



**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ**

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ

ԿՈԴ

050.0068 Ն. 22.04.2025

22 ապրիլի 2025 թվականի թիվ 68-Ն

**ԲԱՆԿԵՐԻ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱԿԱՑԻԿԼԻԿ ՇԵՄԻ ՉԱՓԸ ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ
(2025 թվականի առաջին եռամսյակ)**

Նպատակ ունենալով ապահովել ֆինանսական համակարգի կայունությունը,
ղեկավարվելով «Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկի մասին»
օրենքի 2-րդ հոդվածի 3-րդ մասով և 20-րդ հոդվածի «ե» կետով, «Բանկերի և բանկային
գործունեության մասին» օրենքի 54.1-րդ հոդվածի 1-ին մասով և Հայաստանի
Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհրդի 2019 թվականի փետրվարի 4-ի թիվ
16-Ն որոշմամբ հաստատված «Բանկերի կապիտալի համարժեքության նորմատիվի
սահմանաչափից բարձր շեմերի սահմանման և հաշվարկման կարգով»՝ Հայաստանի
Հանրապետության կենտրոնական բանկի խորհուրդը

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ Է .

1. Բանկերի կապիտալի հակացիկլիկ շեմը թողնել անփոփոխ՝ սահմանելով ռիսկով
կշռված ակտիվների 1.75%-ի չափով:
2. Սույն որոշումն ուժի մեջ է մտնում պաշտոնական հրապարակմանը հաջորդող օրը:

**Հայաստանի Հանրապետության
կենտրոնական բանկի նախագահի
տեղակալ
Երևան**

Հովհաննես Խաչատրյան

ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2025 թ. առաջին եռամսյակ)

2025 թվականի ապրիլի 22-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց կապիտալի հակացիկլիկ շեմը թողնել անփոփոխ՝ ռիսկով կշռված ակտիվների 1.75%-ի չափով:

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (այսուհետ նաև կապիտալի հակացիկլիկ բուֆեր (ԿԲ)) վերաբերյալ որոշումը կայացնելիս Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկն առաջնորդվել է մակրո-ֆինանսական և վարկավորման շուկայի զարգացումների համապարփակ վերլուծությամբ: Մասնավորապես՝

1. Նախորդ եռամսյակի համեմատ արձանագրվել է ֆինանսական ցիկլի ինդեքսի աճ, ինչը պայմանավորված է վարկավորման բոլոր ուղղություններում ակտիվության աճով: 2024 թվականի չորրորդ եռամսյակում վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը² աճել է մոտ 3.3 տոկոսային կետով՝ տարեվերջի դրությամբ կազմելով շուրջ 75.3%: Արդյունքում վերջինս գրեթե հավասարվել է իր երկարաժամկետ տրենդին և վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը կազմել է մոտ -0.1 տոկոսային կետ:
2. Ընդհանուր վարկավորման տարեկան աճի տեմպը նախորդ եռամսյակի համեմատությամբ գրեթե չի փոխվել: 2025 թվականի հունվար-փետրվար ամիսներին նոր հիպոտեկային վարկերի տրամադրման ծավալները ընդհանուր առմամբ համադրելի են եղել նախորդ տարվա նույն ամիսների հոսքերի հետ: Նույն ժամանակահատվածում 2024թ. տարեվերջի համեմատ անշարժ գույքի շուկայում արձանագրվել է գների և վարձակալական վճարների նվազում, ինչը ուղեկցվել է նաև շինարարության վարկավորման ծավալների համեմատաբար ցածր աճով: Հաշվի առնելով Երևան քաղաքում եկամտային հարկի վերադարձի ծրագրի դադարեցման, ինչպես նաև անշարժ գույքի շուկայում պահանջարկի հագեցվածության աճի գործոնները՝ ակտիվության նվազումը այս շուկայում հնարավոր է համարվում:

Սպառողական վարկավորման ոլորտում ակտիվության աճի միտումները պահպանվել են: Վերջին երկու տարիների ընթացքում սպառողական վարկերի բարձր աճի տեմպերը պայմանավորող ենթադրյալ գործոններից կարելի է առանձնացնել տնտեսության եկամուտների և վարկերի ժամկետայնության աճը,

¹ Համաձայն «[Քանկերի կապիտալի համարժեքության նորմատիվի սահմանաչափից բարձր շեմերի սահմանման և հաշվարկման](#)» կարգի 12-րդ կետի, Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկը յուրաքանչյուր եռամսյակ սահմանում է կապիտալի հակացիկլիկ շեմը (այսուհետ նաև կապիտալի հակացիկլիկ բուֆեր (ԿԲ)): Կենտրոնական բանկը ԿԲ-ն սահմանելիս առաջնորդվում է «[Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի սահմանման հիմքում ընկած ընդհանուր մեթոդաբանությունը](#)» փաստաթղթի դրույթներով:

² Ֆինանսական հատվածի կողմից տնտեսությանը տրամադրված վարկային պորտֆելի (ներառյալ լիզինգը և ֆակտորինգը) կշիռն է ՀՆԱ-ում (%-ով):

նախորդող տարիներին սպառողական վարկերի նվազող կամ չափավոր աճերի հնարավոր ճշգրտման/փոխլրացման գործոնը (convergence), ինչպես նաև անշարժ գույքի շուկայի բարձր ակտիվության պայմաններում նոր բնակարանների համար երկարաժամկետ օգտագործման ապրանքների ձեռք բերման ֆինանսավորման անհրաժեշտությունը:

3. Ընթացիկ ժամանակահատվածում ֆինանսական կայունության ռիսկերի ցանկում շարունակում են առաջնային մնալ աշխարհաքաղաքական անորոշությունների միջավայրից և անշարժ գույքի շուկայից ածանցվող վարկային ռիսկերը: Նշված հանգամանքները, ի թիվս այլ գործոնների, հաշվի են առնվել ԿԲ կողմից կապիտալի հակացիկլիկ բուֆերի բարձրացման նախորդ որոշումներում:

Վերը նկարագրված փաստերի համապարփակ վերլուծության արդյունքում Կենտրոնական բանկը նպատակահարմար է գտնում անփոփոխ թողնել ԿՀԲ դրույքաչափը 1.75% մակարդակում: ԿՀԲ դրույքաչափի ապագա փոփոխությունները (ինչպես բարձրացման, այնպես էլ իջեցման ուղղությամբ) կաժանցվեն մակրոֆինանսական պայմանների, անորոշությունների և համակարգային ռիսկերի զարգացման հետագա ընթացքից: