



**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ
ՈՐՈՇՈՒՄ**

ԿՈԴ

050.0013 Ն. 26.01.2026

26 հունվարի 2026 թվականի թիվ 13-Ն

**ԲԱՆԿԵՐԻ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱԿԱՑԻԿԼԻԿ ՇԵՄԻ ՉԱՓԸ ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ
(2025 թվականի չորրորդ 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 Ո Ւ 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 նախագահ
Երևան**

Մարտին Գալստյան

ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2025թ. չորրորդ եռամսյակ)

2026 թվականի հունվարի 26-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 (ԿՀԲ)) վերաբերյալ որոշումը կայացնելիս Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկն առաջնորդվել է մակրո-ֆինանսական և վարկավորման շուկայի զարգացումների համապարփակ վերլուծությամբ: Մասնավորապես՝

1. 2025թ. երրորդ եռամսյակի դրությամբ վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը կազմել է շուրջ 80%: Համապատասխանաբար աճել է վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը՝ կազմելով 1.93 տոկոսային կետ: Նախորդ եռամսյակի համեմատ Ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը ևս աճել է, ինչը հիմնականում պայմանավորված է մի կողմից վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքի մեծացմամբ, մյուս կողմից վարկավորման առանձին ոլորտային ուղղություններում արձանագրված զարգացումներով:
2. Ընդհանուր վարկավորման տարեկան աճի տեմպը նախորդ եռամսյակների համեմատ փոքր-ինչ նվազել է՝ չնայած դեռ համադրելի է նախորդ տարիների բարձր ցուցանիշների հետ: Վարկավորման առանձին ոլորտային ուղղություններում զարգացումները տարբեր են եղել: Մասնավորապես, հիպոտեկային վարկավորման ոլորտում նվազման միտումները շարունակվել են, ինչն արտահայտվել է և՛ տարեկան աճի տեմպերի նվազմամբ, և՛ հունվար-դեկտեմբեր ժամանակահատվածում տրամադրված հոսքերի՝ նախորդ տարվա համադրելի հոսքերի համեմատ կրճատմամբ: Ակնկալվում է, որ արձանագրված նվազման միտումները կարող են շարունակվել առաջիկա ժամանակահատվածներում:

Սպառողական վարկավորման ոլորտում նախորդ եռամսյակների ընթացքում արձանագրված բարձր աճի միտումները պահպանվել են: 2025 թվականի հունվար-դեկտեմբեր ամիսներին նոր սպառողական վարկերի տրամադրման ծավալները գերազանցել են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համադրելի ցուցանիշը: Արդյունքում, 2025թ. երրորդ եռամսյակի դրությամբ սպառողական վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը ևս աճել է:

¹ Համաձայն «Բանկերի կապիտալի համարժեքության նորմատիվի սահմանափակից 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 (ԿՀԲ)): Կենտրոնական բանկը ԿՀԲ-ն սահմանելիս առաջնորդվում է «Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի սահմանման հիմքում ընկած ընդհանուր մեթոդաբանությունը» փաստաթղթի դրույթներով

3. Չնայած 2025թ. երկրորդ կեսին անշարժ գույքի շուկայում արձանագրված գների որոշակի աճին, ակտիվության հետագա նվազումը այս շուկայում հնարավոր է համարվում՝ հաշվի առնելով եկամտային հարկի վերադարձի ծրագրի աստիճանական դադարեցման, ինչպես նաև անշարժ գույքի շուկայում պահանջարկի հագեցվածության աճի գործոնները:
4. Համակարգային ցիկլային 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: