



ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ

ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ

ԿՈԴ

050.0180 Ն. 21.10.2025

21 հոկտեմբերի 2025 թվականի թիվ 180-Ն

ԲԱՆԿԵՐԻ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱԿԱՑԻԿԼԻԿ ՇԵՄԻ ՉԱՓԸ ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ
(2025 թվականի երրորդ 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

Հովհաննես Խաչատրյան

ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2025թ. երրորդ եռամսյակ)

2025 թվականի հոկտեմբերի 21-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 փոփոխություն չի կրել, ինչը մի կողմից ընդհանուր վարկավորման աճի և մյուս կողմից անշարժ գույքի շուկայի ակտիվության նվազման ազդեցությունների հավասարակշռման արդյունք է: Նույն ժամանակահատվածում վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը² շարունակել է աճել և եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել է շուրջ 78.2%: Համապատասխանաբար աճել է նաև վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը՝ կազմելով շուրջ 1.1 տոկոսային կետ:
2. Ընդհանուր վարկավորման տարեկան աճի տեմպը պահպանվել է բարձր մակարդակում, այնուամենայնիվ վարկավորման առանձին ոլորտային ուղղություններում զարգացումները տարբեր են եղել: Մասնավորապես, հիպոտեկային շուկայում, ինչպես և ակնկալվում էր, արձանագրվել է նվազման միտումների շարունակություն, ինչը արտահայտվել է և՛ տարեկան աճի տեմպերի նվազմամբ, և՛ հունվար-օգոստոս ժամանակահատվածում տրամադրված հոսքերի՝ նախորդ տարվա համադրելի հոսքերի համեմատ որոշակի կրճատմամբ:

Սպառողական վարկավորման ոլորտում բարձր աճի միտումները պահպանվել են: 2025 թվականի հունվար-օգոստոս ամիսներին նոր սպառողական վարկերի տրամադրման ծավալները զգալիորեն գերազանցել են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համադրելի ցուցանիշը: Սպառողական վարկավորման գծով դիտարկվող որոշ առանձնահատկություններ, ինչպիսիք են ժամկետայնությունների աճը և անշարժ գույքի ապահովվածությամբ

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):

սպառողական վարկերի տրամադրումների աճը, կարող են տվյալ ոլորտում վարկային ռիսկերի հնարավոր կուտակման ազդակ հանդիսանալ:

3. Դիտարկվող ժամանակահատվածում անշարժ գույքի շուկայում գների նվազման միտումները պահպանվել են: Հաշվի առնելով Երևան քաղաքում եկամտային հարկի վերադարձի ծրագրի 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 արտաքին աշխարհաքաղաքական անորոշությունների միջավայրից, ինչպես նաև անշարժ գույքի շուկայի հնարավոր ճշգրտումներից և դրա հետ սերտորեն կապված հիպոտեկային և շինարարության վարկերից ածանցվող վարկային ռիսկերը: Նշված հանգամանքները, ի թիվս այլ գործոնների, հաշվի են առնվել նաև 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: