***Տ Ե Ղ Ե Կ Ա Տ Վ ՈՒ Թ Յ ՈՒ Ն***

***ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ 2017 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԵՌԱՄՍՅԱԿԻ***

***ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ԿԱՏԱՐՄԱՆ ԸՆԹԱՑՔԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ***

***ՀՀ ՍՈՑԻԱԼ-ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԻՐԱՎԻՃԱԿԸ***

2017 թվականի առաջին եռամսյակի տվյալների ամփոփումը ցույց տվեց, որ տնտեսության զարգացումն ընթանում է նախորդ տարվա համեմատ ավելի արագ տեմպերով` պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների և արդյունաբերության աճերով:

Տարեսկզբից արտաքին հատվածը բնութագրող ցուցանիշների բարելավումը շարունակվել է. գրանցվել են արտաքին ապրանքաշրջանառության և արտահանման բարձր աճի տեմպեր: 2017 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում պահպանվել է գնանկումային միջավայրը: Պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտներն աճել են 7.9%-ով, իսկ ծախսերը` 2.1%-ով: Հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2017 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքներով ամբողջական պահանջարկի վրա ունեցել է զսպող ազդեցություն:

***Համախառն առաջարկ***

2017 թվականի հունվար-մարտին տնտեսական ակտիվությունն արագացել է նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ: Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ գրանցվել է տնտեսական ակտիվության իրական արտահայտությամբ 6.6% աճ, որը գերազանցում է նախորդ տարվա ցուցանիշը 0.5 տոկոսային կետով: Տնտեսական ակտիվությանը դրական նպաստում են ունեցել ծառայությունների (5.5 տոկոսային կետ) և արդյունաբերության (2.8 տոկոսային կետ) ճյուղերի աճերը: Շինարարության և գյուղատնտեսության ազդեցությունը տնտեսական ակտիվության վրա եղել է բացասական` համապատասխանաբար 1.1 և 0.3 տոկոսային կետով:

**Գծապատկեր 1.** 2016-2017 թվականների հունվար-մարտ ամիսներին տնտեսության ճյուղերի թողարկումների նպաստումները տնտեսական ակտիվության իրական աճին, տոկոսային կետ

**Արդյունաբերություն[[1]](#footnote-1):** 2017 թվականի հունվար-մարտին արդյունաբերության ճյուղում երկնիշ աճ է գրանցվել: Արդյունաբերական արտադրանքի թողարկման ծավալն աճել է 16.2%-ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել մշակող արդյունաբերության 21.4% աճով: Մշակող արդյունաբերության աճին հիմնականում նպաստել են հիմնային մետաղների, խմիչքների, ոսկերչական արտադրատեսակների և սննդամթերքի արտադրության համապատասխանաբար 32.3%, 43.6%, 170% և 8.2% աճերը: Մշակող արդյունաբերության աճը տեղի է ունեցել հիմնականում արտաքին պահանջարկի հաշվին: Արդյունաբերության աճին նշանակալի նպաստում է ունեցել նաև հանքագործական արդյունաբերության և բացահանքերի շահագործման 13.8% աճը, ինչն իր հերթին պայմանավորված է եղել հիմնականում մետաղական հանքաքարի արդյունահանման 13.6% աճով:

«Էլեկտրաէներգիայի, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում» և «Ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերմշակում» ենթաճյուղերը արդյունաբերության աճին դրականորեն են նպաստել` աճելով համապատասխանաբար 6.9%-ով և 8.8%-ով: «Էլեկտրաէներգիայի, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում» ճյուղի աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել «գազի արտադրություն, գազակերպ վառելիքի բաշխում գազամատակարարման համակարգի միջոցով» ենթաճյուղի աճով (26.1%): Էլեկտրաէներգիայի արտադրության աճը հիմնականում ապահովվել է ՋԷԿ-երի կողմից արտադրության ծավալի 38.4% աճի հաշվին, իսկ ՀԷԿ-երի կողմից արտադրված էլեկտրաէներգիան նվազել է 12.7%-ով:

**Գյուղատնտեսություն:** 2017 թվականի հունվար-մարտին գյուղատնտեսության համախառն արտադրանքը նվազել է նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ: Գյուղատնտեսության համախառն արտադրանքի 1.6% նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել բուսաբուծության 44.8% նվազմամբ: Անասնաբուծության աճը (1.3%) հակազդել է գյուղատնտեսության համախառն արտադրանքի նվազմանը: Անասնաբուծության աճը պայմանավորված է եղել մսի և կաթի համապատասխանաբար 3.3% և 0.9% աճերով: Գյուղատնտեսության նվազումն ուղեկցվել է ոլորտում կապիտալ ներդրումների[[2]](#footnote-2) 44.5% նվազմամբ:

**Շինարարություն:** 2017 թվականի հունվար-մարտին շինարարության ճյուղի նվազման միտումները շարունակվել են: Ճյուղում գրանցվել է 13.6% նվազում, ինչը, ըստ ֆինանսավորման աղբյուրների, պայմանավորված է եղել հիմնականում միջազգային վարկերի (հատկապես Ասիական զարգացման բանկի կողմից տրամադրված) հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների նվազմամբ (65.6%): Համեմատաբար մեծ է եղել նաև պետական բյուջեի միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների նվազման (26.6%) ազդեցությունը: Շինարարության նվազմանը հիմնականում հակազդել է կազմակերպությունների միջոցներով ֆինանսավորվող շինարարության աճը (21.3%):

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների` շինարարության նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել տրանսպորտի ոլորտում իրականացված շինարարության նվազմամբ (62.4%): Շինարարությունը նվազել է նաև «առողջապահություն և բնակչության սոցիալական սպասարկում», «մշակող արդյունաբերություն», ինչպես նաև «պետական կառավարում և պաշտպանություն, պարտադիր սոցիալական ապահովություն» ոլորտներում՝ համապատասխանաբար 87.7%-ով, 72.3%-ով և 85.6%-ով: Շինարարության նվազմանը հիմնականում հակազդել է անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության ոլորտում իրականացված շինարարության աճը (86.9%): Շինարարության նվազումն ուղեկցվել է նաև շինարարության ոլորտում վարկավորման ծավալների նվազմամբ:

**Ծառայություններ և առևտուր:** 2017 թվականի հունվար-մարտին ծառայություններն ու առևտուրն աճել են: Ծառայություններն աճել են 10%-ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել «ֆինանսական և ապահովագրական գործունեություն» և «մշակույթ, զվարճություններ և հանգիստ» ոլորտների աճով (համապատասխանաբար` 17.3%-ով և 10.7%-ով): Ծառայությունների աճին էապես նպաստել են նաև «տրանսպորտ», «տեղեկատվություն և կապ», ինչպես նաև «կացություն և հանրային սննդի կազմակերպում» ոլորտների համապատասխանաբար 9.3%, 5.3% և 19.6% աճերը: Ծառայությունների աճն ուղեկցվել է այդ ոլորտում վարկավորման ծավալների աճով:

Առևտրի շրջանառությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ աճել է 11.3%‑ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել մեծածախ առևտրի աճով (17%): Առևտրի շրջանառության աճին նշանակալի նպաստում են ունեցել նաև մանրածախ առևտրի և ավտոմեքենաների առևտրի աճերը (համապատասխանաբար` 5.1% և 54.3%): Ընդ որում՝ մանրածախ առևտրի աճը հիմնականում պայմանանավորված է եղել խանութների առևտրաշրջանառության աճով (7.1%): Առևտրի աճն ուղեկցվել է տնօրինվող եկամտի աճով:

**Տրանսպորտ և կապ:** 2017 թվականի հունվար-մարտին ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն՝ աճել, իսկ ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է:

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն աճել է 88.9%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտի 2.3 անգամ աճով՝ հիմնականում ներհանրապետական փոխադրումների 2.5 անգամ աճի հաշվին: Բեռնափոխադրումների աճին նշանակալի նպաստում է ունեցել նաև մայրուղային խողովակաշարային տրանսպորտով բեռնափոխադրումների աճը (28.5%): Բեռնափոխադրումների աճին չնչին հակազդել է միայն երկաթուղային տրանսպորտով բեռնափոխադրումների նվազումը` հիմնականում ներհանրապետական փոխադրումների նվազման հաշվին:

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է 6.1%‑ով, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների 6.6% նվազմամբ: Ուղևորափոխադրումների նվազմանը չնչին հակազդել է օդային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների աճը (23.6%):

Կապի ծառայությունները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ նվազել են: Կապի ծառայություններից ստացված հասույթը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 7.9%-ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է հեռահաղորդակցման ծառայությունների 9.1%-ով կրճատմամբ, որը հիմնականում բջջային և լարային հեռախոսային հեռահաղորդակցման ծառայությունների համապատասխանաբար 24.1% և 22.3% նվազման արդյունք է:

**Գներ և սակագներ:** 2017 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում դեռևս պահպանվել է գնանկումային միջավայրը: Միջին գնանկումը կազմել է 0.3%, որին սպառման ապրանքների գները նպաստել են աճի ուղղությամբ (0.8%), իսկ ծառայությունների սակագները (2.5%)` նվազման ուղղությամբ: Սպառման ապրանքներից «Սննդամթերք և ոչ ալկոհոլային խմիչքներ» և «Ալկոհոլային խմիչք, ծխախոտային արտադրատեսակներ» խմբերում արձանագրվել է գնաճ՝ համապատասխանաբար 2.8% և 1.7%, իսկ «Ոչ պարենային ապրանքներ» խմբում՝ 2.5% գնանկում:

**Գծապատկեր 2.** Միջին գնաճին նպաստումները 2016-2017թթ. մարտ ամիսներին

(խոշոր ապրանքախմբերով), տոկոսային կետ

**Աշխատանքի շուկա:** 2017 թվականի հունվար-մարտ ամիսներին պաշտոնապես գրանցված գործազուրկների միջին ամսական թվաքանակը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 2.7%-ով՝ կազմելով 80709 մարդ:

2017 հունվար-մարտ ամիսներին միջին ամսական անվանական աշխատավարձը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում գրանցված ցուցանիշի նկատմամբ աճել է 1.2%-ով` կազմելով 183643 դրամ[[3]](#footnote-3): Միջին ամսական անվանական աշխատավարձը պետական հատվածում նվազել է 1.2%-ով` կազմելով՝ 155125 դրամ, իսկ ոչ պետականում աճել է 1.9%-ով՝ կազմելով 219613 դրամ: Իրական աշխատավարձը 2016 թվականի նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել է 1.5%-ով:

***Համախառն պահանջարկ****[[4]](#footnote-4)*

2017 թվականի առաջին եռամսյակում տնտեսական աճն ուղեկցվել է և՛ արտաքին, և՛ ներքին պահանջարկի աճով:

**Սպառում:** 2017 թվականի առաջին եռամսյակում վերջնական սպառումը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ աճել է 2.2%-ով: Ընդ որում, տնօրինվող եկամտի աճի պայմաններում մասնավոր սպառումն աճել է 4%-ով՝ նպաստելով վերջնական սպառման աճին: Պետական սպառումը նույն ժամանակահատվածում նախորդ տարվա համեմատ նվազել է 7.7%-ով:

**Ներդրումներ:** 2017 թվականի առաջին եռամսյակում կապիտալ ներդրումները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ աճել են շուրջ 2.7%‑ով` պայմանավորված պետական ներդրումների շուրջ աճով և մասնավոր ներդրումների վերականգնմամբ: Ներդրումներին դրականորեն է նպաստել անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության և հանքագործության ոլորտներում կատարված ներդրումների աճը, բացասաբար է ազդել տրանսպորտի և մշակող արդյունաբերության ճյուղերում կատարված ներդրումների նվազումը[[5]](#footnote-5):

**Զուտ արտահանում:** 2017 թվականի առաջին եռամսյակում ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 12.9%-ով, ինչն պայմանավորված է արտաքին պահանջարկի բարելավմամբ: Ապրանքների և ծառայությունների ներմուծումն իրական արտահայտությամբ աճել է 19.2%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել տնտեսության աշխուժացմամբ և տնօրինվող եկամտի ծավալների աճով:

***Արտաքին հատված***

**Արտաքին առևտուր (դոլարային արտահայտությամբ)[[6]](#footnote-6):** 2017 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում արտաքին հատվածը բնութագրող ցուցանիշների բարելավումը շարունակվել է. պահպանվել են ապրանքաշրջանառության և արտահանման բարձր աճի տեմպերը, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել գործընկեր երկրների տնտեսական ակտիվության աճի արդյունքում արտաքին պահանջարկի որոշակի վերականգնմամբ, ինչպես նաև տնօրինվող եկամտի աճի արդյունքում ներքին պահանջարկի աճով:

Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2017 թվականի առաջին երեք ամիսներին կազմել է 1246.8 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա համեմատ աճելով 17.4%-ով: Հաշվետու ժամանակահատվածում արձանագրվել է դոլարային արտահայտությամբ և´ արտահանման, և´ ներմուծման երկնիշ աճ. արտահանումն աճել է 16.5%-ով` կազմելով 443.1 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ ներմուծումը` 17.9%-ով և կազմել 803.7 մլն ԱՄՆ դոլար:

Ներմուծման առաջանցիկ աճով պայմանավորված` ընթացիկ տարվա առաջին եռամսյակում ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը կազմել է 360.6 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա նկատմամբ աճելով 19.7%-ով:

**Գծապատկեր 3.** Առևտրային հաշվեկշռի դինամիկան հունվար-մարտ ամիսներին (մլն ԱՄՆ դոլար)

**Ներմուծում:** Հաշվետու ժամանակահատվածում բոլոր ապրանքախմբերով արձանագրվել է ներմուծման աճ` հիմնականում պայմանավորված ներքին պահանջարկի որոշակի բարելավմամբ: Դոլարային արտահայտությամբ ներմուծման ծավալների 17.9% աճին դրական նպաստումներ են ունեցել «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Մանածագործական իրեր», «Քիմիայի և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանք» և «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբերը (համապատասխանաբար 4.0, 2.4, 1.7 և 1.2 տոկոսային կետերով): Ներմուծման կառուցվածքում ամենամեծ կշիռ ունեցող «Հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախմբի վերջին տարիների բացասական ազդեցության միտումը ընթացիկ տարվա առաջին եռամսյակում փոխարինվել է դրական ազդեցությամբ (0.6 տոկոսային կետ):

2017 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքներով ըստ ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգման[[7]](#footnote-7) ներմուծման աճին հիմնականում նպաստել են «Միջանկյալ սպառման ապրանքները» (13.1 տոկոսային կետով)` վկայելով ներքին տնտեսության աշխուժացման մասին: «Վերջնական սպառման ապրանքներ», «Մարդատար ավտոմեքենաներ» և «Կապիտալ ապրանքներ» խմբերը հակազդել են ներմուծման աճին` համապատասխանաբար 4.7, 0.6 և 0.5 տոկոսային կետերով:

**Արտահանում:** 2017 թվականի առաջին եռամսյակում արձանագրվել է արտահանման երկնիշ աճ` հիմնականում պայմանավորված տարածաշրջանային երկրներում պահանջարկի վերականգնմամբ և տնտեսության մրցունակության որոշակի բարձրացմամբ: Արտահանման 16.5% աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել «Պատրաստի սննդի արտադրանք», «Հանքահումքային արտադրանք», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» և «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» ապրանքախմբերի աճերով (համապատասխանաբար 7.4, 5.8, 3.5 և 1.9 տոկոսային կետով): Արտահանման աճը զսպել են հիմնականում «Բուսական ծագման արտադրանք» և «Կենդանի կենդանիներ և կենդանական ծագման արտադրանք» ապրանքախմբերը (համապատասխանաբար 2.1 և 0.9 տոկոսային կետով): Արտահանման մեջ մեծ կշիռ ունեցող «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախումբը նույնպես բացասական ազդեցություն է թողել արտահանման աճի վրա[[8]](#footnote-8) (0.7 տոկոսային կետով):

**Ներմուծման ծածկման գործակից:** Հիմնականում պայմանավորված ներմուծման առաջանցիկ աճով` ներմուծման ծածկման գործակիցը նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ փոքր-ինչ կրճատվել է, այնուհանդերձ այն գտնվում է պատմականորեն բարձր մակարդակում. 2017 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում արտահանման հաշվին ֆինանսավորվել է ներմուծման 64.8%-ը:

**Գծապատկեր 4.** Ներմուծման ծածկման գործակիցը[[9]](#footnote-9), տոկոսներով

**Արտաքին առևտուրն ըստ գործընկեր երկրների:** Ընթացիկ տարվա հունվար-մարտին գործընկեր երկրների կազմը և արտաքին առևտրաշրջանառության աշխարհագրական կառուցվածքը գրեթե չեն փոփոխվել: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության 31.7%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ (որից 29.6%-ը` ԵԱՏՄ), 22.8%-ը` ԵՄ և 45.4%-ը` այլ երկրներին: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության մեջ ԵԱՏՄ երկների կշիռը նախորդ տարվա նկատմամբ աճել է 0.2 տոկոսային կետով, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է դեպի այդ երկներ արտահանման շուրջ 38% աճով (հիմնականում՝ Ռուսաստան):

ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկերների շրջանակում ընդգրկված էին ԱՊՀ երկրներից՝ Ռուսաստանը (առևտրաշրջանառության 28.9%-ը՝ նախորդ տարվա 28.8%-ի դիմաց) և Ուկրաինան (համապատասխանաբար 1.9% և 2.0%), իսկ ԵՄ և այլ երկրներից՝ Չինաստանը (9.4% և 8.9%), Շվեյցարիան (6.6% և 1.0%), Գերմանիան (5.2% և 6.7%), Բուլղարիան (5.0% և 4.6%), Իրանը (3.8% և 5.2%), Վրաստանը (3.8% և 4.8%), Թուրքիան (3.6% և 2.3%), Արաբական Միացյալ Էմիրությունները (3.5% և 1.5%), Իտալիան (2.8% և 2.6%) և ԱՄՆ-ն (2.6% և 2.7%): Հանրապետության թվով 38 հիմնական գործընկեր երկրները մեծամասամբ (մոտ 90%-ը) հանդիսանում են ԱՀԿ անդամ պետություններ:

**Երկկողմանի փոխարժեք:** ՀՀ դրամը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ դրսևորել է հարաբերականորեն կայուն վարքագիծ: 2017 թվականի առաջին եռամսյակին միջին փոխարժեքը կազմել է 485.8 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց՝ նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի միջին փոխարժեքի (488.7) նկատմամբ արժևորվելով 0.6%-ով:

2017 թվականի առաջին եռամսյակում նկատվել է եվրոյի դիմաց ՀՀ դրամի փոխարժեքի արժևորման տեմպի արագացման միտում. նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ հունվար-մարտ ամիսներին միջին արժեքով ՀՀ դրամը եվրոյի նկատմամբ արժևորվել է 4.0%-ով: Իսկ ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նշված ժամանակահատվածում ՀՀ դրամը դրսևորել է արժեզրկման տեմպի դանդաղման միտում. ընթացիկ տարվա հունվար-մարտ ամիսներին ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ արժեզրկվել է 21.2%-ով (2016թ. առաջին եռամսյակում ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ արժևորվել էր 16.5%-ով):

***Դրամավարկային հատված և ֆինանսական շուկա***

2017 թվականի մարտին փողի բազան ընդլայնվել է ՀՀ ԿԲ զուտ արտաքին ակտիվների համալրման հաշվին, ինչը զուգորդվել է զուտ ներքին ակտիվերի նվազմամբ: 2017 թվականի մարտին փողի բազան կազմել է շուրջ 970.5 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճելով 14.2%-ով: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվներն աճել են 38%-ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվները նվազել են 10.1%-ով:

Փողի բազայի աճին հիմնականում նպաստել են ՀՀ ԿԲ-ում արտարժութային թղթակցային հաշիվները և ԿԲ-ից դուրս կանխիկը: Այսպես, փողի բազայում ԿԲ-ից դուրս կանխիկն աճել է 24.1%‑ով (նպաստումը փողի բազայի աճին կազմել է 9.9 տոկոսային կետ), իսկ պարտադիր պահուստները դրամով նվազել են 4.2%-ով և արտարժույթով՝ աճել 25.7%-ով (նպաստումը փողի բազայի աճին կազմել է համապատասխանաբար -1.7 և 4.9 տոկոսային կետ):

Փողի զանգվածի աճը արագացման միտում է ցուցաբերել: 2017 թվականի առաջին եռամսյակի վերջին փողի զանգվածը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 18.7%-ով՝ նախորդ տարվա 16.9%-ի համեմատ, և կազմել 2221.9 մլրդ դրամ: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվների աճը կազմել է 41.6%, իսկ զուտ ներքին ակտիվներինը` 10.4%:

Փողի զանգվածի աճը պայմանավորվել է հիմնականում դրամային ավանդների աճով: Փողի զանգվածի աճին բանկային համակարգից դուրս կանխիկը նպաստել է 4.4 տոկոսային կետով, իսկ դրամային և արտարժույթով ավանդները՝ համապատասխանաբար 8.8 և 5.5 տոկոսային կետով:

**Գծապատկեր 5.** 2017 թվականի մարտին փողի բազայի և փողի զանգվածի աճին նպաստումները, տոկոսային կետ

2017 թվականի մարտին դոլարայնացման մակարդակը նվազել է` ի տարբերություն 2016 թվականի նույն ժամանակահատվածում արձանագրված աճի: Ռեզիդենտների արտարժութային ավանդներ/փողի զանգված հարաբերակցությունը նվազել է 4.0 տոկոսային կետով՝ կազմելով 50.7%:

2017 թվականի մարտին ավանդների ծավալների աճն արագացել է նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից և ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդներն աճել են 19.8%-ով, որին 13.1 տոկոսային կետով նպաստել է դրամային ավանդների, 6.7 տոկոսային կետով` արտարժութային ավանդների աճը:

2017 թվականի մարտին վարկերի ծավալներն աճել են նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին և ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ծավալների աճը կազմել է 13.1%[[10]](#footnote-10)՝ 2016 թվականի 3.5%-ի համեմատ (վարկավորման ընդհանուր կառուցվածքում գերակշռում են արտարժույթով վարկերը՝ 62.2%): Վարկերի աճին 9.1 տոկոսային կետով նպաստել է դրամային վարկերի և 3.9 տոկոսային կետով՝ արտարժութային վարկերի աճը: Վարկերի աճին հիմնականում դրականորեն է նպաստել արդյունաբերության, սպասարկման ոլորտի և սպառողական վարկերի աճը, իսկ շինարարության, տրանսպորտի և կապի, առևտրի ոլորտներին տրամադրված վարկերը նվազել են` բացասաբար նպաստելով վարկերի աճին:

**Գծապատկեր 6.** Վարկերի և ավանդների ծավալների ամսական աճերը 2016-2017թթ.

(նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, %)

**Տոկոսադրույքներ:** Ֆինանսական շուկայում արտարժույթով և դրամով մինչև 1 տարի ժամկետով միջին կշռված տոկոսադրույքների միջև սպրեդը 2017 թվականի հունվար-մարտին աճել է` կազմելով շուրջ 5.3 տոկոսային կետ: Ընդ որում, դրամով վարկերի և ավանդների միջև տոկոսադրուքների սպրեդն աճել է 1.3 տոկոսային կետով` կազմելով 7.6, իսկ արտարժույթով սպրեդն աճել է 1.2 տոկոսային կետով` կազմելով 3.9 տոկոսային կետ:

Ավանդների և վարկերի տոկոսադրույքները նվազման միտումներ են դրսևորել: 2017 թվականի հունվար-մարտին ՀՀ դրամային ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին եռամսյակային տոկոսադրույքը կազմել է 9.2%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 2.9 տոկոսային կետով: ՀՀ դրամով վարկավորման (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 16.5%՝ նվազելով 1.7 տոկոսային կետով:

Արտարժույթով ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը 2017 թվականի հունվար-մարտին կազմել է 4.4%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 1.6 տոկոսային կետով: Արտարժույթով վարկավորման (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 8.3%՝ նվազելով 0.4 տոկոսային կետով:

**ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկա:** ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում նկատվել է ՊՊ տեղաբաշխման միջին կշռված եկամտաբերության նվազում: Նվազումը պայմանավորված է եղել ՀՀ ԿԲ-ի վերաֆինասավորման տոկոսադրույքի նվազմամբ, ինչպես նաև ընդհանուր առմամբ ֆինանսական շուկայի տոկոսադրույքների նվազման միտումներով: 2017 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում նկատվել է տեղաբաշխման միջին կշռված եկամտաբերության նվազում (շուրջ 2.7 տոկոսային կետով): Այսպես, եթե 2016 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել էր 13.9%, ապա 2017 թվականի նույն ժամանակահատվածում այն կազմել է 11.2%: Նույն ժամանակահատվածում տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի ծավալը կազմել է 49 մլրդ դրամ՝ 2016 թվականի առաջին եռամսյակի 29.8 մլրդ դրամի դիմաց, իսկ տեղաբաշխման միջին կշռված ժամկետայնությունը` 3796 օր, 2016 թվականի նույն ժամանակահատվածի 1104-ի համեմատ:

2017 թվականի հունվար-մարտին պետական (շուկայական) պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկը գերազանցել է թողարկման ցուցանիշը 2.56 անգամ (2016 թվականի առաջին եռամսյակում՝ 2.3 անգամ), իսկ տեղաբաշխում/թողարկում հարաբերակցության միջին մեծությունը կազմել է 1.0 (2016 թվականի առաջին եռամսյակում` 1.0):

ՀՀ եվրապարտատոմսերի երկրորդային շուկայում ևս նկատվել է եկամտաբերության նվազում: Միջազգային կապիտալի շուկայում 2013 թվականին 6.25% եկամտաբերությամբ թողարկված պետական արտարժութային պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2017 թվականի առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել է 4.45%՝ 2016 թվականի նույն ժամանակահատվածում արձանագրված 6.19%-ի դիմաց: Իսկ 2015 թվականին 7.5% եկամտաբերությամբ թողարկված պետական արտարժութային պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2017 թվականի առաջին եռամսյակի վերջի դրությամբ կազմել է 5.98%՝ 2016 թվականի նույն ժամանակահատվածում արձանագրված 7.31%-ի դիմաց:

***Հարկաբյուջետային հատված***

Հարկաբյուջետային կայունության անհրաժեշտությամբ պայմանավորված՝ նախանշվել և իրականացվել է զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականություն: 2017 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքներով ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 270.3 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 7.9%-ով, իսկ հարկեր և տուրքերը կազմել են 255.5 մլրդ դրամ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով` 10.6%-ով: Ընդ որում, հարկեր և տուրքերի աճին հիմնականում նպաստել է ավելացված արժեքի հարկի, բնապահպանական և բնօգտագործման վճարների ու եկամտային հարկի աճը, իսկ շահութահարկը և պետական տուրքը փոքր բացասական նպաստում են ունեցել:

Հարկերի և տուրքերի աճին դրականորեն են նպաստել և´ ներքին տնտեսությունից հավաքագրված հարկերը, և´ ներմուծման հարկերը: Այսպես, ներքին տնտեսությունից հավաքագրված հարկերը 5.9 տոկոսային կետով դրական նպաստում են ունեցել հարկերի և տուրքերի աճին՝ աճելով 8.3%-ով, իսկ ներմուծման հարկերը (ներառյալ մաքսատուրքը) նպաստել են 4.7 տոկոսային կետով՝ աճելով 16.4%-ով:

**Գծապատկեր 7.** Հարկերի և տուրքերի աճի նպաստումներն ըստ տնտեսության առանձին

հատվածների 2016-2017թթ. առաջին եռամսյակների ընթացքում

2017 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքներով պետական բյուջեի ծախսերի աճին հիմնականում նպաստել են կապիտալ ծախսերը: Այսպես, ծախսերը կազմել են 289.5 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 2.1%-ով: Ընդ որում, ընթացիկ ծախսերը կազմել են 276.1 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով` 0.1%-ով, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը կազմել են 13.5 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 24.0%-ով: Ընթացիկ ծախսերի աճին հիմնականում նպաստել են սոցիալական նպաստները և կենսաթոշակները, իսկ սուբսիդիաներին և ապրանքների ու ծառայությունների ձեռքբերմանն ուղղվող ծախսերը բացասական նպաստում են ունեցել:

Արդյունքում պետական բյուջեի պակասուրդը նվազել է 42%-ով: Այսպես 2017 թվականի առաջին եռամսյակում այն կազմել է 19.2 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում ձևավորված 33.2 մլրդ դրամի համեմատ:

**Հարկաբյուջետային ազդակը:** Համախառն պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2017 թվականի առաջին եռամսյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ ունեցել է 2.4 զսպող հարկաբյուջետային ազդեցություն` պայմանավորված և´ եկամուտների (1.0), և´ ծախսերի (1.4) զսպող ազդեցություններով:

**Գծապատկեր 8.** Հարկաբյուջետային ազդակը 2013 թվականից եռամսյակային կտրվածքով

1. Այսուհետ ներկայացված են ճյուղերի համախառն թողարկումների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-1)
2. Հիմք են ընդունվել ՀՀ ԱՎԾ կապիտալ շինարարության ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-2)
3. 2017թ. միջին ամսական անվանական աշխատավարձի ցուցանիշները նախնական են: Ներառված չեն փոքր և գերփոքր կազմակերպությունների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-3)
4. Համախառն պահանջարկի ցուցանիշները ՀՀ Ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-4)
5. Ներդրումների ճյուղային կառուցվածքի ցուցանիշները վերաբերում են ներդրումների կապիտալ շինարարությանն ուղղվող մասին: Ավելի մանրամասն տե´ս Շինարարություն հատվածում: [↑](#footnote-ref-5)
6. Արտանահումը՝ ՖՕԲ, ներմուծումը` ՍԻՖ գներով: [↑](#footnote-ref-6)
7. Ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգմամբ (BEC) խմբավորումները ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-7)
8. Հիմնականում պայմանավորվել է խմբում ներառված` «Այլ արտադրատեսակներ թանկարժեք մետաղներից կամ թանկարժեք մետաղներով երեսապատված մետաղներից» ապրանքատեսակի նախորդ տարվա առաջին կիսամյակի ընթացքում մեծ ծավալներով արտահանման մեկանգամյա բազային էֆեկտով: [↑](#footnote-ref-8)
9. Ընթացիկ տարվա առաջին եռամսյակի ծառայությունների մասին տեղեկատվության բացակայության պատճառով ողջ շարքը ներկայացված է ապրանքների արտահանման և ներմուծման հարաբերակցությամբ (ՖՕԲ գներով, «Ապրանքների առևտուրն ըստ վճարային հաշվեկշռի հիմքի» հոդված): 2017 թվականի առաջին եռամսյակի ցուցանիշը նախնական գնահատական է: [↑](#footnote-ref-9)
10. Ընդգրկված չեն կուտակված տոկոսները: Վարկերի մեջ ներառված են նաև ֆակտորինգային, լիզինգային գործառնությունները և ռեպո համաձայնագրերը: [↑](#footnote-ref-10)