***Տ Ե Ղ Ե Կ Ա Տ Վ ՈՒ Թ Յ ՈՒ Ն***

***ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ 2015 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿԻ***

***ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ԿԱՏԱՐՄԱՆ ԸՆԹԱՑՔԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ***

***ՀՀ ՍՈՑԻԱԼ-ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԻՐԱՎԻՃԱԿԸ***

2015 թվականի առաջին կիսամյակի տվյալների ամփոփումը ցույց տվեց, որ տնտեսության զարգացումն ընթանում է նախորդ տարվա համեմատ ավելի դանդաղ տեմպերով` հիմնականում պայմանավորված ծառայությունների ոլորտի աճի տեմպերի դանդաղմամբ: Տնտեսական ակտիվության հիմնական շարժիչ ուժերը եղել են գյուղատնտեսությունը և արդյունաբերությունը, իսկ ամբողջական պահանջարկի տեսանկյունից տնտեսական աճն ուղեկցվել է ներքին պահանջարկի՝ սպառման ու ներդրումների նվազմամբ և ներմուծման նվազմամբ պայմանավորված՝ զուտ արտահանման բարելավմամբ:

2015 թվականի առաջին կիսամյակում միջին գնաճը կազմել է 5.1%: Արձանագրվել է պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտների անվանական 0.3% աճ, իսկ ծախսերի գծով արձանագրվել է 15.7% աճ: Հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2015 թվականի առաջին կիսամյակի արդյունքներով ամբողջական պահանջարկի վրա թողել է ընդհանուր առմամբ խթանող ազդեցություն:

**Համախառն առաջարկ**

2015 թվականի հունվար-հունիսին արտաքին աշխարհից եկող ոչ բարենպաստ տնտեսական զարգացումների պայմաններում տնտեսությունը շարունակում է աճել, ընդ որում՝ հիմնականում արտահանելի ճյուղերի հաշվին: Գրանցվել է տնտեսական ակտիվության իրական արտահայտությամբ 4.2% աճ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, որը զիջում է նախորդ տարվա ցուցանիշը 0.2 տոկոսային կետով: Ընդ որում տնտեսական ակտիվությանն ամենամեծ նպաստումն են ունեցել գյուղատնտեսության (2.9 տոկոսային կետ) և արդյունաբերության (0.9 տոկոսային կետ) ճյուղերը: Ծառայությունների ու շինարարության նպաստումները ՏԱՑ-ի աճին փոքր են եղել՝ համապատասխանաբար 0.3 և 0.1 տոկոսային կետ: Գործընկեր երկրների տնտեսություններից եկող բացասական զարգացումներն իրենց արտացոլումն են գտել հիմնականում իրական տնօրինվող եկամտի նվազման վրա՝ նպաստելով ծառայությունների՝ նախորդ տարվա համեմատ ցածր աճի (այդ թվում՝ առևտրի նվազման) ձևավորմանը: Վերջինս, սակայն, փոխհատուցվել է հիմնականում գյուղատնտեսության բարձր աճի, ինչպես նաև արդյունաբերության (հանքագործության արտահանման հաշվին) աճի ցուցանիշներով:

**Գծապատկեր 1.** 2014-2015 թվականների հունվար-հունիս ամիսներին տնտեսության ճյուղերի թողարկումների նպաստումները տնտեսական ակտիվության իրական աճին, տոկոսային կետ:

**Արդյունաբերություն[[1]](#footnote-1):** 2015 թվականի հունվար-հունիսին արդյունաբերությունն աճել է՝ պայմանավորված հանքագործական արդյունաբերությամբ: Արձանագրվել է արդյունաբերական արտադրանքի թողարկման ծավալի 5.1% աճ: Չնայած միջազգային շուկայում մետաղների գների նվազման միտումին՝ արդյունաբերությանը հիմնականում նպաստել է հանքագործական արդյունաբերության 34.8% աճը, որը պայմանավորված է Թեղուտի հանքավայրի շահագործման մեկնարկով:

Մշակող արդյունաբերությունը նվազել է՝ հիմնականում կրելով արտաքին տնտեսական զարգացումների ազդեցությունը: Մշակող արդյունաբերությունը նվազել է 2.1%-ով, որին հիմնականում նպաստել են սննդամթերքի (7.7%), խմիչքների (17.9%) և հիմնային մետաղների (7.2%) արտադրության նվազումները: Մշակող արդյունաբերությանը բացասական նպաստող ենթաճյուղերի ցուցանիշները պայմանավորված են գործընկեր երկրների տնտեսական զարգացումների արդյունքում ինչպես արտաքին պահանջարկի նվազմամբ, այնպես էլ դրամական փոխանցումների անկման հետևանքով իրական տնօրինվող եկամտի նվազմամբ: Մշակող արդյունաբերությանն էական դրական նպաստում է ունեցել ծխախոտային արտադրատեսակների արտադրության 45.9% աճը, որը պայմանավորված է ծխախոտի արտահանման ծավալների (հիմնականում դեպի Իրաք) աճով:

Էլեկտրաէներգիայի և ջրամատակարարման ճյուղերն աճի ցուցանիշներ են արձանագրել: Էլեկտրաէներգիայի և ջրամատակարարման ճյուղերում արձանագրվել է համապատասխանաբար 3.5% և 9.6%: Էլեկտրաէներգիայի աճը հունվար-հունիսին պայմանավորվել է արտահանման 10.2% աճով: Էլեկտրաէներգիայի արտադրության աճը հիմնականում ապահովվել է ՀԷԿ-երի և ՀԱԷԿ-ի կողմից արտադրության ծավալների համապատասխանաբար 11.1% և 12.7% աճերի հաշվին, իսկ Ջէկ‑երի կողմից արտադրված էլեկտրաէներգիան նվազել է 17.8%-ով:

**Գյուղատնտեսություն:** Գյուղատնտեսությունը երկնիշ աճի ցուցանիշ է արձանագրել` պայմանավորված բուսաբուծության աճով: 2015 թվականի հունվար-հունիսին գյուղատնտեսության համախառն թողարկումն աճել է իրական արտահայտությամբ 15.3%-ով: Գյուղատնտեսության աճը հիմնականում պայմանավորված էր բուսաբուծության 38.7% աճով: Անասնաբուծությունը և ձկնորսությունը նույնպես նպաստել են գյուղատնտեսությանը՝ աճելով 4.5%-ով և 29.6%-ով: Անասնաբուծության ճյուղի աճը պայմանավորված էր մսի արտադրու­թյան՝ 4.9%, կաթի արտադրության՝ 3.8% և ձվի արտադրության 0.7% աճերով:

**Շինարարություն:** Շինարարությունը համեստ աճի միտում է դրսևորել, որը հիմնականում ֆինանսավորվել է բնակչության միջոցների հաշվին: 2015 թվականի հունվար-հունիսին շինարարությունն իրական արտահայտությամբ աճել է 0.6%-ով: Շինարարության ծավալների ա­ճին հիմնականում դրականորեն է նպաստել բնակչության միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության աճը (15%): Շինարարությանը բացասաբար է նպաստել համայնքների միջոցների (74,9%), կազ­մա­կերպությունների միջոցների (0,6%) հաշվին իրականացված շինարարությունների նվազումը:

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների շինարարությանը հիմնականում դրականորեն են նպաստել անշարժ գույքի հետ կապված գործունեությանը (15,1%), կացության և հանրային սննդի (58,1%), ինչպես նաև մշակույթ, զվարճություններ և հանգստի (120%) ծառայությունների ենթաճյուղերին ուղղվող աճերը:

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների շինարարությանը բացասաբար են նպաստել տրանսպորտին (-36.9%), մշակող արդյունաբերությանը (-45,1%), հանքագործությանն (-36.6%) ու էլեկտարականությանն (-21,4%) ուղղված շինարարությունների նվազումները:

**Ծառայություններ և առևտուր:** 2015 թվականի հունվար-հունիսին ծառայությունների աճը զիջել է տնտեսական ակտիվության աճին: Մատուցված ծառա­յու­թյունների ծավալը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական ար­տա­հայտությամբ աճել է 3.3%-ով, որին հիմնականում նպաստել են մշակույթի, զվարճու­թյուն­ների և հանգստի (72.9%) և ֆինանսական և ապահովագրական գործունեության (5.8%) աճերը:

Ծառայությունների աճին բացասաբար են նպաստել հիմնականում տեղեկատվության ու կապի (-5.1%), վարչարարական օժանդակ գործունեության (-26.4%), ինչպես նաև տրանսպորտի ենթաճյուղերը (-1.9%):

2015 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին առևտրի շրջանառությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ հա­մա­դրելի գներով նվազել է 5.1%-ով: Առևտրի անկումը պայմանավորվել է մանրածախ, մեծածախ և ավտոմեքենաների առևտրի շրջանառության ծավալների համապատասխանաբար 6.7%, 2.4% և 6.0% նվազմամբ:

Առևտրի նվազումը և ծառայությունների դանդաղ աճը հիմնականում արտերկրից դրամական փոխանցումներից զուտ ներհոսքի կտրուկ նվազման արդյունքում բնակչության իրական տնօրինվող եկամուտների կրճատման, ինչպես նաև վարկավորման ծավալների իրական նվազման հետևանք են:

**Տրանսպորտ և կապ:** 2015 թվականի հունվար-հունիսին հանրապետությունում ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալը՝ դանդաղ աճի, իսկ ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազման միտում է դրսևորել:

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն աճել է հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտի հաշվին: Արձանագրվել է 2014 թվականի նույն ժամանակաշրջանի համեմատ բեռնափոխադրումների ծավալի 3.6% աճ: Այն պայմանավորված էր ավտոմոբիլային տրանսպորտով բեռնափոխադրումների 18.1% աճով: Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտի մյուս բոլոր տեսակներով բեռնափոխադրումների նվազում է արձանագրվել: Այսպես, բեռնափոխադրումներին էական բացասական նպաստում է ունեցել երկաթուղային տրանսպորտի 11.9%-ով նվազումը, որը պայմանավորված է ներհանրապետական բեռնափոխադրումների 21.6% նվազմամբ: Օդային տրանսպորտով[[2]](#footnote-2) և մայրուղային խողովակաշարային տրանսպորտով բեռնափոխադրումները նույնպես նվազել են՝ համապատասխանաբար 15.1%-ով և 8.8%-ով:

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտի հաշվին: 2015 թվականի հունվար-հունիսին ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է 6.6%-ով: Ուղևորափոխադրումների նվազմանը գերակշիռ մասնակցություն է ունեցել ավտոմոբիլային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների 7.4% նվազումը: Երկաթուղային և օդային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումները նույնպես նվազել են` համապատասխանաբար 6.8%-ով և 4.8%-ով: Աննշան՝ 1% աճ է արձանագրվել միայն էլեկտրատրանսպոտով ուղևորափոխադրումների մասով:

2015 թվականի հունվար-հունիսին կապի ծառայությունները նվազման միտում են դրսևորել: Կապի ծառայություններից ստացված հասույթը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 5.4%-ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է հեռահաղորդակցման ծառայությունների 6.0%-ով կրճատմամբ, որը հիմնականում հեռախոսային (լարային) հեռահաղորդակցման ծառայությունների 12,3% նվազման արդյունք է:

**Աշխատանքի շուկա**

Իրական և անվանական աշխատավարձերն աճել են՝ գերազանցելով վերջին տարիներին դրսևորած միտումները: 2015 հունվար-հունիսին միջին ամսական անվանական աշխատավարձը 2014 թվականի նույն ժամանակահատվածում գրանցված ցուցանիշի նկատմամբ աճել է 10.8%-ով` կազմելով 178391 դրամ: Միջին ամսական անվանական աշխատավարձի ցուցանիշները պետական և ոչ պետական հատվածներում աճել են 13.9%-ով և 7.4%-ով` կազմելով համապատասխանաբար 158358 դրամ և 206816 դրամ: Իրական աշխատավարձը 2014 թվականի նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել է 5.4%-ով: 2015 առաջին կիսամյակում աշխատավարձերի աճը կրել է 2014 թվականին պետական հատվածում աշխատավարձերի բարձրացման և նվազագույն աշխատավարձի բարձրացման ազդեցությունը:

2015 թվականին գործազուրկների թվաքանակն աճում է: 2015 թվականի հունվար-հունիսին պաշտոնապես գրանցված գործազուրկների թվաքանակը հանրապետությունում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 20.3%-ով՝ կազմելով 71.4 հազար մարդ: Միևնույն ժամանակ 2015 թվականի հունվար-մարտին գործազրկության մակարդակը կազմել է 19.1%[[3]](#footnote-3), որը նախորդ տարվա նկատմամբ աճել է 1.4 տոկոսային կետով: Գործազուրկների թվաքանակի աճը կրում է ոլորտում մի շարք օրենսդրական և մեթոդաբանական փոփոխությունների ազդեցությունը, մասնավորապես՝ գործազուրկ են համարվում նաև հաշմանդամները և այն հողի սեփականատերերը, որոնք իրականում զբաղված չեն:

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

2015 թվականի առաջին կիսամյակում տնտեսական աճն ուղեկցվել է ներքին պահանջարկի նվազմամբ և զուտ արտահանման բարելավմամբ:

***Սպառում:*** Վերջնական սպառումը նվազել է՝ պայմանավորված մասնավոր հատվածի սպառման ծախսերի նվազմամբ, որի ազդեցությունը տնտեսության վրա մեղմվել է խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության միջոցով: 2015 թվականի առաջին կիսամյակում վերջնական սպառումը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ նվազել է 2.2%-ով: Վերջնական սպառման կառուցվածքում պետական և մասնավոր սպառման տեսակարար կշիռները 2015 թվականի հունվար-հունիսին կազմել են համապատասխանաբար 14.7% և 85.3%, ընդ որում խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության արդյունքում պետական սպառումը նախորդ տարվա համեմատ իրական արտահայտությամբ աճել է շուրջ 2.7%-ով, իսկ ներհոսող դրամական փոխանցումների նվազմամբ պայմանավորված մասնավոր հատվածի տնօրինվող եկամտի նվազման և վարկավորման ծավալների իրական նվազման հետևանքով մասնավոր սպառումն իրական արտահայտությամբ նվազել է 3%-ով:

***Ներդրումներ:*** Կապիտալ ներդրումները նվազել են՝ պայմանավորված մասնավոր ներդրումների նվազմամբ: 2015 թվականի առաջին կիսամյակում կապիտալ ներդրումները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ նվազել են 2.8%-ով` պայմանավորված մասնավոր ներդրումների շուրջ 5.6% իրական նվազմամբ: Մասնավոր ներդրումների նվազմանը նպաստել են շինարարության աճի տեմպերի դանդաղումը, տնտեսության իրական հատվածի վարկավորման աճի տեմպերի դանդաղումը և օտարերկրյա ուղղակի ներդրումների նվազումը: Մասնավոր ներդրումների թույլ ակտիվության բացասական հետևանքները մեղմելու նպատակով իրականացվել է խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականություն, որի արդյունքում 2015 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին պետական ներդրումներն իրական արտահայտությամբ աճել են 16.9%-ով:

Ներդրումների փոփոխությանը դրականորեն է նպաստել ծառայությունների և գյուղատնտեսության ճյուղում կատարված ներդրումների աճը, բացասական նպաստում է ունեցել արդյունաբերության ճյուղում կատարված ներդրումների նվազումը [[5]](#footnote-5):

***Զուտ արտահանում:*** Զուտ արտահանումը բարելավվել է՝ հիմնականում պայմանավորված ներմուծման նվազմամբ: 2015 թվականի հունվար-հունիսին ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ դրամային արտահայտությամբ աճել են 0.7%-ով: Արտահանման ցածր աճը պայմանավորված է արտաքին պահանջարկի նվազմամբ, արտաքին շուկաներում արտահանողների գնային մրցունակության թուլացմամբ և դոլարի նկատմամբ դրամի փոխարժեքի արժեզրկմամբ: Մյուս կողմից, ապրանքների և ծառայությունների ներմուծումն իրական արտահայտությամբ նվազել է 20%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել բնակչության տնօրինվող եկամտի իրական նվազմամբ և տնտեսական ակտիվության ցածր մակարդակով:

**Գներ և սակագներ**

2015 թվականի երկրորդ եռամսյակում ՀՀ սպառողական շուկայում դեռևս պահպանվել է թիրախից բարձր գնաճային միջավայրը: Հունվար-հունիսին միջին գնաճը կազմել է 5.1%, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է պարենային ապրանքների (ներառյալ՝ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գների 5.6% աճով, ոչ պարենային ապրանքների գների՝ 5.7% և ծառայությունների սակագների՝ 3.7% աճով:

ՀՀ սպառողական շուկայում արձանագրված 5.5% 12-ամսյա գնաճն առավելապես պայմանավորվել է պարենային ապրանքների (ներառյալ՝ ոգելից խմիչքը և ծխախոտը) ապրանքախմբում արձանագրված 5.2% գնաճով, ոչ պարենային ապրանքների խմբում արձանագրվել է 7.0% գնաճ և բնակչությանը մատուցված ծառայությունների ոլորտում արձանագրվել է 4.1% սակագների հավելաճ:

**Արտաքին հատված**

Արտաքին հատվածի ցուցանիշների ստորև ներկայացված գնահատականները նախնական են և հիմնված են ընթացիկ տարվա վեց ամիսների ճշգրտված պաշտոնական տվյալների վրա, որոնք դեռևս ենթակա են լրացուցիչ վերանայման (կապված ՀՀ և ԵԱՏՄ երկրների միջև փոխադարձ առևտրի վերաբերյալ մաքսային մարմիններին ներկայացվող նոր վիճակագրական ձևի՝ ոչ բոլոր ռեսպոնդենտների կողմից ներկայացմամբ):

2015 թվականի առաջին կիսամյակում ձևավորվել է տնտեսության արտաքին հատվածը բնութագրող ցուցանիշների վատթարացում: Արտահանման նվազմանը զուգընթաց տարեսկզբի համեմատ նվազել են նաև Հայաստան ներհոսող տրանսֆերտները և գործոնային եկամուտները, ինչը, սակայն, ներմուծման առաջանցիկ նվազման պայմաններում չի նպաստել ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ավելացմանը:

***Արտաքին առևտուր (դոլարային արտահայտությամբ)[[6]](#footnote-6):*** 2015 թվականի առաջին վեց ամիսներին կրճատվել են և՛ արտաքին առևտրաջրջանառությունը և՛ առևտրային հաշվեկշռի բացասական մնացորդը: 2015 թվականի առաջին վեց ամիսներին ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը (տե՛ս Գծապատկեր 3) կազմել է 797.3 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ բարելավվելով 40.7%-ով (հիմնականում պայմանավորված արտահանման նվազման համեմատ ներմուծման առաջանցիկ կրճատմամբ)[[7]](#footnote-7):

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

Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2015 թվականի առաջին վեց ամիսների արդյունքներով կազմել է 2186.1 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա համեմատ նվազելով շուրջ 20.6%-ով: Հաշվետու ժամանակահատվածում տեղի է ունեցել դոլարային արտահայտությամբ արտահանման և ներմուծման ծավալների նվազում. արտահանումը նվազել է 1.3%-ով` կազմելով 694.4 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ ներմուծումը` 27.2%-ով և կազմել է 1491.7 մլն ԱՄՆ դոլար:

***Ներմուծում:*** Տեղի է ունեցել ներմուծման զգալի կրճատում` պայմանավորված տնօրինվող եկամուտների նվազմամբ և ներմուծման գների աճով, ընդ որում` ներմուծման անկումը տեղի է ունեցել բոլոր ապրանքախմբերով: Ընթացիկ տարվա հունվար-հունիսին ներմուծումը կրճատվել է 27.2%-ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված էր ոչ ԵԱՏՄ երկրներից ներմուծվող ապրանքների մաքսային դրույքաչափերի բարձրացման հետևանքով այդ երկրներից ներմուծվող ապրանքների գների աճով, ինչպես նաև բնակչության իրական տնօրինվող եկամուտների նվազման հանգամանքով:

2015 թվականի առաջին վեց ամիսներին արձանագրվել է ներմուծման անկում բոլոր ապրանքախմբերով: Նվազման ամենաբարձր` 5.5 տոկոսային կետը պայմանավորվել է «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրաքախմբով: Ներմուծման կառուցվածքում ամենամեծ` 21.4% կշիռ ունեցող «Հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախումբը ներմուծման նվազմանը նպաստել է 5.2 տոկոսային կետով` շարունակելով 2013 թվականին սկիզբ առած բացասական նպաստման միտումը, ինչը հիմնականում պայմանավորված է ներքին պահանջարկի կրճատմամբ: Ներմուծման նվազմանը 4.4 տոկոսային կետով նպաստել է նաև «Վերգետնյա օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» ապրանքախմբի նվազումը, մյուս բոլոր ապրանքախմբերը փոքր բացասական նպաստումներ են ցուցաբերել:

Հաշվետու տարվա վեց ամիսների ընթացքում արձանագրվել է ներդրումային բնույթի[[8]](#footnote-8) ապրանքների ներմուծման 24.3% անկում, որը 3.9 տոկոսային կետով նպաստել է ներմուծման անկմանը: Սպառողական բնույթի ապրանքների ներմուծման մոտ 13% անկումը 2.2 տոկոսային կետով բացասական նպաստում է ունեցել, իսկ հումքային ապրանքների (այդ թվում բնական գազը և նավթը) ներմուծման մոտ 25% նվազումը ներմուծման անկմանը նպաստել է 11.3%-ով:

***Արտահանում:*** 2015 թվականի առաջին վեց ամիսների արդյունքներով արտահանումը նվազել է 1.3%-ով` հիմնականում պայմանավորված արտաքին պահանջարկի նվազմամբ: Արտահանման անկման ուղղությամբ նշանակալի նպաստում են ունեցել «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» (3.9 տոկոսային կետ) և «Պատրաստի սննդի արտադրանք» (3.0 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերը: Մյուս կողմից արտահանման անկմանը հակազդել են հիմնականում «Հանքահումքային արտադրանք» (7.1 տոկոսային կետ), «Բուսական ծագման արտադրանք» (1.2 տոկոսային կետ), «Տարբեր արդյունաբերական ապրանքներ» (0.8 տոկոսային կետ) և «Մանածագործական իրեր» (0.6 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերը: Հայրենական ապրանքների նկատմամբ արտաքին պահանջարկի նվազումը մասամբ պայմանավորված է գործընկեր երկրների ազգային արժույթների՝ դոլարի նկատմամբ ավելի խորը արժեզրկմամբ, ինչը հանգեցրել է ՀՀ դրամի իրական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորմանը և դրա հետևանքով արտահանվող ապրանքների մրցունակության անկմանը:

***Նորմալացված առևտրային հաշվեկշիռ[[9]](#footnote-9):*** Հետճգնաժամային տարիներին նորմալացված առևտրային հաշվեկշռի գործակիցը շարունակաբար բարելավվել է: Տնտեսական անվտանգությունը բնութագրող ցուցանիշներից է նորմալացված առևտրային հաշվեկշռի գործակիցը, որը հիմնականում պայմանավորված դոլարային արտահայտությամբ արտահանման առաջանցիկ աճով (ներմուծման առաջանցիկ անկմամբ)[[10]](#footnote-10)՝, հետճգնաժամային տարիներին բարելավվել է` 2015 թվականի առաջին կիսամյակում կազմելով -0.36 և շարունակելով նախորդ տարիներին ձևավորված բարելավման միտումը (տե՛ս Գծապատկեր 4):

**Գծապատկեր 4.** Նորմալացված առևտրային հաշվեկշռի գործակիցը (տարվա առաջին կիսամյակներ)

***Ներմուծման ծածկման գործակից:*** Ներմուծման ծածկման գործակիցը շարունակում է բարելավվել` հիմնականում պայմանավորված ներմուծման զգալի անկմամբ: Ընթացիկ տարվա առաջին կիսամյակի ընթացքում ներմուծման ծածկման գործակիցը նախորդ տարվա համեմատ աճել է 11.4 տոկոսային կետով` արտահանման հաշվին ֆինանսավորվել է ներմուծման 55%-ը (տե՛ս Գծապատկեր 5):

**Գծապատկեր 5.** Ներմուծման ծածկման գործակիցը[[11]](#footnote-11), տոկոսներով (առաջին կիսամյակներ)

***Ներճյուղային[[12]](#footnote-12) առևտուր:*** Պատրաստի սննդի արտադրանքը ՀՀ ներճյուղային առևտրի տեսանկյունից ամենամեծ երկկողմանի արտաքին առևտրի ապրանքախումբն է: 2015 թվականի առաջին կիսամյակի ՀՀ ներճյուղային առևտրի մակարդակի վերլուծությունը վկայում է «Պատրաստի սննդի արտադրանք», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր», «Թանկարժեք ու կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Հանքահումքային արտադրանք», «Կաշվի հումք, կաշի, մորթի և դրանցից պատրաստված իրեր» և «Արվեստի ստեղծագործություններ» ապրանքախմբերի գծով երկկողմանի արտաքին առևտրի մասին (տե՛ս Գծապատկեր 6): Ընդ որում, նշված առաջին երեք խմբերի երկկողմանի արտաքին առևտուրը վերջին տարիներին համեմատաբար կայուն է:

**Գծապատկեր 6.** 2015 թվականի առաջին կիսամյակի ներճյուղային առևտուրը

Գծապատկերում դրական և բացասական նշանները տրամադրում են լրացուցիչ տեղեկատվություն և պայմանավորված են համապատասխան ապրանքախմբերի արտաքին առևտրային հաշվեկշռի դրական կամ բացասական մնացորդով: «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» և «Թանկարժեք ու կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» (լրիվ երկկողմանի առևտուր) ապրանքախմբերի դրական առևտրային մնացորդները վկայում են մեր երկրի կողմից այդ ապրանքատեսակների գծով արտաքին աշխարհի պահանջարկը բավարարելու մասին:

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

***Բացահայտված համեմատական առավելության գործակից[[13]](#footnote-13):*** Մի քանի ապրանքատեսակների գծով Հայաստանը համաշխարհային արտահանման մեջ ունի բացահայտված համեմատական առավելություն: Բացահայտված համեմատական առավելության գործակցի վերլուծությունը վկայում է որոշ ապրանքատեսակների գծով համաշխարհային շուկայում Հայաստանի համեմատական առավելության մասին (տե՛ս Գծապատկեր 7): Նշված ապրանքատեսակներից են Հայաստանից արտահանվող հետևյալ ապրանքները. ոգելից խմիչքներ և ծխախոտ («Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախումբ), անմշակ ոսկի («Թանկարժեք ու կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր»), պղնձե ոլորված լարեր, հաղորդալարեր և պղնձյա գամեր («Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր»), բնական մեղր («Կենդանի կենդանիներ և կենդանական ծագման արտադրանք»), քար` մշակած հուշարձանների կամ շինարարության համար և ապրանքներ քարից («Իրեր քարից, գիպսից, ցեմենտից»), կարբիդ («Հանքահումքային արտադրանք») և այլ ապրանքատեսակներ:

**Գծապատկեր 7.** Բացահայտված համեմատական առավելության գործակից

***Արտաքին առևտուրն ըստ գործընկեր երկրների:*** Գործընկեր երկրների կազմը գրեթե չի փոփոխվել, մինչդեռ արտաքին առևտրաշրջանառության աշխարհագրական կառուցվածքում տեղի են ունեցել որոշակի փոփոխություններ: Ընթացիկ տարվա վեց ամիսներին արտաքին առևտրաշրջանառության 26.7%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ, 26.6%-ը` ԵՄ և 46.7%-ը՝ այլ երկրներին` նախորդ տարվա հանապատասխանաբար 27.3%-ի, 28%-ի և 44.7%-ի դիմաց: Չնայած այլ երկրների կշիռը ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության մեջ աճել է, այնուհանդերձ վերջինիս ծավալները նախորդ տարվա վեց ամիսների համեմատ նույնպես կրճատվել են (13.9%-ով), ինչը հիմնականում պայմանավորվել է այդ երկրներից ներմուծման ծավալների կրճատմամբ (նպաստումը` 22.1 տոկոսային կետ), մինչդեռ արտահանման ծավալներն աճել են` հակազդելով այդ երկրների հետ առևտրաշրջանառության նվազմանը (նպաստումը` 5.2 տոկոսային կետ):

2015 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկեր-երկրների շրջանակում ընդգրկված էին Չինաստանը (առևտրաշրջանառության 10.6%, նախորդ տարվա 9.3%-ի դիմաց), Գերմանիան (համապատասխանաբար` 7.5% և 7.8%), Իրանը (6.1% և 4.8%), ԱՄՆ-ն (4% և 3.9%), Իտալիան (4.5% և 3.8%), Վրաստանը (3.3% և 2.7%), Կանադան (2.9% և 1.8%), Թուրքիան (2.9% և 3.9%), Բուլղարիան (2.5% և 2.5%), Իրաքը (2.5% և 1.9%), ինչպես նաև ԱՊՀ երկրներից` Ռուսաստանը (22.5% և 22.9%) և Ուկրաինան (2.8% և 3.3%): Վերջիններիս բաժին է ընկել ՀՀ և ԱՊՀ երկրների միջև տարվա առաջին վեց ամիսների ընթացքում կատարված ապրանքաշրջանառության շուրջ 94.9%-ը: Հանրապետության թվով 38 հիմնական գործընկեր երկրները մեծամասամբ (մոտ 80%-ը) հանդիսանում են ԱՀԿ անդամ պետություններ:

***Երկկողմանի փոխարժեք:*** ՀՀ դրամի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ, չնայած հարաբերական կայունացմանը, դեռևս պահպանում է արժեզրկման միտումը: Անցյալ տարվա վերջին ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի արագ տեմպերով արժեզրկումից հետո թեև ընթացիկ տարվա առաջին կիսամյակում փոխարժեքը հարաբերականորեն կայունացել է, այնուամենայնիվ անցյալ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ այն դեռևս շարունակում է արժեզրկված մնալ:

Այսպես, 2015 թվականի առաջին կիսամյակի վերջի՝ հունիս ամսվա միջին փոխարժեքը կազմել է 475.12 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց, որը նախորդ տարվա հունիս ամսին ձևավորված միջինի (410.9) նկատմամբ արժեզրկվել է 13.5%-ով: Իսկ ընթացիկ տարվա հունվար-հունիս ամիսների միջին փոխարժեքը կազմել է 476.9 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց` նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի (411.9) նկատմամբ արժեզրկվելով 13.62%-ով՝ 2014 թվականի համապատասխան ցուցանիշի 0.06% արժևորման դիմաց: Ըստ էության, փոխարժեքի նման վարքագիծը համաշխարհային տնտեսության և տարածաշրջանային զարգացումների արդյունք է: Ընդ որում տարվա անցած ամիսներին դրամի արժեզրկմանը մասամբ նպաստել է նաև նախորդ տարվանից դիտարկվող կապիտալի ներհոսքի (հիմնականում ոչ առևտրային բնույթի փոխանցումների տեսքով) զգալի դանդաղումը:

**Գծապատկեր 8.** Դրամ/ԱՄՆ դոլար միջին (կուտակային) փոխարժեքի փոփոխության դինամիկան (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ, %)

2015 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ դրամի փոխարժեքը Եվրոյի նկատմամբ հիմնականում դրսևորել է արժևորման միտում՝ ընթացիկ տարվա հունվար-հունիս ամիսներին միջին արժեքով նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ արժևորվելով 5.98%-ով: Իսկ ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նշված ժամանակահատվածում ՀՀ դրամի փոխարժեքը թեև հետևողականորեն դրսևորել է արժևորման տեմպերի նվազման միտում, այնուամենայնիվ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ այն դեռևս շարունակում է մնալ էականորեն արժևորված. ընթացիկ տարվա հունվար-հունիս ամիսներին ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ արժևորվել է 41%-ով:

***Արդյունավետ փոխարժեք:*** Իրական արդյունավետ փոխարժեքը շարունակում է մնալ զգալի արժևորված` իր բացասական ազդեցությունը թողնելով հայրենական ապրանքների արտահանման վրա: Արտաքին առևտրի տեսանկյունից առավել կարևոր արժույթներից բաղկացած «զամբյուղի» նկատմամբ ՀՀ ազգային արժույթը (անվանական արդյունավետ փոխարժեք) միջին արժեքով 2015 թվականի հունվար-մայիս ամիսներին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ արժևորվել է 12.1%-ով[[14]](#footnote-14), ինչը նշանակում է, որ ՀՀ դրամն արժևորվել է (դրամի դիրքերը ուժեղացել են) հիմնական արժույթների միավորված գնի համեմատ, քանի որ վերոնշյալ «զամբյուղում» ընդգրկված մնացած երկրների արժույթները միջին հաշվով դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել են ավելի շատ (մոտ 26%-ով), քան ՀՀ դրամը: Հիմնականում պայմանավորված անվանական արդյունավետ փոխարժեքի վարքագծով` իրական արդյունավետ փոխարժեքը միջին արժեքով նշված ժամանակահատվածում արժևորվել է 9.4%-ով (տե՛ս գծապատկեր 9):

**Գծապատկեր 9.** Իրական արդյունավետ փոխարժեքի (կուտակային) ամսական միջին շարժընթացը (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, %)



***Ֆինանսական շուկա և փողի ագրեգատներ:*** ՀՀ ֆինանսական շուկայում 2015 թվականի երկրորդ եռամսյակում նկատելի է 2014 թվականի տարեվերջի լարվածության զգալի թուլացում: 2015 թվականի հունիսին փողի բազան կազմել է շուրջ 818 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճելով ընդամենը 14.7%-ով: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվները նվազել են 10.7%‑ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվերն աճել են 65.2%-ով:

Նույն ժամանակահատվածում փողի բազայում ԿԲ-ից դուրս կանխիկը նվազել է 7%-ով (տեսակարար կշիռը փողի բազայում կազմել է շուրջ 45.9%), իսկ պարտադիր պահուստները դրամով և արտարժույթով՝ աճել 44%-ով (տեսակարար կշիռը փողի բազայում կազմել է շուրջ 53.7%):

2015 թվականի հունիսին փողի զանգվածը կազմել է 1687 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 6.3%-ով: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվներն աճել են 57.7%-ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվերը` 12.5%-ով:

Փողի զանգվածում բանկային համակարգից դուրս կանխիկը նվազել է 6.7%-ով, դրամային ավանդների բացասական նպաստումը փողի զանգվածի աճին կազմել է` 0.8 տոկոսային կետ, իսկ արտարժութով ավանդների դրական նպաստումը` 8.5 տոկոսային կետ[[15]](#footnote-15):

2015 թվականի հունիսին արտարժույթով ավանդների կշիռը փողի զանգվածում կազմել է 52.6%՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 5.2 տոկոսային կետով, իսկ արտարժույթով ավանդների կշիռն ընդհանուր ավանդների մեջ կազմել է 65.1%՝ աճելով 4.4 տոկոսային կետով:

2015 թվականի երկրորդ եռամսյակի ընթացքում նկատվել է 2014 թվականի տարեվերջից արձանագրված ներգրավված միջոցների ծավալների աճի դանդաղման միտում թե՛ արտարժույթով և թե՛ դրամով ավանդների համար: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից և ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդները 2015 թվականի հունիսին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճել են ընդամենը 7.2%-ով[[16]](#footnote-16): Արտարժույթով ավանդների կշիռը կազմում է 69.7%, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 68.7%-ի համեմատ: Անհրաժեշտ է նշել, որ դրամով ներգրավված ավանդների աճը (3.7%) զիջում է արտարժույթով ավանդների աճին (8.7%): Նույն ժամանակահատվածում դրամային ավանդների տոկոսադրույքների միջին ամսական մակարդակը կազմել է 14.85%, 2014 թվականի 10.64%-ի համեմատ (մինչև մեկ տարի ժամկետով ներգրավված):

Վարկավորման աճը իրականում նշանակալի չէ, հատկապես դրամային: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին և ոչ ռեզիդենտներին տրված վարկերը 2015 թվականի հունիսին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճել են 10.4%-ով[[17]](#footnote-17): Արտաժույթով վարկերի աճը կազմել է 16.4%, իսկ դրամով վարկավորման աճը` 0.4%, իսկ փոխարժեքի անփոփոխության պարագայում հաշվետու ժամանակահատվածի համար արտարժույթով վարկերի աճը կազմում է շուրջ 1%: Նշենք, որ վարկերի 66%-ը կազմում են արտարժույթով վարկերը, և աճը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ կազմել է 3.4 տոկոսային կետ: ՀՀ դրամով վարկավորման միջին ամսական տոկոսադրույքը 2015 թվականի մարտին կազմել է 17.35%՝ 2014 թվականի նույն ամսում արձանագրված 16.46%-ի համեմատ:

2015 թվականի երկրորդ եռամսյակում առևտրային բանկերի՝ մինչև մեկ տարի ժամկետով ՀՀ դրամով ներգրավված ավանդների և վարկերի տոկոսադրույքների տարբերության միջև նվազման միտում է արձանագրվել, ի տարբերություն նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում արձանագրված ցուցանիշի: Միջին եռամսյակային ցուցանիշը (սպրեդ) նախորդ տարվա նույն եռամսյակի համեմատ նվազել է 3.2 տոկոսային կետով՝ կազմելով 2.9 տոկոսային կետ:

2015 թվականի երկրորդ եռամսյակում ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում պահպանվել է տոկոսադրույքների բարձր մակարդակը: Այսպես, եթե 2014 թվականի նույն ժամանակահատվածում տեղաբաշխված պետական արժեթղթերի միջին եկամտաբերությունը կազմել է 10.04%, ապա հաշվետու ժամանակահատվածում այն կազմել է 14.47%: Նույն ժամանակահատվածում տեղաբաշխված պետական արժեթղթերի ծավալը կազմել է 34.5 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 24.1 մլրդ դրամի համեմատ, իսկ միջին ժամկետայնությունը կազմել է 2105 օր՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 2369 օրվա համեմատ:

2015 թվականի երկրորդ եռամսյակում պետական (շուկայական) պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկը գերազանցել է թողարկման ցուցանիշը 1.72 անգամ, իսկ տեղաբաշխում/թողարկում հարաբերակցության միջին մեծությունը կազմել է 0.91:

**Աղյուսակ 1.** Ֆինանսական շուկայի տոկոսադրույքները 2015 թվականի հունվար-հունիս ամիսների ընթացքում

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ամիսներ | **I** | **II** | **III** | **IV** | **V** | **IV** |
| Առևտրային բանկերի վարկեր\* | 16.77 | 18.71 | 19.11 | 17.05 | 17.66 | 17.35 |
| Առևտրային բանկերի ավանդներ\* | 12.06 | 13.99 | 15.21 | 13.26 | 15.26 | 14.85 |
| ՀՀ ԿԲ ռեպո գործառնություններ | 9.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 |

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

***Հարկաբյուջետային հատված:*** Հարկաբյուջետային քաղաքականության մոտեցումը եղել է խթանող և միաժամանակ հավասարակշռված: Ընդ որում, նպատակ է դրվել չափավոր նպաստել տնտեսական վերականգնմանը, որի պայմաններում չի խաթարվի մակրոտնտեսական և հարկաբյուջետային կայունությունը: 2015 թվականի առաջին կիսամյակի արդյունքներով պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 538.5 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 0.3%-ով, իսկ հարկային եկամուտները կազմել են 501.5 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 0.3%-ով:

Պետական բյուջեի ծախսերը 2015 թվականի առաջին կիսամյակի արդյունքներով կազմել են 595.1 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նկատմամբ աճելով 15.7%-ով: Ընդ որում, ընթացիկ ծախսերը կազմել են 554.0 մլրդ դրամ, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 14.9%‑ով, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը կազմել են 42.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 33.9 մլրդ դրամի դիմաց:

2015 թվականի առաջին կիսամյակում հավաքագրված եկամուտների և կատարված ծախսերի արդյունքում պետական բյուջեն կատարվել է 56.6 մլրդ դրամ պակասուրդով՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում ձևավորված 22.1 մլրդ դրամ հավելուրդի համեմատ:

*Հարկաբյուջետային ազդակը:* 2015 թվականի առաջին կիսամյակի արդյունքներով նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ գրանցվել է ընդլայնող հարկաբյուջետային ազդակ:

**Գծապատկեր 10.** Հարկաբյուջետային ազդակը 2012 թվականից՝ եռամսյակներով

1. Այսուհետ ներկայացված են ճյուղերի համախառն թողարկումների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-1)
2. այն իր մեջ ներառում է նաև այլ երկրների ավիաընկերությունների ինքնաթիռներով իրականացված բեռնա­փո­խա­դրումները [↑](#footnote-ref-2)
3. Ըստ Աշխատուժի հետազոտության տվյալների: [↑](#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. Արտաքին առևտրի հաշվեկշիռը` արտահանումը և ներմուծումը հաշվարկած ՖՕԲ գներով, 2015 թվականի առաջին կիսամյակում կազմել է 567.6 մլն ԱՄՆ դոլար: [↑](#footnote-ref-7)
8. Որպես ներդրումային բնույթի դիտարկվել են «Մեքենաներ, սարքավորումներ, մեխանիզմներ», «Սարքեր և ապարատներ» և «Տարբեր արդյունաբերական ապրանքներ» ապրանքային խմբերը: [↑](#footnote-ref-8)
9. Նշված ցուցանիշը հաշվարկվում է որպես առևտրային հաշվեկշռի և ապրանքաշրջանառության հարաբերակցություն և ցույց է տալիս, թե միավոր արտաքին ապրանքաշրջանառության մեջ որքան զուտ արտահանված ապրանք կա: [↑](#footnote-ref-9)
10. Հետճգնաժամային` 2010-2015 թվականների առաջին կիսամյակների արտահանման միջին աճը կազմել է 18% ներմուծման 2.5% աճի պայմաններում: [↑](#footnote-ref-10)
11. Ընթացիկ տարվա առաջին կիսամյակի 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): 2015 թվականի ցուցանիշը նախնական գնահատական է: [↑](#footnote-ref-11)
12. Ներճյուղային առևտուրը տեղի է ունենում, երբ երկիրը և՛ ներմուծում, և՛ արտահանում է առանձին ճյուղում արտադրվող ապրանքատեսակները: Ներճյուղային առևտրի գործակիցը իրենից ներկայացնում է արտահանման և ներմուծման բացարձակ արժեքով փոքրի հարաբերակցությունը մեծին: «0» նշանակում է լրիվ միակողմանի, իսկ «1»` լրիվ երկկողմանի առևտուր: [↑](#footnote-ref-12)
13. Բացահայտված համեմատական առավելության գործակիցը որոշվում է որպես երկու կշիռների հարաբերակցություն. ՀՀ արտահանման մեջ յուրաքանչյուր ապրանքախմբի կշիռը հարաբերած է համաշխարհային տնտեսության արտահանման մեջ համապատասխան ապրանքախմբի կշռին, և եթե այդ հարաբերակցությունը մեծ է 1-ից, ապա նշանակում է, որ տվյալ ապրանքախմբով ՀՀ ունի բացահայտված համեմատական առավելություն: Գծապատկերում ներկայացված են UN Comtrade տվյալների բազայի 2014 թվականի տվյալներով տրված գնահատականները: [↑](#footnote-ref-13)
14. Հաշվարկներում օգտագործվել են ՀՀ կենտրոնական բանկի պաշտոնական կայքի 2015 թվականի օգոստոսի 3-ի դրությամբ տվյալները: [↑](#footnote-ref-14)
15. Փողի ագրեգատներում ոչ ռեզիդենտների ավանդները չեն ընդգրկվում: [↑](#footnote-ref-15)
16. Ընդգրկված են ոչ ռեզիդենտ ձեռնարկությունների, տնային տնտեսությունների, շահույթ չհետապնդող կազմակերպությունների և ոչ բանկ ֆինանսական կազմակերպությունների ցպահանջ (ներառյալ հաշիվները) և ժամկետային ավանդները: [↑](#footnote-ref-16)
17. Ընդգրկված չեն կուտակված տոկոսները, ներառված են ֆակտորինգային, լիզինգային գործառնությունները և ռեպո համաձայնագրերը: Ընդգրկված են ոչ ռեզիդենտ ձեռնարկություններին, տնային տնտեսություններին և ոչ բանկ ֆինանսական կազմակերպություններին տրամադրված վարկերը: [↑](#footnote-ref-17)