



**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ**

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ

ԿՈԴ

050.0126 Ն. 29.07.2025

29 հուլիսի 2025 թվականի թիվ 126-Ն

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

Նպատակ ունենալով ապահովել ֆինանսական համակարգի կայունությունը,
դեկլարվելով «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**

Արմեն Նուրբեկյան

ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2025թ. երկրորդ եռամսյակ)

2025 թվականի հուլիսի 29-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 ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը գրեթե չի փոխվել: Նույն ժամանակահատվածում վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը² աճել է մոտ 1.8 տոկոսային կետով՝ եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմելով շուրջ 77.2%: Արդյունքում վերջինս փոքր չափով գերազանցել է իր երկարաժամկետ տրենդը և վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը կազմել է մոտ 0.8 տոկոսային կետ:
2. Ընդհանուր վարկավորման տարեկան աճի տեմպը պահպանվել է բարձր մակարդակում: Այնուամենայնիվ, վարկավորման ոլորտային ուղղություններում աճի միտումները տարբեր են եղել: Ինչպես և ակնկալվում էր, հիպոտեկային վարկերի տարեկան աճի տեմպերը նվազել են, մինչդեռ ընթացիկ տարվա հունվար-մայիս ամիսների ընթացքում տրամադրված հիպոտեկային վարկավորման ծավալների նվազումը նախորդ տարվա համադրելի ժամանակահատվածի համեմատությամբ էական չէ: Սպառողական վարկավորման ոլորտում բարձր աճի միտումները պահպանվել են: 2025 թվականի հունվար-մայիս ամիսներին նոր սպառողական վարկերի տրամադրման ծավալները զգալիորեն գերազանցել են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի ցուցանիշը: Վերջին տարիներին տնտեսության եկամուտների բարձր աճերը զգալիորեն մեղմել են վարկառուների սպառողական վարկային բեռի աճը (սպառողական վարկեր/ՀՆԱ), ինչի արդյունքում վերջինս չի գերազանցում 2019-20թթ.-ի ցուցանիշը: Այնուամենայնիվ սպառողական վարկերի աճի դինամիկայում դիտարկվում են կառուցվածքային տեղաշարժեր (ժամկետայնությունների աճ, անշարժ գույքի գրավ), ինչը վարկառուի ընդհանուր

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):

պարտքային ծանրաբեռնվածության ռիսկային աճի կամ վարկային ռիսկի հնարավոր թերագնահատման ազդակ կարող է հանդիսանալ:

3. Դիտարկվող ժամանակահատվածում անշարժ գույքի շուկայում գների և վարձակալական վճարների նվազման միտումները պահպանվել են: Ինչպես արդեն նշվել է ԿՀԲ նախորդ հիմնավորմամբ, հաշվի առնելով Երևան քաղաքում եկամտային հարկի վերադարձի ծրագրի աստիճանական դադարեցման, ինչպես նաև անշարժ գույքի շուկայում պահանջարկի հագեցվածության աճի գործոնները՝ ակտիվության հետագա նվազումը այս շուկայում հնարավոր է համարվում:
4. Ֆինանսական կայունության ռիսկերի ցանկում շարունակում են առաջնային մնալ աշխարհաքաղաքական անորոշությունների միջավայրից և անշարժ գույքի շուկայում հնարավոր ճշգրտումներից 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: