



**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ
ԿԵՆՏՐՈՆԱԿԱՆ ԲԱՆԿԻ ԽՈՐՀՈՒՐԴ**

Ո Ր Ո Շ ՈՒ Մ

ԿՈԴ

050.0202 Ն. 28.07.2026

28 հուլիսի 2026 թվականի թիվ 202-Ն

**ԲԱՆԿԵՐԻ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ՀԱԿԱՑԻԿԼԻԿ ՇԵՄԻ ՉԱՓԸ ՀԱՍՏԱՏԵԼՈՒ ՄԱՍԻՆ
(2026 թվականի երկրորդ 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 սահմանել ռիսկով կշռված ակտիվների 2.00%-ի
չափով:
2. Սույն որոշումն ուժի մեջ է (պարտադիր է կատարման) 2027 թվականի փետրվարի 1-ից:

**Հայաստանի Հանրապետության
կենտրոնական բանկի
նախագահի տեղակալ
Երևան**

Հովհաննես Խաչատրյան

ՀԻՄՆԱՎՈՐՈՒՄ

Կապիտալի հակացիկլիկ շեմի (2026թ. երկրորդ եռամսյակ)

2026 թվականի հուլիսի 28-ի նիստում ԿԲ խորհուրդը որոշեց կապիտալի հակացիկլիկ շեմը սահմանել ռիսկով կշռված ակտիվների 2.00%-չափով¹:

Հակացիկլիկ շեմի սահմանված դրույքաչափը ուժի մեջ է 2027 թվականի փետրվարի 1-ից:

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. 2026թ. առաջին եռամսյակի դրությամբ վարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը² աճել է և կազմել 84%: Արդյունքում վարկեր/ՀՆԱ ճեղքվածքը ընդլայնվել է շուրջ 1 տոկոսային կետով՝ կազմելով 4.3 տոկոսային կետ: Նախորդ եռամսյակի համեմատ ֆինանսական ցիկլի ինդեքսը ևս աճել է՝ հիմնականում պայմանավորված վարկային և անշարժ գույքի շուկաներում գրանցված բարձր ակտիվությամբ:
2. Ընդհանուր վարկային պորտֆելի տարեկան աճի տեմպը շարունակել է պահպանվել բարձր մակարդակում: Վարկավորման գրեթե բոլոր հիմնական ուղղություններով գրանցվել է բարձր ակտիվություն: Մասնավորապես, սպառողական վարկերի արագ աճի միտումները շարունակվել են, ինչը արտահայտվել է ինչպես պաշարային ցուցանիշի բարձր աճով, այնպես էլ 2026 թվականի առաջին կիսամյակում տրամադրված նոր վարկերի ծավալների՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի ցուցանիշի նկատմամբ բարձր աճով: Հիպոտեկային վարկերի պաշարային ցուցանիշի աճի տեմպը կայունացել է նախորդ տարիների համեմատ ցածր մակարդակում: Այնուհանդերձ, 2026 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին տրամադրված հիպոտեկային վարկերի ծավալները զգալիորեն գերազանցում են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի ցուցանիշը:

¹ Համաձայն «Բանկերի կապիտալի համաթեքության 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 (ԿՀԲ)): Կենտրոնական բանկը ԿՀԲ-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):

Արդյունքում, տնային տնտեսությունների պարտքի բեռը և պարտքի սպասարկման բեռը շարունակել են աճել և գտնվում են իրենց պատմական առավելագույն մակարդակին համադրելի կամ գերազանցող մակարդակներում:

3. Անշարժ գույքի շուկայում նախորդ տարվա համեմատ արձանագրվել են գների աճի արագացման միտումներ: Հաշվի առնելով նախորդ տարիներին հիպոտեկային և շինարարության ոլորտի վարկերի մեծածավալ տրամադրումները՝ բանկերի հաշվեկշիռներում վարկային ռիսկի հնարավոր կուտակման գործընթացների մշտադիտարկումը և դրանց հասցեագրումը շարունակում են մնալ Կենտրոնական բանկի ուշադրության կենտրոնում:
4. Համաձայն իրականացված մակրո սթրես թեստավորման գնահատականների, ֆինանսական ցիկլի ընթացիկ փուլում ենթադրյալ շոկի արդյունքում առաջացող անսպասելի կորուստների կլանման համար անհրաժեշտ հավելյալ կապիտալի մեծությունը գնահատվում է շուրջ 211 մլրդ. ՀՀ դրամ կամ ռիսկով կշռված ակտիվների 2.04%-ը:
5. Ներկայումս բանկային համակարգը բնութագրվում է շահութաբերության և կապիտալի համարժեքության բարձր մակարդակով: Այս պարագայում կապիտալի կուտակման ծախքերը հարաբերականորեն ցածր են, և բանկերի կապիտալիզացիայի ներկա մակարդակը բավարար է տնտեսության վարկավորման անընդհատությունը ապահովելու համար:
6. Ֆինանսական կայունության ռիսկերի ցանկում շարունակում են գերակա մնալ տարածաշրջանային տնտեսական, առևտրային և քաղաքական բարձր անորոշություններից բխող ռիսկերը: Մասնավորապես, ընթացող հակամարտությունների պայմաններում մակրոմիջավայրի վրա կտրուկ, հաճախակի և միաժամանակ ի հայտ եկող շոկերի հավանականությունը գնահատվում է բարձր:

Վերը նկարագրված փաստերի համապարփակ վերլուծության արդյունքում Կենտրոնական բանկի Խորհուրդը նպատակահարմար է գտնում բարձրացնել ԿՀԲ դրույքաչափը՝ սահմանելով այն 2.00% մակարդակում:

ԿՀԲ դրույքաչափի ապագա փոփոխությունները (ինչպես բարձրացման, այնպես էլ իջեցման ուղղությամբ) կաժանցվեն մակրոֆինանսական պայմանների, անորոշությունների և համակարգային ռիսկերի զարգացման հետագա ընթացքից: