



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

4 փետրվարի 2025թ.

2025 թվականի փետրվարի 4-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում



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

Քաղաքականության տոկոսադրույքն իջեցնել 0.25 տոկոսային կետով, սահմանելով՝ 6.75%.

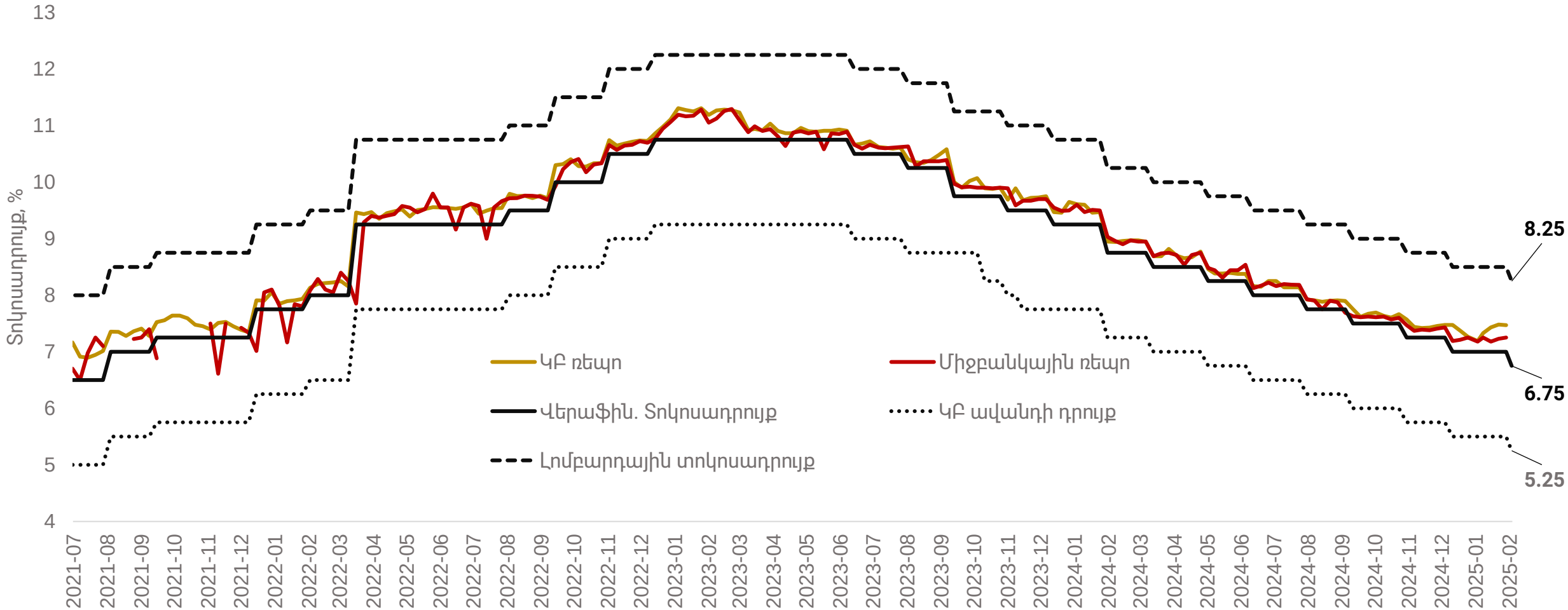
ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.25%

ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.25%

Խորհուրդը գնահատում է, որ ավելի ցածր վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն անհրաժեշտ է միջնաժամկետում գնաճի 3% մակարդակի և գների կայունության նպատակի իրագործման համար:



ՀՀ ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը և միջբանկային շուկայի տոկոսներ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

The chart displays the monthly average temperature and precipitation in Yerevan from January 2020 to December 2024. The Y-axis represents the monthly average precipitation in millimeters, ranging from -3.0 to 11.0. The X-axis shows the months from 2020-01 to 2024-12. The legend indicates the following data series:

- Ոչ պարենային ապրանքներ (Non-food products) - Dark red bars
- Ծառայություններ (Services) - Dark blue bars
- Ոչ սեզոնային պարենային ապրանքներ (Non-seasonal food products) - Grey bars
- Սեզոնային պարենային ապրանքներ (Seasonal food products) - Yellow bars
- Գնաճ (տ/տ) (Inflation) - Solid dark blue line
- Բնականոն գնաճ (տ/տ) (Natural inflation) - Dashed dark blue line

The chart shows a significant peak in precipitation during the winter months of 2021 and 2022, reaching over 9.0 mm. The inflation rate (Գնաճ) shows a sharp increase starting in 2022, peaking at 1.5% in December 2024. The natural inflation rate (Բնականոն գնաճ) remains relatively stable, fluctuating between 0.5% and 1.0%.

4 փետրվարի, 2025թ.

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

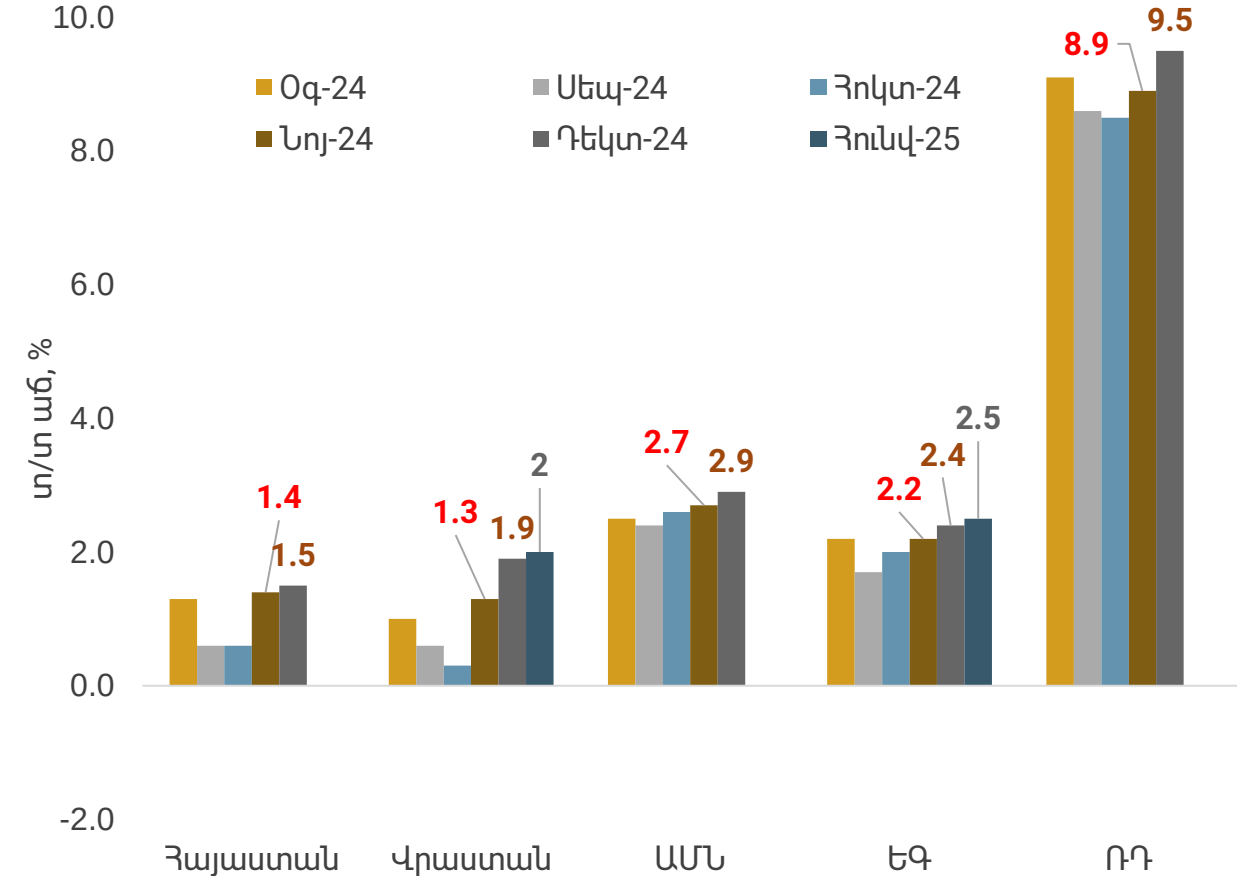
2025 թ-ի առաջին եռամսյակում համաշխարհային և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում տնտեսական աճի դանդաղման ռիսկերը պահպանվում են:



Գործընկեր երկրներում գնաճը որոշակիորեն ընդլայնվել է, իսկ կոշտ գներով բնութագրվող ապրանքների և ծառայությունների գների աճը դեռևս մնում է թիրախային մակարդակներից զգալի բարձր:

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

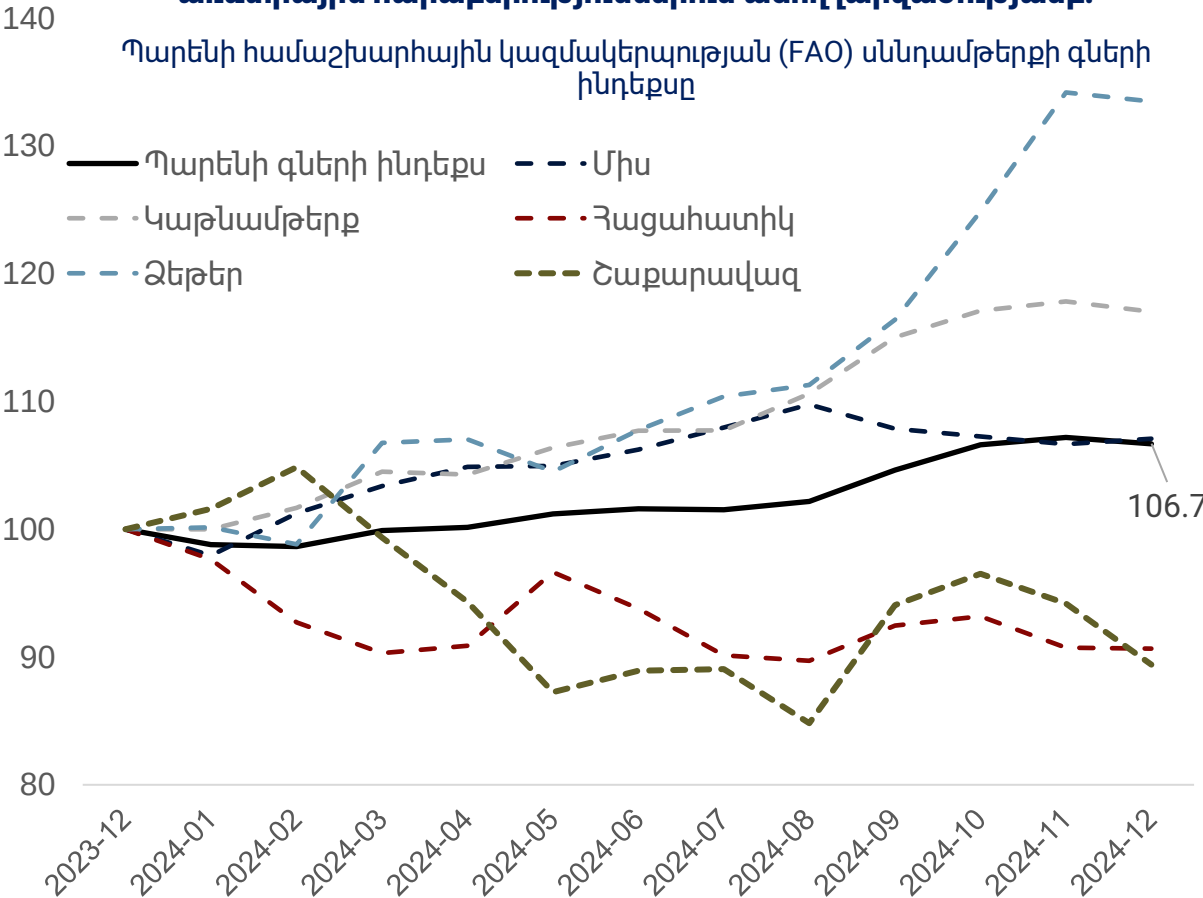
- Օգ-24
- Սեպ-24
- Հոկտ-24
- Նոյ-24
- Դեկտ-24
- Հունվ-25



Աղբյուրը՝ երկրների վիճակագրական ծառայություններ

Միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում գների աճի և առաջարկի արժեզրեցման հնարավոր խաթարման տեսանկյունից ռիսկերը պահպանվում են՝ պայմանավորված հիմնականում միջազգային առևտրային հարաբերություններում աճող լարվածությամբ:

Պարենի համաշխարհային կազմակերպության (FAO) սննդամթերքի գների ինդեքսը



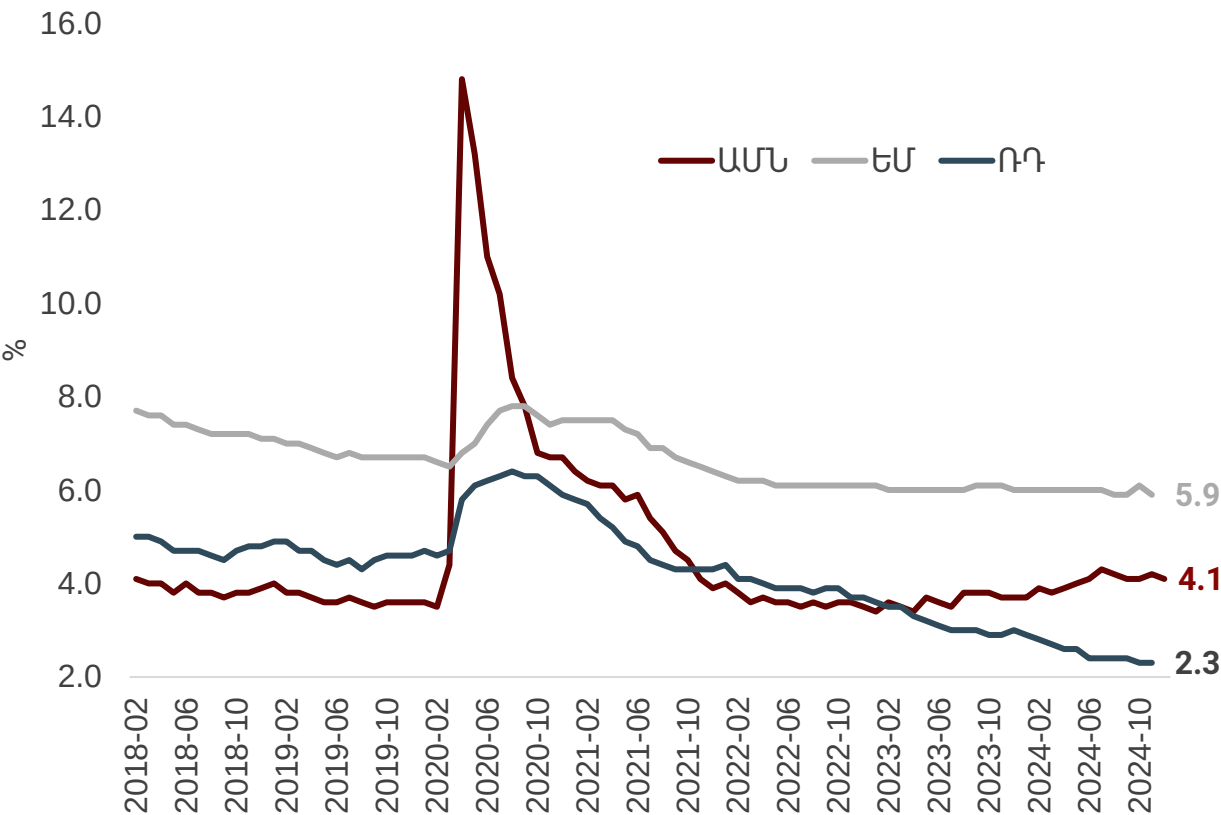
Աղբյուրը՝ Պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպություն(FAO)

Արտաքին հատվածից ՀՀ տնտեսության վրա անկալվում են թույլ գնաճային ազդեցություններ



Միաժամանակ, գործընկեր երկրներում հատկապես ԱՄՆ-ում, աշխատաշուկայի պայմանները մնում են խիստ:

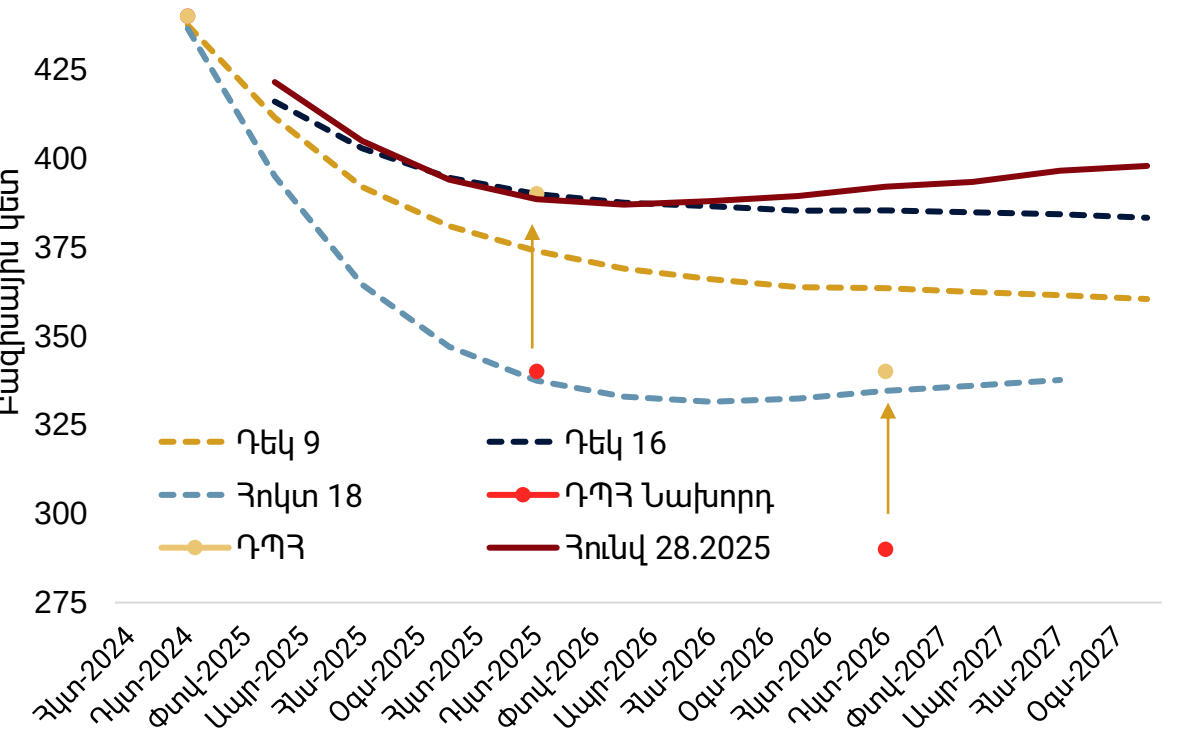
Գործազրկության մակարդակը գործընկեր երկրներում, %



Աղբյուր՝ ԱՄՆ էներգետիկայի տեղեկատվական գործակալություն

Այս պայմաններում հավանական է, որ առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերը առաջիկայում կշարունակեն քաղաքականության տոկոսադրույքների աստիճանական, նախկին սպասումների համեմատությամբ ավելի դանդաղ նվազեցումը՝ պահպանելով դրամավարկային համեմատաբար խիստ պայմանները:

Շուկայի մասնակիցների կողմից ԱՄՆ ԴԴՀ տոկոսադրույքի վերաբերյալ սպասումներ



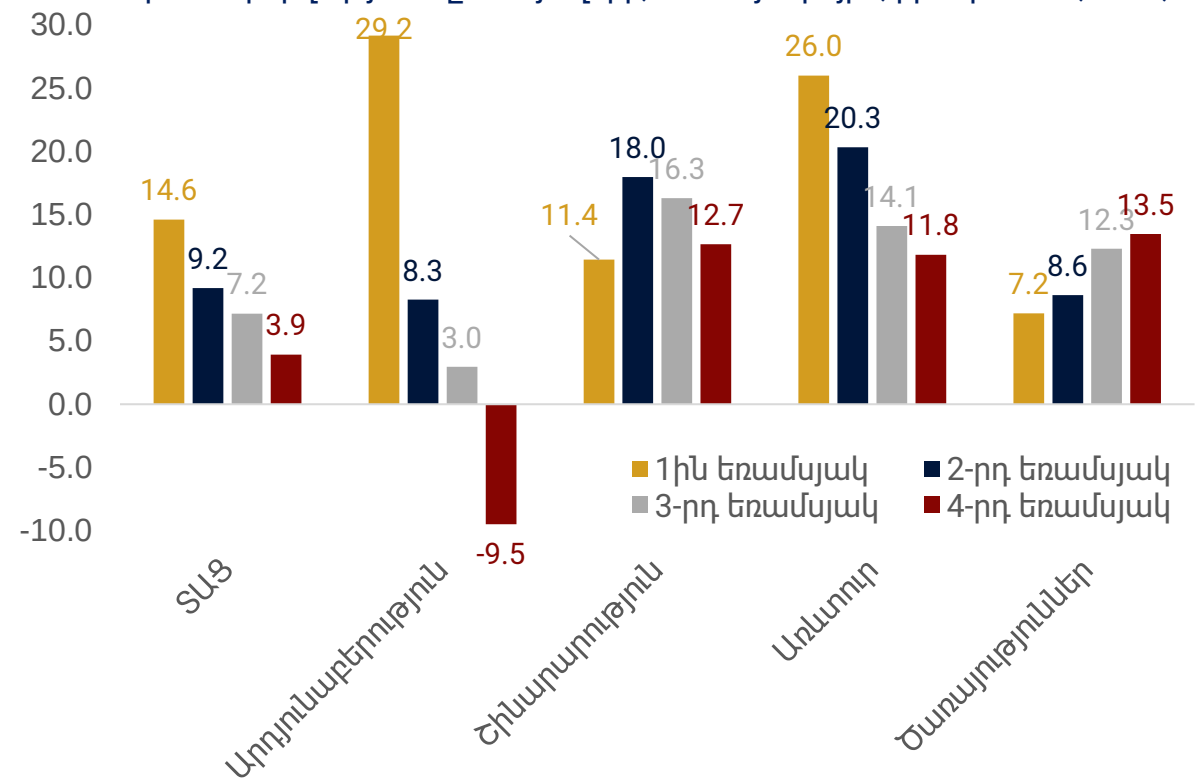
Աղբյուր՝ Ատլանտայի ԴԴՀ

2024 թվականի չորրորդ եռամսյակում Հայաստանում տնտեսական ակտիվությունը շարունակել է մոտենալ երկարաժամկետ կայուն աճի գնահատվող մակարդակին:

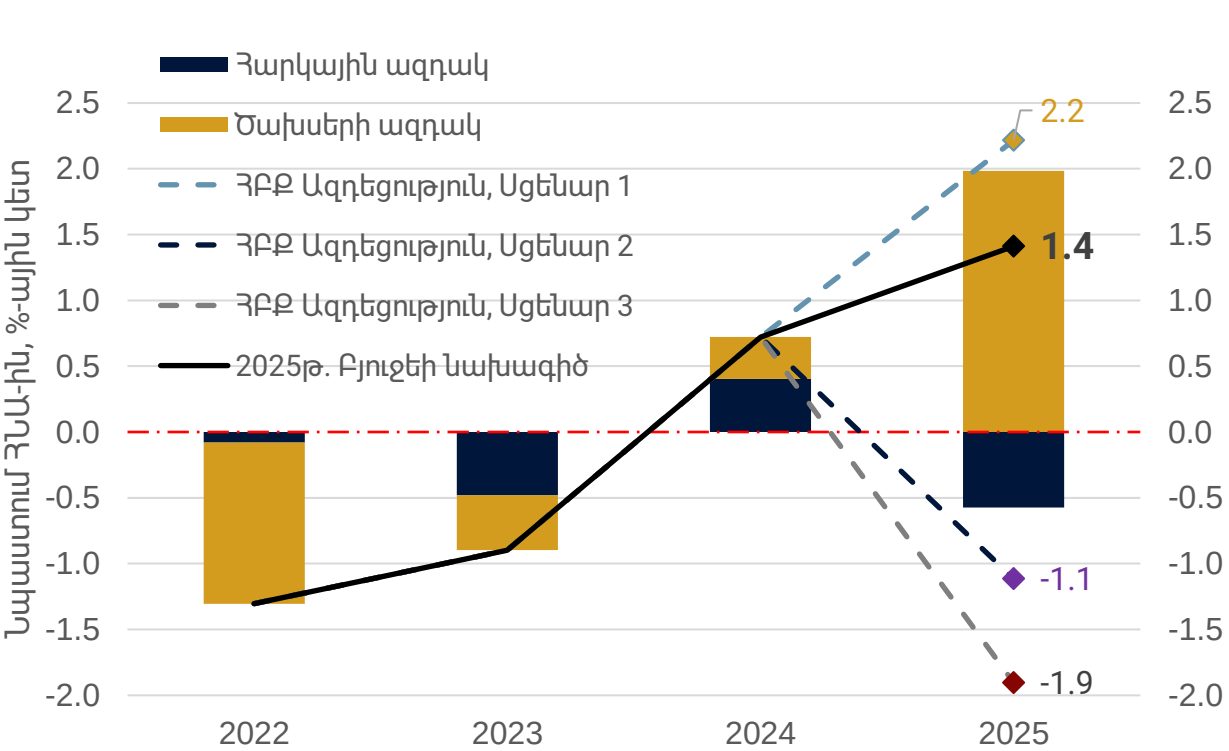


Տնտեսական ակտիվության աճին մեծապես նպաստել է ծառայությունների շինարարության և առևտրի ճյուղերի բարձր աճը: Այն շարունակել է կրել որոշ կարճաժամկետ գործոնների ազդեցությունը՝ պարունակելով էական անորոշություններ տնտեսական աճի կայունության, երկարաժամկետ հեռանկարի, ինչպես նաև ներքին պահանջարկի հետագա միտումների վերաբերյալ:

Տնտեսական ակտիվությունն ըստ ճյուղերի, եռամսյակային, իրական աճ, տ/տ, %



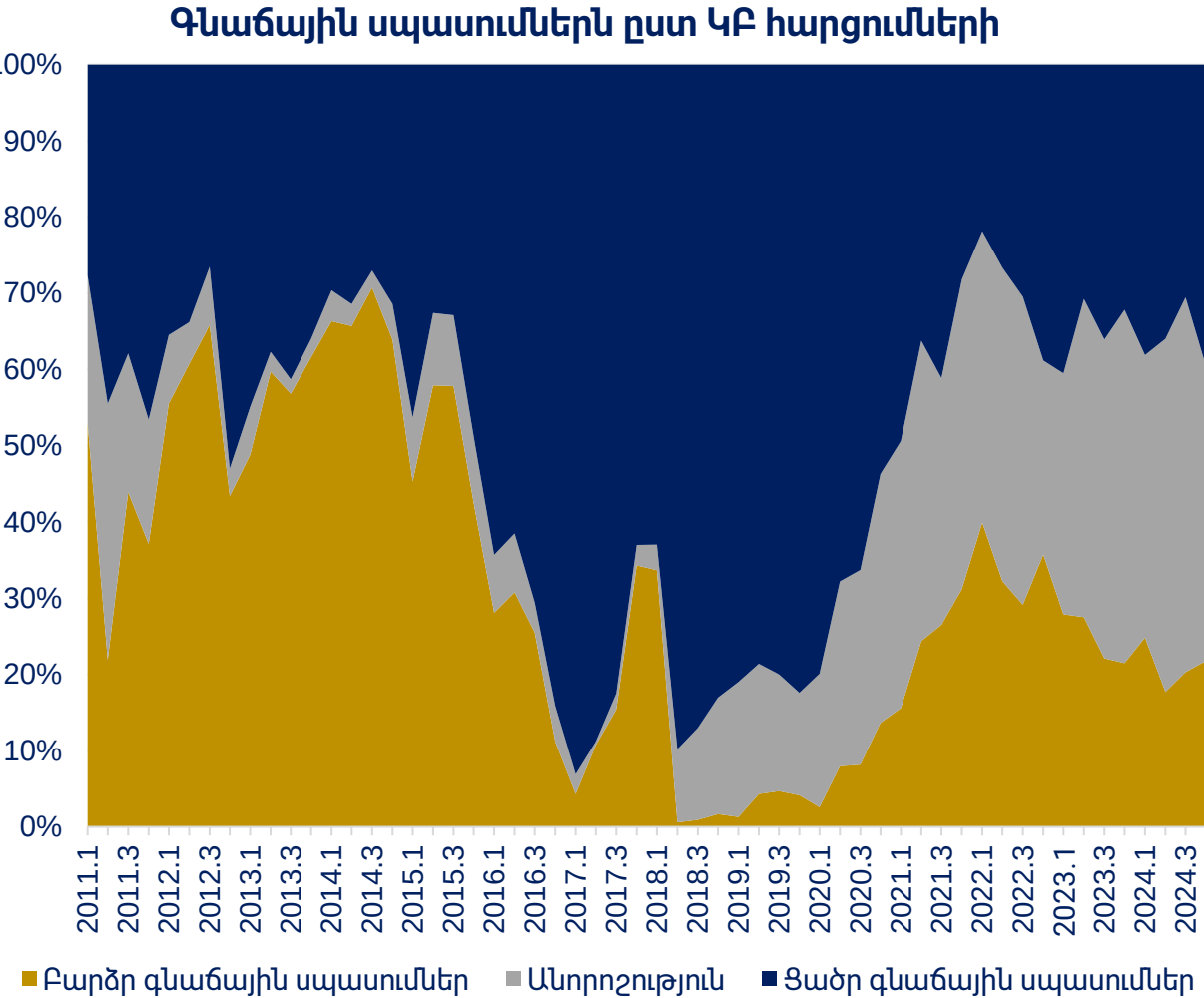
Մեծացել է անորոշությունը հարկաբյուջետային քաղաքականության՝ պահանջարկի վրա հավանական ազդեցության ուղղության և չափի շուրջ:



*Սցենար 1 – հարկային եկամուտների աճ՝ հիմնված 2024թ.-ի փաստացի ցուցանիշների վրա
 *Սցենար 2 – ծախսերի աճ՝ հիմնված 2024թ.-ի փաստացի ցուցանիշների վրա
 *Սցենար 3 – սցենար 2 + կապիտալ ծախսերից զտելով պաշտպանական

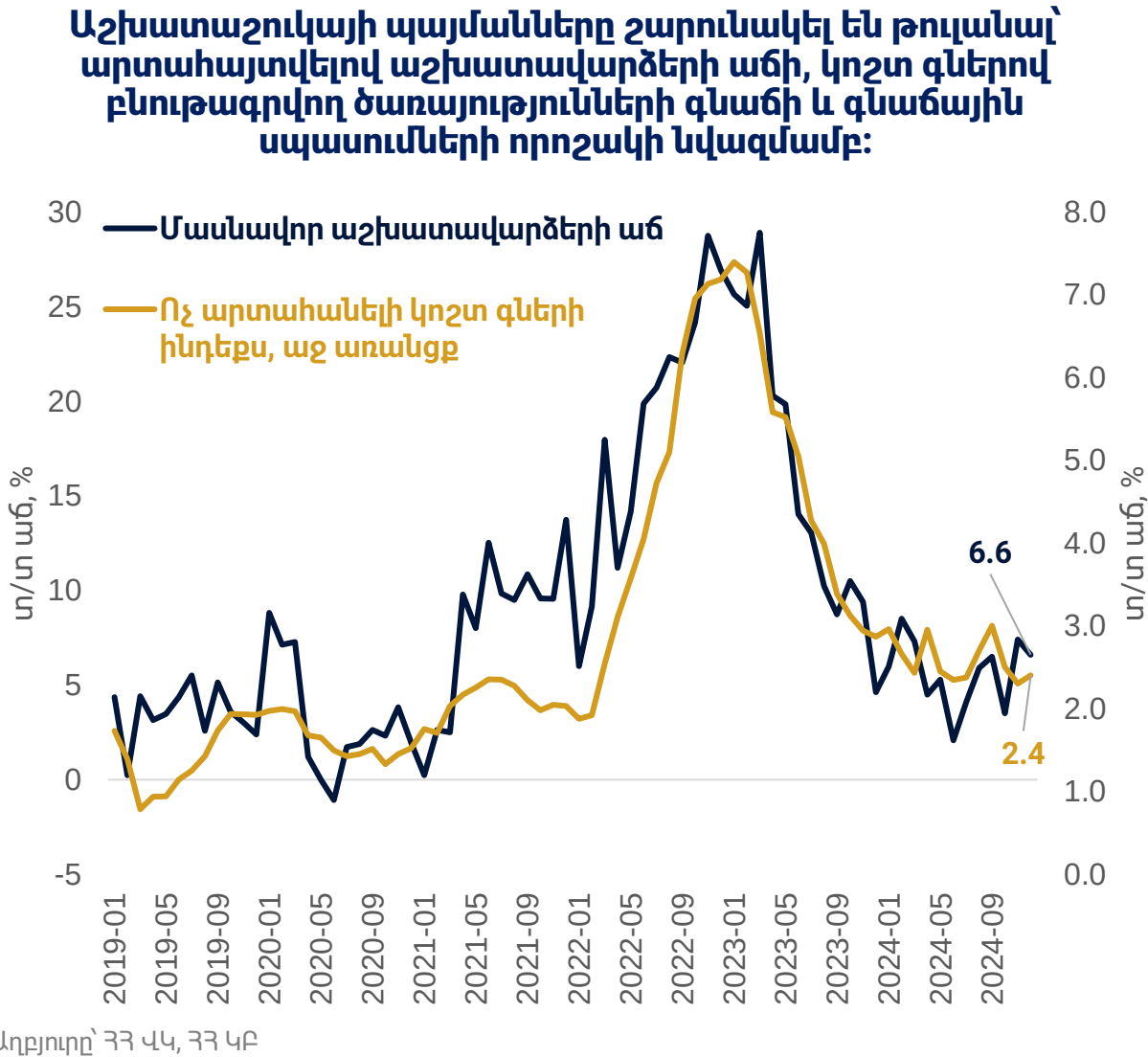
2024 թվականի չորրորդ եռամսյակում Հայաստանում տնտեսական ակտիվությունը շարունակել է մոտենալ երկարաժամկետ կայուն աճի գնահատվող մակարդակին:



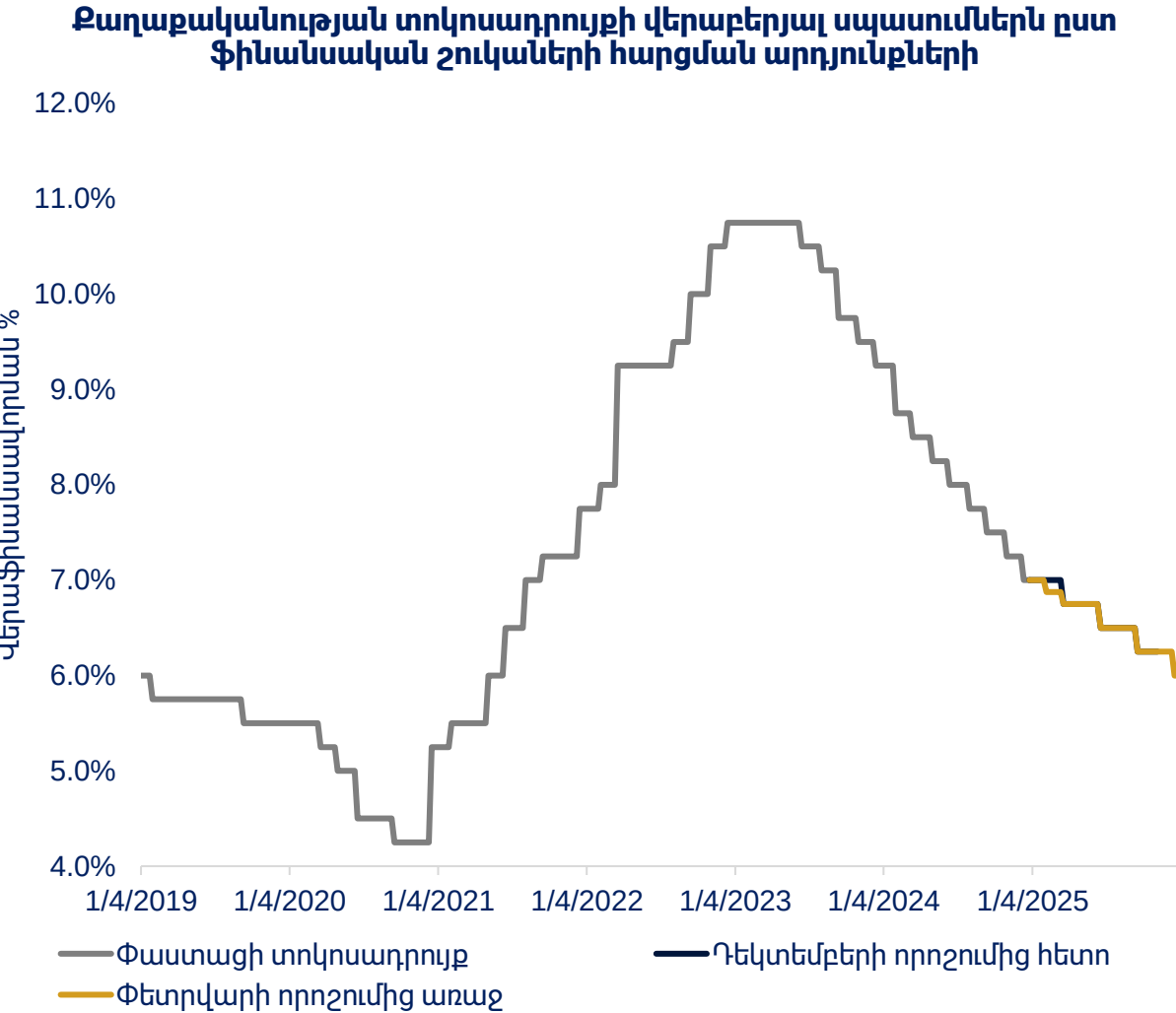


Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

4 փետրվարի, 2025թ.



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



Ա տիպի սցենարներ,

Այդ թվում՝ համաշխարհային տնտեսությունում գնաճային միջավայրի հնարավոր ընդլայնման, ինչպես նաև երկարաժամկետ տոկոսադրույքների վերաբերյալ անորոշությունները, պահանջում են քաղաքականության շուկայական սպասումների համեմատությամբ ավելի կոշտ արձագանք՝ գների կայունության նպատակի ապահովման ռիսկերը կառավարելու համար

Բ տիպի սցենարներ,

այդ թվում՝ կապված տնտեսական աճի աստիճանական դանդաղման, պահանջարկի թուլացման և ցածր գնաճային միջավայրի երկար պահպանման ռիսկերի հետ։ Դա ենթադրում է քաղաքականության տոկոսադրույքի՝ շուկայի սպասումների համեմատությամբ ավելի արագ և մեծ չափով նվազման ուղի՝ միջնաժամկետ հորիզոնում պահանջարկը կարգավորելու և գնաճը նպատակային ցուցանիշի շուրջ կայունացնելու համար։

2025 թվականի փետրվարի 4-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում



**Հավասարակշռելով վերը նշված երկու ուղղությամբ ռիսկերը՝ ՀՀ ԿԲ
Խորհուրդը որոշեց շարունակել տոկոսադրույքների՝ դանդաղ
տեմպերով աստիճանական նվազեցումը: Խորհուրդը կշարունակի
մշտադիտարկել տնտեսության զարգացման սցենարները և
պատրաստ է ձեռնարկել համարժեք գործողություններ՝
միջնաժամկետ հորիզոնում գնաճի 3% նպատակի և գների
կայունության ապահովման համար:**

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



Շնորհակալություն