



Հայաստանի  
Հանրապետության  
Կենտրոնական բանկ

# Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

11 հունիսի, 2024թ.

# 2024 թվականի հունիսի 11-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում



2024թ. հունիսի 11-ի նիստում ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց

քաղաքականության տոկոսադրույքն իջեցնել **0.25**  
տոկոսային կետով՝ սահմանելով **8.00%**

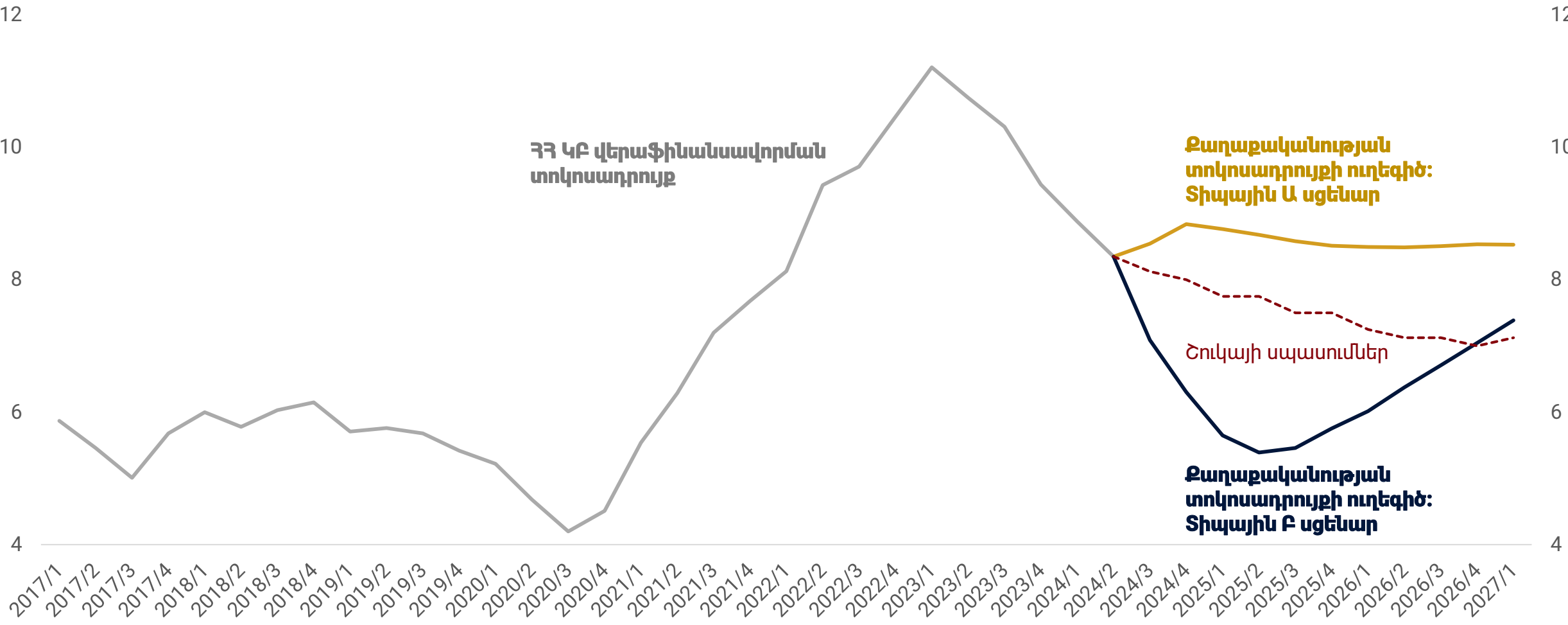
ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող  
լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝  
**9.50%**

ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող  
միջոցների տոկոսադրույքը՝ **6.50%**

# Խորհուրդը գնահատում է, որ ավելի ցածր վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն անհրաժեշտ է միջնաժամկետում գնաճի 4% մակարդակի և գների կայունության նպատակի իրագործման համար:



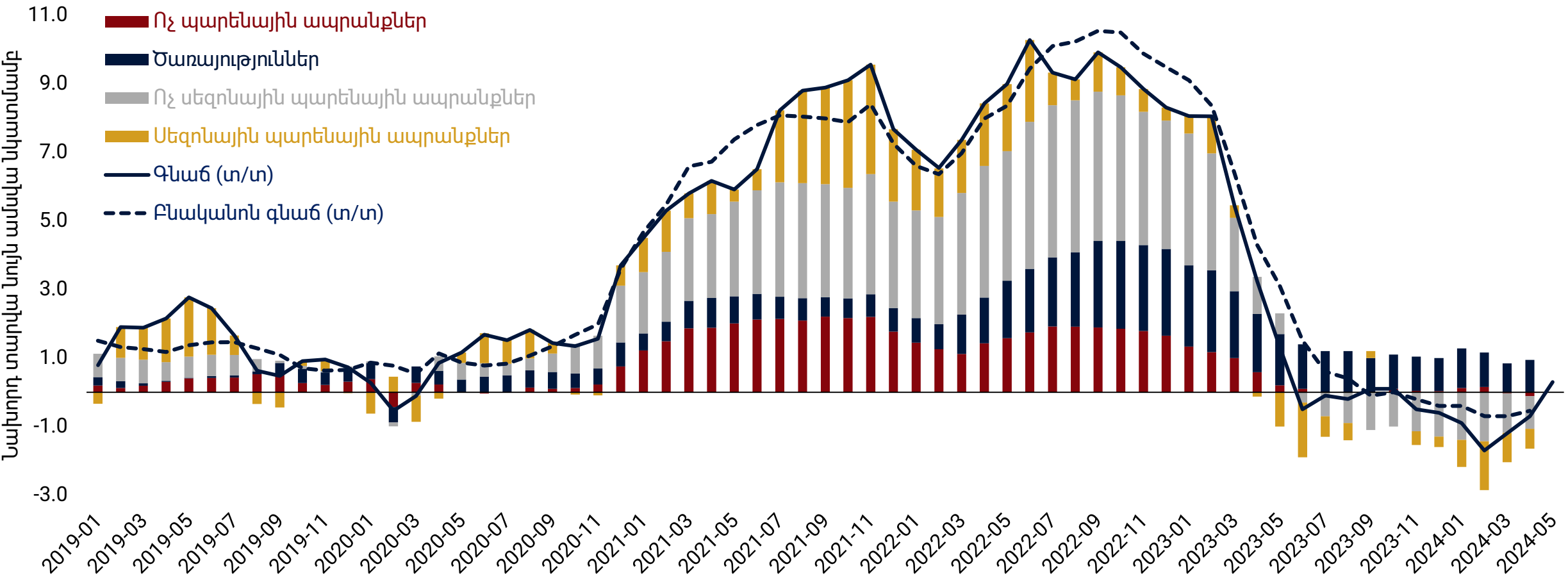
ՀՀ ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը և սցենարների վրա հիմնված, ապագային միտված ուղղորդում



# 2024 թ-ի 2-րդ եռամսյակի ընթացքում 12-ամսյա գնաճը շարունակել է նվազել՝ մայիսին կազմելով 0.3%: 12-ամսյա բնականոն գնաճը ևս նվազել է՝ ապրիլին կազմելով -0.5%:



Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)



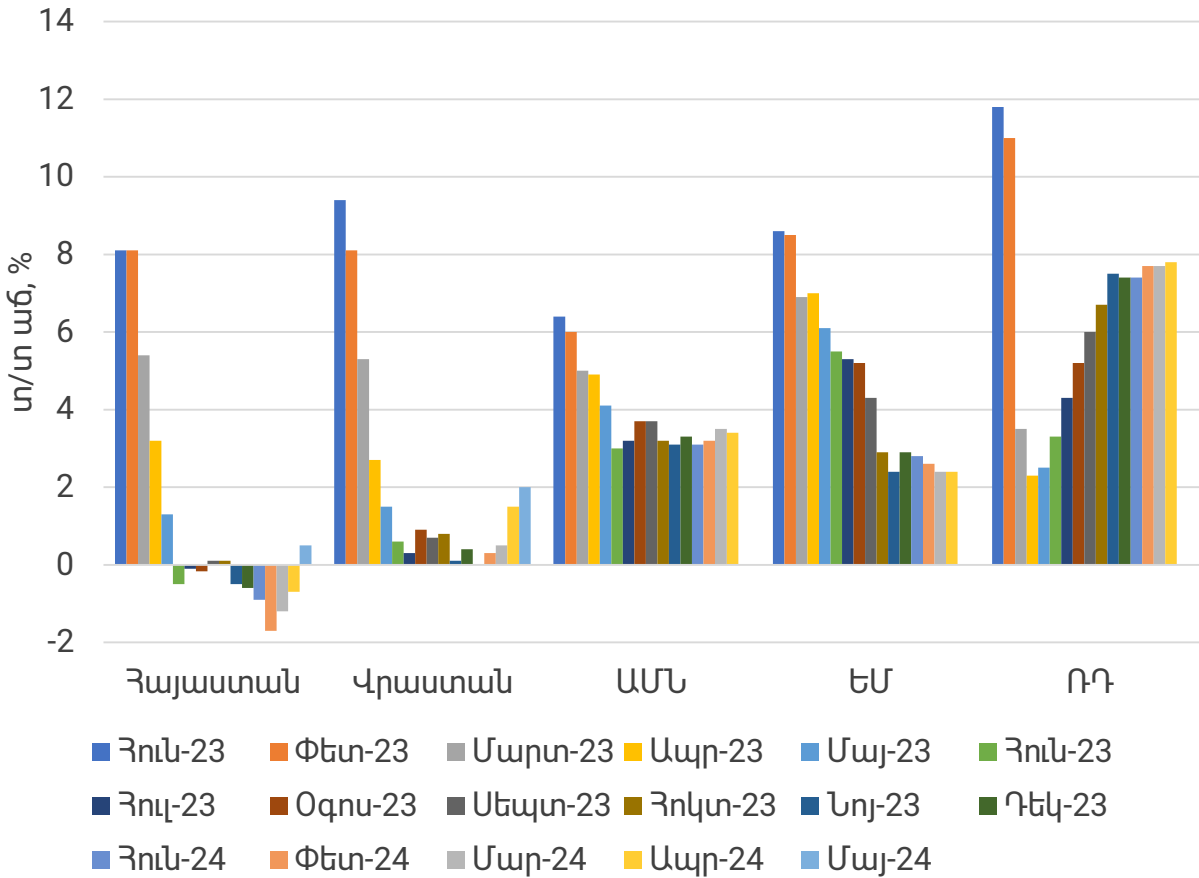
Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

# 2024 թ-ի երկրորդ եռամսյակում համաշխարհային և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում տնտեսական աճի դանդաղման ռիսկերը պահպանվել են



Համաշխարհային գնաճը շարունակում է դանդաղել, սակայն գործընկեր երկրներում կոշտ գներով բնութագրվող ապրանքների և ծառայությունների գները դեռևս մնում են հարաբերականորեն բարձր:

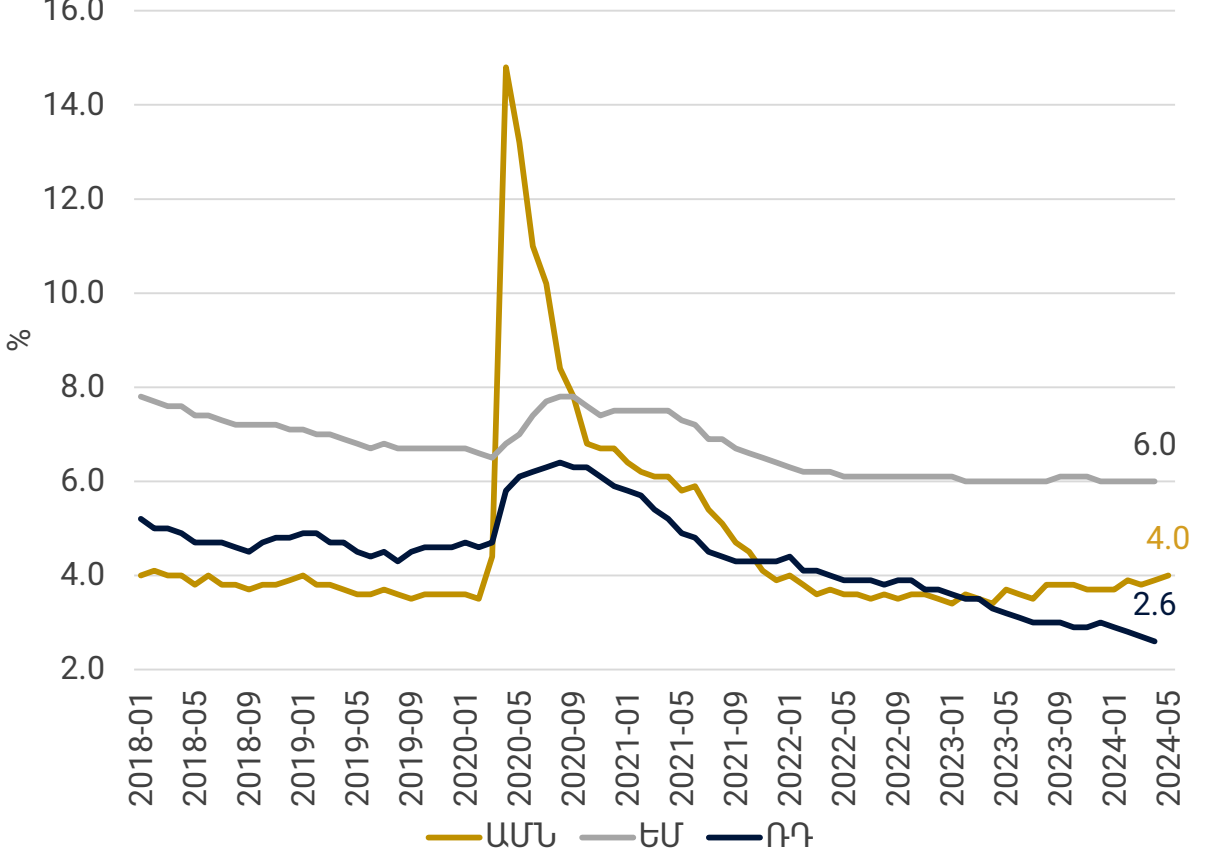
Գնաճը գործընկեր երկրներում և ՀՀ-ում, տ/տ աճ, %



Աղբյուր՝ երկրների վիճակագրական ծառայություններ

Միաժամանակ, գործընկեր երկրներում գերտաքացած աշխատաշուկայի պայմանները շարունակում են նպաստել բարձր պահանջարկի պահպանմանը:

Գործազրկության մակարդակը գործընկեր երկրներում, %

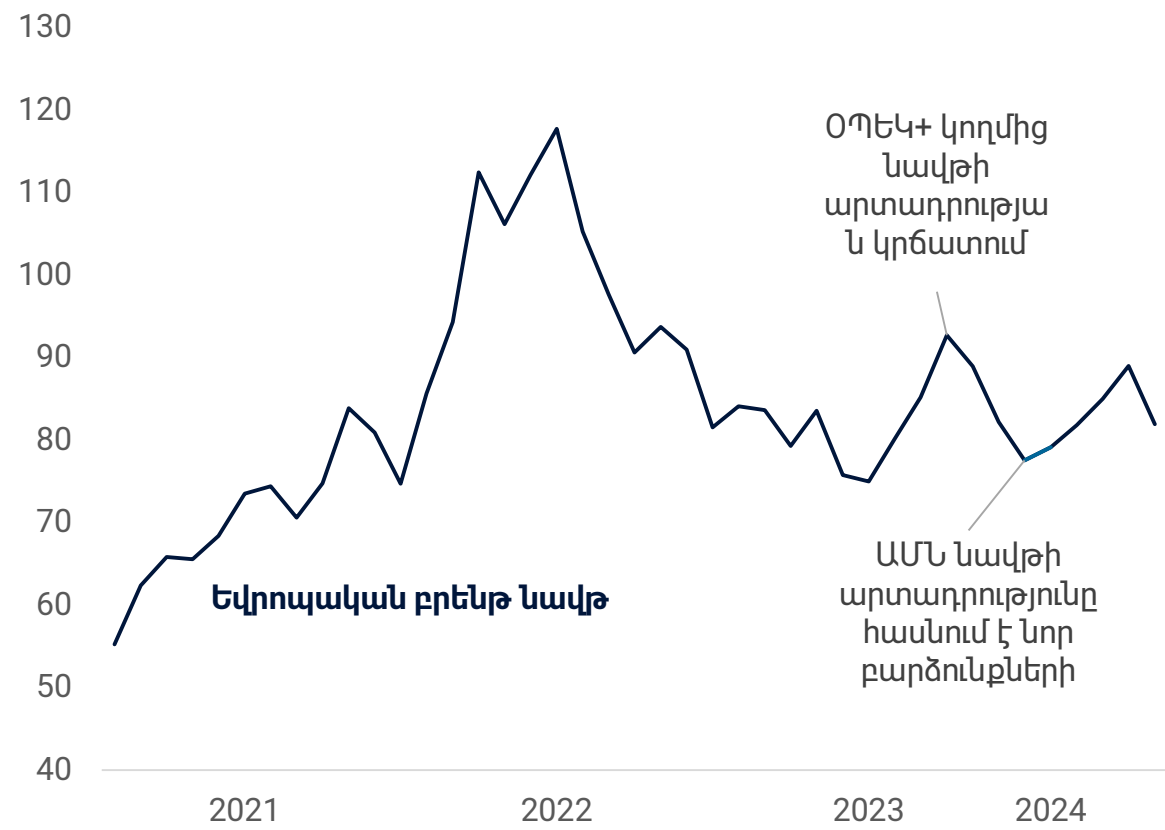


Աղբյուր՝ երկրների վիճակագրական ծառայություններ

# Արտաքին հատվածից թույլ գնանկումային ազդեցությունները ՀՀ տնտեսության վրա դեռևս պահպանվում են



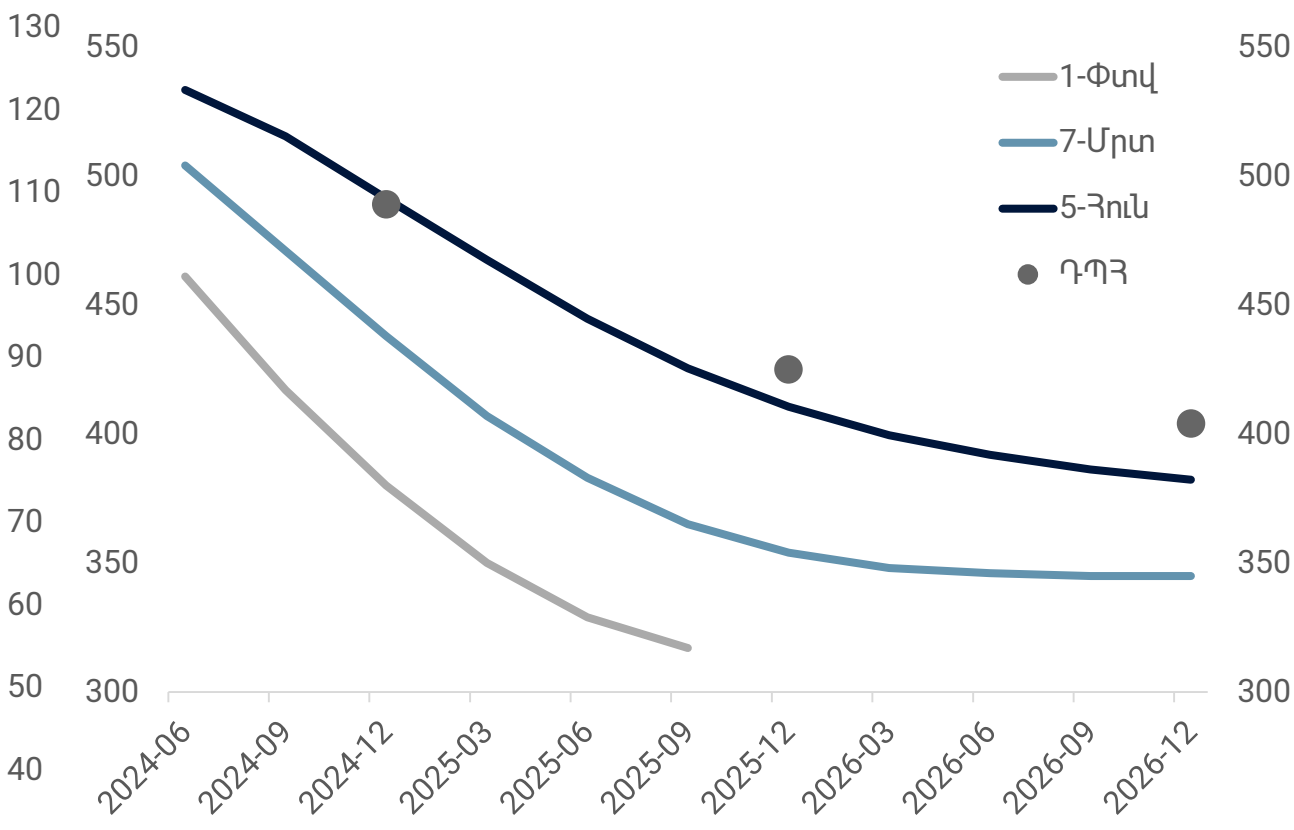
Տարեկաճից Մերձավոր Արևելքում ստեղծված աշխարհաքաղաքական խնդիրները, ինչպես նաև միջազգային առևտրային հարաբերություններում աճող լարվածությունը որոշակի ռիսկեր են առաջացրել միջազգային ապրանքահումքային շուկայում գների հետագա աճի և առաջարկի արժեզրեզմաների հնարավոր խաթարման տեսանկյունից:



Աղբյուր՝ ԱՄՆ էներգետիկայի տեղեկատվական գործակալություն

Այս համատեքստում հավանական է, որ գործընկեր երկրների կենտրոնական բանկերը, մասնավորապես՝ ԱՄՆ ԴՊՀ-ն, ավելի երկար կպահպանեն դրամավարկային խիստ պայմանները:

Շուկայի մասնակիցների կողմից ԱՄՆ ԴՊՀ տոկոսադրույքի վերաբերյալ սպասումներ

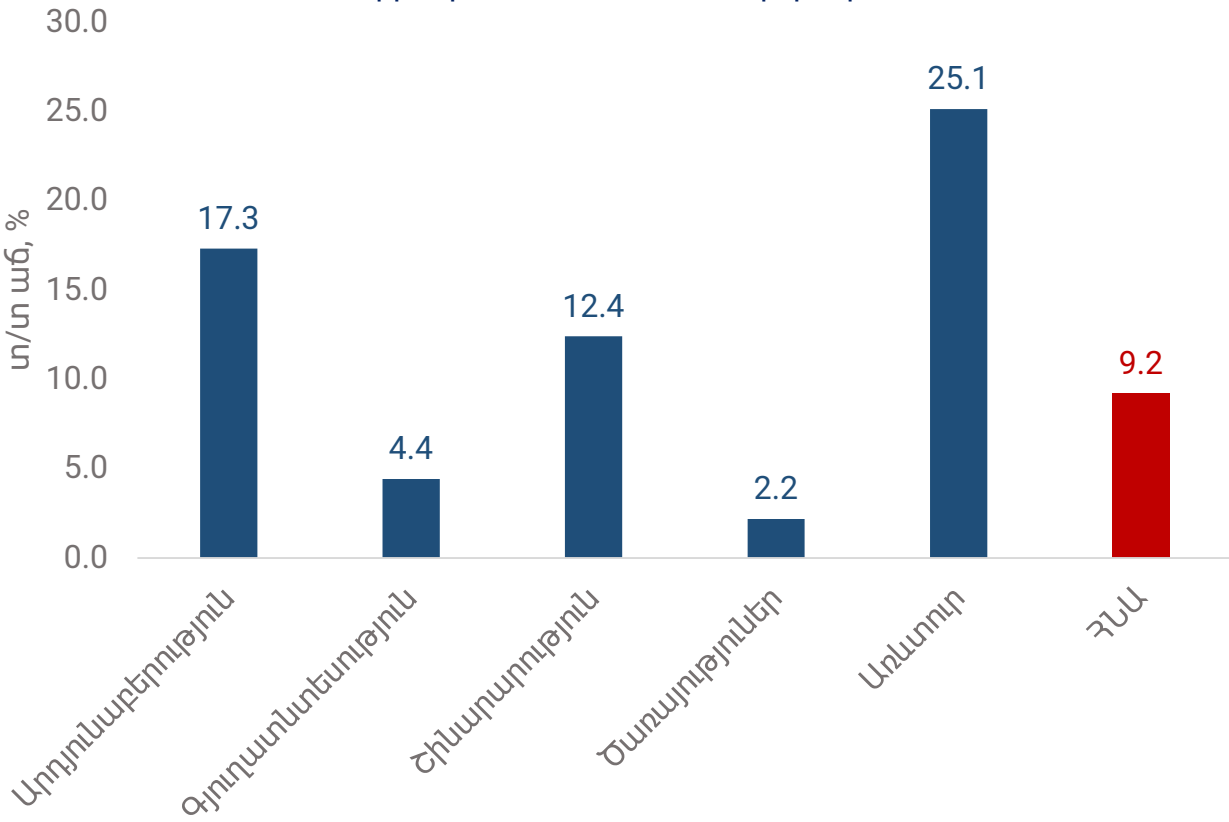


Աղբյուր՝ Ատլանտայի ԴՊՀ

# 2024 թվականի երկրորդ եռամսյակում Հայաստանում պահպանվել է բարձր տնտեսական ակտիվություն, որին մեծապես նպաստել է շինարարության, առևտրի և արդյունաբերության ճյուղերի զգալի աճը:

Վերջինս շարունակում է կրել որոշ կարճաժամկետ գործոնների ազդեցությունը՝ պարունակելով էական անորոշություններ տնտեսական աճի կայունության, երկարաժամկետ հեռանկարի, ինչպես նաև՝ ներքին պահանջարկի և սպառման հետագա միտումների վերաբերյալ:

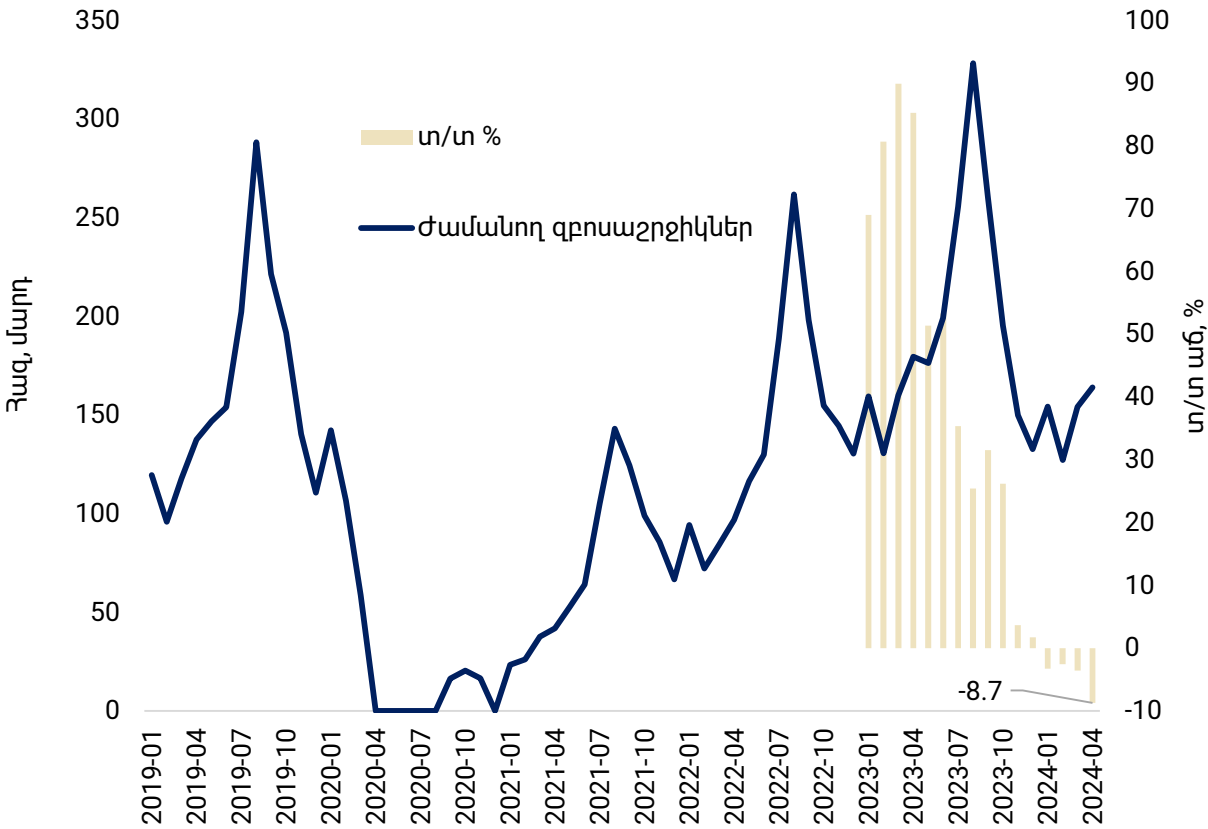
ՀՆԱ, իրական տ/տ աճ, %, 2024թ-ի 1-ին եռ.



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ

Ներքին ծառայությունների նկատմամբ արտաքին պահանջարկը 2023 թ-ի համեմատությամբ դանդաղում է:

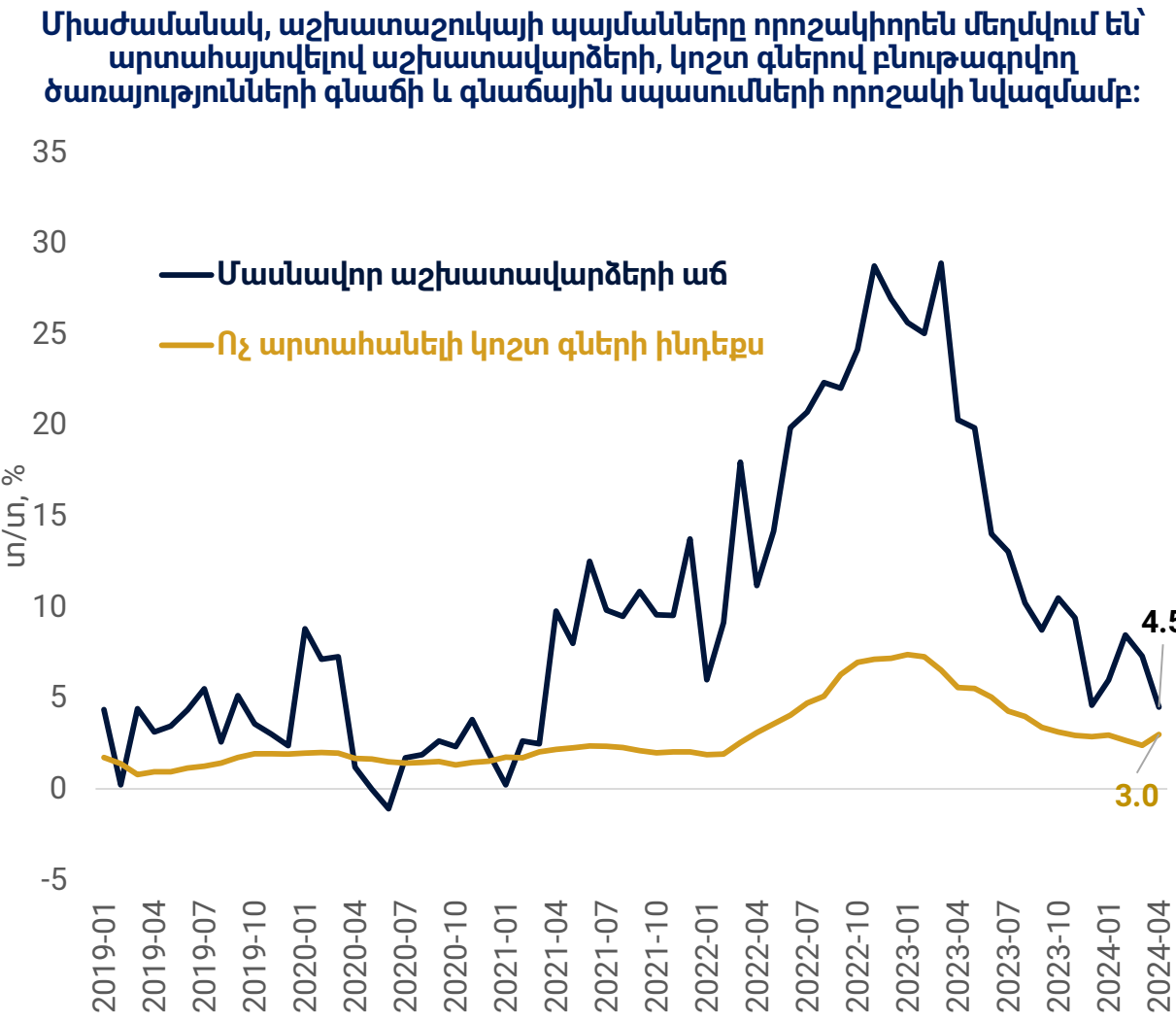
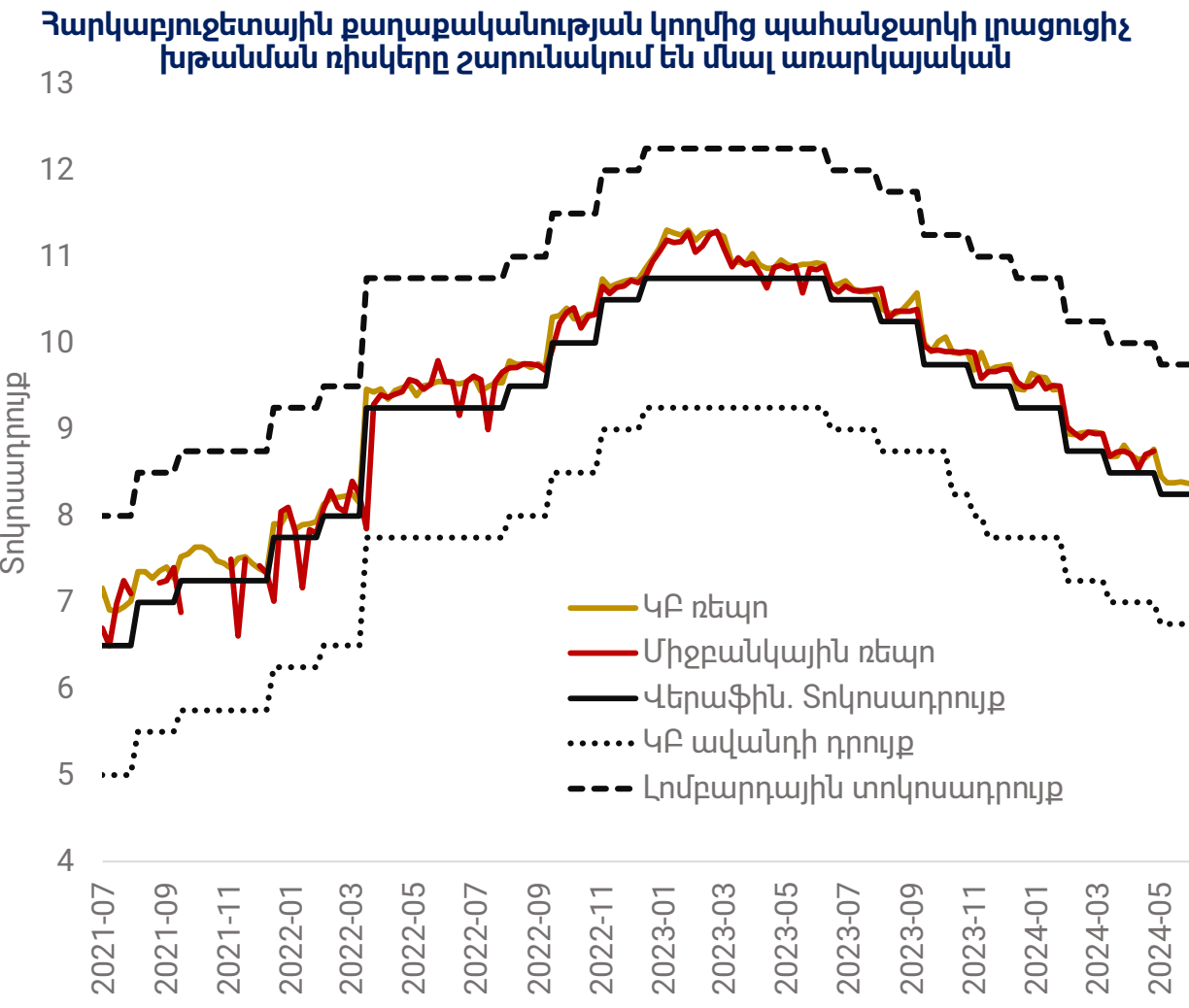
Դեպի ՀՀ միջազգային զբոսաշրջիկների ներհոսք



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ

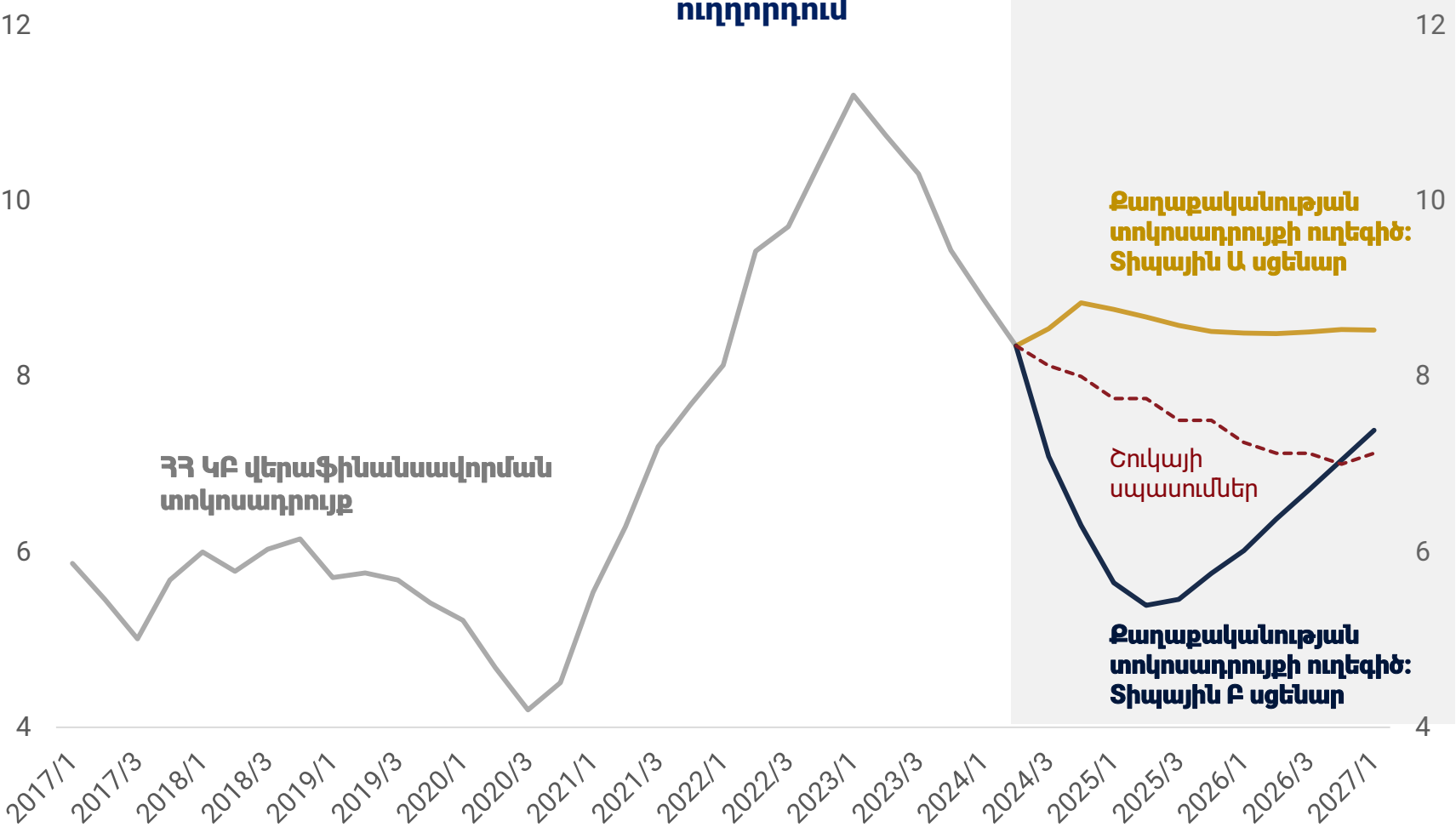
# Արտաքին հատվածից թույլ գնանկումային ազդեցությունների, նախորդ տարիներին իրականացված դրամավարկային քաղաքականության և համախառն պահանջարկի որոշակի թուլացման պայմաններում ցածր գնաճային միջավայրը պահպանվում է





# Բարձր անորոշության պայմաններում, հաշվի առնելով գների կայունության նպատակին հասնելու իր հանձնառությունը, Խորհուրդն իր քննարկումների ընթացքում դիտարկում է բազմաթիվ սցենարներ

ՀՀ ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը և սցենարների վրա հիմնված, ապագային միտված ուղղորդում



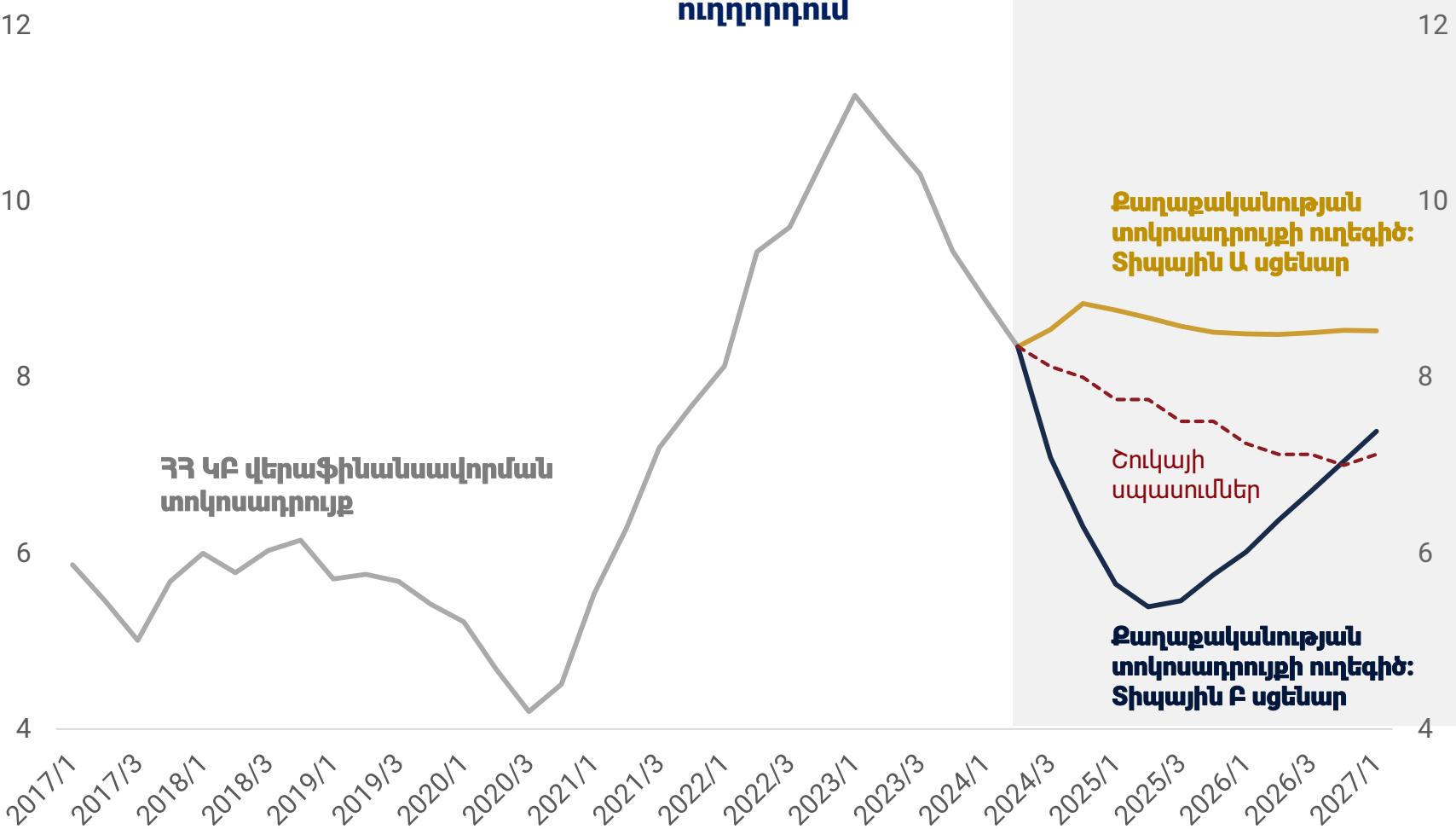
Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Ա տիպի սցենարներ

Մի կողմից, Խորհուրդը քննարկել է սցենարներ, որոնց հիմքում ընկած զարգացումները, այդ թվում՝ գործընկեր երկրներում ավելի երկար պահպանվող խիստ դրամավարկային պայմանները, ինչպես նաև երկրի ռիսկ-հավելավճարի և չեզոք տոկոսադրույքի հետ կապված անորոշությունները, պահանջում են քաղաքականության՝ շուկայական սպասումների համեմատությամբ ավելի կոշտ արձագանք՝ գների կայունության նպատակի ապահովման ռիսկերը կառավարելու համար:

# Բարձր անորոշության պայմաններում, հաշվի առնելով գների կայունության նպատակին հասնելու իր հանձնառությունը, Խորհուրդն իր քննարկումների ընթացքում դիտարկում է բազմաթիվ սցենարներ

ՀՀ ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը և սցենարների վրա հիմնված, ապագային միտված ուղղորդում



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Բ տիպի սցենարներ

Մյուս կողմից, Խորհուրդը քննարկել է սցենարներ, որտեղ հնարավոր տնտեսական զարգացումները, այդ թվում՝ տնտեսական աճի կառուցվածքային առանձնահատկությունների հետևանքով թույլ պահանջարկի միջավայրի ձևավորման ռիսկերը կարող են հանգեցնել գնաճի՝ ցածր մակարդակում երկար պահպանմանը: Վերջինս ենթադրում է քաղաքականության տոկոսադրույքի՝ շուկայի սպասումների համեմատությամբ ավելի արագ և մեծ չափով նվազման ուղի՝ միջնաժամկետ հորիզոնում գնաճը նպատակային ցուցանիշի շուրջ կայունացնելու համար:



**Հավասարակշռելով վերը նշված երկու ուղղությամբ  
ռիսկերը, ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց շարունակել դանդաղ  
տեմպերով աստիճանական թուլացումը**

**Խորհուրդը կշարունակի մշտադիտարկել տնտեսության զարգացման սցենարները և պատրաստ  
է ձեռնարկել համարժեք գործողություններ՝ միջնաժամկետ հորիզոնում գնաճի 4 տոկոս  
մակարդակի և գների կայունության նպատակի ապահովման համար:**



# Հնորհակալություն