



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային
քաղաքականության
որոշում

4 նոյեմբերի, 2025թ.

2025 թվականի նոյեմբերի 4-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

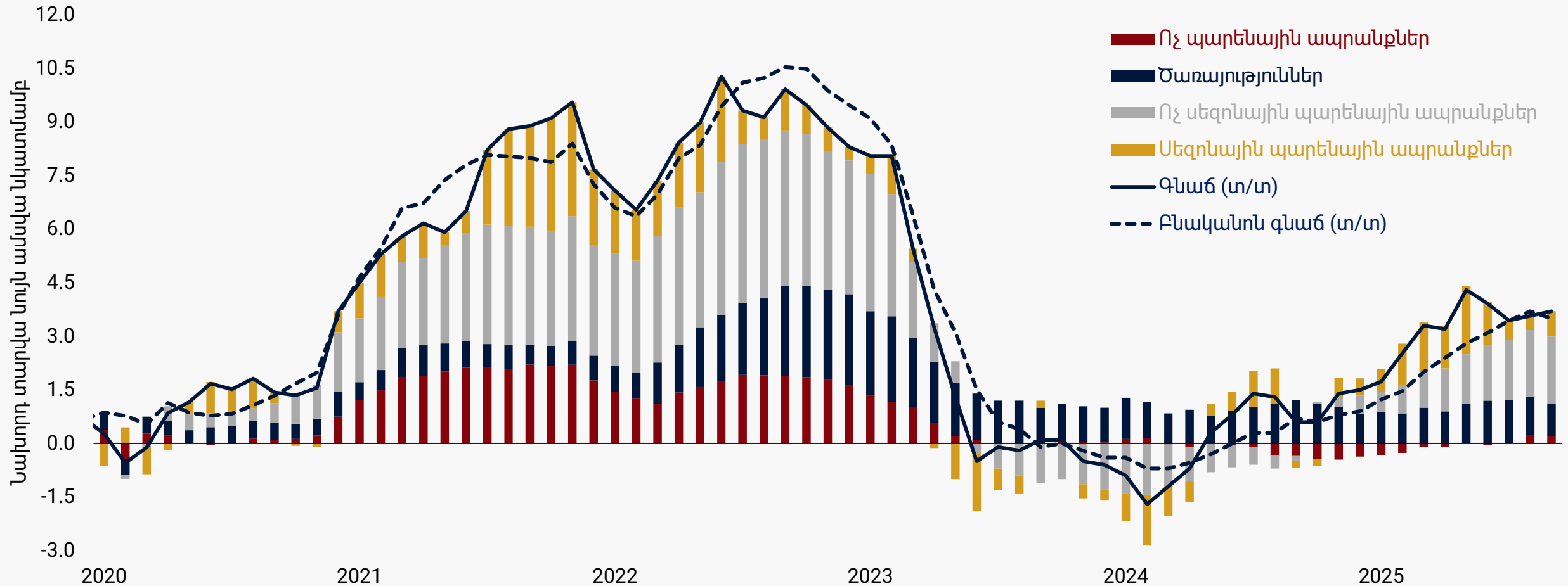
2025թ. նոյեմբերի 4-ի նիստում ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց

**քաղաքականության տոկոսադրույքը թողնել
անփոփոխ, սահմանելով՝ 6.75%**

- ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.25%
- ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.25%

2025 թվականի երրորդ եռամսյակում 12-ամսյա գնաճը փոքր-ինչ արագացել է՝ սեպտեմբերին կազմելով 3.7%: Այդ ընթացքում 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս ավելացել է՝ կազմելով 3.5%:

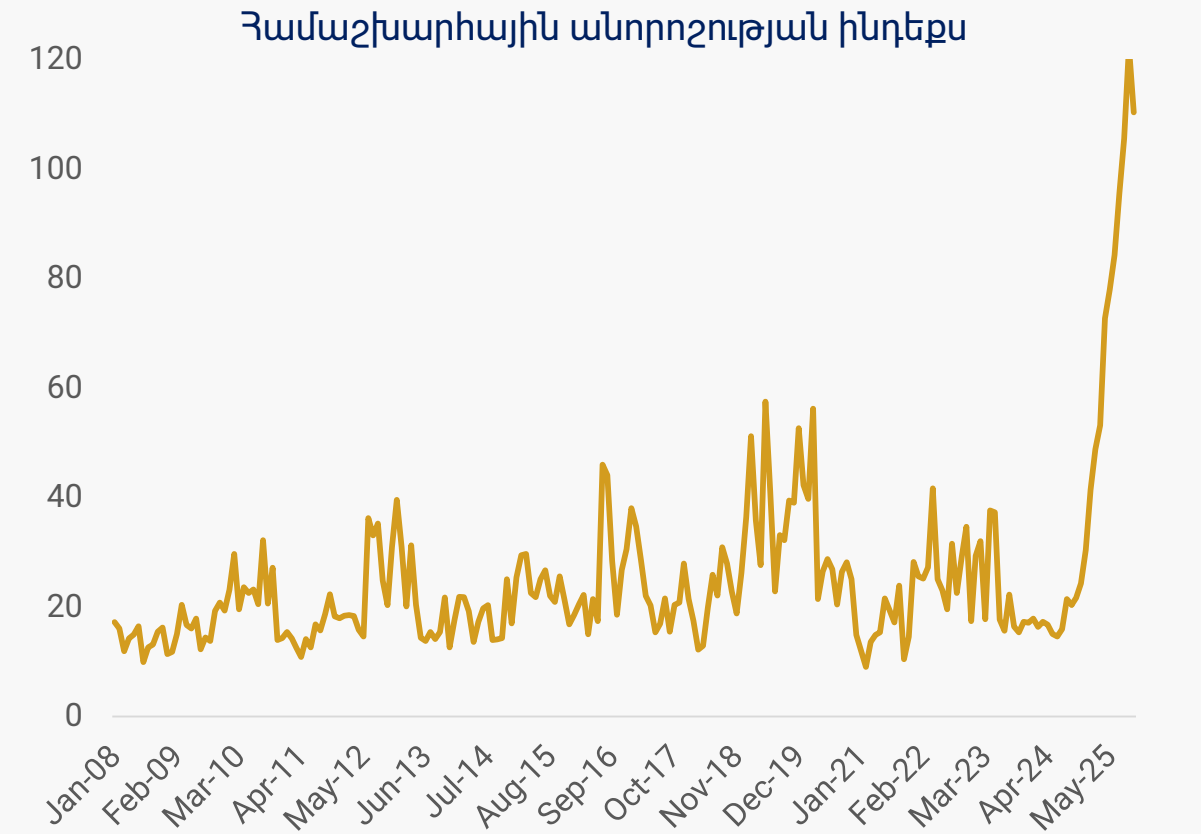
Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

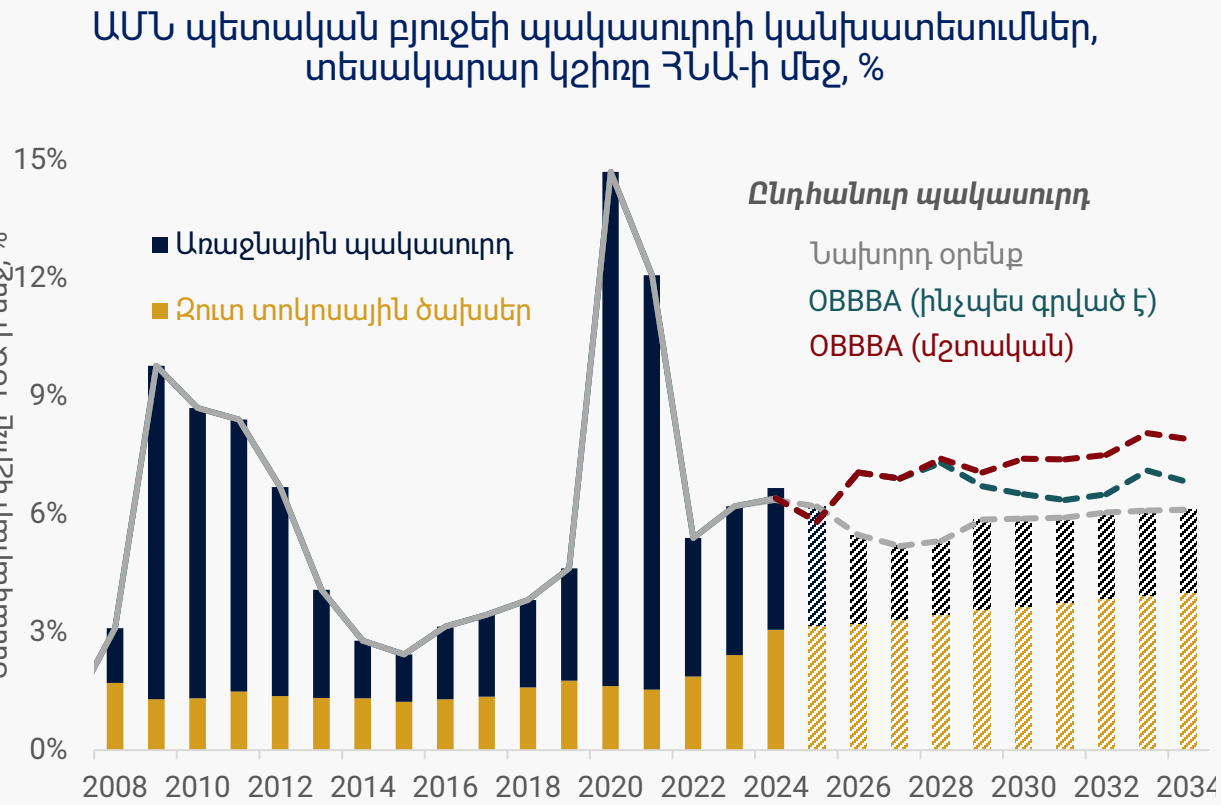
2025 թվականի երրորդ եռամսյակում համաշխարհային տնտեսությունում և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում պահանջարկի աճի հետագա դանդաղման, իսկ ԱՄՆ-ում զուգահեռաբար նաև գնաճի արագացման ռիսկերը պահպանվում են:

ԱՄՆ-ի առևտրային քաղաքականության և դրա մակրոտնտեսական ազդեցությունների շուրջ անորոշությունը դեռևս առկա է անորոշություն



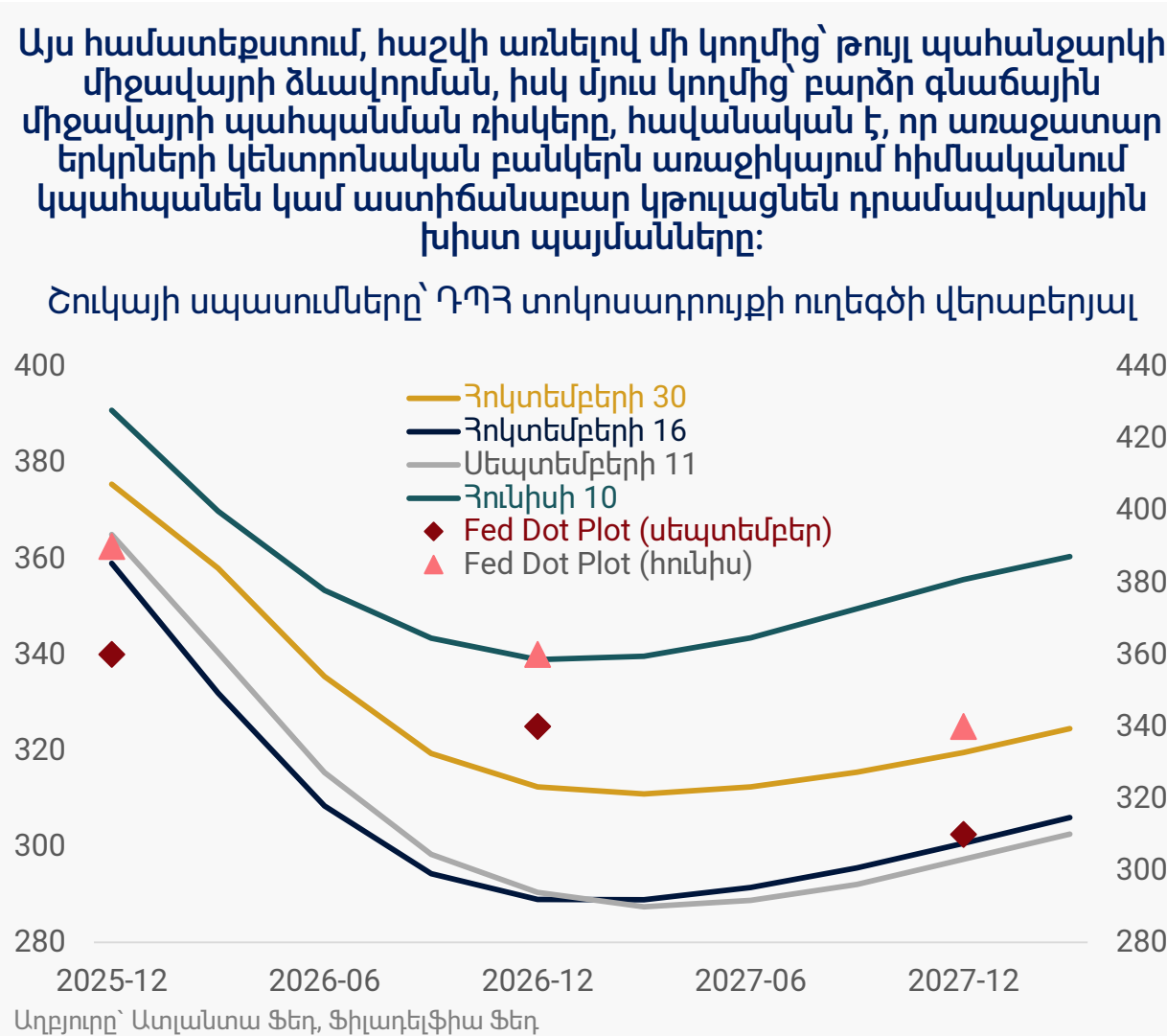
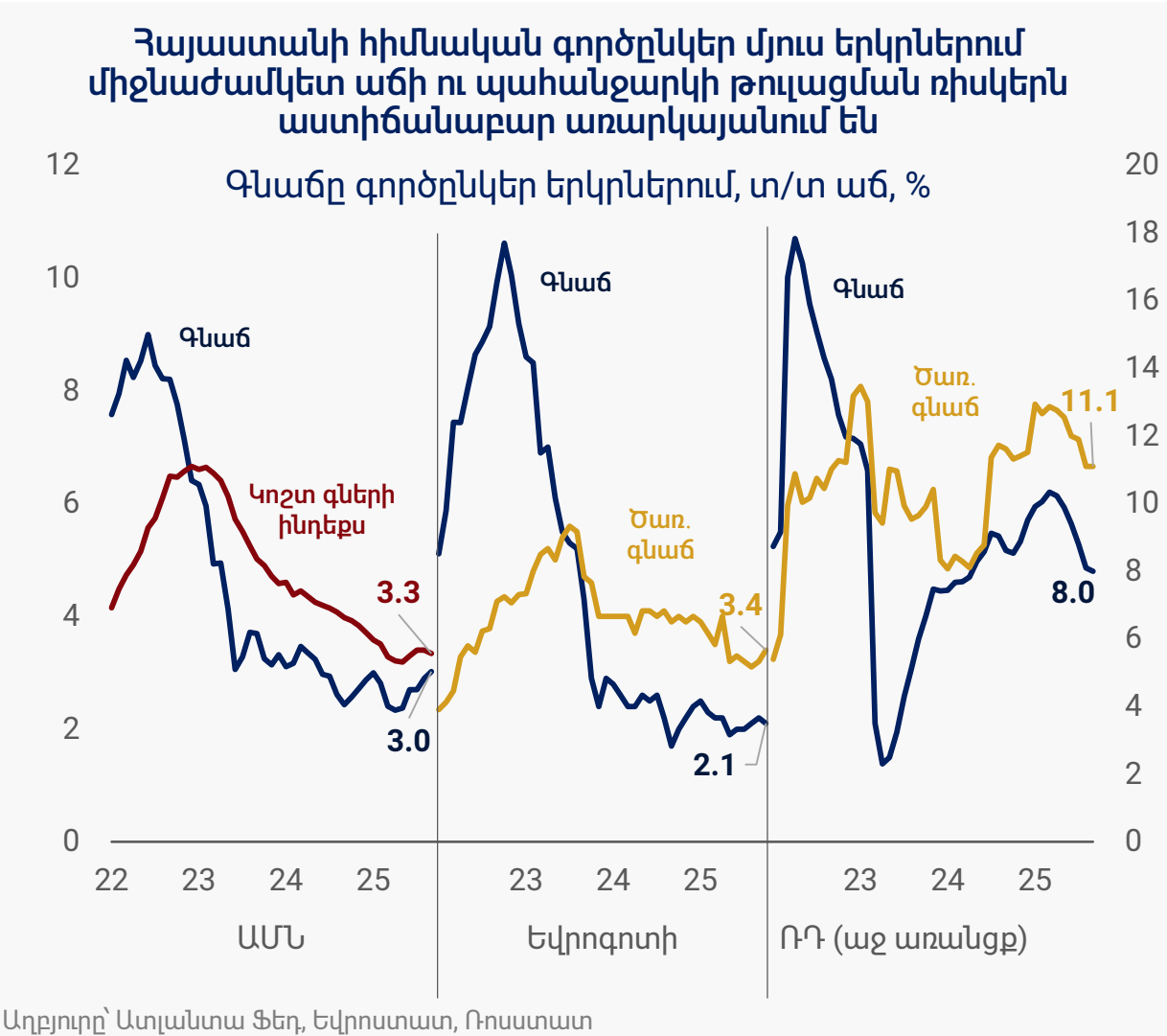
Աղբյուր՝ Economist Intelligence Unit (EIU)

Միջնաժամկետում ԱՄՆ-ի պետական պարտքի մեծացման պայմաններում բարձր է մնում երկարաժամկետ տոկոսադրույքների աճի շուրջ անորոշությունների մակարդակը:



Աղբյուր՝ CBO, CRFB

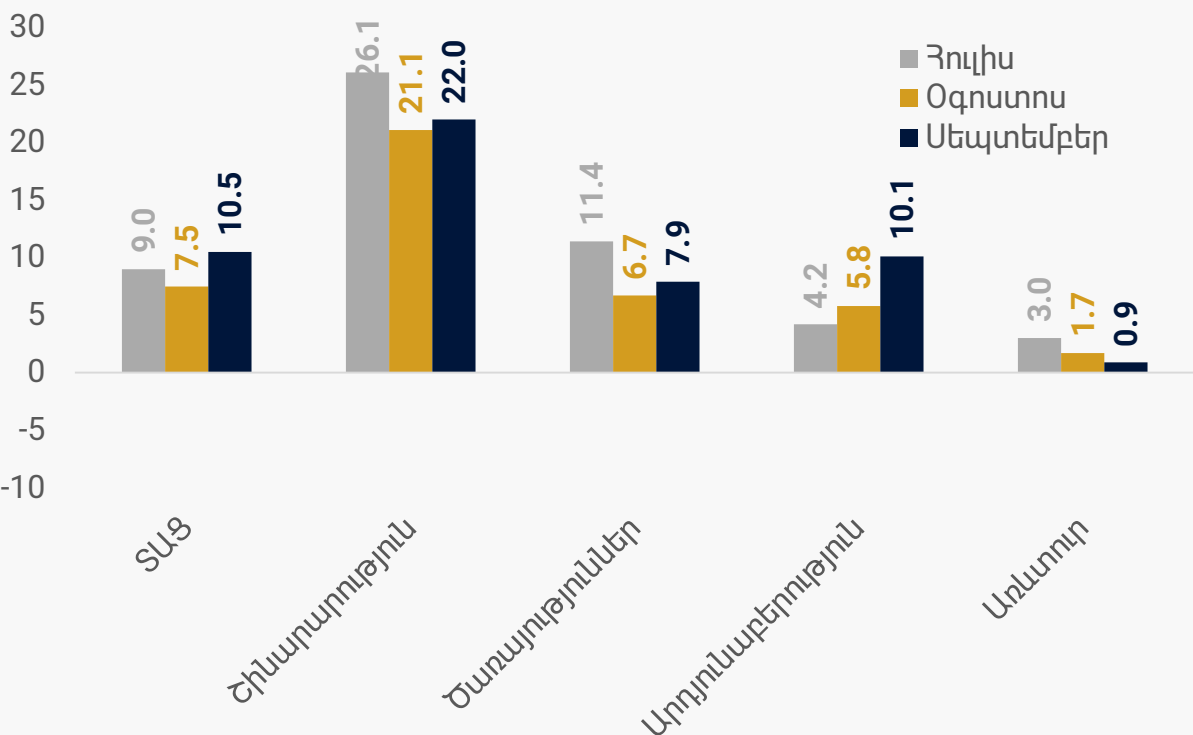
Աշխարհաքաղաքական անորոշությունները և միջազգային առևտրային հարաբերություններում լարվածությունը շարունակում են համաշխարհային տնտեսությունում գնաճի տատանողականության աղբյուր հանդիսանալ:



2025 թվականի երրորդ եռամսյակում Հայաստանում տնտեսական ակտիվությունն ավելացել է

Բարձր տնտեսական ակտիվությանը շարունակել է զգալիորեն նպաստել շինարարության և ծառայությունների ճյուղերի բարձր աճը, ինչպես նաև որոշ կարճաժամկետ ոչ կառուցվածքային գործոնների ազդեցությունը:

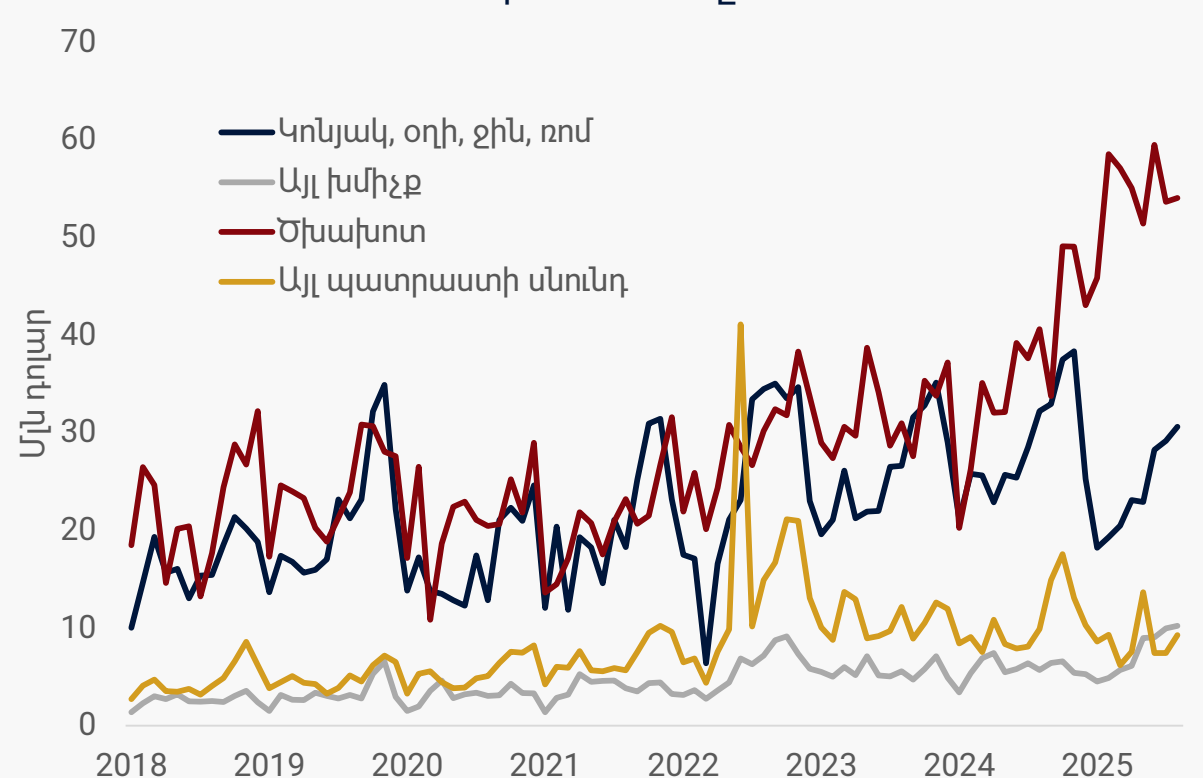
Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշն ըստ ճյուղերի, իրական աճ, տ/տ, %, 2025 թվականի երրորդ եռամսյակում



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե

2025 թվականի երկրորդ և երրորդ եռամսյակներում արձանագրվել է տեղական ապրանքների և ծառայությունների նկատմամբ արտաքին պահանջարկի աճ:

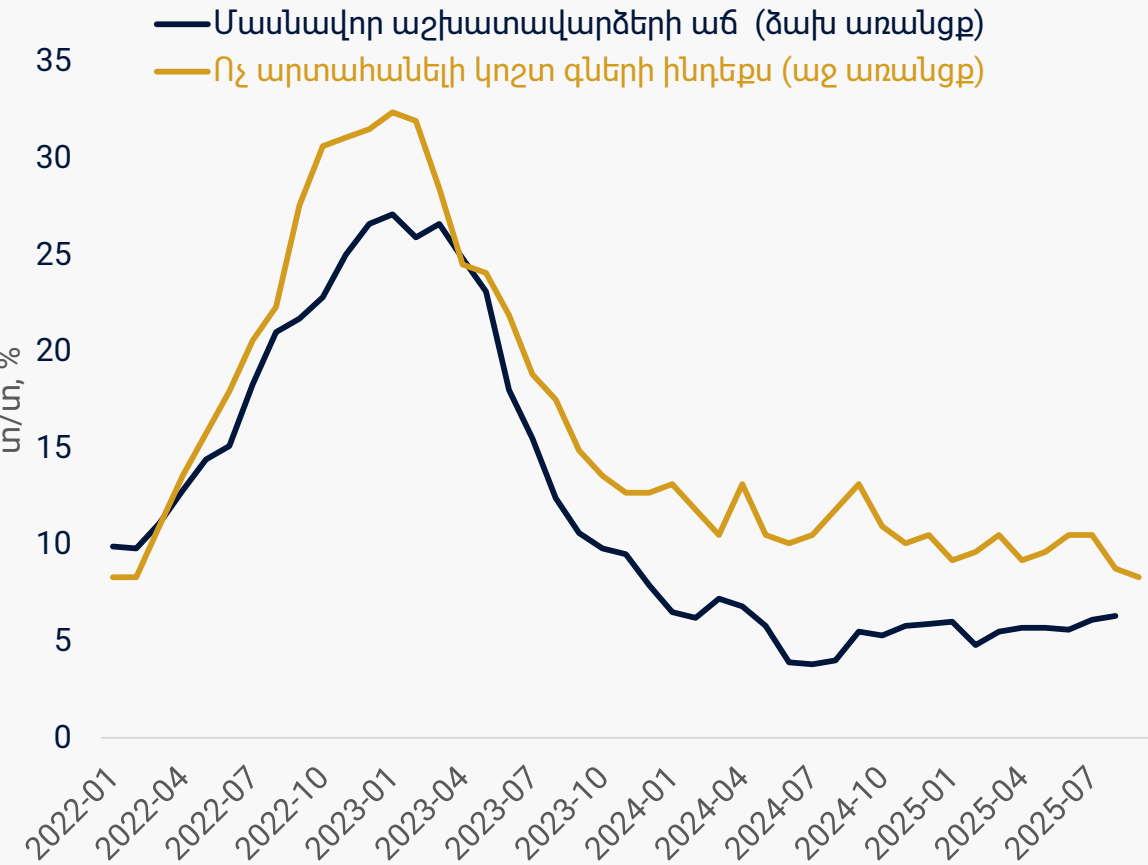
Մշակող արդյունաբերության «ավանդական» ապրանքախմբերի արտահանումը



Աղբյուր՝ ՀՀ զբոսաշրջության կոմիտե

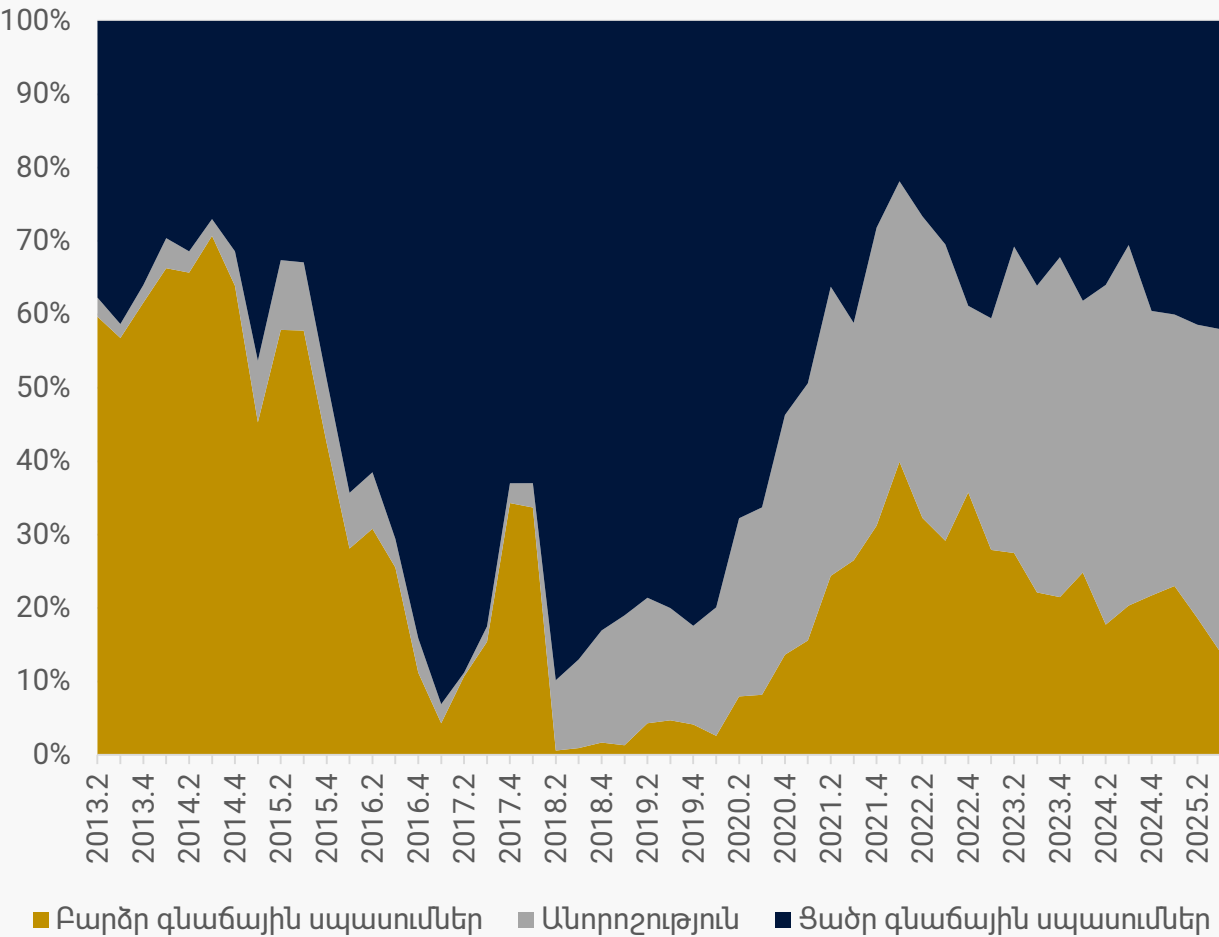
Աշխատավարձերի աճը, կոշտ գներով բնութագրվող ծառայությունների գնաճը և գնաճային սպասումները հիմնականում դրսևորում են կայունացման միտումներ

Մասնավոր հատվածի միջին անվանական աշխատավարձերի աճ և ոչ արտահանելի կոշտ գների ինդեքս, տ/տ, %



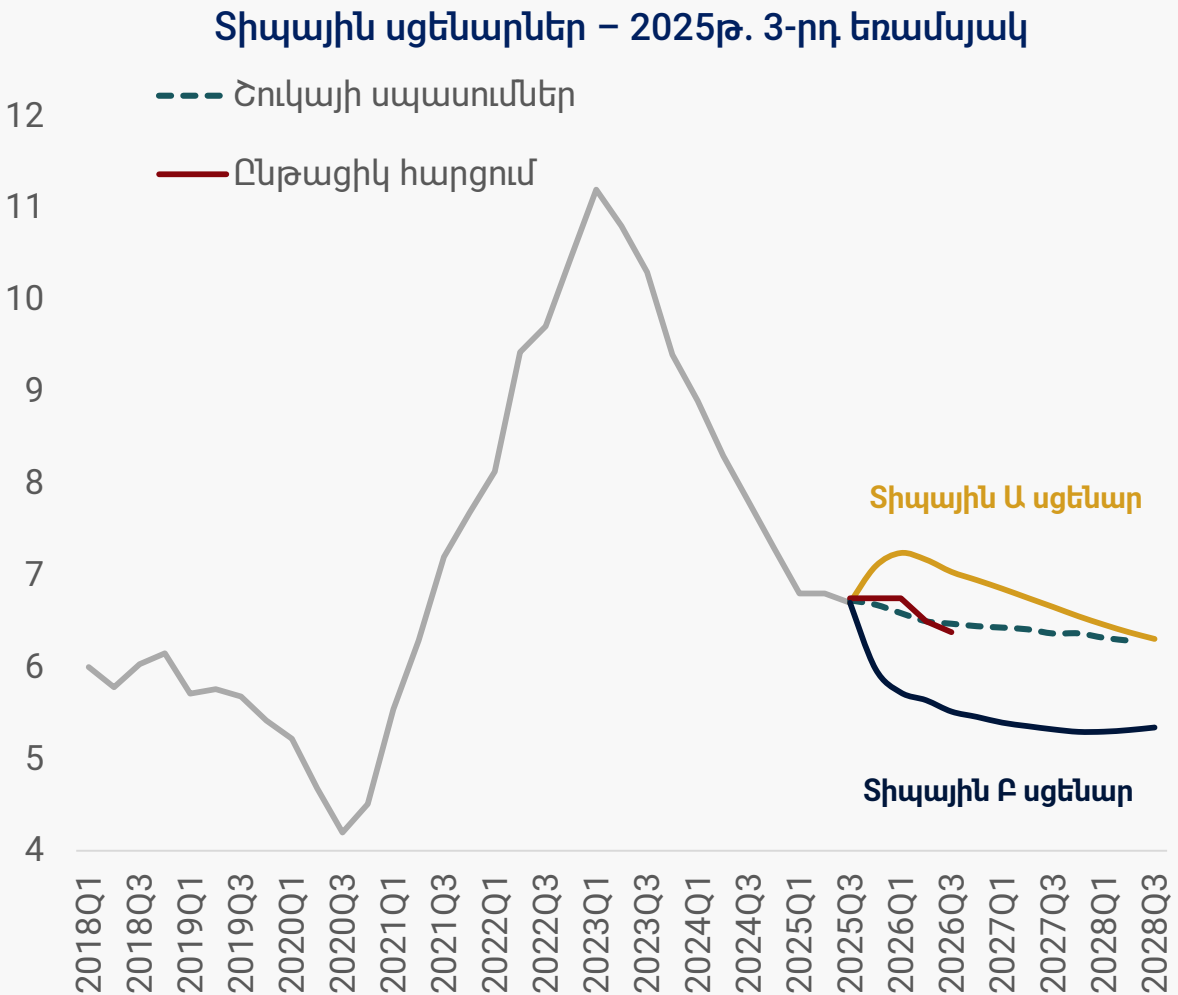
Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

Գնաճային սպասումներ՝ ըստ ԿԲ հարցումների



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ 2-րդ եռամսյակի հարցում

Քննարկված ռիսկերի և բարձր անորոշության պայմաններում, հաշվի առնելով գների կայունության նպատակի ապահովման իր հանձնառությունը, Խորհուրդը դիտարկել է քաղաքականության մի շարք սցենարներ:



- **Ա տիպի սցենարներ**, այդ թվում
 - հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ազդեցության հետ կապված համաշխարհային չեզոք տոկոսադրույթների հնարավոր աճ
 - ներքին տնտեսությունում ավելցուկային պահանջարկի պայմանների ձևավորման ռիսկեր
- **Բ տիպի սցենարներ**, այդ թվում
 - համաշխարհային տնտեսության դադաղման հեռանկարների վերաբերյալ անորոշություններ
 - անշարժ գույքի գների աստիճանական ճշգրտման պայմաններում տնտեսությունում թույլ պահանջարկի միջավայրի ձևավորման և խորացման ռիսկեր

Աղբյուրը՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ

2025 թվականի նոյեմբերի 4-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

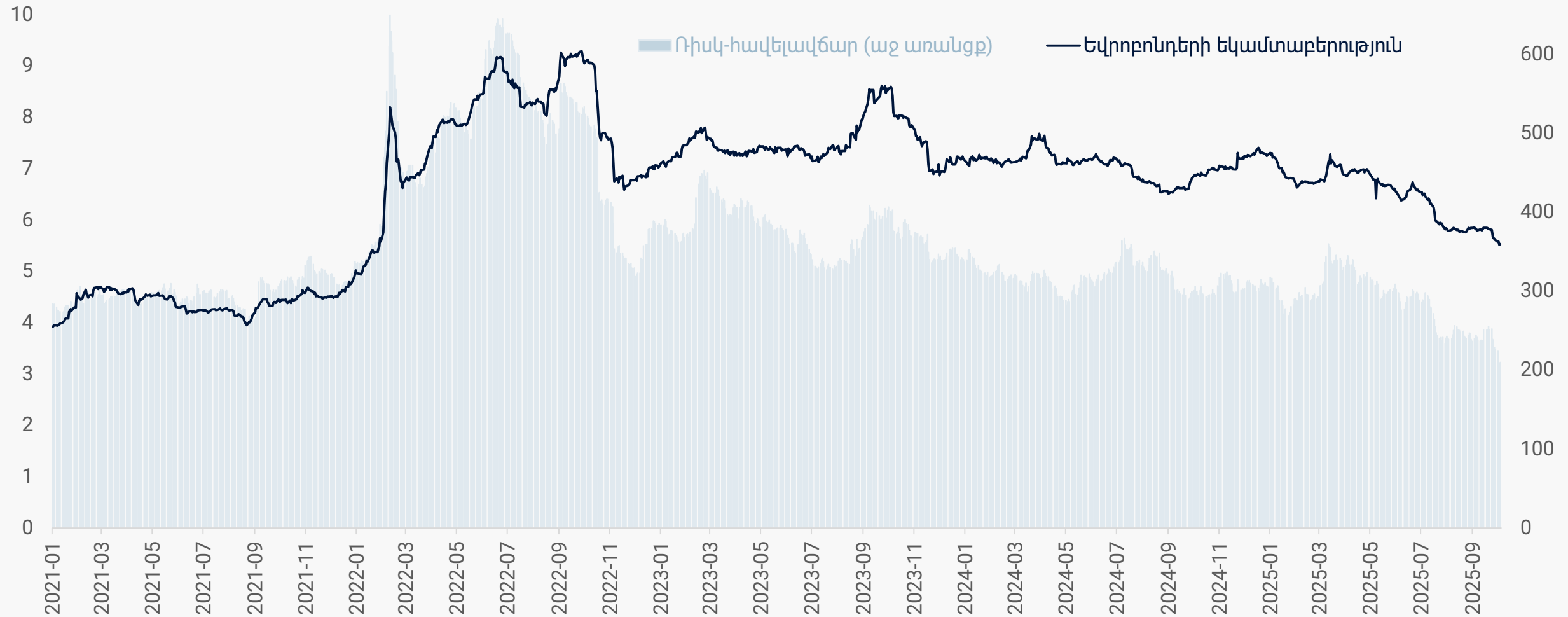
Արդյունքում՝ կարևորելով Ա տիպի սցենարներից բխող մակրոտնտեսական ազդեցությունների կառավարման անհրաժեշտությունը՝ ՀՀ ԿԲ խորհուրդը ներկա շրջափուլում որոշեց անփոփոխ թողնել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը:

Խորհուրդը կշարունակի մշտադիտարկել տնտեսության զարգացման սցենարները և պատրաստ է ձեռնարկել համարժեք գործողություններ՝ միջնաժամկետ հորիզոնում գնաճի 3% նպատակի և գների կայունության ապահովման համար:



Հնորիակալութիւն

Հավելված. Երկրի ռիսկի հավելավճար



Աղբյուրը՝ Բլումբերգ