով և 3.1%-ով: 2005 թ. համանման ցուցանիշները լրիվ հակառակ միտումն են դրսևորել և համապատասխանաբար կազմել են 3.4%, -0.3% և -0.2%, իսկ զնաճի ցուցանիշը կազմել է 2.3%:

Գնաճի ծրագրված տարեկան ցուցանիշի մակարդակի ապահովման առումով կարևորվում է զների բնական փոփոխությունների գնահատումը, ինչն էական ազդեցություն է թողնում դրամավարկային

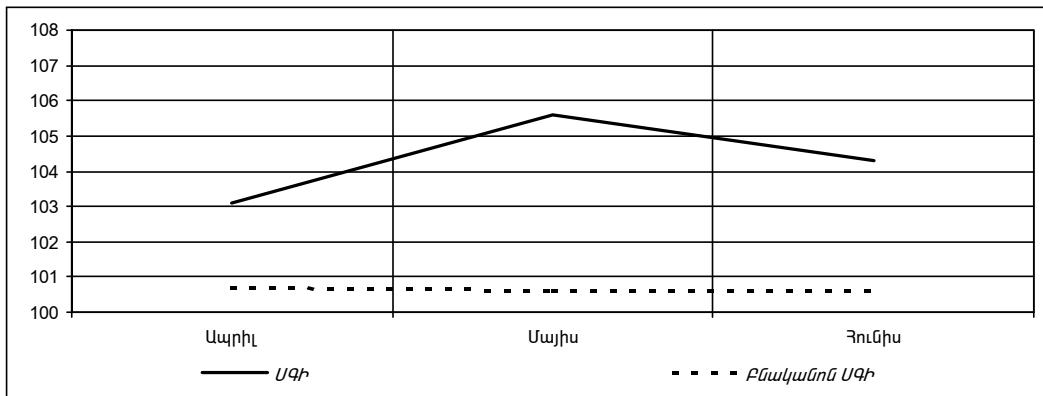
քաղաքականության իրականացման վրա: 2004 թվականի հունիսից ՀՀ ԿԲ-ն որպես բնականոն գնաճի պաշտոնական ցուցանիշ հրապարակում է 15 տոկոսով հատած միջինի մեթոդով հաշվարկված ցուցանիշը¹:

Գնաճը և բնականոն գնաճը ըստ տարիների

Տարի	Ցուցանիշ	Նախորդ ամսվա համեմատ	Նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ	Նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ	Նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակշրջանի համեմատ
2004	Գնաճ	-0.10	6.2	4.5	7.6
	Բնականոն գնաճ	0.0	0.0	-0.1	0.4
2005	Գնաճ	-1.4	-1.0	1.4	2.3
	Բնականոն գնաճ	-0.1	-0.6	-0.1	0.4
2006	Գնաճ	-1.2	2.7	4.3	-0.2
	Բնականոն գնաճ	0.0	2.3	0.6	1.9

2006 թ. հունվար-հունիսին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, բնականոն գնաճը կազմել է 1.9%՝ հիմնականում պայմանավորված «Տավարի միս» (7.8%), «Դիզելային վառելիք» (8.3%), «Ախտորոշման կենտրոնների ծառայություններ» (2.8%), «Հավի բուրդ» (6.6%) և «Բնական գազ» (4.5%) ապրանքատեսակների գների աճով, որոնք բնականոն գնաճին նպաստել են համապատասխանաբար 0.4, 0.3, 0.2, 0.1 և 0.1 տոկոսային կետով:

ՍԳԻ և բնականոն ՍԳԻ փոփոխությունները, % (նախորդ տարվա դեկտեմբեր = 100)



¹ Ցուցանիշի հաշվարկման մեթոդաբանությունը մանրամասն ներկայացված է «ՀՀ ԿԲ բանբեր, 2004 թ. 1-ին եռամսյակ» պարբերականում:

Գնաճի տատանումների վիճակագրական վերլուծություն

Սպառողական գների ինդեքսի և սպառողական զանրելուի առանձին ապրանքախմբերի գների ինդեքսների փոփոխությունների ուսումնասիրման և դրանց տատանումները պայմանավորող գործոնների բացահայտման նպատակով 2003 թվականի հունիսից մինչև 2006 թվականի հունիս ընկած ժամանակահատվածի համար տարանջատվել և գնահատվել է վիճակագրության տեսության մեջ ընդունված երեք բաղադրատարրերի (տրենդի, սեզոնայնության և պատահական տարրի) ազդեցությունը:

Գների ամսական ինդեքսների տատանումները պայմանավորող բաղադրատարրերի տեսակարար կշիռները (2003 թ. հուլիս - 2006թ. հունիս) (%)

	Տրենդ	Սեզոնայնություն	Պատահական տարր	Ընդամենը
ԱԳԻ	0.2	82.1	17.7	100.0
1. Հացամթերք	9.1	27.7	63.2	100.0
2. Սնամթերք	2.3	63.5	34.3	100.0
3. Չկնամթերք	0.0	53.7	46.2	100.0
4. Կաթնամթերք և յուղեր	3.2	52.8	44.0	100.0
5. Միրգ և բանջարեղեն	2.2	86.1	11.7	100.0
6. Այլ մթերք	0.0	77.7	22.3	100.0
7. Ոչ ոգելից խմիչք	3.0	37.5	59.5	100.0
8. Ոգելից խմիչք և ծխախոտ	2.1	25.0	72.8	100.0
9. Հագուստ և կոշիկեղեն	4.8	32.4	62.7	100.0
10. Բնակվարձ, էլեկտրաէներգիա, վառելիք	0.2	40.4	59.4	100.0
11. Տնային գույք	27.1	15.9	57.0	100.0
12. Բուժսպասարկում և դեղորայք	2.3	31.4	66.3	100.0
13. Տրանսպորտ և կապ	1.3	17.9	80.9	100.0
14. Հանգիստ, մշակույթի ապրանքներ և ծառ.-ներ	2.6	26.8	70.6	100.0
15. Այլ ապրանքներ և ծառայություններ	13.4	36.0	50.6	100.0

Հաշվարկները ցույց են տալիս, որ 2002 թ. հուլիս - 2005 թ. հունիս ժամանակահատվածի համեմատ 2003 թ. հուլիս - 2006 թ. հունիս ժամանակահատվածում գնաճի ամփոփ ցուցանիշի վրա մի փոքր նվազել է տրենդի (1.2 տոկոսային կետ) ու սեզոնայնության բաղադրատարրերի (1.2 տոկոսային կետ) և մեծացել պատահական տարրի (2.4 տոկոսային կետ) ազդեցությունը: Ըստ ապրանքախմբերի երեք բաղադրատարրերի (տրենդի, սեզոնայնության և պատահական տարրի) ազդեցությունը փոփոխվել է տարբեր կերպ: Տրենդի ազդեցությունը գրեթե բոլոր ապրանքախմբերի վրա ամենափոքր տեսակարար կշիռն ունի և շարունակում է նվազել, մասնավորապես՝ առավելագույն նվազումը գրանցվել է «Հանգիստ, մշակույթի ապրանքներ և ծառայություններ» (10.8 տոկոսային կետ) ապրանքախմբում, իսկ «Այլ մթերք» ապրանքախմբում տրենդի ազդեցությունը 1.9 տոկոսից իջել է զրոյի: Այնուամենայնիվ, որոշ ապրանքախմբերում գրանցվել է տրենդի բաղադրատարրի զգալի աճ. «Կաթնամթերք» ապրանքախմբի տրենդի տեսակարար կշիռը գրոյից աճել է մինչև 3.2 տոկոսային կետ: «Տնային գույք» ապրանքախմբի վրա տրենդի ազդեցությունը ավելացել է 18, իսկ «Այլ ապրանքներ և ծառայություններ» ապրանքախմբի վրա՝ 13.2 տոկոսային կետով:

Սեզոնայնության բաղադրատարրի ամենամեծ աճը դրսևորել է «Բուժսպասարկում և դեղորայք» ապրանքախմբում (15 տոկոսային կետ) և ամենաշատը նվազել է «Տրանսպորտ և կապ» ապրանքախմբում (13 տոկոսային կետ):

Պատահական տարրի ազդեցությունը ամենից ավելի աճել է «Հագուստ և կոշիկեղեն» (9 տոկոսային կետ), «Հանգիստ, մշակույթի ապրանքներ և ծառայություններ» (8 տոկոսային կետ) և «Միրգ և բանջարեղեն» (2.9 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերում:

Սպառողական գների ինդեքսների տատանողականությունն ուսումնասիրվել է նաև յուրաքանչյուր ապրանքախմբի ամսական գների ինդեքսների վարիացիայի գործակիցների օգնությամբ:

Գների ամսական ինդեքսների վարիացիայի գործակիցները 2004, 2005 և 2006 թթ. 1-ին կիսամյակում (%)

	2004 թ.	2005 թ.	2006 թ.
ԱԳԻ	1.12	2.56	1.43
1. Հացամթերք	0.65	0.30	0.11
2. Սնամթերք	0.80	2.25	0.81
3. Չկնամթերք	27.69	20.49	17.86
3. Կաթնամթերք և յուղեր	1.93	0.78	0.21
4. Միրգ և բանջարեղեն	9.20	18.33	15.84
5. Այլ մթերքներ	1.02	0.95	0.64
6. Ոչ ոգելից խմիչք	0.90	0.61	0.14
7. Ոգելից խմիչք և ծխախոտ	0.32	0.08	0.05
8. Հագուստ և կոշիկ	0.32	0.41	0.29
9. Բնակվարձ, էլեկտրաէներգիա, վառելիք	1.03	0.92	0.49
10. Տնային գույք	0.07	0.18	0.73
11. Բուժսպասարկում և դեղորայք	0.59	0.47	0.15
12. Տրանսպորտ և կապ	0.90	2.07	1.46
14. Հանգիստ, մշակույթի ապրանքներ և ծառայություններ	0.29	0.76	0.42
Այլ ապրանքներ և ծառայություններ	0.14	0.22	0.18

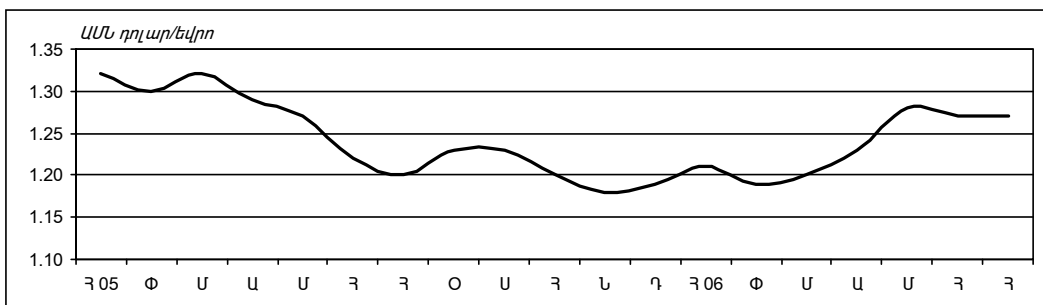
Ըստ աղյուսակի տվյալների՝ գրեթե բոլոր ապրանքախմբերում 2005 թ. նկատվել է տատանողականության աճ, այնուհետև՝ 2006 թ., նվազում, ինչն էլ պայմանավորել է ԱԳԻ համանման վարքագիծը: ԱԳԻ տատանողականությունը հիմնականում պայմանավորվել է պարենային ապրանքների գների բարձր տատանողականությամբ, որոնցից առավել տատանողական վարքագիծ են դրսևորել «Հացամթերք», «Չկնամթերք», «Սնամթերք», «Միրգ և բանջարեղեն» ապրանքախմբերը:

Գնաճի գործոններ

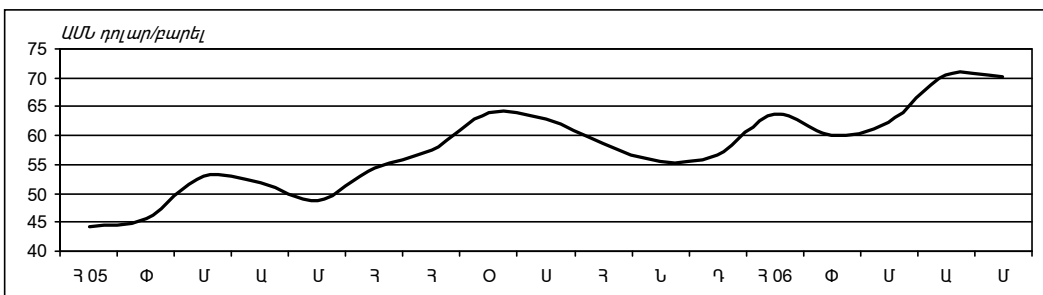
Արտաքին միջավայր

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում ԱՄՆ տնտեսությունում դրսևորվել են աճի նվազման միտումներ, մինչդեռ Եվրոգոտում շարունակվել են աճի նույն բարձր տեմպերը: Եվրոյի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժևորվել է եռամսյակի սկզբին, իսկ եռամսյակի վերջին կրկին փոքր-ինչ արժեզրկվել (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ՝ 0.2 տոկոս արժեզրկում): ԱՄՆ դոլարի փոխարժեքի փոփոխությունները հիմնականում արտահայտում են շուկայի մասնակիցների սպասումները Ֆեդերալ պահուստային համակարգի կողմից նպատակային տոկոսադրույքների բարձրացման վերաբերյալ կախված հրապարակված տնտեսական ցուցանիշներից: Բարենպաստ ցուցանիշների հրապարակումները (բարձր տնտեսական աճ, բարձր գնաճ, ցածր գործազրկություն) հանգեցնում են «բազենների»² գերակշռության, տոկոսադրույքների աճի սպասումների ավելացման և դոլարի ուժեղացման, մինչդեռ անբարենպաստ ցուցանիշների դեպքում (ցածր տնտեսական աճ, ցածր գնաճ, բարձր գործազրկություն) «աղավնիների» գերակշռությունը հանգեցնում է տոկոսադրույքների աճի տեմպերի կանգնեցման սպասումների և ԱՄՆ դոլարի արժեզրկման:

2005 թվականին գրանցված ԱՄՆ դոլարի ուժեղացման միտումը 2006 թվականից դրսևորվեց հակառակ ուղղությամբ



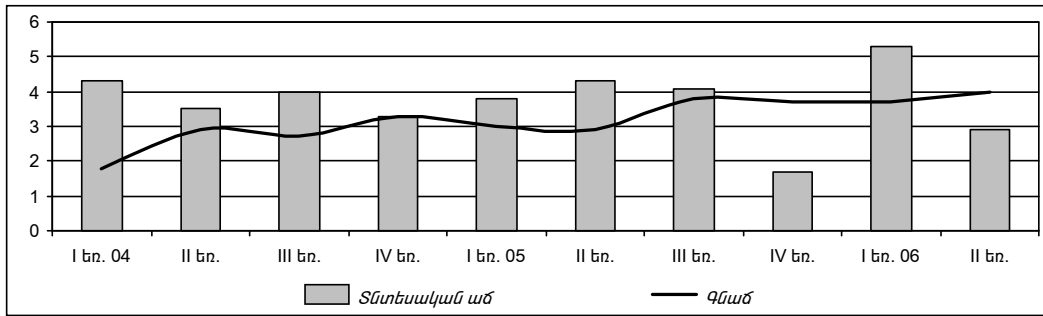
Պահպանվում են նավթի գների բարձր աճի տեմպերը



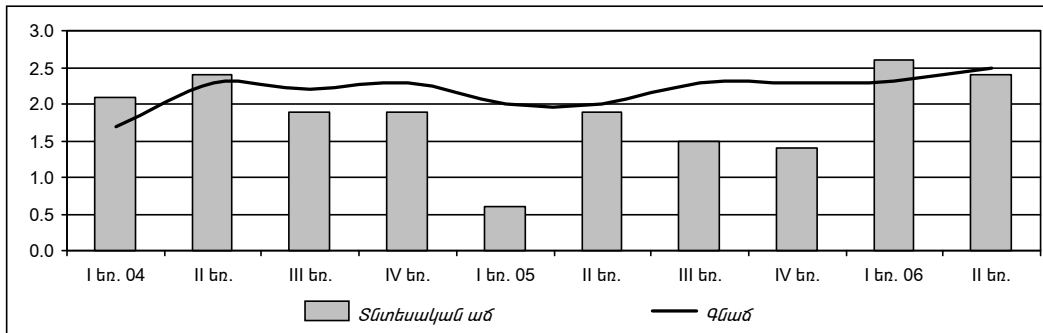
Նավթի միջազգային գները էապես բարձրացել են երկրորդ եռամսյակի սկզբին՝ հասնելով 75 ԱՄՆ դոլարի՝ բարելի դինաց: Պատճառը Մերձավոր Արևելքում իրավիճակի շարունակական սրումն էր և միջազգային արժույթային շուկաներում ԱՄՆ դոլարի թուլացումը: Այս գործոններով, ինչպես նաև վառելիքի առաջարկի սղությանը և պահանջարկի շարունակական աճով պայմանավորված՝ երկրորդ եռամսյակում գրանցվել են վառելիքի, ինչպես նաև մյուս հումքային ապրանքների գների ամենաբարձր անվանական արժեքները:

² Այսպես են անվանում այն տնտեսագետներին, ովքեր ավելի պահպանողական են գնաճի զսպման հարցում և կողմ են տոկոսադրույքների բարձրացմանը գնաճի նույնիսկ փոքր ռիսկերի դեպքում: Ի տարբերություն «բազենների», «աղավնիները» ավելի մեղմ են վերաբերվում գնաճի ռիսկերին և կողմ են ավելի խթանող քաղաքականությանը՝ ցածր տոկոսադրույքների միջոցով:

ԱՄՆ տնտեսական աճը նվազում է, սակայն գնաճը դեռ մնում է բարձր



Եվրոգոտու տնտեսական աճը և գնաճը մնում են բարձր մակարդակի վրա



ԱՄՆ տնտեսական աճը, 2006 թ. առաջին եռամսյակի 5.6 տոկոս բարձր աճի տեմպերի համեմատ, երկրորդ եռամսյակում էապես նվազել է՝ կազմելով 2.9 տոկոս: Ընդ որում՝ մասնավոր սպառումն աճելով 2.6 տոկոսով՝ ունեցել է ամենամեծ ազդեցությունը (1.8 տոկոսային կետ):

ԱՄՆ առևտրային պակասուրդը պահպանել է առաջին եռամսյակի բարձր ցուցանիշը՝ երկրորդում նույնպես կազմելով 5.9 տոկոս ՅՆԱ-ում: Այս ցուցանիշի մեծությունը արդեն մտահոգություններ է առաջացնում, քանի որ, ըստ ամսական վիճակագրական տվյալների, ոչ ռեզիդենտների կողմից ԱՄՆ արժեթղթերում ներդրումները որոշակիորեն նվազում են:

Ամեն դեպքում, ընթացիկ հաշվի պակասուրդի նման բարձր մակարդակի պարագայում գնաճային ճնշումները շարունակվում են ամբողջ աշխարհում, քանի որ ԱՄՆ տնտեսության պահանջարկը ներմուծման միջոցով տեղափոխվում է մյուս երկրներ: Բնականաբար այս ամենի պատճառը խնայողությունների բացասական մակարդակն է ԱՄՆ-ում, որը, վերջին հաշվով, արդեն գլոբալ հիմնախնդիր է:

Նույն բարձր պահանջարկը հանգեցնում է նաև հենց ԱՄՆ-ում սպառողական զանգվածի ինդեքսի տարեկան բավականին բարձր աճի ցուցանիշների, որը 2006 թվականի հունիսին կազմել է 4.3 տոկոս: Ֆեդերալ պահուստային համակարգը երկրորդ եռամսյակում շարունակել է «քայլ առ քայլ զսպող քաղաքականությունը»՝ իր ամեն միստից հետո ավելացնելով նպատակային տոկոսադրույքները 0.25 բազիսային կետով և հասցնելով 5.25 տոկոսի: Սակայն տնտեսական աճի տեմպերի դանդաղումը արդեն իսկ գնաճի որոշակի նվազման հիմքեր է ստեղծում, որը ստիպում է դրամավարկային կարգավորման մարմիններին ավելի զգույշ վերաբերվել տոկոսադրույքների բարձրացման հարցերին, առավել ևս, որ դրամք արդեն ավելի բարձր մակարդակի վրա են:

Եվրոգոտում պահպանվել են առաջին եռամսյակում գրանցված տնտեսական աճի բարձր տեմպերը, սակայն հիմնարար ցուցանիշները դեռևս կայուն չեն: Տնտեսական աճի հիմնական շարժիչ ուժը ներդրումներն են (3.6 տոկոս աճ), որը բավականին դրական միտում է երկարաժամկետ կայուն տնտեսական աճի համար: Այնուամենայնիվ, բարձր կառուցվածքային գործազրկությունը և պետական ֆինանսների անհավասարակշիռ վիճակը որոշակի խնդիրներ են առաջացնում երկարաժամկետ հատվածում տնտեսական աճի հեռանկարների առումով:

Փոքր-ինչ վատացել է Եվրոգոտու ընթացիկ հաշվի պակասուրդը, որը 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում կազմել է 13.3 մլրդ Եվրո (նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածում 11.2 մլրդ Եվրո): Առևտրային հաշվեկշռի ավելցուկի կրճատումը միայն մասամբ է փոխհատուցվել գործուճային եկամուտների պակասուրդի կրճատմամբ, մինչդեռ մյուս հոդվածները մնացել են անփոփոխ:

Սպառողական զների ինդեքսի տասներկուամսյա աճը Եվրոպական կենտրոնական բանկի սահմանած առավելագույն մակարդակից բարձր է՝ 2006 թվականի հունիսի դրությամբ՝ 2.5 տոկոս, որը ստիպում է ԵԿԲ-ին ձեռնարկել տոկոսադրույքների աստիճանական բարձրացման քայլեր: Արդյունքում 2005 թվականի հունիսի վերջի դրությամբ Եվրոբանկի նպատակային տոկոսադրույքը կազմել է 2.75 տոկոս, որը շարունակում է եականորեն ցածր համարվել «չեզոք տոկոսադրույքի»³:

Թուրքիայի ՀՆԱ իրական աճը 2006 թ. առաջին եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, կազմել է 6.4%: Տնտեսական աճի նման բարձր ցուցանիշը հիմնականում ապահովվել է շինարարության ճյուղի բարձր՝ 25.9% աճի արդյունքում: Ընդ որում՝ վերջինիս էապես նպաստել են նաև Բաքու-Թբիլիսի-Ջեյհան նավթամուղի կառուցման շինարարական աշխատանքները: Նույն ժամանակահատվածում առևտրի և արդյունաբերության աճի ցուցանիշը կազմել է համապատասխանաբար 7.4% և 4.5%:

Թուրքիայում գնաճը դեռևս մնում է բարձր մակարդակի վրա: Ավելին՝ 2006 թ. սկզբից սկսած՝ գնաճի տեմպերի փոքր-ինչ արագացման միտումներ են նկատվել: Գնաճը 2006 թ. երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, կազմել է 9.6% (2005 թ. նույն ժամանակահատվածում 8.6%): Միևնույն ժամանակ, 2006 թ. մայիսից արձանագրվել են բուրքական լիրայի արժեզրկման միտումներ, և երկրորդ եռամսյակում փոխարժեքի տարեկան արժեզրկումը կազմել է 6.3%:

Թուրքիայի տնտեսությունը ամակնկալի է եկել՝

Պատմության ընթացքում տեղի ունեցած ֆինանսական ճգնաժամերից դաս քաղած երկրները, կարծես թե չեն էլ սպասում, որ ճգնաժամային դասական նախադրյալներից բացի, կարող են ամակնկալի գալ գերտերությունների վարած քաղաքականություններից՝ չհասցնելով անգամ կիտառել մեղմացնող միջոցառումներ: Ներկայումս նման «նախաճգնաժամային» իրավիճակում է հայտնվել Թուրքիայի տնտեսությունը, որը դեռ չի հասցրել սթափվել իրար հետևից կրկնվող ֆինանսական ճգնաժամերից: Սակայն, ի տարբերություն նախորդ ճգնաժամերի, այս անգամ «նախաճգնաժամային» իրավիճակի՝ պատճառը ոչ թե երկրում ձևավորված տնտեսական թույլ կողմերն են, ինչպես նաև անարդյունավետ քաղաքականությունները, այլև ԱՄՆ կողմից վարվող կոշտ դրամավարկային քաղաքականությունը, ինչն արտահայտվեց տոկոսադրույքների բարձրացմամբ: Եվ երբ վերջերս ակնհայտ դարձավ Ֆեդերալ պահուստային համակարգի կողմից տոկոսադրույքների հետագա բարձրացման մտադրությունը, ներդրողները սկսեցին ձերբազատվել զարգացող երկրների առավել ռիսկային ակտիվներից: Կապիտալի վերադարձը ԱՄՆ հանգեցրեց տասնյակ երկրներում՝ Դոմինիկյան Կոլումբիա, Դարավաֆրիկյան հանրապետությունից Ռուսաստան, ակտիվների գների կտրուկ նվազման: Սակայն ամենից շատ տուժեց Թուրքիան, որը բազմաթիվ վերլուծաբանների կարծիքով համարվում է զարգացող շուկաների թույլ օղակ: Նշված իրավիճակի հետևանքով՝ կապիտալի ցայտուն «փախուստ» նկատվեց 2006 թ. մայիսից սկսած (պորտֆելային ներդրումների զուտ արտահոսքը մայիսին կազմեց 3.1 մլրդ ԱՄՆ դոլար), ինչը հանգեցրեց լիրայի փոխարժեքի բարձր արժեզրկման՝ բարդացնելով դրամավարկային մարմինների առջև դրված խնդիրները (հունիսի վերջին, ապրիլի վերջի համեմատ, լիրան արժեզրկվեց 19.3%-ով): Սակայն չի բացառվում նաև, որ ՖՊՀ (Ֆեդերալ պահուստային համակարգ) կողմից տոկոսադրույքների բարձրացումը միայն առիթ է կապիտալի արտահոսքի համար, և պետք է հաշվի առնել նաև այնպիսի գործոնների ազդեցությունը, ինչպիսիք են՝ հարևան երկրներում քաղաքական բախումները, անորոշ վիճակը Եվրոմիությանը անդամակցելու հարցում (սա կարող է նոր քաղաքական ճգնաժամի առջև կանգնեցնել երկիրը), ինչպես նաև գալիք ընտրությունները:

Հունիսի ընթացքում Թուրքիայի կենտրոնական բանկը ստիպված եղավ մի քանի անգամ բարձրացնել տոկոսադրույքները՝ գնաճը զսպելու (հունիսին գների աճը, նախորդ տարվա հունիսի համեմատ, կազմեց 10.1%), ինչպես նաև կապիտալի փախուստը կանխելու համար: Մի քանի օրվա ընթացքում ավելի քան 600 մլն ԱՄՆ դոլարի ինտերվենցիաներ իրականացվեցին՝ փոխարժեքի բարձր արժեզրկման տեմպերը զսպելու համար:

Ձևավորված իրավիճակը ներդրողներին ստիպեց ուշադրություն դարձնել երկրի տնտեսության հիմնախնդիրներին, այն է՝ չնայած տնտեսական աճի բավարար տեմպերին, այնուամենայնիվ, գործազրկությունը պահպանվում է բարձր մակարդակի վրա, իսկ ընթացիկ հաշվի պակասուրդը հունվար-մայիսի դրությամբ հասել է 16.5 մլրդ ԱՄՆ դոլարի՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 11.1 մլրդ ԱՄՆ դոլարի փոխարեն: Բացի այդ, Թուրքիայի տնտեսության հիմնական հիմնախնդիրն այն է, որ երկրի ներսում գործում են երկու զուգահեռ տնտեսություններ. մեկը արդյունավետ շուկայական ճյուղ՝ ինտեգրված միջազգային շուկաներին, մյուսը՝ բարեփոխումների կարիք ունեցող անարդյունավետ կիսապետական ճյուղ, որը սպասարկում է ներքին շուկայի գերակշռող մասը:

^{*} Թուրքիայի տնտեսությունում տեղի ունեցող շարժերը կարևորվում են այն առումով, որ նախ՝ այն մեր տարածաշրջանի երկրներից է, և, բացի այդ, ԳԴ-ն ապրանքներ է ներմուծում Թուրքիայից:

^{**} Վերջին երկու ամիսներին բուրքական թերթերը բազմիցս օգտագործում են ճգնաժամ բառը:

³ «Չեզոք» է համարվում այն տոկոսադրույքը, որը ոչ զսպում է տնտեսական աճը, ոչ էլ խթանում:

Ռուսաստանի տնտեսությունում արդյունաբերության, մասնավորապես՝ վերամշակող արդյունաբերության աճի տեմպերի առաջին եռամսյակից դրսևորված դանդաղման միտումները 2006 թ. երկրորդ եռամսյակում վերականգնվել են: Արդյունաբերության աճի տեմպը երկրորդ եռամսյակում կազմել է 6.0%-՝ նախորդ տարվա 3.6%-ի փոխարեն (առաջին կիսամյակում աճը կազմել է 4.4%): Վերամշակող արդյունաբերությունում երկրորդ եռամսյակում գրանցվել է բարձր՝ 7.0% աճ (նախորդ տարի՝ 5.4%): Ոչ արտահանելի ծյուղում աճի տեմպերը շարունակել են բարձր մնալ նաև երկրորդ եռամսյակում, ինչը կանխատեսելի էր⁴: Առաջին կիսամյակում, ըստ նախնական տվյալների, ՀՆԱ իրական աճը կկազմի 6.3%:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում հերթական անգամ գրանցվել է ընթացիկ հաշվի ավելցուկի աննախադեպ ցուցանիշ՝ 27.3 մլրդ ԱՄՆ դոլար (ըստ զնահատականի): Վերջինիս նպաստել է նավթի միջազգային գների 34.0% աճը: Արտարժույթային միջոցների հսկայածավալ ներհոսքը նպաստել է նաև համախառն պահուստների կուտակման աճին, և հունիսի վերջի դրությամբ համախառն պահուստները կազմել են 250.56 մլրդ ԱՄՆ դոլար: Նշված ցուցանիշով Ռուսաստանն այժմ զիջում է երեք առաջատարներին՝ Չինաստանին (հուլիսի 1-ի դրությամբ՝ ավելի քան 940 մլրդ ԱՄՆ դոլար), Ճապոնիային (հուլիսի 1-ի դրությամբ՝ ավելի քան 860 մլրդ ԱՄՆ դոլար) և Թայվանին (հունիսի վերջի դրությամբ՝ 260.35 մլրդ ԱՄՆ դոլար):

Նշված իրավիճակը, ֆինանսական շուկաների աշխուժացմանը զուգընթաց, այնուամենայնիվ խնդիրներ է առաջացնում դրամավարկային քաղաքականության արդյունավետ իրագործման տեսանկյունից: Բացի այդ, հունիսից սկսած՝ կապիտալի հոսքերի լրիվ ազատականացումը, փոխարժեքի անվանական խարսխի պարագայում, էլ ավելի կբարդացնի գնաճի մակարդակի ապահովման խնդիրը (անհնարինության եռանկյունի): 2006 թ. առաջին կիսամյակում գների աճը, նախորդ տարվա առաջին կիսամյակի համեմատ, կազմել է 10.1% (հունիսը դեկտեմբերի նկատմամբ՝ 6.2%), իսկ ռուբլու իրական արժևորումը՝ 7.2%:

Ադրբեջանի տնտեսության աճի տեմպերը ինչպես տարածաշրջանում, այնպես էլ ԱՊՀ երկրների թվում համարվում է ամենաբարձրը: 2006 թ. առաջին կիսամյակում ՀՆԱ աճը, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ, կազմել է 36.3%: Ինչպես 2004-2005 թթ., այնպես էլ 2006 թ. առաջին կիսամյակում տնտեսական աճի այսպիսի բարձր տեմպերը հիմնականում պայմանավորվել են վառելիքի (նավթ, բնական գազ և այլ ածխաջրեր) արդյունահանմամբ և դրա հետ կապված՝ շինարարության և տրանսպորտի հատվածների աճով: Արդյունաբերական արտադրանքի աճը կազմել է 56.1%, շինարարության աճը՝ 8.9%, գյուղատնտեսության աճը՝ 4.5%, իսկ ծառայությունների ոլորտում ավելացված արժեքի աճը կազմել է 24.1%: 2006 թ. արդյունքներով սպասվում է շուրջ 30% ՀՆԱ իրական աճ:

2006 թ. առաջին կիսամյակում Ադրբեջանում տարեկան աճաճը կազմել է 6.0%, իսկ նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ՝ 5.6%: Հունվար-մայիսին գնաճին հիմնականում նպաստել է պարենային ապրանքների գների աճը: Ի տարբերություն հունվար-մայիսի ամիսների, հունիսին գրանցվել է 0.1% գնանկում, ընդ որում՝ պարենային ապրանքների գները նվազել են 0.3%-ով, իսկ նախորդ տարվա հունիսի համեմատ աճել են 7.7%-ով: 2006 թ. հունիսին գրանցված 0.1% գնանկումը բավականին ցածր է 2005 թ. հունիսին գրանցված 1.8% և 2004 թ. հունիսին գրանցված 1.5% գնանկումների համեմատ: Հունիսին գնանկումը կարող էր լինել ավելի բարձր, եթե տեղի չունենար որոշ սննդամթերքների գների բարձրացում⁵:

2006 թ. առաջին կիսամյակում արտահանման-ներմուծման գործարքների արդյունքում Ադրբեջանում ձևավորվել է դրական հաշվեմնացորդ՝ 802.42 մլն դոլարի չափով⁶: Օտարերկրյա ներդրումների ծավալները կազմել են շուրջ 1.74 մլրդ դոլար⁷: Կապիտալի ներհոսքի մնացած ծավալների պայմաններում ստեղծվել է որոշակի ճնշում գների մակարդակի և մանաթի փոխարժեքի վրա: Ներկայումս Ադրբեջանի դրամավարկային մարմինների համար գերխնդիր է բարձր գնաճի տեմպերի զսպումը, որը իրականացնելու նպատակով թույլ է տրվում մանաթի աստիճանական արժևորում: 2006 թ. առաջին կիսամյակում, տարեսկզբի համեմատ, մանաթի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժևորվել է 2.5%-ով, իսկ մանաթի տարեկան արժևորումը կազմել է 5.26%:

⁴ Նավթային եկամուտների շարունակվող բույնը հանգեցնում է ոչ արտահանելի ապրանքների գների աճի, քանի որ վերջինիս պահանջարկի առաձգականությունը եկամուտներից շատ ավելի բարձր է (Բաումոլ-Բոուենի էֆեկտ):

⁵ Հունիսին Ադրբեջանում բարձրացել են մսի և մսամթերքների (22-25%), ձկնի (15%) շաքարի (33%), սոխի (41%), կարտոֆիլի (16%) գները: Ոչ պարենային ապրանքների գները հունիսին բարձրացել են 0.3%-ով, կիսամյակի ընթացքում՝ 3.5%-ով, իսկ նախորդ տարվա հունիսի համեմատ՝ 4.7%-ով:

⁶ Ապրանքների արտահանման ծավալները ավելացել են 123.02%-ով և կազմել 2924.059 մլն դոլար, իսկ ներմուծման ծավալները՝ 0.81%-ով և կազմել 2117.640 մլն դոլար:

⁷ 2006 թ. առաջին կիսամյակում միայն «Բրիտիշ Պետրոլիում» (British Petroleum) իր մատակարար-ընկերությունների միջոցով Ադրբեջանում իրականացրել է 778 մլն դոլարի ներդրումներ:

Վրաստանում տնտեսական աճի ցուցանիշը տարածաշրջանում ամենացածրն է, սակայն բարձր-րից մեկն է ԱՊՀ և զարգացող երկրների շրջանակում: Տնտեսական աճը 2006 թ. առաջին եռամսյակում կազմել է 8.4%⁸: Ընդ որում, նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ գյուղատնտեսության ճյուղի, ինչպես նաև էլեկտրաէներգիայի, գազի և ջրամատակարարման աճի տեմպերի համապատասխանաբար 8.3% և 8.7%-ով նվազումը փոխհատուցվել է ֆինանսական ծառայությունների՝ 56.4%, տրանսպորտի ծառայությունների՝ 37.7% և շինարարության՝ 25.9% աճով:

2006 թ. առաջին կիսամյակում ինչպես Ադրբեջանում, Վրաստանում նույնպես շարունակվել է գրանցվել բարձր գնաճ: 2006 թ. առաջին կիսամյակում տարեկան գնաճը Վրաստանում կազմել է 7.1%, իսկ նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ՝ 5.6%: Ի տարբերություն հունվար-մայիս ամիսների, հունիսին գրանցվել է 0.2% գնանկում, որը 2005 թ. հունիսին գրանցված 1.4% և 2004 թ. հունիսին գրանցված 1.6% գնանկումների համեմատ բավականին ցածր է: Հունիսին դրսևորված գնաճային ճնշումը պայմանավորվել է այն հանգամանքով, որ այդ ամսին Վրաստանում բարձրացվել են էլեկտրաէներգիայի, գազի և ջրի գները՝ 3.9%-ով, աճել են մսի և մսամթերքների, ձկնամթերքների և շաքարի գները: Գնաճի վարքագծի վրա շարունակում են հիմնական ազդեցություն թողնել պարենային ապրանքների գները, որոնց աճը հունվար-մայիսին, նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ, կազմել է 8.9%: Առաջին կիսամյակում արդյունաբերական արտադրանքի գների ինդեքսը կազմել է 13.8%, որը հիմնականում պայմանավորվել է լեռնահանքային արդյունաբերության արտադրանքի, հատկապես մետաղի հանքաքարի գների 98.8% աճով:

2006 թ. հունվար-հունիսին, նախորդ տարվա դեկտեմբերի համեմատ, վրացական լարին ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժևորվել է 1.14%-ով, իսկ առաջին կիսամյակում լարիի փոխարժեքի տարեկան արժևորումը կազմել է 1.73%: Վրացական լարիի արժևորումը կարող էր լինել ավելի բարձր, եթե Վրաստանի ազգային բանկը Թբիլիսիի միջբանկային արժույթային բորսայում հունվար-հունիսին չիրականացներ շուրջ 63 մլն դոլարի զուտ առք:

Տոկոսադրույքներ և փոխարժեք

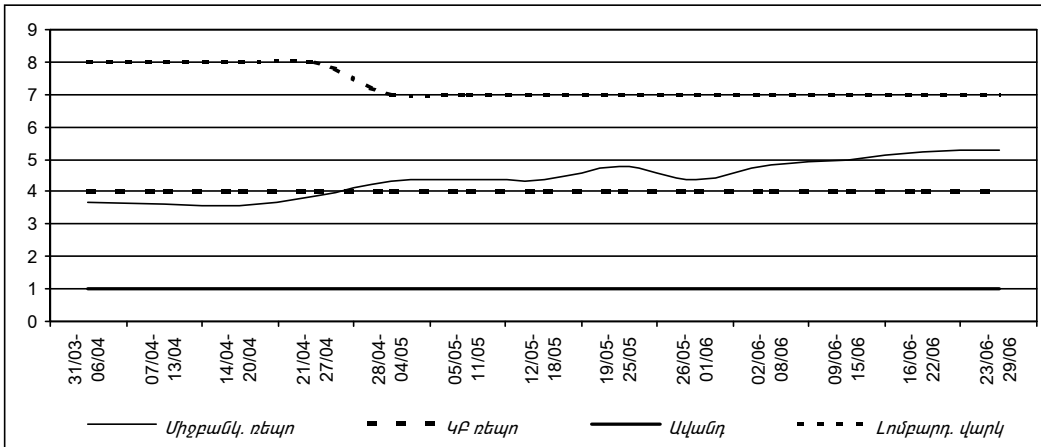
ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐ 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ԿԲ կողմից իրականացված գործառնությունների տոկոսադրույքները հիմնականում անփոփոխ են մնացել, բացառությամբ լոմբարդային վարկի տոկոսադրույքի, որն իջեցվել է 1 տոկոսային կետով և սահմանվել 7%: ՀՀ ԿԲ գործիքակազմի փոփոխությամբ պայմանավորված՝ երկրորդ եռամսյակում ԿԲ-ն ֆինանսական շուկայում ավելի ակտիվ է գործել. իրականացված ռեպո գործառնությունների ծավալը կազմել է 20 մլրդ դրամ:

Միջբանկային ռեպո շուկայում ևս նկատվել է զգալի աշխուժացում: Հատկապես ոչ բանկ ներդրողների կողմից ռեպո գործարքների նկատմամբ ներկայացված բարձր պահանջարկով պայմանավորված՝ դրսևորվել է միջբանկային ռեպո տոկոսադրույքի աճի միտում. հունիսին կազմել է 5.03%՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 1.75 տոկոսային կետով:

Բանկերի կողմից ավելցուկային միջոցների օպտիմալ կառավարման արդյունքում այս եռամսյակի ընթացքում ԿԲ ներքաշող գործառնությունների ծավալները զգալիորեն կրճատվել են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ: Մասնավորապես՝ իրականացվել է 0.5 մլրդ դրամի հակադարձ ռեպո գործառնություն, իսկ առևտրային բանկերի կողմից Կենտրոնական բանկում ներդրված ավանդի ծավալը կազմել է ընդամենը 1.3 մլրդ դրամ: Տեղաբաշխված ԿԲ պարտատոմսերի ծավալը կազմել է 9.2 մլրդ դրամ:

⁸ Վրաստանում ՀՆԱ ցուցանիշները հրապարակվում են հաշվետու ժամանակահատվածից հետո 83 օրվա ընթացքում: Այսինքն 2006 թ. առաջին կիսամյակի տնտեսական աճի պաշտոնական ցուցանիշները կպարզվեն սեպտեմբերի երկրորդ տասնօրյակում: Նշենք նաև, որ 2005 թ. տնտեսական աճի տարեկան ցուցանիշը Վրաստանում կազմել է 9.3%:

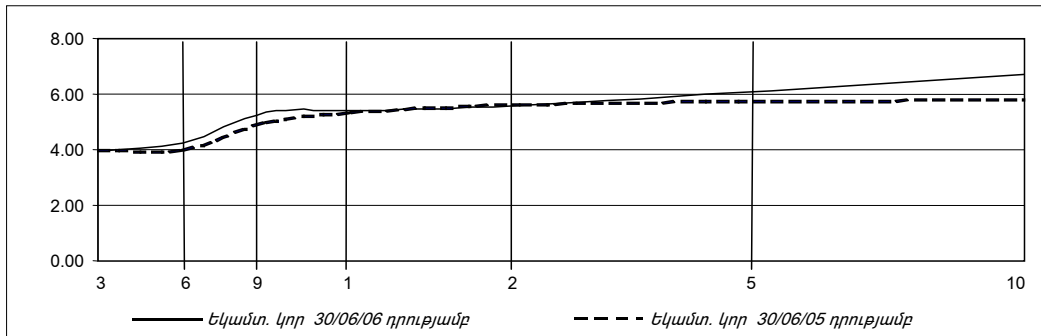
Շուկայական ռեպր տոկոսադրույքը փոքր-ինչ բարձրացել է



Պետական պարտատոմսերի շուկայում 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում տոկոսադրույքները բարձրացել են՝ ինչը հիմնականում բանկերի կողմից ավելցուկ միջոցները տնտեսության վարկավորմանը ուղղելու և դրանց ծավալների աճի արդյունք է։ ՊՊ առաջնային շուկայում 2006 թ. հունիսին պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի⁹ միջին եկամտաբերությունը, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճել է 0.5 տոկոսային կետով՝ կազմելով 5.3%, միջնաժամկետ հատվածում պարտատոմսերի եկամտաբերություններն աճել են 0.3 տոկոսային կետով՝ կազմելով 6.1%, երկարաժամկետ հատվածում՝ 1.8 տոկոսային կետով և կազմել 9.9%:

Ինչպես ցույց է տալիս եկամտաբերության կորի ուսումնասիրությունը, եկամտաբերությունները ՊՊ երկրորդային շուկայում աճել են հիմնականում երկարաժամկետ հատվածում: Եկամտաբերության միջին աճը կորի ամբողջ երկայնքով կազմել է 0.24 տոկոսային կետ: 51.5%-ով փոփոխվել է կորի գոգվածությունը (0.037-ից 0.056), ինչը խոսում է երկարաժամկետ ու կարճաժամկետ պարտատոմսերի տոկոսադրույքների միջև տարբերության աճի մասին:

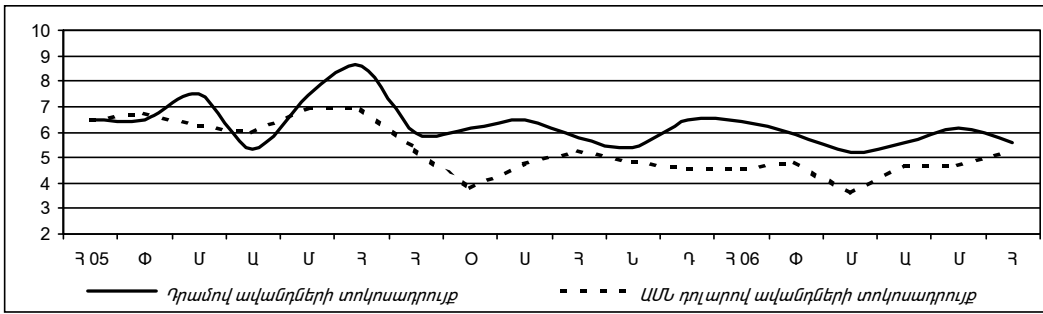
Տոկոսադրույքների աճ՝ եկամտաբերության կորի ամբողջ երկայնքով



ՀՀ դրամով և ԱՄՆ դոլարով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքների նվազումը շարունակվել է 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում: Այսպես, ՀՀ դրամով ավանդների տոկոսադրույքները 2006 թվականի հունիսին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, նվազել են 3.05 տոկոսային կետով և կազմել 5.57%, իսկ դոլարային ավանդների տոկոսադրույքները նվազել են 1.67 տոկոսային կետով և կազմել 5.27%: Արդյունքում՝ ԱՄՆ դոլարով և ՀՀ դրամով ավանդների տոկոսադրույքների տարբերությունը կազմել է 0.3 տոկոսային կետ (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում՝ 1.68):

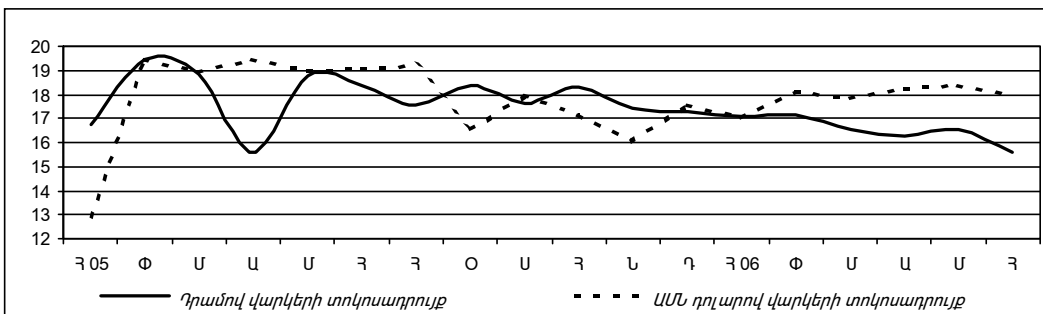
⁹ Ներառված են նաև ԿԲ պարտատոմսերը:

Բանկային համակարգի կողմից ՀՀ դրամով և ԱՄՆ դոլարով տրամադրված ավանդների տոկոսադրույքները գրեթե հավասարվել են



Առևտրային բանկերի կողմից ԱՄՆ դոլարով և ՀՀ դրամով տրամադրված վարկերի տոկոսադրույքները նույնպես դրսևորել են նվազման միտումներ. ՀՀ դրամով և ԱՄՆ դոլարով վարկերի տոկոսադրույքները 2006 թ. հունիսին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, նվազել են 2.02 և 1.20 տոկոսային կետերով՝ համապատասխանաբար կազմելով 15.56% և 17.96%: ԱՄՆ դոլարով և ՀՀ դրամով վարկերի ու ավանդների տոկոսադրույքների տարբերությունները համապատասխանաբար կազմել են 12.69 և 9.99 տոկոսային կետ:

Բանկային համակարգի կողմից ՀՀ դրամով և ԱՄՆ դոլարով տրամադրված վարկերի տոկոսադրույքները նվազել են

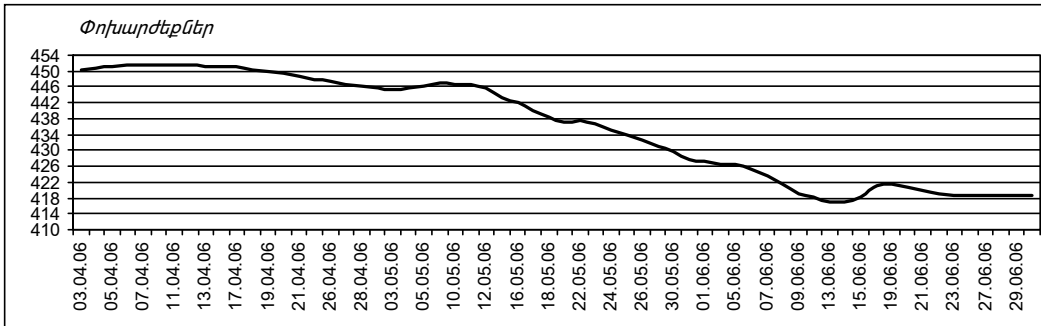


Ամփոփելով կարելի է փաստել, որ ֆինանսական համակարգում աստիճանաբար կրճատվում է կարճաժամկետ (միջբանկային ռեպոներ) և երկարաժամկետ (վարկեր, ավանդներ) «փողերի» միջև տոկոսադրույքների բավական մեծ տարբերությունը: Այլ կերպ ասած՝ տեղի է ունենում այս երկու շուկաների միջև խզվածության հաղթահարում, ինչը աստիճանաբար հանգեցնելու է տոկոսադրույքի փոխանցման մեխանիզմի ակտիվացմանը: Նշվածը հիմնականում արդյունք է ԿԲ կողմից նոր գործիքակազմի ներդրման և միջբանկային շուկայում ԿԲ ակտիվության ավելացման:

ՓՈԽԱՐԺԵՐ

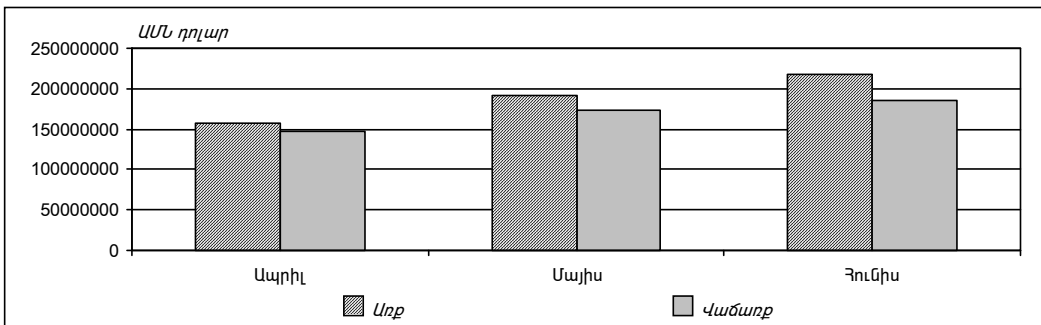
ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքը 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում և նախորդ տարվա դեկտեմբերի և նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ դրսևորել է արժևորման միտում: Փոխարժեքի նման վարքագիծը պայմանավորվել է ինչպես տնտեսության արտաքին հատվածի, մասնավորապես՝ վճարային հաշվեկշռի ավելցուկով, ի հաշիվ ֆինանսական ներհոսքի աճի, այնպես էլ դրամի նկատմամբ սեզոնային պահանջարկի աճով: ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի միջին եռամսյակային փոխարժեքը երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, արժևորվել է 2.73%-ով՝ 448.70 դրամից հասնելով 436.78 դրամի: Նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակում գրեթե նույն պատկերն է եղել՝ տեղի է ունեցել արժևորում 3.57%-ով, որը, սակայն, ձևավորվել է ավելի մեծ տատանումների պայմաններում (վարիացիա՝ 32.99 դրամ):

ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի դինամիկան 2006թ. II եռամսյակում



Եռամսյակի ընթացքում միջբանկային շուկայում իրականացված գործառնությունների համախառն ծավալը կազմել է 1,070.20 մլն ԱՄՆ դոլար¹⁰, որը 46.8%-ով մեծ է նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի գործառնությունների ծավալի համեմատ: Վերջինս արտացոլում է արտաքին առևտրաշրջանառության ծավալների, արտաքին ֆինանսական ներհոսքի և ներքին տնտեսության բարձր աճի միտումները:

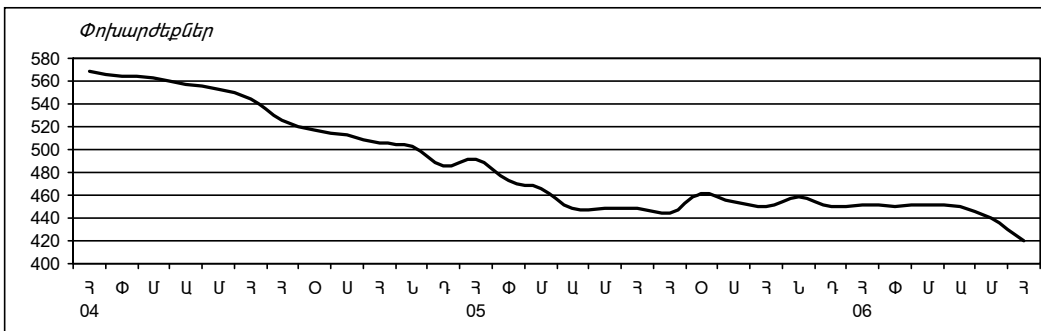
ՀՀ արժույթային շուկայում իրականացված գործառնությունների ծավալները



Եվրո/դրամ գործառնությունների շուկայում նույնպես տեղի է ունեցել ծավալների աճ՝ 67.99%-ով: Համախառն ծավալը կազմել է 89.01 մլն եվրո՝ նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակում գրանցված 52.98 մլն եվրոյի փոխարեն:

ՀՀ տնտեսությունը ներհոսած ավելցուկ արտարժույթի բացասական հետևանքները չեզոքացնելու նպատակով ՀՀ կենտրոնական բանկը երկրորդ եռամսյակում ՀՀ բանկերից զուտ գնել է 20.765 մլն ԱՄՆ դոլար:

ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի դինամիկան 2004-2006թթ.

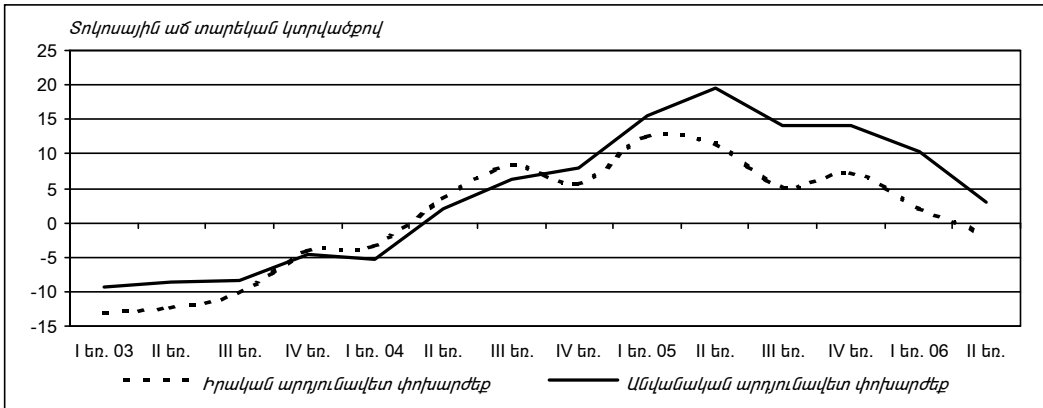


¹⁰ Ներառված են նաև բորսայում իրականացված առք ու վաճառքի ծավալները՝ 87.8 մլն ԱՄՆ դոլար: Բորսայում իրականացված գործարքների ծավալները նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել են 106.38%-ով:

Երկրորդ եռամսյակում շարունակվել է անվանական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորման տեմպերի դանդաղումը, որը տարեկան կտրվածքով կազմել է 2.9 տոկոս: Այն ամբողջապես տեղի է ունեցել ՀՀ դրամ/ԱՄՆ դոլար փոխարժեքի արժևորման պատճառով, որը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ կազմել է 2.8 տոկոս: Գործընկեր երկրների փոխարժեքների միջին կշռված ազդեցությունը եղել է շատ փոքր, քանի որ Թուրքիայի և Իրանի փոխարժեքների 0.3-ական տոկոսային կետ ազդեցությամբ արժեզրկումը չեզոքացվել է ռուսական ռուբլու արժևորման 0.6 տոկոսային կետ ազդեցությամբ հիմնական արժույթների կայուն վարքագծի պայմաններում:

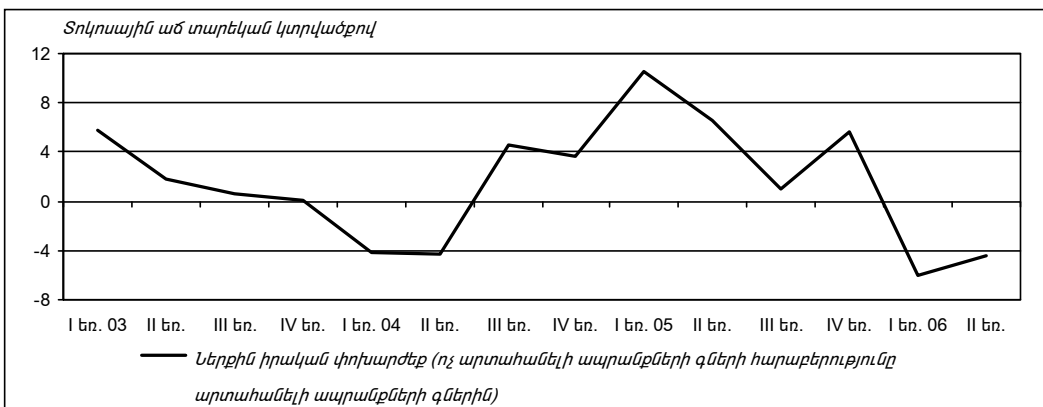
Ի տարբերություն անվանական փոխարժեքի, իրական փոխարժեքը երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, նույնիսկ փոքր-ինչ արժեզրկվել է՝ 1.4 տոկոսով: Արժեզրկումը ամբողջությամբ պայմանավորվել է գործընկեր երկրների գնաճով (5.8 տոկոսային կետ), ընդ որում՝ հունքային ապրանքատեսակների գների թանկացման հետևանքով գնաճը արագացել է նաև զարգացած երկրներում (ԱՄՆ, Եվրոմիություն, Միացյալ Թագավորություն):

Շարունակել են նվազել անվանական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորման տեմպերը, իսկ իրական արդյունավետ փոխարժեքը նույնիսկ փոքր-ինչ արժեզրկվել է



Արտահանելի հատվածը մրցունակություն է ձեռք բերել նաև ոչ արտահանելի հատվածի նկատմամբ, որն արտահայտվել է ներքին իրական փոխարժեքի արժեզրկմամբ՝ 4.5 տոկոսով նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ: Ոչ արտահանելի ապրանքների գները տարեկան կտրվածքով նվազել են 0.9 տոկոսով, մինչդեռ արտահանելի ապրանքների գներն աճել են 3.7 տոկոսով: Վերջինիս պատճառով, ինչպես նշվեց, և՛ հունքային, և՛ սպառողական ապրանքների միջազգային գների բարձր աճի տեմպերի պարագայում ՀՀ դրամի փոխարժեքի արժևորման տեմպերի դանդաղումն է:

Ներքին իրական փոխարժեքը երկրորդ եռամսյակում շարունակել է արժեզրկվել, սակայն առաջին եռամսյակի համեմատ ավելի փոքր տեմպերով



Վճարային հաշվեկշիռ¹¹

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում շարունակվել է նավթի, մետաղների միջազգային գների, ինչպես նաև տրանսֆերտների՝ նախորդ եռամսյակի վերջերից նկատված տարեկան բարձր աճի դրսևորումը (նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ): Նշված արտաքին միջավայրը, ներքին անհաշվեկշռվածության խորացման հետ մեկտեղ, հանգեցրել են երկրորդ եռամսյակի վճարային հաշվեկշռի ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ավելացման¹²: Մասնավորապես՝ արտահանման անվանական ծավալները նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ ավելացել են 5.8%-ով՝ ի տարբերություն ներմուծման ծավալների բարձր՝ 24.5% աճի: Չնայած դրան, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ ՀՀ դրամը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժևորվել է, ինչը մի կողմից՝ դրամի նկատմամբ սեզոնային պահանջարկի աճի և մյուս կողմից՝ արտարժութային ֆինանսական ներհոսքի արդյունք էր:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում արտաքին աշխարհը գնաճի վրա ունեցել է երկակի ազդեցություն՝ գնաճի զսպման և նպաստման: Միջազգային շուկաներում տարեսկզբից նկատվող ներմուծման գների բարձր աճը թեև մասամբ չեզոքացվել է անվանական փոխարժեքի արժևորմամբ, այնուամենայնիվ գնաճի վրա¹³ ունեցել է ընդլայնողական ազդեցություն: Մյուս կողմից՝ ներքին տնտեսությունում եկամուտների, ինչպես նաև ներդրումային ապրանքների նկատմամբ պահանջարկի աճը բավարարվել է սպառողական և կապիտալ ապրանքների ներմուծման իրական ծավալների աճի հաշվին¹⁴: Վերջինս երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, զգալիորեն խորացրել է առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդը, ինչն էլ դրսևորվել է տնտեսական եկամուտների արտահոսքի աճով՝ զսպելով գնաճը:

Ընթացիկ հաշիվ. Ի տարբերություն նախորդ տարիներին ՀՆԱ-ում ընթացիկ հաշվի պակասուրդի կրճատման, 2006 թ. առաջին եռամսյակից պակասուրդը սկսել է ավելանալ, ինչը և շարունակվել է երկրորդ եռամսյակում: 2006 թ. երկրորդ եռամսյակն ավարտվել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի 42.6 մլն ԱՄՆ դոլարով ավելացմամբ (մոտ 1.9 անգամ) և կազմել 92.1 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ վերջինիս կշիռը ՀՆԱ-ում կազմել է 7.4% (նախորդ տարվա նույն եռամսյակում՝ 4.8%): Այս եռամսյակում նույնպես առևտրային հաշվեկշռի նշանակալի աճն էապես նպաստել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի խորացմանը, չնայած մասնավոր տրանսֆերտների և եկամուտների բարձր աճ է գրանցվել:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդն ավելացել է 77.9 մլն ԱՄՆ դոլարով (60.0%-ով) և կազմել 207.8 մլն ԱՄՆ դոլար: Արտահանման ծավալները, ի տարբերություն նախորդ եռամսյակում գրանցված նվազման, երկրորդ եռամսյակում ավելացել են 5.8%-ով (արտահանումը կազմել է 260.5 մլն ԱՄՆ դոլար): Արտահանման մեջ մեծ կշիռ կազմող երեք ապրանքախմբերի¹⁵ արտահանման ծավալների նվազումը փոխհատուցվել է «Հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախմբի ծավալների արտահանման աճով (վերջինիս ծավալներն ավելացել են մոտ 2.3 անգամ): Նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ ներմուծման ծավալներն ավելացել են 24.5%-ով (ներմուծումը կազմել է 468.4 մլն ԱՄՆ դոլար): Ներմուծման և արտահանման ցուցանիշների վրա էական ազդեցություն է ունեցել «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» իտղվածի ապրանքների ինչպես արտահանման, այնպես էլ ներմուծման ծավալների նվազումը (համապատասխանաբար՝ 10.7% և 13.4%-ով): Նշված ապրանքախմբերի արտահանման և ներմուծման ծավալների նվազումը, նախորդ եռամսյակում գրանցված ավելի խորը նվազման համեմատ, դանդաղել է: Մնացած գրեթե բոլոր ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալներն ավելացել են¹⁶:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման իրական ծավալները փոքր-ինչ՝ 0.9%-ով աճել են¹⁷ (նախորդ տարի՝ 15.5%-ով), մինչդեռ ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալները 5.7%-ով նվազել են:

Գնաճի վրա ազդեցության տեսանկյունից առավել նպատակահարմար է արտահանման և ներմուծման ծավալները դիտարկել առանց «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և

¹¹ 2006թ. առաջին եռամսյակի ցուցանիշները ՀՀ ԿԲ գնահատումներն են:

¹² Ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ավելացումը ներքին անհաշվեկշռվածության արտացոլման մի մասն է: Այլ խոսքով՝ ապրանքների և ծառայությունների իրական պահանջարկի և առաջարկի միջև ճեղքվածքի խորացումը պետք է ճշգրտվի կամ գնային գործոնով, կամ ներմուծման միջոցով լրացուցիչ ապրանքների և ծառայությունների առաջարկով:

¹³ Ավելի մանրամասն տե՛ս «Ներմուծման գներ» բաժնում:

¹⁴ Փոքր երկրներում կապիտալ ապրանքների փոխարինիչները քիչ են կամ չկան, այդ իսկ պատճառով վերջիններիս պահանջարկի աճը կարող է բավարարվել միայն ներմուծման աճի հաշվին:

¹⁵ «Դատրաստի սննդի արտադրանք», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր», «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր»:

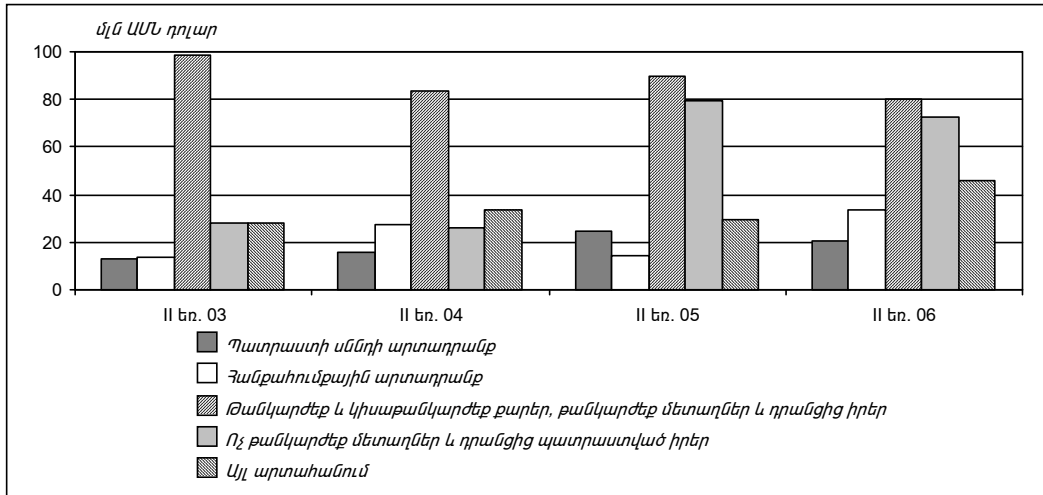
¹⁶ Նվազել են երկու ապրանքախմբերի ներմուծման ծավալները, որոնց կշիռը փոքր է ընդհանուր ներմուծման մեջ:

¹⁷ Ապրանքային ներմուծման իրական ծավալներն ավելացել են 3.4%-ով:

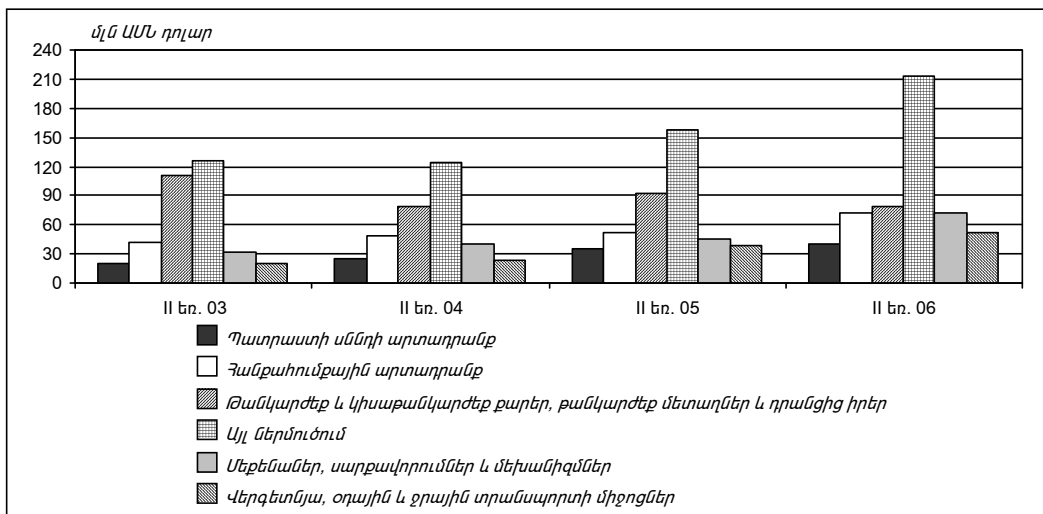
դրանցից իրեր» ապրանքախմբի ցուցանիշը հաշվի առնելու, որի դեպքում արտահանման և ներմուծման ծավալների աճը նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ համապատասխանաբար 15.3% և 36.7% է: Արդյունքում՝ առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդը, առանց նշված հոդվածի, ավելացել է 80.1 մլն ԱՄՆ դոլարով (62.3%-ով) և կազմել 208.6 մլն ԱՄՆ դոլար:

Արտաքին առևտրի աշխարհագրական առումով, ապրանքային հաշվեկշռի պակասուրդի խորացումը պայմանավորվել է ԱՊՀ, Եվրոմիության, ԱՄՆ, Թուրքիայի և Չինաստանի հետ ապրանքային հաշվեկշռի պակասուրդների՝ համապատասխանաբար 69.5%, 7.5 անգամ (Եվրոմիության հետ առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդի նման խորացումը հիմնականում պայմանավորվել է Չուենաստանի, Իտալիայի հետ ապրանքային հաշվեկշռների պակասուրդների աճով), 34.3%, 52.8% և 80.4% խորացմամբ¹⁸:

2006թ. II եռամսյակում արտահանման հիմնական ապրանքախմբերից 3-ի ծավալները նվազել են



2006թ. երկրորդ եռամսյակում ներմուծման գրեթե բոլոր հոդվածների ցուցանիշների աճ է արձանագրվել



¹⁸ Ներմուծման վիճակագրությունն այժմ կատարվում է «ըստ ծագման վայրի» սկզբունքի՝ նախկինում գործող «ըստ առևտուր անող երկրի» սկզբունքի փոխարեն:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում գրանցվել է ծառայությունների հաշվեկշռի պակասուրդի խորացում 10.0%-ով (պակասուրդը կազմել է 16.4 մլն ԱՄՆ դոլար), ինչը նպաստել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ավելացմանը:

Հակառակ վերը նշվածի, մասնավոր տրանսֆերտները և գործոնային եկամուտները նպաստել են ընթացիկ հաշվի պակասուրդի նվազմանը: Մասնավոր տրանսֆերտների աճը նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ կազմել է 25.8 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ եկամուտների աճը՝ 8.5 մլն ԱՄՆ դոլար¹⁹: Պաշտոնական տրանսֆերտները նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ ավելացել են 2.5 մլն ԱՄՆ դոլարով (22.4%-ով):

Արդյունքում՝ ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ավելացումը գնաճի վրա ունեցել է զսպող ազդեցություն՝ ներմուծման միջոցով սպառողական ապրանքների իրական ծավալների լրացուցիչ առաջարկի²⁰ ապահովմամբ, մյուս կողմից հանգեցրել է եկամուտների դուրս հոսման չափի ավելացման:

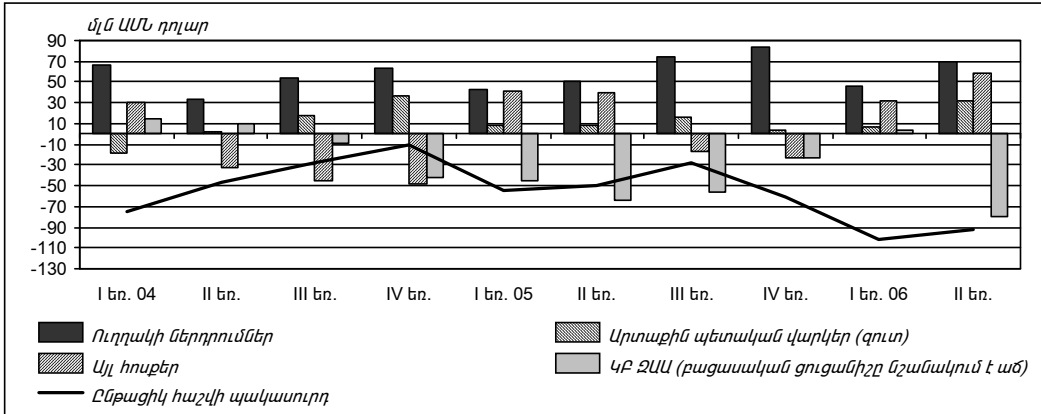
մլն ԱՄՆ դոլար

	II եռ. 03	II եռ. 04	II եռ. 05	II եռ. 06
Ընթացիկ հաշիվ	-62.5	-47.1	-49.5	-92.1
Առևտրային հաշվեկշիռ	-127.1	-111.3	-129.9	-207.8
Ծառայություններ (զուտ)	-14.0	-18.9	-14.9	-16.4
Եկամուտներ (զուտ)	23.9	5.7	4.8	13.3
Մասնավոր տրանսֆերտներ (զուտ)	39.5	65.0	79.3	105.0
Պաշտոնական տրանսֆերտներ (զուտ)	15.2	12.4	11.4	13.9

Կապիտալի և ֆինանսական հաշիվ. 2006 թ. երկրորդ եռամսյակում արտաքին աշխարհի խնայողությունների կապիտալի և ֆինանսական հաշվի զուտ ներհոսքը, կազմել է 171.3 մլն ԱՄՆ դոլար՝ նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ ավելանալով 62.8 մլն ԱՄՆ դոլարով: Վերջինիս աճը պայմանավորվել է գրեթե բոլոր հոդվածների գծով զուտ ներհոսքի աճով: Նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ կապիտալ տրանսֆերտները փոքր-ինչ նվազել են:

Օտարերկրյա ուղղակի ներդրումները ֆինանսավորել են ընթացիկ հաշվի պակասուրդի 76.0%-ը (70.0 մլն ԱՄՆ դոլար), այլ կապիտալի ներհոսքը՝ 63.9%-ը (58.8 մլն ԱՄՆ դոլար): Կապիտալ տրանսֆերտների մասնաբաժինը ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ֆինանսավորմանը կազմել է 10.9% (10.0 մլն ԱՄՆ դոլար), իսկ պետական հատվածի վարկերի զուտ տեղաբաշխման ֆինանսավորումը կազմել է 35.3% (32.5 մլն ԱՄՆ դոլար): Ընթացիկ հաշվի ու կապիտալ և ֆինանսական հաշվի վերը նշված հոսքերի պայմաններում, վճարային հաշվեկշիռը ավելցուկով է եղել, որի արդյունքում ԿԲ ԶԱԱ-ը աճել է 79.2 մլն ԱՄՆ դոլարով:

2006թ. II եռամսյակում կապիտալի ներհոսքը զգալի գերազանցել է ընթացիկ հաշվի պակասուրդը



¹⁹ 2006 թ. երկրորդ եռամսյակում մասնավոր տրանսֆերտների և աշխատուժից եկամուտների (գործոնային եկամուտների մի մասի) տարեկան աճը կազմել է 40.5%:

²⁰ Չնայած ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման իրական ծավալների աճը ցածր է եղել, այնուամենայնիվ գնաճի վրա ազդեցության տեսանկյունից անհրաժեշտ է դիտարկել սպառողական ապրանքների ներմուծման իրական ծավալները, որոնք ավելացել են 10.2%-ով:

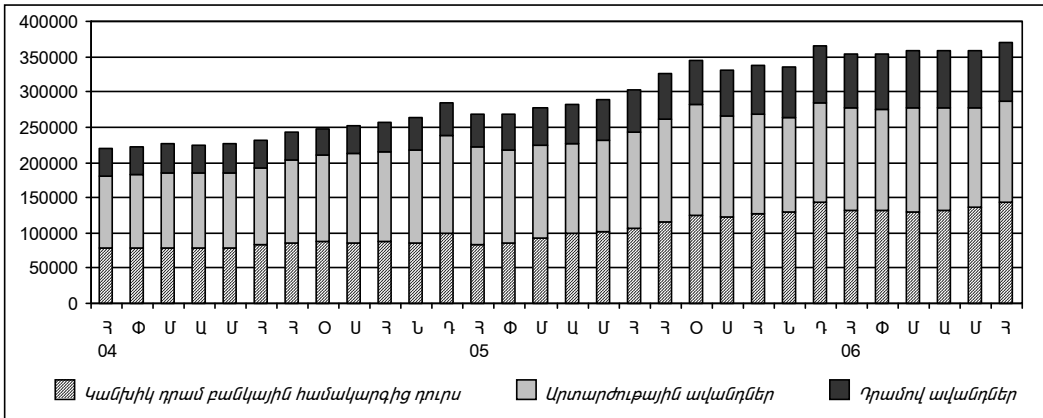
Կապիտալի և ֆինանսական ներհոսքի աճը նպաստել է փոխարժեքի արժևորմանը, վերջինս էլ գնաճի վրա ունեցել է զսպող ազդեցություն:

Դրամավարկային զարգացումներ

2006 թվականի առաջին եռամսյակի Գնաճի հաշվետվության «Գնաճի կանխատեսումներ» բաժնում նշվել էր, որ երկրորդ եռամսյակի համար տնտեսության մյուս հատվածների զարգացումների ներքո գնահատված փողի պահանջարկին համապատասխան փողի առաջարկի ապահովումը կհանգեցնի նպատակային ցուցանիշի համեմատ գնաճի բարձր մակարդակի: Այդ իսկ պատճառով, 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ԿԲ իրականացրած քաղաքականությունը կլինի ավելի քիչ ընդլայնողական, քան առաջին եռամսյակում: Հետևելով գնաճի նպատակային ցուցանիշին հասնելու գերիսնդրին, ինչպես նաև հաշվի առնելով տնտեսության տարբեր հատվածների՝ գնաճին նպաստող ռիսկերի դրսևորման հավանականության աճը՝ ԿԲ-ն 2006 թվականի առաջին եռամսյակի համեմատ իրականացրել է ավելի քիչ ընդլայնողական քաղաքականություն: Արդյունքում՝ չնայած երկրորդ եռամսյակի ընթացքում տնտեսության մյուս հատվածներում շարունակվել են տարեսկզբի զարգացումները, արձանագրվել է դրամավարկային ցուցանիշների (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ) աճի տեմպերի դանդաղում: Փողի զանգվածը երկրորդ եռամսյակի ընթացքում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, ավելացել է միջինը 26.2%-ով (նախորդ եռամսյակում՝ 30.8%-ով)՝ ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ կազմելով մոտ 370.8 մլրդ դրամ: Դրամային զանգվածը նույն ժամանակահատվածում ավելացել է միջինը 40.6%-ով (առաջին եռամսյակում՝ 54.6%-ով), իսկ փողի բազան՝ միջինը 38.9%-ով (առաջին եռամսյակում՝ 58.6%-ով)՝ ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ կազմելով համապատասխանաբար 229.5 մլրդ և 199 մլրդ դրամ: Դրամավարկային ցուցանիշների նշված մակարդակների արձանագրումը պայմանավորվել է նաև դրամի նկատմամբ պահանջարկի կայունացմամբ, ինչն էլ բացատրվում է 2006 թվականի առաջին կեսին, նախորդ տարվա համեմատ, ապադուլարայնացման տեմպերի ավելի դանդաղ նվազմամբ, դրամի փոխարժեքի համեմատաբար կայունացմամբ:

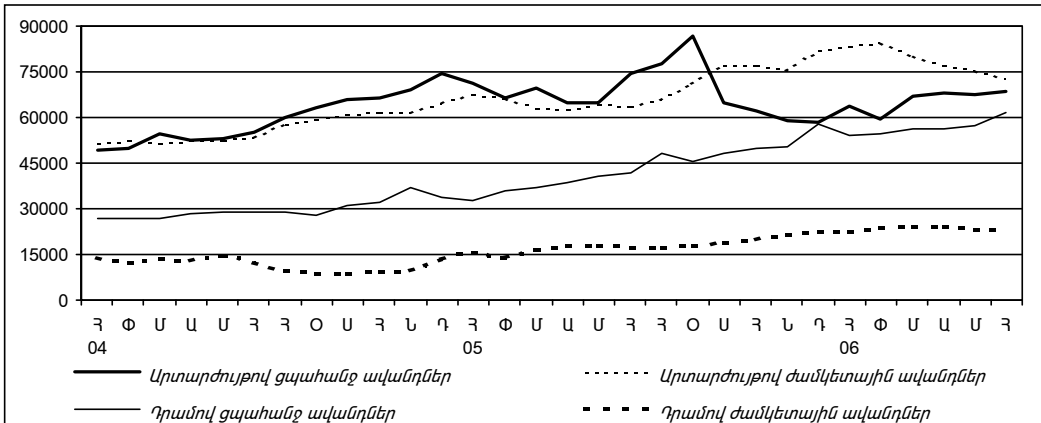
2006 թվականի առաջին եռամսյակից շարունակվող դրամայնացման գործընթացի տեմպերի դանդաղումը փողի զանգվածի կառուցվածքում արտացոլվել է հետևյալ համամասնություններով. շրջանառությունում կանխիկը 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, ավելացել է 37%-ով, որն ավելի ցածր է, քան առաջին եռամսյակի 43% աճը և վկայում է ոչ թե փողի պահանջարկի կառուցվածքային փոփոխության մասին, այլ հիմնականում դրսևորել է մինչև 2005 թ. նկատված սեզոնայնությունը: Դրամային ավանդները 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, ավելացել են 44.5%-ով և կազմել 85.2 մլրդ՝ զիջելով առաջին եռամսյակի 48.8% ցուցանիշին:

Փողի զանգվածի կառուցվածքում էական տեղաշարժեր չեն արձանագրվել



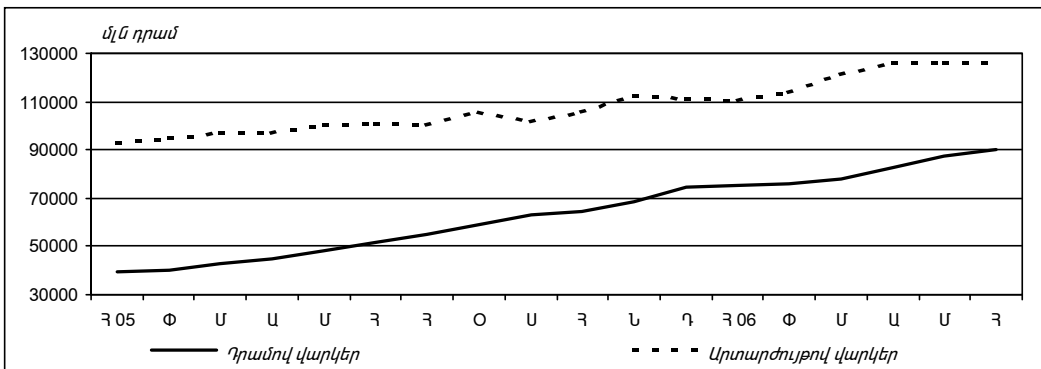
Արտարժութային ավանդները երկրորդ եռամսյակի ընթացքում դրամային արտահայտությամբ ավելացել են 2.2%-ով (արտարժութային արտահայտությամբ՝ մոտ 6%-ով, ինչպես և ակնկալվում էր) և կազմել 141.3 մլրդ դրամ՝ զիջելով առաջին եռամսյակի 16.3% աճի ցուցանիշին:

Դրամով և արտարժութով ավանդների վարքագիծը՝ ըստ ժամկետայնության



Դրամի արժեւորման պայմաններում արտարժութային ավանդների դրամային արտահայտությամբ ոչ բարձր աճի հիման վրա հաշվարկված դոլարայնացման տեմպերի նվազումը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ կազմել է 16.6%: Սակայն դրամավարկային ցուցանիշների զարգացումները, այնուամենայնիվ, վկայում են ապագա դոլարայնացման տեմպերի դանդաղման մասին:

Ապարդյարայնացումը արտացոլված է նաև տնտեսությանը ըստ արժույթների տրված վարկերի ծավալներում



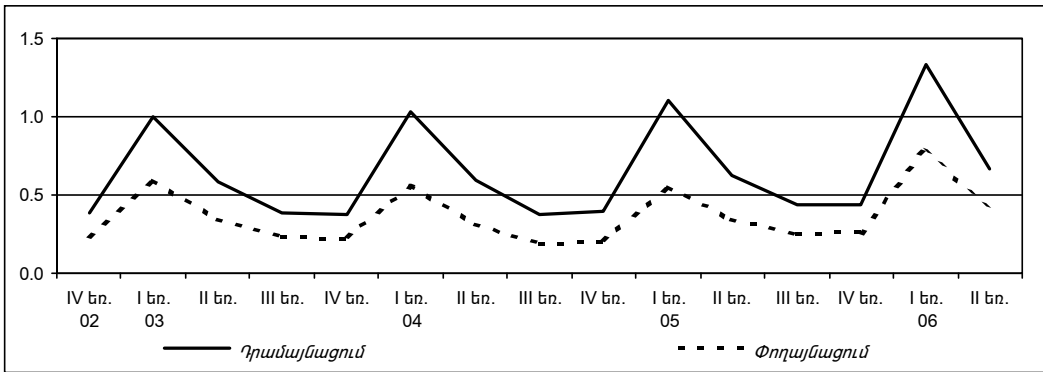
2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում բանկերի կողմից տնտեսության վարկավորման աճի տեմպերը արագացել են. վարկավորման աճը կազմել է 43.2% (առաջին եռամսյակում՝ 44.7%)՝ 2005 թվականի երկրորդ եռամսյակի համեմատ, իսկ ընդհանուր ծավալը՝ 219 մլրդ դրամ: Նման աճը պայմանավորվել է առևտրային բանկերի կողմից ԿԲ-ում իրենց թղթակցային հաշիվների միջոցների, ինչպես նաև արտաքին ակտիվների հաշվին ներքին վարկավորման ծավալների ավելացմամբ: Ընդ որում, վարկավորման աճի շուրջ 60%-ը կամ շուրջ 34 մլրդ դրամը բաժին է ընկել դրամով վարկավորմանը:

ԿԲ-ում թղթակցային հաշիվները վարկավորմանը ուղղելուն նպաստել է ԿԲ գործիքակազմի կիրառման մեխանիզմների փոփոխությունը, որի արդյունքում առևտրային բանկերն արդյունավետ են կառավարել իրենց ավելցուկային միջոցները: Սա նպաստել է բանկային համակարգում ավելցուկային իրացվելիության նվազմանը, որն իր ազդեցությունն է թողել բազմարկիչների մակարդակի վրա:

Փողի բազմարկիչը եռամսյակի ընթացքում նվազել է 9.1%-ով, իսկ դրամային բազմարկիչն ավելացել է 1.2%-ով: Այս ցուցանիշներն ավելի բարձր են սպասվածից՝ պայմանավորված ինչպես վերը նշված

ավելցուկային իրացվելիության նվազման գործոնով, այնպես էլ փողի բազայի քիչ ընդլայնողական լի-
նելու հանգամանքով:

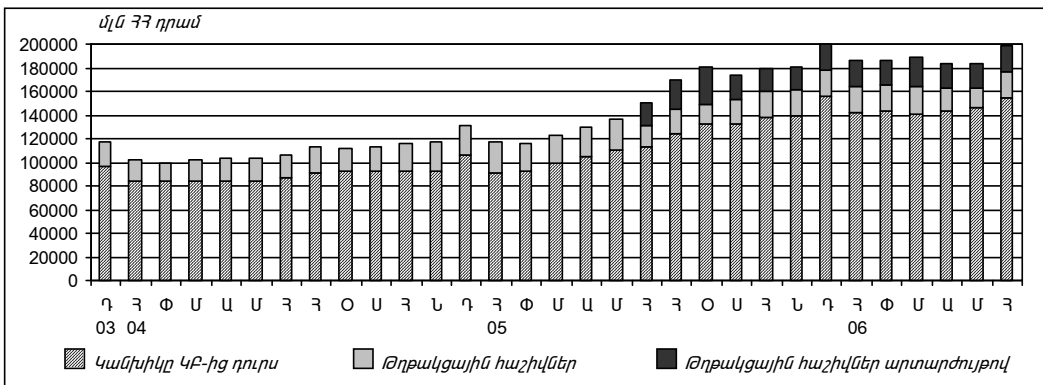
Տնտեսության փողայնացման մակարդակը



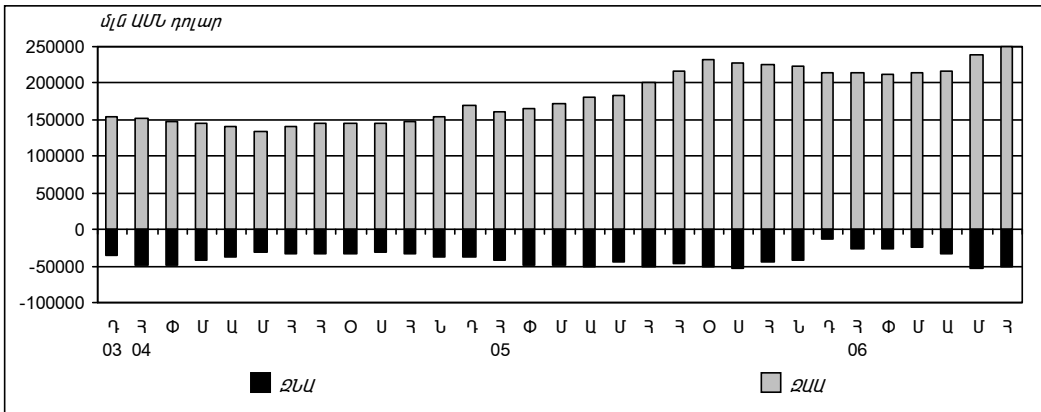
Տնտեսության փողայնացման և հրամայնացման գործակիցները զիջել են նախորդ եռամսյակի համապատասխան գործակիցներին, ինչը բացատրվում է նախորդ եռամսյակի 8%-ի փոխարեն 13.9% իրական տնտեսական աճի արձանագրմամբ և փողի նկատմամբ պահանջարկի կայունացմամբ:

ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ: ԿԲ կողմից իր գլխավոր խնդրի ապահովման նպատակով փողի առաջարկի կարգա-
վորումն արտահայտվել է փողի բազայի 12-ամսյա 32% աճով: Սակայն, եթե անդրադառնանք փողի
բազայի եռամսյակային վարքագծին, ապա, ինչպես նշվեց, այս տարվա երկրորդ եռամսյակում, նախորդ
տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, ԿԲ-ն վարել է համեմատաբար քիչ ընդլայնողական դրա-
մավարկային քաղաքականություն (նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի 22%-ի կամ 27.2 մլրդ դրամի
փոխարեն՝ 5.3% կամ 10.0 մլրդ դրամի աճ)՝ պայմանավորված տարեսկզբից ձևավորված գնաճային
ռիսկերի չեզոքացման խնդրով: Տարեսկզբի համեմատ փողի բազան նվազել է 0.5%-ով: Փողի բազայի
12-ամսյա աճի՝ նախորդ եռամսյակի նկատմամբ ցածր տեմպերի արձանագրումը հիմնականում պայ-
մանավորվել է ԿԲ-ից դուրս գտնվող կանխիկի աճի տեմպերի դանդաղմամբ, որն էլ, իր հերթին, պայմա-
նավորվել է հրամայնացման գործընթացի ակնկալվող տեմպերի որոշակի դանդաղմամբ:

Կանխիկի աճը վկայում է ազգային արժույթի նկատմամբ պահանջարկի աճի մասին



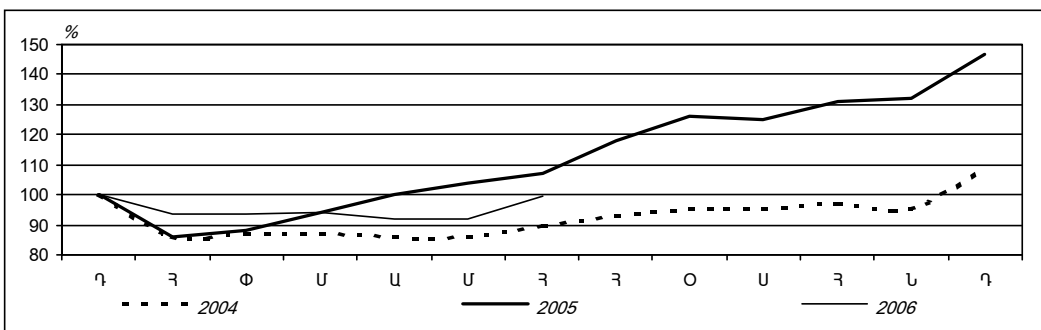
Փողի բազայի վարքագիծը ըստ ՉԱԱ-ի և ՉՆԱ-ի



Դրամայնացման գործընթացի տեմպերի զգալի դանդաղումն արտահայտվել է շրջանառությունում գտնվող կանխիկի, հետևաբար և ԿԲ-ից դուրս շրջանառվող կանխիկի վարքագծում: Եռամսյակի ընթացքում ԿԲ-ից դուրս գտնվող կանխիկն ավելացել է 9.3%-ով (նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակում 14.7%-ով), իսկ կիսամյակի ընթացքում նվազել է 0.6%-ով (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում ավելացել էր 7.4%-ով): Այսինքն՝ կանխիկի վարքագծի՝ 2005 թ. դրսևորված առանձնահատկությունն այս տարի չի պահպանվել, այլ հիմնականում կրկնվել է 2003-04 թթ. սեզոնայնությունը:

Երկրորդ կիսամյակում ԿԲ փոխհարաբերությունները բանկերի հետ ընթացել են դրամավարկային քաղաքականության՝ զնաճի նպատակադրման ռազմավարության ներքո ԿԲ գործիքակազմում իրականացված փոփոխությունների պայմաններում: Այսպես, տոկոսադրույքի փոխանցման լծակի գործունեության ակտիվացման և կարճաժամկետ տոկոսադրույքի դերի բարձրացման նպատակով ապրիլից ԿԲ-ն փոփոխել է դրամավարկային քաղաքականության գործիքների կիրառման մոտեցումները: Ինչպես նշվել է, դրանք հիմնականում հանգել են դրամավարկային գործիքների ժամկետների կրճատմանն ու դրանց ճկունության բարձրացմանը, մասնավորապես՝ ԿԲ ռեպո գործիքի ժամկետների կրճատման պարագայում այն առավել հասանելի էր դարձել բանկերի համար:

Կանխիկի աճի ինդեքսները



Մյուս կողմից, առաջին եռամսյակի դրամավարկային քաղաքականության արդյունքում բանկերի ավելցուկային իրացվելիության մակարդակը զգալի նվազել էր, ինչպես նաև որոշակիորեն զսպվել էին տարեսկզբից առկա գնաճային ճնշումները:

Ստեղծված իրավիճակում, իրենց իրացվելիության կարճաժամկետ խնդիրների լուծման նպատակով, բանկերը երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ակտիվորեն օգտվել են ռեպո գործիքից, որի միջոցով զուտ ներարկվել է 1.7 մլրդ դրամի իրացվելիություն: Դրան հակառակ, առաջին եռամսյակի համեմատ երկրորդում բավականին պասիվացել են ներքաշող գործիքները, որոնք հիմնականում զուտով մարվել են:

Ինչպես արդեն նշվել է, երկրորդ եռամսյակում գնաճային ճնշումները որոշ չափով մեղմվել են, որի արդյունքում հունիսին գնաճը, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ (12-ամսյա), կազմել է 2.7%՝ կանխատեսված 3.4%-ի փոխարեն (տես ԿԲ խորհրդի մարտի 31-ի արձանագրությունը), իսկ տարեսկզբի համեմատ՝ 4.3%: Չնայած դրան, ԿԲ-ն, դեռևս հավանական համարելով գնաճային ռիսկերը հետագա մեկ տարվա կտրվածքով, հիմնական գործիքի՝ ռեպո գործառնության տոկոսադրույքը եռամսյակի ընթացքում թողել է անփոփոխ՝ 4%: Միևնույն ժամանակ, պահպանվել է այն դրույթը, որ մշտական հնարավորության գործիքների տոկոսադրույքները պետք է հավասարաչափ հեռացված լինեն ռեպո գործառնության տոկոսադրույքից, հետևաբար դրանք սահմանվել են. լոմբարդային վարկերինը՝ 7%, իսկ ավանդներից՝ 1%:

Համախառն պահանջարկ և առաջարկ

ՀԱՄԱՆԱԿՈՆ ՊԱՅՆԱՋԱՐԿ²⁰ ՆԵՐՔԻՆ ՊԱՅՆԱՋԱՐԿ

Մասնավոր սպառում և ներդրումներ. 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում համախառն պահանջարկի արագացված աճի տեմպերը շարունակվել են՝ պայմանավորված ինչպես բնակչության եկամուտների ավելացմամբ, այնպես էլ արտաքին ֆինանսական ներհոսքով:

Ընդ որում, ինչպես և նախորդ տարվա ընթացքում, հաշվետու ժամանակահատվածում ևս համախառն պահանջարկի աճին մեծապես նպաստել է ներքին պահանջարկի աճը, որը 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, կազմել է 10.1%: Այնուհանդերձ, ի տարբերություն նախորդ տարվա, երբ պետական ծախսումների իրական աճը գերազանցում էր մասնավոր հատվածի համապատասխան ցուցանիշը (2005 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, պետական հատվածի ծախսերը իրական արտահայտությամբ ավելացել են 26.6%-ով՝ մասնավոր հատվածի ծախսերի 8.9% աճի պարագայում), այս տարի ներքին պահանջարկի կառուցվածքում արձանագրվում է մասնավոր հատվածի ծախսումների առաջանցիկ աճ, որը 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, կազմել է 11.2%՝ պետական հատվածի ծախսերի մոտ 4% աճի պարագայում:

Վերջին չորս տարիներին դրսևորվող տևական բարձր տնտեսական աճի արդյունքում բնակչության եկամուտների շարունակական աճը, ինչպես նաև հաշվետու ժամանակահատվածում մասնավոր տրանսֆերտների ներհոսքի ավելացումը հանգեցրել են նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ մասնավոր սպառման աճի տեմպի որոշակի արագացման: Արդյունքում՝ 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում մասնավոր սպառման աճը նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ կազմել է 11.0%՝ ՀՆԱ 72%-ը: Մասնավոր սպառման աճի տեմպի արագացումը հաշվետու ժամանակահատվածում գնաճային որոշակի ճնշումներ է ձևավորել սպառողական շուկայում:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում արձանագրվել է մասնավոր ներդրումների իրական աճի բավականին բարձր՝ 11.6% ցուցանիշ, իսկ կշիռը ՀՆԱ-ում կազմել է 27%: Նշված աճը արտահայտվելով կապիտալ շինարարության ծավալներում, պայմանավորվել է հիմնականում էներգետիկայի, կապի, մշակող արդյունաբերության, բնակարանային շինարարության և ծառայությունների ծյուղերում տնտեսության մասնավոր հատվածի կողմից խոշոր ներդրումային ծրագրերի իրագործմամբ, որոնց մեծ մասը երկարաժամկետ բնույթ ունի:

Պետական սպառում և ներդրումներ. 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը համախառն պահանջարկի վրա ունեցել է 1.1 տոկոս ընդլայնող ազդեցություն՝ ծրագրված 2.0 տոկոսի փոխարեն: Ընդ որում, եկամուտների ազդակը կազմել է 0.2 տոկոս զսպող, իսկ ծախսերինը՝ 1.3 տոկոս ընդլայնող: Հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցության գնահատման տեսանկյունից նշենք, որ ծախսերի կատարման ծրագրված ցուցանիշի համեմատ առաջին եռամսյակում արձանագրված խնայողությունների միտումը մասամբ պահպանվել է նաև երկրորդ եռամսյակում: Իսկ ծախսերի ընդլայնող ազդակի ցուցանիշը ձևավորվել է նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի ծախսերի համեմատ 2006 թ. նույն ժամանակահատվածում ծախսերի աճի հետևանքով:

²¹ Համախառն պահանջարկի բաղադրատարրերի իրական աճերը 77 ԿԲ գնահատումներն են:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, արձանագրվել է ծախսերի 21.6 տոկոս աճ, իսկ ծախսեր/ՀՆԱ ցուցանիշն աճել է 0.8 տոկոսային կետով: Ընթացիկ ծախսերն ավելացել են 17 տոկոսով, ընդ որում՝ պետական սպառումը՝ 15.3 տոկոսով, իսկ տրանսֆերտները՝ 25.3 տոկոսով: Պետական սպառումը կազմել է ընթացիկ ծախսերի 58.5 տոկոսը՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազելով 0.8 տոկոսային կետով: Պետական սպառում/ՀՆԱ ցուցանիշը նվազել է 0.2 տոկոսային կետով և կազմել ՀՆԱ 11.2 տոկոսը:

Ընթացիկ ծախսերում նվազել են պետական պարտքի տոկոսավճարները, իսկ սուբսիդիաների մակարդակը մնացել է գրեթե անփոփոխ:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակում հարկաբյուջետային ազդակը ընդլայնող ազդեցություն է ունեցել



2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, կապիտալ ծախսերն ավելացել են 40.5 տոկոսով: Հատկանշական է, որ ինչպես և նախորդ տարի, արձանագրվել է ներքին ֆինանսավորման հաշվին իրականացված ծախսերի աճի միտում: Այսպես, կապիտալ ծախսերի 83.5 տոկոսն իրականացվել է ներքին աղբյուրների հաշվին, իսկ 16.5 տոկոսը՝ արտաքին աղբյուրների՝ նախորդ տարվա համապատասխանաբար 79.8 և 20.2 տոկոսի փոխարեն: Ընդհանուր առմամբ, ՀՆԱ-ում պետական ներդրումները նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել են 0.9 տոկոսային կետով և կազմել ՀՆԱ 5.7 տոկոսը: Կապիտալ ներդրումների աճի միտումն իր դրական ազդեցությունը կունենա տնտեսական աճի վրա նաև երկարաժամկետ հատվածում:

Ինչպես տարվա առաջին եռամսյակում, այնպես էլ երկրորդում, համախմբված բյուջեի եկամուտներն ունեցել են զսպողական ազդեցություն՝ պայմանավորված հարկային և ոչ հարկային եկամուտների գերակատարումներով: Այսպես, եկամուտների գերակատարումը կազմել է մոտ 15 մլրդ դրամ. 8.0 մլրդ դրամը կազմել է Ջանգեզուրի պղնձամոլիբդենային կոմբինատից ստացված ոչ հարկային եկամուտը²² (այն ՌՀ 2006 թվականի պետական բյուջեի մասին օրենքում նախատեսված չէր), իսկ 7.0 մլրդ դրամը գրանցվել է հարկային և կապիտալ եկամուտների գերակատարման հաշվին: Եկամուտների զսպող ազդակի մեծությունը մեղմվել է անվանական ՀՆԱ-ի փաստացի բարձր մակարդակի գրանցման հաշվին:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում համախմբված բյուջեի եկամուտները, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, ավելացել են 27.7 տոկոսով. հարկային եկամուտների աճը կազմել է 20 տոկոս, իսկ ոչ հարկային և կապիտալ եկամուտներինը՝ 136.8 տոկոս: 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի համախմբված բյուջեի եկամուտները ՀՆԱ-ում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, աճել են 2.3 տոկոսային կետով. հարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշն աճել է 0.4 տոկոսային կետով: Հատկանշական է, որ ինչպես առաջին եռամսյակում, երկրորդում նույնպես պահպանվել է ծրագրվածի համեմատ եկամուտների ավել հավաքագրման միտումը, որը հավանաբար կպահպանվի մինչև տարեվերջ, և տարվա արդյունքում եկամուտները կունենան զսպողական ազդեցություն:

Հարկային եկամուտների կառուցվածքում անուղղակի հարկերի կշիռը նվազել է 0.1 տոկոսային կետով և կազմել հարկային եկամուտների 45.2 տոկոսը: Իսկ ուղղակի հարկերի կշիռն ավելացել է 0.3 տոկոսային կետով և կազմել հարկերի 45.3 տոկոսը: Նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ անուղղակի և ուղղակի հարկերի աճը կազմել է համապատասխանաբար 19.4 տոկոս և 22 տոկոս:

Հարկային եկամուտների գերակատարումները եռամսյակի ընթացքում չեն ուղեկցվել ծախսերի ծրագրված ցուցանիշի ապահովմամբ: Ավելին, ծախսերի գծով երկրորդ եռամսյակում արձանագրվել են

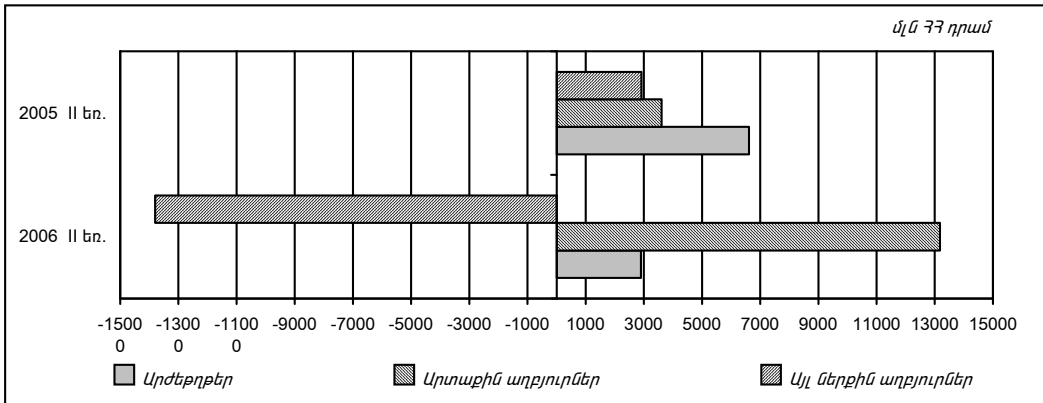
²² Եկամուտների ազդակի գնահատման ժամանակ 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի եկամուտները դիտարկվել են առանց ոչ հարկային եկամուտների մեջ ներառված Ջանգեզուրի պղնձամոլիբդենային կոմբինատից ստացված մուտքերի (ենթադրելով, որ դրանք տնտեսությունից հավաքագրված գումարներ չեն), և այդ պարագայում եկամուտների մասով ստացվում է ավելի փոքր զսպողական ազդեցություն:

տնտեսումներ, և միասնական հաշվից նախատեսված ծախսի դիմաց փաստացի առաջացել են խնայողություններ մոտ 12.0 մլրդ դրամի չափով:

Եռամսյակի արդյունքում բյուջեի պակասուրդը զգալիորեն զիջել է ծրագրված մակարդակը և կազմել է 2.3 մլրդ դրամ: Ընդ որում, արտաքին աղբյուրներից ֆինանսավորումը կազմել է 13.1 մլրդ դրամ՝ պայմանավորված Աղքատության կրճատման աջակցության վարկի 2005 թվականի մասնաբաժնի ստացմամբ, իսկ ներքին աղբյուրների գծով ձևավորվել են խնայողություններ՝ 10.8 մլրդ դրամի չափով: Ներքին աղբյուրների ցուցանիշների՝ ծրագրվածից շեղման հիմնական պատճառը սեփականաշնորհման արտարժույթային հաշվից երկրորդ եռամսյակում նախատեսված գումարների փոխարկումը և, հետևաբար, ծախսումը երրորդ եռամսյակ տեղափոխելն է, ինչպես նաև ՀՀ գանձապետարանի միասնական հաշվում միջոցների կուտակումը:

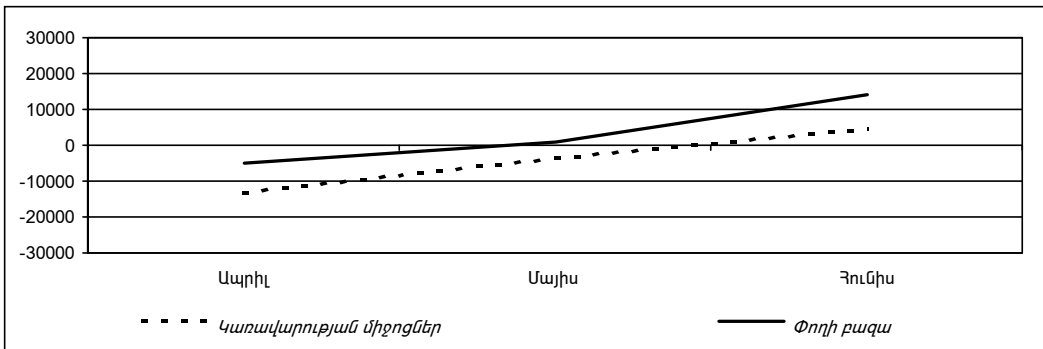
Պետական արժեթղթերից զուտ ֆինանսավորումը կազմել է 2.9 մլրդ դրամ՝ ծրագրվածին համապատասխան:

Պակասուրդի ֆինանսավորման աղբյուրների կառուցվածքում ներքին այլ աղբյուրների գծով արձանագրված խնայողությունների աճը



Ամփոփելով երկրորդ եռամսյակի հարկաբյուջետային քաղաքականության ընթացքը՝ նշենք, որ բյուջեի ծախսերի և եկամուտների ներկայացված միտումների պարագայում փողի բազայի փոփոխությունները մասամբ են պայմանավորված եղել Կառավարության միջոցների փոփոխություններով:

Փողի բազայի փոփոխությունները 2006թ. երկրորդ եռամսյակում մասամբ են պայմանավորվել ՀՀ ԿԲ-ում Կառավարության միջոցների փոփոխություններով



Զուտ արտաքին պահանջարկ 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում արձանագրվել է արտահանման ապրանքների և ծառայությունների ծավալների իրական նվազում՝ 5.7%-ով, իսկ ներմուծման ծավալների փոքր-ինչ աճ՝ 0.9%-ով: Դա հիմնականում տեղի է ունեցել արտաքին առևտրի գերակշիռ մասը կազմող թանկարժեք քարերի ներմուծման և արտահանման կրճատման հետևանքով: Վերջինս պայմանավորվել է ադամանդի միջազգային գների նվազմամբ և պահանջարկի կառուցվածքի փոփոխությամբ:

Արտահանման ծավալների նվազմանը նպաստել է նաև կոնյակի արտահանման ծավալների աճի դանդաղումը՝ պայմանավորված տեխնիկական համագանձման (Ռուսաստանից ակցիզային դրոշմա-հիշերի ստացման երկարաձգմամբ):

Ձուտ արտաքին պահանջարկի ազդեցությունը գնաճի վրա դրսևորվել է սպառողական ապրանք-ների ներմուծման իրական ծավալների 10.2% աճի միջոցով, ինչը որոշակի չափով զսպել է ձևավորվող գնաճի ցուցանիշը՝ ապրանքային շուկայում լրացուցիչ սպառողական ապրանքների առաջարկի ապա-հովմամբ:

**Մակրոտնտեսական հիմնական ցուցանիշների իրական աճը
2003-2006 թվականների երկրորդ եռամսյակներում**

Ցուցանիշներ	2003	2004	2005	2006
Իրական ՀՆԱ	17.1	10.1	11.5	13.9
Ներքին պահանջարկ	16.2	9.4	11.0	10.1
Սպառում	9.5	8.0	8.9	8.8
Պետական	31.3	6.3	25.9	-3.6
Մասնավոր	7.0	8.3	6.7	11.0
Կապիտալ ներդրումներ	54.1	14.9	18.6	14.3
Պետական	52.8	-49.9	29.6	33.7
Մասնավոր	54.6	36.8	17.2	11.6
Արտահանում ²³	56.0	2.6	1.6	-5.7
Ներմուծում	60.0	-4.5	15.4	0.9

ՀԱՄԱԽԱՌՆ ԱՌԱՋԱՐԿ

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում շարունակվել են տնտեսական աշխուժացման միտումները, որոնց արդյունքում տնտեսական աճը նա-խորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ կազմել է 14.1%: Ընդ որում, ինչպես և առաջին եռամ-սյակում, այն ապահովվել է հիմնականում շինարարության և ծառայությունների ավելացված արժեքի բարձր իրական աճի հաշվին:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում կապիտալ շինարարության իրական աճը, նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ, կազմել է 38.1%՝ հանգեցնելով նախորդ տարվա առաջին կիսամյակի համեմատ 2006 թվականի առաջին կիսամյակում 31.8% իրական աճի ձևավորմանը: Վերջինս հիմնակա-նում պայմանավորվել է ձեռնարկությունների կողմից ֆինանսավորված կապիտալ շինարարության ծավալների 85.3% աճով: Միջոցներն ուղղվել են գազի մատակարարման, գունավոր մետաղագործության, կապի և այլ ծառայությունների, ինչպես նաև բնակարանային շինարարության ճյուղեր: Ըստ կիսամյակի արդյունքների՝ 14.3%-ով ավելացել են նաև բնակչության միջոցների հաշվին իրականացվող շինարարու-թյան ծավալները: Ֆինանսավորումը հիմնականում ուղղվել է բնակարանային շինարարության ոլորտ:

Նշենք, որ կապիտալ շինարարության աճի շարունակական բարձր տեմպերը՝ ճյուղում եկամուտ-ների հավասարաչափ բաշխման միջոցով, սպառողական շուկայում խթանում են պահանջարկը, որի արդյունքում գնաճային ճնշումներ են առաջանում:

Հաշվետու ժամանակահատվածում բարձր աճ է արձանագրվել նաև գյուղատնտեսության ոլոր-տում: 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում ավելացված արժեքի աճը կազմել է 8.5%, կիսամյակային աճը՝ 7.2%: Ընդ որում, անասնապահության կայուն աճի պարագայում գյուղատնտեսության համախառն արտադրանքի բարձր աճին նպաստել է բուսաբուծության ենթաճյուղի աննախադեպ բարձր՝ 12.6% իրա-կան աճը: Վերջինս պայմանավորվել է ոչ այնքան բերքատվության ավելացմամբ, որքան բանջարեղենի ցանքատարածությունների ավելացմամբ և սովորականից տաք եղանակի արդյունքում բերքի մի մասի՝ ժամկետից շուտ հասունացմամբ:

Այդ իսկ պատճառով գնաճի վրա բուսաբուծության բերքի աճի զսպող ազդեցությունը ժամանակա-վոր բնույթ ունի և մեղմվելու է տարվա հաջորդ ամիսներին բուսաբուծության իրական աճի դանդաղմանը զուգահեռ:

Ծառայությունների ոլորտում շարունակվել են տարվա սկզբից դրսևորված աճի բարձր տեմպերը՝ հանգեցնելով նախորդ տարվա առաջին կիսամյակի համեմատ ավելացված արժեքի 21.1% աճի: Ծառա-

²³ Վերաբերում է ապրանքների և ծառայությունների արտահանման ու ներմուծմանը:

յությունների ծավալների առավել բարձր՝ 38.3% աճ է արձանագրվել կապի ոլորտում՝ պայմանավորված բջջային հեռախոսակապի ոլորտում մրցակցության բարձրացման արդյունքում սակագների որոշակի նվազմամբ:

Հաշվետու ժամանակահատվածում մատուցված ծառայությունների ծավալի աճին նպաստել է նաև վերջին երեք տարիներին զբոսաշրջության աճի տեմպի ավելացումը՝ պայմանավորված ինչպես երկրում համեմատաբար կայուն քաղաքական իրավիճակով, այնպես էլ վերջին տարիներին զբոսաշրջության ենթակառուցվածքների առաջանցիկ զարգացմամբ: Զբոսաշրջության աճի ուղղակի ազդեցությամբ աճ է արձանագրվել հյուրանոցային և ռեստորանային (3.8%-ով), ինչպես նաև զբոսաշրջության գործակալությունների (5.8%-ով) ծառայությունների ոլորտում: Ծառայությունների ծավալները 2.6%-ով նվազել են տրանսպորտի ոլորտում՝ պայմանավորված դիզելային վառելիքի և բենզինի գների թանկացմամբ:

Ծառայությունների ճյուղի՝ գնաճի վրա ունեցած ազդեցությանը ուղղակիորեն չի արտահայտվում: Մասնավորապես՝ ծառայությունների ոլորտի աճը համախառն պահանջարկի աճի արդյունք է և վկայում է բնակչության բարեկեցության աճի մասին: Վերջինս ենթադրում է, որ սպառողը պատրաստ է վճարել ավելի բարձր գին՝ բարձր որակի համար: Հետևաբար, ծառայությունների ոլորտի աճը պետք է որ զուգակցվի գների աճով:

Արդյունաբերության ոլորտում 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա երկրորդ եռամսյակի համեմատ, արձանագրվել է ավելացված արժեքի 1.1% իրական աճ՝ առաջին եռամսյակում գրանցված 5.1% անկման համեմատ: Արդյունքում՝ արդյունաբերական արտադրանքի կիսամյակային աճը կազմել է -1.0%: Նշենք, որ շարունակվել է թանկարժեք մետաղների արտադրության ծավալների նվազումը, որը առաջին եռամսյակում արդյունաբերության ֆիզիկական ծավալի անկման հիմնական պատճառն էր: Միևնույն ժամանակ, իրական անկման դանդաղում է արձանագրվել էլեկտրաէներգիայի արտադրության և քիմիական արդյունաբերության ենթաճյուղերում, որին զուգընթաց, դանդաղել է նաև գունավոր մետաղագործության իրական աճի տեմպը: Դրա հետ մեկտեղ, արագացել է շինանյութերի արտադրության աճի տեմպը՝ պայմանավորված կապիտալ շինարարության ծավալների ավելացմամբ: Աննշան աճի տեմպեր են արձանագրվել սննդամթերքի արտադրության ոլորտում: Ըստ կիսամյակային արդյունքների՝ ավելացել են մսամթերքի, կաթնամթերքի, ոչ ալկոհոլային խմիչքների և բնական հյութերի արտադրության ծավալները, մինչդեռ նվազել է ալյուրի, պահածոների և ալկոհոլային խմիչքների արտադրությունը:

Պահանջարկի առաջանցիկ աճի պայմաններում արդյունաբերական արտադրանքի ծավալների աճի ցածր տեմպերը որոշակի գնաճային ճնշումներ են առաջացրել սպառողական շուկայում:

Աշխատանքի շուկա

Վերջին չորս տարիներին արձանագրվող բարձր տնտեսական աճը, որը շարունակվել է նաև 2006 թվականի առաջին վեց ամիսներին, անմիջական ազդեցություն է ունեցել աշխատանքի շուկայի վրա՝ հետզհետե նվազեցնելով գործազրկության մակարդակը և հանգեցնելով աշխատավարձի աստիճանաբար ավելացման:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում գործազրկության մակարդակը կազմել է 7.5% և նախորդ տարվա համապատասխան եռամսյակի համեմատ նվազել է 1 տոկոսային կետով: Հատկանշական է այն փաստը, որ, ինչպես և վերջին երկու տարիներին, հաշվետու ժամանակահատվածում ևս աշխատուժի նկատմամբ պաշտոնապես ներկայացված պահանջարկի մեծ մասը՝ 78%-ը, կազմել է բանվորական մասնագիտության նկատմամբ պահանջարկը: Վերջինս համահունչ է տնտեսական զարգացումներին՝ հաշվի առնելով հանրապետությունում արագ տեմպերով աճող շինարարական աշխատանքները, որոնք հիմնականում բարձր որակավորում չեն պահանջում:

Աշխատուժի նկատմամբ պահանջարկի ավելացման հետ մեկտեղ, շարունակաբար ավելանում է միջին ամսական աշխատավարձը, որը 2006 թվականի հունիսի դրությամբ կազմել է 64.8 հազար դրամ՝ նախորդ տարվա հունիսի համեմատ իրական արտահայտությամբ ավելանալով 22.0%-ով:

Աշխատավարձի աճ է արձանագրվել տնտեսության գրեթե բոլոր ճյուղերում: Մասնավորապես՝ արդյունաբերության և շինարարության ճյուղերում միջին ամսական անվանական աշխատավարձն ավելացել է համապատասխանաբար 21.5% և 19.9%-ով, որի արդյունքում դրանց մակարդակը մոտ 30%-ով գերազանցել է ընդհանուր միջին աշխատավարձը: Ծառայությունների ճյուղում բարձր է եղել առևտրի և հանրային սննդի ենթաճյուղի աշխատավարձի (1.9 անգամ), ինչպես նաև կապի ենթաճյուղի աշխատավարձի (47.5%) աճը: Արդյունքում՝ ծառայությունների ոլորտի աշխատավարձը գերազանցել է ընդհանուր միջին աշխատավարձի մակարդակը: Անհամեմատելի բարձր է մնում վարկավորման և ապահովագրության ոլորտում աշխատավարձի մակարդակը, որը դիտարկվող ժամանակահատվածում մոտ 3.1 անգամ գերազանցել է ընդհանուր միջին աշխատավարձի ցուցանիշը՝ աճելով 12.6%-ով:

Աշխատանքի շուկան նկարագրող կարևորագույն ցուցանիշներից մեկը աշխատուժի արտադրողականությունը, 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ, ավելացել է 13.1%-ով: Վերջինս, զիջելով իրական աշխատավարձի աճի ցուցանիշին, սպառողական շուկայում որոշակի գնաճային ճնշումներ է առաջացրել:

Արտադրողականության նկատմամբ իրական աշխատանքի առաջանցիկ աճի շարունակման պարագայում, տարվա հաջորդ ամիսներին ևս կարելի է ակնկալել աշխատուժի շուկայի կողմից որոշակի գնաճային ճնշումների դրսևորում:

Ներմուծման և ներքին արտադրանքի գներ

Երկրորդ եռամսյակում շարունակվել է ներմուծման գների աճը՝ հիմնականում կապված բնական գազի և նավթամթերքների միջազգային գների աճի հետ: Այնուամենայնիվ, դրամի փոխարժեքի արժևորումը և Կառավարության կողմից գազի սակագների ավելացման սուբսիդավորումը չեզոքացրել են ներմուծման գների աճի բացասական հետևանքները ներքին տնտեսության վրա: Արդյունքում, պայմանավորված որոշ չափով նաև մետաղների գների փոքր-ինչ նվազմամբ, դիտարկվել է արդյունաբերողների գների որոշակի գնանկում:

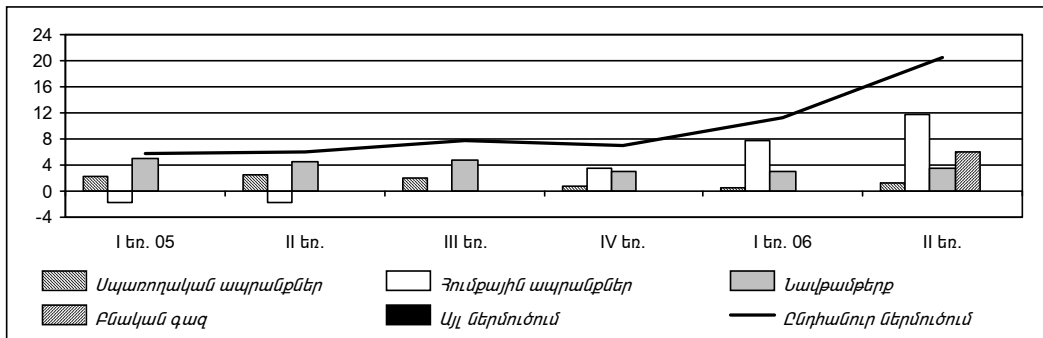
Ըստ Կենտրոնական բանկի գնահատումների՝ 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում ներմուծման դոլարային գները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 20.4 տոկոսով:

Ցուցանիշներ	II եռ. 05	III եռ. 05	IV եռ. 05	I եռ. 06	II եռ. 06	Կշիռներ
Ներմուծում	6.0	7.6	7.1	11.7	20.4	
Կապիտալ ապրանքներ ²⁴	-0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	8.0%
Սպառողական ապրանքներ	10.1	8.0	3.4	2.4	5.3	24.0%
Հումքային ապրանքներ	-5.0	0.0	9.7	23.1	33.4	35.0%
Աղամանղ ²⁴	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0%
Նավթամթերք	45.4	48.0	28.9	30.0	34.0	10.0%
Բնական գազ	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	6.0%

Ամենամեծ ազդեցությունը ունեցել է Ռուսաստանի Դաշնության կողմից 2 անգամ բնական գազի արտահանման գների թանկացումը, որը 6 տոկոսային կետի չափով ավելացրել է ներմուծման գները: Մյուս նավթամթերքների գները ևս դրսևորել են աճի արագացման միտումներ՝ հասնելով ամենախաղեպ անվանական մակարդակի՝ 75 ԱՄՆ դոլար՝ 1 բարել նավթի դիմաց:

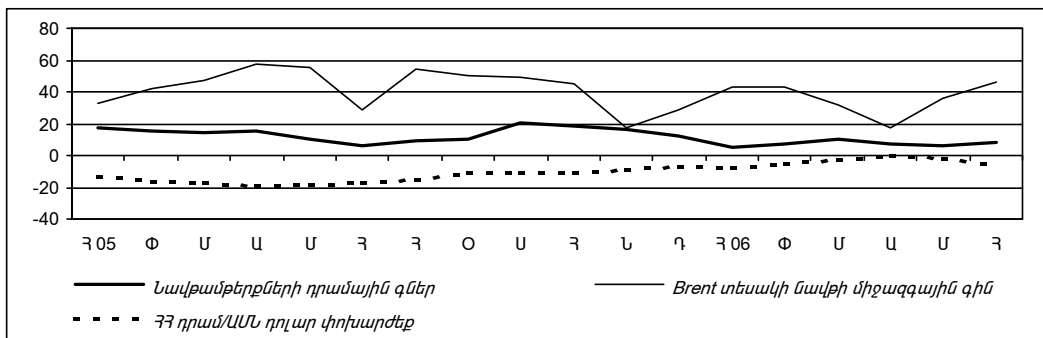
²⁴ Կապիտալ ապրանքների և աղամանղի գների գնահատումների բացակայությունը պայմանավորված է դրանց փաստացի խիստ մեծ տատանողականությամբ, այդ իսկ պատճառով՝ նշված ապրանքների գների փոփոխությունը գնահատվում է զրոյական:

Ներմուծման գների աճը պայմանավորված է եղել հումքային ապրանքների և բնական գազի գների թանկացմամբ



Երկրորդ եռամսյակի սկզբին արձանագրվել է հումքային ապրանքատեսակների գների աննախադեպ կտրուկ աճ (մայիսի 12-ին ոսկու գինը հասել է 714.8 ԱՄՆ դոլար՝ տրոյական ունցիայի դիմաց, իսկ պղնձի գինը՝ 8788.0 դոլար՝ տոննայի դիմաց): Դա պայմանավորվել է ԱՄՆ դոլարի դիրքերի թուլացմամբ, որի պարագայում ներդրողները լրացուցիչ պահանջարկ են ներկայացրել իրական ակտիվների նկատմամբ: Չնայած եռամսյակի երկրորդ կեսին գները որոշակի ճշգրտվել են, այնուամենայնիվ դրանք դեռևս մնում են բավականին բարձր մակարդակների վրա: Երկրորդ եռամսյակում շաքարի միջազգային գները կայունացել են, որը չեզոք ազդեցություն է ունեցել ներմուծման գների վրա:

Նավթաճեղքների դրամային գների աճը զսպվել է փոխարժեքի արժևորման արդյունքում



Ներմուծված ապրանքների սպառողական գների աճը, որը նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ կազմել է 5.3 տոկոս, գործընկեր երկրների գնաճի ազդեցության հետևանք էր: Եվրոպական արժույթների 12-ամսյա փոքր-ինչ արժեզրկումը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ (մասնավորապես՝ եվրոյի փոխարժեքի արժեզրկումը կազմել է 0.2 տոկոս) ամբողջովին փոխհատուցվել է Ռուսաստանի Դաշնության ռուբլու արժևորմամբ, որը կազմել է 3.1 տոկոս: Այս ամենը դրսևորվել է սպասված սցենարի շրջանակներում:

Արտաքին աշխարհի գնաճային ճնշումները մասամբ չեզոքացվել են Կառավարության կողմից բնական գազի գների աճի սուբսիդավորմամբ և ՀՀ դրամի փոխարժեքի շարունակական արժևորմամբ: Երկրորդ եռամսյակում ՀՀ դրամի փոխարժեքի արժևորումը կազմել է 2.7 տոկոս, չնայած նախորդ եռամսյակի համեմատ դիտարկվել է արժևորման տեմպերի նվազում (նախորդ եռամսյակում գրանցվել էր 5.8 տոկոս): Չնայած դրան, ներմուծման դոլարային գների աճը այնուամենայնիվ իր ընդլայնող արտահայտությունն է ստացել ՀՀ գնաճի ցուցանիշում, քանի որ ներմուծման դրամային գների աճը կազմել է 13.0 տոկոս:

ՏԵՂԱԿԱՆ ԱՐՏԱԴՐՈՒՄՆԵՐԻ ԳՆԵՐ

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում տնտեսության բոլոր ճյուղերում արձանագրվել է գների ինդեքսների աճ, որի արդյունքում ՀՆԱ դեֆլյատորը, մոտ 3 տոկոսային կետով գիշերելով նախորդ տարվա համապատասխան

խան ցուցանիշին, կազմել է 103.1%: Հաշվետու ժամանակահատվածում դեֆլյատորի վրա առավել ընդլայնող ազդեցություն է ունեցել հիմնականում գյուղատնտեսության և բեռնափոխադրումների գների զգալի աճը՝ արդյունաբերության և շինարարության գների ինդեքսների համեմատաբար ցածր ավելացման պարագայում:

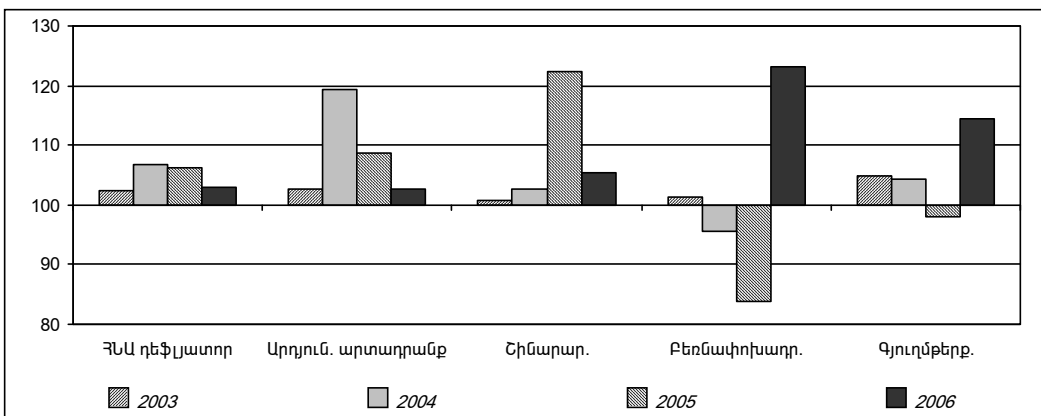
Գյուղատնտեսական մթերք արտադրողների գները բարձրացել են 14.3%-ով՝ նախորդ տարվա համապատասխան 1.9% նվազման պարագայում: Գյուղատնտեսական մթերքների մեծածախ գների մեծ մասը բարձր աճով առավելապես պայմանավորվել է վերամշակող ձեռնարկությունների կողմից գյուղմթերքների նկատմամբ ներկայացված պահանջարկի աճով²⁵, ինչպես նաև գյուղմթերքների արտահանման ծավալների ավելացմամբ²⁶:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում գների զգալի աճ է արձանագրվել նաև բեռնաշրջանառության ոլորտում՝ կազմելով 23.2% (նախորդ երկու տարիների երկրորդ եռամսյակներում արձանագրվել էր նվազում): Բեռնափոխադրումների սակագների աճը պայմանավորվել է ապրիլից խողովակաշարային տրանսպորտով գազի բեռնափոխադրումների սակագների մոտ 40% ավելացմամբ: Այնուամենայնիվ, սպառողական գների վրա դրա ազդեցությունը չեզոքացվել է ՀՀ կառավարության նախաձեռնած՝ գազի գների թանկացման փոխհատուցման հատուկ ծրագրի շնորհիվ²⁷:

Արդյունաբերության ոլորտում արտադրողների գների աճը կազմել է 2.8%՝ զիջելով նախորդ երկու տարիների մոյն եռամսյակի ցուցանիշներին: Ընդ որում, գները նվազել են միայն էներգետիկայի և քիմիական արդյունաբերության ենթաշյուղերում՝ պայմանավորված էլեկտրաէներգիայի սակագների որոշակի նվազմամբ:

Գունավոր մետաղագործության ենթաշյուղում հաշվետու եռամսյակի ընթացքում արձանագրվել է գների մոտ 31% աճ՝ հանգեցնելով առաջին կիսամյակում, նախորդ տարվա մոյն ժամանակահատվածի համեմատ, ենթաշյուղի արտադրանքի գների մոտ 11% ավելացման՝ առաջին եռամսյակում գրանցված մոտ 15% նվազման պարագայում:

2006թ. երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա մոյն եռամսյակի համեմատ, բոլոր ծյուղային գների ինդեքսներն աճել են՝ առավելապես գյուղատնտեսության և բեռնափոխադրումների շյուղերում



Արդյունաբերության մյուս ծյուղերում շարունակվել է դեռ տարվա սկզբից արձանագրվող գների աճը, որը, ինչպես և նախորդ եռամսյակում, հատկապես բարձր է եղել շինանյութերի արտադրության (2006 թվականի առաջին կիսամյակում, նախորդ տարվա մոյն կիսամյակի համեմատ, 27% աճ) և ոսկերչական արդյունաբերության (2006 թվականի առաջին կիսամյակում, նախորդ տարվա մոյն կիսամյակի համեմատ, 15.8% աճ) ենթաշյուղերում: Ընդ որում, եթե ոսկերչական իրերի արտադրության գների աճը պայմանավորվել է միջազգային շուկայում թանկարժեք մետաղների և քարերի գների աճով, ապա շինա-

²⁵ Հաշվետու ժամանակահատվածում գյուղմթերքներ վերամշակող ձեռնարկությունների կողմից թողարկված արտադրատեսակների աճ է արձանագրվել, մասնավորապես՝ բնական հյութերի արտադրությունը ավելացել է 14.6%-ով, կաթնամթերքինը՝ 8.9%-ով, մսամթերքինը՝ 33.8%-ով:

²⁶ Արտահանման կառուցվածքում գրանցվել է բուսական ծագման արտադրանքի 49.8% աճ:

²⁷ Համաձայն այս ծրագրի՝ ՀՀ ներքին սպառողների համար գազի գների մակարդակը մնալու է անփոփոխ մինչև 2008 թվականի դեկտեմբերը:

նյութերի արտադրության ենթաճյուղում գների ավելացումը առավելապես պայմանավորվել է հաշվետու եռամսյակում կապիտալ շինարարության աճի տեմպերի արագացման արդյունքում շինանյութերի նկատմամբ պահանջարկի աճով:

Այնուհանդերձ, քանի որ արդյունաբերության ճյուղում գների վերը նշված փոփոխությունները տեղի են ունեցել ոչ սպառողական ապրանքների արտադրության ենթաճյուղերում, ճյուղի գների ազդեցությունը գնաճի մակարդակի ձևավորման վրա թույլ է եղել:

Շինարարության ոլորտում գների՝ նախորդ տարիներից արձանագրվող աճի միտումները որոշակի դանդաղել են, որի արդյունքում 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում ճյուղի գներն ավելացել են 5.4%-ով՝ 2005 թվականի համապատասխան 22.4% աճի դիմաց: Ծյուղում գների շարունակական բարձրացումը պայմանավորվել է կապիտալ շինարարության ծավալների պահպանվող բարձր աճով, որն ավելացնում է պահանջարկը շինմոնտաժային աշխատանքների և շինանյութերի շուկաներում՝ հանգեցնելով գների մշտական ավելացման: Այնուամենայնիվ, հաշվի առնելով այն հանգամանքը, որ շինարարության գների ինդեքսի կազմի մեջ մտնող շինմոնտաժային աշխատանքների և շինարարական ապրանքների գները սպառողական գների ինդեքսում չնչին կշիռ են կազմում (մոտ 0.3%), շինարարության գների ինդեքսն ուղղակի ազդեցություն չի թողնում գնաճի վրա:

Մակրոտնտեսական կանխատեսումներ

Արտաքին միջավայրի զարգացումներ

Արտաքին միջավայրի զարգացումների վերաբերյալ սպասումները տնտեսության իրավիճակի նկարագրության գնահատումից բխող հետևություններ են: Ըստ Արժույթի միջազգային հիմնադրամի 2006թ. սեպտեմբերի World Economic Outlook պարբերականի՝ տնտեսական աճը, հիմնականում պահպանելով 2006 թվականի բարձր մակարդակը, որոշակիորեն կնվազի 2007 թվականին:

Ցուցանիշներ	2005	2006	2007
Համաշխարհային տնտեսություն			
Տնտեսական աճ	4.8	5.1	4.9
ԱՄՆ			
Տնտեսական աճ	3.2	3.4	2.9
Գնաճ	3.4	3.6	2.9
Եվրոգոտի			
Տնտեսական աճ	1.3	2.4	2.0
Գնաճ	2.2	2.3	2.4
Ռուսաստանի Դաշնություն			
Տնտեսական աճ	6.4	6.5	6.5
Գնաճ	12.6	9.7	8.5

Եվրոմիության տնտեսական աճը 2006 թվականի համար վերանայվել է 0.4 տոկոսային կետով՝ ավելացման ուղղությամբ (կազմել է 2.4 տոկոս), մինչդեռ ԱՄՆ տնտեսական աճի կանխատեսված մակարդակը չի փոփոխվել: Հիմնադրամի ապրանքների գների բարձր աճի տեմպերը, ինչպես նաև եկամուտների և պահանջարկի աճը հանգեցնում են գնաճի ցուցանիշի ավելացմանը համաշխարհային կտրվածքով, չնայած այդ ցուցանիշը դեռևս մնում է բավականին ցածր պատմական չափերի տեսանկյունից:

	I-06	II-06	III-06	IV-06	I-07 ²⁸	II-07 ²⁸
LIBOR 3-ամսյա տոկոսադրույք	4.8	5.3	5.6	5.6	5.5	5.4
USD/EUR փոխարժեք	1.20	1.26	1.28	1.30	1.30	1.30
RUR/USD փոխարժեք	28.2	27.2	26.9	26.7	26.7	26.7
Brent տեսակի նավթի գին (ԱՄՆ դոլար/1 բարել)	61.9	71.1	74.5	79.0	80.6	80.6
Ոսկու գին (ԱՄՆ դոլար /1 ունցիա)	554.0	620.2	631.7	645.0	650.0	650.0
Պղնձի գին (ԱՄՆ դոլար/1 տոննա)	4947.5	6800.0	7546.7	7360.0	7180.0	7000.0

Միջազգային ֆինանսական շուկաներում ազդեցություն ունեցող գործոնները շարունակում են մնալ զսպող՝ պայմանավորված ԱՄՆ ֆեդերալ պահուստային համակարգի և Եվրոպական կենտրոնական բանկի վարած տոկոսադրույքների շարունակական բարձրացման քաղաքականությամբ: Դեռևս պահպանվում են ԱՄՆ դոլարի դիրքերի թուլացման որոշակի սպասումները՝ պայմանավորված ԱՄՆ ընթացիկ հաշվի պակասուրդի մեծ չափերով և Ֆեդերալ պահուստային համակարգի կողմից տոկոսադրույքների բարձրացման քաղաքականության սպասվող դադարեցմամբ: Աշխարհաքաղաքական զարգացումները, բարձր տնտեսական աճը և ԱՄՆ դոլարի կանխատեսվող արժեզրկումը հումքային ապրանքների գները ուղղորդում են դեպի վեր՝ առաջին հերթին արտահայտվելով նավթամթերքների և մետաղների գներում: Միևնույն ժամանակ, բնակլիմայական պայմանների որոշակի վատթարացման պարագայում մեծանում է նաև գյուղատնտեսական ապրանքների, մասնավորապես՝ հացահատիկի գների աճի հավանականությունը:

²⁸ Ըստ 77 ԿԲ գնահատումների:

Ներքին տնտեսության զարգացումներ

ՀԱՄԱԽԱՐԱՆ ԱՌԱՋԱՐԿ

2006 թվականի առաջին կիսամյակում տնտեսության ճյուղային զարգացումները իրատեսական են դարձնում տարվա վերջի դրությամբ տարեկան երկնիշ տնտեսական աճի ապահովումը: Ընդ որում, տնտեսական աճին նպաստման առումով առանձնանալու են հիմնականում կապիտալ շինարարության և ծառայությունների ճյուղերը: Միևնույն ժամանակ, ակնկալվում է արդյունաբերության աճի տեմպերի դանդաղ վերականգնում և գյուղատնտեսության աճի տեմպի որոշակի դանդաղում:

Ակնկալվում է նաև տնտեսության զարգացման վերը նկարագրված միտումների պահպանում 2007 թվականի առաջին կեսին, որի պարագայում երկրորդ եռամսյակում կանխատեսվում է տնտեսական աճի շուրջ 8.0% մակարդակ: Դրան առավելապես նպաստելու են ծառայությունների (մոտ 3.3 տոկոսային կետով) և շինարարության (մոտ 2.5 տոկոսային կետով) ճյուղերը:

Նշված ժամանակահատվածում կանխատեսվում է արդյունաբերության աճի տեմպերի վերականգնում, որը կդրսևորվի 2006 թվականի երրորդ եռամսյակից սկսած՝ պայմանավորված, մասնավորապես, գունավոր մետաղագործության ենթաճյուղում նոր արտադրական հզորությունների գործարկման համար իրականացվող ներդրումներով: Արդյունաբերության ոլորտի աճի միտումը կպահպանվի նաև 2007 թվականի երկրորդ եռամսյակում:

Գյուղատնտեսության ոլորտում, ըստ 2006 թվականի արդյունքների, կանխատեսվում է մոտ 6.5% տարեկան աճի տեմպ, որը պայմանավորված կլինի անասնապահության ենթաճյուղի կայուն աճով և բուսաբուծությունում ակնկալվող՝ բանջարեղենի և մրգի բերքի ավելացմամբ: Այնուամենայնիվ, ճյուղի արտադրողականության աճի էական տեղաշարժեր չեն ենթադրվում, որի հետևանքով 2007 թվականի առաջին կիսամյակում գյուղատնտեսությունում կպահպանվի ավելացված արժեքի աճի փոքր (մոտ 3%) ցուցանիշը:

Ինչպես 2006 թվականի տարեկան արդյունքներով, այնպես էլ 2007 թվականի առաջին կիսամյակում ակնկալվում է կապիտալ շինարարության աճի բարձր տեմպերի պահպանում, որը, մասնավորապես, կպայմանավորվի ընթացիկ շինարարական նախագծերի երկարաժամկետ բնույթով, ինչպես նաև նոր ներդրումային ծրագրերի իրագործմամբ:

Նշված ժամանակահատվածում ծառայությունների ոլորտում նույնպես պահպանվելու են աճի բարձր տեմպեր՝ պայմանավորված բնակչության եկամուտների շարունակվող աճով: Միևնույն ժամանակ, կապի ոլորտում սպասվում է զգալի աշխուժացում՝ կապված Հայաստանի հեռախոսակապի շուկա նոր օպերատորների ակնկալվող մուտքի և ներդրումների հետ, իսկ տրանսպորտի ոլորտում կանխատեսվող աճը կապված է երկաթգծի նոր ուղղության (Երևան-Բաթում) ակտիվ շահագործման, ինչպես նաև Իրան-Հայաստան նոր գազամուղի շահագործման հետ:

ՀԱՄԱԽԱՐԱՆ ՊԱՅՄԱՆԱՐԿ

Ինչպես 2006 թվականի առաջին կիսամյակի ընթացքում, այնպես էլ մինչև տարեվերջ տնտեսական աճի սպասվող բարձր մակարդակը կապահովվի ներքին պահանջարկի աճի հաշվին: Ներքին պահանջարկի կառուցվածքում պահպանվելու են մասնավորապես մասնավոր ներդրումների աճի տեմպերը, թեև ակնկալվում է մասնավոր սպառման աճի տեմպի որոշակի նվազում:

Համախառն պահանջարկի կառուցվածքում 2007 թվականի առաջին կիսամյակում կանխատեսվում է մասնավոր ծախսերի 9%-ից ավելի աճ: Մասնավորապես՝ առաջին եռամսյակում այն ապահովվելու է հիմնականում 2006 թվականի առաջին եռամսյակի համեմատ մասնավոր սպառման շուրջ 10% ավելացմամբ, իսկ երկրորդ եռամսյակում՝ նաև մասնավոր ներդրումների ակնկալվող աճի տեմպի ավելացմամբ (2007 թվականի երկրորդ եռամսյակում, 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի համեմատ, ենթադրվում է մասնավոր ներդրումների 10%-ից ավելի իրական աճ):

ՊԵՏԱԿԱՆ ՊԱՅՄԱՆԱՐԿ

Ելնելով տարվա առաջին և երկրորդ եռամսյակներում պետական բյուջեի կատարման արդյունքներից՝ հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը 2006 թվականին կլինի փոքր-ինչ ընդլայնող, ինչպես և ծրագրված էր: Ծախսերի մասով դեռևս առկա են որոշակի անորոշություններ՝ կապված սեփականաշնորհման արտաթուրքային հաշվից նախատեսված միջոցների փոխարկման և ծախսման, ինչպես նաև առաջին կիսամյակում ընթացիկ ծախսերից ձևավորված խնայողությունները երկրորդ կիսամյակ տեղափոխելու հետ: Չնայած դրան, ենթադրվում է, որ Կառավարությունը կկատարի բյուջեով նախատեսված ծախսերի ծրագիրը: Տարվա

առաջին կեսին արձանագրված գերակատարումների միտումի պահպանման պարագայում տարվա արդյունքում եկամուտները կունենան զսպող ազդեցություն:

ՀՀ 2007-2009 թվականների պետական միջնաժամկետ ծախսերի ծրագրի նախնական ցուցանիշների և ՀՆԱ նախնական կանխատեսումների հիման վրա կատարված հաշվարկների համաձայն՝ 2007 թվականի երկրորդ եռամսյակում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը համախառն պահանջարկի վրա կունենա զսպող ազդեցություն:

Գնաճի կանխատեսումներ

ԱՐՏԱՔԻՆ ՄԻՋԱՎԱՅՐ

Գնաճի կանխատեսումներում կատարվել են արտաքին հատվածին առնչվող հետևյալ ենթադրությունները: Հունքային ապրանքների՝ նավթամթերքների և մետաղների գները հնարավոր է ավելի արագ աճեն, քան նախատեսված է ծրագրով՝ կախված աշխարհաքաղաքական և տնտեսական զարգացումներից: Բացի դրանից, հացահատիկի գների աճը, որը նախորդ եռամսյակում գնահատվել էր որպես չեզոքացված, նորից դարձել է հավանական՝ կապված Ռուսաստանում համեմատաբար չորային հունիս ամսվա հետ: Շաքարավազի միջազգային գները արդեն կայունացել են, և նոր ռիսկեր այս ուղղությամբ չեն ակնկալվում: Բացի դրանից, քանի որ առկա են հիմնական արժույթների նկատմամբ ԱՄՆ դոլարի հետագա արժեզրկման որոշակի սպասումներ, ապա կան գործընկեր երկրներից ներմուծվող ապրանքների դոլարային գների հետագա աճի մտավախություններ: Ամեն դեպքում, արտաքին հատվածից եկող բոլոր ռիսկերը գնաճի ցուցանիշի վրա ունեն ընդլայնողական ազդեցություն:

ՆԵՐՔԻՆ ՄԻՋԱՎԱՅՐ

Ներքին տնտեսությանն առնչվող հիմնական ենթադրությունները հետևյալն են.

- Իրատեսական է 2006 թվականին երկնիշ տնտեսական աճի արձանագրումը: Ընդ որում՝ 2007 թ. առաջին և երկրորդ եռամսյակներում թեև որոշակի կդանդաղեն տնտեսական աճի տեմպերը, այնուհանդերձ կմնան բարձր մակարդակի վրա: Տնտեսական աճի ակնկալվող բարձր մակարդակի մասին են վկայում նաև տնտեսավարող սուբյեկտների դրական սպասումները՝ ըստ ԿԲ բաղադրյալ ինդեքսների (գործարար միջավայրի, տնտեսական ակտիվության, սպառողների վստահության ինդեքսներ):
- Տնտեսական աճի շարժիչ ուժը կշարունակեն մնալ ծառայությունների և շինարարության ոլորտները, թեև ակնկալվում է արդյունաբերության ճյուղի աճի տեմպերի փոքր-ինչ արագացում: Ընդ որում, շինարարության և ծառայությունների ոլորտների աճը, արտադրողականության աճի սահմանափակության պարագայում, պահանջարկի բարձր աճի շարունակական դրսևորման արդյունք կլինի²⁹:
- Հիմնականում շինարարության և ծառայությունների աճի հաշվին ակնկալվող տնտեսական աճի բարձր տեմպերը ճնշումներ կառաջացնեն աշխատուժի շուկայում: Իսկ աշխատուժի նկատմամբ պահանջարկի աճը կհանգեցնի աշխատավարձերի բարձրացման: Ակնկալվում է, որ 2007 թ. առաջին և երկրորդ եռամսյակներում կդրսևորվեն աշխատավարձերի աճի՝ նախորդ տարվա միտումները:
- Ամբողջական պահանջարկի աճի բարձր մակարդակը, ի հաշիվ ներքին պահանջարկի աճի, կշարունակի դրսևորվել նաև 2007 թ. առաջին և երկրորդ եռամսյակներում: Իսկ մասնավոր հատվածի ծախսերի աճը կգերազանցի պետական հատվածի կողմից կատարվող ծախսերի աճը, ինչը կարտաջողի նախորդ տարիներին բնակչության եկամուտների աճը և ֆինանսական ներհոսքը:
- Հաշվի առնելով ՀՀ 2007-2009 թվականների պետական միջնաժամկետ ծախսերի ծրագրի նախնական ցուցանիշները և ՀՆԱ նախնական կանխատեսումները՝ հարկաբյուջետային հատվածի ազդեցությունը ամբողջական պահանջարկի վրա կլինի չեզոք:

²⁹ Տնտեսագիտության տեսության մեջ տարանջատվում է տնտեսական աճի երկու մոտեցում՝ առաջարկով (Supply Push) և պահանջարկով (Demand Pull) պայմանավորված տնտեսական աճեր: Սովորաբար տնտեսության ոչ արտահանելի ծյուղը (շինարարություն, ծառայություններ, բացառությամբ ֆինանսական ծառայությունների), որտեղ արտադրողականության աճը սահմանափակ է, արձագանքում է պահանջարկի վարքագծին: Իսկ արտահանելի ծյուղի ցուցանիշը (արդյունաբերություն) կարող է աճել նաև արտադրողականության աճի հաշվին՝ պահանջարկի անփոփոխ լինելու պարագայում:

Վերը նշված ներքին և արտաքին միջավայրերի ներկայացված սցենարի պայմաններում ակնկալվում է, որ 2007 թ. երկրորդ եռամսյակի գնաճը կգերազանցի 3% ծրագրային մակարդակը: Ընդ որում, բարձր գնաճի միջավայր կծնավորեն և՛ առաջարկի, և՛ պահանջարկի գործոնները: Արտաքին հատվածի՝ վերը նշված սցենարի դեպքում, մասնավորապես վառելիքի և ցորենի համաշխարհային գների ակնկալվող աճի պայմաններում, կարծանագրվի առաջարկի գնաճ՝ կապված ներմուծվող ապրանքների դուլարային գների աճի հետ: Ավելացող պահանջարկի և գյուղատնտեսության առաջարկի աճի կանխատեսվող ցածր տեմպերի պայմաններում առաջարկի գնաճի կիանգեցնեն գյուղմթերքների գները:

Միաժամանակ, ներքին միջավայրի նշված սցենարը ենթադրում է նաև համախառն պահանջարկի աճ, որը կպայմանավորվի տնտեսության աճի բարձր տեմպերի շարունակմամբ, ինչպես նաև արտաքին ֆինանսական ներհոսքի աճով:

Գնաճի նպատակային ցուցանիշին հասնելու համար ԿԲ-ն երրորդ եռամսյակում կշարունակի նախորդ եռամսյակների համեմատությամբ իրականացնել ավելի քիչ ընդլայնողական քաղաքականություն: Հնարավոր է՝ եռամսյակի ընթացքում փողի ագրեգատների աճի տեմպերը վերանայվեն, իսկ տոկոսադրույքները՝ բարձրացվեն:

Առաջիկա 12-ամսյա ժամանակահատվածի կանխատեսումներն առավել մանրամասն ներկայացված են 2006 թվականի երրորդ եռամսյակի կանխատեսումների և դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի հուլիսի 4-ի նիստի արձանագրությունում:

ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստի արձանագրություններ

ԱՐՁԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ (04.05.2006)

2006 թվականի մայիս ամսվա վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի
վերաբերյալ

2006 թվականի մայիսի 4-ի ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ
նախագահ Ս. Սարգսյանը, խորհրդի անդամներ Ա. Սարիբեկյանը, Վ. Մովսեսյանը, Ա. Նորբեկյանը,
Կ. Մինասյանը, Վ. Գաբրիելյանը:

ՀՀ ԿԲ խորհրդի կողմից մայիս ամսվա վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ որոշման
կայացմանը նախորդեց մինչև մայիսն ընկած ժամանակահատվածում ձևավորված մակրոտնտեսական
իրավիճակի՝ ներառյալ գնաճի, տնտեսության արտաքին, իրական, հարկաբյուջետային և
դրամավարկային հատվածների ցուցանիշների ներկայացումը, ինչպես նաև ապագայի հավանական
ռիսկերը:

Գնաճ. 2006 թվականի ապրիլին, նախորդ ամսվա համեմատությամբ, արձանագրվել է 0.3% գնաճ:

Արտաքին հատված. Արտաքին հատվածի առաջին եռամսյակի վարքագիծն ամբողջովին համընկել
է կանխատեսումներին. նավթամթերքի և այլ հումքային ապրանքների գները, ինչպես նաև եվրոյի փոխ-
արժեքը և միջազգային տոկոսադրույքները կանխատեսվածի շրջանակում են:

Երկրորդ եռամսյակի սկզբին նավթամթերքի գների և եվրոյի փոխարժեքի զարգացումներն ապագա
ժամանակահատվածի համար գնաճային ճնշումների առկայության բավականին մեծ ռիսկեր են առա-
ջացրել:

Իրական հատված. Տնտեսության իրական հատվածում առաջին եռամսյակում արձանագրվել է
7.9% իրական աճ, որը կանխատեսումների շրջանակում է: Սակայն որոշակի փոփոխություններ են տեղի
ունեցել տնտեսության ճյուղային կառուցվածքում. արդյունաբերության ոլորտում արձանագրվել է
իրական նվազում՝ հիմնականում ի հաշիվ գազի, ջրի և էլեկտրաէներգիայի արտադրության և բաշխման
ոլորտներում արձանագրված անկման՝ պայմանավորված հունվարին գազամուղի խափանմամբ: Բացի
այդ, իրական արտահանման ծավալների նվազում է գրանցվել նաև ադամանդագործության և ոչ
թանկարժեք մետաղների արտադրության ծավալների կրճատման արդյունքում:

Գյուղատնտեսության և ծառայությունների ոլորտներում արձանագրված իրական աճի ցուցանիշ-
ները փոքր-ինչ գերազանցել են սպասումները և, հնարավոր է, որ այդ միտումը կշարունակվի հաջորդ
եռամսյակներում: Միաժամանակ, շինարարության ոլորտում գրանցվել է բավականին մեծ աճ, որն, ամե-
նայն հավանականությամբ, կպահպանվի տարվա ընթացքում: Վերջինս կարող է փոխհատուցել արդյու-
նաբերության ոլորտում արձանագրված աճի տեմպերի անկումը:

Ընդհանուր առմամբ, թեև ճյուղային ոլորտների միտումները սպասվածից որոշակի շեղվել են,
այնուամենայնիվ ակնկալվում է, որ երկրորդ եռամսյակում տնտեսության իրական աճը կծնավորվի կան-
խատեսված 9.3%-ի շրջանակում:

Համախմբված բյուջե. 2006 թվականի առաջին եռամսյակում հարկաբյուջետային հատվածը գնաճի
վրա ունեցել է փոքր-ինչ զսպող ազդեցություն, թեև ծրագրված էր ընդլայնողական ազդեցություն:

2006 թվականի ապրիլին, 2005 թվականի նույն ամսվա համեմատությամբ, արձանագրվել է եկա-
մուտների 16.8% և ծախսերի 24.5% աճ: Ընդհանուր առմամբ, գնաճի նպատակային ցուցանիշի ապա-
հովման առումով հարկաբյուջետային հատվածում եական ռիսկեր չկան:

Փող և վարկ. Տնտեսության դրամավարկային հատվածի զարգացումները (փողի և դրամային զանգ-
վածները, փողի բազան և կանխիկը) հիմնականում համահունչ էին կանխատեսումներին: Երկրորդ եռամ-

սյակի կանխատեսումներում հաշվի է առնվել դրամայնացման գործընթացի տեմպերի նվազման միտումը, և, ըստ նախնական տվյալների, կանխատեսվածից ավելի արագ են աճել արտարժութային ավանդները և ավելի դանդաղ՝ դրամային ավանդները: Նմանապես, թեև տնտեսության վարկավորումը համապատասխանել է կանխատեսվածին, սակայն դրամով վարկավորման տեսակարար կշիռն ընդհանուրի մեջ կազմելով 35.1%, գիջել է տարեսկզբի ցուցանիշը:

Խորհուրդն արձանագրել է, որ 2006 թվականի ապրիլի զարգացումներն ընդհանուր առմամբ համահունչ են երկրորդ եռամսյակի և տարեկան կանխատեսումներին: Հետևելով 2006 թվականի առաջին ամիսներին մակրոտնտեսական միջավայրի զարգացումներին՝ Կենտրոնական բանկի խորհուրդը կրկին հաստատել է տարվա ընթացքում երկնիշ տնտեսական աճի արձանագրման հնարավորությունը: Երկնիշ տնտեսական աճը, զուգակցվելով համաշխարհային շուկայում էներգակիրների անկանխատեսելի աճող գների հետ, շարունակում է ստեղծել զնաճային ճնշումներ: Միաժամանակ, պայմանավորված բնական գազի սակագների՝ տարեսկզբին սպասվածից էականորեն ավելի ցածր աճով, բնակչության շրջանում աստիճանաբար չեզոքանում են զնաճային սպասումները:

Կենտրոնական բանկի խորհրդի գնահատմամբ՝ զնաճային ճնշումների՝ տարեկան առավելագույնը 3% նպատակային ցուցանիշի գերազանցման ռիսկերը դեռևս առկա են, և Կենտրոնական բանկը շարունակելու է աստիճանաբար չեզոքացնել զնաճային ճնշումները:

ԿԲ խորհուրդը որոշել է անփոփոխ թողնել ԿԲ ռեպո (վերաֆինանսավորման) տոկոսադրույքը՝ 4%, և ավանդների տոկոսադրույքը՝ 1%, իսկ լոմբարդային վարկերի տոկոսադրույքը նվազեցրել է մինչև 7%:

ԱՐԶԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ
ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ
(31.05.2006)

**2006 թվականի հունիս ամսվա վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի
վերաբերյալ**

**2006 թվականի մայիսի 31-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին ՀՀ ԿԲ նախագահ Տ. Սարգսյանը,
նախագահի տեղակալ Ա. Ջավադյանը, խորհրդի անդամներ Ա. Սարիբեկյանը, Վ. Մովսեսյանը,
Ա. Նորելյանը, Կ. Մինասյանը, Վ. Գաբրիելյանը:**

**ՀՀ ԿԲ խորհրդի կողմից վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ որոշման կայացմանը
նախորդեց մինչև մայիս ընկած ժամանակահատվածում մակրոտնտեսական իրավիճակի, գնաճի,
տնտեսության արտաքին, իրական, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների ցուցանիշների,
ինչպես նաև ապագա ժամանակահատվածի ռիսկերի ներկայացումը:**

Գնաճ. 2006 թվականի մայիսին, նախորդ ամսվա համեմատ, արձանագրվել է 2.4% գնաճ:

12-ամսյա գնաճը կազմել է 2.4%, ընդ որում՝ պարենային ապրանքներինը՝ 3.4% գնանկում, ոչ
պարենային ապրանքներինը՝ 4.6%, ծառայություններինը՝ 2.9% գնաճ: 2006 թվականի հունվար-մայիսին,
2005 թվականի դեկտեմբերի համեմատ, գրանցվել է 5.6% գնաճ:

2005 թվականի դեկտեմբերի համեմատ 2006 թվականին առաջին եռամսյակի ընթացքում, ինչպես
արդեն հրապարակվել է, գրանցվել է 4.2% գնաճ, որը բավականին մոտ է եղել կանխատեսված 4.4%
ցուցանիշին: 2006 թվականի ապրիլից սկսած՝ Ազգային վիճակագրական ծառայությունը գնաճի ցուցա-
նիշը հաշվարկում է ըստ մոր սպառողական զամբյուղի (վերահաշվարկել են նաև անցած ամիսների
գնաճի ցուցանիշները), ըստ որի՝ սպառողական զամբյուղում ծառայությունների տեսակարար կշիռն
ավելացել է 11 տոկոսային կետով՝ ի հաշիվ պարենային ապրանքների տեսակարար կշռի: Ըստ մորա-
ված հաշվարկների՝ առաջին եռամսյակի ընթացքում, 2005 թվականի դեկտեմբերի համեմատ, արձանա-
գրվել է 2.8% գնաճ: ԿԲ-ում գնաճի եռամսյակային կանխատեսումներն իրականացվել էին հին սպառո-
ղական զամբյուղի հիման վրա, այդ իսկ պատճառով առաջին եռամսյակի մոր ցուցանիշի հետ համեմա-
տություններ անել հնարավոր չէ: 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում (ապրիլ-հունիսը՝ մարտի վերջի
համեմատ) կանխատեսվել է առավելագույնը 1.9% գնաճ: Ապրիլ-մայիսին արձանագրված գնաճը
նույնպես սպասվածի շրջանակներում է: Ըստ էության, գնաճի ցուցանիշները համապատասխանում են ոչ
միայն կանխատեսումներին, այլ նաև տարեկան առավելագույն 3% նպատակային ցուցանիշի ապահով-
ման սցենարին:

Արտաքին միջավայր. 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի սկզբից արտաքին ֆինանսական շուկա-
ներում դրսևորվեցին էական տատանումներ՝ կապված և՛ արժույթների փոխարժեքների, և՛ հումքային
ապրանքատեսակների գների հետ: Ապրիլից նկատվեց հիմնական արժույթների նկատմամբ ԱՄՆ դոլարի
դիրքերի սպասվածից շատ թուլացում. մասնավորապես՝ եվրոյի նկատմամբ ԱՄՆ դոլարը արժեզրկվեց
մոտ 4-5 տոկոսով: Բացի այդ, վերսկսվեց հումքային ապրանքների (նավթամթերքների, թանկարժեք և ոչ
թանկարժեք մետաղների) գների աճը: Ոչ թանկարժեք և թանկարժեք մետաղների գների բարձրացումը
հանգեցրեց արտահանումից ստացվող արտարժույթային մուտքերի մեծացման, որը շարունակելու է
առաջացնել ճնշումներ արժևորման ուղղությամբ: Միաժամանակ, նավթամթերքի միջազգային գների աճը
կարող է Հայաստանի սպառողական գների վրա ընդլայնող ազդեցություն ունենալ:

Իրական հատված. 2006 թվականի առաջին չորս ամիսներին ՀՆԱ իրական աճը եղել է կանխատես-
վածի շրջանակներում: Այնուամենայնիվ, դրա ճյուղային կառուցվածքում շարունակվել են նկատվել
որոշակի տեղաշարժեր. հունվար-ապրիլին շինարարության ոլորտում շարունակաբար արձանագրվել է
իրական աճի արագացման միտում, որին զուգահեռ, արդյունաբերության ոլորտում մեղմվել է տարվա
սկզբից դրսևորված անկումը:

Գյուղատնտեսության և ծառայությունների ոլորտներում զարգացումները համահունչ են կանխա-
տեսվածին:

ՀՀ արտահանման ու ներմուծման առումով հարկ է նշել, որ, թեև արտահանման ցուցանիշները մոտ
են կանխատեսվածին, սակայն որոշակիորեն մեծանում է ներմուծման ծավալների՝ ակնկալվածից բարձր
աճի դրսևորման ռիսկը:

Համախմբված բյուջե. 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում հարկաբյուջետային հատվածի ազդեցությունը գնաճի վրա, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, գնահատվում է չեզոք:

Փող և վարկ. Դրամավարկային հատվածի գրեթե բոլոր ցուցանիշների շարժը վկայում է ազգային արժույթի նկատմամբ պահանջարկի աճի տեմպերի նվազման մասին, հետևաբար նաև՝ տնտեսության դուրսնալուծման նվազման տեմպերի դանդաղման մասին: Սա, ամենայն հավանականությամբ, պայմանավորված է 2006 թվականի առաջին ամիսներին դրամ/ԱՄՆ դոլար փոխարժեքի, դրամի արժևորման տեմպերի հարաբերականորեն կայունացմամբ: Դրամի նկատմամբ պահանջարկի աճի տեմպերի նվազումն արտացոլվել է դրամավարկային հատվածի գրեթե բոլոր ցուցանիշներում, որի արդյունքում արձանագրվել են կանխատեսումներից դրանց շեղումներ: Նմանապես, արտարժույթային ավանդների աճը մոտ կրկնակի գերազանցել է կանխատեսվածը, իսկ դրամային ավանդներինը՝ զիջել: Չնայած նշված միտումներին, տնտեսության վարկավորման ծավալներում 0.6 տոկոսային կետով ավելացել է դրամով վարկավորման տեսակարար կշիռը:

Արձանագրեցին. ԿԲ խորհուրդը շարունակում է իրատեսական համարել տարվա ընթացքում երկնիշ տնտեսական աճի արձանագրումը: Թեև գնաճի վրա ազդեցության առումով դեռևս մտահոգիչ է համաշխարհային շուկայում էներգակիրների գների անկանխատեսելի աճը, ԿԲ խորհուրդը համակարծիք է, որ էապես մեղմվել են գնաճի՝ նպատակային ցուցանիշից գերազանցման տարեսկզբի սպասումները, ինչին զգալիորեն նպաստել է բնական գազի սակագների՝ կանխատեսվածից էականորեն ցածր աճը:

Հաշվի առնելով գյուղատնտեսության ոլորտում սպասվող բարձր աճի հետ զուգակցվող սեզոնային գնանկման՝ արտաքին միջավայրից եկող և ներքին տնտեսության ռիսկերի դրսևորման արդյունքում ակնկալվող գնաճը չեզոքացնելու ներուժը՝ ԿԲ խորհուրդը հավանական է համարում 2006 թվականի տարեվերջին 12-ամսյա գնաճի՝ նպատակային առավելագույնը 3% ցուցանիշի սահմաններում արձանագրումը:

Տնտեսության զարգացման առկա միտումների պահպանման դեպքում ԿԲ խորհուրդը չի բացառում առաջիկա ամիսների ընթացքում տոկոսադրույթի ճշգրտման հավանականությունը:

Որոշեցին. 2006 թվականի հունիս ամսվա ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույթը թողնել անփոփոխ՝ 4%, ավանդների տոկոսադրույթը՝ 1%, լոմբարդային վարկի տոկոսադրույթը՝ 7%:

ԱՐԶԱՆԱԳՐՈՒԹՅՈՒՆ
ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՐԴԻ ՆԻՍՏԻ
(4.07.2006)

2006 թվականի երրորդ եռամսյակի կանխատեսումների և դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ

2006 թվականի հուլիսի 4-ի ՀՀ ԿԲ խորհրդի նիստին մասնակցում էին՝ ՀՀ ԿԲ նախագահ Տ. Սարգսյանը, նախագահի տեղակալ Ա. Զավադյանը, խորհրդի անդամներ Ա. Սարիբեկյանը, Վ. Մովսեսյանը, Կ. Մինասյանը, Ա. Նորեկյանը, Վ. Գաբրիելյանը:

ՀՀ ԿԲ խորհրդի կողմից 2006 թվականի երրորդ եռամսյակի դրամավարկային քաղաքականության ուղղությունների վերաբերյալ որոշման կայացմանը նախորդեց երկրորդ եռամսյակի տնտեսական իրավիճակի և փաստացի գնաճի վերլուծության և 2006 թվականի հուլիսից 2007 թվականի հունիսն ընկած ժամանակահատվածի կանխատեսումների ներկայացումը: Փաստացի տվյալները և կանխատեսումները ներառում են տնտեսության իրական, արտաքին, հարկաբյուջետային և դրամավարկային հատվածների զարգացումները, ինչպես նաև ապագայի հավանական ռիսկերը:

Ըստ ԿԲ կանխատեսումների՝ շուկայի սպասումների ներքո ձևավորվող տոկոսադրույքների անփոփոխ մակարդակի պահպանման պայմաններում 2006 թվականի երրորդ եռամսյակի վերջին 12-ամսյա գնաճը կկազմի 3.05%, 2007 թվականի հունիսին, նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատությամբ՝ 4.1%, իսկ 2006 թվականի վերջի դրությամբ գնաճի կանխատեսումները տարեկան 3%-ի շրջանակում են: Գնահատվել է տնտեսության առանձին հատվածների ազդեցությունը գնաճի կանխատեսված ցուցանիշի վրա:

2006 ԹՎԱԿԱՆԻ ԵՐԿՐՈՐԴ ԵՈՒՄՍՅԱԿ	2006 թվականի հունիսին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 2.7%՝ կանխատեսված 3.4%-ի փոխարեն (տե՛ս ԿԲ խորհրդի նիստի ս.թ. ապրիլի 10-ի արձանագրությունը), որին համապատասխանում է հունիսի՝ դեկտեմբերի համեմատությամբ 4.3% գնաճի ցուցանիշը: Ընդ որում, պարենային ապրանքների գների 12-ամսյա աճը կազմել է 3.4%, ոչ պարենային ապրանքներից՝ 5.1% և ծառայությունների սակագներից՝ 2.2%: Երկրորդ եռամսյակի ընթացքում դրսևորվել են արտաքին միջավայրին վերաբերող՝ նախօրոք մատնանշված որոշակի ռիսկեր. 1. Նավթի միջազգային գների աճն է՝ ապստամբները, երկրորդ եռամսյակում նավթի միջազգային գների տարեկան աճը, նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատությամբ, կազմել է 32.4%, 2. ԱՄՆ դոլարը երկրորդ եռամսյակի սկզբից կտրուկ արժեզրկվել է միջազգային շուկայում, սակայն մայիսի կեսից դրսևորել է որոշակի արժևորման վարքագիծ: Երկրորդ եռամսյակում ԱՄՆ դոլարի տարեկան արժևորումը եվրոյի նկատմամբ կազմել է 0.4%, թեև տարվա սկզբի համեմատ միտումն արժեզրկման ուղղությամբ է:
Իրական հատվածում հունվար-մայիսին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, արձանագրվել է արդյունաբերության ոլորտի արտադրության ծավալների 1.9%-ով անկում և գյուղատնտեսության ոլորտի սպասվածից ավելի ցածր՝ 2% աճ՝ պայմանավորված բուսաբուծության կանխատեսվածից ցածր աճով, որի հետևանքով սեզոնային զննմանը որոշակիորեն մեղմվել է: Ինչ վերաբերում է շինարարության և ծառայությունների ոլորտներին, դրանց աճը մայիսին կազմել է համապատասխանաբար 35.1% և 15.5%, որոնք էլ հիմնականում պայմանավորել են ՀՆԱ-ի 10.6%-ով աճը: Կապիտալ շինարարության ծավալների աճը խթանել է համախառն պահանջարկը, մասնավորապես՝ եկամուտների ավելացման միջոցով, սակայն քանի որ այս ոլորտը սպասարկվել է մեծամասամբ կապիտալի ներհոսքով, դա նպաստել է դրամի արժևորմանը և չեզոքացրել գնաճային ճնշումները:	

Ներմուծումն ավելացել է 17.4%-ով՝ հիմնականում սարքավորումների ներկրման հաշվին, իսկ արտահանումը նվազել է 4.6%-ով՝ արտացոլելով արդյունաբերության ոլորտի զարգացումները:

Հարկաբյուջետային քաղաքականությունը, գնաճի վրա ազդեցության առումով, կանխատեսվածից պակաս ընդլայնողական է եղել: Տնտեսության իրական, արտաքին և հարկաբյուջետային հատվածների զարգացումների ներքո դրամավարկային հատվածի ցուցանիշները մոտ են եղել կանխատեսումներին, սակայն երկրորդ եռամսյակում ևս չարունակվել են տարեսկզբի միտումները, և կանխատեսումներից արձանագրված շեղումները հիմնականում պայմանավորվել են դրամայնացման գործընթացի դանդաղմամբ: Ընդհանուր առմամբ, 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում իրականացված դրամավարկային քաղաքականության արդյունքում ևս բավարարվել է տնտեսության փողի պահանջարկը՝ առաջնայնու-

թյունը տալով գների կայունության ապահովմանը: Դրամավարկային քաղաքականության արդյունավետությանը մեծապես նպաստել են ԿԲ գործիքակազմի կիրառման մեխանիզմների փոփոխությունները, ըստ որոնց՝ ռեպր գործառնությունները դրամավարկային քաղաքականության հիմնական գործիք են, և ավելացել է դրանց կնքման հաճախականությունը (տես «ՀՀ կենտրոնական բանկի բանբեր», 2006 թվականի 1-ին եռամսյակ): Կապված ԿԲ գործիքակազմի կիրառման մեխանիզմների փոփոխությունների հետ՝ էական առաջընթաց է արձանագրվել մի քանի ուղղություններով. 1. այս պայմաններում առևտրային բանկերը լավագույն ձևով են կառավարել ԿԲ-ում թղթակցային հաշիվները, որի արդյունքում բանկային համակարգում էապես նվազել է ավելցուկային իրացվելիությունը, ինչն ուղղվել է հիմնականում տնտեսության վարկավորմանը (վերջինիս աճին նպաստել է նաև արտաքին ակտիվների փոխարկումը ներքին վարկավորման), 2. որոշակիորեն հնարավոր է դարձել ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի միջոցով ազդակների փոխանցումը ֆինանսական շուկային, որն աստիճանաբար կհանգեցնի տոկոսադրույքների փոխանցման լծակի ակտիվացմանը:

2006 թվականի առանձնահատկություններից է տարեսկզբին տնտեսության վարկավորման զգալի աճը՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ հունիսի վերջին՝ 41.2%, որի շուրջ 60%-ը բաժին է ընկել դրամով վարկավորմանը:

Սպասվածից բարձր է եղել մասնավոր տրանսֆերտների զուտ ներհոսքը, որի տարեկան աճը, ըստ Կենտրոնական բանկի գնահատումների, երկրորդ եռամսյակում կազմել է 36.5%: Վերջինս, զուգակցվելով հիմնականում կապիտալ շինարարության նպատակով ստացված արտաբերության ներհոսքի և ԱՄՆ դոլարի միջազգային դիրքերի թուլացման հետ, երկրորդ եռամսյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ, հանգեցրել է ՀՀ դրամի 6.54%-ով արժևորման:

Վերը նկարագրված զարգացումներն ավելի ծավալուն կներկայացվեն 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի գնաճի հաշվետվությունում:

**2006 ԹՎԱԿԱՆԻ ԵՐՐՈՐԴ ՈՒ
ՉՈՐՐՈՐԴ ԵՎ 2007 ԹՎԱԿԱՆԻ
ՈՍԱՅԻՆ ԵՌԱՄՍՅԱԿՆԵՐԻ
ՃԵՐԳՏՎԱԾ ԵՎ 2007 ԹՎԱԿԱՆԻ
ԵՐԿՐՈՐԴ ԵՌԱՄՍՅԱԿԻ
ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԸ**

Արտաքին հատված. Ակնկալվում է, որ ԱՄՆ դոլարի տարեկան արժեզրկման միտումները կպահպանվեն ինչպես 2006 թվականի երկրորդ, այնպես էլ 2007 թվականի առաջին կիսամյակներում: Ենթադրվում է նաև, որ նավթի միջազգային գները կպահպանվեն արդեն ձևավորված մակարդակի վրա, և գների լրացուցիչ աճի ռիսկեր չեն ակնկալվում: Իսկ 2007 թ. երկրորդ եռամսյակում, նախորդ եռամսյակի համեմատությամբ, կանխատեսվում է նավթի միջազգային գների որոշակի ճշգրտում՝

նվազման ուղղությամբ:

Ակնկալվում է հացահատիկի միջազգային գների աճ, ինչպես նաև հացահատիկի՝ Ռուսաստանից և Ուկրաինայից արտահանման ծավալների զգալի կրճատում: Նշված պայմաններում ՀՀ-ում հավանական է հացահատիկի գների որոշակի աճ:

Իրական հատված. 2006 թվականի վերջին երկու եռամսյակներում ակնկալվում է տարվա առաջին կեսին դրսևորված տնտեսության ճյուղային զարգացումների միտումների շարունակում, ինչի արդյունքում տարվա կտրվածքով տնտեսական աճը կգերազանցի կանխատեսված 10% ցուցանիշը: Տնտեսական ակտիվության աճի մասին են վկայում նաև տնտեսավարող սուբյեկտների դրական սպասումները, որոնք արտացոլված են ԿԲ կողմից հաշվարկվող բաղադրյալ ինդեքսներում (գործարար միջավայրի, տնտեսական ակտիվության և սպառողների վստահության ինդեքսներ):

2006 թվականի երկրորդ կեսին ակնկալվում է կապիտալ շինարարության և ծառայությունների ոլորտի աճի տեմպերի պահպանում, ինչը կշարունակվի նաև 2007 թվականի առաջին կիսամյակում սակայն ավելի դանդաղ տեմպերով: Արդյունաբերության և գյուղատնտեսության ոլորտներում 2006 թվականի երկրորդ կեսին կարձանագրվեն աճի ցածր տեմպեր, իսկ 2007 թվականի առաջին կեսին՝ աճի տեմպերի արագացում:

2006 թվականի երկրորդ կեսին կարձանագրվեն համախառն ներդրումների աճի բարձր տեմպեր՝ ի հաշիվ ինչպես մասնավոր, այնպես էլ պետական ներդրումների ավելացման: Այնուհետև՝ 2007 թվականի առաջին կեսին, որոշակիորեն կնվազեն ներդրումների աճի տեմպերը՝ հիմնականում պայմանավորված 2006 թվականի առաջին կիսամյակում դրանց մեծ ծավալով: Ինչ վերաբերում է համախառն սպառմանը, 2006 թվականի երկրորդ կիսամյակում, ինչպես նաև 2007 թվականի առաջին երկու եռամսյակներում, կշարունակվեն տարվա առաջին կեսին արձանագրված կայուն աճի միտումները:

2006 թվականի հաջորդ եռամսյակներում կանխատեսվում է ապրանքների և ծառայությունների արտահանման աճ: Ընդ որում, ակնկալվում է, որ տարվա առաջին կեսին ադամանդագործության ծավալ-

ների կտրուկ անկումը կվերականգնվի տարվա երկրորդ կիսամյակում: Ինչ վերաբերում է 2007 թվականի առաջին և երկրորդ եռամսյակների կանխատեսումներին, ապա ակնկալվում է արտահանման ծավալների տարեկան կտրվածքով աճ: 2006 թվականի չորրորդ եռամսյակում ներմուծման աճի տեմպերը ճշգրտվել են և ավելացել՝ հիմնականում պայմանավորված փոխարժեքի արժևորման իներցիայով, ինչպես նաև մինչև տարեվերջ աղանդագործության ճյուղի թողարկման ծավալների ակնկալվող վերականգնմամբ և դրա արդյունքում՝ հումքի ներմուծմամբ: Միաժամանակ կշարունակվի մեքենասարքավորումների ներմուծման աճի բարձր տեմպերի պահպանումը՝ կապված ՀՀ-ում կատարվող ուղղակի ներդրումների ծավալների աճի հետ:

Աշխատուժի շուկա. Աշխատուժի շուկայում կշարունակվի արձանագրվել աշխատուժի նկատմամբ պահանջարկի աճ՝ պայմանավորված տնտեսության ճյուղերի զարգացմամբ, ինչի արդյունքում կավելանա իրական աշխատավարձը, իսկ գործազրկության մակարդակը աստիճանաբար կկրճատվի: Այնուամենայնիվ, չնայած տնտեսությունում ակնկալվող ներդրումների բարձր մակարդակին, արտադրողականության աճը դեռևս կզիջի իրական աշխատավարձի աճին՝ առաջացնելով որոշակի գնաճային ճնշումներ:

Համախմբված բյուջե. 2006 թ. երրորդ եռամսյակում սպասվում է գնաճի վրա հարկաբյուջետային հատվածի չեզոք ազդեցություն:

Հաշվի առնելով նախորդ տարիների բյուջեի եկամուտների հավաքագրման և ծախսերի կատարման սեզոնայնությունը, ինչպես նաև 2006 թ. չորրորդ եռամսյակում Լիմսի դրամաշնորհից նախատեսվող մեծածավալ ծախսումները՝ ակնկալվում է հարկաբյուջետային քաղաքականության ընդլայնող ազդեցություն համախառն պահանջարկի, հետևաբար նաև գնաճի վրա՝ սկսած 2006 թ. չորրորդ եռամսյակից: Արդյունքում, 2006 թ. հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ընդհանուր առմամբ կունենա ընդլայնող ազդեցություն, որը, եկամուտների գերակատարման միտման պահպանմանը զուգահեռ, կմեղմի ծախսերի ընդլայնող ազդեցությունը: 2007 թ. առաջին երկու եռամսյակների գնաճն իր վրա կկրի 2006 թ. հարկաբյուջետային քաղաքականության լազային ազդեցությունը:

Փող և վարկ. Պայմանավորված 2006 թ. առաջին կիսամյակի զարգացումներով՝ որոշակիորեն ճշգրտվել են դրամավարկային հատվածի երկրորդ կիսամյակի և 2007 թ. առաջին եռամսյակի կանխատեսումները: Հաշվի առնելով հարկաբյուջետային քաղաքականության առանձնահատկությունները, ինչպես նաև դրամայնացման գործընթացի տեմպերի դանդաղումը տարվա առաջին կեսին՝ երրորդ եռամսյակի համար կանխատեսվել են փողի, հատկապես դրամային բաղադրատարրերի ավելի փոքր, իսկ չորրորդ եռամսյակի համար՝ ավելի մեծ աճի տեմպեր: 2007 թ. առաջին կեսին կրկին, ելնելով հարկաբյուջետային քաղաքականության առանձնահատկություններից, մասնավորապես՝ զսպողական բնույթից, անհրաժեշտ կլինի ավելացնել փողի առաջարկը:

Ճշգրտվել է տնտեսության վարկավորման աճի ցուցանիշն ավելի բարձր աճի տեմպերի ուղղությամբ, սակայն մինչև 2007 թ. երկրորդ եռամսյակ աճի տեմպերը կդանդաղեն՝ պայմանավորված 2006 թ. առաջին կեսին արձանագրված մեծածավալ աճով:

Ֆինանսական շուկա. Համաձայն 2006 թ. առաջին և երկրորդ եռամսյակներում գրանցված տրանսֆերտների բարձր աճի տեմպերի և այդ միտումների պահպանման՝ 2006 թ. երրորդ և չորրորդ եռամսյակներում տրանսֆերտների տարեկան աճի տեմպերը ճշգրտվել են առավել բարձր աճի ուղղությամբ: Համախառն պահանջարկի միջոցով գնաճի վրա տրանսֆերտների աճի ազդեցությունը միանշանակ չէ և կախված է նաև դրամի արժևորման տեմպերից:

Ամփոփում. 2006 թ. հուլիսի 4-ի ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի նիստում քննարկվել է գնաճի վրա տնտեսական հիմնարար գործոնների և շուկայի սպասումների ազդեցությունը: Խորհուրդը կանխատեսում է, որ տարվա ընթացքում կպահպանվեն տնտեսական աճի բարձր տեմպերը: Թեև գնաճի վրա ազդեցության առումով դեռևս մտահոգիչ է համաշխարհային շուկայում էներգակիրների գների անկանխատեսելի վարքագիծը, ԿԲ խորհուրդը միակարծիք է, որ էապես մեղմվել են 2006 թ. գնաճի նպատակային ցուցանիշի գերազանցման տարեսկզբից ձևավորված սպասումները, և իրատեսական է համարում 2006 թ. վերջին մինչև 3% գնաճի ցուցանիշի ապահովումը:

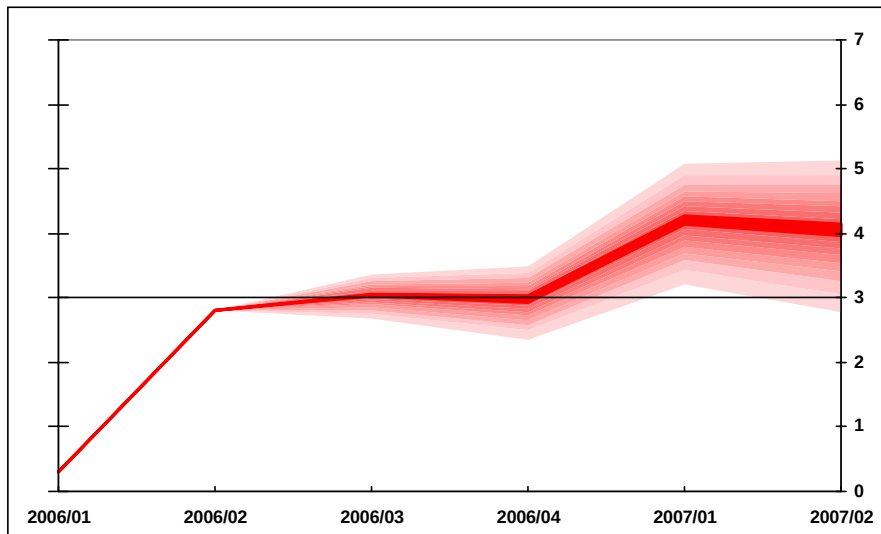
Միաժամանակ, ԿԲ խորհուրդը կարևորում է այն հանգամանքը, որ մինչև տարեվերջ, մասնավորապես տարվա վերջին ամիսներին սպասվող բյուջետային մեծածավալ ծախսերը գնաճի վրա կունենան բարձրացման ուղղությամբ լազային ազդեցություն, ինչը կորստորվի 2007 թ. առաջին կեսին: Վերջինս, զուգակցվելով ցորենի միջազգային գների սպասվող աճի հետ, կհանգեցնի գնաճային զգալի ճնշումների:

Մասնավորապես նշվեցին հետևյալ զարգացումները, որոնք պարունակում են գնաճի ցուցանիշի՝ աճի ուղղությամբ ռիսկեր.

1. Իրական հատվածից եկող ռիսկերը հիմնականում պայմանավորված են ոչ բարենպաստ եղանակի հետևանքով բուսաբուծության (հիմնականում ցորենի և կարտոֆիլի) համախառն բերքի նվազմամբ:
2. Արտաքին հատվածից եկող ռիսկերը կապված են ցորենի միջազգային գների աճի հետ:
3. Հարկաբյուջետային հատվածից եկող ռիսկերը կապված են չորրորդ եռամսյակում ծախսերի հիմնական մասի կուտակման հետ, որի լազային ազդեցությունը կդրսևորի 2007 թ. առաջին կեսին:

Կենտրոնական բանկի խորհուրդը հայտարարում է, որ վերոնշյալ գործոնները գնաճի տարեկան առավելագույնը 3% նպատակային ցուցանիշի գերազանցման էական ռիսկեր են պարունակում 2007 թ. առաջին երկու եռամսյակների համար: Այդ պատճառով տնտեսության զարգացման ներկա հեռանկարների պահպանման և նշված ռիսկերի դրսևորման պարագայում ԿԲ խորհուրդը չի բացառում առաջիկա ամիսներին տոկոսադրույքների ճշգրտման հնարավորությունը:

ՍԳԻ-ի տարեկան տոկոսային փոփոխությունը



Տարբեր միջակայքերում գնաճի ցուցանիշի գտնվելու հավանականությունները (2006 թ. IV-րդ եռամսյակի կանխատեսված գնաճը՝ 2.98%)

Միջակայք	մինչև 1%	1%-2%	2%-3%	3%-4%	4%-5%	5%-ից ավելի
Հավանականություն	<1	0.6	56.1	43.3	0.1	<1

Ֆինանսական համակարգի զարգացումներ

ՀՀ ֆինանսական շուկան 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում

ՀՀ ՏԱՐԱԾՔՈՒՄ ԳՈՐԾՈՂ ԲԱՆԿԵՐ

30.06.2006 թ. դրությամբ ՀՀ տարածքում գործել են 21 առևտրային բանկեր: Երկրորդ եռամսյակի ընթացքում բանկերի մասնաճյուղերի քանակն ավելացել է 11-ով և կազմել 282:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԿԱՊԻՏԱԼԸ

Հաշվետու եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի ընդհանուր կապիտալն ավելացել է 3.1%-ով (3.1 մլրդ դրամով) և 30.06.2006 թ. դրությամբ կազմել է 102.3 մլրդ դրամ:

Ընդհանուր կապիտալի աճը հիմնականում պայմանավորվել է եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի կողմից 4.2 մլրդ դրամ շահույթի ապահովմամբ:

Եռամսյակի ընթացքում հինգ բանկեր համալրել են ընդհանուր 4.9 մլրդ դրամի չափով կանոնադրական հիմնադրամ: Նշված ժամանակահատվածում վեց բանկեր նախորդ ժամանակաշրջանի շահույթից ընդհանուր 5.4 մլրդ դրամի չափով բաշխել են շահաբաժիններ, ընդ որում 4.3 մլրդ դրամը բաժին է ընկել մեկ բանկի, որի բաժնետերերը ամբողջ 4.3 մլրդ դրամ շահաբաժինը ուղղել են կանոնադրական հիմնադրամի համալրմանը:

Տնտեսությանը տրամադրած վարկերի արագատեմպ աճի արդյունքում բանկային համակարգի ռիսկով կշռված ակտիվներն ավելացել են 7.9%-ով: Ձուգահեռաբար, նորմատիվային ընդհանուր և հիմնական կապիտալներն աճել են համապատասխանաբար 7.5% և 3.1%-ով: Արդյունքում՝ ընդհանուր կապիտալի համարժեքության ցուցանիշը նվազել է 0.1 տոկոսային կետով, հիմնական կապիտալի համարժեքության ցուցանիշը՝ 1.6 տոկոսային կետով և կազմել են համապատասխանաբար 33.7% և 30.0%:

Բանկային համակարգի ընդհանուր կապիտալի և ընդհանուր ակտիվների հարաբերակցության ցուցանիշը եռամսյակի ընթացքում աճել է 0.7 տոկոսային կետով և եռամսյակի վերջին կազմել է 22.0%՝ պայմանավորված եռամսյակի ընթացքում կապիտալի մեծության աճին զուգահեռ ակտիվների մեծության փոքր-ինչ նվազման փաստով:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

Բանկային համակարգի ընդհանուր պարտավորությունները նվազել են 1.1%-ով (4.1 մլրդ դրամով) և հաշվետու եռամսյակի վերջին կազմել 362.8 մլրդ դրամ: Ընդհանուր պարտավորությունների աճ է արձանագրվել 12 բանկերում և նվազում՝ 9 բանկերում:

Եռամսյակի ընթացքում ՀՀ դրամով պարտավորություններն ավելացել են 10.5%-ով, իսկ արտարժույթով պարտավորությունները նվազել են 6.5%-ով, որի արդյունքում ընդհանուր պարտավորությունների կազմում ՀՀ դրամով պարտավորությունների տեսակարար կշիռը նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել է 3.7 տոկոսային կետով և կազմել 35.5%:

Բանկային համակարգի պարտավորությունների նվազումը հիմնականում պայմանավորվել է իրավաբանական անձանց արտարժույթային ցպահանջ պարտավորությունների 16.5 մլրդ դրամ նվազմամբ:

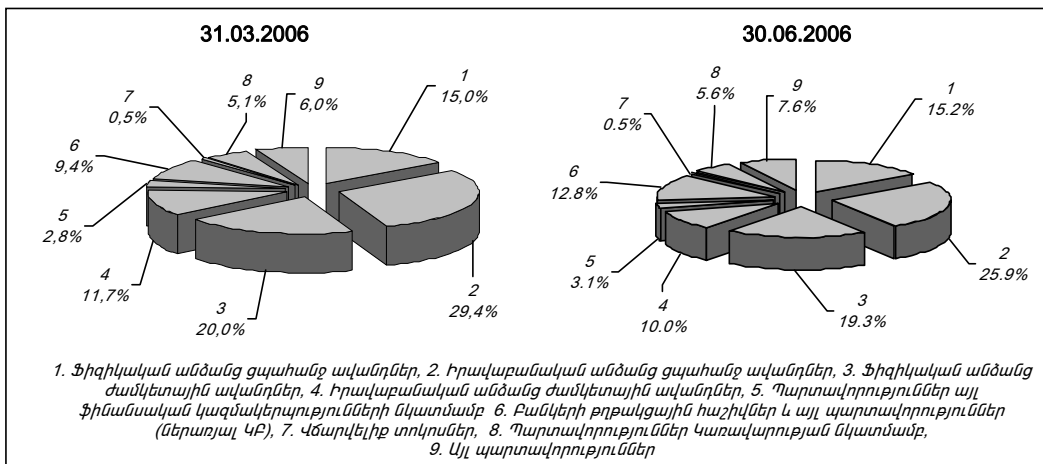
Իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց ընդհանուր ավանդները (ցպահանջ և ժամկետային միջոցներ) նվազել են 8.6%-ով կամ 23.9 մլրդ դրամով, ընդհանուր ցպահանջ պարտավորությունները նվազել են 8.5%-ով (13.9 մլրդ դրամով), իսկ ժամկետային ավանդները՝ 8.6%-ով (10.0 մլրդ դրամով):

Եռամսյակի ընթացքում իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց ընդհանուր ավանդներում (ցպահանջ և ժամկետային միջոցներ) դրամային միջոցներն ավելացել են 3.9%-ով (3.3 մլրդ դրամով), իսկ արտարժույթային միջոցները նվազել են 13.8%-ով (27.2 մլրդ դրամով):

30.06.2006 թ. դրությամբ իրավաբանական և ֆիզիկական անձանց ընդհանուր ավանդների մեծությունը կազմել է 255.5 մլրդ դրամ, որի 33.7%-ը կազմել են դրամային ավանդները (եռամսյակի սկզբին 29.6%): Հատկանշական է, որ իրավաբանական անձանց խնայողություններում դրամային միջոցներն ավելի մեծ տեսակարար կշիռ ունեն, քան ֆիզիկական անձանց խնայողություններում: Ֆիզիկական անձանց ցպահանջ և ժամկետային ավանդներում ՀՀ դրամով տեղաբաշխած միջոցների կշիռը եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել է ընդամենը 18.1%, որը զիջում է իրավաբանական անձանց ցպահանջ և ժամկետային ավանդներում դրամով պարտավորությունների 48.6% տեսակարար կշռին: Նախորդ եռամսյակում վերոնշյալ ցուցանիշները կազմել են համապատասխանաբար 15.8% և 41.3%:

Բանկային համակարգի պարտավորություններում ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց ընդհանուր ավանդների (ցպահանջ և ժամկետային) նվազումը զուգորդվել է պարտավորություններում այլ հոդվածների մեծությունների աճով, ինչի արդյունքում ընդհանուր պարտավորություններում ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց ընդհանուր ավանդների տեսակարար կշիռը նվազել է 5.7 տոկոսային կետով և 30.06.2006 թ. դրությամբ կազմել 70.4%: Եռամսյակի ընթացքում բանկերի լրոր թղթակցային հաշիվներն ավելացել են 45.8%-ով (1.9 մլրդ դրամով), բանկերի (ներառյալ ԿԲ) նկատմամբ այլ պարտավորությունները՝ 32.2%-ով (9.8 մլրդ դրամով), այլ ֆինանսական կազմակերպությունների նկատմամբ պարտավորությունները՝ 7.3%-ով (754 մլն դրամով) և այլ պարտավորությունները՝ 26.3%-ով (5.8 մլրդ դրամով):

Բանկային համակարգի ներգրաված միջոցների կառուցվածքը



Եռամսյակի ընթացքում ընդհանուր պարտավորությունների կազմում նկատելի փոփոխվել են իրավաբանական անձանց պարտավորությունների և բանկերի թղթակցային հաշիվների ու այլ պարտավորությունների տեսակարար կշիռները: Իրավաբանական անձանց ցպահանջ պարտավորությունների տեսակարար կշիռը նվազել է 3.5 տոկոսային կետով, դրանց ժամկետային ավանդների տեսակարար կշիռը՝ 1.7 տոկոսային կետով, իսկ բանկերի թղթակցային հաշիվների ու այլ պարտավորությունների տեսակարար կշիռն ավելացել է 3.4 տոկոսային կետով:

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԱՎՏԻՎՆԵՐ 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի ակտիվները նվազել են 0.2%-ով (974 մլն դրամով) և 30.06.06 թ. դրությամբ կազմել 465.2 մլրդ դրամ: Ակտիվների աճ է արձանագրվել 12, իսկ նվազում՝ 9 բանկերում:

Եռամսյակի ընթացքում ՀՀ դրամով ակտիվներն ավելացել են 5.8%-ով (12.5 մլրդ դրամով), իսկ արտարժույթով ակտիվները նվազել են 5.4%-ով (13.5 մլրդ դրամով), որի արդյունքում ընդհանուր ակտիվների կազմում ՀՀ դրամով ակտիվների տեսակարար կշիռը նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել է 2.8 տոկոսային կետով և կազմել 49.5%:

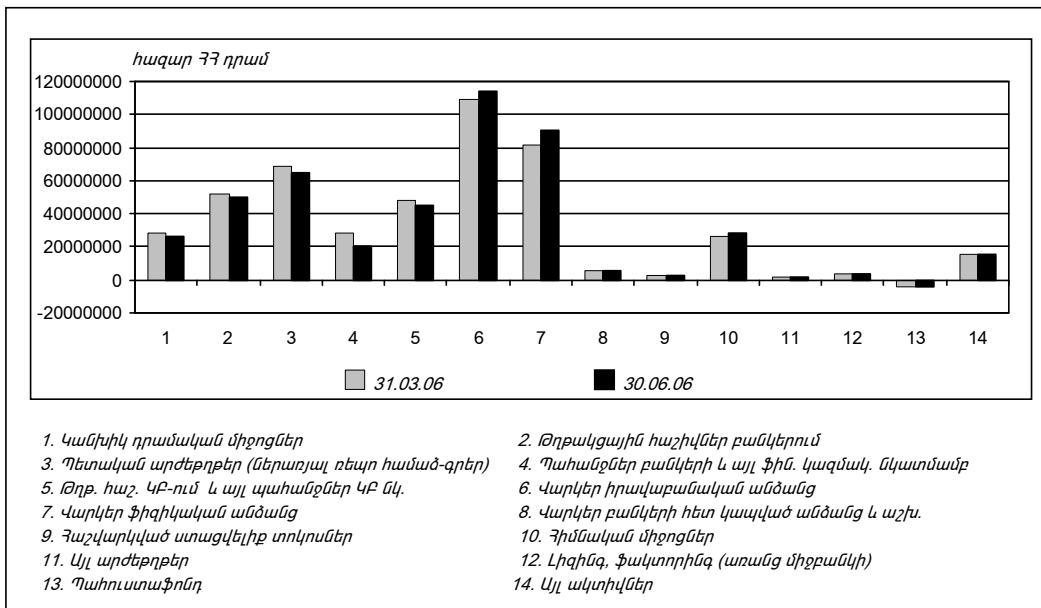
Բանկային համակարգի ակտիվների կազմում խոշոր նվազում է արձանագրվել բանկերի նկատմամբ այլ պահանջներում 46.8%-ով (9.6 մլրդ դրամով): Նվազել են նաև բանկերի նոստրո թղթակցային հաշիվ-

ները՝ 3.9%-ով (2.0 մլրդ դրամով), ՀՀ ԿԲ նկատմամբ պահանջները (ներառյալ ԿԲ-ում թղթակցային հաշիվները)՝ 5.7%-ով (2.7 մլրդ դրամով), կանխիկ դրամական միջոցները՝ 4.9%-ով (1.4 մլրդ դրամով) և պետական պարտատոմսներում ներդրումները՝ 1.3%-ով (1.0 մլրդ դրամով):

Դիտարկվող ժամանակահատվածում բանկային համակարգի ակտիվների կազմում զգալի աճել են տնտեսությանը տրամադրված վարկերը՝ 7.8%-ով (15.2 մլրդ դրամով), ինչն ամբողջովին պայմանավորվել է ռեզիդենտների վարկավորման աճով:

Տնտեսությանը տրամադրված վարկերի կազմում ֆիզիկական անձանց վարկերն ավելացել են 11.4%-ով (9.3 մլրդ դրամով), իրավաբանական անձանց վարկերը՝ 5.0%-ով (5.4 մլրդ դրամով), իսկ բանկի հետ կապված անձանց և աշխատակիցներին տրամադրված վարկերը՝ 9.4%-ով (489 մլն դրամով): 30.06.2006 թ. դրությամբ ֆիզիկական անձանց տրամադրված վարկերի ծավալը կազմել է 90.8 մլրդ դրամ, իրավաբանական անձանց վարկերինը՝ 114.3 մլրդ դրամ և բանկի հետ կապված անձանց վարկերինը՝ 5.7 մլրդ դրամ:

Բանկային համակարգի ակտիվների ծավալները



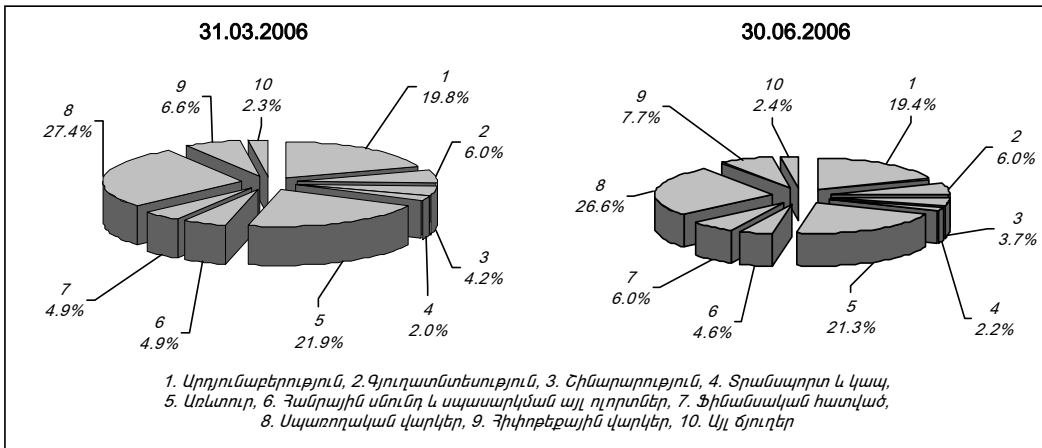
Հաշվետու եռամսյակում բանկային համակարգի վարկերը և դեբիտորական պարտքերը (ներառյալ միջբանկային ավանդներն ու վարկերը, ռեպո համաձայնագրերը, լիզինգը, ֆակտորինգը) ընդհանուր աճել են 3.5%-ով (7.8 մլրդ դրամով) և կազմել 232.1 մլրդ դրամ:

Դրամով վարկային ներդրումներն աճել են 17.5%-ով (ի հաշիվ ռեզիդենտների դրամային վարկային ներդրումների աճի) և կազմել 93.3 մլրդ դրամ, իսկ արտարժույթով վարկային ներդրումները նվազել են 4.2%-ով (ի հաշիվ ոչ ռեզիդենտների արտարժույթային վարկային ներդրումների նվազման) և կազմել 138.8 մլրդ դրամ: Արդյունքում՝ ընդհանուր վարկային ներդրումներում դրամով վարկային ներդրումների տեսակարար կշիռն ավելացել է 4.8 տոկոսային կետով և կազմել 40.2%:

Ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերը և դեբիտորական պարտքերը նվազել են 50.8%-ով (11.6 մլրդ դրամով), իսկ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերը և դեբիտորական պարտքերը աճել են 9.6%-ով (19.4 մլրդ դրամով):

Ռեզիդենտների վարկային ներդրումներում դրամով տրամադրված վարկերն ավելացել են 17.4%-ով, իսկ արտարժույթով տրամադրված վարկերը՝ 7.8%-ով: Տնտեսության գրեթե բոլոր ճյուղերում արձանագրվել է վարկային ներդրումների աճ: Հաշվետու եռամսյակում վարկերի աճը հիմնականում ապահովել են սպառողական վարկերը՝ ավելացել են 10.9%-ով (7.5 մլրդ դրամով), հիփոթեքային վարկերը՝ ավելացել են 28.4%-ով (3.8 մլրդ դրամով), առևտրի վարկերը՝ ավելացել են 6.9%-ով (3.0 մլրդ դրամով) և արդյունաբերության վարկերը՝ ավելացել են 7.8%-ով (3.1 մլրդ դրամով):

Բանկային համակարգի վարկային ներդրումները ըստ տնտեսության ճյուղերի (30.06.06 թ. դրությամբ)



Եռամսյակի ընթացքում բանկային համակարգի դասակարգված ակտիվների տեսակարար կշիռը չի փոփոխվել՝ կազմել է ընդհանուր վարկերի և դեբիտորական պարտքերի 2.5%-ը: 30.06.2006 թ. դրությամբ բանկային համակարգի վարկային պորտֆելն ունեցել է հետևյալ կառուցվածքը. «ստանդարտ» վարկերը և դեբիտորական պարտքերը կազմել են 97.5%, «հսկվող» վարկերը և դեբիտորական պարտքերը՝ 1.8%, «ոչ ստանդարտ» վարկերը և դեբիտորական պարտքերը՝ 0.5%, «կասկածելի» վարկերը և դեբիտորական պարտքերը՝ 0.2%:

Բանկային համակարգի իրացվելիության նորմատիվային ցուցանիշները եռամսյակի ընթացքում նվազել են՝ պայմանավորված այն փաստով, որ բարձր իրացվելի ակտիվների նվազման տեմպը (վարկային ներդրումների աճն ամբողջովին տեղի է ունեցել ի հաշիվ բարձր իրացվելի ակտիվների նվազման) գերազանցել է զգալիանց պարտավորությունների նվազման տեմպը, իսկ ընդհանուր ակտիվներն ավելացել են: Ն² ընդհանուր իրացվելիության գործակիցը եռամսյակի ընթացքում նվազել է 3.9 տոկոսային կետով, իսկ Ն² ընթացիկ իրացվելիության գործակիցը՝ 4.3 տոկոսային կետով և 30.06.2006թ. դրությամբ կազմել են համապատասխանաբար 40.8% և 105.9%: Իրացվելիության ցուցանիշները շարունակում են զգալի բարձր մնալ Ն² նորմատիվի 20% և Ն² նորմատիվի 80% սահմանաչափերից:

Deleted: վարկային ներդրումների աճն ամբողջովին տեղի է ունեցել ի հաշիվ բարձր իրացվելի ակտիվների նվազման

ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԵԿՍՊՈՆՏՆԵՐԸ ԵՎ ԾԱԽՍԵՐԸ

2006 թ. առաջին կիսամյակի ընթացքում բանկային համակարգն ապահովել է 8.2 մլրդ դրամ զուտ շահույթ (ընդ որում՝ երկրորդ եռամսյակի ընթացքում համակարգի շահույթը կազմել է 4.2 մլրդ դրամ): 2005 թվականի նույն ժամանակաշրջանի զուտ շահույթը գերազանցել է 59.1%-ով: Կիսամյակի ընթացքում շահույթով են աշխատել 20 բանկեր, որոնց ստացած զուտ շահույթը կազմել է 8.2 մլրդ դրամ, իսկ վնասով աշխատած 1 բանկի վնասը կազմել է 18 մլն դրամ:

Հաշվետու ժամանակահատվածում բանկային համակարգը ստացել է 38.9 մլրդ դրամի համախառն եկամուտ՝ իրականացնելով 28.9 մլրդ դրամի ծախսեր: Արդյունքում՝ բանկային համակարգի շահույթը մինչև հարկումը կազմել է 10.0 մլրդ դրամ:

Համախառն եկամուտների կազմում տոկոսային եկամուտների տեսակարար կշիռը կազմել է 52.0%, ոչ տոկոսային եկամուտների տեսակարար կշիռը՝ 22.1% և ակտիվների հնարավոր կորուստների պահուստներից վերադարձի տեսակարար կշիռը՝ 25.9%: Տոկոսային եկամուտների 80.8%-ը բաժին է ընկել տնտեսության վարկերից ստացված եկամուտներին: Ոչ տոկոսային եկամուտներում ստացված միջնորդավճարները կազմել են 56.7%-ը, իսկ արտարժույթի առթ ու վաճառքից զուտ եկամուտները՝ 29.8%-ը:

Համախառն ծախսերում մեծ տեսակարար կշիռը բաժին է ընկել ոչ տոկոսային ծախսերին, որը կազմել է 45.9%, իսկ տոկոսային ծախսերին և ակտիվների հնարավոր կորուստների պահուստներին բաժին են ընկել համապատասխանաբար 20.6% և 33.5% տեսակարար կշիռներ: Ոչ տոկոսային ծախսերում զգալի տեսակարար կշիռը՝ 44.1%-ը, բաժին է ընկել բանկային համակարգի աշխատակիցների աշխատավարձին և դրան հավասարեցված այլ վճարներին, իսկ տոկոսային ծախսերում 55.5% տեսակարար կշիռը բաժին է ընկել ժամկետային ավանդների դիմաց վճարված տոկոսներին:

30.06.2006 թ. դրությամբ ՀՀ տարածքում վարկային կազմակերպության լիցենզիա են ունեցել 13 ընկերություններ, որոնց մասնաճյուղերի քանակը կազմել է երկու:

Վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր ակտիվների մեծությունը 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում աճել է 35.0%-ով (2.9 մլրդ դրամով) և կազմել 11.2 մլրդ դրամ, որը բանկային համակարգի ակտիվների ծավալի 2.4%-ն է: Վարկային կազմակերպությունների դրամային ակտիվներն աճել են 87.7%-ով, արտարժույթային ակտիվները՝ 7.1%-ով, որի արդյունքում ընդհանուր ակտիվների կազմում դրամային ակտիվների տեսակարար կշիռն ավելացել է 13.5 տոկոսային կետով և կազմել 48.2%:

Վարկային կազմակերպությունների կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկերի ընդհանուր ծավալն ավելացել է 37.4%-ով (1.8 մլրդ դրամով)՝ հիմնականում դրամային վարկերի 1.5 մլրդ դրամ աճի հաշվին: Իրավաբանական անձանց վարկերն աճել են 14.5%-ով և կազմել 2.2 մլրդ դրամ, ֆիզիկական անձանց վարկերը՝ 57.1%-ով և կազմել 4.5 մլրդ դրամ: Լիզինգի ու ֆակտորինգի ընդհանուր ծավալը եռամսյակի ընթացքում չի փոփոխվել և կազմել է 1.7 մլրդ դրամ:

Վարկային կազմակերպությունների կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի և դեբիտորական պարտքերի ընդհանուր ծավալն աճել է 19.5%-ով (1.4 մլրդ դրամով) և կազմել 8.8 մլրդ դրամ: Վարկային կազմակերպությունների տրամադրված վարկային ներդրումներում խոշոր աճ է արձանագրվել առևտրի և գյուղատնտեսության ճյուղերում՝ համապատասխանաբար 229%-ով (860 մլն դրամով) և 123%-ով (522 մլն դրամով): Վարկային ներդրումներում ամենամեծ տեսակարար կշիռը բաժին է ընկել արդյունաբերության ոլորտի վարկավորմանը՝ 25.3%: Սպառողական վարկերի տեսակարար կշիռն ընդհանուր վարկային ներդրումներում կազմել է 19.1%, առևտրի վարկերինը՝ 14.0%, գյուղատնտեսության վարկերինը՝ 11.7%, հիփոթեքային վարկերինը՝ 8.1%, իսկ մնացյալ այլ ճյուղերինը՝ 21.8%:

Deleted: (այսուհետ վարկային ներդրում)

ՀՀ առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների արտաքին պարտքը 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի վերջին

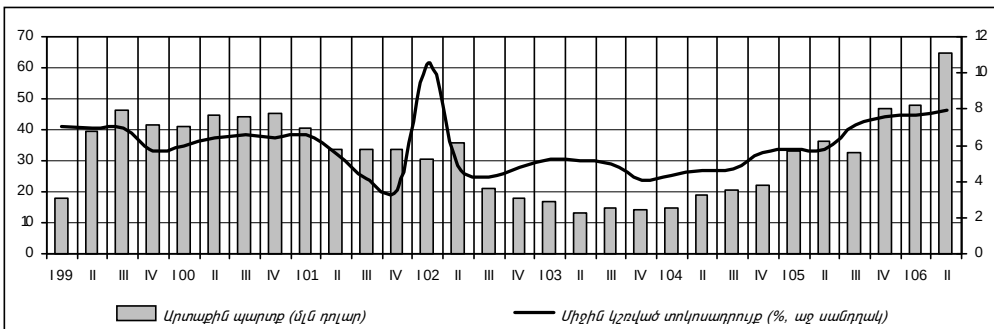
ՀՀ առևտրային բանկերի ու վարկային կազմակերպությունների վարկային պարտավորությունները* արտաքին աշխարհի նկատմամբ 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի վերջին կազմել են 64.7 մլն դոլար՝ նախորդ եռամսյակի վերջի 47.9 մլն դոլարի փոխարեն: 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերն ու վարկային կազմակերպությունները արտաքին աշխարհից ներգրավել են 32.8 մլն դոլար վարկային միջոցներ, նախկինում ձեռք բերված վարկերի դիմաց կատարել են 16.3 մլն դոլար հիմնական գումարի մարումներ:

2006 հունիսի վերջի դրությամբ առևտրային բանկերի և վարկային կազմակերպությունների հիմնական վարկատու երկրներն են՝ Ղազախստանը, որի տեսակարար կշիռը ամբողջի մեջ կազմել է 16.2% (նախորդ եռամսյակում՝ 8.2 %), Մեծ Բրիտանիան՝ 13.4 % (նախորդ եռամսյակում՝ 15.8 %), Ռուսաստանը՝ 12.9 % (նախորդ եռամսյակում՝ 14.8 %), ԱՄՆ-ն՝ 12.4 % (նախորդ եռամսյակում՝ 10.9 %):

Ներգրավված վարկերը բանկերը հիմնականում տեղաբաշխել են տնտեսության հետևյալ հատվածներում՝ 25.6 մլն դոլարը առևտրի, 17.0 մլն դոլարը՝ արդյունաբերության և 7.6 մլն դոլարը՝ ֆինանսական հատվածներում:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ ներգրավված վարկերի միջին կշռված տոկոսադրույքը նախորդ եռամսյակի (2006 թ. առաջին եռամսյակի վերջին՝ 7.7 %) համեմատ աճել է և կազմել 7.9 %: Արտաքին վարկերի մոտ 36.2 %-ը լողացող (LIBOR, EURIBOR) տոկոսադրույքով են: Վարկերի միջին ժամկետայնությունը մոտ 3.4 տարի է: Կարճաժամկետ վարկերի տեսակարար կշիռն աճել է և կազմել ներգրավված վարկերի 35.4 %-ը, նախորդ եռամսյակի վերջի 23.1 %-ի փոխարեն:

1999-2006թթ. ՀՀ առևտրային բանկերի մասնավոր պարտքը ունեցել է հետևյալ դինամիկան



* Ներառված չեն միջազգային ֆինանսական կազմակերպությունների և այլ վարկատուների կողմից տարբեր ծրագրերի շրջանակներում ՀՀ կառավարության միջոցով ստացված վարկերը:

Վարկային ներդրումների ռիսկայնության դասերի առումով՝ եռամսյակի ընթացքում ընդհանուր վարկերի և դեբիտորական պարտքերի կազմում ստանդարտ վարկերի և դեբիտորական պարտքերի տեսակարար կշիռն ավելացել է 3.3 տոկոսային կետով և կազմել 94.9%:

Եռամսյակի ընթացքում վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր կապիտալի մեծությունը աճել է 22.5%-ով (1.0 մլրդ դրամով) և եռամսյակի վերջին կազմել 5.6 մլրդ դրամ:

Վարկային կազմակերպությունների ընդհանուր պարտավորությունների մեծությունը աճել է 50.9%-ով (1.9 մլրդ դրամով)՝ ի հաշիվ իրավաբանական անձանց նկատմամբ ժամկետային պարտավորությունների և այլ պարտավորությունների (մասնավորապես կանոնադրական կապիտալի համալրման՝ ոչ ռեզիդենտների նկատմամբ կրեդիտորական պարտքեր հոդվածի) աճի:

2005 թ. առաջին վեց ամիսների ընթացքում վարկային կազմակերպությունների զուտ շահույթը կազմել է 148 մլն դրամ, ընդ որում՝ 7 վարկային կազմակերպություններ աշխատել են շահույթով (ընդհանուր շահույթը կազմել է 274 մլն դրամ) և 6 վարկային կազմակերպություններ՝ վնասով (ընդհանուր վնասը կազմել է 126 մլն դրամ):

**ԱՊԱՀՈՎԱԳՐԱԿԱՆ
ԸՆԿԵՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում դադարեցվել է 5 ապահովագրական ընկերության՝ «Ավուար» ապահովագրական ՓԲԸ-ի, «Երաշխիք» ապահովագրական ՍՊԸ-ի, «Էրմեդ» ՓԲԸ-ի, «Ինօրիենթ» ՍՊԸ-ի, «Գոբա» ապահովագրական ՍՊԸ-ի լիցենզիաների գործողությունը:

2006 թվականի հունիսի 30-ի դրությամբ 33 տարածքում լիցենզավորված ապահովագրական ընկերությունների թիվը կազմել է 18:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում գրանցվել է ապահովագրական ընկերությունների սեփական կապիտալի կտրուկ նվազում (25,8 մլրդ դրամով) և հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ կազմել է -20,7 մլրդ դրամ: Այսպիսի նվազումը ընթացիկ պարտավորությունների աճի արդյունք է: Երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ապահովագրական ընկերությունների վնասը կազմել է 26,2 մլրդ դրամ:

Ապահովագրական ընկերությունների ընդհանուր պարտավորություններն ավելացել են 26,6 մլրդ դրամով և երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել 29,2 մլրդ դրամ: Պարտավորությունների աճը հիմնականում ապահովել է «Վնասների պահուստի» 25,98 մլրդ դրամ աճը: Այս ցուցանիշի վրա մեծապես ազդել է տեղական ապահովագրական ընկերություններից մեկի կողմից 26,07 մլրդ դրամի «Վնասների պահուստի» ձևավորումը: Ապահովագրական պահուստների մյուս հոդվածների առանձնակի փոփոխություններ չեն արձանագրվել: «Զվաստակած ապահովագրավճարների պահուստ» աճել է 26%-ով և հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ կազմել 1,3 մլրդ դրամ (նախորդ ժամանակաշրջանում՝ 1,0 մլրդ դրամ), «Կյանքի ապահովագրության պահուստ» աճել է 2%-ով և հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջի դրությամբ կազմել է 6,7 մլն դրամ, իսկ «Կանխարգելիչ միջոցառումների պահուստ» և «Այլ պահուստներ» հաշիվները միասին նվազել են 111,8 մլն դրամով և կազմել 8,6 մլն դրամ (նախորդ ժամանակաշրջանում՝ 120,5 մլն դրամ): Ապահովագրական ընկերությունների ընդհանուր պարտավորություններում ապահովագրական պահուստների տեսակարար կշիռը 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում աճել է 40 տոկոսային կետով (հիմնականում ի հաշիվ «Վնասների պահուստ» հաշվի կտրուկ աճի)՝ հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին կազմելով 94,3%: Նախորդ ժամանակաշրջանի համեմատ 64,3%-ով նվազել են կարծաժամկետ ֆինանսական պարտավորությունները, մինչդեռ երկարաժամկետ ֆինանսական պարտավորություններն ավելացել են 869%-ով (14,0 մլն դրամով)՝ կազմելով 15,7 մլն դրամ (նախորդ ժամանակաշրջանում՝ 1,6 մլն դրամ): Այնուամենայնիվ, ընդհանուր պարտավորություններում 99,9%-ը բաժին է ընկնում կարճաժամկետ պարտավորություններին:

Ապահովագրական ընկերությունների ընդհանուր ակտիվներն ավելացել են 11,0%-ով (845,0 մլն դրամով) և հաշվետու ժամանակաշրջանի վերջին կազմել 8,5 մլրդ դրամ:

Երկարաժամկետ ֆինանսական ակտիվներն ավելացել են 435,7 մլն դրամով, իսկ «Դեբիտորական պարտքեր բյուջեի հետ և սոց. ապ.» հոդվածի ցուցանիշները՝ 33,5 մլն դրամով:

Ապահովագրական ընկերությունների ընդհանուր ակտիվներում մեծ տեսակարար կշիռ ունեն հիմնական միջոցներ (16,6% տեսակարար կշիռ), կարճաժամկետ դեբիտորական պարտքեր (22,3% տեսակարար կշիռ), կարճաժամկետ ֆինանսական ներդրումներ (29,9% տեսակարար կշիռ) և դրամական միջոցներ (19,2% տեսակարար կշիռ) հոդվածները:

³⁰ 31.03.2006 թ. դրությամբ հաշվարկներում ներառված են 21 ապահովագրական ընկերության ցուցանիշներ, 30.06.2006 թ. դրությամբ հաշվարկներում ներառված են 18 ապահովագրական ընկերության ցուցանիշներ:

Deleted: 0

Deleted: 06

Deleted: 89.0

Deleted: 31.3

Deleted: 3

Deleted: 19

Deleted: 17

Deleted: 35.3

Deleted: 20.0

30.06.2006 թ. դրությամբ ապահովագրական ընկերությունների գործող պայմանագրերի քանակը կազմել է 28.3 հազար (նախորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ 24.7 հազար էր): Ապահովագրական ընկերությունների գործող պայմանագրերով ապահովագրական գումարների մեծությունը երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել է 4.35 տրլն դրամ, որից 4.18 տրլն դրամը կամ 96%-ը վերաապահովագրողների պատասխանատվության մեծությունն է:

Deleted: 3

Հաշվետու եռամսյակի վերջի դրությամբ ապահովագրավճարների մեծությունը կազմել է 3.3 մլրդ դրամ, իսկ ապահովագրական հատուցումների մեծությունը՝ 89.2 մլն դրամ:

Deleted: 8

ԱՐԺԵՐՈՒԹՅՈՒՆԻ ՇՈՒԿԱՅԻ ՄԱՍՆԱԳԻՏԱՑՎԱԾ ԱՆՁԻՆԷ

30.06.2006 թ. դրությամբ ՀՀ արժեթղթերի շուկայում մասնագիտացված գործունեություն են իրականացրել 18 ընկերություններ: Բոլոր 18 ընկերություններն ունեն բրոքերային գործունեության լիցենզիա, ընդ որում՝ դրանցից 5-ը ունեն նաև հավատարմագրային կառավարման գործունեության լիցենզիա, իսկ 1-ը՝ նաև պահառուի լիցենզիա:

ՀՀ արժեթղթերի շուկայում գործարքներն իրականացվել են 3 տիպի գործիքներով՝ պետական պարտատոմսեր, բաժնետոմսեր և այլ արժեթղթեր: Արժեթղթերի շուկայի մասնագիտացված անձանց համար եռամսյակի ընթացքում շուկայի հիմնական գործիք են հանդիսացել պետական պարտատոմսերը, որոնք ընդհանուր գործարքների ծավալում կազմել են շուրջ 98.2%: Բաժնետոմսերով գործարքները կազմել են շուրջ 1.3%, իսկ այլ արժեթղթերով (հիմնականում կորպորատիվ պարտատոմսերով) գործարքները՝ 0.5%:

Արժեթղթերի շուկայի բրոքերների/դիլերների գործունեության շրջանակներում իրականացված գործարքների շրջանառության ծավալները կազմել են 54.0 մլրդ դրամ, որը 29.7%-ով գերազանցել է առաջին եռամսյակի շրջանառության ծավալը: Պետական պարտատոմսերով (ներառյալ ռեպո գործարքները) գործարքների շրջանառության ծավալը հաշվետու եռամսյակում կազմել է 53.0 մլրդ դրամ, այլ արժեթղթերով (կորպորատիվ պարտատոմսեր) գործարքներինը՝ 0.3 մլրդ դրամ, բաժնետոմսերով գործարքներինը՝ 0.7 մլրդ դրամ, ընդ որում՝ բաժնետոմսերի շրջանառության ծավալի 98%-ը կատարվել է Հայաստանի ֆոնդային բորսայում:

Պետական պարտատոմսերի շրջանառության ծավալների 47%-ը բաժին է ընկել պետական միջին ժամկետայնությամբ պարտատոմսերին, 52%-ը՝ պետական երկարաժամկետ պարտատոմսերին, 1%-ը՝ պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերին:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ԿԱՐԳԱՎՈՐՄԱՆ ԴԱՇՏԻ ՓՈՓՈԽՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

Օրենսդրական փոփոխություններ

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում ՀՀ Ազգային ժողովի կողմից ընդունվել են ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից մշակված օրենքների միասագծերի հետևյալ փաթեթները.

1. ««Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություններ կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-76, ««Նոտարիատի մասին» ՀՀ օրենքում լրացում կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-77, ««Դատական ակտերի հարկադիր կատարման մասին» ՀՀ օրենքում լրացում կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-78 և «Հայաստանի Հանրապետության քաղաքացիական օրենսգրքում լրացումներ կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-79 ՀՀ օրենքներ:

2. ««Իրավական ակտերի մասին» ՀՀ օրենքում լրացումներ կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-69, ««Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-703 ՀՀ օրենքներ:

3. ««Ճանապարհային վճարի մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-73, ««Տնտեսական մրցակցության պաշտպանության մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-74, ««Պետական գույքի մասնավորեցման (սեփականաշնորհման) մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-75 ՀՀ օրենքներ:

4. «Ինկասացիայի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին» թիվ ՀՕ-101 ՀՀ օրենք:

Առաջին կետում նշված օրենքները մշակվել են ի կատարումն ՀՀ կառավարության 2004 թվականի դեկտեմբերի 30-ի թիվ 1922-Ն որոշմամբ հաստատված «ՀՀ կառավարության 2005 թվականի գործունեության միջոցառումների ծրագրի» 232-րդ կետի և նպատակ ունեն ոչ փաստաթղթային ձևով թողարկվող

պետական արժեթղթերի պահառության և շրջանառության բնագավառում առաջացած խնդիրների հետ կապված՝ ՀՀ գործող օրենքներում կատարել համապատասխան փոփոխություններ և լրացումներ: Մասնավորապես՝

1. «Հայաստանի Հանրապետության քաղաքացիական օրենսգրքում լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքն ուղղված է հետևյալ խնդիրների լուծմանը.

- ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքի 235-րդ հոդվածի համաձայն՝ «Գրավի իրավունքը ծագում է գրավի պայմանագիրը կնքելու պահից, իսկ այն դեպքերում, երբ գրավի իրավունքը ենթակա է պետական գրանցման, ապա այն գրանցելու պահից»: Ոչ փաստաթղթային ձևով թողարկվող արժեթղթերով կնքվող գործարքների արդյունքում իրավունքները ներկայումս գործնականում կարող են ծագել միայն պահառուի (ենթապահառուի) մոտ համապատասխան գրառում կատարելու պահից: Ընդ որում՝ այդպիսի գրառումը երբեք չի կարելի համարել պետական գրանցում:

Հետևաբար, ոչ փաստաթղթային արժեթղթերի գրավի իրավունքի ծագման պահի հետ կապված առկա է անհամապատասխանություն ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքի հետ:

- Ներկայումս պետական արժեթղթերը թողարկվում են ոչ փաստաթղթային ձևով, և դրանց գրավի հետ կապված գործառնություններն իրականացվում են երկնակարգակ պահառուական համակարգի միջոցով: Դրա արդյունքում պետական արժեթղթերի դեպքում զուտ տեխնիկապես հնարավոր չէ դրանց հաջորդող գրավը, ինչը հակասության մեջ է մտնում ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքի 236-րդ հոդվածի հետ:

- Անհրաժեշտ է հստակեցնել նաև այն հարցը, որ գրավադրված արժեթղթերի մարման դեպքում գրավադրված են համարվում դրանց մարման արդյունքում առաջացած դրամական միջոցները:

2. ««Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում փոփոխություններ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքն ուղղված է հետևյալ խնդրի լուծմանը.

- ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքի 152-րդ հոդվածի 1-ին կետի երրորդ պարբերության համաձայն՝ «Ամրագրելու միջոցով հավաստված իրավունքների և իրավատերերի պաշտոնական ամրագրման, գրառումների փաստաթղթային հաստատման ու *ոչ փաստաթղթային արժեթղթերով կատարվող գործառնությունների կարգը որոշվում է օրենքով կամ օրենքով սահմանված կարգով*»: Սակայն ներկայումս գոյություն չունի այնպիսի օրենք, որը համահունչ լինի վերը նշված դրույթին և նախատեսի, թե ինչպես է որոշվելու ոչ փաստաթղթային արժեթղթերով կատարվող գործառնությունների կարգը:

Ընդ որում՝ անհրաժեշտ է նշել, որ գործառնությունների կարգը ընդամենը սահմանվելու է, թե արժեթղթերի դեպք հաշիվներից միջոցների շարժը նախաձեռնելու համար կողմերը ինչպես պետք է պահառուական համակարգին ներկայացնեն համապատասխան դեպք հանձնարարականները, ինչպես նաև դրանց ձևը և ներկայացման կարգը:

3. ««Դատական ակտերի հարկադիր կատարման մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում լրացում կատարելու մասին» ՀՀ օրենքն ուղղված է հետևյալ խնդրի լուծմանը.

ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի 2004 թվականի մարտի 30-ի թիվ 75-Ն որոշմամբ հաստատված «Հայաստանի Հանրապետության պետական պարտատոմսերի գրավի հետ կապված գործառնությունների իրականացման մասին» կարգի 11-րդ գլուխը սահմանում է, որ պարտատոմսերի բռնագանձման գործառնությունները կատարվում են օրենքով սահմանված կարգով: Սակայն ներկայումս գոյություն չունի նման օրենք:

Քանի որ պարտատոմսերի բռնագանձման կարգով սահմանվելու են այնպիսի պահանջներ, որոնցով պետք է առաջնորդվի ոչ միայն Կենտրոնական բանկը, առևտրային բանկը, այլ նաև դատական ակտերի հարկադիր կատարման ծառայությունը, ապա դրա սահմանումը միայն Կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից վիճարկելի է, քանի որ ԿԲ-ն չի կարող սահմանել այլ պետական մարմինների կողմից կատարման ենթակա նորմեր:

Հաշվի առնելով վերը նշված հանգամանքը, ինչպես նաև «Իրավական ակտերի մասին» ՀՀ օրենքի 16-րդ հոդվածի 2-րդ մասը՝ առաջարկվող նախագիծը սահմանում է, որ պարտապահին պատկանող ոչ փաստաթղթային ձևով թողարկված Հայաստանի Հանրապետության պետական արժեթղթերի վրա արգելանք դնելու, դրանք առգրավելու և հարկադիր իրացնելու համար հարկադիր կատարողի կողմից պահառուին (ենթապահառուին) ներկայացվող դեպք-հանձնարարականների ձևին ներկայացվող պահանջները, դրանց ներկայացման կարգը և պայմանները սահմանում է Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհուրդը՝ համաձայնեցնելով Հայաստանի Հանրապետության արդարադատության նախարարության հետ:

4. ««Նոտարիատի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում լրացում կատարելու մասին» ՀՀ օրենքն ուղղված է հետևյալ խնդրի լուծմանը.

- ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի 2004 թվականի մարտի 30-ի թիվ 75-Ն որոշմամբ հաստատված «Հայաստանի Հանրապետության պետական պարտատոմսերի գրավի հետ կապված գործառնու-

թյունների իրականացման մասին» կարգը, գրավադրված պարտատոմսերի մարման արդյունքում գոյացած դրամական միջոցների հետ կապված, սահմանում է, որ.

Հինգ բանկային օրվա ընթացքում գրավատուի ենթապահառուն պարտավոր է բանկ ներկայացնել գրավի առարկա հանդիսացող պարտատոմսերի մարումից առաջացած դրամական միջոցները երրորդ անձ հանդիսացող առևտրային բանկում հաշվառելու վերաբերյալ համաձայնագիր: Ընդ որում, եթե հինգ բանկային օրվա ընթացքում գրավատուի ենթապահառուի կողմից չի ներկայացվում նշված համաձայնագիրը, ապա Կենտրոնական բանկն իրավասու է գրավադրված գումարները փոխանցել *նոտարի դեպոզիտ*:

Այս պահանջը և դրա իրականացման կարգը առավել նպատակահարմար է սահմանել «Նոտարիատի մասին» ՀՀ օրենքով, ինչն էլ նախատեսված է ներկայացված նախագծով:

Երրորդ կետում նշված օրենքներից «Իրավական ակտերի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում լրացումներ կատարելու մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի ընդունումը պայմանավորված է տվյալ օրենքի և «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» ՀՀ օրենքի հակասությունները վերացնելու անհրաժեշտությամբ:

Օրենքի անհրաժեշտությունը պայմանավորված է նաև նրանով, որ.

1. Մինչև այժմ բանկային տոկոսի հաշվարկային դրույքը սահմանվել է ԿԲ նախագահի անհատական ակտով, սակայն այն, «Իրավական ակտերի մասին» օրենքի համաձայն, պետք է սահմանվի նորմատիվ իրավական ակտով: Իսկ նրա՝ օրենքով սահմանված ժամկետներից ավելի շուտ ուժի մեջ մտնելու հնարավորության սահմանումը կապված է այն հանգամանքի հետ, որ սահմանված դրույքները կիրառվում են տարբեր անձանց և մարմինների կողմից հաշվարկներ կատարելու նպատակով, հենց դրանց սահմանման պահից: Հետևաբար անտրամաբանական կլինի այս պարագայում խոսել նորմատիվ ակտերի գրանցման, հրապարակման և ուժի մեջ մտնելու համար սահմանված ժամկետների և ընթացակարգերի պահպանման անհրաժեշտության մասին:

2. Պարտադիր պահուստավորման նորմատիվը ոչ միայն զուտ բանկերի համար սահմանվող տնտեսական նորմատիվ է, այլ նաև ԿԲ կողմից իրականացվող դրամավարկային քաղաքականության գործիք: Հետևաբար հաճախ առաջանում են այնպիսի իրավիճակներ, երբ անհրաժեշտ է լինում, որ ԿԲ-ն անմիջապես միջամտի շուկայի գործունեությանը՝ սահմանելով պարտադիր պահուստավորման նոր չափ, որը պետք է ուժի մեջ մտնի սեղմ ժամկետներում:

3. Ինչ վերաբերում է հատուկ տնտեսական նորմատիվներին, ապա դրանց՝ սեղմ ժամկետներում ուժի մեջ մտնելու հնարավորության սահմանումը պայմանավորված է բանկային համակարգում հնարավոր ճգնաժամային իրավիճակներից դուրս գալուն ուղղված միջոցների կիրառման հրատապությամբ:

4. Բացի այդ, անհրաժեշտ է հաշվի առնել, որ նախագծով սահմանված թե՛ բանկային տոկոսի հաշվարկային դրույքը, թե՛ պարտադիր պահուստավորման նորմատիվը և թե՛ հատուկ տնտեսական նորմատիվները սահմանող Կենտրոնական բանկի իրավական ակտերը այնպիսի բնույթ չունեն, որ որևէ հակասություն առաջանա դրանց և ՀՀ սահմանադրության, ՀՀ օրենքների կամ այլ իրավական ակտերի միջև, քանի որ դրանք սահմանում են ընդամենը թվային մեծություններ, որոնց համար որևէ օրենքով կամ այլ իրավական ակտերով սահմանափակումներ նախատեսված չեն: Այս կապակցությամբ անհրաժեշտ է նշել, որ մինչև այժմ ՀՀ արդարադատության նախարարության իրավական փորձաքննությունը Կենտրոնական բանկի վերը նշված ակտերում ՀՀ գործող օրենսդրության հետ որևէ հակասություն չի բացահայտել (ինչը տրամաբանական է՝ հաշվի առնելով մասնավորապես վերը նշված նկատառումները): Իսկ տեսականորեն կարելի է ենթադրել միայն հենց «Իրավական ակտերի մասին» ՀՀ օրենքի հետ ոչ սկզբունքային, այլ օրենսդրական տեխնիկայի կանոնների պահպանման առնչությամբ հնարավոր հակասություններ, ինչը, կարծում ենք, այնքան էլ օրախնդրի չէ՝ հատկապես հաշվի առնելով խնդրո առարկա ակտերի հնարավոր ծավալը:

«Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքում փոփոխություն կատարելու մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի ընդունումը պայմանավորված է այն հանգամանքով, որ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկը, պարտադիր պահուստավորման ենթակա միջոցների և պարտադիր պահուստավորման ենթակա միջոցների չափը գերազանցող մասի դիմաց սահմանելով տոկոսադրույք և վճարելով տոկոսներ, հանդես է գալիս որպես բանկ, և այս դեպքում, համաձայն «Իրավական ակտերի մասին» Հայաստանի Հանրապետության օրենքի 16-րդ հոդվածի 5-րդ մասի, տվյալ որոշումները պետք է ընդունվեն ներքին իրավական ակտերի տեսքով՝ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի նախագահի կողմից:

Երրորդ կետում նշված օրենքների ընդունումը պայմանավորված է «Ծանապարհային վճարի մասին», «Տնտեսական մրցակցության պաշտպանության մասին» և «Պետական գույքի մասնավորեցման (սեփականացման) մասին» ՀՀ օրենքները «Արժույթային կարգավորման և արժույթային վերահսկող

դրության մասին» ՀՀ օրենքին, մասնավորապես՝ դրա 6-րդ հոդվածի 1-ին մասին համապատասխանեցնելու անհրաժեշտությամբ, որի համաձայն Հայաստանի Հանրապետության տարածքում ապրանքների (գույքի) իրացման, ծառայությունների մատուցման և աշխատանքների կատարման, գույքի օգտագործման փողային գնանշումներն իրականացվում են Հայաստանի Հանրապետության դրամով:

Չորրորդ կետում նշված օրենքի ընդունումը առաջին հերթին պայմանավորված է կանխիկ դրամը փոխադրելիս մի շարք սուբյեկտների միջև ծագող հարաբերությունների կարգավորմամբ: «Ինկասացիայի մասին» ՀՀ օրենքի 1-ին հոդվածի 2-րդ մասը սահմանում էր, որ այդ օրենքը տարածվում է միայն բանկերի և վարկային կազմակերպությունների մասնակցությամբ հարաբերությունների վրա: Օրենքում նշված ձևակերպումը չէր կարգավորում այլ կազմակերպությունների (օրինակ՝ փոխանակման կետ – ինկասացիոն կազմակերպություն) մասնակցությամբ հարաբերությունները, եթե բանկը կամ վարկային կազմակերպությունը չէր մասնակցում այդ հարաբերություններին, ինչը գործնականում լուրջ խնդիրներ էր առաջացնում: Միաժամանակ, անհրաժեշտություն էր առաջացել լրացուցիչ պահանջներ սահմանել ինկասացիոն կազմակերպությունների համար, ինչը ավելի ապահով կդարձնի նրանց գործունեությունը: Բացի այդ, ինկասացիոն կազմակերպությունների ավտոտրանսպորտային միջոցներին ներկայացվող՝ «դեղին գույնի առկայծող փարոսիկների տեսքով լուսային ազդանշանների» առկայության պահանջը անհրաժեշտ էր փոխարինել «լուսնասպիտակ առկայծող փարոսիկների տեսքով լուսային ազդանշանների» առկայության պահանջով, քանի որ «լուսնասպիտակ փարոսիկները» ավելի ցայտուն են և ունեն նախագուշացնող նշանակություն, իսկ դեղին առկայծող փարոսիկների նշանակությունը սահմանափակվում է որոշակի աշխատանքներ կատարելու մասին իրազեկմամբ:

Միաժամանակ, 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակում ՀՀ կառավարության կողմից հավանություն է տրվել և ՀՀ Ազգային ժողովի կողմից 2006 թվականի հուլիսի 7-ին ընդունվել է ««Ապահովագրության մասին» ՀՀ օրենքում փոփոխություններ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքը:

Այդ օրենքով ուժը կորցրած է ճանաչվել «Ապահովագրության մասին» ՀՀ օրենքի 8-րդ հոդվածի 6-րդ մասը, ըստ որի՝ իրենց կանոնադրական կապիտալում օտարերկրյա ներդրողների 49 տոկոսից ավելի մասնաբաժին ունեցող ապահովագրական կազմակերպությունները չէին կարող Հայաստանի Հանրապետությունում իրականացնել կյանքի ապահովագրություն, պարտադիր ապահովագրություն, պարտադիր պետական ապահովագրություն, ինչպես նաև պետական և տեղական կազմակերպությունների գույքային շահերի ապահովագրություն:

Փաստորեն այս դրույթը սահմանափակում էր օտարերկրյա կապիտալի մուտքը ապահովագրության նշված բնագավառները, ինչը չի բխում հանրապետության որդեգրած՝ ազատ շուկայական տնտեսություն ունենալու ռազմավարությունից:

Միևնույն ժամանակ, այս դրույթը համահունչ չէր տնտեսական համագործակցության վերաբերյալ Հայաստանի Հանրապետության կողմից կնքված մի շարք միջազգային պայմանագրերի, մասնավորապես՝ Առևտրի Համաշխարհային կազմակերպությանն անդամակցելու համաձայնագրի պայմաններին:

Օրենքի 2-րդ հոդվածով նախատեսված փոփոխությունը պայմանավորված է օրենքի 11-րդ հոդվածի 8-րդ մասը հստակեցնելու անհրաժեշտությամբ:

Ենթաօրենսդրական փոփոխություններ

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից մշակվել և փոխվել են բանկային գործունեությունը կանոնակարգող հետևյալ իրավական ակտերը.

- «Բանկերի և բանկային գործունեության մասին» ՀՀ օրենքի փոփոխություններին համահունչ փոփոխություններ են իրականացվել «Բանկերի և օտարերկրյա բանկերի մասնաճյուղերի գրանցումն ու լիցենզավորումը, բանկերի մասնաճյուղերի և ներկայացուցչությունների գրանցումը, բանկերի և օտարերկրյա բանկերի մասնաճյուղերի ղեկավարների որակավորումը և գրանցումը» կանոնակարգ 1-ում: Մասնավորապես՝
 - ընդլայնվել է բանկերում նշանակալից մասնակցություն ձեռք բերելիս ներկայացվող փաստաթղթերի/տեղեկությունների ցանկը, ինչպես նաև սահմանվել են փաստաթղթեր/տեղեկություններ, որոնք անհրաժեշտ է ներկայացնել բանկում այլ մասնակցություն ձեռք բերելիս,
 - բանկի խորհրդի անդամների թեկնածուների գրանցման կապակցությամբ որպես որակավորման պահանջ սահմանվել է, որ բանկի խորհրդի անդամի թեկնածուն պետք է ծանոթանա և ստորագրի «խորհրդի անդամների գործունեության ուղեցույց» փաստաթուղթը: Վերջինս հավաստում է, որ թեկնածուն գիտակցում է իր՝ որպես խորհրդի անդամի իրավասություններն ու պարտականությունները,

- բանկերում կորպորատիվ կառավարման առողջ պրակտիկայի ձևավորման խրախուսման նպատակով սահմանվել են բանկերի մասնաճյուղերի գրանցման ընթացակարգի մեղմացուցիչ պայմաններ (ղեկավարների որակավորման, տարածքին ներկայացվող պահանջների առումով) այն բանկերի համար, որոնց ցուցանիշների ամփոփ գնահատականը (ՔԱՄԵԼՍ) բարձր է Կենտրոնական բանկի սահմանած չափից:

- Օրենքից բխող փոփոխություններն են կատարվել նաև «Բանկում նշանակալից մասնակցություն ձեռք բերելու կամ ղեկավար պաշտոն զբաղեցնելու ուղեցույցում»: Այն համալրվել է չափանիշներով, որոնց առկայության դեպքում այլ մասնակցության ձեռքբերումը բանկում կմերժվի Կենտրոնական բանկի կողմից:

- Բանկի անուղղակի նշանակալից մասնակիցներին բացահայտելու նպատակով ԿԲ խորհրդի կողմից հաստատվել են «Իրավաբանական անձանց գործունեության ուղղությունները, ոլորտները կամ կառավարման մարմինների որոշումները կանխորոշելու, կամ որոշումների կայացման, կամ կիրառման վրա էապես ազդելու հնարավորություն ունեցող անձանց նշանակալից մասնակից հանդիսանալու չափանիշները»:

- Օրենքի փոփոխություններին համապատասխան՝ ԿԲ խորհրդի կողմից հաստատվել է նաև «Իրավաբանական անձի հիմնական գործունեության հետ կապված կամ գործադիր տնօրենի անմիջական ղեկավարության ներքո աշխատող, կամ իրավաբանական անձի կառավարման մարմինների կողմից որոշումների կայացման հարցում էական ազդեցություն ունեցող աշխատակիցներին իրավաբանական անձի հետ փոխկապակցված համարելու ուղեցույցը»:

- ՀՀ տարածքում գործող բանկերում կորպորատիվ կառավարման ստանդարտների արդյունավետ ներդրման և բանկերի թափանցիկության ապահովման նպատակով ԿԲ խորհրդի կողմից հաստատվել է «Բանկերի կողմից իրենց վերաբերյալ տեղեկությունների հրապարակման (տրամադրման) կարգը»: Վերջինս սահմանում է բանկերի կողմից տնային էջում (ինտերնետային կայքում), ինչպես նաև լրատվական այլ միջոցներով իրենց վերաբերյալ պարտադիր հրապարակման (տրամադրման) ենթակա տեղեկությունները, այդ թվում՝ բանկի կառավարման կառուցվածքի, մասնակիցների, ղեկավարների, մատուցվող ծառայությունների, այլնի վերաբերյալ:

- Փոփոխություններ են կատարվել «Բանկերի հաշվետվությունները, դրանց ներկայացումը և հրապարակումը» կանոնակարգ 3-ում: Այդ թվում՝ հանվել են ձև թիվ 12 «Բանկի դրամական միջոցների հոսքերի վերաբերյալ» և ձև թիվ 23 «Բանկի սեփականությունը հանդիսացող և վերջինիս գործունեության համար չօգտագործվող նյութական ակտիվների, ոչ նյութական ակտիվների, ինչպես նաև այլ անձանց կանոնադրական կապիտալներում իրականացված ներդրումների գումարների վերաբերյալ» հաշվետվությունները:

- Ամբողջությամբ վերանայվել է «Բանկերում վերստուգումների իրականացման ձեռնարկը»՝ հաշվի առնելով դրա օգտագործման ժամանակ գործնականում առաջացած խնդիրները: Ձեռնարկում ներառվել են նաև նոր՝ «Հանցավոր ճանապարհով ստացված եկամուտների օրինականացման և ահաբեկչության ֆինանսավորման դեմ պայքարի իրականացում», «Կորպորատիվ կառավարման որակի գնահատում» և «Ռիսկերի կառավարման համակարգի գնահատում» բաժինները:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից մշակվել և փոփոխվել են ապահովագրական գործունեությունը և արժեթղթերի շուկայի մասնակիցների գործունեությունը կանոնակարգող հետևյալ իրավական ակտերը.

- «Վերաապահովագրության պահանջները սահմանող կարգը»՝ հաստատված ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի որոշմամբ, որը ներկայացվել է ՀՀ արդարադատության նախարարություն՝ գրանցման: Վերոնշյալ փոփոխությամբ ՀՀ տարածքում գործող ապահովագրական ընկերություններին հնարավորություն է տրվում նվազեցնել ձևավորված ապահովագրական պահուստները՝ ըստ վերոհիշյալ կարգի հուսալի ճանաչված վերաապահովագրողների մասնակցության չափով:

- «Ապահովագրական պայմանագրերով ստանձնած ապահովագրական ռիսկերի փոխանցման կարգը», որը հաստատվել է ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից և ներկայացվել է ՀՀ արդարադատության նախարարություն՝ մասնագիտական եզրակացություն ստանալու նպատակով: Վերոնշյալ կարգի հիմնական նպատակն է ապահովագրության պայմանագրերով ստանձնած ապահովագրական ռիսկերը վերաապահովագրողին փոխանցելու գործընթացի կանոնակարգումը:

- «Ապահովագրական գործունեություն իրականացնողների հեռակա վերահսկողության իրականացման ձեռնարկը»՝ հաստատված ՀՀ ԿԲ նախագահի որոշմամբ: Ձեռնարկի նպատակը ապահովագրական գործունեություն իրականացնողներից ստացված հաշվետվությունների և տեղեկատվության

հիման վրա նրանց գործունեության շարունակական վերլուծությունն է՝ ֆինանսական վիճակի գնահատման, ռիսկերի բացահայտման և գնահատման ու ապահովագրական գործունեությունը կարգավորող օրենքների և այլ իրավական ակտերի պահանջներին համապատասխանության ստուգման նպատակով:

ՀՀ կենտրոնական բանկի նախագահի որոշմամբ հաստատվել է «Ապահովագրական գործունեություն իրականացնողների վերահսկողության ընթացքում հայտնաբերված խախտումների կապակցությամբ Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի կողմից իրականացվող միջոցառումների ձեռնարկը»:

2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում մշակվել և ներկայումս քննարկումների փուլում են.

- «Ապահովագրական ընկերությունների հաշվապահական հաշվառման հաշիվների պլանը և դրա կիրառման հրահանգը», որի նպատակն է ՀՀ ապահովագրական ընկերությունների հաշվապահական հաշվառման համապատասխանեցումը հաշվապահական հաշվառման ստանդարտներին և միջազգային լավագույն փորձին:
- «Ապահովագրական գործունեություն իրականացնողի լիցենզավորման, մասնաճյուղերի գրանցման և ապահովագրական գործունեություն իրականացնողի կանոնադրական կապիտալում բաժնեմաս (բաժնետոմս) կամ փայմասնակցություն ձեռք բերելու համար նախնական համաձայնություն ստանալու կարգը», որով կանոնակարգվում են ապահովագրական գործունեություն իրականացնողների լիցենզավորման, մասնաճյուղերի գրանցման, ինչպես նաև նրանց կանոնադրական կապիտալում բաժնեմաս (բաժնետոմս) կամ փայմասնակցություն ձեռք բերելու համար նախնական համաձայնություն ստանալու գործընթացները:
- «Ապահովագրողի գործունեության երեք տարվա գործարար ծրագրի ներկայացման կարգը», որի նպատակն է ապահովել ապահովագրողի պլանավորված գործունեությունը՝ նրան մշտապես զգույն պահելով արտաքին միջավայրում և իր գործունեության մեջ տեղի ունեցող փոփոխությունների նկատմամբ:
- «Ապահովագրական գործունեություն իրականացնողների ղեկավարների, ակտուարի և գործակալի մասնագիտական որակավորման պահանջները և որակավորման ստուգման կարգը», որի նպատակն է ապահովագրական շուկան համարել ապահովագրական գործունեությանը տիրապետող, օրենսդրությանը քաջատեղյակ ապահովագրական գործունեություն իրականացնող հաստատության ղեկավար մասնագետներով, ակտուարներով և գործակալներով:
- «Ապահովագրական ընկերության հիմնական տնտեսական նորմատիվների չափը, դրանց ձևավորման և հաշվարկման կարգը», ինչպես նաև «Ապահովագրական պահուստների տեսակները և ձևավորման կարգը», որի նպատակն է ապահովագրական շուկայում հաստատել ֆինանսապես կայուն ապահովագրական ընկերություններ:

• 2006 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից փոփոխություններ և լրացումներ են կատարվել նաև արժեթղթերի շուկայի կարգավորման դաշտում: Մասնավորապես՝ ՀՀ ԿԲ խորհրդի կողմից հաստատվել են «Անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման կարգը», համաձայն որի՝ Կենտրոնական դեպոզիտարիային իրավունք է վերապահվել սահմանել էլեկտրոնային կապի միջոցներով տեղեկությունների փոխանցման կարգեր, որոնք հիմնականում ուղղված են լինելու ՀՀ կենտրոնական բանկի և առևտրային բանկերի միջև բարձր վարկանիշ ստացած ձեռնարկությունների պարտատոմսերով ռեպո գործարքներ կնքելիս արժեթղթերի փոխանցումների համար անհրաժեշտ տեղեկատվության՝ ՍԻ-ԲԻ-ԷՅ-ՆԵԹ ցանցի միջոցով ներկայացման հետ: Բացի այդ, անվանական արժեթղթերի սեփականատերերի ռեեստրի վարման կանոններում կատարվել են մի շարք տեխնիկական շտկումներ՝ կապված ռեեստրի վարման պրակտիկայում ի հայտ եկած խնդիրների հետ:

Մշակման փուլում են «Արժեթղթերի շուկայում մասնագիտացված գործունեություն իրականացնող անձանց կողմից ներկայացվող հաշվետվությունների ձևերը և դրանց ներկայացման կարգը»: Մասնավորապես՝ վերոնշյալ կարգով բացառվել են մի շարք տեղեկությունների կրկնակի ներկայացման պահանջները, ինչպես նաև ներդրվել է արժեթղթերի և հաճախորդների ռեզիդենտության սկզբունքի հիման վրա տեղեկությունների ներկայացման սկզբունքը:

Միևնույն ժամանակ, ՀՀ կենտրոնական բանկի նախագահի կողմից հաստատվել են «Արժեթղթերի շուկայում մասնագիտացված գործունեություն իրականացնող անձանց, ինքնակարգավորվող կազմակերպությունների և թողարկողների ստուգումների և հեռակա վերահսկողության ընթացակարգերի ուղեցույցները»:

Վճարահաշվարկային հարաբերությունների զարգացումը 2006թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում

Համաձայն ՀՀ կենտրոնական բանկի 2006 թ. դրամավարկային ծրագրի՝ ՀՀ վճարահաշվարկային համակարգի զարգացման խնդիրների շրջանակներում 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի կողմից կատարվել են վճարային համակարգերի կարգավորման և հսկման, անկանխիկ վճարումների զարգացման աշխատանքներ: Հաշվի առնելով հայաստանյան ֆինանսական համակարգում փոքրածավալ վճարումների անկանխիկ շրջանառության զարգացման ՀՀ ԿԲ քաղաքականությունը՝ մշակվել է «Անկանխիկ վճարումների զարգացման հեռանկարների վերաբերյալ» տեղեկանքը: Նախատեսվում են նաև «Անկանխիկ շրջանառության զարգացման հայեցակարգի» մշակման աշխատանքներ:

Հայաստանի ֆոնդային բորսայում իրականացվող բորսայական գործառնությունների վերջնահաշվարկի ընթացքում գործառնական ռիսկերը նվազեցնելու և այդ ընթացակարգը ավտոմատացնելու նպատակով մշակվել և հաստատվել են համապատասխան վճարային հաղորդագրություններ /ֆորմատներ/, որոնք ապահովում են կատարված գործառնությունների վերջնահաշվարկի իրականացման նպատակով ձևավորված զուտ դիրքերի էլեկտրոնային եղանակով ներկայացումը ՀՀ կենտրոնական բանկ:

ՀՀ ֆինանսների և էկոնոմիկայի նախարարության կողմից նոր տեսակի արժեթղթերի (ՀՀ պետական անժամկետ պարտատոմսերի, ինչպես նաև ՀՀ պետական խնայողական (արժեկտրոնային) պարտատոմսերի) թողարկման և դրանց շրջանառության կարգավորման նպատակով ՀՀ կենտրոնական բանկի «Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգում» կատարվել են համապատասխան փոփոխություններ՝ ապահովելով դրանց թողարկման և շրջանառության պահանջները, մշակվել են համապատասխան արարողակարգեր:

Հաշվետու ժամանակահատվածում, համաձայն ՀՀ կենտրոնական բանկի օրենսդրական ակտերի, տարբեր միջազգային վճարային համակարգերին անդամակցելու նպատակով ՀՀ կենտրոնական բանկը շարունակել է ՀՀ տարածքում գործող մի շարք առևտրային բանկերին համապատասխան թույլտվությունների տրամադրման գործընթացը:

Բացի այդ, կատարվել են նաև ՀՀ կենտրոնական բանկի ներքին համակարգերի զարգացման աշխատանքներ: Այդ թվում՝ մշակվել և ներդրվել է «Կեղծ դրամանիշերի տեղեկատվական համակարգը», որի միջոցով իրականացվում է կեղծ թղթադրամների վերաբերյալ տեղեկատվության հավաքագրումը և հաշվառումը:

Ներդրվել է նաև «Կանխիկ դրամի ստացման հայտերի մշակման համակարգը», որը ապահովում է առևտրային բանկերի կողմից կանխիկ միջոցների ստացման նպատակով ՀՀ կենտրոնական բանկ էլեկտրոնային հայտերի ներկայացումը, հաշվառումը և մշակումը, որի արդյունքում ձևավորված տեղեկանքների հիման վրա կազմակերպվում է կանխիկ միջոցների տրամադրման գործընթացը:

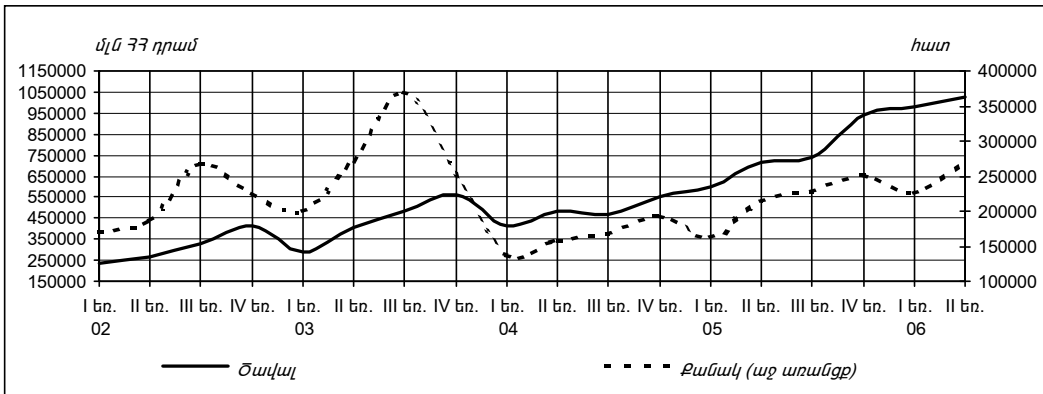
Հաշվետու ժամանակահատվածում ՀՀ տարածքում անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է 1499 մլրդ ՀՀ դրամ (քանակը՝ 599817), այդ թվում՝ ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված վճարումների ծավալը կազմել է 1023 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ քանակը՝ 268683: Անկանխիկ վճարումների ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.1 անգամ (97 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 1.2 անգամ (96201-ով): ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված վճարումների ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.04 անգամ (43 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 1.19 անգամ, որը կազմել է 43231:

ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական ծավալը կազմել է մոտ 15.9 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ քանակը՝ 4198: 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ դրամական փոխանցումների միջին օրական ծավալն ավելացել է 682 մլն ՀՀ դրամով (քանակը՝ 675-ով):

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով իրականացված վճարումներում շարունակել են մեծ տեսակարար կշիռ կազմել Գանձապետարանի նախաձեռնած, ինչպես նաև վերջինիս ուղղված փոխանցումները, որոնք կազմել են ընդհանուր վճարումների ծավալի 29.93%-ը և քանակի 44.21%-ը: ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով Գանձապետարան ուղղված, ինչպես նաև վերջինիս

նախաձեռնած փոխանցումների ընդհանուր ծավալը նախորդ եռամսյակի համեմատ աճել է 45.85%-ով (96 մլրդ ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 15.11%-ով (15598 -ով):

ՀՀ ԿԲ միջոցով իրականացված վճարումների քանակը և ծավալը



2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում լրացավ «ԱրՔա» քարտերով վճարումների միասնական համակարգի ստեղծման և գործունեության հիմք տարին: Հինգ տարիների գործունեության արդյունքում համակարգի անդամ 17 առևտրային բանկերի կողմից թողարկվել և շրջանառության մեջ է դրվել 117415 քարտ, որից 75689 –ը «ԱրՔա» քարտեր են: Քարտերի սպասարկումը իրականացվում է ԱԳՄ-ների, POS-տերմինալների, Իմպրինտերների միջոցով, ինչպես նաև ինտերնետ միջավայրում: Համակարգը սերտիֆիկացվել է VISA և MasterCard միջազգային քարտային համակարգի կողմից, որի միջոցով սպասարկվում են նաև այդ համակարգերի քարտերը:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ տարածքում պլաստիկ քարտերով իրականացվել է 30944 մլն ՀՀ դրամի 719878 գործառնություն: Այդ թվում՝ քարտերով անկանխիկ վճարումների ծավալը կազմել է մոտ 3086 մլն ՀՀ դրամ: Անկանխիկ գործառնությունների ծավալում ինտերնետ միջավայրում իրականացված գործառնությունների ծավալը կազմել է 50 մլն ՀՀ դրամ: Քարտերով անկանխիկ գործառնությունների ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատությամբ աճել է 1.5 անգամ (1095 մլն ՀՀ դրամով), իսկ գործառնությունների քանակը՝ 1.2 անգամ (8930 գործառնությունով): Շրջանառության մեջ գտնվող ընդհանուր քարտերի քանակը եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել է 176104 քարտ. առաջին եռամսյակի վերջի համեմատությամբ ավելացել է 1.12 անգամ (19430 քարտով):

ԷԼԵԿՏՐՈՆԱՅԻՆ ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ ՀՀ կենտրոնական բանկի էլեկտրոնային վճարումների համակարգի մասնակիցների ընդհանուր քանակը կազմել է 189, այդ թվում՝ ՀՀ կենտրոնական բանկը և նրա 3 տարածքային դրամարկղային կենտրոնները, ՀՀ գանձապետարանը՝ 44 բաժանմունքներով, 21 առևտրային բանկեր՝ 117 մասնաճյուղերով, «Արմենիան Քարդ» պրոցեսինգային կենտրոնը և Միջպետական բանկը (Ք. Մոսկվա):

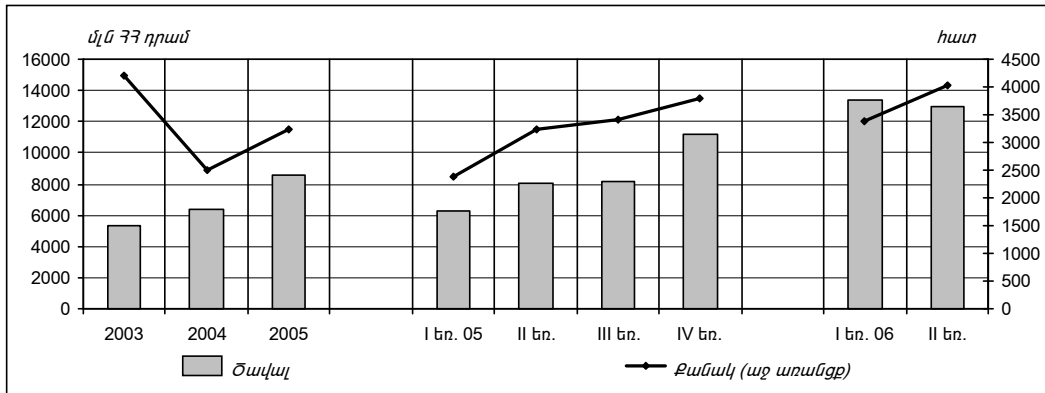
ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով կատարված վճարումների գերակշիռ մասը իրականացվել է էլեկտրոնային վճարումների համակարգի միջոցով: Համակարգի մասնակիցների էլեկտրոնային վճարումները միջին հաշվով կազմել են ընդհանուր վճարումների ծավալի 81.13%-ը և քանակի 96.25%-ը: Նախորդ ժամանակահատվածի համեմատությամբ էլեկտրոնային վճարումների ծավալը նվազել է 2.9%-ով (25 մլրդ ՀՀ դրամով) իսկ քանակը աճել է 19.8%-ով (42888-ով): Առևտրային բանկերի կողմից կատարված էլեկտրոնային վճարումները վերջիններիս վճարումների ծավալային կառուցվածքում կազմել են մոտ 79.29%, իսկ քանակային կառուցվածքում՝ մոտ 99.30%:

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված դրամական փոխանցումների միջին օրական քանակը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատությամբ ավելացել է 670-ով և կազմել 4041, իսկ ծավալը նվազել է 400 մլն ՀՀ դրամով և կազմել 12968 մլն ՀՀ դրամ: Էլեկտրոնային վճարումների համակարգում մեկ էլեկտրոնային փոխանցման միջին ծավալը նախորդ եռամսյակի համեմատ նվազել է մոտ

0.7 մլն ՀՀ դրամով և կազմել 3.2 մլն ՀՀ դրամ. նվազումը պայմանավորվել է առևտրային բանկերի կողմից բորսայական գործառնությունների իրականացման հետ կապված փոխանցումների նվազմամբ:

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգում գրանցված մերժումները կազմել են վճարումների քանակի 0.13%-ը և ծավալի 0.47%-ը (278 փոխանցում՝ 4017 մլն ՀՀ դրամ ծավալով), ընդ որում՝ անբավարար իրացվելության պատճառով մերժված վճարումները կազմել են համակարգում իրականացված վճարումների քանակի 0.1%-ը և ծավալի 0.22%-ը (228 փոխանցում՝ 1924 մլն ՀՀ դրամ ծավալով):

Էլեկտրոնային վճարումների համակարգով իրականացված միջին օրական փոխանցումները



ՀԱՄԱԽԱՈՒՆ ԹՂԹԱՅԻՆ ՎՃԱՐՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՍՆԱՎՈՐՈՒՄ

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով թղթային վճարումներ են նախաձեռնել ՀՀ կենտրոնական բանկը, ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերը, ՀՀ գանձապետարանը: Առևտրային բանկերի կողմից կատարված թղթային եղանակով վճարումները կազմել են վերջիններիս վճարումների ծավալի 6.3%-ը (նախորդ եռամսյակի համեմատ ավելացել են 1.17 անգամ) և քանակի 0.4%-ը (նախորդ եռամսյակի համեմատ պահպանվել է գրեթե նույն մակարդակը):

ՀՀ կենտրոնական բանկի միջոցով թղթային եղանակով իրականացված վճարումների միջին օրական քանակը կազմել է 139 փոխանցում՝ 1358 մլն ՀՀ դրամ ծավալով (2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ, փոխանցումների միջին օրական ծավալն ավելացել է 261 մլն ՀՀ դրամով), իսկ մեկ թղթային փոխանցման միջին ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ աճել է մոտ 1.9 մլն ՀՀ դրամով և կազմել է 9.7 մլն ՀՀ դրամ: 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում առևտրային բանկերի միջև թղթային եղանակով իրականացվել է 5510 մլն ՀՀ դրամ ծավալով 19 փոխանցում:

ՀՀ կենտրոնական բանկի, ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերի և գանձապետարանի կողմից իրականացված վճարումները ՀՀ կենտրոնական բանկի վճարային համակարգերով

Ժամանակահատվածը	Համախառն				Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգ		Ընդամենը	
	Էլեկտրոնային		Թղթային		Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	ԿԲ միջոցով	
	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ			Գումար (մլն դրամ)	Քանակ
2005								
I եռ.	429654	158131	150806	5188	20993	471	601453	163790
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	71.44	96.54	25.07	3.17	3.49	0.29	100	100
II եռ.	515359	207423	123228	6062	74161	901	712748	214386
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	72.31	96.75	17.29	2.83	10.40	0.42	100	100
III եռ.	524899	219123	153970	8315	60841	909	739710	228347
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	70.96	95.96	20.81	3.64	8.22	0.40	100	100

IV եռ.	716214	242062	154294	8951	72601	942	943109	251955
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	75.94	96.07	16.36	3.55	7.70	0.37	100	100
Ընդամենը	2186126	826739	582298	28516	228596	3223	2997020	858478
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	72.94	96.30	19.43	3.32	7.63	0.38	100	100
2006								
I եռ.	855565	215711	70193	8984	53645	757	979403	225452
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	87.35	95.68	7.17	3.98	5.48	0.34	100	100
II եռ.	829977	258599	86905	8913	106179	1171	1023061	268683
տեսակարար կշիռը վճարումներում (%)	81.13	96.25	8.49	3.31	10.38	0.44	100	100

ՊԵՏԱԿԱՆ ԱՐԺԵՐՈՒԹՅՈՒՆԻ ՀԱՇՎԱՌՄԱՆ ԵՎ ՀԱՇՎԱՐԿՆԵՐԻ ԻՐԱՎԱՆԱՑՄԱՆ ՀԱՄԱՎԱՐԳ

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգին անդամակցել են 33 տարածքում գործող 7 գործակալ և 14 դիլեր բանկեր, մեկ ոչ բանկ դիլեր, 33 ֆինանսների և էկոնոմիկայի նախարարությունը (թողարկողի կարգավիճակով), Գանձապետական պահառուն, ինչպես նաև 33 կենտրոնական բանկը (կենտրոնական պահառուի կարգավիճակով):

Եռամսյակի ընթացքում համակարգի կողմից պետական արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման և մարման նպատակով ձևավորվել է 433 հանձնարարական՝ 14017 մլն ՀՀ դրամ ծավալով, ինչը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ նվազել է 2232 մլն ՀՀ դրամով: Այդ թվում՝ առաջնային տեղաբաշխման ժամանակ ձեռք բերված պետական պարտատոմսերի դիմաց բանկերի կողմից կատարվել է 7998 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում, իսկ պետական արժեթղթերի մարման դիմաց Գանձապետարանի կողմից կատարվել է 6018 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում: Գանձապետական պահառու համակարգի կողմից պետական արժեթղթերի դիմաց կատարվել է 482 մլն ՀՀ դրամի վճարում, այդ թվում՝ 336 մլն ՀՀ դրամ՝ արժեթղթերի տեղաբաշխման և 146 մլն ՀՀ դրամ՝ արժեթղթերի մարման դիմաց:

Պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգի կողմից 33 կենտրոնական բանկի սեփական արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման և մարման նպատակով ձևավորվել է 97 հանձնարարական՝ 20529 մլն ՀՀ դրամ ծավալով (2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 11191 մլն ՀՀ դրամով): Նշված արժեթղթերի առաջնային տեղաբաշխման ժամանակ առևտրային բանկերի կողմից ձեռք բերված պարտատոմսերի դիմաց կատարվել է 7529 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում, իսկ Կենտրոնական բանկի սեփական արժեթղթերի մարման դիմաց՝ 13000 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում:

Ակտիվացել են պետական արժեթղթերի հաշվառման և հաշվարկների իրականացման համակարգի մասնակիցների կողմից երկրորդային շուկայում արժեթղթերով կատարված գործառնությունները, որոնք կազմել են 118254 մլն ՀՀ դրամ՝ անվանական արժեքով (այդ թվում՝ առք ու վաճառք՝ 79010 մլն ՀՀ դրամ ծավալով, ազատ առաքում՝ 34415 մլն ՀՀ դրամ ծավալով, գրավադրում՝ 4859 մլն ՀՀ դրամ ծավալով): DVP- սկզբունքով կատարված առք ու վաճառքի 641 գործառնությունների դիմաց վճարվել է 71634 մլն ՀՀ դրամ:

ՊԼԱՍՏԻԿ ՔԱՐՏԵՐԻ ՇՈՒԿԱ

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ հաճախորդներին պլաստիկ քարտերի տրամադրումը կամ դրանց սպասարկումը իրականացվել է 33 տարածքում գործող 19 առևտրային բանկերի կողմից: Ընդ որում՝ 17 առևտրային բանկեր անդամակցել են «ԱրՔա» քարտերով վճարումների միասնական համակարգին:

Հաշվետու ժամանակահատվածում քարտերի սպասարկման նպատակով տեղադրվել են 16 նոր ավտոմատ զանձման մեքենաներ, և եռամսյակի վերջի դրությամբ դրանց ընդհանուր քանակը կազմել է 142: Այդ թվում՝ «ԱրՔա» պլաստիկ քարտերի սպասարկումը իրականացվել է 106 ավտոմատ զանձման սարքավորումների միջոցով: Առևտրային բանկերի կողմից տեղադրվել են նաև 80 POS տերմինալներ և 3 իմպրինտերներ, որոնց ընդհանուր քանակը համապատասխանաբար կազմել է 1165 POS տերմինալ և 81 իմպրինտեր:

Եռամսյակի վերջի դրությամբ գործող «ԱրՔա» քարտերի քանակը 2006 թ. առաջին եռամսյակի վերջի համեմատ ավելացել է 1.16 անգամ (10714 քարտով) և կազմել 75689: Իսկ միջազգային քարտային համակարգերի քարտերն ավելացել են 1.09 անգամ (8716 քարտով), այդ թվում՝ VISA միջազգային քար-

տային համակարգի քարտերն ավելացել են 1.1 անգամ (7929 քարտով) և կազմել 78191, իսկ MasterCard միջազգային քարտային համակարգի քարտերի քանակը՝ 1.03 անգամ (227 քարտով) և կազմել 8470:

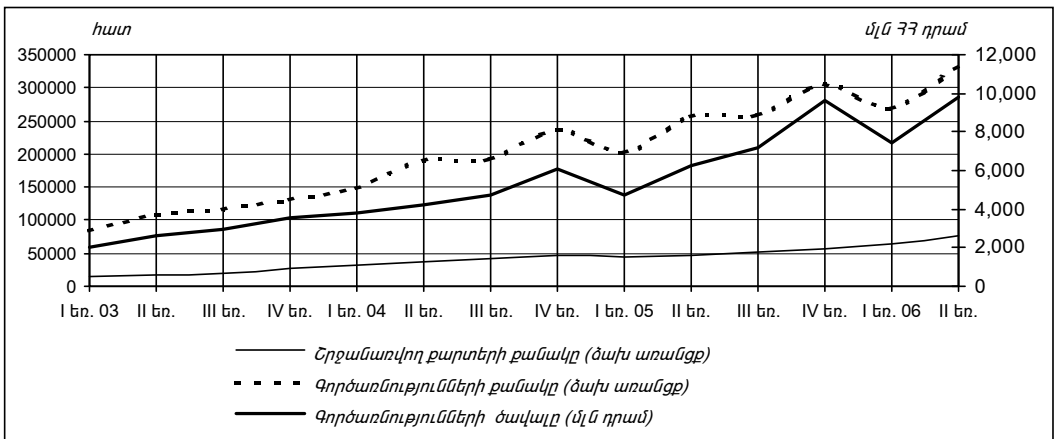
ՀՀ տարածքում գործող բանկերի կողմից տրամադրվող քարտերի տեսակները

Բանկի անվանումը	ԱրՔա	MASTER CARD	VISA	Այլ քարտեր
Աճեյիք բանկ	+	+		
Արդշինինվեստբանկ	+	+		
Հայերարտբանկ	+	+		
Հայէկոնոմբանկ	+	+		
Ջարգացման հայկական բանկ	+	+		
Կոմկերս բանկ	+		+	+
ԷյՋ-Էս-Բի-Սի բանկ Հայաստան	+	+	+	+
Հայգյուղփոխբանկ	+		+	
Արցախ բանկ	+			
«ԻԹԲ» Միջազգային առևտրային բանկ	+			
Յունիբանկ	+		+	
Ինեկո բանկ	+	+	+	
Մելլար բանկ	+			
Պրոմբեք բանկ	+			
Կասկադ բանկ	+			
«ԲՏԱ» ինվեստ բանկ	+			
«Արարատ» բանկ	+			
Առէսիսիբանկ			+	
«ՎՏԲ- Հայաստան» բանկ			+	

Քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.29 անգամ (6945 մլն ՀՀ դրամ ծավալով), իսկ քանակը՝ 1.24 անգամ (140522):

Շրջանառության մեջ գտնվող «ԱրՔա» քարտերով եռամսյակի ընթացքում իրականացվել է 331729 գործառնություն՝ 9828 մլն ՀՀ դրամ ծավալով: «ԱրՔա» քարտերով կատարված գործառնությունների ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ աճել է մոտ 1.31 անգամ (2734 մլն ՀՀ դրամով), իսկ քանակը՝ 1.23 անգամ (63030-ով):

«ԱրՔա» քարտերի զարգացման դինամիկան



VISA միջազգային քարտային համակարգի քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը կազմել է 13844 մլն ՀՀ դրամ (237460 գործառնություն), իսկ MasterCard միջազգային քարտային համակարգի քարտերով իրականացվել է 2661 մլն ՀՀ դրամ ծավալով 37934 գործառնություն: VISA համակարգի քարտերով իրականացված գործառնությունների ծավալը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.29 անգամ (3159 մլն ՀՀ դրամ ծավալով), իսկ MasterCard համակարգի քարտերով կատարված գործառնությունների ծավալը՝ 1.25 անգամ (533 մլն ՀՀ դրամ ծավալով):

Միջազգային այլ քարտերով իրականացվել է 112755 գործառնություն՝ 4611 մլն ՀՀ դրամ ծավալով, որը 2006 թ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 879 մլն ՀՀ դրամով:

Եռամսյակի ընթացքում շրջանառության մեջ գտնվող մեկ «ԱրՔա» քարտով շարունակվել է ամսական իրականացվել միջինը մոտ 2 գործառնություն: Մեկ գործառնության միջին ծավալը առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 2 հազար ՀՀ դրամով և կազմել է 29 հազար ՀՀ դրամ:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի վերջի դրությամբ «ԱրՔա» քարտեր սպասարկող մեկ ավտոմատ գանձման մեքենայի կողմից սպասարկման ենթակա «ԱրՔա» քարտերի քանակը կազմել է միջինը 714 քարտ:

Քարտեր սպասարկող սարքավորումների միջոցով «ԱրՔա» քարտերով կատարված գործարքները (2006 թ. երկրորդ եռամսյակում)

	Գումար (մլն դրամ)	Քանակ
Ավտոմատ գանձման սարքերի միջոցով	6960.0	267878
այդ թվում՝ անկանխիկ	153.2	8683
POS – տերմինալների միջոցով	2866.8	63689
այդ թվում՝ անկանխիկ	615.6	11376
Իմպրինտերների միջոցով	0.7	162
այդ թվում՝ անկանխիկ	0.7	162
Ընդամենը	9827.5	331729
այդ թվում՝ անկանխիկ	769.5	20221

ՄԻՋԱՋԱՅԻՆ ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԱԿԱՐԳԵՐ

ՀՀ տարածքում գործող առևտրային բանկերը հաճախորդների դրամական փոխանցումները արագ իրականացնելու նպատակով անդամակցում են WESTERN UNION, MONEYGRAM, ANELIK, UNISTREAM, CONTACT և այլ համակարգերի: 2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում այս համակարգերի միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումների ծավալը կազմել է 73573 մլն ՀՀ դրամ (քանակը՝ 305519), որը 8.9 անգամ գերազանցել է արտասահման կատարված փոխանցումների ծավալը:

Հայաստանի Հանրապետություն փոխանցումների ծավալը առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 1.56 անգամ (26443 մլն ՀՀ դրամով): Այս համակարգերով Հայաստանի Հանրապետություն կատարված մեկ փոխանցման միջին ծավալը կազմել է 241 հազ. ՀՀ դրամ. առաջին եռամսյակի համեմատ ավելացել է 21 հազ. ՀՀ դրամով:

2006 թ. երկրորդ եռամսյակի ընթացքում դրամական փոխանցում իրականացնող վճարահաշվարկային կազմակերպությունները Հայաստանի Հանրապետության իրենց հաճախորդներին կատարել են 1501 մլն ՀՀ դրամի վճարում, իսկ արտասահման կատարվել է 179 մլն ՀՀ դրամի փոխանցում: Վճարահաշվարկային կազմակերպությունների միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն կատարված մեկ փոխանցման միջին ծավալը կազմել է 138 հազ. ՀՀ դրամ:

SWIFT համակարգի միջոցով Հայաստանի Հանրապետություն կատարված փոխանցումները երկրորդ եռամսյակի ընթացքում կազմել են ծավալը՝ 450 մլրդ ՀՀ դրամ, իսկ քանակը՝ 64829 փոխանցում: Մեկ փոխանցման միջին ծավալը կազմել է 6.9 մլն ՀՀ դրամ. առաջին եռամսյակի համեմատ նվազել է 2.46 մլն ՀՀ դրամով: SWIFT -ի միջոցով իրականացված փոխանցումներում ֆիզիկական անձանց ուղղված վճարումները կազմել են 451 մլրդ ՀՀ դրամ. մեկ վճարման միջինը կազմել է 1.5 մլն ՀՀ դրամ:

Մակրոտնտեսական ցուցանիշները 2006 թ. հունվար - հունիսին

(ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության տվյալների հիման վրա)

I. Իրական հատված

Անվանում	Հունվար - ապրիլ	Հունվար - մայիս	Հունվար - հունիս	2006թ. հունվար-հունիսի իրական աճի ինդեքսը՝ 2005թ. հունվար-հունիսի նկատմամբ (%)
Համախառն ներքին արդյունք (նվճ դրամ)	395110.5	567134.2	809549.3	111.9
ՀՆԱ դեֆլյատոր (%) ածողական	-	-	-	101.8
Մեկ զբաղվածին բաժին ընկնող ՀՆԱ (հազար դրամ) ¹	363.9	519.2	738.0	112.9
Արդյունաբերական արտադրանքի ծավալը (նվճ դրամ)	187996.7	242235.4	300688.5	99.0
Էլեկտրաէներգիայի արտադրությունը (նվճ կվտ/ժամ)	2114.5	2651.5	3117.3	93.0
Գյուղատնտեսության համախառն արտադրանք (նվճ դրամ)	59012.9	84184.6	118950.6	107.2
Մանրածախ ապրանքաշրջանառության ծավալը (նվճ դրամ)	202347.5	261389.9	320727.5	112.1
Կապիտալ շինարարության ծավալը (նվճ դրամ)	55869.2	104524.4	165624.9	131.8
Բնակչության դրամական եկամուտները (նվճ դրամ)	432101.8	554723.7	685188.1	116.4 ¹
Բնակչության դրամական ծախսերը (նվճ դրամ)	443922.0	564203.3	686073.5	118.1 ¹
Մեկ աշխատողի միջին ամսական անվանական աշխատավարձը (ՀՀ դրամ)	58822.0	59832.0	60554	121.4 ^{1,2}
Տնտեսապես ակտիվ բնակչություն (հազար մարդ)	1175.4	1182.3	1186.9	-
Պաշտոնապես գրանցված գործազուրկներ (հազար մարդ)	89.7	89.9	90.0	-
Գործազրկության մակարդակը (%)	7.6	7.6	7.6	-

II. Արտաքին հատված

Անվանում	Հունվար - ապրիլ (նվճ ԱՄՆ դոլար)	Հունվար - մայիս (նվճ ԱՄՆ դոլար)	Հունվար - հունիս (նվճ ԱՄՆ դոլար)	2006թ. հունվար - հունիսը 2005թ. հունվար - հունիսի նկատմամբ (%)
Արտահանում (FOB)	253.7	339.1	437.7	99.4
Ներմուծում (CIF)	584.9	768.3	951.2	120.0
Առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդ	331.2	429.3	513.5	145.5

III. Գների ինդեքսներ

Ժամանակաշրջան	Ապառողական գների ինդեքս	Արդյունաբերական արտադրանքի գների ինդեքս	Գների ինդեքս կապիտալ շինարարությունում	Գյուղատնտեսական մթերքների իրացման գների ինդեքս
Ուսումնասիրվող ամսվա նկատմամբ (%)				
Հունվար	102.5	97.8	100.3	99.1
Փետրվար	100.2	99.2	100.1	101.5
Մարտ	100.1	97.2	102.2	100.2
Ապրիլ	100.3	103.3	101.6	103.3
Մայիս	102.4	107.1	100.1	98.0
Հունիս	98.8	97.7	100.0	83.2
2006 թ. հունվար-հունիսը 2005 թ. հունվար-հունիսի նկատմամբ	99.8	98.8	107.9	111.3

IV. Գնաճ

Ժամանակաշրջան	2004	2005	2006	2006
նախորդ ամսվա նկատմամբ (%)				նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ (%)
Հունվար	2.5	5.4	2.5	2.5
Փետրվար	-0.6	-0.7	0.2	2.7
Մարտ	0.3	-0.9	0.1	2.8
Ապրիլ	1.2	-0.9	0.3	3.1
Մայիս	1.1	0.1	2.4	5.6
Հունիս	-0.1	-1.4	-1.2	4.3
Հուլիս	-2.5	-4.5		
Օգոստոս	-2.4	-1.4		
Սեպտեմբեր	-0.7	0.9		
Հոկտեմբեր	0.1	0.1		
Նոյեմբեր	0.8	1.1		
Դեկտեմբեր	2.3	2.3		
Տարեկան (նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ)	2.0	-0.2		
Տարեկան (նախորդ տարվա նկատմամբ)	7.0	0.6		

V. Բնականոն գնաճի¹ փոփոխությունները

Ցուցանիշ	2004	2005	2006
նախորդ ամսվա նկատմամբ, %			
Հունվար	0.65	0.71	0.39
Փետրվար	0.05	-0.37	0.00
Մարտ	0.03	-0.26	0.06
Ապրիլ	0.05	-0.26	0.12
Մայիս	0.04	-0.08	0.07
Հունիս	-0.13	-0.10	-0.01
Հուլիս	-0.50	-0.42	
Օգոստոս	-0.31	-0.28	
Սեպտեմբեր	-0.30	0.29	
Հոկտեմբեր	-0.16	0.03	
Նոյեմբեր	-0.05	0.17	
Դեկտեմբեր	0.30	0.29	
նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, %			
Հունվար	4.45	0.72	0.79
Փետրվար	5.60	1.07	1.18
Մարտ	6.37	0.71	1.38
Ապրիլ	6.39	0.13	1.61
Մայիս	6.23	-0.74	2.49
Հունիս	5.41	-0.57	2.26
Հուլիս	6.71	-0.78	
Օգոստոս	6.90	-0.52	
Սեպտեմբեր	6.02	0.26	
Հոկտեմբեր	5.67	0.32	
Նոյեմբեր	4.39	0.47	
Դեկտեմբեր	0.55	0.52	

VI. Բնականոն գնաճին առավելագույնս նպաստող 10 ապրանքատեսակները

Անվանում	Նպաստումը բնականոն գնաճին, տոկոսային կետ
նախորդ ամսվա նկատմամբ, %	
Բնականոն գնաճ, այդ թվում՝	1.923
Տավարի միս	0.4138
Դիզելային վառելիք	0.2899
Ախտորոշման կենտրոնների ծառայություններ	0.1707
Հավի բուլդ	0.0928
Բնական գազ	0.0870
Լվաքի փոշի ավտոմատ մեքենաների համար ¹	0.0692
Այլ յուղեր (հալած յուղ)	0.0541
Թռչնի միս	0.0440
Պանիր տնական (կովի կաթից)	0.0423
Թարմ ձուկ «Սիգ»	0.0280

¹ Ըստ ՀՀ ԿԲ հաշվարկների՝ ՀՀ ազգային վիճակագրական ծառայության տվյալների հիման վրա:
² Ըստ ՀՀ ԱՎԾ նախնական տվյալների:

ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԵՎ ԳԱՆՁԱԴԵՏԱՐԱՆԻ ՓՈԽՅԱՐԱՐԵՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

Ժամանակաշրջան	Պահանջներ կառավարության նկատմամբ			Կառավարության հաշիվներ և ավանդներ					Զուտ պահանջներ կառավարության նկատմամբ
	աբետական կարծածանվեալ պարտատոմսեր	աբետական միջինծանվեալ երկարածանվեալ պարտատոմսեր	ընդամենը	կենտրոնական կառավարության հաշիվներ և ավանդներ դրամով	կենտրոնական կառավարության հաշիվներ արտադրություն	ԺԻԳ-երի միջոցներ դրամով	ԺԻԳ-երի միջոցներ արտադրություն	ընդամենը	
2005									
Ղեկտենքեր ²	0	5677	5677	21966	865	27	112	22970	-17294
2006									
Հունվար	0	5650	5650	35261	879	22	113	36275	-30625
Փետրվար	0	5584	5584	32763	867	11	113	33754	-28170
Մարտ ²	0	5398	5398	27157	575	11	113	27857	-22459
Ապրիլ	0	5147	5147	37592	3184	11	112	40899	-35752
Մայիս	0	5000	5000	43876	572	11	107	44566	-39567
Հունիս ²	0	4875	4875	39235	550	11	106	39901	-35026

¹ Ցուցանիշները հաշվարկված են կուտակման սկզբունքով:

² Ներառված են եզրափակիչ շրջանառության արդյունքները:

ՓՈՂԻ ԲԱԶԱՅԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

Ցուցանիշներ	Դ - 05 ⁵	Հ - 06	Փ - 06	Մ - 06 ⁵	Ա - 06	Մ - 06	Հ - 06 ⁵
(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ ^{2,3}	214731	214812	212725	213485	216311	238232	251646
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-14153	-27422	-25664	-24394	-32199	-53364	-52531
Կառավարություն	-17294	-30625	-28170	-22459	-35752	-39567	-35026
Բանկեր	4227	7584	8533	10620	11939	13949	12471
այդ թվում՝ ռեպր համաձայնագրեր	0	0	0	0	0	0	0
ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի ներգրավման սվոփ	0	0	0	0	0	0	0
Ավանդներ (-)	-7701	-3601	-1250	-1300	0	0	0
Հակադարձ ռեպր (-)	0	-591	-2062	0	-513	0	0
ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի տրամադրման սվոփ (-)	0	0	0	0	-947	-1617	-1121
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր (-)	-21483	-23534	-24573	-29078	-27327	-26332	-23908
Զուտ այլ ակտիվներ	20396	19153	18547	16523	18941	-1415	-6067
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված) ⁴	195487	187768	189881	188876	183434	184974	196363
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	200578	187391	187061	189091	184112	184869	199115
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	155275	142257	143056	141266	143454	145795	154389
Պարտադիր պահուստ. (ՀՀ դրամով)	22258	22418	22694	22425	19230	17173	21774
Պարտադիր պահուստ. (արտարժույթով)	22278	21652	20659	24645	20630	21150	22274
Այլ հաշիվներ	768	1064	652	755	798	751	678
Այլ հաշիվներ (ՀՀ դրամով)	655	1052	613	643	613	611	631
Այլ հաշիվներ (արտարժույթով)	113	13	39	112	184	140	47
(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	82	-2087	760	2826	21921	13413
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-13269	1758	1270	-7806	-21164	833
Կառավարություն	-	-13331	2454	5712	-13294	-3814	4540
Բանկեր	-	3357	948	2087	1319	2011	-1479
այդ թվում՝ ավանդներ (-)	-	-4100	-2351	50	-1300	0	0
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր	-	2052	1038	4505	-1751	-995	-2423
Զուտ այլ ակտիվներ	-	-1243	-607	-2024	2418	-20355	-4652
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված)	-	-7720	2113	-1005	-5442	1540	11388
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	-	-13187	-330	2030	-4979	757	14246
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-13018	799	-1791	2189	2341	8594
Պարտադիր պահուստ. (ՀՀ դրամով)	-	160	276	-269	-3195	-2058	4602
Պարտադիր պահուստ. (արտարժույթով)	-	-626	-993	3987	-4016	521	1123
Այլ հաշիվներ	-	297	-412	103	43	-47	-73
Այլ հաշիվներ (ՀՀ դրամով)	-	397	-438	30	-29	-2	20
Այլ հաշիվներ (արտարժույթով)	-	-100	26	73	72	-45	-93
(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	0.04	-1.0	0.4	1.3	10.1	5.6
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-93.8	6.4	4.9	-32.0	-65.7	1.6
Կառավարություն	-	-77.1	8.0	20.3	-59.2	-10.7	11.5
Բանկեր	-	79.4	12.5	24.5	12.4	16.8	-10.6
ՀՀ ԿԲ կողմից թողարկված արժեթղթեր	-	9.6	4.4	18.3	-6.0	-3.6	-9.2
Զուտ այլ ակտիվներ	-	-6.1	-3.2	-10.9	14.6	-107.5	-328.8
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ (միջինացված)	-	-3.9	1.1	-0.5	-2.9	0.8	6.2
ՓՈՂԻ ԲԱԶԱ	-	-6.6	-0.2	1.1	-2.6	0.4	7.7
ԿԲ-ից դուրս կանխիկ ՀՀ դրամ	-	8.4	0.6	-1.3	1.5	1.6	5.9
Պարտադիր պահուստ. (ՀՀ դրամով)	-	0.7	1.2	-1.2	-14.2	-10.7	26.8
Պարտադիր պահուստ. (արտարժույթով)	-	-2.8	-4.6	19.3	-16.3	2.5	5.3
Այլ հաշիվներ	-	38.7	-38.7	15.8	5.7	-5.9	-9.7

¹ Ցուցանիշները հաշվարկված են կուտակման սկզբունքով:

² Առանց սեփականաշնորհման միջոցների: ԶԱԱ-ն ընդգրկում է փոխարկելի արտարժույթով արտաքին ակտիվները և փոխարկելի արտարժույթով ու դրամով արտաքին պարտավորությունները:

³ ԶԱԱ-ն հաշվարկված է ծրագրային փոխարժեքներով՝ 1 ԱՄՆ դոլար = 450.19 դրամ, 1 ՀՓԻ = 1.4293 ԱՄՆ դոլար, 1 եվրո = 1.1825 ԱՄՆ դոլար, 1 ՄԲ ֆունտ ստեռլինգ = 1.7181 ԱՄՆ դոլար:

⁴ Փողի բազան հաշվարկված է որպես տվյալ ամսվա վերջին օրվան նախորդող հինգ օրերի և հաջորդ ամսվա սկզբի հինգ օրերի միջինը:

⁵ Ներառված են եզրափակիչ շրջանառության արդյունքները:

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԱՄՓՈՓ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ

(նլն ՀՀ դրամ)

ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐ	Դ - 05	Հ – 06	Փ – 06	Մ – 06	Ա - 06	Մ – 06	Հ – 06
ԶԱՍ (փոխարկելի արտարժույթով)	18584	23303	18359	11422	10142	12737	7792
Արտաքին ակտիվներ փոխարկելի արտարժույթով	89535	99275	93370	94447	74764	78043	74528
Արտաքին պարտ. փոխարկելի արտարժույթով	-64663	-69449	-68882	-77425	-59513	-59991	-61357
Արտաքին պարտավորություններ ՀՀ դրամով	-6289	-6524	-6129	-5601	-5109	-5315	-5379
ԶՆԱ	201896	199523	202659	216026	214294	209763	218019
Կառավարություն	22262	19237	19237	21160	22112	21732	21594
Զուտ պահանջներ ԿԲ նկատմամբ	71555	71059	70956	75682	63408	56555	64145
Պահանջներ ԿԲ նկատմամբ	83454	82833	82797	87598	77747	73662	78784
Պարտավորություններ ԿԲ նկատմամբ	-11899	-11775	-11840	-11916	-14339	-17107	-14639
Տնտեսություն	188500	188328	192105	201581	211493	215743	219036
Զեղնարկություններ	98715	97609	99139	103291	108610	110014	109512
Դրամով	41041	41228	42045	43075	46168	47259	48389
Արտարժույթով	57616	56330	57042	60164	62407	62721	61088
Արժեթղթեր	59	52	52	52	35	35	35
Տնային տնտեսություններ	83098	82797	85233	91205	94655	96636	100969
Դրամով	29408	28 877	28683	30024	30916	33106	35807
Արտարժույթով	53690	53921	56549	61182	63739	63530	65162
Շահույթ չիեռապնդող կազմակերպություններ	141	136	122	233	162	188	236
Դրամով	86	81	76	180	110	135	183
Արտարժույթով	55	54	47	53	51	53	54
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	6546	7786	7611	6852	8067	8905	8319
Դրամով	4945	6089	6003	5574	6655	7645	6954
Արտարժույթով	1602	1697	1608	1278	1413	1260	1366
Զուտ այլ ակտիվներ	-80420	-79100	-79640	-82398	-82719	-84267	-86756
Արտաքին ակտիվներ ՀՀ դրամով	3481	3506	3469	3647	3458	3465	3549
Արտաքին ակտիվներ (ոչ փոխարկելի արտարժ.)	2136	4019	3415	2335	1836	1964	2481
Արտաքին պարտ. (ոչ փոխարկելի արտարժ.)	-386	-2227	-1919	-1084	-262	-204	-382
Ներդրումներ փայաբաժիններում	479	497	497	513	589	590	600
Միջբանկային պահանջներ	5139	4968	5350	5136	5517	8146	8988
Այլ ակտիվներ	38693	39823	42942	42780	43196	47643	50161
Միջբանկային պարտավորություններ	-4568	-4519	-4812	-4646	-5403	-8062	-8845
Թողարկված պարտատոմսեր	-519	-522	-526	-530	-529	-4795	-4704
Կապիտալ հաշիվներ	-95087	-95835	-97573	-99506	-99887	-100470	-102653
Այլ պարտավորություններ	-29786	-28811	-30482	-31043	-31235	-32544	-35952
ԱՎԱՆՈՒՆԵՐ	220480	222826	221018	227447	224437	222499	225811
Դրամով ավանդներ	79836	75380	77156	80000	79504	80002	84564
Ցպահանջ ավանդներ	57095	52884	53789	55857	55595	56719	61139
Ժամկետային ավանդներ	22741	22496	23368	24142	23909	23284	23425
Ավանդներ արտարժույթով	140644	147446	143862	147448	144933	142497	141247
Ցպահանջ ավանդներ	58244	63990	59472	66935	67687	67143	68527
Ժամկետային ավանդներ	82401	83456	84389	80512	77246	75354	72720

ՓՈՂԴԻ ԶԱՆԳՎԱԾԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ ¹

(մլն ՀՀ դրամ)

Ցուցանիշներ	Դ - 05 ⁶	Հ - 06	Փ - 06	Մ - 06 ⁶	Ա - 06	Մ - 06	Հ - 06 ⁶
(մնացորդը ժամանակահատվածի վերջի դրությամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ ²	233314	238115	231084	224907	226454	250969	259438
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	132245	116533	121625	133563	131359	107637	111321
Կառավարություն	4968	-11388	-8933	-1298	-13641	-17834	-13432
Տնտեսություն	188522	188349	192126	201601	211513	215761	219053
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	98715	97609	99139	103291	108610	110014	109512
որից՝ կուտակված տոկոսներ	851	908	843	958	985	1009	912
Տնային տնտեսություններ	83119	82819	85253	91225	94674	96655	100986
որից՝ կուտակված տոկոսներ	1260	1388	1362	1430	1355	1434	1462
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	141	136	122	233	162	188	236
որից՝ կուտակված տոկոսներ	1	1	1	1	1	1	1
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	6546	7786	7611	6852	8067	8905	8319
որից՝ կուտակված տոկոսներ	20	17	16	19	21	22	17
Զուտ այլ ակտիվներ	-61245	-60429	-61568	-66740	-66513	-90290	-94300
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ ³	224802	207189	208809	210910	212696	215970	229466
ՓՈՂԴԻ ԶԱՆԳՎԱԾ ⁴	365559	354648	352709	358470	357813	358606	370759
Շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամ	144311	130758	131039	130268	132579	135356	144270
Ցախանջ ավանդներ ՀՀ դրամով ⁵	57750	53935	54402	56500	56208	57330	61770
որից՝ կուտակված տոկոսներ	20	27	38	28	34	47	26
Ժամկետային ավանդներ ՀՀ դրամով	22741	22496	23368	24142	23909	23284	23425
որից՝ կուտակված տոկոսներ	297	303	304	326	370	363	312
Արտարժույթով ավանդներ	140757	147459	143900	147560	145117	142636	141294
Ցախանջ ⁵	58356	64002	59511	67047	67871	67283	68574
որից՝ կուտակված տոկոսներ	7	13	17	9	18	25	9
Ժամկետային	82401	83456	84389	80512	77246	75354	72720
որից՝ կուտակված տոկոսներ	621	638	635	679	720	712	681
(փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ԶՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	4801	-7031	-6177	1547	24515	8469
ԶՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-15711	5092	11938	-2204	-23722	3684
Կառավարություն	-	-16356	2455	7634	-12342	-4194	4402
Տնտեսություն	-	-172	3777	9475	9912	4249	3292
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	-	-1106	1530	4152	5319	1404	-502
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	56	-64	115	26	25	-98
Տնային տնտեսություններ	-	-301	2435	5972	3449	1981	4331
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	128	-26	68	-75	79	28
Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններ	-	-5	-13	110	-71	26	48
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	0	0	0	0	0	0
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	-	1240	-175	-759	1215	837	-585
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	-3	-1	3	2	1	-5
Զուտ այլ ակտիվներ	-	817	-1140	-5171	227	-23777	-4010
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-17613	1619	2101	1786	3274	13496
ՓՈՂԴԻ ԶԱՆԳՎԱԾ	-	-10911	-1939	5761	-657	793	12153
Շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամ	-	-13553	281	-771	2311	2777	8914
Ցախանջ ավանդներ ՀՀ դրամով	-	-3815	466	2098	-292	1121	4441
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	7	11	-10	6	12	-21
Ժամկետային ավանդներ ՀՀ դրամով	-	-245	872	774	-233	-625	141
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	6	1	22	44	-7	-52
Արտարժույթով ավանդներ	-	6702	-3558	3659	-2443	-2481	-1343
Ցախանջ	-	5646	-4492	7536	824	-588	1291
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	6	4	-8	9	7	-16
Ժամկետային	-	1056	933	-3877	-3267	-1892	-2633
որից՝ կուտակված տոկոսներ	-	17	-4	45	41	-8	-32

(տոկոսային փոփոխություններ նախորդ ժամանակահատվածի նկատմամբ)							
ՁՈՒՏ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	2.1	-3.0	-2.7	0.7	10.8	3.4
ՁՈՒՏ ՆԵՐՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐ	-	-11.9	4.4	9.8	-1.6	-18.1	3.4
Կառավարություն	-	-329.2	21.6	85.5	-950.6	-30.7	24.7
Տնտեսություն	-	-0.1	2.0	4.9	4.9	2.0	1.5
Չեռնարկ. և կազմակերպ.	-	-1.1	1.6	4.2	5.1	1.3	-0.5
Տնային տնտեսություններ	-	-0.4	2.9	7.0	3.8	2.1	4.5
Շահույթ չիեռապնդող կազմակերպություններ	-	-3.7	-9.8	90.2	-30.6	16.4	25.7
Այլ ֆինանսական կազմակերպություններ	-	18.9	-2.2	-10.0	17.7	10.4	-6.6
Զուտ այլ ակտիվներ	-	1.3	-1.9	-8.4	0.3	-35.7	-4.4
ԴՐԱՄԱՅԻՆ ԶԱՆԳԱԾ	-	-7.8	0.8	1.0	0.8	1.5	6.2
ՓՈՂԻ ԶԱՆԳԱԾ	-	-3.0	-0.5	1.6	-0.2	0.2	3.4
Շրջանառությունում կանխիկ ԳՀ դրամ	-	-9.4	0.2	-0.6	1.8	2.1	6.6
Ցպահանջ ավանդներ ԳՀ դրամով	-	-6.6	0.9	3.9	-0.5	2.0	7.7
Ժամկետային ավանդներ ԳՀ դրամով	-	-1.1	3.9	3.3	-1.0	-2.6	0.6
Արտարժույթով ավանդներ	-	4.8	-2.4	2.5	-1.7	-1.7	-0.9
Ցպահանջ	-	9.7	-7.0	12.7	1.2	-0.9	1.9
Ժամկետային	-	1.3	1.1	-4.6	-4.1	-2.4	-3.5

¹ Ցուցանիշները հաշվարկված են կուտակման սկզբունքով:
² ՉԱԱ-ն ընդգրկում է միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները և փոխարկելի արտարժույթով ու դրամով արտաքին պարտավորությունները: Կենտրոնական բանկի ՉԱԱ-ն հաշվարկված է ծրագրային փոխարժեքներով (1 ԱՄՆ դոլար = 450.19 դրամ, 1 ՀՓԻ = 1.4293 ԱՄՆ դոլար, 1 եվրո = 1.1825 ԱՄՆ դոլար, 1 ՍԲ ֆունտ ստեռլինգ = 1.7181 ԱՄՆ դոլար), առևտրային բանկերի ՉԱԱ-ն՝ փաստացի փոխարժեքներով:
³ Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ միայն դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդները (ներառյալ կուտակված տոկոսները):
⁴ Ընդգրկում է կանխիկը շրջանառությունում, ռեզիդենտների՝ դրամով ցպահանջ և ժամկետային ավանդները, արտարժույթային ավանդները (ներառյալ կուտակված տոկոսները):
⁵ Ընդգրկում են հաշիվները և ցպահանջ ավանդները:
⁶ Ներառված են ԿԲ եզրափակիչ շրջանառության արդյունքները:

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՊԱՀՈՒՄՏՆԵՐԻ ԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԸ¹

Անվանումը	2005		2006				
	Դ ³	Հ	Փ	Ս ³	Ա	Մ	Հ ³
Համախառն միջազգային պահուստներ (առանց սեփականաշն. միջոցների)	674.2	680.4	668.0	674.7	680.0	744.8	761.1
Համախառն միջազգային պահուստներ	759.7	766.1	753.6	760.3	765.6	787.4	803.7
Ոսկի	0	0	0	0	0	0	0
ՀՓԻ ԱՄՀ-ում	10.2	10.4	5.5	18.5	13.4	18.6	12.4
Արտարժույթ ²	749.5	755.7	748.2	741.8	752.2	768.8	791.3

¹ Հաշվարկված է փաստացի փոխարժեքներով և կուտակման սկզբունքով:
² Ընդգրկված են միայն փոխարկելի արտարժույթով ակտիվները:
³ Ներառված են եզրափակիչ շրջանառության արդյունքները:

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅԻ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

Ցուցանիշներ	2005 ⁴			2006			
	Դ	Հ	Փ	Մ	Ա	Մ	Հ
Վարկեր ¹							
Իրավաբանական անձանց							
ՀՀ դրամով	16.3	15.9	16.5	15.7	15.3	15.5	14.4
ԱՄՆ դոլարով	13.5	12.8	13.6	14.2	14.2	13.9	13.2
Ֆիզիկական անձանց							
ՀՀ դրամով	22.0	21.5	21.4	21.5	20.9	21.0	21.7
ԱՄՆ դոլարով	20.3	22.7	22.7	22.4	22.6	22.4	22.6
Ավանդներ ¹							
Իրավաբանական անձանցից							
ՀՀ դրամով	6.5	6.1	5.9	5.1	5.5	6.5	4.5
ԱՄՆ դոլարով	5.2	3.8	5.2	3.4	4.0	4.5	4.5
Ֆիզիկական անձանցից							
ՀՀ դրամով	6.4	6.8	5.9	5.4	5.7	5.9	6.8
ԱՄՆ դոլարով	4.4	4.7	4.7	3.7	4.9	4.7	5.5
ԿՔ ռեպլ գործառնությունների տոկոսադրույթը	3.5	3.5	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
ԿՔ-ում ՀՀ բանկերի ավանդների տոկոսադրույթը	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ԿՔ լոնջադրային վարկերի տոկոսադրույթը	16.0	16.0	16.0	12.0	12.0	7.0	7.0
ՀՀ ԿՔ կողմից թողադրված պարտատոմսերի եկամտաբերությունը ^{2,3}	4.3	4.3	4.3	4.7	5.1	5.4	5.4
Պետական կարծաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը ³	-	-	4.1	4.3	4.7	4.9	4.9
Պետական միջիմժամկետ մասնակի մարումներով պարտատոմսերի եկամտաբերությունը ³	-	4.9	4.9	4.9	-	-	6.1

Հաշվարկված են որպես մինչև 1 տարի ժամկետով (բացառությամբ ցպահանջի) ներդրաված/տեղաբաշխված միջոցների միջին կշռված տոկոսադրույք:

² Ներառված են բոլոր ժամկետայնության արժեքները:

³ Ներկայացված են առաջնային շուկայում տեղաբաշխված արժեթղթերի միջին կշռված եկամտաբերությունները:

⁴ Ներկայացված են տարվա վերջին ամսվա տոկոսադրույքները:

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԿՈՂՄԻՑ ՆԵՐԳՐԱԿԱԾ ԱԿՏԱՆՊՆԵՐԻ ԵՎ ՏՐԱՄԱՂԻՎԱԾ ԼՈՍԲԱՂԱՅԻՆ ՎԱՐԿԵՐԻ ԾԱՎԱԼՆԵՐԸ ԵՎ ՄԻՋԻՆ ՏՈԿՈՍԱՂԻՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

(ՆԼԸ ՀՀ դրամ)

Ժամկետ	Ավանդի ծավալ ¹	Տոկոսադրույք	Վարկի ծավալ ¹	Տոկոսադրույք
2005				
Հունվար	9850	1.75	-	-
Փետրվար	19070	1.75	-	-
Մարտ	23910	1.75	-	-
Ապրիլ	16540	1.75	-	-
Մայիս	7250	1.75	-	-
Հունիս	6950	1.75	-	-
Հուլիս	5900	1.75	-	-
Օգոստոս	12150	1.39	-	-
Սեպտեմբեր	5400	1.0	-	-
Հոկտեմբեր	13480	1.0	-	-
Նոյեմբեր	16900	1.0	-	-
Դեկտեմբեր	14250	1.0	-	-
2006				
Հունվար	10300	1.0	-	-
Փետրվար	5400	1.0	-	-
Մարտ	4700	1.0	-	-
Ապրիլ	1300	1.0	-	-
Հունիս	-	-	-	-

¹ Մարումները հանված չեն:

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԿՈՂՄԻՑ ԿՆՔՎԱԾ ՌԵՊՈՒ ԵՎ ՀԱԿԱԴԱՐՉ ՌԵՊՈՒ ՀԱՄԱՋԱՅՆԱԳՐԵՐԻ ԾԱՎԱԼՆԵՐԸ ԵՎ ՄԻՋԻՆ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

(նլն ՀՀ դրամ)

Ժամկետ	Ռեպո համաձայնագրերի ծավալը	Ռեպո գործառնությունների տոկոսադրույքը	Հակադարձ ռեպո համաձայնագրերի ծավալը	Հակադարձ ռեպո գործառնությունների տոկոսադրույքը
2005				
Հունվար	-	-	2017.5	4.5
Մարտ	-	-	2535.5	3.75
Ապրիլ	-	-	2194.4	3.75
Մայիս	-	-	2008.0	3.75
Հունիս	-	-	6469.8	3.75
Հուլիս	-	-	6022.7	3.75
Օգոստոս	-	-	1279.7	3.0
Սեպտեմբեր	-	-	704.1	3.0
2006				
Հունվար	-	-	590.4	3.5
Փետրվար	-	-	2058.6	4.0
Ապրիլ	2104	4.0	511.7	4.0
Մայիս	10 217	4.0	-	-
Հունիս	7 717	4.0	-	-

¹ Մարումները հանված չեն:

ՀՀ ԿԵ ԿՈՂՄԻՑ ԱՐՏԱՐԺՈՒՅԹԻ ՏՐԱՄԱԴՐՄԱՆ ԵՎ ՆԵՐԳՐԱՎՄԱՆ ՍՎՈՓ ԳՈՐԾԱՌՆՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԾԱՎԱԼՆԵՐԸ ԵՎ ՄԻՋԻՆ ՏՈԿՈՍԱԴՐՈՒՅՔՆԵՐԸ

(հազար ԱՄՆ դոլար)

Ժամկետ	Արտարժույթի տրամադրման սվոփի ծավալը	Միջին կշռված տոկոսադրույքը	Արտարժույթի ներգրավման սվոփի ծավալը	Միջին կշռված տոկոսադրույքը
2005				
Հունիս	2300	0.54	-	-
2006				
Ապրիլ	2100	-0.8	-	-
Մայիս	1500	-1.1	-	-
Հունիս	-	-	-	-

¹ Մարումները հանված չեն:

ՄԻՋՔԱՆԿԱՅԻՆ ՌԵՊՈ ՀՈՒԿԱՅԻ ՀՐՋԱՆԱՌՈՒԹՅՈՒՆԸ

Ցուցանիշ	Միջքանկային ռեպո շուկայի չրջանառությունը									
	մինչև 7 օր		8 – 14 օր		15 – 28 օր		28 օր և ավելի		Ընդամենը	
	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%	մլն դրամ	%
Դուրևալ	1540.76	3.81	3693.61	4.54	2119.73	4.35	875.58	4.89	8229.68	4.39
Առավելագույն տոկոսադրույք		5.00		6.00		6.00		6.00		6.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		3.00		3.50		3.50		4.00		3.00
Ստանդարտ շեղում		0.77		0.69		0.60		0.74		0.76
Փետրվալ	2812.91	3.55	2385.79	3.79	267.40	4.00	516.25	4.10	5982.35	3.71
Առավելագույն տոկոսադրույք		4.50		4.50		4.00		4.50		4.50
Նվազագույն տոկոսադրույք		3.00		3.00		4.00		4.00		3.00
Ստանդարտ շեղում		0.51		0.35		-		0.20		0.44
Մարտ	3089.72	3.36	2560.94	3.39	1581.79	3.62	403.42	4.32	7635.86	3.47
Առավելագույն տոկոսադրույք		4.00		4.00		4.00		4.50		4.50
Նվազագույն տոկոսադրույք		3.00		3.00		3.50		4.00		3.00
Ստանդարտ շեղում		0.38		0.37		0.20		0.27		0.40
Ապրիլ	5326.67	3.71	4089.75	3.71	1171.26	3.99	305.70	4.47	10893.38	3.76
Առավելագույն տոկոսադրույք		4.50		4.50		4.50		5.00		5.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		3.00		3.20		3.25		4.00		3.00
Ստանդարտ շեղում		0.39		0.34		0.27		0.50		0.39
Մայիս	7912.50	4.30	4181.06	4.40	1426.32	4.61	675.19	4.51	14195.06	4.37
Առավելագույն տոկոսադրույք		5.00		5.00		5.00		5.00		5.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		3.75		3.50		3.75		4.00		3.50
Ստանդարտ շեղում		0.32		0.32		0.32		0.42		0.51
Դունիս	10223.73	4.89	6148.81	5.13	1968.08	5.29	670.00	5.87	19010.61	5.04
Առավելագույն տոկոսադրույք		6.00		7.00		6.00		6.00		7.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		4.00		4.00		4.10		5.50		4.00
Ստանդարտ շեղում		0.57		0.55		0.59		0.26		0.59
Ընդամենը	30906.28	4.20	23059.96	4.32	8534.57	4.41	3446.14	4.78	65946.95	4.30
Առավելագույն տոկոսադրույք		6.00		7.00		6.00		6.00		7.00
Նվազագույն տոկոսադրույք		3.00		3.00		3.25		4.00		3.00

ՀՀ ԴՐԱՄ / ԱՄՆ ԴՈԼԱՐ ՓՈՆԱՐԺԵՔԸ

Ամսաթիվ	Դ - 05	Հ - 06	Փ - 06	Մ - 06	Ա - 06	Մ - 06	Հ - 06
1	446.77	-	449.22	450.60	-	-	427.12
2	447.84	-	449.05	450.65	-	445.61	426.57
3	-	-	448.95	450.65	450.50	445.50	-
4	-	453.27	-	-	450.78	445.61	-
5	449.11	452.26	-	-	451.15	446.26	426.37
6	451.91	-	448.75	451.10	451.36	446.91	425.09
7	454.58	-	448.84	451.87	451.36	-	423.49
8	458.15	454.82	448.90	-	-	-	421.68
9	456.11	454.77	449.64	453.13	-	-	418.94
10	-	454.49	449.82	452.92	451.57	446.75	-
11	-	453.46	-	-	451.57	446.40	-
12	452.86	453.43	-	-	451.41	445.70	418.18
13	451.37	453.72	450.67	453.16	451.25	-	417.19
14	449.79	-	450.93	452.94	451.25	-	417.19
15	446.39	-	451.21	452.80	-	443.43	418.03
16	444.21	455.92	450.98	452.51	-	442.14	420.93
17	-	455.22	450.52	450.94	450.98	440.05	-
18	-	454.91	-	450.94	450.15	438.41	-
19	445.29	453.32	-	-	450.06	437.34	421.68
20	447.09	451.51	450.40	449.87	449.46	-	420.64
21	448.98	-	450.34	449.67	448.81	-	419.83
22	448.98	-	450.63	449.36	-	437.37	419.04
23	446.25	447.58	450.71	449.06	-	436.89	418.48
24	-	446.91	451.10	449.38	-	435.28	-
25	-	446.80	-	-	448.03	433.87	-
26	446.25	446.86	-	-	447.36	432.70	418.48
27	447.49	447.31	450.86	449.55	446.53	-	418.66
28	447.83	-	450.68	449.77	446.14	-	418.71
29	448.51	-	-	450.09	-	431.04	418.79
30	450.19	449.10	-	451.08	-	429.55	418.79
31	-	449.19	-	450.92	-	427.56	-
Ժամանակահատվածի վերջ	450.19	449.19	450.68	450.92	446.14	427.56	418.79
Ժամանակահատվածի միջին	449.36	451.74	450.11	451.00	449.99	439.73	420.63

ՀՀ ԱՌԵՎԱՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ՄԻՋԱԶԳԱՅԻՆ ՆԵՐԴՐՈՒՄԱՅԻՆ ԴԻՐՔԸ 2005 ԹՎԱԿԱՆԻՆ

մլն ԱՄՆ դոլար

Ցուցանիշներ	Մնացորդը 31.03.06թ. դրությամբ	Փոփոխություններ					Մնացորդը 30.06.06թ. դրությամբ
		Գործառնությունների հաշվին	Գների փոփոխությունների հաշվին	Փոխարժեքի փոփոխությունների հաշվին	Այլ ճշումներ	Ընդամուր փոփոխություններ	
Ակտիվներ	223.15	-26.48	0.00	1.50	0.00	-24.98	197.8
Ուղղակի ներդրումներ արտերկրներում	7.62	0.28	0.00	0.06	0.00	0.34	7.6
Բաժնետիրական կապիտալ	5.96	0.28		0.06		0.34	6.3
Վերաներդրված շահույթ	1.66	-0.34		0.00		0.00	1.32
Այլ կապիտալ							
Պորտֆելային ներդրումներ	3.86	0.32	0.00	0.00	0.00	0.32	4.2
Բաժնետոմսեր	0.98	-0.53		0.00		-0.53	0.45
Պարտքային պարտավորություններ	2.88	0.85	0.00	0.00	0.00	0.85	3.73
Պարտատոմսեր	2.878	0.34		0.00		0.34	3.22
Դրամական շուկայի գործիքներ	0.00	0.51		0.00	0.00	0.51	0.51
Այլ ներդրումներ	211.67	-27.08	0.00	1.43	0.00	-25.64	186.03
Վարկեր	17.50	4.51	0.00	-0.15	0.00	4.36	21.86
Երկարաժամկետ	2.19	0.22		0.04		0.26	2.45
Կարճաժամկետ	15.31	4.29		-0.19	0.00	4.10	19.41
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	188.10	-27.79	0.00	1.58	0.00	-26.20	161.89
Կանխիկ դրամական միջոցներ	37.68	0.50		0.34	0.00	0.84	38.52
Ավանդներ	150.42	-28.29	0.00	1.24	0.00	-27.04	123.37
Երկարաժամկետ	6.60	-3.55		0.03		-3.53	3.07
Կարճաժամկետ	143.82	-24.73		1.22	0.00	-23.52	120.30
Այլ ակտիվներ	6.07	-3.80	0.00	0.00	0.00	-3.80	2.28
Պարտավորություններ	258.27	-3.80	0.00	10.91	-11.08	-3.97	254.30
Ուղղակի ներդրումներ ՀՀ-ում	74.03	12.33	0.00	0.54	-11.08	1.78	75.81
Բաժնետիրական կապիտալ	62.44	1.97		0.00		1.97	64.41
Վերաներդրված շահույթ	0.51	6.49		0.32		6.81	7.31
Այլ կապիտալ	11.08	3.87		0.22	-11.08	-6.99	4.09
Պորտֆելային ներդրումներ	4.33	9.13	0.00	0.00	0.00	9.13	13.46
Բաժնետոմսեր	4.33	-0.87		0.00		-0.87	3.46
Պարտքային պարտավորություններ	0.00	10.00	0.00	0.0	0.00	10.00	10.00
Պարտատոմսեր	0.00	10.00		0.00		10.00	10.00
Դրամական շուկայի գործիքներ	0.00	0.00		0.00		0.00	0.00
Այլ ներդրումներ	179.92	-25.26	0.00	10.37	0.00	-14.88	165.03
Վարկեր	36.94	19.44	0.00	8.63	0.00	28.07	65.01
Երկարաժամկետ	36.23	8.55		-3.80		4.75	40.98
Կարճաժամկետ	0.71	10.89		12.43	0.00	23.32	24.03
Կանխիկ դրամական միջոցներ և ավանդներ	135.00	-42.77	0.00	1.66	0.00	-41.11	93.88
Երկարաժամկետ	9.54	-1.01		0.28		-0.73	8.81
Կարճաժամկետ	125.46	-41.76		1.38		-40.39	85.07
Այլ պարտավորություններ	7.98	-1.93	0.00	0.08	0.00	-1.84	6.14
Երկարաժամկետ							
Կարճաժամկետ	7.98	-1.93		0.08		-1.84	6.14
Զուտ ներդրումային դիրքը	-35.12	-22.68	0.00	-9.41	11.08	-21.01	-56.47

ՀՀ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԲԱՆԿԵՐԻ ԵՎ ՎԱՐԿԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՐՏԱՔԻՆ ԱԿՏԻՎՆԵՐԻ ՈՒ ՊԱՐՏԱՎՈՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԱՐԺՈՒԹԱՅԻՆ ԿԱԶՄԸ

մլն ԱՄՆ դոլար

	2006 I եռամսյակ						2006 II եռամսյակ					
	Արտարժույթ						Արտարժույթ					
	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	ՈՐ ժողովի	Այլ	Ընդամենը	ՀՀ դրամ	ԱՄՆ դոլար	Եվրո	ՈՐ ժողովի	Այլ	Ընդամենը
Ակտիվներ	2.3	179.6	31.4	5.7	4.3	220.9	7.3	147.3	32.4	6.2	4.7	190.5
Կապիտալի արժեթղթեր	-	6.1	0.0	0.8	0.0	6.9	-	5.8	0.0	0.9	0.0	6.7
Պարտքային արժեթղթեր	0.0	2.9	0.0	0.0	0.0	2.9	0.0	3.3	0.4	0.0	0.0	3.7
Կանխիկ դրամական միջոցներ	-	30.9	4.6	2.0	0.2	37.7	-	30.4	5.2	2.7	0.2	38.5
Վարկեր, այդ թվում՝ օվերդրաֆտ և վարկային քարտեր	0.4	16.5	0.5	0.0	0.1	17.1	5.8	15.5	0.5	0.0	0.1	16.1
Ավանդներ	0.0	117.6	26.0	2.9	3.9	150.4	0.0	90.4	26.1	2.5	4.3	123.4
Այլ	1.9	5.6	0.2	0.0	0.0	5.8	1.6	1.8	0.1	0.1	0.0	2.0
Պարտավորություններ	79.6	163.3	12.5	2.4	0.4	178.6	91.4	148.4	11.9	0.8	1.6	162.9
Կապիտալի արժեթղթեր	66.8					0.0	67.9					0.0
Պարտքային արժեթղթեր	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0
Վարկեր, այդ թվում՝ օվերդրաֆտ և վարկային քարտեր	0.0	47.5	0.5	0.0	0.0	48.0	2.4	61.6	2.3	0.0	1.1	65.0
Ավանդներ	11.9	109.3	11.7	1.8	0.3	123.1	11.7	72.4	9.1	0.4	0.3	82.2
Այլ	1.0	6.5	0.3	0.6	0.1	7.5	9.5	4.4	0.5	0.4	0.3	5.7
Զուտ դիրք*	-77.4	16.3	18.8	3.3	3.9	42.2	-84.1	-1.2	20.5	5.3	3.0	27.6

* Ի տարբերություն փողի զանգվածում ՀՀ առևտրային բանկերի ԶԱԱ-ի, այստեղ ներառված են նաև ՀՀ առևտրային բանկերի «Կապիտալի արժեթղթերը» պարտավորությունների մասում, ոչ փոխարկելի արտարժույթը և վարկային կազմակերպությունների արտաքին ակտիվներն ու պարտավորությունները:

ԸՍՏ ԵՐԿՐՆԵՐԻ ՀՀ ԲԱՆԿԱՅԻՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳԻ ՄԻՋՈՑՈՎ ՖԻԶԻԿԱԿԱՆ ԱՆՁԱՆՑ ՈՉ ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ՆՊԱՏԱԿՈՎ ԿԱՏԱՐՎԱԾ ՓՈԽԱՆՑՈՒՄՆԵՐԸ 2005 -2006 ԹԹ.

հազար ԱՄՆ դոլար

Երկրներ	2005								
	I եռ.			II եռ.			I կիսամյակ		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստան	79605	14895	64710	124181	21543	102637	203785	36438	167347
ԱՄՆ	17690	4739	12951	16322	11180	5142	34012	15919	18093
Գերմանիա	3592	992	2600	3948	1398	2550	7540	2390	5150
Մեծ Բրիտանիա	2350	928	1421	2409	765	1644	4759	1693	3065
Շվեյցարիա	2927	1092	1835	3042	398	2644	5969	1489	4479
Ֆրանսիա	996	454	542	1428	296	1132	2424	750	1674
Թուրքիա	143	1516	-1373	285	2315	-2030	428	3831	-3403
ԱՄԷ	2720	2331	389	670	1964	-1295	3390	4295	-906
Ուկրաինա	823	1801	-978	1380	1670	-290	2203	3471	-1268
Այլ երկրներ	14462	9058	5404	20369	12120	8249	34831	21178	13653
Ընդամենը	125308	37806	87501	174033	53648	120384	299340	91455	207886

հազար ԱՄՆ դոլար

Երկրներ	2006								
	I եռ.			II եռ.			I կիսամյակ		
	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք	Մուտք	Ելք	Զուտ մուտք
Ռուսաստան	99985	18488	81497	161408	24752	136657	261393	43240	218154
ԱՄՆ	20277	2923	17354	21897	3713	18184	42175	6636	35538
Գերմանիա	2272	1251	1021	3098	1463	1635	5371	2715	2656
Մեծ Բրիտանիա	2226	472	1753	2742	926	1816	4968	1398	3570
Շվեյցարիա	2022	1080	941	1544	676	869	3566	1756	1810
Ֆրանսիա	1270	447	823	1853	811	1042	3122	1258	1865
Թուրքիա	290	1646	-1356	302	1324	-1022	592	2970	-2378
ԱՄԷ	551	2395	-1845	888	1914	-1025	1439	4309	-2870
Ուկրաինա	1325	1093	232	1698	1638	60	3024	2731	292
Այլ երկրներ	17476	8233	9244	20854	9893	10962	38331	18126	20205
Ընդամենը	147694	38029	109665	216287	47110	169177	363981	85139	278842

ՀՀ ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ՀԱՇՎԵԿՇԻՌ
(2006 թ. հունիս 30-ի դրությամբ)

Հաշվեկշիռ

(հազար ՀՀ դրամ)

	30.06.06	31.03.06	31.12.05
Ակտիվներ			
Ակտիվներ արտարժույթով			
Կանխիկ դրամական միջոցներ	636,344	562,173	269,956
Օտարերկրյա բանկերի և վարկային կազմակերպությունների նկատմամբ պահանջներ	286,363,231	211,664,643	203,034,141
ԱՄՆ-ում հատուկ փոխառության իրավունք	62,189,715	68,129,250	63,808,889
Ներդրումային արժեթղթեր			
- առևտրային նպատակներով պահվող ներդրումներ	2,172,659	-	-
- վաճառքի համար նախատեսված ներդրումներ	42,230,050	122,247,364	1,301
- մինչև մարման ժամկետը պահվող ներդրումներ	-	-	135,171,386
Այլ ակտիվներ արտարժույթով	1,126,658	286,986	422,267
	394,718,657	402,890,416	402,707,940
Ակտիվներ ՀՀ դրամով			
Վարկեր և այլ պահանջներ	13,609,596	11,939,702	11,949,866
Ներդրումային արժեթղթեր			
- վաճառքի համար նախատեսված ներդրումներ	20,061,336	7,798,566	8,077,077
Հիմնական միջոցներ	6,073,500	6,036,404	6,088,280
Ոչ նյութական ակտիվներ	61,472	69,824	77,914
Օտարման ենթակա հիմնական միջոցներ	1,372	1,616	1,393
Այլ ակտիվներ ՀՀ դրամով	592,691	410,874	325,472
	40,399,967	26,256,986	26,520,002
Ընդամենը ակտիվներ	435,118,624	429,147,402	429,227,942
Պարտավորություններ			
Արտարժույթով պարտավորություններ			
Փոխառված միջոցներ			
- բանկեր և վարկային կազմակերպություններ	31,076,528	33,811,027	31,206,005
- ԱՄՆ	71,720,058	78,090,169	79,411,892
- Հայաստանի կառավարություն	18,498,528	39,290,539	39,493,293
Այլ ավանդային հաշիվներ արտարժույթով	1,899,269	2,036,506	1,990,006
Այլ պարտավորություններ արտարժույթով	20,255,220	3,093,624	101,068
	143,449,603	156,321,865	152,202,264
ՀՀ դրամով պարտավորություններ			
Շրջանառության մեջ թղթադրամներ և մետաղադրամներ	154,389,243	141,265,631	155,274,723
Փոխառված միջոցներ			
- բանկեր և վարկային կազմակերպություններ	23,146,155	23,946,515	30,359,201
- ԱՄՆ	57,001,058	59,776,028	59,199,628
- Հայաստանի կառավարություն	39,245,726	27,168,148	21,993,849
Այլ ավանդային հաշիվներ ՀՀ դրամով	1,046,925	1,176,187	1,199,662
Թողարկված արժեթղթեր	23,908,331	29,077,916	21,482,856
ՀՀ դրամով այլ պարտավորություններ	151,996	129,269	149,996
	298,889,434	282,539,694	289,659,915
Ընդամենը պարտավորություններ	442,339,037	438,861,559	441,862,179
Կապիտալ			
Կանոնադրական կապիտալ	100,000	100,000	100,000
Գլխավոր պահուստ	9,870,486	9,870,486	9,870,486
Կուտակված շահույթ / (վնաս) և այլ պահուստներ	(29,925,136)	(19,684,643)	(22,604,723)
ՀՀ կառավարության ներդրում ՀՀ կենտրոնական բանկի կապիտալում	12,734,237	-	-
Ընդհանուր կապիտալ	(7,220,413)	(9,714,157)	(12,634,237)
Ընդամենը կապիտալ և պարտավորություններ	435,118,624	429,147,402	429,227,942

Հաշվեկշիռը հաստատվել է ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհրդի կողմից 2006 թվականի սեպտեմբերի 12-ին և ստորագրվել:

ՏԻԳՐԱՆ ՍԱՐԳՍՅԱՆ

Նախագահ

ՀԱՅԿԱՆՈՒՇ ՀԱԿՈԲՅԱՆ

Գլխավոր հաշվապահ