



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական ընկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

16 դեկտեմբերի, 2025թ.

2025 թվականի դեկտեմբերի 16-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

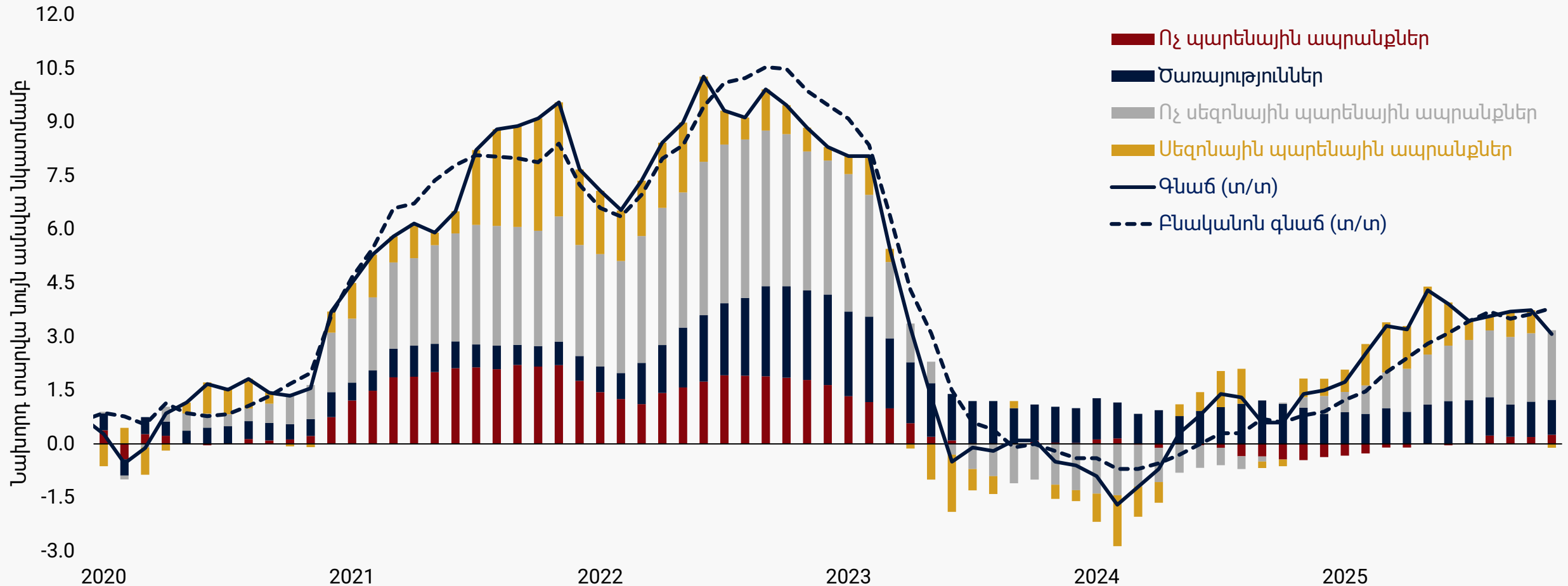
2025թ. դեկտեմբերի 16-ի նիստում ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց

**քաղաքականության տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային
կետով իջեցնել՝ սահմանելով 6.50%**

- ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.00%
- ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.00%

2025 թվականի չորրորդ եռամսյակում 12-ամսյա գնաճը դանդաղել է՝ նույնաժամանակահատվածում 3.1%: Այդ ընթացքում 12-ամսյա բնականոն գնաճը փոքր-ինչ ավելացել է՝ կազմելով 3.8%:

Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)

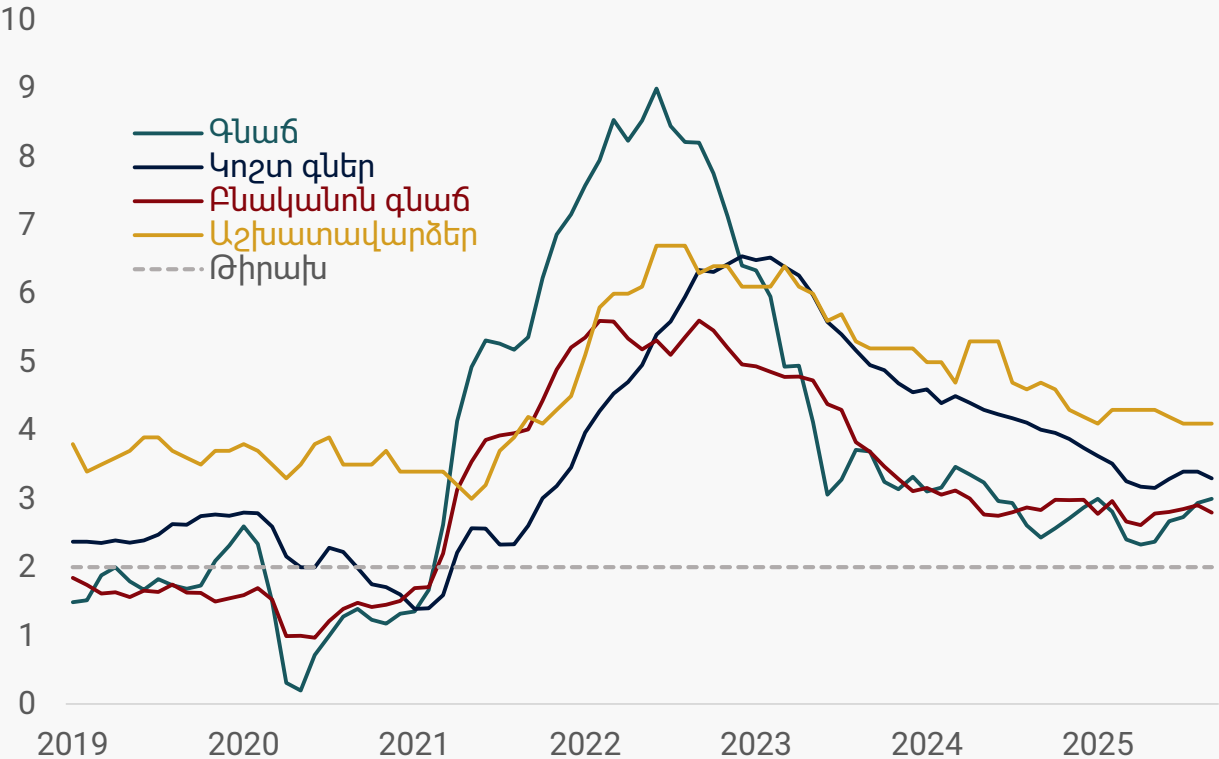


Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

2025 թվականի չորրորդ եռամսյակում համաշխարհային տնտեսությունում և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում պահանջարկի աճի հետագա դանդաղման, իսկ ԱՄՆ-ում գուգահեռաբար նաև գնաճի արագացման ռիսկերը պահպանվում են (1/2)

ԱՄՆ-ում սպառման աճի բարձր տեմպը շարունակում է նպաստել հարաբերականորեն բարձր տնտեսական աճի ձևավորմանը և գնաճային միջավայրի որոշակի ընդլայնմանը

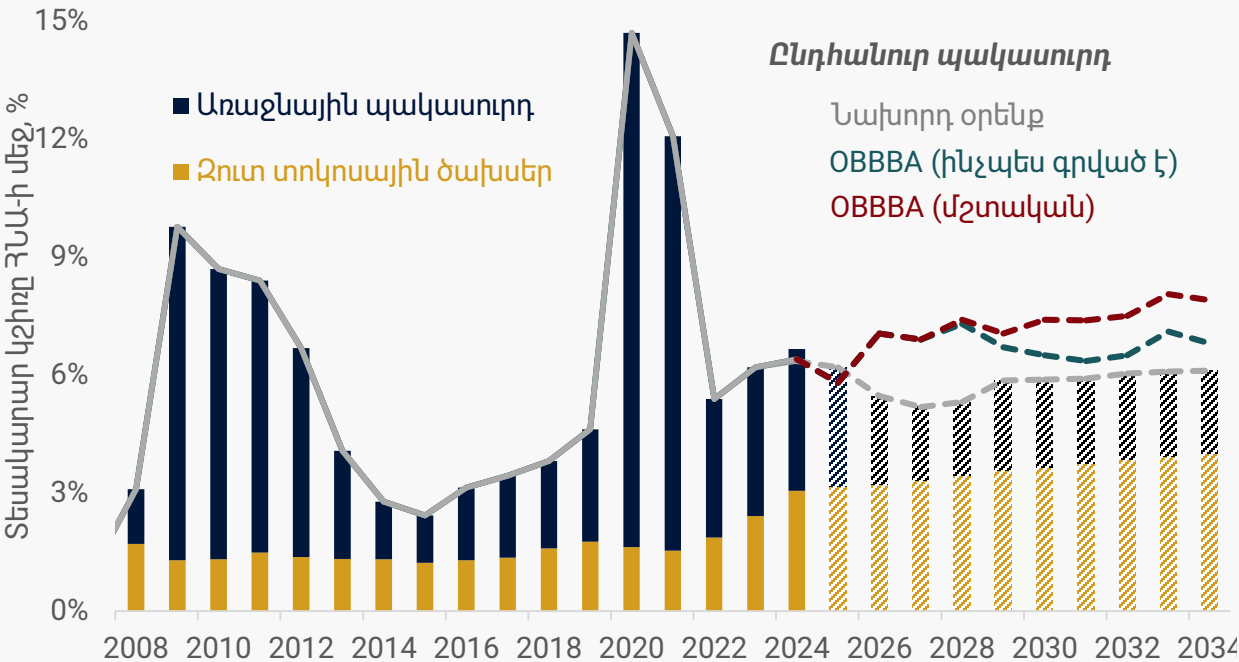
Գնաճի և հիմնարար ցուցանիշները ԱՄՆ-ում, տ/տ, %



Աղբյուրը՝ Ատլանտա Ֆեդ, BLS

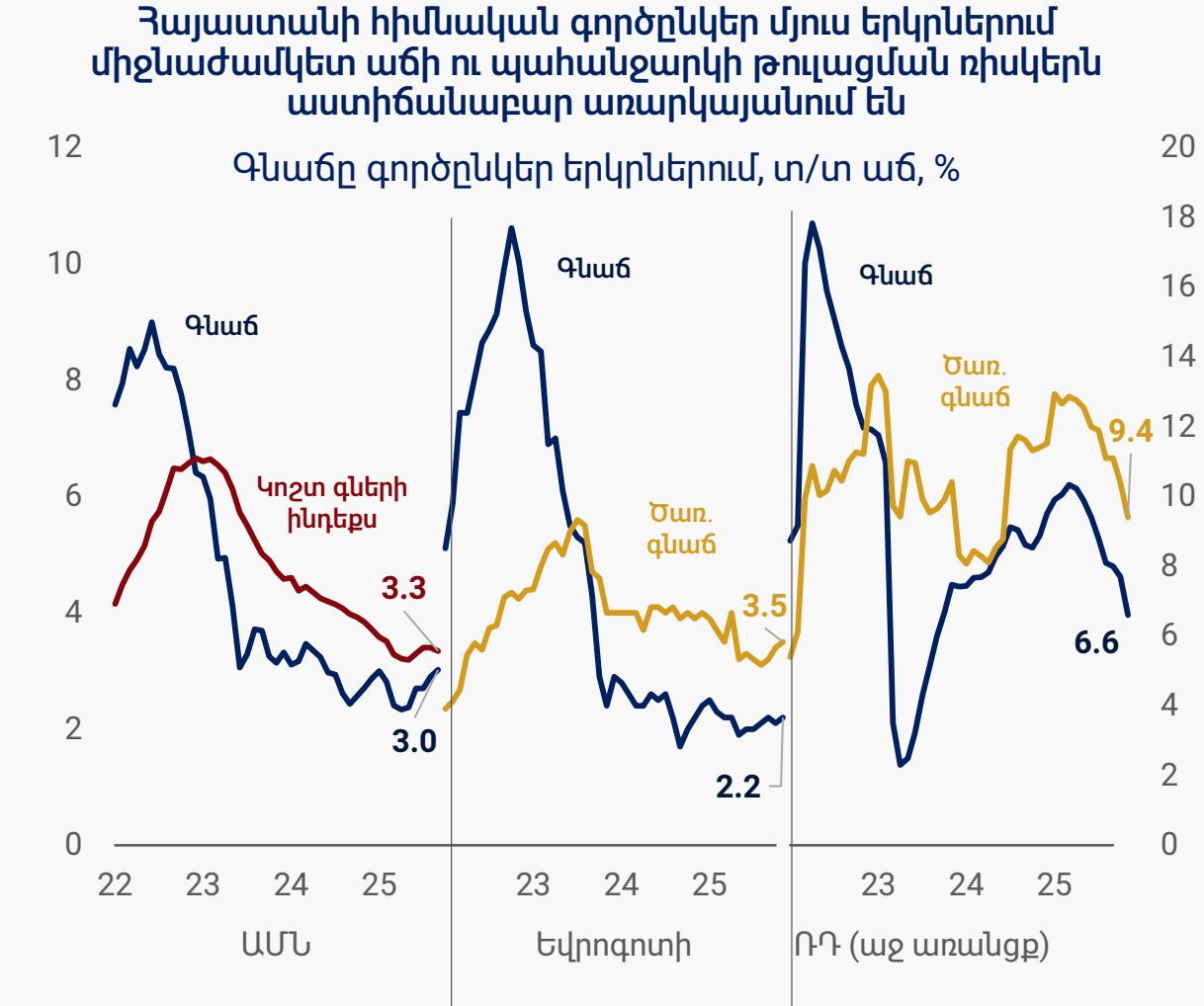
Միջնաժամկետում, ԱՄՆ-ի պետական պարտքի մեծացման պայմաններում երկարաժամկետ տոկոսադրույքների շուրջ անորոշությունը պահպանվում է

ԱՄՆ պետական բյուջեի պակասուրդի կանխատեսումներ, տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ի մեջ, %

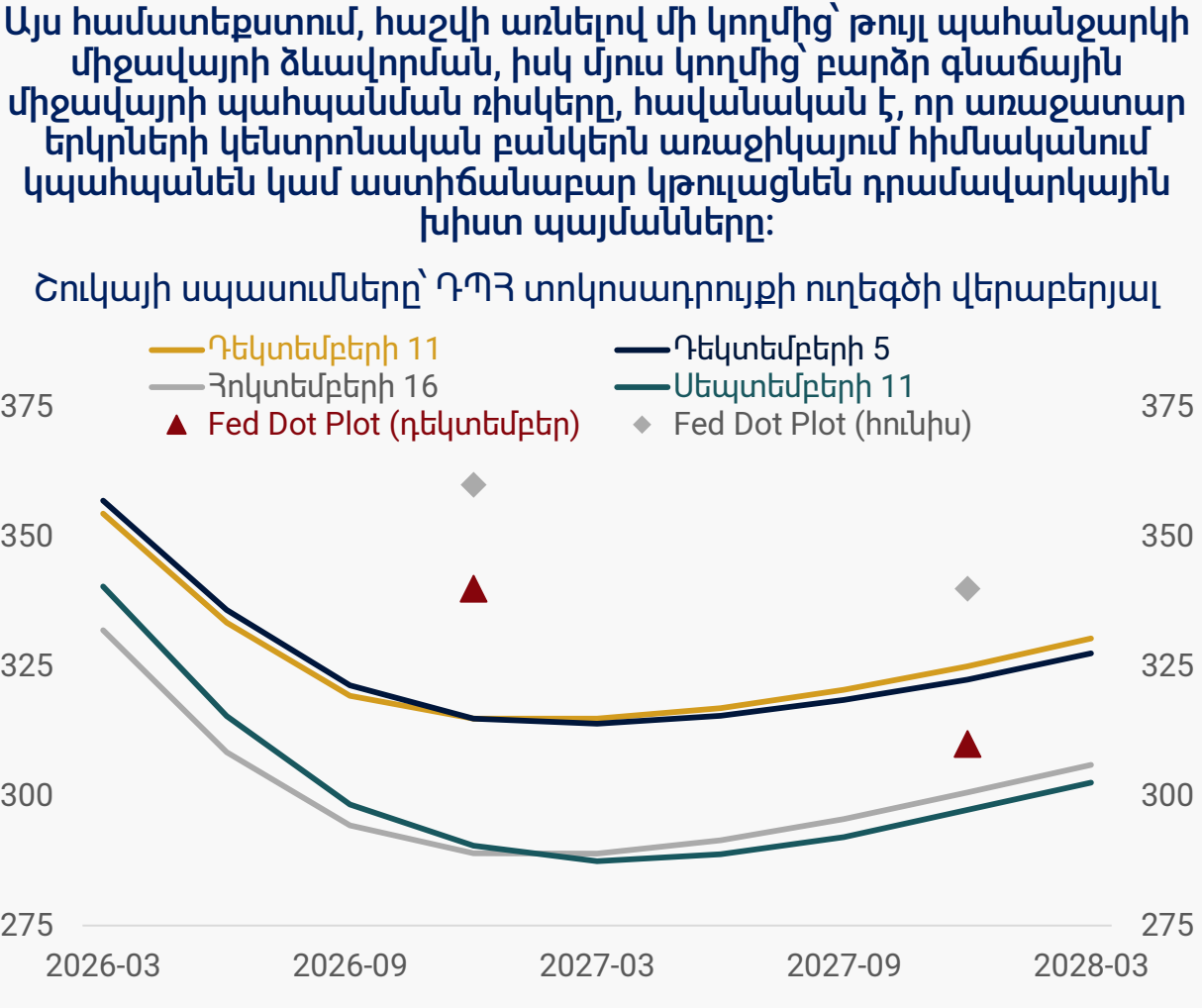


Աղբյուրը՝ CBO, CRFB

2025 թվականի չորրորդ եռամսյակում համաշխարհային տնտեսությունում և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում պահանջարկի աճի հետագա դանդաղման, իսկ ԱՄՆ-ում զուգահեռաբար նաև գնաճի արագացման ռիսկերը պահպանվում են (2/2)



Աղբյուրը՝ Ատլանտա Ֆեդ, Եվրոստատ, Ռոսստատ



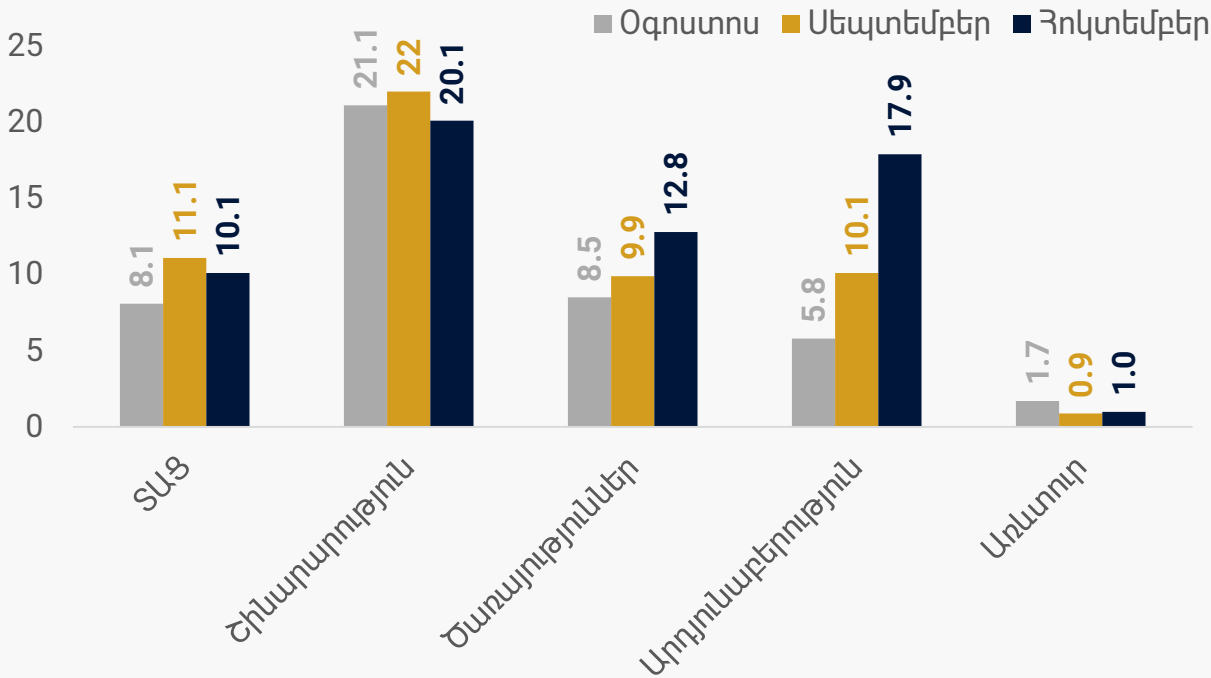
Աղբյուրը՝ Ատլանտա Ֆեդ, ԱՄՆ ԴՊՀ

2025 թվականի չորրորդ եռամսյակում Հայաստանում բարձր տնտեսական ակտիվությունը պահպանվում է

Բարձր տնտեսական ակտիվությանը շարունակում է զգալիորեն նպաստել շինարարության և ծառայությունների ճյուղերը, ինչպես նաև որոշ կարճաժամկետ, ոչ կառուցվածքային գործոններ

Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշն ըստ ճյուղերի, իրական աճ, տ/տ, %,

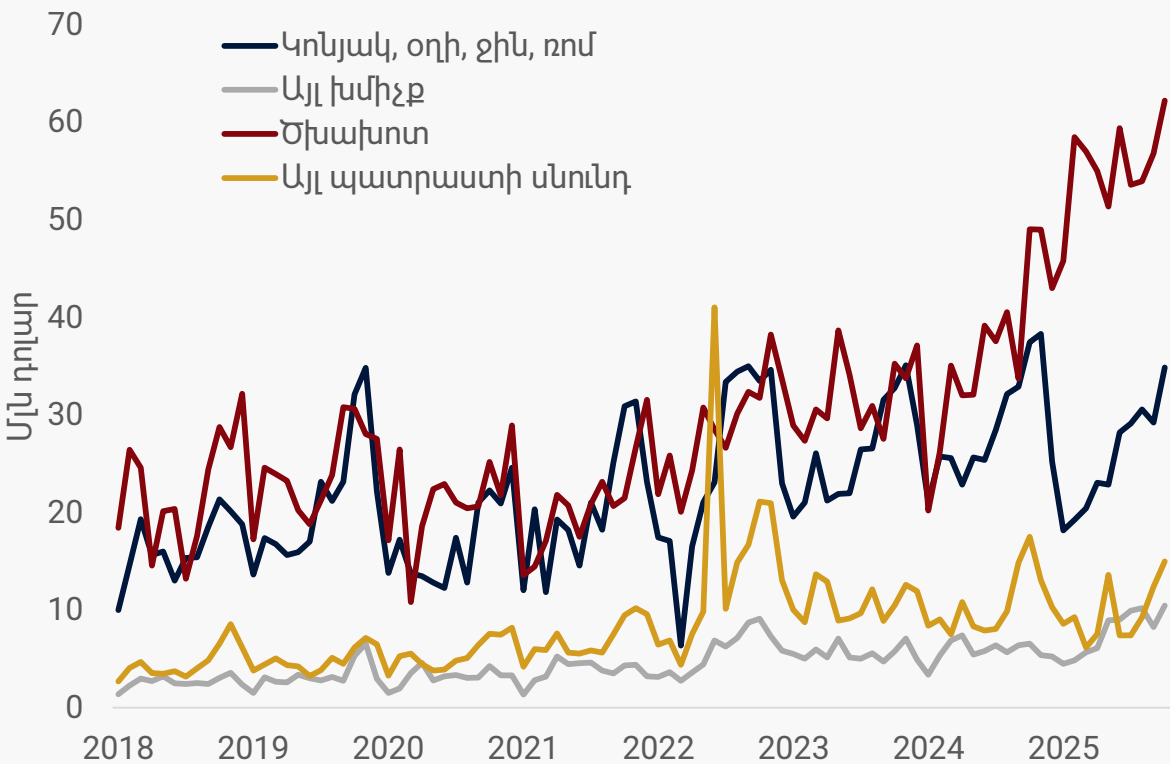
Ճյուղ	Օգոստոս	Սեպտեմբեր	Հոկտեմբեր
ՏԱԶ	8.1	11.1	10.1
Շինարարություն	21.1	22	20.1
Ծառայություններ	8.5	9.9	12.8
Արդյունաբերություն	5.8	10.1	17.9
Առևտուր	1.7	0.9	1.0



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե

2025 թվականի երրորդ և չորրորդ եռամսյակներում տեղական ապրանքների և ծառայությունների նկատմամբ բարձր արտաքին պահանջարկը պահպանվում է

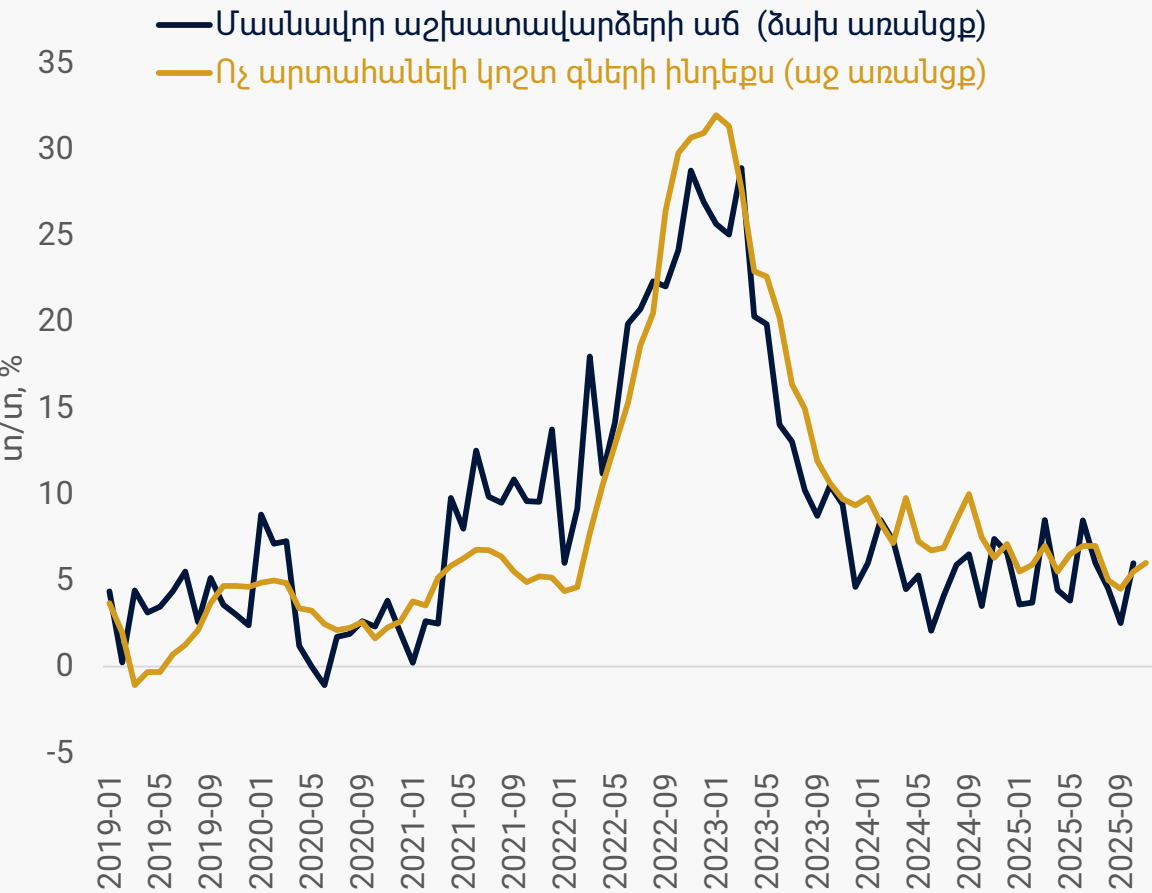
Մշակող արդյունաբերության «ավանդական» ապրանքախմբերի արտահանումը



Աղբյուր՝ ՀՀ զբոսաշրջության կոմիտե

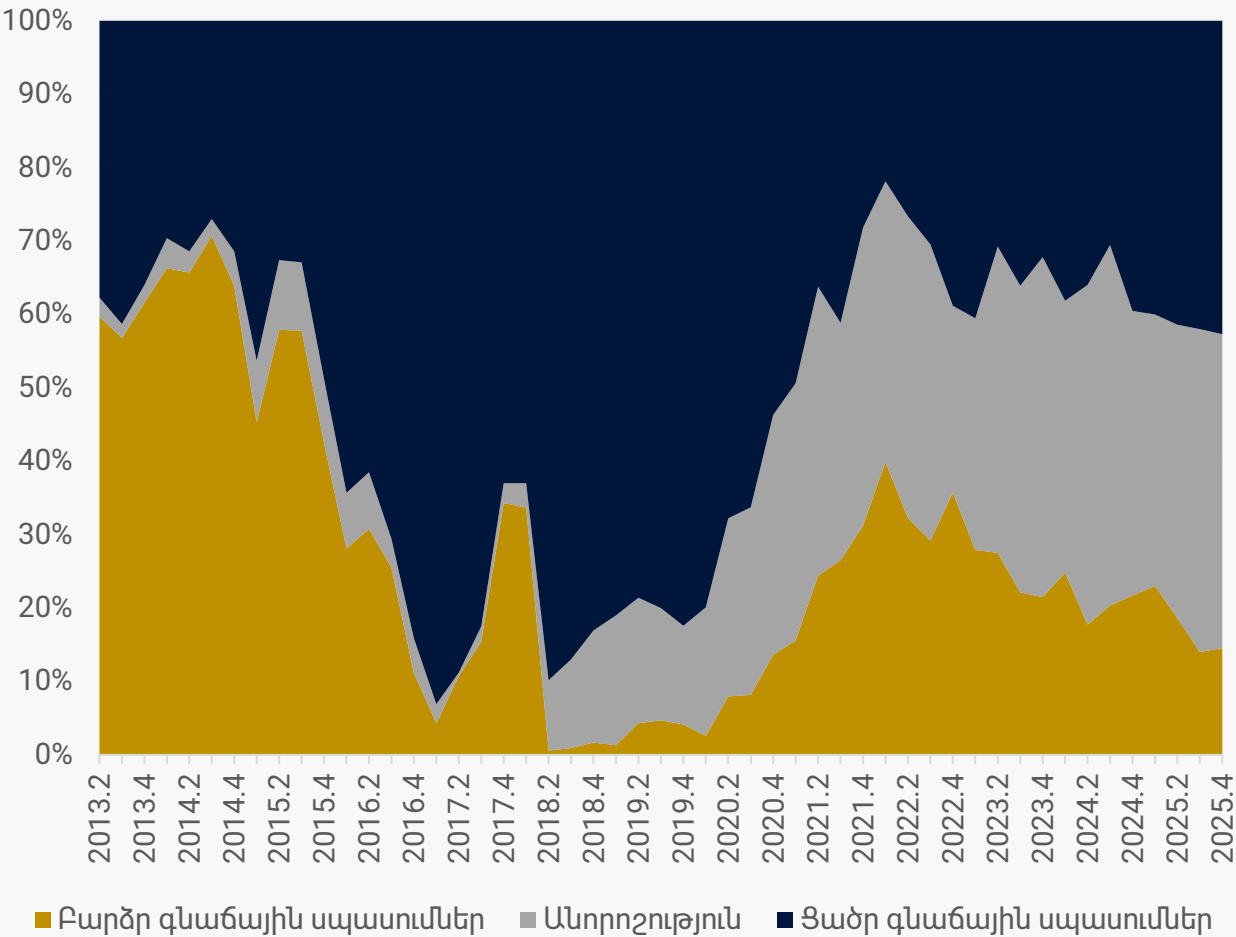
Աշխատավարձերի աճը, կոշտ գներով բնութագրվող ծառայությունների գնաճը և գնաճային սպասումները շարունակում են դրսևորել կայունացման միտումներ

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



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

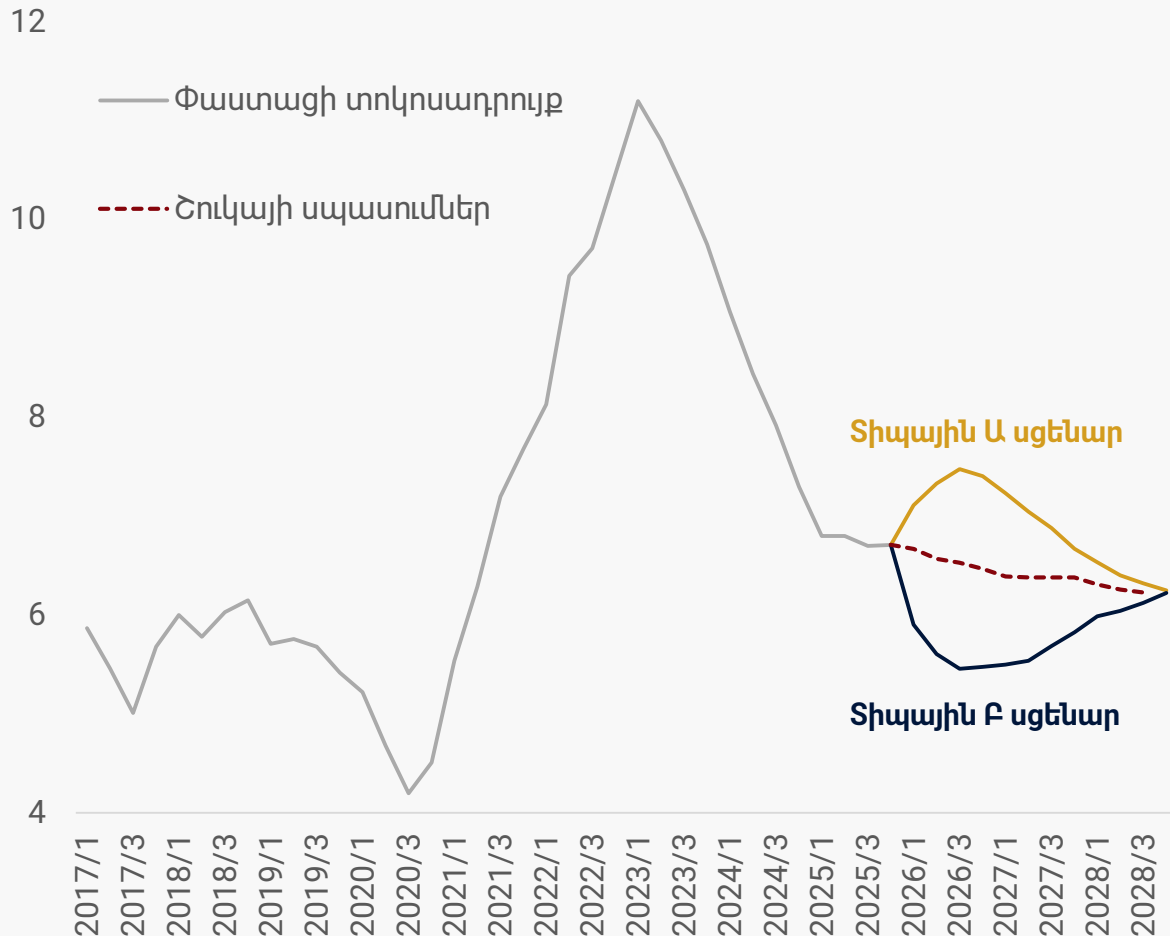
Գնաճային սպասումներ՝ ըստ ԿԲ հարցումների



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ 4-րդ եռամսյակի հարցում

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

Տիպային սցենարներ – 2025թ. 4-րդ եռամսյակ



Աղբյուր՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ

- Ա տիպի սցենարներ**, այդ թվում՝
 - հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ազդեցության հետ կապված համաշխարհային չեզոք տոկոսադրույքների հնարավոր աճ
 - ներքին տնտեսությունում ավելցուկային պահանջարկի պայմանների ձևավորման ռիսկեր
- Բ տիպի սցենարներ**, այդ թվում՝
 - գործընկեր երկրներում տնտեսական աճի դանդաղման ռիսկեր
 - ներքին տնտեսությունում թույլ պահանջարկի պայմանների ձևավորման ռիսկեր
 - անշարժ գույքի գների աստիճանական ճշգրտման պայմաններում տնտեսությունում թույլ պահանջարկի միջավայրի ձևավորման և խորացման ռիսկեր

Արդյունքում հավասարակշռելով վերը նշված երկու ուղղությամբ ռիսկերը՝ ՀՀ ԿԲ խորհուրդը որոշեց շուկայի սպասումներին համահունչ իջեցնել քաղաքականության տոկոսադրույքը:

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



Հնորիակալութիւն