



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

18 մարտի 2025 թ.

2025 թվականի մարտի 18-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում



2025 թ. մարտի 18-ի նիստում ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց

**Քաղաքականության տոկոսադրույքը թողնել
անփոփոխ՝ սահմանելով 6.75%.**

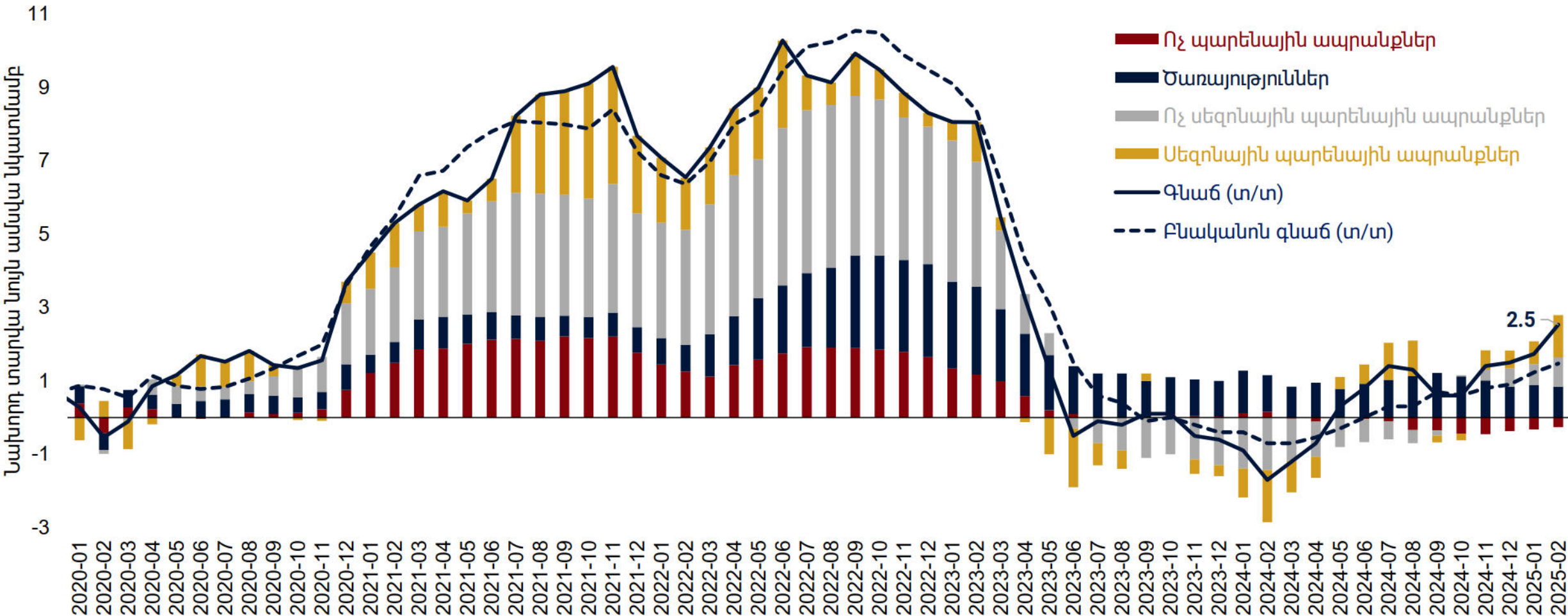
ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային
ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.25%

ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող
միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.25%

2025 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում 12-ամսյա գնաճը մոտեցել է նպատակային ցուցանիշին՝ փետրվարին կազմելով 2.5%: Միաժամանակ, 12-ամսյա բնականոն գնաճը պահպանվել է ցածր մակարդակում՝ կազմելով 1.5%:



Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)

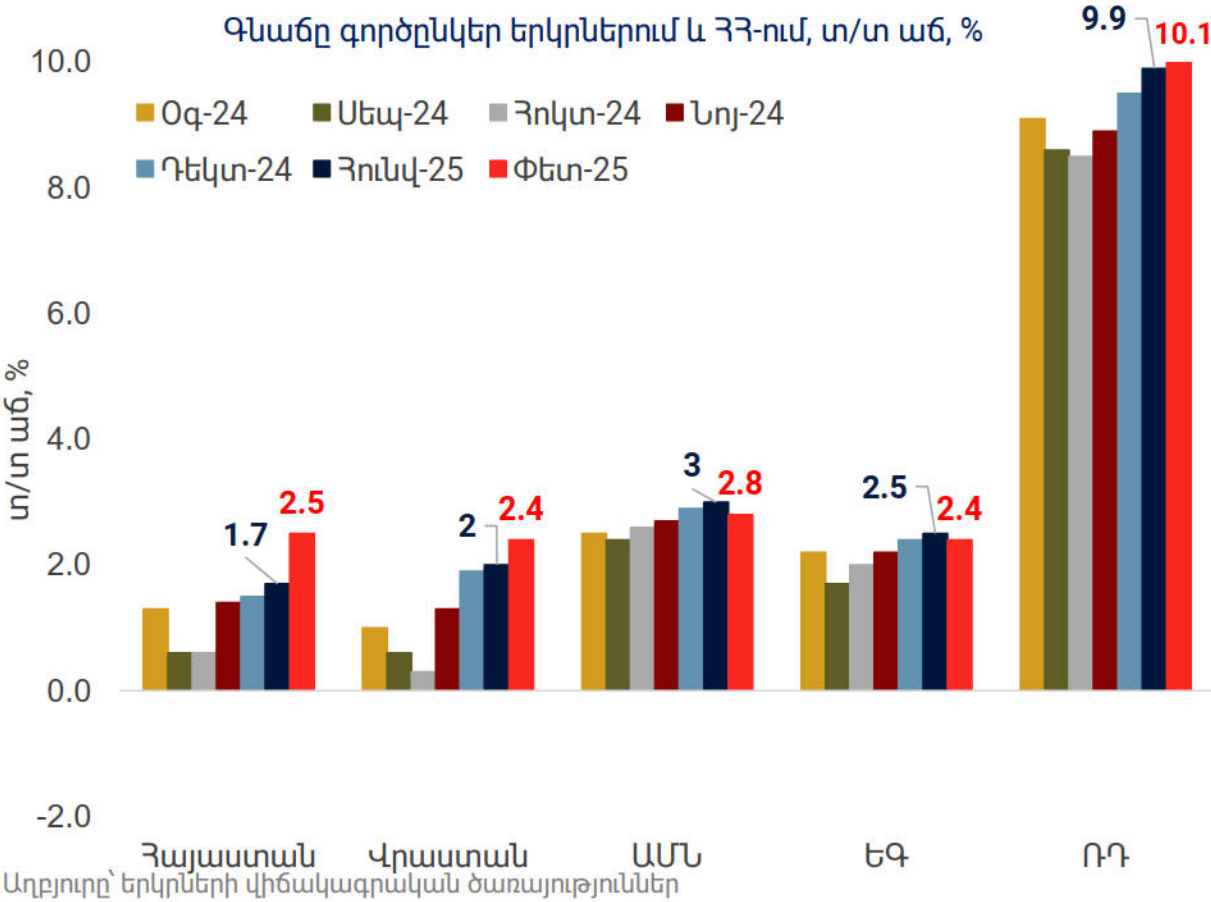


Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

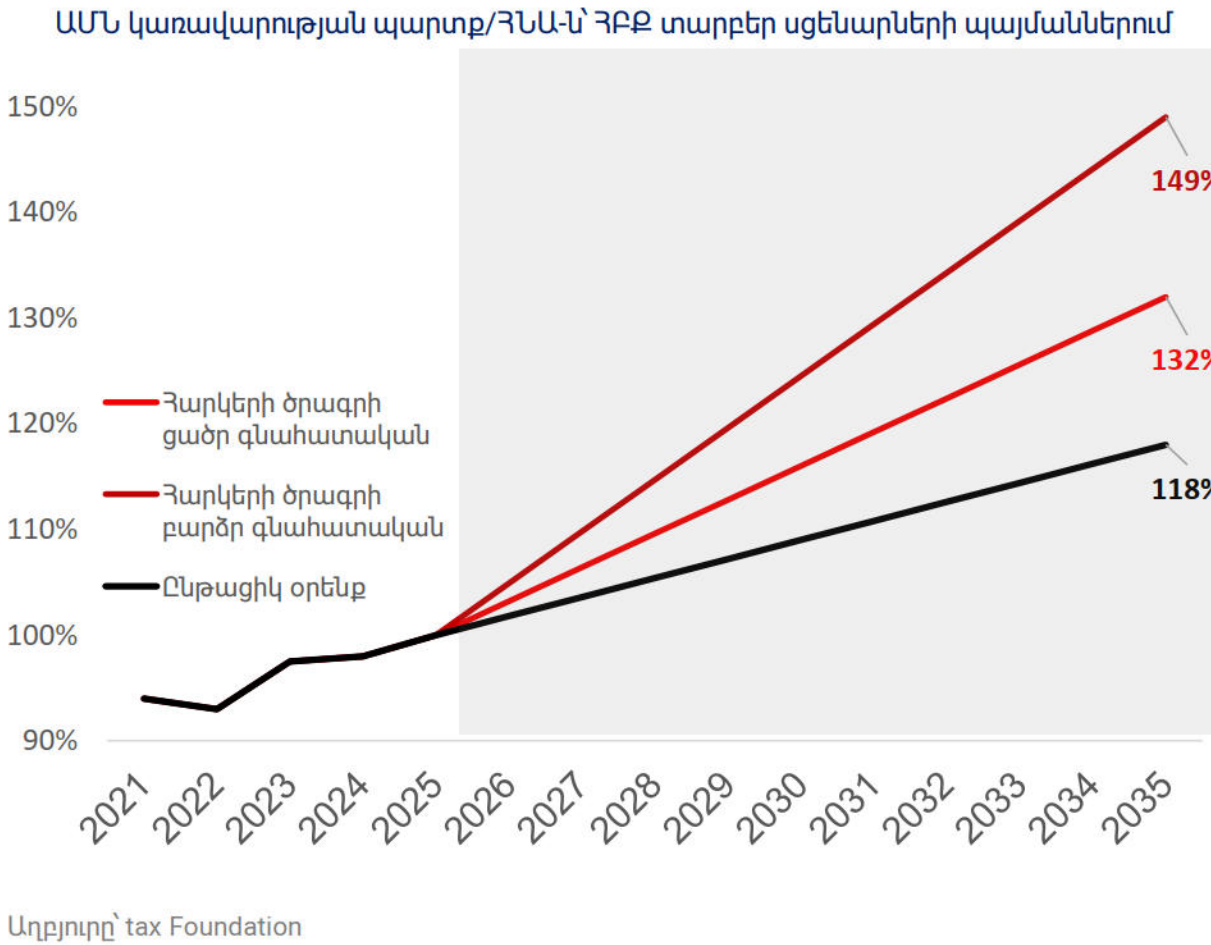
2025 թ. առաջին եռամսյակում համաշխարհային և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում տնտեսական աճի դանդաղման և գնաճի արագացման ռիսկերը էականորեն ավելացել են:



Մասնավորապես՝ միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում և հիմնական գործընկեր երկրներում գների աճի և առաջարկի արժեզրեւորման հնարավոր խաթարման ռիսկերը սրվել են՝ պայմանավորված միջազգային առևտրային հարաբերություններում աճող լարվածությամբ, ինչպես նաև պահպանվող աշխարհաքաղաքական խնդիրներով:



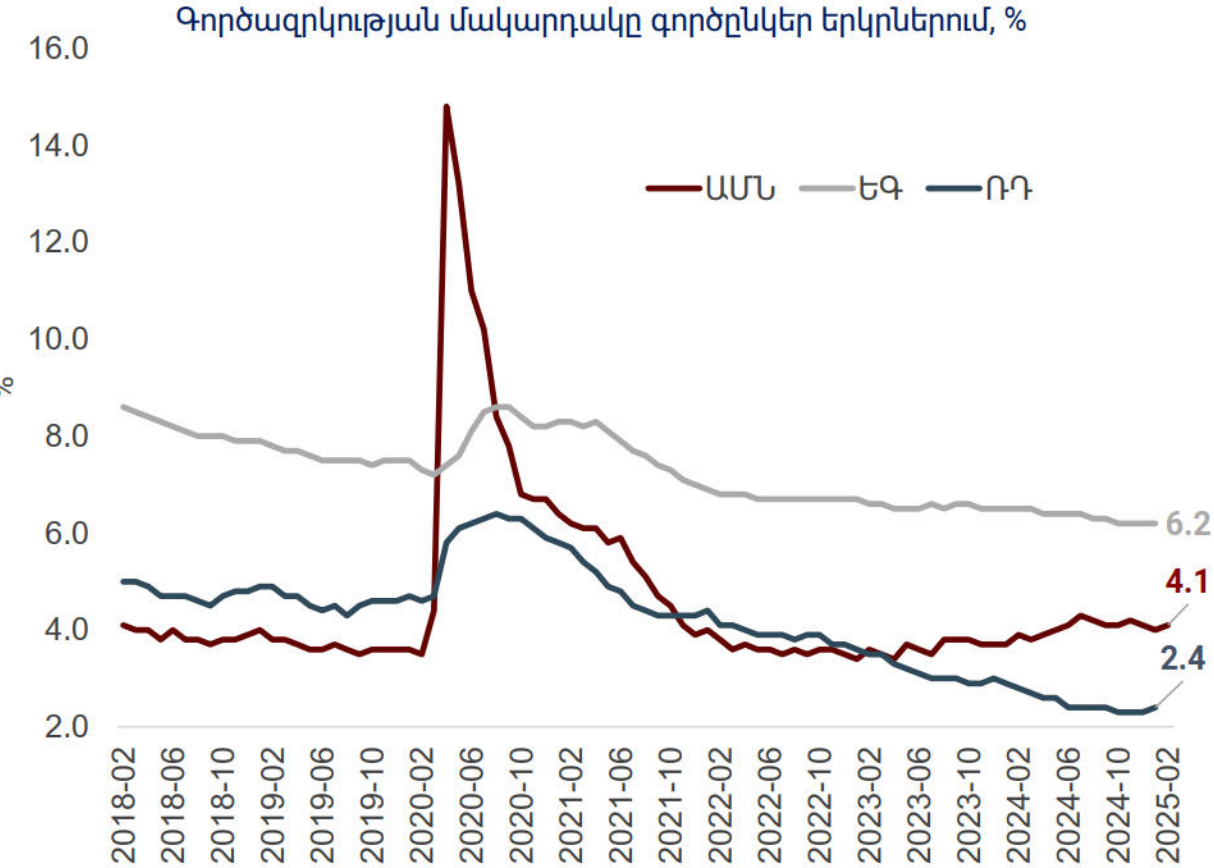
Էականորեն ավելացել են նաև միջնաժամկետում ԱՄՆ-ի հարկաբյուջետային քաղաքականության կողմից ամբողջական պահանջարկի խթանման չափի և դրանից բխող՝ պարտքի ավելացման, ինչպես նաև երկարաժամկետ տոկոսադրույքների վերաբերյալ անորոշությունները:



Արտաքին հատվածից ՀՀ տնտեսության վրա անկալվում են թույլ գնաճային ազդեցություններ



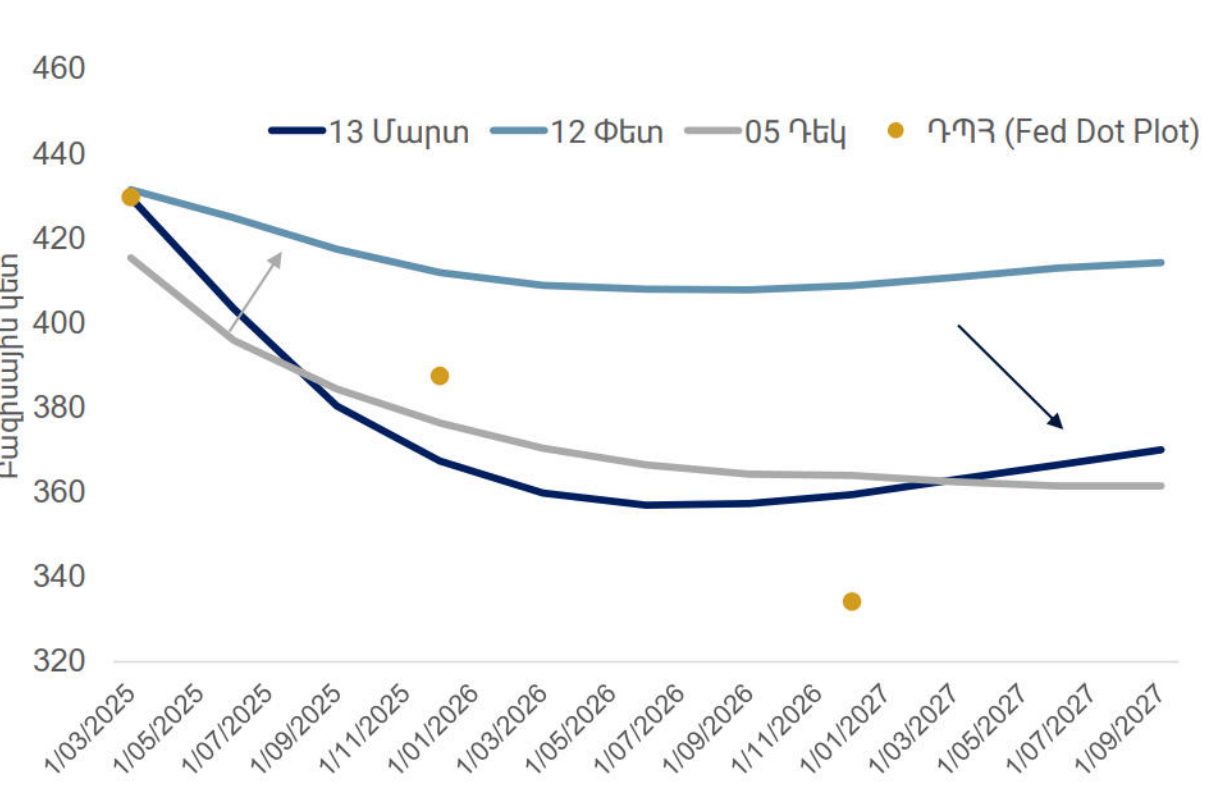
Միաժամանակ գործընկեր երկրներում կոշտ գներով բնութագրվող ապրանքների և ծառայությունների գները դեռևս մնում են հարաբերականորեն բարձր, իսկ աշխատուժի շուկայի պայմանները՝ հարաբերականորեն խիստ:



Աղբյուրը՝ ԱՄՆ էներգետիկայի տեղեկատվական գործակալություն

Այս համատեքստում հավանական է, որ առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում կպահպանեն դրամավարկային համեմատաբար խիստ պայմանները:

Շուկայի մասնակիցների կողմից ԱՄՆ ԴԴՀ տոկոսադրույքի վերաբերյալ սպասումներ



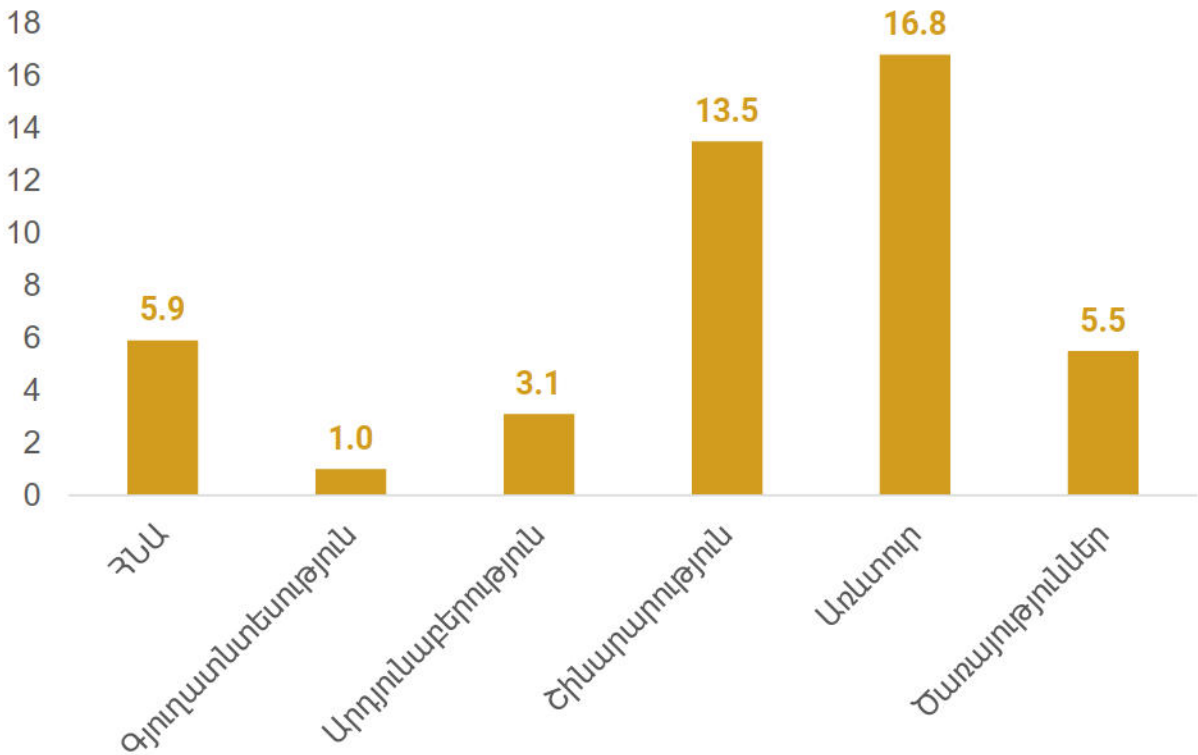
Աղբյուրը՝ Ատլանտայի ԴԴՀ



2025 թվականի սկզբից Հայաստանում տնտեսական ակտիվությունը պահպանվել է երկարաժամկետ կայուն աճի գնահատվող մակարդակի շուրջ:

Տնտեսական աճին մեծապես նպաստել է շինարարության, ծառայությունների և առևտրի ճյուղերի բարձր աճը:

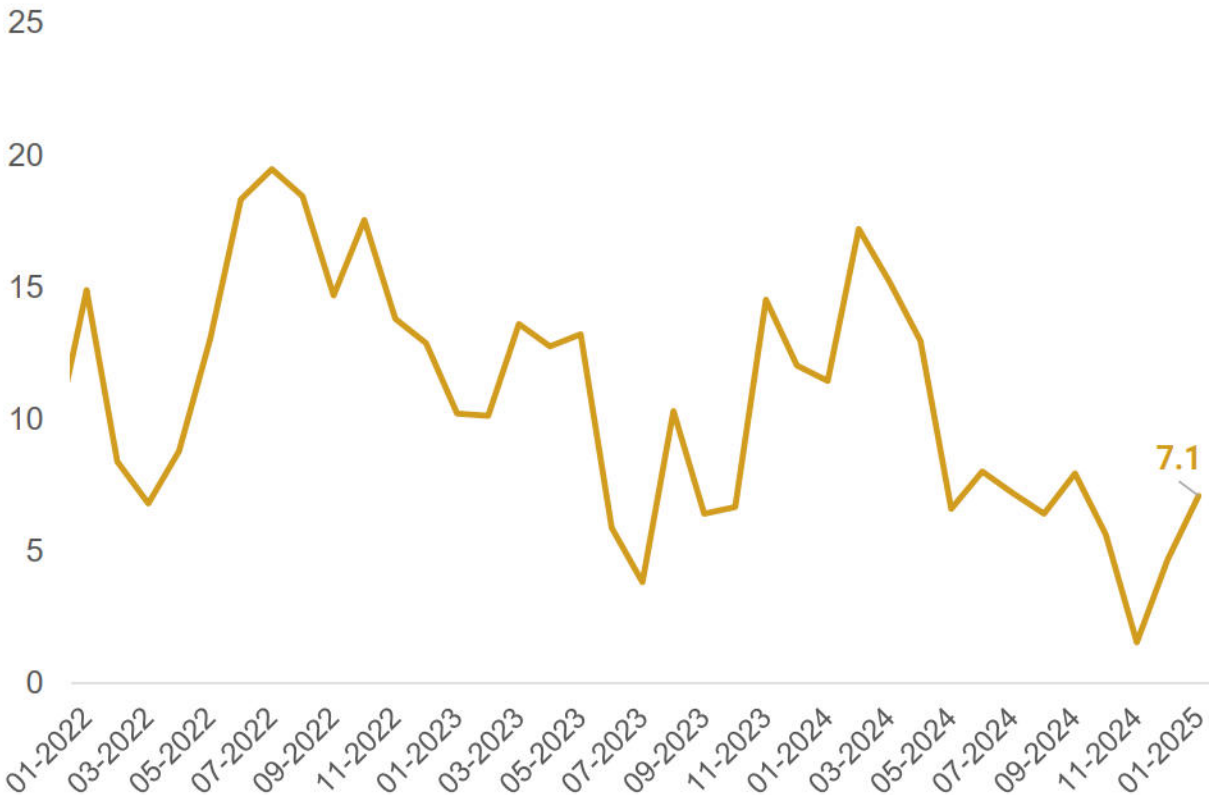
Տնտեսական աճն ըստ ճյուղերի, իրական աճ, տ/տ, %, 2024



Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ

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

Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշ, տ/տ աճ, %

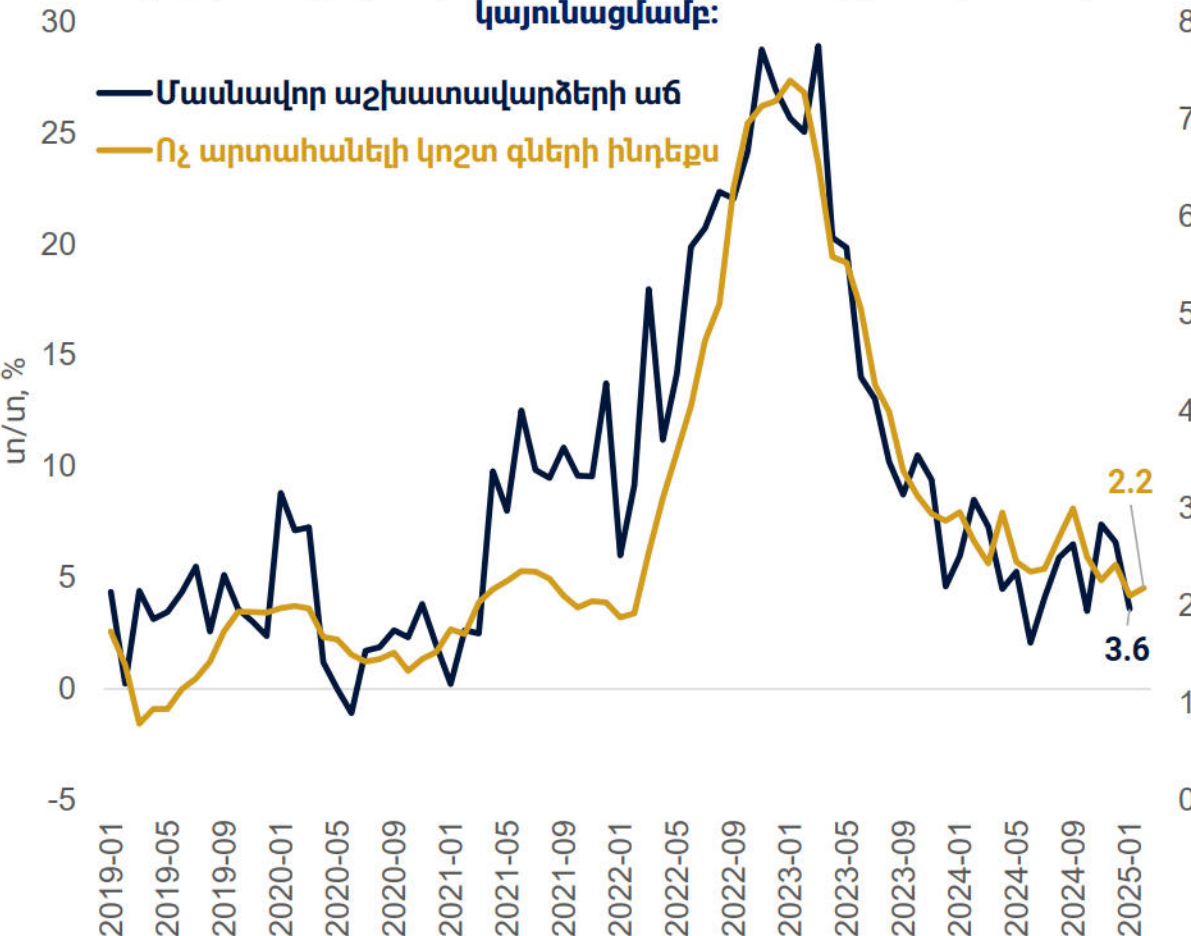


Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ, ՀՀ ՊԵԿ, ԿԲ հաշվարկներ

Ծառայությունների նկատմամբ արտաքին պահանջարկը շարունակում է նվազել, իսկ ընդհանուր պահանջարկի միջավայրը գնաճի տեսանկյունից գնահատվում է չեզոք:

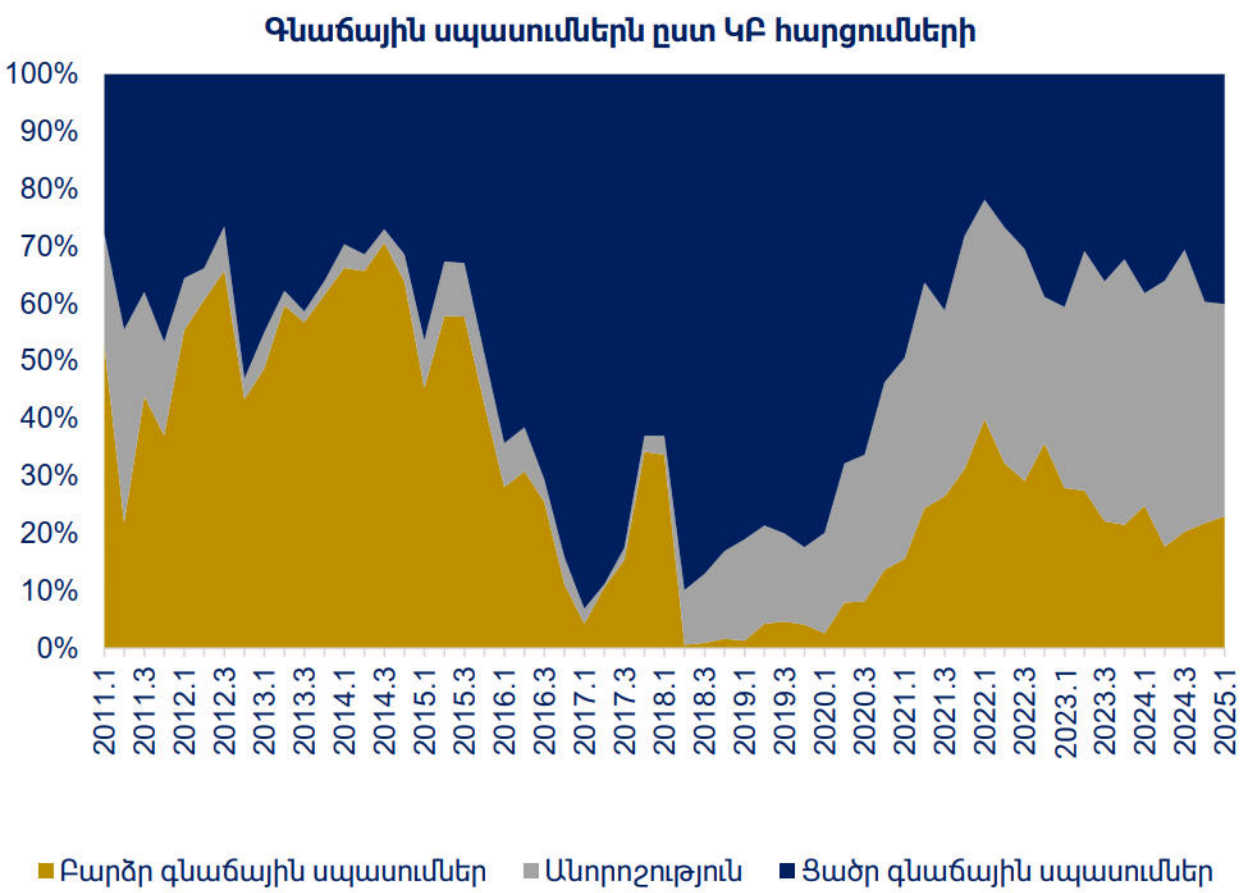


Նման իրավիճակում աշխատաշուկայի պայմանները որոշակիորեն թուլացել են՝ արտահայտվելով աշխատավարձերի, կոշտ գներով բնութագրվող ծառայությունների գնաճի և գնաճային սպասումների աստիճանական կայունացմամբ:



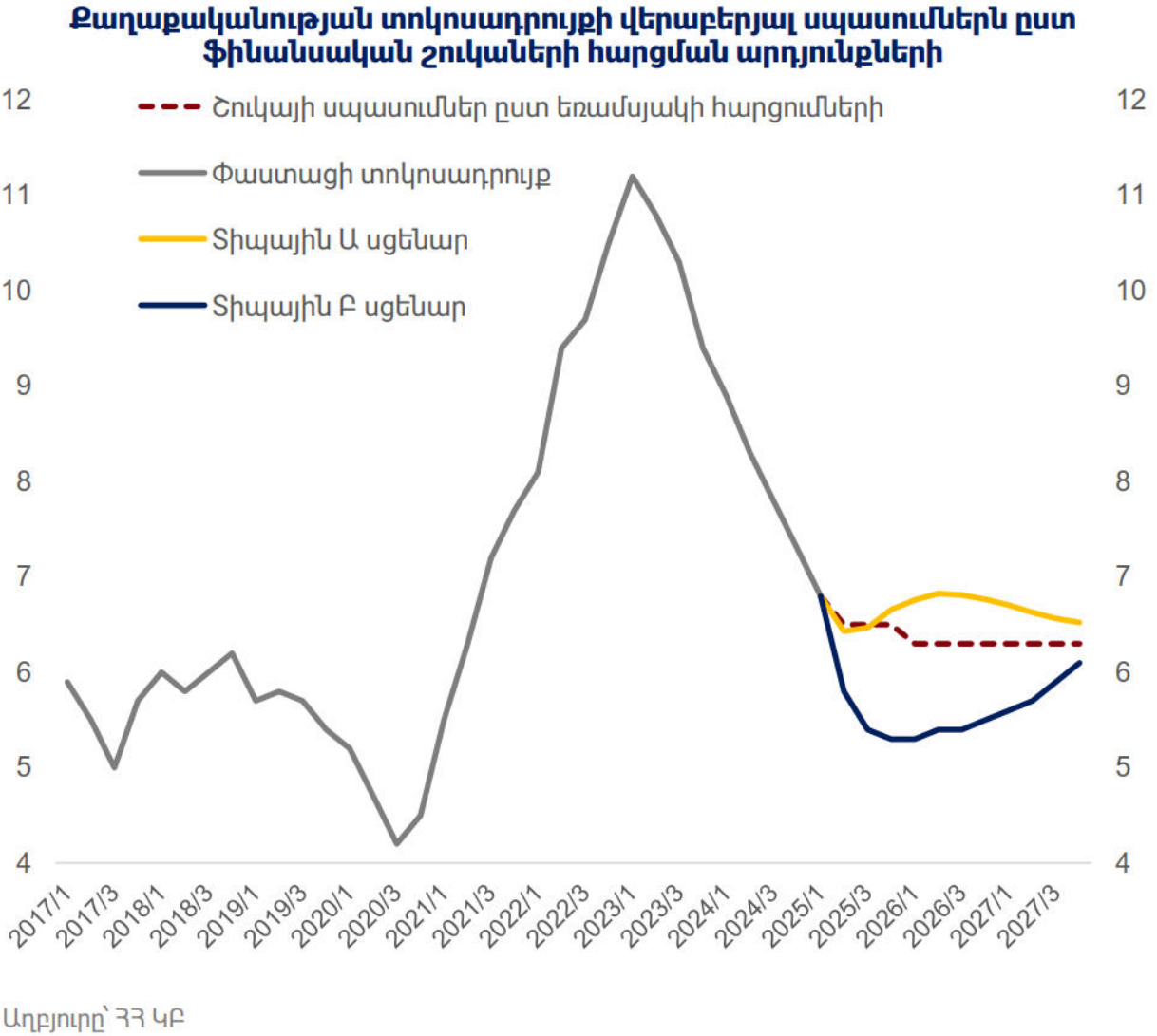
Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ

Այս զարգացումներին զուգահեռ, հարկաբյուջետային քաղաքականության կողմից պահանջարկի լրացուցիչ խթանման ռիսկերը պահպանվում են:



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

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



Ա տիպի սցենարներ,

այդ թվում կապված աշխարհաքաղաքական զարգացումների պայմաններում ՀՀ երկրի ռիսկի հավելավճարի և դրանից բխող մակրոտնտեսական ազդեցությունների հետ, պահանջում են շուկայական սպասումների համեմատությամբ քաղաքականության ավելի բարձր տոկոսադրույքների ուղի՝ գների կայունության նպատակի ապահովման համար:

Բ տիպի սցենարներ,

այդ թվում կապված ԱՄՆ-ի տնտեսական քաղաքականության շուրջ անորոշությունների երկարատև պահպանման, համաշխարհային տնտեսությունում վստահության նվազման հետևանքով աճի կրճատման և ՀՀ պահանջարկի թուլացման ռիսկերի ձևավորման հետ: Դա ենթադրում է շուկայի սպասումների համեմատությամբ քաղաքականության տոկոսադրույքի ավելի արագ և մեծ չափով նվազման ուղի՝ միջնաժամկետ հորիզոնում պահանջարկը կարգավորելու և գնաճը նպատակային ցուցանիշի շուրջ կայունացնելու համար:

2025 թվականի մարտի 18-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում



**Հավասարակշռելով վերը նշված երկու ուղղությամբ ռիսկերը՝ ՀՀ ԿԲ
խորհուրդը որոշեց շուկայի սպասումներին համահունչ անփոփոխ
թողնել քաղաքականության տոկոսադրույքը:**

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



Շնորհակալություն