***Տ Ե Ղ Ե Կ Ա Տ Վ ՈՒ Թ Յ ՈՒ Ն***

***ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ 2016 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԵՌԱՄՍՅԱԿԻ***

***ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ԿԱՏԱՐՄԱՆ ԸՆԹԱՑՔԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ***

***ՀՀ ՍՈՑԻԱԼ-ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԻՐԱՎԻՃԱԿԸ***

2016 թվականի առաջին եռամսյակի տվյալների ամփոփումը ցույց տվեց, որ տնտեսության զարգացումն ընթանում է նախորդ տարվա համեմատ ավելի արագ տեմպերով` պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների և արդյունաբերության աճով:

2016 թվականի առաջին եռամսյակում ՀՀ սպառողական շուկայում արձանագրվել է միջին գների նվազում` 1.4%-ով: Արձանագրվել է պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտների անվանական շուրջ 0.3 % և ծախսերի գծով՝ 5.7% աճ: Հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2016 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքներով ամբողջական պահանջարկի վրա թողել է ընդլայնող ազդեցություն:

***Համախառն առաջարկ***

2016 թվականի հունվար-մարտին տնտեսական ակտիվությունն արագացել է նախորդ տարվա համեմատությամբ: Ընդ որում, աճն ապահովվել է նախորդ տարվանից սկսված արտաքին աշխարհից եկող ոչ բարենպաստ տնտեսական զարգացումների պայմաններում, մասնավորապես՝ Ռուսաստանի տնտեսությունը և հումքային ապրանքների գները շարունակում են նվազել: Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ գրանցվել է տնտեսական ակտիվության իրական արտահայտությամբ 5.5% աճ, որը գերազանցում է նախորդ տարվա ցուցանիշը 2.5 տոկոսային կետով: Տնտեսական ակտիվությանն ամենամեծ դրական նպաստումն են ունեցել ծառայությունների (3.5 տոկոսային կետ) և արդյունաբերության (1.6 տոկոսային կետ) ճյուղերը: Գյուղատնտեսությունը դրական է նպաստել 0.6 տոկոսային կետով, իսկ շինարարությունը բացասական է նպաստել տնտեսական ակտիվությանը 0.2 տոկոսային կետով: Գործընկեր երկրների տնտեսություններից եկող բացասական զարգացումներն իրենց արտացոլումն են գտել հիմնականում իրական տնօրինվող եկամտի փոքր աճի վրա՝ հանգեցնելով առևտրի նվազմանը:

**Գծապատկեր 1.** 2015-2016 թվականների հունվար-մարտ ամիսներին տնտեսության ճյուղերի թողարկումների նպաստումները տնտեսական ակտիվության իրական աճին, տոկոսային կետ

**Արդյունաբերություն[[1]](#footnote-1):** 2016 թվականի հունվար-մարտին արդյունաբերությունն աճել է՝ պայմանավորված հիմնականում հանքագործական արդյունաբերությամբ: Արձանագրվել է արդյունաբերական արտադրանքի թողարկման ծավալի 8.9% աճ: Չնայած միջազգային շուկայում մետաղների գների նվազման միտումին[[2]](#footnote-2)՝ հանքագործական արդյունաբերությունն աճել է 27.7%-ով, որը կրել է Թեղուտի հանքավայրի շահագործման ազդեցությունը:

Մշակող արդյունաբերությունը նվազել է՝ հիմնականում կրելով արտաքին տնտեսական զարգացումների ազդեցությունը: Մշակող արդյունաբերության նվազումը կազմել է 0.5%, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում հիմնային մետաղների (21.6%) և սննդամթերքի (5.4%) արտադրության նվազմամբ: Սննդամթերքի արտադրության իրացման նվազումը տեղի է ունեցել ներքին պահանջարկի նվազման և արտաքին պահանջարկի ավելացման, իսկ հիմնային մետաղների արտադրության իրացման նվազումը` արտաքին պահանջարկի նվազման պայմաններում[[3]](#footnote-3): Մշակող արդյունաբերությանն էական դրական նպաստում են ունեցել ծխախոտային արտադրատեսակների արտադրության 51.4% աճը, որը պայմանավորված է ծխախոտի արտահանման ծավալների (հիմնականում դեպի Իրաք) աճով, ինչպես նաև խմիչքների արտադրության 17.5% աճը: Նախորդ տարվա ընթացքում խմիչքների արտադրությանը բնորոշ արտահանման նվազման փոխարեն 2016 թվականի հունվար-մարտին արտահանումն աճել է:

Էլեկտրաէներգիայի և ջրամատակարարման ճյուղերում արձանագրվել է համապատասխանաբար 18% և 9.3% աճ: Էլեկտրաէներգիայի աճը հունվար-մարտին պայմանավորված է եղել էլեկտրաէներգիայի արտահանման 2.6 անգամ աճով: Էլեկտրաէներգիայի արտադրության աճը հիմնականում ապահովվել է ՀԷԿ-երի և ՀԱԷԿ-ի կողմից արտադրության ծավալների համապատասխանաբար 28.2% և 1.1% աճի հաշվին, իսկ Ջէկ-երի կողմից արտադրված էլեկտրաէներգիան նվազել է 3.5%-ով:

**Գյուղատնտեսություն:** Գյուղատնտեսությունը չափավոր աճի ցուցանիշներ է արձանագրել: 2016 թվականի հունվար-մարտին գյուղատնտեսության համախառն թողարկումն աճել է իրական արտահայտությամբ 3.8%-ով: Գյուղատնտեսության աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել անասնաբուծության 2.9% աճով: Բուսաբուծությունը և ձկնորսությունը նույնպես նպաստել են գյուղատնտեսությանը՝ աճելով 12.4%-ով և 7.5%-ով: Անասնաբուծության ճյուղի աճը պայմանավորված է եղել մսի և կաթի համապատասխանաբար 4.4% և 6.1% աճով, իսկ ձվի արտադրությունը նվազել է 1.2%-ով: Հատկանշական է, որ գյուղատնտեսության աճն ուղեկցվել է ոլորտում կապիտալ ներդրումների[[4]](#footnote-4) 3.2 անգամ աճով:

**Շինարարություն:** 2016 թվականի հունվար-մարտին ճյուղում գրանցվել է 2.2% նվազում, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում կազ­մա­կերպությունների միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների (24.7%), պետական բյուջեի միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների (34.1%) և բնակչության միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների (18.5%) կրճատմամբ: Շինարարությանը դրականորեն է նպաստել միջազգային վարկերի միջոցներով իրականացված շինարարության ծավալների (4.1 անգամ) աճը:

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների շինարարությանը հիմնականում դրականորեն է նպաստել տրանսպորտի գործունեության (4 անգամ), մշակույթի, զվարճությունների և հանգստի (3 անգամ), ինչպես նաև գյուղատնտեսության և անտառային տնտեսության (3.2 անգամ) շինարարության ծավալների աճը: Միևնույն ժամանակ, բացասական ազդեցություն է ունեցել հիմնականում անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության (38%), ջրամատակարարման, կոյուղու և թափոնների կառավարմանն (62.7%) ու կացություն և հանրային սննդի կազմակերպմանն (60.9%) ուղղված շինարարության ծավալների կրճատումը:

**Ծառայություններ և առևտուր:** 2016 թվականի հունվար-մարտին ծառայություններն աճել են 10%-ով, ինչին հիմնականում նպաստել է տրանսպորտի (25.7%), մշակույթի, զվարճու­թյուն­ների ու հանգստի (46.1%) և ֆինանսական ու ապահովագրական գործունեության (2.8%) աճը:

Ծառայությունների աճի վրա բացասաբար է ազդել հիմնականում մասնագիտական, գիտական և տեխնիկական գործունեություն ենթաճյուղի (20.2%) նվազումը:

2016 թվականի հունվար-մարտ ամիսներին առևտրի շրջանառությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 1.1%-ով: Առևտրի անկումը պայմանավորվել է մանրածախ առևտրի 4.8% նվազմամբ: Մեծածախ առևտուրն ունեցել է դրական ազդեցություն՝ աճելով 4.7%-ով, իսկ ավտոմեքենաների առևտուրը՝ չեզոք ազդեցություն:

 Առևտրի նվազման դանդաղումը և ծառայությունների աճը հիմնականում բնակչության տնօրինվող եկամտի աճի, ինչպես նաև ոլորտի վարկավորման ծավալների ավելացման հետևանք են:

**Տրանսպորտ և կապ:** 2016 թվականի հունվար-մարտին հանրապետությունում ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալը կտրուկ աճի, իսկ ուղևորափոխադրումների ծավալը՝ նվազման միտում են դրսևորել:

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն աճել է 62.9%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտի 2.3 անգամ աճով՝ հիմնականում ներհանրապետական ավտոմոբիլային փոխադրումների 2.9 անգամ աճի հաշվին: Երկաթուղային և օդային տրանսպորտով բեռնափոխադրումները նույնպես աճել են՝ համապատասխանաբար 23.4%-ով և 58.8%-ով, իսկ մայրուղային խողովակաշարային տրանսպորտով բեռնափոխադրումները՝ նվազել 13%-ով:

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է 1.2%‑ով, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների 1.4% նվազմամբ: Երկաթուղային և օդային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումները նույնպես աճել են՝ համապատասխանաբար 1.1%-ով և 9.7%-ով: Նվազում է արձանագրվել միայն էլեկտրատրանսպորտով ուղևորափոխադրումներում, ինչը կազմել է 0.2%:

Կապի ծառայությունները նվազման միտում են դրսևորել: Կապի ծառայություններից ստացված հասույթը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 2.3%-ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է հեռահաղորդակցման ծառայությունների 1.5%-ով կրճատմամբ, որը հիմնականում արդյունք է բջջային և լարային հեռախոսային հեռահաղորդակցման ծառայությունների համնապատասխանաբար 6.8% և 9% նվազման:

**Գներ և սակագներ:** 2016 թվականի առաջին եռամսյակում ՀՀ սպառողական շուկայում արձանագրվել է գների նվազում: Միջին գնանկումը կազմել է 1.4%, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գների 4.6% գնանկումով, ոչ պարենային ապրանքների գների անփոփոխ մակարդակով և ծառայությունների սակագների 3.2% աճով:

**Աշխատանքի շուկա:** 2016 թվականի հունվար-մարտ ամիսներին պաշտոնապես գրանցված գործազուրկների թվաքանակը հանրապետությունում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 14.7%-ով՝ կազմելով 78688 մարդ:

2016 հունվար-մարտ ամիսներին միջին ամսական անվանական աշխատավարձը 2015 թվականի նույն ժամանակահատվածում գրանցված ցուցանիշի նկատմամբ աճել է 3.5%-ով` կազմելով 181667 դրամ[[5]](#footnote-5): Միջին ամսական անվանական աշխատավարձի ցուցանիշները պետական և ոչ պետական հատվածներում աճել են 1.3% և 5.4%-ով` կազմելով համապատասխանաբար 158037 և 214785 դրամ: Իրական աշխատավարձը 2015 թվականի նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել է 4.9%-ով:

***Համախառն պահանջարկ*[[6]](#footnote-6)**

2016 թվականի առաջին եռամսյակում տնտեսական աճն ուղեկցվել է ներքին պահանջարկի նվազմամբ և զուտ արտահանման բարելավմամբ:

**Սպառում:** 2016 թվականի առաջին եռամսյակում վերջնական սպառումը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ նվազել է 2%-ով: Ընդ որում, վերջնական սպառման նվազումը պայմանավորվել է ինչպես մասնավոր, այնպես էլ պետական սպառման նվազմամբ: Ներհոսող դրամական փոխանցումների և սպառողական վարկերի ծավալների նվազման պայմաններում մասնավոր սպառումն իրական արտահայտությամբ նվազել է 0.5%-ով, իսկ պետական սպառումը` 12.4%-ով:

**Ներդրումներ:** 2016 թվականի առաջին եռամսյակում կապիտալ ներդրումները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ նվազել են շուրջ 1%‑ով` պայմանավորված մասնավոր ներդրումների շուրջ 2.3% իրական նվազմամբ: Մասնավոր ներդրումների նվազմանը նպաստել են շինարարության նվազումը և տնտեսության իրական հատվածի վարկավորման աճի տեմպերի դանդաղումը: Մասնավոր ներդրումների թույլ ակտիվության բացասական հետևանքները մեղմվել են խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության միջոցով, որի արդյունքում 2016 թվականի առաջին եռամսյակում պետական ներդրումներն իրական արտահայտությամբ աճել են 12.5%-ով:

Ներդրումներին դրականորեն է նպաստել ծառայությունների և գյուղատնտեսության ճյուղերում կատարված ներդրումների աճը, բացասաբար է ազդել արդյունաբերության ճյուղում կատարված ներդրումների նվազումը [[7]](#footnote-7):

**Զուտ արտահանում:** 2016 թվականի առաջին եռամսյակում ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 10.2%-ով` հիմնականում պայմանավորված հանքարդյունահանման ոլորտում նախկինում կատարված ներդումներով պայմանավորված նոր հանքավայրերի շահագործմամբ և արտաքին պահանջարկի աստիճանական բարելավմամբ: Մյուս կողմից, ապրանքների և ծառայությունների ներմուծումն իրական արտահայտությամբ նվազել է 12.3%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել ներքին պահանջարկի նվազմամբ:

***Արտաքին հատված***

**Արտաքին առևտուր (դոլարային արտահայտությամբ)[[8]](#footnote-8):** 2016 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում նախորդ տարվա համեմատ արձանագրվել է արտաքին հատվածի ցուցանիշների որոշակի բարելավում. ներմուծման անկման պայմաններում աճել են ապրանքների արտահանումից մուտքերը՝ ֆինանսավորելով ներմուծման մոտ երկու երրորդը:

2016 թվականի առաջին երեք ամիսներին ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը (տե´ս Գծապատկեր 2) կազմել է 245.3 մլն ԱՄՆ դոլար` շարունակելով նախորդ տարվա կրճատման միտումը (հիմնականում պայմանավորված ներմուծման կրճատմամբ):

**Գծապատկեր 2.** Առևտրային հաշվեկշռի դինամիկան հունվար-մարտ ամիսներին (մլն ԱՄՆ դոլար)

Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2016 թվականի առաջին երեք ամիսների արդյունքներով կազմել է 997.0 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա համեմատ կրճատվելով 3.8%-ով: Հաշվետու ժամանակահատվածում տեղի է ունեցել դոլարային արտահայտությամբ արտահանման ծավալների աճ և ներմուծման նվազում. արտահանումն աճել է 26.3%-ով` կազմելով 375.9 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ ներմուծումը նվազել է 15.9%-ով և կազմել 621.2 մլն ԱՄՆ դոլար:

*Ներմուծում:* Ներմուծման ծավալների կրճատումը հիմնականում պայմանավորվել է ներքին պահանջարկի կրճատմամբ: Մասնավորապես` ներմուծման կառուցվածքում ամենամեծ կշիռ ունեցող «Հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախմբի կրճատումը շարունակել է դեռևս 2013 թվականից սկիզբ առած բացասական ազդեցության միտումը (մոտ 2.5 տոկոսային կետով): 2016 թվականի առաջին երեք ամիսների ներմուծման նվազմանը ամենաբարձր մասնակցությունն ունեցել է «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի կրճատումը (մոտ 4.5 տոկոսային կետով):

*Արտահանում:* 2016 թվականի առաջին երեք ամիսների արդյունքներով արտահանման աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Պատրաստի սննդի արտադրանք», «Հանքահումքային արտադրանք» և «Մանածագործական իրեր» ապրանքախմբերով (համապատասխանաբար մոտ 10.9, 7.6, 5.7 և 2.9 տոկոսային կետերով): Արտահանման աճին հիմնականում հակազդել է «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախումբը (5 տոկոսային կետով): Բացասական է եղել նաև «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ», «Պլաստմասսա և դրանցից իրեր, կաուչուկ և ռետինե իրեր», «Տարբեր արդյունաբերական ապրանքներ» և «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» ապրանքախմբերի նվազման ազդեցությունը:

*Ներմուծման ծածկման գործակից:* Ներմուծման ծածկման գործակիցը գտնվում է իր պատմական առավելագույն մակարդակին` պայմանավորված արտահանման աճով և ներմուծման կրճատմամբ: 2016 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում ներմուծման ծածկման գործակիցը նախորդ տարվա համեմատ բարելավվել է մոտ 23 տոկոսային կետով. արտահանման հաշվին ֆինանսավորվել է ներմուծման 71.5%-ը (տե´ս Գծապատկեր 3):

**Գծապատկեր 3.** Ներմուծման բացասական ծածկման գործակիցը[[9]](#footnote-9), տոկոսներով (առաջին եռամսյակներ)

*Ներճյուղային առևտուր[[10]](#footnote-10):* 2016 թվականի առաջին եռամսյակի ՀՀ ներճյուղային առևտրի մակարդակի վերլուծությունը վկայում է, որ «Կաշվեհումք, կաշի, մորթի և դրանցից պատրաստված իրեր» և «Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախմբերի գծով իրականացվում է ակտիվ երկկողմանի արտաքին առևտուր: Երկկողմանի արտաքին առևտուր է իրականացվում նաև «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր», «Հանքահումքային արտադրանք», «Բուսական ծագման արտադրանք», «Մանածագործական իրեր» և «Սարքեր և ապարատներ» ապրանքախմբերի գծով (տե´ս Գծապատկեր 4):

**Գծապատկեր 4.** 2016 թվականի առաջին եռամսյակի ներճյուղային առևտուրը

«Կաշվեհումք, կաշի, մորթի և դրանցից պատրաստված իրեր», «Պատրաստի սննդի արտադրանք», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր», «Թանկարժեք ու կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» և «Արվեստի ստեղծագործություններ» ապրանքախմբերի դրական[[11]](#footnote-11) առևտրային մնացորդը վկայում է մեր երկրի կողմից այդ ապրանքատեսակների գծով արտաքին աշխարհի պահանջարկը բավարարելու մասին: Ընդ որում` դրական առևտրային հաշվեկշիռ ձևավորած ապրանքախմբերի քանակն ընթացիկ տարվա առաջին եռամսյակի ընթացքում ընդլայնվել է:

Մնացած ապրանքախմբերով տեղի է ունեցել մեծ մասամբ միակողմանի առևտուր` ներքին պահանջարկը բավարարելու ուղղությամբ (բացասական առևտրային մնացորդ):

**Արտաքին առևտուրն ըստ գործընկեր երկրների:** Հիմնական գործընկեր երկրների կազմը գրեթե չի փոփոխվել, մինչդեռ ըստ աշխարհագրական կառուցվածքի` արտաքին առևտրի կշիռները փոխվել են ի օգուտ ԵՄ և այլ երկրների: Մասնավորապես` ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության 27.7%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ, 25.1%-ը` ԵՄ և 47.2%-ը՝ այլ երկրներին՝ նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի 30.7, 24.9 և 44.4 տոկոսի դիմաց: ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկերների շրջանակում ընդգրկված են Ռուսաստանը (առևտրաշրջանառության 24.7%-ը), Չինաստանը (9.4%), Գերմանիան (7.1%), Իրանը (5.5%), Վրաստանը (5.1%), Բուլղարիան (4.9%), Իրաքը (4.0%), ԱՄՆ-ն (2.9%), Իտալիան (2.8%), Կանադան (2.6%): Հանրապետության թվով 38 հիմնական գործընկեր երկրները մեծամասամբ (մոտ 90%-ը) հանդիսանում են ԱՀԿ անդամ պետություններ:

**Երկկողմանի փոխարժեք:** ՀՀ դրամի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ դրսևորել է հարաբերական կայուն վարքագիծ: 2016 թվականի առաջին եռամսյակում միջին փոխարժեքը կազմել է 488.7 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց՝ նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի միջին փոխարժեքի (477.3) նկատմամբ արժեզրկվելով 2.3%-ով՝ 2015 թվականի համապատասխան 13.9% արժեզրկման դիմաց (տե´ս Գծապատկեր 5): Ըստ էության, փոխարժեքի նման վարքագիծը համաշխարհային տնտեսության և տարածաշրջանային զարգացումների արդյունք էր:

**Գծապատկեր 5.** ԱՄՆ դոլար/ՀՀ դրամ փոխարժեքի (կուտակային) փոփոխության դինամիկան (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, %)

2016 թվականի առաջին եռամսյակում նկատվել է եվրոյի դիմաց ՀՀ դրամի փոխարժեքի արժևորման տեմպի կտրուկ դանդաղման միտում. նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ հունվարի 4.9% արժևորման դիմաց հունվար-մարտ ամիսներին միջին արժեքով ՀՀ դրամը եվրոյի նկատմամբ արժեզրկվել է 0.1%-ով: Իսկ ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նշված ժամանակահատվածում ՀՀ դրամի փոխարժեքը դրսևորել է արժևորման տեմպի դանդաղման միտում. ընթացիկ տարվա հունվար-մարտ ամիսներին ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ արժևորվել է 16.5%-ով (2015թ. առաջին եռամսյակում` 54.1%-ով):

**Արդյունավետ փոխարժեք:** Արտաքին առևտրի տեսանկյունից առավել կարևոր արժույթներից բաղկացած «զամբյուղի» նկատմամբ ՀՀ ազգային արժույթը (անվանական արդյունավետ փոխարժեք) միջին արժեքով 2016 թվականի առաջին երկու ամիսներին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ արժևորվել է 8.7%-ով, ինչը նշանակում է, որ ՀՀ դրամի դիրքերը ուժեղացել են հիմնական արժույթների միավորված գնի համեմատ, քանի որ վերոնշյալ «զամբյուղում» ընդգրկված մնացած երկրների արժույթները միջին հաշվով ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել են ավելի շատ (մոտ 11%-ով), քան ՀՀ դրամը: Հիմնականում պայմանավորված անվանական արդյունավետ փոխարժեքի վարքագծով` իրական արդյունավետ փոխարժեքը, շարունակելով նախորդ տարվա միտումը, միջին արժեքով նշված ժամանակահատվածում արժևորվել է 2.4%-ով[[12]](#footnote-12) (տե՛ս Գծապատկեր 6): Իրական արդյունավետ փոխարժեքը` չնայած արժևորման տեմպի դանդաղմանը, այնուամենայնիվ, շարունակում է մնալ արժևորված` իր բացասական ազդեցությունը թողնելով հայրենական ապրանքների արտաքին մրցունակության վրա:

**Գծապատկեր 6.** Իրական արդյունավետ փոխարժեքի (կուտակային) փոփոխության դինամիկան (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, %)

***Ֆինանսական շուկա, փող և վարկ***

Փողի բազան ընդլայնվել է՝ ՀՀ ԿԲ զուտ արտաքին ակտիվների և զուտ ներքին ակտիվերի աճով պայմանավորված: 2016 թվականի մարտին փողի բազան կազմել է շուրջ 850 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճելով 7.3%-ով: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվներն աճել են 5.1%-ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվները` 9.7%-ով:

Նույն ժամանակահատվածում փողի բազայում ԿԲ-ից դուրս կանխիկն աճել է շուրջ 1%-ով (տեսակարար կշիռը փողի բազայում կազմել է շուրջ 41%), իսկ պարտադիր պահուստները դրամով և արտարժույթով` 12.7%-ով (տեսակարար կշիռը փողի բազայում կազմել է շուրջ 58%):

Փողի զանգվածն ընդլայնվել է՝ զուտ արտաքին ակտիվների և զուտ ներքին ակտիվերի աճով պայմանավորված: 2016 թվականի մարտին փողի զանգվածը կազմել է 1872 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 16.9%-ով: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվներն աճել են շուրջ 24%-ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվերը` 9%-ով:

Փողի զանգվածում բանկային համակարգից դուրս կանխիկը գտնվել է անփոփոխ մակարդակում (0.1% աճ), դրամային ավանդների նպաստումը փողի զանգվածի աճին կազմել է 5.7 տոկոսային կետ, իսկ արտարժութային ավանդների դրական նպաստումը` 11.2 տոկոսային կետ[[13]](#footnote-13):

Դոլարայնացման մակարդակը դեռևս բարձր է` գտնվելով նույն մակարդակում: 2016 թվականի մարտին արտարժույթով ավանդների կշիռը փողի զանգվածում կազմել է 54.7%՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 2 տոկոսային կետով, իսկ դոլարային ավանդների կշիռն ընդհանուր ավանդների մեջ կազմել է 65%` աճելով 0.3 տոկոսային կետով:

ՀՀ ֆինանսական շուկայում վարկավորման պահանջարկը դեռևս ցածր է մնում: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից և ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդները 2016 թվականի մարտին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճել են շուրջ 18%-ով: Նույն ժամանակահատվածում դրամային ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով ներգրավված) տոկոսադրույքների միջին ամսական մակարդակը կազմել է 11.45%՝ 2015 թվականի 15.21%-ի համեմատ, մինչդեռ արտարժույթով ավանդների տոկոսադրույքն աճել է 5.55%-ից մինչև 5.91%: Անհրաժեշտ է նշել, որ դրամով ներգրավված ավանդների աճը (22.5%) գերազանցել է արտարժույթով ավանդների աճը (15.7%):

Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին և ոչ ռեզիդենտներին տրված վարկերը 2016 թվականի մարտին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճել է շուրջ 3.5%-ով[[14]](#footnote-14): Նշենք, որ վարկերի գերակշռող մասը՝ 66.4%-ը կազմում են արտարժույթով վարկերը: ՀՀ դրամով վարկավորման միջին ամսական տոկոսադրույքը 2015 և 2016 թվականների մարտ ամիսներին կազմել է 19.11%, իսկ արտարժույթվ վարկավորման տոկոսադրույքը 9.3%-ից նվազել է մինչև 8.0%:

Ֆինանսական շուկայում նկատվել է տոկոսադրույքների սպրեդի ընդլայնում: 2016 թվականի առաջին եռամսյակում առևտրային բանկերի՝ մինչև մեկ տարի ժամկետով ՀՀ դրամով ներգրավված ավանդների և վարկերի միջին տոկոսադրույքների տարբերության միջև աճի միտում է արձանագրվել: Միջին եռամսյակային ցուցանիշը (սպրեդ) նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ աճել է 2 տոկոսային կետով՝ կազմելով 6.3 տոկոսային կետ:

2016 թվականի առաջին եռամսյակում ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում նկատվել է տոկոսադրույքների նվազում: Այսպես, եթե 2015 թվականի նույն ժամանակահատվածում տեղաբաշխված պետական արժեթղթերի միջին եկամտաբերությունը կազմել էր 14.8%, ապա 2016 թվականի առաջին եռամսյակում այն կազմել է 13.9%: Նույն ժամանակահատվածում տեղաբաշխված պետական արժեթղթերի ծավալը կազմել է 29.5 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 31 մլրդ դրամի համեմատ, իսկ միջին ժամկետայնությունը կազմել է 1104 օր՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 835 օրվա համեմատ:

 2016 թվականի առաջին եռամսյակում պետական (շուկայական) պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկը գերազանցել է թողարկման ցուցանիշը 2.3 անգամ, իսկ տեղաբաշխում/թողարկում հարաբերակցության միջին մեծությունը կազմել է 1:

**Աղյուսակ 1.** Ֆինանսական շուկայի տոկոսադրույքները 2016 թվականի առաջին եռամսյակի ընթացքում

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Ամիսներ** | **I** | **II** | **III** |
| Առևտրային բանկերի վարկեր\* | 17.0 | 19.2 | 19.1 |
| Առևտրային բանկերի ավանդներ\* | 13.4 | 11.4 | 11.5 |
| ՀՀ ԿԲ ռեպո գործառնություններ  | 8.75 | 8.5 | 8.25 |

\* Հաշվարկված է 16 օրից մինչև մեկ տարի ժամկետով, միայն դրամով տրամադրված վարկերի և ներգրավված ավանդների համար (առանց միջբանկային շուկայի):

***Հարկաբյուջետային հատված***

Հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը տնտեսության վրա եղել է խթանող: 2016 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքներով ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 250.5 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 0.3%-ով, իսկ հարկային եկամուտներ և տուրքերը կազմել են 231.1 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազելով 0.6%-ով: Ընդ որում, հարկային եկամուտների և տուրքերի նվազումը պայմանավորվել է հիմնականում ավելացված արժեքի հարկի և մաքսատուրքերի նվազմամբ, իսկ շահութահարկի և եկամտային հարկի մասով արձանագրվել է աճ:

2016 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքներով պետական բյուջեի ծախսերը կազմել են 283.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 5.7%-ով: Ընդ որում, ընթացիկ ծախսերը կազմել են 275.7 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 6.6%-ով, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը կազմել են 10.9 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 12.1%-ով: Ընթացիկ ծախսերի աճը պայմանավորվել է հիմնականում տոկոսավճարների և սոցիալական նպաստների ու կենսաթոշակների աճով[[15]](#footnote-15):

2016 թվականի առաջին եռամսյակի արդյունքում պետական բյուջեի պակասուրդը կազմել է 33.2 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարի նույն ժամանակահատվածում ձևավորված 18.6 մլրդ դրամի համեմատ:

**Հարկաբյուջետային ազդակը:** Համախառն պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2016 թվականի առաջին եռամսյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ ունեցել է 1.4 ընդլայնող հարկաբյուջետային ազդեցություն` պայմանավորված և´ եկամուտների (0.8), և´ ծախսերի (0.6) ընդլայնող ազդեցություններով:

**Գծապատկեր 7.** Հարկաբյուջետային ազդակը 2013 թվականից եռամսյակային կտրվածքով

1. Այսուհետ ներկայացված են ճյուղերի համախառն թողարկումների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-1)
2. Հունվար-մարտին՝ 19.9% ըստ ԱՄՀ տվյալների: [↑](#footnote-ref-2)
3. Սննդամթերքի արտադրության իրացումը անվանական արտահայտությամբ նվազել է 6.5%-ով, ընդ որում` արտահանումն աճել է 23%-ով, ներքին պահանջարկը՝ նվազել 7.7%-ով, իսկ հիմնային մետաղներինը նվազել է 19.9%-ով` պայմանավորված հիմնականում արտահանման 22.1% նվազմամբ: [↑](#footnote-ref-3)
4. Հիմք են ընդունվել ՀՀ ԱՎԾ կապիտալ շինարարության ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-4)
5. 2016թ. միջին ամսական անվանական աշխատավարձի ցուցանիշները նախնական են: Ներառված չեն փոքր և գերփոքր կազմակերպությունների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-5)
6. Համախառն պահանջարկի ցուցանիշները ՀՀ Ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-6)
7. Ներդրումների ճյուղային կառուցվածքի ցուցանիշները վերաբերում են ներդրումների՝ կապիտալ շինարարությանն ուղղվող մասին: Ավելի մանրամասն տե´ս Շինարարություն հատվածում: [↑](#footnote-ref-7)
8. Արտահանումը ՖՕԲ, ներմուծումը` ՍԻՖ գներով: [↑](#footnote-ref-8)
9. Ընթացիկ տարվա առաջին եռամսյակի ծառայությունների մասին տեղեկատվության բացակայության պատճառով ողջ շարքը ներկայացված է ապրանքների արտահանման և ներմուծման հարաբերակցությամբ (ՖՕԲ գներով` Վճարային հաշվեկշիռ\_6, «Ապրանքների առևտուրն ըստ վճարային հաշվեկշռի հիմքի» հոդված): 2016 թվականի ցուցանիշը նախնական գնահատական է: [↑](#footnote-ref-9)
10. Ներճյուղային առևտուրը տեղի է ունենում, երբ երկիրը և´ ներմուծում, և´ արտահանում է առանձին ճյուղում արտադրվող ապրանքատեսակները: Ներճյուղային առևտրի գործակիցն իրենից ներկայացնում է արտահանման և ներմուծման բացարձակ արժեքով փոքրի հարաբերակցությունը մեծին: «0» նշանակում է լրիվ միակողմանի, իսկ «1»` լրիվ երկկողմանի առևտուր: [↑](#footnote-ref-10)
11. Գծապատկերում դրական և բացասական նշանները տրամադրում են լրացուցիչ տեղեկատվություն և պայմանավորված են համապատասխան ապրանքախմբերի արտաքին առևտրային հաշվեկշռի դրական կամ բացասական մնացորդով: [↑](#footnote-ref-11)
12. Հաշվարկներում օգտագործվել են ՀՀ կենտրոնական բանկի պաշտոնական կայքի 2016թ. մայիսի 3-ի դրությամբ տվյալները: [↑](#footnote-ref-12)
13. Փողի ագրեգատներում ոչ ռեզիդենտների ավանդները չեն ընդգրկվում: [↑](#footnote-ref-13)
14. Ընդգրկված չեն կուտակված տոկոսները: Վարկերի մեջ ներառված են նաև ֆակտորինգային, լիզինգային գործառնությունները և ռեպո համաձայնագրերը: [↑](#footnote-ref-14)
15. Բացառելով ՀՀ կառավարության 2015թ. հունվարի 30-ի N 105-ն որոշման 3-րդ կետի հիման վրա կատարված հոդվածային փոփոխությունը: [↑](#footnote-ref-15)