1. ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ

1.1. Ներածություն

Տարեկան բյուջետային ծրագրի այս հատվածը ներկայացնում է ընթացիկ տնտեսական իրավիճակը հանրապետությունում, ինչպես նաև 2020 թվականի մակրոտնտեսական հեռան­կարները:

Տնտեսական կանխատեսումների նպատակը

­

Հայաստանի տնտեսության իրավիճակի կանխատեսումները նկարագրում են այն իրական միջավայրը, որի պայմաններում գործելու է կառա­վարությունը: Մյուս կողմից կառավարության հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ազդում է մակրոտնտեսական միջավայրի վրա, հետևա­բար մակրոտնտեսական կանխատեսումները հնարա­վորություն են տալիս հասկանալու, թե կառա­վա­րության որդեգրած հարկա­բյու­ջետային քաղաքականությունը որքանով է համահունչ տնտեսու­թյան այլ հատվածների զարգացման միտումներին:

Տնտեսական կանխատեսումների իրականացման երկրորդ կարևոր հիմնավորումն այն է, որ ազգային տնտեսության իրավիճակը մեծ ազդեցություն ունի կառավարության ֆինանսական ռեսուրսների վրա: Տնտեսական բարձր աճն ապահովում է գործարարների ավելի մեծ եկամուտներ, որոնք իրենց հերթին կառավարության համար ապահովում են ավելի մեծ հարկային եկամուտներ: Եվ հակառակը, տնտեսական աճի ցածր մակարդակը բերում է հարկերի ավելի ցածր մակարդակի և կառավարության կողմից տրամադրվող սոցիալական աջակցության և օժանդակության ավելի մեծ պահանջարկի: Մակրոտնտեսական կանխատեսումները նաև հիմք են հանդիսանում ապագայում բյուջեի վրա հնարավոր ծանրաբեռնվածության մեծացման հետ կապված ռիսկերի գնահատման համար:

Տնտեսության նկարագրություն

Տնտեսությունը կարելի է նկարագրել ցուցանիշների հետևյալ հիմնական խմբերով.

* Համախառն առաջարկ (չափվում է տնտեսության առանձին ճյուղերում ստեղծված ավելաց­ված արժեքների իրական աճերով և համախառն ներքին արդյունքի (ՀՆԱ) իրական աճով),
* Համախառն պահանջարկ (չափվում է պետական, մասնավոր հատվածների և արտաքին աշխարհի կողմից ապրանքների և ծառայությունների վրա կատարվող ծախսումներով (սպառում/ՀՆԱ, ներդրում/ՀՆԱ, զուտ արտահանում/ՀՆԱ)),
* Գնային փոփոխականներ (ՀՆԱ դեֆլյատոր, որն իրենից ներկայացնում է տնտեսությունում ստեղծված ՀՆԱ-ի գների փոփոխությունը, և գնաճ, որը չափվում է սպառողական գների ինդեք­սով (ներառյալ ներմուծված սպառողական ապրանքների գները) (ՍԳԻ)),
* Ֆինանսական համակարգի խորություն (չափվում է հետևյալ փոփոխականներով` փողի ագրե­գատներ/ՀՆԱ, վարկեր/ՀՆԱ, ավանդներ/ՀՆԱ, և ցույց է տալիս, թե ֆինանսական համա­կարգը որքանով է ներգրավված երկրի տնտեսական կյանքում),
* Արտաքին աշխարհի հետ տնտեսական հարաբերություններ (չափվում է հիմնականում երկրի ընթացիկ հաշվի հաշվեկշռով),
* Պետական հատվածի դիրքը տնտեսությունում (չափվում է հիմնականում պետական հատ­վածի ծախսերի և եկամուտների ծավալով (պետական ծախսեր/ՀՆԱ, հարկային եկա­մուտներ/ՀՆԱ)):

Աղյուսակ 1.1-ում ներկայացված է տնտեսության ներկա իրավիճակի հակիրճ նկարագրու­թյունը` ըստ վերը նշված վեց գլխավոր տնտեսական բնութագրիչների: ՀՀ կառավարության բյուջետային ուղերձի այս հատվածում նկարագրված են նաև այն հիմնական գործոններն ու միտումները, որոնք պայմանավորում են Աղյուսակ 1.1-ում նշված ցուցանիշերը և տնտեսու­թյան զարգացման հեռանկարները:

Աղյուսակ 1.1.1 ՀՀ 2020 թվականի պետական բյուջեի հիմքում դրված հիմնական տնտեսական չափորոշիչներ

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Չափորոշիչ | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| փաստ. | փաստ. | փաստ. | կանխ | Կանխ |
| Տնտեսական աճ (ՀՆԱ % փոփոխություն) | 0.2 | 7.5 | 5.2 | 6.3 | 4.9 |
| Ներդրումների մակարդակ (Ներդրում/ՀՆԱ %) | 18.0 | 19.3 | 22.4 | 22.3 | 22.6 |
| Սպառման մակարդակ (Սպառում/ՀՆԱ %) | 90.8 | 92.3 | 92.7 | 93.3 | 92.5 |
| ՀՆԱ ինդեքս դեֆլյատոր | 100.3 | 102.2 | 2.5 | 2.9 | 3.0 |
| Գնաճ միջին | -1.1 | 1.0 | 2.5 | 1.7 | 2.1 |
| Գնաճ 12-ամսյա | -1.4 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 2.5 |
| Պետական բյուջեի պակասուրդ/ՀՆԱ % | -5.5 | -4.8 | -1.8 | -0.6 | -2.3 |
| Ընթացիկ հաշիվ/ՀՆԱ | -2.1 | -3.0 | -9.4 | -7.0 | -6.0 |

1.2. Համախառն առաջարկ

Երկրում համախառն առաջարկն իրական արտահայտությամբ չափվում է տնտեսության առանձին ճյուղերում ստեղծված ավելացված արժեքների հանրագումարով: Դրա փոփոխությունը նախորդ տարվա համեմատ գնահատվում է ՀՆԱ-ի իրական աճի[[1]](#footnote-1) միջոցով: Ուստի այս բաժնում կներկայացվի տնտեսության հիմնական ճյուղերում ստեղծված ավելացված արժեք­ների փոփոխու­թյան դինամիկան վերջին տարիներին և ապագայում ակնկալվող զարգա­ցում­ները:

Վերջին տարիների միտումները, ընթացիկ իրավիճակը և կանխատեսումները

2018 թվականին տեղի ունեցան աննախադեպ քաղաքական փոփոխություններ, որոնք կարող էին հանգեցնել տնտեսական աճի էական դանդաղման և մակրոտնտեսական անկայունության, ինչը հատուկ է նմանատիպ իրադարձություններին: Սակայն առաջացած ռիսկերը հնարավոր եղավ հաղթահարել և խելամիտ մակրոտնտեսական քաղաքականության արդյունքում ապահովել մակրոտնտեսական կայունություն և գրանցել 5.2% տնտեսական աճ, որը չնայած դանդաղել է նախորդ տարվա համեմատ, սակայն տարածաշրջանում ամենաբարձրերից է եղել:

2018 թվականին գրանցված 5.2% տնտեսական աճը պայմանավորված էր հիմնականում ծառայությունների և արդյունաբերության աճերով: Նշված ժա­մանակա­հատվածում ծառայություններն աճել են 9.3%-ով՝ ապահովելով տնտեսական աճի 4.6 տո­կո­սային կետը, իսկ արդյունաբերությունը՝ 5.8%-ով, ապահովելով տնտեսական աճի 1.1 տոկոսային կետը: Շինարարությունը նույնպես աճել է (0.8%-ով)` 0.1 տոկոսային կետով նպաստելով տնտեսական աճին[[2]](#footnote-2): Գյուղատնտեսությունը նվազել է 8.5%-ով, բացասաբար ազդելով տնտեսական աճին 1.3 տոկոսային կետով:

2019 թվականի տարեսկզբից տնտեսությունում գրանցված բարձր աճի միտումները պահպանվեցին: 2019 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՆԱ-ի իրական աճը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ կազմել է 6.8%, ինչին հիմնականում նպաստել են ծառայությունները 9.3% աճը (նպաստումը՝ 5.4 տոկոսային կետ), որի մեջ զգալի դերակատարում են ունեցել մշակույթ, զվարճություններ և հանգիստ ենթաճյուղը, առևտուրը, ֆինանսական և ապահովագրական գործունեությունը, առողջապահություն և բնակչության սոցիալական սպասարկման, ինչպես նաև կացության ու հանրային սննդի ենթաճյուղերը։ ՀՆԱ-ի աճին նպաստել են նաև մյուս ճյուղերի՝ արդյունաբերության 5.2% աճը (նպաստումը՝ 1.0 տոկոսային կետ)` պայմանավորված մշակող արդյունաբերության աճով, ինչպես նաև շինարարության 3.5% աճը (նպաստումը՝ 0.2 տոկոսային կետ): Գյուղատնտեսությունը 0.6 տոկոսային կետով բացասական է նպաստել տնտեսական աճին՝ նվազելով 6.9%-ով։

2019 թվականի հուն­վար-հուլիսին գրանցվեց տնտեսական ակտիվության ցուցանիշի (ՏԱՑ)[[3]](#footnote-3) նախորդ տար­վա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ 6.8% աճ: Ընդ որում, տնտեսական ակտիվու­թյանը հիմնականում նպաստել է ծառայությունների 15.2% աճը (նպաստումը՝ 5.3 տոկոսային կետ): Աճին նպաստել են նաև մյուս ճյուղերի համախառն թողարկման իրական աճերը. արդյունաբերության 8.4% (նպաստումը՝ 1.7 տոկոսային կետ), առևտրի 8.9% (նպաստումը՝ 1.1 տոկոսային կետ) և շինարարության 4.5% (նպաստումը՝ 0.3 տոկոսային կետ) աճերը:

Կանխատեսում. 2019 թվականին տնտեսության աճի տեմպերը նախորդ տարվա զարգացումների համեմատ կլինեն ավելի արագ, ինչը հիմնականում պայմանավորված կլինի ծառայությունների և արդյունաբերության աճերով։ Տնտեսության մյուս ճյուղերը նույնպես դրական նպաստում կունենան տնտեսական աճին: 2019 թվականին 6.3% տնտեսական աճի կանխատեսման համար հիմք են հանդիսացել ներքին տնտեսական զարգացումները (մասնավորապես՝ 2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսներին գրանցված տնտեսական ակտիվության ցուցանիշի բարձր աճը, ինչը պայմանավորված է եղել տնտեսության գրեթե բոլոր ճյուղերի աճով), ինչպես նաև արտաքին աշխարհից սպասվող զարգացումները (մասնավորապես՝ հիմնական գործընկեր երկրների և աշխարհի տնտեսական աճի կանխատեսումները և հումքային ապրանքների գների աճը):

2020 թվականին տնտեսական աճը կմոտենա իր ներուժային մակարդակին՝ պայմանավորվելով արդյունաբերության և ծառայությունների աճով: 2020 թվականին կանխատեսվում է 2019 թվականի համե­մատ ՀՆԱ-ի 4.9% իրական աճ: Տնտեսական աճի կանխատեսումներում հաշվի են առնվել ընթացիկ զարգացումները, ինչպես նաև գործընկեր երկրների տնտեսական աճերի և հումքային ապրանքների գների զարգացման միտումները:

Աղյուսակ 1.2.1. և Գծապատկեր 1.2.1.-ում ներկայացված են 2016-2020 թվականների ՀՀ տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը և առանձին ճյուղերում արձանագրված և կանխատեսվող ՀՆԱ-ի իրական աճերին ճյուղերի նպաստման չափերը:

 Աղյուսակ 1.2.1. Տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը (ավելացված արժեքով)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|  | փաստ. | փաստ. | փաստ. | կանխ. | կանխ. |
| ՀՆԱ | 0.2 | 7.5 | 5.2 | 6.3 | 4.9 |
|  Արդյունաբերություն | 7.6 | 11.8 | 5.8 | 6.5 | 5.0 |
|  Գյուղատնտեսություն | -5.0 | -5.1 | -8.5 | 0.2 | 0.5 |
|  Շինարարություն | -14.1 | 2.8 | 0.8 | 4.0 | 4.0 |
|  Ծառայություններ | 3.2 | 10.6 | 9.3 | 8.1 | 6.0 |
|  Արտադրանքի հարկեր (հանած սուբսիդիաներ) | -3.7 | 9.7 | 8.0 | 6.6 | 5.3 |

Գծապատկեր 1.2.1. ՀՆԱ-ի իրական աճին տնտեսության ճյուղերի նպաստումները[[4]](#footnote-4)[[5]](#footnote-5)\*

Ներդիր 1

Այլ կառույցների կողմից ՀՀ տնտեսական աճի կանխատեսումները

Աղյուսակում ներկայացված են այլ կառույցների կողմից ՀՀ տնտեսական աճի 2019 և 2020 թվականների կանխատեսումները: Ըստ ՀՀ կենտրոնական բանկի և «Մուդիս» միջազգային վարկանշային կազմակերպության կանխատեսումների ՀՀ տնտեսական աճը 2019 թվականին կլինի ավելի բարձր: Իսկ մյուս միջազգային հեղինակավոր կառույցների կանխատեսումներով այն կլինի համեմատաբար ցածր, ինչը կարող է պայմանավորված լինել այն հանգամանքով, որ դրանք ավելի վաղ կատարված կանխատեսումներ են և չեն ներառում ՀՀ տնտեսության վերջին դրական զարգացումները: Այլ կառույցների կողմից ՀՀ տնտեսական աճի 2020 թվականի կանխատեսումները հիմնականում մոտ են ՀՀ 2020 թվականի պետական բյուջեի հիմքում դրված տնտեսական աճի կանխատեսումներին:

Աղյուսակ. Այլ կառույցների կողմից ՀՀ տնտեսական աճի կանխատեսումները

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2019\* | 2020\* |
| Արժույթի միջազգային հիմնադրամ (2019թ. հունիս) | 4.6% | 4.5% |
| Համաշխարհային բանկ (2019թ. հունիս) | 4.2% | 4.9% |
| Մուդիս (2019թ. օգոստոս) | 7.7% | 5.4% |
| Ֆիթչ (2019թ. մայիս) | 4.6% | 4.5% |
| ՀՀ կենտրոնական բանկ (2019թ. սպտեմբեր) | 6.9% | 4.9% |

1.2.1. Արդյունաբերություն

2018 թվականին արդյունաբերությունն աճել է 4.3%-ով՝ պայմանավորված և՛ արտաքին, և՛ ներքին պահանջարկի աճով[[6]](#footnote-6):

Արդյունաբերության աճին հիմնականում նպաստել է մշակող արդյունաբերությունը՝ 6.3 տոկոսային կետով (աճը՝ 10.0%), իսկ հանքագործական արդյունաբերությունը 2.9 տոկոսային կետով բացասական է ազդել աճին արդյունաբերության աճին (նվազումը՝ 14.0%)՝ պայմանավորված մետաղական հանքաքարի արդյունահանման 15.8% նվազմամբ:

2019 թվականին արդյունաբերության ճյուղի աճի տեմպերը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ արագացել են: Չնայած տարեսկզբի դանդաղ աճի տեմպերին՝ 2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսներին արձանագրվել է արդյունաբերական արտադրան­քի համախառն թողարկման ծավալների 8.4% աճ: 2019 թվականին արդյունաբերության աճը հիմնականում տեղի է ունեցել ի հաշիվ մշակող արդյունաբերության 10.4% աճի (նպաստումը՝ 6.8 տոկոսային կետ), ինչպես նաև հանքագործական արդյունաբերության աճի վերականգնման, որն աճել է 9.5%-ով (նպաստումը՝ 1.9 տոկոսային կետ): Մշակող արդյունաբերության աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել այլ ոչ մետաղական հանքային արտադրատեսակների 70.0% (նպաստումը՝ 3.6 տոկոսային կետ), ծխախոտային արտադրատեսակների 17.0% (նպաստումը՝ 2.5 տոկոսային կետ), սննդամթերքի 7.6% (նպաստումը՝ 2.2 տոկոսային կետ) և խմիչքների 9.8% (նպաստումը՝ 1.3 տոկոսային կետ) արտադրության աճերով:

Կանխատեսում. 2019 թվականին արդյունաբերության ճյուղում կպահպանվեն աճի միտումները: Ելնելով արդյունաբերության ճյուղում տարվա առաջին յոթ ամիսների տնտեսական զարգացումներից կանխատեսվում է, որ 2019 թվականին տարեկան աճը կկազմի շուրջ 6.5%:

2020 թվականին կանխատեսվում է արդյունաբերության շուրջ 5.0% աճ, ինչը պայմանավորված կլինի ճյուղում իրականացվող ներդրումների աճով, գործընկեր երկրների զարգացման միտումներով և տնօրինվող եկամտի աճով պայմանավորված՝ ներքին պահանջարկի աճով:

1.2.2. Գյուղատնտեսություն

Գյուղատնտեսության ճյուղի անկումը շարունակվել է նաև 2018 թվականին: Գյուղատնտեսության և ձկնորսության համախառն արտադրանքը իրական արտահայտությամբ նվազել է 7.3%-ով: Գյուղատնտեսության ճյուղի նվազումը պայմանավորված էր բուսաբուծության ենթաճյուղի 12.1% (նպաստումը՝ 6.1 տոկոսային կետ) և անասնաբուծության 2.7% (նպաստումը՝ 1.3 տոկոսային կետ) նվազմամբ: Բուսաբուծության նվազումը պայմանավորված է եղել բոստանի` շուրջ 41.2%, բանջարեղենի 27.0% և կարտոֆիլի բերքի շուրջ 24.2%, ինչպես նաև խաղողի համախառն բերքի 14.4% և պտուղ, հատապտուղների՝ 5.0% նվազմամբ: Անասնաբուծության նվազումը պայմանավորված է եղել մսի և կաթի արտադրության՝ համապատասխանաբար 1.1% և 8.0% նվազմամբ:

2019 թվականին հունվար-հունիս ամիսներին[[7]](#footnote-7) գյուղատնտեսության ճյուղը նվազել է: Գյուղատնտեսության և ձկնորսության համախառն արտադրանքն իրական արտահայտու­թյամբ նվազել է 6.5%-ով[[8]](#footnote-8), որը պայմանավորվել է բուսաբուծության 15.3% (նպաստումը՝ 5.2 տոկոսային կետ) և անասնաբուծության 3.0% նվազմամբ (նպաստումը՝ 1.8 տոկոսային կետ): 2019 թվականին գյուղատնտեսության նվազումը պայմանավորվել է հիմնական մշակաբույսերի ցանքատարածությունների շուրջ 6.7% նվազմամբ[[9]](#footnote-9):

 Կանխատեսում. 2018 թվականին, հաշվի առնելով ընթացիկ զարգացումները, կանխատեսվում է գյուղատնտեսության ճյուղի փոքր աճ՝ 0.2%:

2020 թվականին գյուղատնտեսության աճի ցածր միտումները կպահպանվեն. աճը կկազմի շուրջ 0.5%: Կանխատեսման համար հիմք են հանդիսացել ճյուղի զարգացմանն ուղղված կառավարության կողմից իրականացվող ծրագրերի[[10]](#footnote-10) և ոլորտում իրականացված ներդրումների ակնկալվող արդյունքները ու նախորդ տարիներին ճյուղի զարգացման միտումները:

* + 1. Շինարարություն

Տնտեսությունում իրականացված շինարարության ծավալները 2018 թվականին դրսևորել են աճի միտում: 2018 թվականին ֆինանսավորման բոլոր աղբյուրների հաշվին իրականացված շի­նա­րա­րու­թյան ծավալներն աճել են 4.5%-ով, ինչին հիմնականում նպաստել է պետական բյուջեի միջոցներով իրականացված շինարարությայն 9.8% աճը (նպաստումը՝ 2.6 տոկոսային կետ՝ պայմանավորված հիմնականում միջազգային վարկերի հաշվին իրականացվող շինարարության աճով) և բնակչության միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների 5.4% աճով (նպաստումը՝ 1.3 տոկոսային կետ): Շինարարության աճին փոքր-ինչ հակազդել է մարդասիրական օգնության միջոցների հաշվին իրականացվող շինարարության 0.9% նվազումը:

2019 թվականի առաջին յոթ ամիսներին տնտեսությունում իրականացված շինարարության աճի տեմպերը նախորդ տարվա համեմատ դանդաղել են: Տարեսկզբին ճյուղում արձանագրված երկնիշ աճի տեմպերը աստիճանաբար նվազել են և 2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսներին նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ գրանցվել է 4.5% աճ: Ճյուղի աճին 3.5 տոկոսային կետով նպաստել է բնակչության (աճը՝ 13.6%) և 2.6 տոկոսային կետով՝ կազմակերպությունների (աճը՝ 5.6%) միջոցների հաշվին իրականացված շինարա­րու­թյան ծավալների աճերը։ Շինարա­րու­թյան ծավալների աճին փոքր-ինչ հակազդել են պետական բյուջեի, համայնքների և մարդասիրական օգնության միջոցների հաշվին իրա­կա­նաց­ված շինարարության ծավալների համապատասխանաբար՝ 3.7%, 21.4% և 24.4% նվազումները (նպաստումները՝ համապատասխանաբար՝ -0.9, -0.3 և -0.3 տոկոսային կետեր):

2019 թվականի առաջին յոթ ամիսներին տնտեսությունում իրականացված շինարարության ծավալում խոշոր մասնաբաժին են ունեցել անշարժ գույքի հետ կապված (կշիռը՝ 31.0%), էլեկտրականության, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում (կշիռը՝ 16.4%) և տրանսպորտի (կշիռը՝ 12.9%) գործունեության տեսակներով իրականացված շինարարության ծավալները:

Կանխատեսում. 2019 թվականին կանխատեսվում է շինարարության ճյուղի աճի տեմպի արագացում: Հաշվի առնելով 2019 թվականի միտումները` ակնկալվում է, որ մինչև տարեվերջ ճյուղի աճը կկազմի շուրջ 4.0%:

2020 թվականին ճյուղում կշարունակվեն աճի միտումները: 2020 թվականին կանխատեսվում է շինարարության 4.0% աճ, ինչը պայմանավորված կլինի ինչպես պետական, այնպես էլ մասնավոր ներդրումների աճով:

1.2.4. Ծառայություններ և առևտուր

Ծառայությունների (ներառյալ առևտուրը) ոլորտում արձանագրված երկնիշ աճի տեմպերի միտումները պահպանվել են 2018 թվականին: 2018 թվականի ընթացքում մատուցված ծառա­յու­թյունների (առանց առևտրի շրջանառության) 18.8% աճին 7.2 տոկոսային կետով նպաստել է մշակույթ, զվարճու­թյուն­ներ և հանգիստ ենթաճյուղի (աճը՝ 36.6%), 4.1 տոկոսային կետով՝ ֆինանսական և ապահովագրական գործունեության (աճը՝ 19.6%), 2.5 տոկոսային կետով՝ հանրային սննդի կազմակերպման (աճը՝ 32.0%), 1.5 տոկոսային կետով՝ տրանսպորտի (աճը՝ 10.9%), ինչպես նաև 1.0 տոկոսային կետով՝ առողջապահության և բնակչության սոցիալական սպասարկման (աճը՝ 25.7%) ծառայությունների աճերը:

2019 թվականին նախորդ տարվա հա­մեմատ ծառայությունների աճի տեմպը թեև դանդաղել է, սակայն գրանցվել է երկնիշ աճ: 2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսներին մա­տուց­ված ծառայությունների ծա­վա­լը 2018 թվականի համապա­տասխան ժամանակահատվածի համեմատ իրական արտա­հայ­տու­թյամբ աճել է 15.2%-ով՝ պայմանավորված հիմնականում մշակույթ, զվարճություն­նե­ր և հանգիստ ենթաճյուղի 27.3% աճով (նպաստումը՝ 5.8 տոկոսային կետ), ֆինանսական և ապահովագրական գործունեության 16.3% աճով (նպաստումը՝ 3.5 տոկոսային կետ) ու կացության և հանրային սննդի կազմակերպման 34.0% աճով (նպաստումը՝ 2.6 տոկոսային կետ):

Առևտրի շրջանառության ծավալներն արձանագրել են աճի բարձր ցուցանիշներ: 2018 թվականին առևտրի շրջանառությունն աճել է 8.7%-ով` պայմանավորված մեծածախ առևտրի 16.4% աճով (նպաստումը՝ 7.3 տոկոսային կետ): Առևտրի շրջանառության աճին 0.7 տոկոսային կետով նպաստել են նաև մանրածախ առևտրի և ավտոմեքենաների առևտրի աճերը (համապատասխանաբար՝ 1.3% և 16.7%):

2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսներին առևտրի շրջանառությունը նախորդ տարվա նույն ժամանա­կա­շրջանի համեմատ աճել է 8.9%-ով, ինչին 5.7 տոկոսային կետով նպաստել է մեծածախ առևտրի և 4.1 տոկոսային կետով՝ մանրածախ առևտրի աճերը (համապատասխանաբար՝ 12.0% և 8.6%): Առևտրի շրջանառության աճին 0.9 տոկոսային կետով հակազդել է ավտոմեքենաների առևտրի նվազումը (18.8%):

 Կանխատեսում. 2020 թվականին ծառայությունների աճի տեմպը կգերազանցի տնտեսական աճի տեմպին: Հաշվի առնելով ընթացիկ զարգացումները և 2019 թվականի ա­ճի միտումները` մինչև տարեվերջ աճը կկազմի շուրջ 8.1%, իսկ 2020 թվա­­կան­ին ճյուղի աճը փոքր-ինչ կդանդաղի և կկազմի 6.0%:

1.2.5. Աշխատանքի շուկա

2018 թվականին տնտեսական աճն ուղեկցվել է գործազրկության մակարդակի նվազմամբ: Գործազրկության մակարդակը նախորդ տարվա նկատմամբ նվազել է 1.5 տոկոսային կետով՝ կազմելով 16.3%: Զբաղվածների թիվը նախորդ տարվա նկատմամբ աճել է 6.1%-ով, իսկ գործազուրկների թիվը կրճատվել է 4.8%-ով:

ՀՀ վիճակագրական կոմիտեի կողմից նոր մեթոդաբանությամբ հաշվարկված գործազրկության մակարդակը 2018 թվականին կազմել է 20.4%` 0.4 տոկոսային կետով նվազելով նախորդ տարվա նկատմամբ: Զբաղվածների թիվն աճել է 1.4%-ով, իսկ գործազուրկների թիվը կրճատվել է 1.1%-ով[[11]](#footnote-11):

Զբաղվածների թվի աճը շարունակվել է նաև 2019 թվականին: 2019 թվականի առաջին եռամսյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ զբաղվածների թիվն աճել է 1.2%-ով: Նույն ժամանակահատվածում գործազրկության մակարդակն աճել է՝ 21.0%-ից հասնելով 21.9%-ի՝ պայմանավորված գործազուրկների թվի 6.7% աճով[[12]](#footnote-12):

2018 թվականին միջին ամսական անվանական աշխատավարձն աճել է 4.0%-ով, իսկ 2019 թվականի հունվար-հուլիսին նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ՝ 5.9%-ով՝ կազմելով 178,325 դրամ: Ընդ որում պետական հատվածում աշխատավարձն աճել է 7.3%-ով, իսկ մասնավոր հատվածում՝ 4.1%-ով՝ կազմելով համա­պա­տաս­խանաբար 154,015 դրամ և 190,954 դրամ: Իրական աշխատավարձի աճը, 2019 թվականի հունվար-հուլիսի 1.9% միջին գնաճի պայմաններում, կազմել է 4.0%[[13]](#footnote-13):

 Գծապատկեր 1.2.2. Տնտեսության ճյուղերի տեսակարար կշիռները ՀՆԱ-ում

Ամփոփելով նշենք, որ 2020 թվականին տնտեսությունում արդյունաբերության և ծառայությունների մասնաբաժինները կաճեն՝ կազմելով ամբողջական առաջարկի ճյուղային կառուցվածքում ՀՆԱ-ի համապատասխանաբար՝ 18.3 և 51.6%-ը: (տես՝ Գծապատկեր 1.2.2):

* 1. Համախառն պահանջարկ

Համախառն պահանջարկը պատկերացում է տալիս տնտեսությունում եկամուտների ծախսման ուղղությունների վերաբերյալ: Համախառն պահանջարկը կազմված է ներքին և արտաքին պահանջարկներից: Ներքին պահանջարկը տեղեկատվություն է տալիս, թե ձևավորված եկա­մուտները ուղղվելու են սպառմանը, թե ներդրվելու են տնտեսության մեջ: Նշվածը հիմնականում բնութագրվում է պետական և մասնավոր հատվածների կողմից ստեղծված ընդհանուր եկամտում սպառման և ներդրումների մասնաբաժիններով, որոնք արտացոլվում են սպառում/ՀՆԱ և ներդրումներ/ՀՆԱ ցուցանիշներով: Իսկ արտաքին պահանջարկը տեղեկատվություն է տալիս գործընկեր երկրների կողմից մեր ապրանքների և ծառայությունների վրա կատարված ծախսումների մասին, որը բնութագրվում է զուտ արտահանման ցուցանիշով:

Վերջին տարիների միտումները, ընթացիկ իրավիճակը և կանխատեսումները

1.3.1. Սպառում

2018 թվականին վերջնական սպառման աճը նախորդ տարվա համեմատ դանդաղել է: Սպառման 5.1% աճը պայմանավորված է եղել հիմնականում մասնավոր սպառման 4.8% աճով (նպաստումը՝ 4.1 տոկոսային կետ): Պետական սպառումը նույնպես նպաստել է վերջնական սպառման աճին՝ աճելով 7.4%-ով (նպաստումը՝ 1.0 տոկոսային կետ)։

2019 թվականի հունվար-հունիսին վերջնական սպառումն իրական արտահայտությամբ աճել է 11.2%-ով: 2019 թվականի առաջին կիսամյակում բնակչության տնօրինվող եկամտի աճի և վարկավորման բարձր ծավալների պայմաններում մասնավոր սպառումն իրական արտահայտությամբ աճել է 14.0%-ով՝ վերջնական սպառման աճին նպաստելով 11.9 տոկոսային կետով : Նույն ժամանակահատվածում պետական սպառումը նվազել է 5.8%-ով (նպաստումը՝ -0.7 տոկոսային կետ)՝ պայմանավորված պետական պարտքի կայունացմանն ուղղված զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականությամբ:

Կանխատեսում. 2019-2020 թվականներին կանխատեսվում է վերջնական սպառման աճ: 2019 թվականին ակնկալվում է սպառման 7.6% իրական աճ՝ պայմանավորված ինչպես մասնավոր, այնպես էլ պետական սպառման աճերով: 2020 թվականին վերջնական սպառման աճը կկազմի 4.8%, որը պայմանավորված կլինի մասնավոր սպառման աճով:

1.3.2. Կապիտալ ներդրումներ

2018 թվականին կապիտալ ներդրումների աճի միտումներն արագացել են: 2018 թվականին կապիտալ ներդրումներն աճել են 26.8%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել մասնավոր ներդրումների 31.1% աճով: Միևնույն ժամանակ պետական ներդրումներն աճել են 2.4%-ով։ Անհրաժեշտ է նկատել նաև, որ 2018 թվականի կապիտալ ներդրումների զգալի աճը պայմանավորված է եղել նյութական շրջանառու միջոցների պաշարների զգալի աճով: Այնուամենայնիվ հիմնական միջոցներում ներդրումները նախորդ տարվա նկատմամբ նույնպես աճել են՝ կազմելով 4.5%։

2019 թվականի հունվար-հունիսին հիմնական միջոցների համախառն կուտակման աճի միտումները շարունակվել են։ Չնայած 2019 թվականի հունվար-հունիսին կապիտալ ներդրումներն իրական արտահայտությամբ նվազել են 20.1%-ով, հիմնական միջոցների համախառն կուտակումն աճել է 3.7%-ով, իսկ կապիտալ ներդրումների՝ որպես հաշվեկշռող հոդվածի նվազումը, պայմանավորված է եղել նյութական շրջանառու միջոցների զգալի նվազմամբ:

 Կանխատեսում. 2019-2020 թվականներին կանխատեսվում է ներդրումների աճ: Ընթացիկ տարվա զարգացումներով պայմանավորված 2019 թվականին ակնկալվում է ներդրումների 6.8%, իսկ 2020 թվականին՝ 6.2% իրական աճ՝ պայմանավորված ինչպես մասնավոր, այնպես էլ պետական ներդրումների աճերով:

1.3.3 Զուտ արտահանում[[14]](#footnote-14)

 2018 թվականին զուտ արտահանումը վատթարացել է՝ պայմանավորված ներմուծման բարձր աճով: 2018 թվականին ապրանքների և ծառայությունների արտահանումն իրական արտահայտությամբ աճել է 4.6%-ով, իսկ ներմուծումը՝ 12.7%-ով: Արտահանման ծավալների աճը պայմանավորված է եղել հիմնական գործընկեր երկրների տնտեսական զարգացման դրական միտումներով, իսկ ներմուծման աճը՝ բնակչության տնօրինվող եկամտի աճով և տնտեսական բարձր ակտիվությամբ:

2019 թվականի հունվար-հունիսին զուտ արտահանումը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի համեմատ փոքր-ինչ բարելավվել է: 2019 թվականի հունվար-հունիսին ապրանքների և ծառայությունների արտահանման և ներմուծման ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ իրական արտահայտությամբ աճել են 1.7%-ով։ Արտահանման ծավալների աճը պայմանավորված է եղել հիմնականում արդյունաբերության (մասնավորապես՝ մշակող արդյունաբերության) աճով , իսկ ներմուծմանը՝ ներքին պահանջարկի աճով և տնտեսական բարձր ակտիվությամբ:

Կանխատեսում. 2019 թվականին կանխատեսվում է արտահանման 7.1% և ներմուծման 5.5% իրական աճ: ՀՀ կառավարության կողմից վարվող արտահանման խրախուսման քաղաքականության արդյունքում արտահանելի հատվածում ներդրումների ավելացման, ինչպես նաև արտաքին պահանջարկի աճի պայմաններում 2020 թվականին կանխատեսվում է արտահանման 8.9% իրական աճ, իսկ տնօրինվող եկամտի աճի պայմաններում՝ ներմուծման շուրջ 5.2% իրական աճ:

Աղյուսակ 1.3.1. ՀՆԱ-ի ծախսային բաղադրիչների իրական աճերը, տոկոս

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2016 | 2017 | 2018 | 2019\* | 2020\* |
|  | փաստ. | փաստ. | փաստ. | կանխ. | կանխ. |
| Սպառում | -1.2 | 10.5 | 5.1 | 7.6 | 4.8 |
| Ներդրումներ | -8.7 | 15.4 | 26.8 | 6.8 | 6.2 |
| Արտահանում | 19.1 | 18.7 | 4.6 | 7.1 | 8.9 |
| Ներմուծում | 7.6 | 24.6 | 12.7 | 5.5 | 5.2 |
| Ընդամենը ՀՆԱ | 0.2 | 7.5 | 5.2 | 6.3 | 4.9 |

Աղյուսակ 1.3.2. Ծախսային բաղադրիչների տեսակարար կշիռը ՀՆԱ-ի կազմում

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2016 | 2017 | 2018 | 2019\* | 2020\* |
|  | փաստ. | փաստ. | փաստ. | կանխ. | կանխ. |
| Սպառում | 90.8 | 92.3 | 92.7 | 93.3 | 92.5 |
| Ներդրումներ | 18.0 | 19.3 | 22.4 | 22.3 | 22.6 |
| Զուտ արտահանում, այդ թվում` | -9.7 | -12.2 | -15.4 | -14.6 | -13.3 |
| Արտահանում[[15]](#footnote-15) | 33.1 | 37.3 | 37.5 | 37.5 | 39.2 |
| Ներմուծում | 42.8 | 49.5 | 52.9 | 52.1 | 52.5 |
| Ընդամենը ՀՆԱ | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Ամփոփելով նշենք, որ 2019-2020 թվականներին ամբողջական պահանջարկի աճը պայմանավորված կլինի հիմնականում ներքին սպառողական և ներդրումային պահանջարկի աճերով: 2020 թվականին զուտ արտահանումը նույնպես կբարելավվի՝ դրական նպաստելով տնտեսական աճին:

1.4. Գնային փոփոխականներ

Գների մակարդակը տնտեսության մեջ բնութագրվում է սպառողական գների ինդեքսով (ՍԳԻ) կամ ՀՆԱ դեֆլյատորով, իսկ դրանց փոփոխությունները ցույց են տալիս տնտեսությունում նկատվող գնաճի կամ գնանկման միտումները: ՍԳԻ-ն ցույց է տալիս ՀՀ սպառողական շուկայում որոշակի քանակությամբ ապրանքների (ներառյալ` ներմուծված) և ծառայությունների գների վարքագիծը, իսկ ՀՆԱ դեֆլյատորը` միայն մեր տնտեսությունում ստեղծված ապրանքների և ծառայությունների գների վարքագիծը:

Վերջին տարիների միտումները, ընթացիկ իրավիճակը և կանխատեսումները

 2018 թվականին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 1.8% (միջին գնաճը՝ 2.5%), ինչը պայմանավորվել է նախորդ տարվա համեմատ ներքին պահանջարկի որոշակի թուլացմամբ և արտաքին հատվածից փոխանցվող որոշ ապրանքների ցածր գնաճով։ Տնտեսական զարգացումներից ելնելով՝ 2018 թ․ ընթացքում ՀՀ ԿԲ-ը չի փոփոխել վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը (6%) և պահպանել է դրամավարկային քաղաքականության խթանող ուղղությունը, սակայն 2019թ-ի հունվարին գնաճի ցուցանիշի կայունացմանը և համախառն պահանջարկի ընդլայնմանը նպաստելու նպատակով իջեցրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0․25 տոկոսային կետով և սահմանել 5․75%։

2019 թվականի հուլիսին 12-ամսյա գնաճը շարունակել է պահպանվել տարվա սկզբից արձանագրված ցածր մակարդակում և կազմել է 1․7% (միջին գնաճը՝ 1.9%)։ ՀՀ Կենտրոնական բանկը 2019թ-ի սեպտեմբերին ավելացրել է դրամավարկային պայմանների խթանման չափը՝ նվազեցնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով և սահմանելով 5.5%:

Կանխատեսում. 2019 թվականի տարեվերջի համար կանխատեսվում է, որ գնաճը կգտնվի թույլատրելի միջակայքի ստորին հատվածի մոտ, իսկ միջնաժամկետ հատվածում կկայունանա նպատակային թիրախի 4% (+/-1.5) տոկոս միջակայքում:

Գծապատկեր 1.4.1 2018-2019 թվականներին 12-ամսյա գնաճի նպաստումները 4 խոշոր ապրանքախմբերով, տոկոսային կետ

 *ՀՆԱ դեֆլյատոր:* 2018 թվականին ՀՆԱ ինդեքս դեֆլյատորի աճը կազմել է 2.5%: ՀՆԱ դեֆլյատորի աճին հիմնականում նպաստել են գյուղատնտեսության և ծառայությունների դեֆլյատորների աճը:

2019 թվականի վեց ամիսների տվյալներով ՀՆԱ դեֆլյատորն աճել է 3.0%-ով, որին հիմնականում նպաստել են հարկերի և ծառայությունների դեֆլյատորների աճը: ՀՆԱ դեֆլատորին աճին նպաստել են նաև գյուղատնտեսության և արդյունաբերության դեֆլյատորների աճերը:

Կանխատեսում. Մինչև տարեվերջ կանխատեսվում է ՀՆԱ դեֆլյատորի 2.9% աճ, իսկ 2020 թվականին այն կկազ­մի շուրջ 3.0%:

1.5. Ֆինանսական շուկա

Այս բաժնում կներկայացվեն ֆինանսական շուկաները բնութագրող երկու հիմնական` ֆինանսական միջ­նոր­դության և ֆինանսական շուկայում ձևավորված տոկո­սադրույքների ցուցանիշները:

Ֆինանսական միջնորդության մակարդակը բնութագրում է ֆինանսական ինստի­տուտ­ների (բանկեր, վարկային կազմակերպություններ, ներդրումային ընկերություններ և այլն) ակտիվներն ու պարտավորությունները` ձևավորված սուբյեկտների խնայողությունները միավորելու և ներդրումների վերածելու նպատակով:

Ֆինանսական շուկայում ձևավորված տոկոսադրույքներն ազատ մրցակցության պայմաններում ցույց են տալիս փողի գինը` հաշվի առած ֆինանսական շուկայի մասնակիցների կող­մից գնահատվող տարբեր ռիսկերի աստիճանը: Գնաճի տրված մակարդակի պայմաններում, եթե տոկոսադրույքները բարձր են, ապա ռիսկայնության աստիճանը բարձր է կամ հակառակը:

Այսինքն` ֆինանսական շուկայի միջոցով կարգավորվում է փողի նկատմամբ առաջարկը և պա­հան­ջարկը (փողի զանգված, փողի բազա) և դրա գինը (բանկային տոկոսադրույք) տնտեսական գործու­նեություն ծավալողների համար:

Վերջին տարիների միտումները, ընթացիկ իրավիճակը և կանխատեսումները

*Դրամավարկային հատված և ֆինանսական շուկա*

2018 թվականին փողի բազան աճել է՝ պայմանավորված ՀՀ ԿԲ զուտ ներքին ակտիվների աճով: 2018 թվականի տարեվերջին փողի բազան կազմել է շուրջ 1216 մլրդ դրամ` տարեսկզբի համեմատ աճելով 17.8%-ով: Ընդ որում, զուտ միջազգային պահուստները նվազել են 0.1%-ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվները աճել 69.4%:

Փողի բազայի աճին հիմնականում նպաստել է ՀՀ ԿԲ-ում արտարժույթով թղթակցային հաշիվների աճը: Այսպես, փողի բազայում ԿԲ-ից դուրս կանխիկն աճել է 9.8%-ով (նպաստումը փողի բազայի աճին կազմել է 4.9 տոկոսային կետ), իսկ թղթակցային հաշիվները դրամով և արտարժույթով աճել են, համապատասխանաբար՝ 12.9 և 38.3%-ով (նպաստումը փողի բազայի փոփոխությանը կազմել է համապատասխանաբար 3.9 և 6.6 տոկոսային կետ):

2019 թվականի հուլիսին փողի բազայի 12 ամսյա աճը կազմել է 8.1%, ընդ որում` արտարժույթով թղթակցային հաշիվներն աճել են 62.2%-ով, ԿԲ-ից դուրս կանխիկ դրամը 3.2%-ով, իսկ դրամով թղթակցային հաշիվները նվազել են 8.1%-ով (նպաստումերն աճին համապատասխանաբար 7.2, 1.7, -2.8 տոկոսային կետ):

2018 թվականին նախորդ տարվա համեմատ փողի զանգվածի աճի տեմպը դանդաղել է: 2018 թվականի տարեվերջին փողի զանգվածը կազմել է շուրջ 2775 մլրդ դրամ` տարեսկզբի նկատմամբ աճելով 7.4%-ով, նախորդ տարվա 18.5%-ի համեմատ: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվները նվազել են շուրջ 140.4 մլրդ դրամով (դրական մեծությունից դառնալով բացասական), իսկ զուտ ներքին ակտիվները աճել 13.2%:

Փողի զանգվածի աճը պայմանավորվել է հիմնականում դրամային ավանդների աճով: Փողի զանգվածի աճին բանկային համակարգից դուրս կանխիկը նպաստել է 1.2 տոկոսային կետով, իսկ դրամային և արտարժույթով ավանդները, համապատասխանաբար՝ 5.9 և 0.4 տոկոսային կետով:

2019 թվականի հուլիսին փողի զանգվածի 12 ամսյա աճի տեմպը կազմել է 7.6 տոկոս, և վերջինիս ամենամեծ նպաստումը կրկին ունեցել են դրամով ավանդները՝ 7.3 տոկոսային կետ, իսկ արտարժույթով ավանդների և շրջանառությունում կանխիկի նպաստումը կազմել է 0.2-ական տոկոսային կետ:

 Գծապատկեր 1.5.1. 2018 թվականին փողի բազայի և փողի զանգվածի աճին նպաստումները, տոկոսային կետ

Ինչպես 2018 թվականին, այնպես էլ 2019թ-ի հունվար-հուլիս ամիսներին առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից ներգրաված ավանդների և ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ծավալների աճի տեմպը շարունակել է մնալ բարձր: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդները 2018 թվականի դեկտեմբերին նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ աճել են 6.7%-ով, որին 6.2 տոկոսային կետով նպաստել է դրամային ավանդների աճը, 0.5 տոկոսային կետով` արտարժութային ավանդներինը: 2019 թվականի հուլիսին ավանդների ծավալի 12 ամսյա աճի տեմպը կազմել է 7.9%, որին դրամային ավանդների նպաստումը կազմել է 8.2 տոկոսային կետ, իսկ արտարժույթով ավանդներինը՝ -0.3 տոկոսային կետ:

Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ծավալները 2018 թվականի դեկտեմբերին նախորդ տարվա դեկտեմբերի նկատմամբ աճել են 16.6%-ով` 2017 թվականի 17.1% դիմաց։ Վարկերի աճին 14.9 տոկոսային կետով նպաստել են դրամային վարկերի և 1.6 տոկոսային կետով՝ արտարժութային վարկերի աճերը: Ըստ ոլորտների, ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի աճին դրական են նպաստել բոլոր ուղղությունները (բացի այլ վարկերից), սակայն հիմնականում աճը պայմանավորված է եղել սպառողական և արդյունաբերության ոլորտին ուղղված վարկերի աճերով՝ համապատասխանաբար 37.1% և 21.4% (նպաստումները՝ 8%-ային կետ և 3.8%-ային կետ):

2019 թվականի հուլիսին վարկերի ծավալի 12 ամսյա աճը կազմել է 13.8%, որին դրամային վարկերի նպաստումը կազմել է 13.5 տոկոսային կետ, իսկ արտարժութային վարկերի նպաստումը՝ 0.3 տոկոսային կետ: Ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել սպառողական և հիպոթեքային վարկերի աճերով՝ համապատասխանաբար 30.4% և 37.1% (նպաստումները՝ 7.2%-ային կետ և 3.1%-ային կետ):

2018 թվականին ընթացքում դոլարայնացման մակարդակը նվազման միտում է ունեցել, ինչը շարունակվել է նաև 2019թ-ի հունվար-հուլիս ամիսներին: Ռեզիդենտների արտարժութային ավանդներ/ընդամենը ավանդներ հարաբերակցությունը տարեվերջին 2017 թվականի նկատմամբ նվազել է 3.0 տոկոսային կետով՝ կազմելով 52.7%: 2019 թվականի հուլիսին այդ հարաբերակցությունը կազմել է 49.4%՝ 2018 թվականի դեկտեմբերի նկատմամբ նվազելով 3.3 տոկոսային կետով:

2018թ-ի ընթացքում վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները նվազել են, իսկ 2019թ-ի հունվար-հուլիս ամիսներին պահպանվել նախորդ համադրելի ժամանակահատվածում արձանագրվածից ցածր մակարդակում: 2018 թվականին դրամային ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 8.7%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 0.3 տոկոսային կետով: ՀՀ դրամով վարկերի (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 12.8%՝ նվազելով 1.6 տոկոսային կետով: ԱՄՆ դոլարով ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը 2018 թվականին կազմել է 2.8%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 1.1 տոկոսային կետով: ԱՄՆ դոլարով վարկերի (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 8%՝ մնալով նախորդ տարվա մակարդակում: 2019 թվականի հունվար-հուլիսին դրամային և դոլարային ավանդների տոկոսադրույքները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ չեն փոփոխվել՝ կազմելով համապատասխանաբար 8.7% և 2.9%: Նույն ժամանակահատվածում դրամով վարկերի տոկոսադրույքները նվազել են 0.7, իսկ դոլարով վարկերինը աճել 0.4 տոկոսային կետով և կազմել համապատասխանաբար 12.4% և 8.4%:

Գծապատկեր 1.5.2. Վարկերի և ավանդների ծավալների աճը (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, %) և տոկոսադրույքները[[16]](#footnote-16),

Դոլարայնացման նվազման միտումների զուգահեռ դրամով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքների սպրեդը[[17]](#footnote-17) նվազման միտում է ունեցել, իսկ դոլարային սպրեդը՝ աճի: Դրամային և դոլարային վարկերի և ավանդների միջին կշռված սպրեդը 2018 թվականին 2017 թվականի համեմատ աճել է 0.2 տոկոսային կետով՝ կազմելով 4.7 տոկոսային կետ: 2019 թվականի հունվար-հուլիսին միջին կշռված սպրեդը նախորդ համադրելի ժամանակաշրջանի նկատմամբ աճել է 0.2 տոկոսային կետով և կազմել 5.0 տոկոսային կետ:

Ամփոփելով նշենք, որ տնտեսությունում շարունակվել են ֆինանսական միջնորդության խորացման գործընթացները՝ ուղեկցվելով ֆինանսական շուկայում տոկոսադրույքների և դոլարայնացման մակարդակի նվազմամբ և նպաստելով տնտեսական ակտիվությանը:

1.6. Վճարային հաշվեկշիռ

Հայաստանի արտաքին տնտեսական գործունեության արդյունքում տեղի են ունենում տնտե­սական հոսքեր դեպի հանրապետություն և հակառակ ուղղությամբ: Այդ հոսքերը արտացոլ­վում են երկրի վճարային հաշվեկշռում: Վճարային հաշվեկշիռը բաղկացած է երկու հիմնական բաժիններից.

* ընթացիկ հաշիվ (ցույց է տալիս ոչ ռեզիդենտների հետ իրականացվող իրական գործարք­ները` ներմուծում, արտահանում, տրանսֆերտներ և գործոնային եկամուտներ),
* կապիտալի և ֆինանսական հաշիվ (ցույց է տալիս ոչ ռեզիդենտների հետ ֆինանսական բնույթի գործարքները (կապիտալի ներհոսքն ու արտահոսքը)):

Ընթացիկ հաշվի հաշվեկշիռը ՀՆԱ-ի նկատմամբ կարևոր ցուցանիշ է` տնտեսության արտաքին կայունության և արտաքին աշխարհի հետ հարաբերությունների վերլուծության տեսանկյունից: Արտաքին աշխարհի հետ հարաբե­րություն­ներում Հայաստանը համարվում է փոքր և բաց տնտեսություն ունեցող երկիր, ինչը նշանակում է, որ տնտեսական հոսքերի շարժը դեպի երկիր և երկրից դուրս հնա­րավորինս ազատականացված է: Դրա հետ մեկտեղ փոքր բաց տնտեսություններին հատ­կան­շական է բարձր զգայունությունը համաշխարհային տնտեսության զարգացումներից (միջազ­գային բորսաներում գնանշվող ապրանքների գներ, գործընկեր երկրների տնտեսական զար­գացում, համաշխարհային տնտեսության զարգացման միտում և այլն): Ուստի այս բաժնում կներկայացվի ընթացիկ հաշվի և դրա վրա ազդող հիմնական գործոնների փոփոխու­թյան դինամիկան վերջին տարիներին և ապագայում ակնկալվող զարգա­ցում­ները, իսկ բյուջեի ծրագրի տեսանկյունից արտաքին աշխարհից եկող հնարավոր ռիսկերը կներկայացվեն հաջորդ բաժիններում:

Վերջին տարիների միտումները, ընթացիկ իրավիճակը և կանխատեսումները

1.6.1. Ընթացիկ հաշիվ[[18]](#footnote-18)

2018 թվականին ընթացիկ հաշվի պակասուրդը նախորդ տարվա համեմատ կտրուկ խորացել է` ՀՆԱ-ի նկատմամբ կազմելով 9.4% և շեղվելով իր երկարաժամկետ հավասարակշիռ մակարդակից[[19]](#footnote-19): Հիմնականում ներքին պահանջարկի աճով պայմանավորված, առևտրային հաշվեկշռի պակասուրդը տարվա ընթացքում խորացել է, ինչը դոլարային արտահայտությամբ արտահանման երկնիշ աճի (10.3%) համեմատ ապ­րանքների ներմուծման առաջանցիկ աճի (17.5%) հետևանք էր: Ծառայությունների հաշվեկշիռի պակասուրդը նույնպես խարացել է ծառայությունների արտահանման աճի (7.5%) համեմատ ներմուծման առաջանցիկ աճի (13.6%) արդյունքում։ Տարվա արդյունքներով Հայաստան ներհոսող տրանֆերտների և գործոնային զուտ եկամուտների նվազումը էլ ավելի է խորացրել ապրանքների և ծառայությունների հաշվեկշռի բացասական ազդեցությունը ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ձևավորմանը:

2019 թվականի ընթացիկ՝ հունվար-հուլիսի տվյալներով առևտրային հաշվեկշռի բացասական ճեղքը շարունակում է վատթարանալ, իսկ դրամական փոխանցումների ներհոսքի նվազման միտումը պահպանվում է՝ խորացնելով ընթացիկ հաշվի վրա ներմուծման աճի արդյունքում առևտրային հաշվեկշռի բացասական ազդեցությունը:

Կանխատեսում. 2019 թվականին սպասվում է, որ արտահանման բարձր աճի պայմաններում ընթացիկ հաշվի պակասուրդը կբարելավվի և կկազմի ՀՆԱ-ի մոտ 7.0%։ 2020 թվականին ապրանքների և ծառայությունների արտահանման առաջանցիկ աճը ներմուծման համեմատ դրական կազդի երկրի ընթացիկ հաշվի ձևավորմանը։ 2020 թվականին ընթացիկ հաշիվը որոշ չափով կբարելավվի՝ մոտենալով իր երկարաժամկետ հավասարակշիռ մակարդակին և կկազմի շուրջ 6%: Դրամական փոխանցումների աճի տեմպը 2020 թվականին կարագանա, իսկ ծավալները դեռևս զիջելու են հետճգնաժամային տարիների դրամական փոխանցումների միջին մակարդակը:

Գծապատկեր 1.6.1. Ընթացիկ հաշվի պակասուրդ/ՀՆԱ

1.6.2. Արտաքին առևտուր[[20]](#footnote-20)

2018 թվականին և՛ արտահանումը, և՛ ներմուծումը շարունակել են աճել բարձր տեմպերով, որի պայմաններում արտաքին ապրանքաշրջանառության ընդլայնումը շարունակվել է, իսկ առևտրային հաշվեկշիռը ցուցաբերել է վատթարացման միտում: Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը (7,388 մլն ԱՄՆ դոլար) նախորդ տարվա համեմատ աճել է 16.6%-ով: Նույն ժամանակահատվածում դոլարային արտահայտությամբ արտահանումն աճել է 7.8%-ով (2,412.4 մլն ԱՄՆ դոլար), իսկ ներմուծումը` 21.4%-ով (4,975.5 մլն ԱՄՆ դոլար):

Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2019 թվականի առաջին յոթ ամիսների արդյունքներով նախորդ տարվա համեմատ աճել է 2.3%-ով (4,195.5 մլն ԱՄՆ դոլար): Ընթացիկ տարվա հունվար-հուլիս ամիսներին տեղի է ունեցել դոլարային արտահայտությամբ արտահանման ծավալների 3% աճ և ներմուծման ծավալների 1.9% աճ: Ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը (1360.5 մլն ԱՄՆ դոլար) աճել է նախորդ տարվա համեմատ՝ պայմանավորված ներմուծման աճով:

1.6.2.1. Ներմուծում

2018 թվականին հիմնականում ներքին պահանջարկի և տնտեսական ակտիվության աճերի ազդեցությամբ, ինչպես նաև նյութական շրջանառու միջոցների պաշարների կուտակմամբ պայմանավորված արձանագրվել է ներմուծման ծավալների բարձր աճ: Դոլարային արտահայտությամբ ներմուծման աճին (21.4%) ամենամեծ նպաստումն է ունեցել ներդրումային բնույթ ունեցող՝ «Մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» ապրանքախումբը (7.5 տոկոսային կետ), որի կշիռը ավելացումը ներմուծման մեջ շարունակվում է՝ հասնելով 18.8%-ի։ Ներմուծման կառուցվածքում նշանակալի կշիռ (14.5%) ունեցող «Հանքահում­քային արտադրանք» ապրանքախումբը ներմուծման աճին նպաստել է 1.9 տոկո­սային կետով, ինչը հիմնականում պայմանավորված էր հումքային ապրանքների գների աճով: Ներմուծման աճին դրական նպաստում են ունեցել նաև «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» (2.8 տոկոսային կետ), «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» (1.2 տոկոսային կետ), «Պատրաստի սննդի արտադրանք» (1.1 տոկոսային կետ), «Մանածագործական իրեր» (1.3 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերը, ինչպես նաև «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախումբը (1.3 տոկոսային կետ), որը միջանկյալ սպառման բնույթ ունի՝ ներմուծվում է վերամշակման և հետագայում արտա­հանման նպատակով:

2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսներին դոլարային արտահայտությամբ ներմուծման ծա­վալների աճը կազմել է 1.9%, ընդ որում՝ ամենամեծ աճն արձանագրել է «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» ապրանքախումը (38.3%), որը ներմուծման աճին նպաստել է 2.9 տոկոսային կետով:

Ըստ ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգման[[21]](#footnote-21) ընթացիկ տարվա յոթ ամիսների ներմուծման աճին դրական նպաստում են ունեցել «Վերջնական սպառման ապրանքները» (0.4 տոկոսային կետով), «Միջանկյալ սպառման ապրանքները» (0.3 տոկոսային կետով) և «Մարդատար ավտոմեքենաները» (2.0 տոկոսային կետով), իսկ «Կապիտալ ապրանքները» հակազդել են ներմուծման աճին (0.7 տոկոսային կետով):

Կանխատեսում.Հաշվի առնելով ընթացիկ զարգացումները ակնկալվում է, որ մինչև տարեվերջ դոլարային արտահայտությամբ ապրանքների ներմուծման աճը կարագանա և 2019 թվականի արդյունքներով կկազմի շուրջ 5%: 2020 թվականին ներմուծման աճը կկազմի շուրջ 6%՝ զիջելով արտահանման աճին:

1.6.2.2. Արտահանում

2018 թվականի արտահանման 7.8% աճը հիմնականում պայմանավորվել է արտաքին պահանջարկի աճով (հիմնական գործընկեր երկրների տնտեսական զարգացման դրական միտումներով): ՀՀ արտահանման ծավալները զգալի աճել են դեպի ԵԱՏՄ անդամ պետություններ՝ մեծ մասամբ կրելով հիմնական գործընկեր երկրի՝ ՌԴ-ի տնտեսական զարգացումների ազդեցությունը:

Արտահանման աճին ամենամեծ դրական նպաստումն է ունեցել «Մանածագործական իրեր» ապրանքախումբը՝ 4 տոկոսային կետով: Աճին դրական են նպաստել նաև «Բուսական ծագման արտադրանք», «Պատրաստի սննդի արտադրանք» և «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբերը (համապատասխանաբար` 1.3, 1.3 և 1.2 տոկոսային կետերով): Արտահանման աճը հիմնականում զսպել է «Հանքահումքային արտադրանք» (1.4 տոկոսային կետ) ապրանքախումբը, որ հիմնականում պայմանավորված է եղել hանքագործական արդյունաբերության և մետաղական հանքաքարի արդյունահանման նվազմամբ, ինչպես նաև միջազգային շուկաներում մետաղների գների անկման միտումներով:

 2019 թվականի առաջին յոթ ամիսների արդյունքում արձանագրվել է արտահանման աճ` հիմնականում պայմանավորված տնտեսության արտահանելի հատվածի (մասնավորապես՝ մշակող արդյունաբերության) աճով։ Արտահանման 3% աճին հիմնականում նպաստել է մշակող արդյունաբերության արտադրանքի արտահանումը՝ «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Պատրաստի սննդի արտադրանք», ինչպես նաև «Սարքեր և ապարատներ» ապրանքախմբերը (համապատասխանաբար` 4.8, 2.1 և 1.8 տոկոսային կետերով):

Կանխատեսում.2019 թվականի ընթացիկ զարգացումներով և մշակող արդյունաբերության ակտիվությամբ պայմանվորված ակնկալվում է դոլարային արտահայտությամբ 7.1% արտահանման աճ (անվանական արժեքով): 2020 թվականին` գործընկեր երկրների տնտեսական աճերի և ՀՀ կառավա­րության կողմից տնտեսության արտահանելի ոլորտում վարվող քաղաքականության ուղղությանը համահունչ, կանխատեսվում է արտահանման շուրջ 10% աճ (դոլարային արտահայտությամբ):

1.6.2.3. Գործընկեր երկրներ

Համաշխարհային և հատկապես գործընկեր երկրների փոփոխական և անհամաչափ տնտեսական զարգացումները իրենց ազդեցությունն են թողնում Հայաստանի վրա, որը, լինելով փոքր և բաց տնտեսություն, արագ է արձագանքում այդ երևույթներին։

2018 թվականին համաշխարհային տնտեսական աճը կազմել է 3.6%, ընդ որում՝ զարգացած երկրներում աճը եղել է 2.2%, որից՝ ԱՄՆ-ն աճել է 2.9, ԵՄ-ը (Եվրոգոտի)՝ 1.9%-ով։ Զարգացող երկրներում աճը 2018 թվականին եղել է ավելի բարձր` 4.5%, որից՝ ՌԴ-ն աճել է 2.3%-ով։ 2018 թվականի նավթի համաշխարհային գների աճը դրական ազդեցություն է ունեցել ՌԴ տնտեսության վերականգնման վրա, ինչի արդյունքում աճել է ՌԴ պահանջարկը հայկական ապրանքների նկատմամբ՝ ՀՀ արտահանման ծավալներն դեպի ՌԴ զգալի ավելացել են (մոտ 20%-ով)։ Նախորդ տարվա համեմատ աճել է նաև ՌԴ-ից ՀՀ-ում կատարված ուղղակի ներդրումների ներհոսքը (մոտ 32%-ով): Զուգահեռ զգալի աճել են պղնձի համաշխարհային գները՝ նպաստելով ՀՀ արտահանման աճին: Նշված տնտեսական զարգացումներով պայմանավորված արտարժույթի ներհոսքը դեպի հանրապետություն աճել է` նպաստելով տնօրինվող եկամուտների և ՀՀ տնտեսական աճի արագացմանը:

2019 թվականին ակնկալվում է, որ համաշխարհային տնտեսական աճը նախորդ տարվա նկատմամբ կդանդաղի և կկազմի 3.2%, ընդ որում՝ աճը կդանդաղի ինչպես զարգացած, այնպես էլ զարգացող երկրներում ՝ համապատասխանաբար կազմելով 1.9 և 4.1 տոկոս: Թույլ համաշխարհային աճը հիմնականում պայմանավորվում է գլոբալ պահանջարկի, հատկապես՝ հիմնական միջոցներում ներդրումների նվազմամբ, ԱՄՆ-ի և Չինաստանի միջև առևտրատնտեսական և տեխնոլոգիական լարվածության հետևանքով համաշխարհային առևտրի թուլացմամբ, էներգակիրների գների անկայունությամբ, ինչպես նաև «Brexit»-ի շուրջ անորոշություններով: Սպասվում է, որ մինչև տարեվերջ ԵՄ-ի տնտեսական աճը կդանդաղի՝ կազմելով 1.3%, Գերմանիայի, ԱՄՆ-ի և ՌԴ-ի աճերը նույնպես կդանդաղեն՝ կազելով համապատասխանաբար 0.7, 2.6 և 1.2%։ Ընթացիկ տարվա առաջին եռամսյակում ՌԴ թույլ տնտեսական աճը, կանխատեսվող նավթի համաշխարհային գնի նվազումը, ինչպես նաև ընթացիկ տարվա օգոստոսի վերջից ՌԴ նկատմամբ կիրառվող նոր պատժամիջոցները կհանգեցնեն ՌԴ տնտեսական աճի տեմպի դանդաղմանը: Այդուհանդերձ՝ ՌԴ-ից ՀՀ ուղղակի ներդրումների ներհոսքի նախորդ տարվա աճի միտումը ընթացիկ տարվա առաջին եռամսյակի տվյալներով շարունակվել է։

Կանխատեսում. 2020 թվականին համաշխարհային տնտեսական աճը կարագանա և կկազզմի՝ 3.5%: Զարգացած երկրների տնտեսական աճը 2020 թվականին կդանդաղի՝ կազմելով 1.7%, այդ թվում՝ թուլանում է ԱՄՆ տնտեսկանա աճը (1.9%), իսկ Եվոգոտում այն կարագանա (1.6% աճ)։ ԵՄ երկրներից ՀՀ հիմնական գործընկեր Գերմանիայի տնտեսական աճի սպասումները դրական են՝ նախորդ (ապրիլյան) կանխատեսման համեմատ ԱՄՀ-ի վերջին հրապարակումներում (հուլիս) Գերմանիայի 2020 թվականի տնտեսական աճը վերանայվել է դեպի վերև 0.3 տոկոսային կետով՝ կազմելով 1.7%:

 Զարգացող երկրների աճը 2020 թվականին կարագանա մինչև 4.7%, որից ՌԴ-ն կաճը 1.9%-ով՝ 0.7 տոկոսային կետով գերազանցելով 2019 թվականի համապատասխան ցուցանիշը։

Կանխատեսվում է նաև, որ նավթի գները 2020 թվականին կնվազեն 2.5%-ով[[22]](#footnote-22), ինչպես նաև 2.9%-ով[[23]](#footnote-23) կաճեն պղնձի համաշխարհային գները:

Ներմուծման աշխարհագրական կառուցվածքը

2018 թվականին երկրի սպառողական պահանջարկը հիմնականում բավա­րարվել է հետևյալ գործընկեր երկրներից ներմուծման հաշվին` Չինաստան (նպաստումը` 4.5 տոկոսային կետ, ներմուծվում է հիմնականում. սարքավորումներ և ապարատներ, տրանսպորտային միջոցներ, դրանց մասեր, հանքային վառելանյութեր, հագուստ), Գերմանիայից (2.3, տրանսպորտային միջոցներ, կաթսաներ, սարքավորումներ, դրանց մասեր), ԻԻՀ-ից (2.3, հանքային վառելիք, նավթ և նավթամթերք, պլաստմասսայից արտադրատեսակներ), Ռուսաստան (2.1, հանքային վառելանյութեր, նավթ և նավթամթերք, բիտումային միջոցներ, մոման­յու­թեր, հացահատիկներ), որոնք ապահովել են 2018 թվականի ընդհանուր ներմուծման 21.4% աճի 11.3 տոկոսային կետը:

2019 թվականի յոթ ամիսների տվյալներով ներմուծման 1.9% աճին հիմնականում նպաստել են Ռուսաստանը՝ 2.2, Չինաստանը՝ 1.8, ԻԻՀ-ը` 1.3 տոկոսային կետերով: Նախորդ տարվա համապա­տաս­խան ժամանակահատվածի համեմատ ԵՄ երկրների կշիռը նվազել է 2.3, իսկ Այլ և ԵԱՏՄ երկրների կշիռներն ընդհանուր ներմուծման մեջ աճել են 1.4 և 1.9 տոկոսային կետերով:

Արտահանման աշխարհագրական կառուցվածքը

2018 թվականի ՀՀ արտահանման աճի շուրջ 10.5 տո­կո­սային կետը ապահովել են Հայաստանյան ապրանքների նկատմամբ հիմ­նա­կան պահանջարկը ներկա­յաց­նեող հետևյալ երկրները. Ռուսաստան` 4.8, Շվեյցարիա՝ 3.4, և Ռումինիա` 2.3, Նիդերլանդներ՝ 2.0 տոկոսային կե­տե­րով: Մյուս կողմից արտահանման աճին 9.4 տոկոսային կե­տով հակազդել է դեպի Վրաստան, Բուլղարիա, ԱՄԷ, Չինաստան և ԱՄՆ արտահանվող ծավալների կրճատումը: Նշված երկրներ արտահանվող հիմնական ապրան­քա­տեսակներն են` բնական կամ արհեստական մարգարիտ, թանկարժեք կամ կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ, ոգելից և ոչ ոգելից ըմպելիքներ և քացախ, ծխախոտ և ծխախոտի արդյունաբերական փոխարինիչներ, հանքաքար, խարամ և մոխիր, ալյումին և իրեր դրանից և այլ ապ­րանք­ներ:

2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսների ընթացքում ՀՀ արտահանման 3% աճի 11.1 տոկոսային կետը ապահովել են հետևյալ հիմնական գործընկեր երկները. Շվեցարիա՝ 3.5, Չինաստան՝ 3.2, Ռուսաստան՝ 2.4 և Նիդերլանդներ՝ 2.0 տոկոսային կետերով: Նախորդ տարվա համապա­տաս­խան ժամանակահատվածի համեմատ Այլ և ԵԱՏՄ երկրների կշիռները ՀՀ ընդհանուր արտահանման մեջ աճել են 6 և 1.5 տոկոսային կետերով, իսկ ԵՄ երկրների կշիռը՝ նվազել է 7.8 տոկոսային կետով (հիմանականում պայմանավորված մետաղների գների անկմամբ):

2018 թվականին ՀՀ արտաքին առևտրի աշխարհագրական կառուցվածքը նախորդ տարվա համեմատ գրեթե չի փոփոխվել: 2018 թվականի արտաքին առևտրաշրջանառության 29.8%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ (որից 26.9%-ը՝ ԵԱՏՄ), 24.9%-ը` ԵՄ և 45.3%-ը` Այլ երկրներին: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության 16.6% աճին ամենամեծ դրական նպաստումն են ունեցել Այլ երկները` 7.7 տոկոսային կետով (հիմնականում այդ երկրներից ներմուծման հաշվին): 2018 թվականին ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկերների շրջանակում ընդգրկված էին. ԱՊՀ երկրներից՝ Ռուսաստանը (առևտրաշրջանառության 26.1%, նախորդ տարվա 27.3%-ի դիմաց) և Ուկրաինան (համապատասխանաբար՝ 2.3% և 2%): Իսկ ԵՄ և Այլ երկրներից՝ Չինաստանը (առևտրաշրջանառության 10.4%, նախորդ տարվա 9.4%-ի դիմաց), Շվեյցարիան (6.3% և 5.6%), Գերմանիան (5.9% և 5.3%), Իրանը (4.9% և 4.1%) և Բուլղարիան (3.5% և 5.1%):

Ընթացիկ տարվա յոթ ամիսներին արտաքին առևտրաշրջանառության 30.8%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ (որից 28.5%-ը` ԵԱՏՄ), 21.8%-ը` ԵՄ և 47.4%-ը` Այլ երկրներին: ԵՄ երկրների կշիռը ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության մեջ կրճատվել է 4.2 տոկոսային կետով, իսկ Այլ երկրներինը՝ աճել է 2.9 տոկոսային կետով, ինչը հիմնականում պայմանավորվել է արտահանման ուղղվածության փոփոխությամբ՝ արտահանումը ԵՄ նվազել է մոտ 23%-ով, իսկ Այլ երկրներ՝ աճել է մոտ 18%:

1.6.3. Փոխարժեք

 ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի արժեզրկման տեմպը դանդաղում է: Վերջին տարիների ընթացքում ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքը ընդհանուր առմամբ կայուն էր: 2018 թվականի տարեսկզբից ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամը արժևորված էր (0.9%), այնուհանդերձ՝ սկսած մայիս ամսից արժևորումն ունեցել է դանդաղման միտում, իսկ հոկտեմբերից սկսած տեղի է ունեցել թույլ արժեզրկում՝ արդյունքում նախորդ տարվա համեմատ տարեվերջին դրամն արժեզրկվել է 0.1 տոկոսով:

2019 թվականի սկզբից ՀՀ դրամի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ շարունակել է արժեզրկման միտումը, որը առաջին երեք ամիսների արագացումից հետո ապրիլ ամսից սկսել է դանդաղել: Արդյունքում ընթացիկ տարվա առաջին յոթ ամիսներին ՀՀ դրամը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ արժեզրկվել է 0.2 տոկոսով՝ կազմելով 483.1 դրամ 1 ԱՄՆ դոլարի դիմաց:

ՀՀ դրամի իրական արդյունավետ փոխարժեքի նախորդ տարվա վերջի թույլ արժևորումը 2019 թվականի ընթացքում արագացել է: ՀՀ ազգային արժույթն արտաքին առևտրի տեսանկյունից առավել կարևոր մի քանի արժույթ­ներից բաղկացած «զամբյուղի» նկատմամբ (անվանական արդյու­նավետ փոխարժեք[[24]](#footnote-24)) ընթացիկ տարվա առաջին յոթ ամիսներին նախորդ տարվա համապա­տասխան ժամանակահատվածի համե­մատ արժևորվել է 7.2%-ով, ինչը նշանակում է, որ ՀՀ դրամը արժևորվել է հիմնական արժույթ­ների միավորված գնի համեմատ, ընդ որում` վերոնշյալ «զամբյուղում» ընդգրկված մնացած երկրների արժույթները դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել են ավելի շատ (շուրջ 7.4%-ով), քան ՀՀ դրամի արժեզրկումն է (0.2%)[[25]](#footnote-25): Իրական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորումն ընթացիկ տարվա առաջին երեք ամիսներին աստիճանական արագացել է, ապա անվանական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորման տեմպին համահունչ դանդաղել՝ 2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսներին նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ արժևորվելով 5.2%-ով:

Ամփոփելով նշենք, որ 2020 թվականին ՀՆԱ-ի նկատմամբ ընթացիկ հաշվի պակասուրդը կկրճատվի՝ մոտենալով իր երկարաժամկետ հավասարակշիռ մակարդակին, ընդ որում՝ արտահանումը ներմուծման համեմատ կունենա առաջանցիկ աճի տեմպ, իսկ դրամական փոխանցումների աճը կվերականգնվի:

1.7. Հարկաբյուջետային հատված

2018 թվականին պարտքի կայունության պահպանման նպատակով նպատակադրվել և իրականացվել է զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականություն: 2018 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են ՀՆԱ-ի 22.3%-ը՝ նախորդ տարվա 22.2%-ի դիմաց, իսկ հարկեր և տուրքերը՝ ՀՆԱ-ի 21.0%-ը նախորդ տարվա 20.8%-ի դիմաց: Սակայն, նշված ժամանակահատվածում հարկերի իրական պատկերն արտացոլող ճշգրտված հարկերը (առանց ԱԱՀ վերադարձի[[26]](#footnote-26)) նախորդ տարվա նկատմամբ բարելավվել են 0.5 տոկոսային կետով: 2018 թվականի արդյունքներով նախորդ տարվա նկատմամբ պետական բյուջեի եկամուտների անվանական աճը կազմել է 8.4%, իսկ հարկային եկամուտներ և տուրքերինը` 8.6%, ճշգրտված հարկային եկամուտները` 10.2%:

 ՀՀ պետական բյուջեի ծախսեր/ՀՆԱ ցուցանիշը 2018 թվականի արդյունքներով նախորդ տարվա նկատմամբ նվազել է 2.9 տոկոսային կետով և կազմել 24.1%: Պետական բյուջեի ծախսերում ընթացիկ ծախսերի կշիռը նվազել են 1.1 տոկոսային կետով և կազմել ՀՆԱ-ի 21.6%-ը, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերի կշիռը նվազել է 1.8 տոկոսային կետով և կազմել է ՀՆԱ-ի 2.5%-ը:

Արդյունքում, զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականության պայմաններում պետական բյուջեի պակասուրդը նվազել է: 2018 թվականին պետական բուջեի պակասուրդը կազմել է ՀՆԱ-ի 1.8%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 3.0 տոկոսային կետով, իսկ առանց նախորդ տարվա ՌԴ-ից ստացված ռազմական վարկի նվազել է 1.5 տոկոսային կետով:

2019 թվականին հարկաբյուջետային քաղաքականության ուղղությունը պահպանվել է։ 2019 թվականի հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա ծրագրվել էր գրեթե չեզոք, սակայն տնտեսության աճի պայմաններում հարկաբյուջետային և պարտքի կայունության պահպանման նպատակով տարվա ընթացքում իրականացվել է զսպող հարկաբյուջետային քաղաքականություն:

2019 թվականի հունվար-հուլիս ամիսների արդյունքներով ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները նախորդ տարվա նկատմամբ աճել են 23.8%-ով և կազմել՝ 884.5 մլրդ. դրամ, այդ թվում՝ հարկեր և տուրքերը նախորդ տարվա նկատմամբ աճել են 23.2%-ով և կազմել՝ 832.0 մլրդ դրամ: Հարկերի միասնական հաշվի զուտ մուտքերը 2019 թվականի օգոստոսի 1-ի դրությամբ կազմել են 34.2 մլրդ դրամ, իսկ 2019 թվականի հունվարի 1-ից մինչև օգոստոսի 1-ը միասնական հաշվի շարժը կազմել է (13.9) մլրդ դրամ: Հարկային եկամուտների աճը ներառյալ միասնական հաշվի մնացորդը կազմում է 15.4%: Նշենք, որ պետական բյուջեի ընդհանուր հարկային եկամուտների առանձին հարկատեսակների մուտքերը համադրելի չեն նախորդ տարվա մուտքերի հետ, ուստի դրանց համեմատությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի ցուցանիշների նկատմամբ չի ներկայացվում[[27]](#footnote-27):

 ՀՀ պետական բյուջեի ծախսերը 2019 թվականի հունվար-հուլիսին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել են 6.1%-ով, որից ընթացիկ ծախսերի գծով արձանագրվել է 6.6% աճ, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունների գծով՝ 3.2% նվազում: Արդյունքում, ձևավորվել է հավելուրդային պետական բյուջե, որը կազմել է 107.3 մլրդ դրամ, նախորդ տարվա 18.1 մլրդ դրամ դեֆիցիտի դիմաց:

Կանխատեսում. 2020 թվականի հարկաբյուջետային շրջանակը կառուցվել է 2017 թվականին մշակված և 2018 թվականից ուժի մեջ մտած հարկաբյուջետային կանոնների արդիականացված համակարգի հիման վրա: Այդ համակարգի սկզբունքներին համահունչ՝ 2020 թվականի հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը ամբողջական պահանջարկի վրա լինելու է ընդլայնող:

2019 թվականին ընթացքում ՀՀ կառավարության կողմից ստվերի կրճատման և հարկային վարչարարության բարելավման միջոցառումների արդյունքում գրանցվում են հարկերի հավաքագրման բավական բարձր տեմպեր, որով պայմանավորված հարկային եկամուտների նախատեսված պլանը գերակատարվել է: Իսկ ծախսերի մասով գրանցվում են խնայողություններ՝ պայմանավորված ՀՀ կառավարության կողմից ծախսերի արդյունավետության բարձրացմանն ուղղված միջոցառումներով: Հաշվի առնելով պետական բյուջեի ցուցանիշների ընթացիկ զարգացումները՝ 2019 թվականի պետական բյուջեի սպասվող ծախսերը և պակասուրդը վերանայվել են նվազման ուղղությամբ, և 2019 թվականին հարկաբյուջետային քաղաքականությունը տնտեսության վրա կունենա թույլ զսպող ազդեցություն:

Գծապատկեր 1.7.1. Հարկաբյուջետային ազդակը[[28]](#footnote-28) 2014-2020 թվականներին

Հաշվի առնելով նախորդ տարիներին ՀՀ հարկաբյուջետային քաղաքականության խնդիրների ախտորոշումը` հարկաբյուջետային արդիականացված կանոնների համակարգը թույլ է տվել 2019-2020 թվականներին պետական բյուջեի հիմքում էական փոփոխություն նախագծել: Կառավարությունը հիմք ընդունելով նախորդ տարիներին քաղաքականության ոլորտում բացահայտված հիմնախնդիրները նախանշել է այնպիսի հարկաբյուջետային քաղաքականություն, որը համահունչ կլինի «ոսկյա կանոնին», կայուն հիմքեր կստեղծի երկարաժամկետ տնտեսական աճի համար, այսինքն` կապիտալ ծախսերի մասնաբաժնի մեծացում և ընթացիկ ծախսերի՝ հարկային եկամուտների մակարդակին առնվազն հավասար մակարդակի ապահովում: 2020 թվականի համար կանխատեսվում է ՀՆԱ-ի նկատմամբ հարկային եկամուտների 22.6% մակարդակի ապահովում: Ընդ որում 2019 թվականի նկատմամբ 2020 թվականին հարկային եկամուտների կշիռը ՀՆԱ-ում կբարելավվի 0.3 տոկոսային կետով: Եթե 2015-2017 թվականին ընթացիկ ծախսեր/ՀՆԱ ցուցանիշը գերազանցել է հարկային եկամուտներ/ՀՆԱ ցուցանիշը շուրջ 3.0 տոկոսային կետով, իսկ արդեն 2018 թվականին այդ ճեղքը նվազել է մինչև 0.7 տոկոսային կետ, ապա 2019-2020 թվականներին այդ բացասական ճեղքն արդեն կփակվի: Մյուս կողմից անկալվում է, որ 2020 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի պակասուրդը կկազմի ՀՆԱ-ի 2.3%-ը՝ շարունակելով պահպանել «ոսկյա կանոնը»:

 *Գծապատկեր* 1.7.2. *Կապիտալ*  *Գծապատկեր* 1.7.3. *Ընթացիկ ծախսերի և ծախսերի և պակասուրդի կշիռը ՀՆԱ-ում, %*  *հարկեր, տուրքերի կշիռը ՀՆԱ-ում,%*

Հավելված. Հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշներ

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ցուցանիշներ | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| փաստ. | փաստ. | փաստ. | կանխ. | կանխ. |
| Անվանական ՀՆԱ, մլրդ դրամ | 5,067.3 | 5,564.5 | 6,005.1 | 6,566.5 | 7,095.1 |
| Իրական ՀՆԱ ինդեքս | 100.2 | 107.5 | 105.2 | 106.3 | 104.9 |
| ՀՆԱ դեֆլյատոր  | 100.3 | 102.1 | 102.5 | 102.9 | 103.0 |
| Գնաճ (12-ամսյա) % | -1.1 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 2.5 |
| Գնաճ (միջին, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ) % | -1.4 | 1.0 | 2.5 | 1.7 | 2.1 |
| *ՀՆԱ իրական աճն ըստ ճյուղերի ավելացված արժեքների* |  |  |  |  |  |
| ՀՆԱ | 0.2 | 7.5 | 5.2 | 6.3 | 4.9 |
| Արդյունաբերություն | 7.6 | 11.8 | 5.8 | 6.5 | 5.0 |
| Գյուղատնտեսություն  | -5.0 | -5.1 | -8.5 | 0.2 | 0.5 |
| Շինարարություն  | -14.1 | 2.8 | 0.8 | 4.0 | 4.0 |
| Ծառայություններ | 3.2 | 10.6 | 9.3 | 8.1 | 6.0 |
| Զուտ հարկեր | -3.7 | 9.7 | 8.0 | 6.6 | 5.3 |
| *ՀՆԱ ծախսային կոմպոնենտների իրական աճերը* |  |  |  |  |  |
| Վերջնական սպառում | -1.2 | 10.5 | 5.1 | 7.6 | 4.8 |
| Կապիտալի համախառն կուտակում | -8.7 | 15.4 | 26.8 | 6.8 | 6.2 |
| Ապրանքների և ծառայությունների արտահանում  | 19.1 | 18.7 | 4.6 | 7.1 | 8.9 |
| Ապրանքների և ծառայությունների ներմուծում  | 7.6 | 24.6 | 12.7 | 5.5 | 5.2 |
| *Արտաքին հատված, մլն. ԱՄՆ դոլար*  |  |  |  |  |  |
| Ընթացիկ հաշիվ | -217.4 | -344.4 | -1,165.3 | -943.9 | -862.5 |
| Ապրանքների և ծառայությունների արտահանում | 3,500.8 | 4,311.6 | 4,700.3 | 5,038.2 | 5,585.4 |
| Ապրանքների և ծառայությունների ներմուծում | 4,516.7 | 5,723.2 | 6,647.3 | 7,004.0 | 7,480.7 |
| Ապրանքների արտահանում | 1,890.7 | 2,385.2 | 2,630.4 | 2,817.2 | 3,104.6 |
| Ապրանքների ներմուծում | 2,835.6 | 3,761.3 | 4,419.5 | 4,653.8 | 4,933.0 |
| Ապրանքների արտահանման աճ, % | 16.4 | 26.2 | 10.3 | 7.1 | 10.2 |
| Ապրանքների ներմուծման աճ, % | 0.9 | 32.6 | 17.5 | 5.3 | 6.0 |
| *ՀՆԱ-ի նկատմամբ տոկոս* |  |  |  |  |  |
| Ընթացիկ հաշիվ  | -2.1 | -3.0 | -9.4 | -7.0 | -6.0 |
| Ապրանքների և ծառայությունների հաշվեկշիռ | -9.6 | -12.2 | -15.7 | -14.6 | -13.3 |
| Ապրանքների և ծառայությունների արտահանում | 33.2 | 37.4 | 37.8 | 37.5 | 39.2 |
| Ապրանքների և ծառայությունների ներմուծում | 42.8 | 49.6 | 53.5 | 52.1 | 52.5 |
| Առևտրային հաշիվ | -9.0 | -11.9 | -14.4 | -13.7 | -12.8 |
| Ներմուծման ծածկույթը (ամիսներով) | 4.6 | 4.2 | 3.9 | 3.7 | 3.5 |

1. ՀՆԱ-ի իրական աճ ասելով հասկանում ենք տնտեսությունում ստեղծված ՀՆԱ-ի ծավալային աճը` առանց գնային փոփոխության: [↑](#footnote-ref-1)
2. Նշված պարբերության ցուցանիշները վերաբերում են տնտեսության ճյուղերում ստեղծված ավելացված արժեքին: [↑](#footnote-ref-2)
3. 2011 թվականից ՀՀ Ազգային վիճակագրական ծառայությունը ամսական ՀՆԱ-ից անցում է կատարել ՏԱՑ-ի հաշվարկմանը: Ի տարբերություն Ազգային հաշիվների մեթոդաբանությամբ հաշվարկվող ՀՆԱ ցուցանիշի (որն ունի եռամսյակային և տարեկան պարբերականություն) ամսական ՏԱՑ-ը բնութագրում է տնտեսությունում ապրանքների և ծառայությունների թողարկման ծավալների փոփոխությունը, այլ ոչ թե ավելացված արժեքի փոփոխությունը: Բացի այդ, ամսական ՏԱՑ-ը չի ընդգրկում արտադրանքի զուտ հարկերը և ֆինանսական միջնորդության անուղղակիորեն չափվող ծառայությունները (ՖՄԱՉԾ), որոնք ներառվում են եռամսյակային և տարեկան ՀՆԱ-ի արտադրական եղանակով հաշվարկներում: [↑](#footnote-ref-3)
4. Այսուհետ՝ «\*» նշանակում է 2018 թվականի սպասողական և 2019 թվականի կանխատեսվող ցուցանիշ։ [↑](#footnote-ref-4)
5. [↑](#footnote-ref-5)
6. Այսուհետ ներկայացված են ճյուղերի համախառն թողարկումների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-6)
7. 2019 թվականից ՀՀ ՎԿ-ի կողմից գյուղատնտեսության ցուցանիշը հրապարակվում է միայն եռամսյակային պարբերականությամբ՝ պայմանավորված գյուղատնտեսության սեզոնայնությամբ և բնակլիմայական ոչ կայուն պայմաններից կախված ամսական արտադրության տատանողականության հարթեցման անհրաժեշտությամբ: [↑](#footnote-ref-7)
8. Ենթաճյուղերի նպաստումների ցուցանիշները այս և հաջորդ ճյուղերի համար հաշվարկվել են ՀՀ ֆինանսների նախարարության կողմից` ՀՀ ՎԿ ամսական ցուցանիշների պաշտոնական հրապարակումների հիման վրա: [↑](#footnote-ref-8)
9. Հացահատիկային մշակաբույսերի նվազումը կազմել է 6.7%, կերայինը՝ 7.0%, բոստանային մշակաբույսերինը՝ 6.2%, բանջարանոցայինը՝ 4.3%, կարտոֆիլը՝ 7.5%, տեխնիկական մշակաբույսերը 14.4%: [↑](#footnote-ref-9)
10. Ռեսուրսային ներուժի օգտագործման մակարդակի բարձրացման, սերմնաբուծության և տոհմային գործի համակարգի ամրապնդման, բույսերի առավել վտանգավոր հիվանդությունների դեմ պայքարի, հողային ռեսուրսների օգտագործման արդյունավետության բարձրացման և անասնաբուժական հակահամաճարակային միջոցառումների իրականացման, վարկերի, ինչպես նաև գյուղատնտեսության մեջ օգտագործվող կարևորագույն նյութական ռեսուրսների մատչելիության, արդիական տեխնոլոգիաների ներդրման, մասնավորապես գյուղատնտեսական և ագրոպարենային ոլորտում այլ տեխնիկայի լիզինգային մեխանիզմներով մատակարարման, ինտենսիվ այգեգործության խթանման, ոռոգման արդիական տեխնոլոգիաների ու կարկտապաշտպան ցանցերի ներդրման, գյուղատնտեսական կոոպերացիայի խթանման, ոլորտի խորհրդատվական համակարգի զարգացման և այլ ծրագրեր։ [↑](#footnote-ref-10)
11. Նոր մեթոդաբանությամբ զբաղվածությունը համարվում է աշխատանքի հինգ ձևերից միակը, որն իրականացվում է այլոց համար՝ վարձատրության կամ եկամտի դիմաց: Նախկին սահմանման համեմատ զբաղվածների թվաքանակից բացառվել են նրանք, ովքեր հետազոտվող շաբաթում իրենց տնտեսությունում զբաղվել են ապրանքների արտադրությամբ՝ սեփական վերջնական սպառման համար, եթե արտադրված արտադրանքը նշանակալի մասնաբաժին է ունեցել տնային տնտեսության սպառման մեջ: (Նոր մեթոդաբանությունն առավել մանրամասն տե՛ս ՀՀ ՎԿ կայքէջում <http://armstat.am/file/article/sv_06_18a_141.pdf>): [↑](#footnote-ref-11)
12. 2019թ. ցուցանիշները ներկայացված են նոր մեթոդաբանությամբ, քանի որ գործազրկության մակարդակը նախկին մեթոդաբանությամբ այլևս չի հաշվարկվում: [↑](#footnote-ref-12)
13. Աշխատավարձի վերաբերյալ ցուցանիշները ներկայացված են 1 և ավելի աշխատող ունեցող կազմակերպությունների տվյալներով: [↑](#footnote-ref-13)
14. Այս բաժնում ներկայացված են արտահանման և ներմուծման իրական աճի ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-14)
15. Ներառված են նաև ծառայությունները: [↑](#footnote-ref-15)
16. Ավանդների և վարկերի մինչև մեկ տարի ժամկետայնությամբ, դրամով և արտարժույթով միջին կշռված տոկոսադրույքներ [↑](#footnote-ref-16)
17. Մինչև 1 տարի ժամկետով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքների սպրեդը [↑](#footnote-ref-17)
18. Ըստ ՀՀ վճարային հաշվեկշռի (արտահանումը և ներմուծումը ՖՕԲ գներով): [↑](#footnote-ref-18)
19. Այդուհանդերձ՝ ընթացիկ հաշվի խորացումը չի կարող համարվել անկայուն և պայմանավորված էր ներդրումային բնույթի ապրանքների ներմուծմամբ, շրջանառու միջոցների պաշարների կուտակմամբ, ինչպես նաև ներմուծված ավտոմեքենաների դեպի ԵԱՏՄ երկրներ չգրանցված արտահանման ժամանակավոր երևույթով։ [↑](#footnote-ref-19)
20. Արտաքին առևտրի վիճակագրությունը ըստ բեռնամաքսային հայտարարագրերի (ներմուծում՝ ՍԻՖ գներով): [↑](#footnote-ref-20)
21. Ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգմամբ (BEC) խմբավորումները` ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-21)
22. *ԱՄՀ հուլիսի կանխատեումներ։* [↑](#footnote-ref-22)
23. *Համաշխարհային բանկի ապրիլյան կանխատեումներ։* [↑](#footnote-ref-23)
24. *Արդյունավետ փոխարժեքը ցույց է տալիս ազգային արժույթի փոխարժեքի միջինացված շարժընթացը ոչ թե մեկ, այլ մի քանի, հանրապետության համար առավել կարևոր արժույթներից բաղկացած “զամբյուղի” նկատմամբ: Ընդ որում, հաշվարկներում զամբյուղը կազմող արժույթները նախ բերվում են դոլարային արտահայտության, որից հետո ճշգրտվում են ԱՄՆ դոլար/ՀՀ դրամ փոխարժեքով, այսինքն` հաշվարկվում է դրամի կրոս կուրսը` յուրաքանչյուր տարադրամի 1 միավորի դիմաց (դրամի անուղղակի գնանշում): Հաշվարկներում օգտագործվել են ՀՀ կենտրոնական բանկի պաշտոնական կայքի 2019թ. սեպտեմբերի 18-ի դրությամբ տվյալները:* [↑](#footnote-ref-24)
25. *Վերոնշյալ «զամբյուղում» ընդգրկված Եվրոյի և Ռուսական ռուբլու ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեզրկումները համապատասխանաբար կազմել են 6.8% և 8.1%:* [↑](#footnote-ref-25)
26. Հարկային եկամուտների բարելավման միտումները հասկանալու համար առավել նպատակահարմար է քննարկել ճշգրտված հարկերի ցուցանիշը (հարկային եկամուտներից հանած ԱԱՀ-ի վերադարձը), որը առավել ամբողջական է արտացոլում տնտեսության զարգացումների հետ առնչությունը: [↑](#footnote-ref-26)
27. Առավել մանրամասն տե՛ս 2019 թվականի առաջին կիսամյակի բյուջեի հաշվետվության՝ «Պետական բյուջեի եկամուտներ» բաժնում: [↑](#footnote-ref-27)
28. Հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա գնահատելու համար օգտագործվել է հարկաբյուջետային ազդակի ցուցանիշը, որը բյուջեի եկամուտների ազդակի և ծախսերի ազդակի հանրագումարն է: Հաշվարկներն իրականացվել են եկամտային և ծախսային մասերից զտելով ԱԱՀ-ի վերադարձը, քանի որ 2017թ.-ի հունիսից այդ ցուցանիշը բացակայում է: [↑](#footnote-ref-28)