***Տ Ե Ղ Ե Կ Ա Տ Վ ՈՒ Թ Յ ՈՒ Ն***

# ՀՀ ՍՈՑԻԱԼ-ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԻՐԱՎԻՃԱԿԸ 2020 ԹՎԱԿԱՆԻ ԻՆՆ ԱՄԻՍՆԵՐԻՆ

Դեռևս 2019 թվականի վերջին կանխատեսվում էր, որ աշխարհի ավելի քան 170 երկրների տնտեսությունները 2020 թվականին կաճեն։ Մինչդեռ, կորոնավիրուսի համավարակի (COVID 19) ազդեցության գնահատականների ձևավորմանը զուգընթաց վերանայվեցնին նաև հենց այդ նույն թվով երկրների տնտեսական զարգացումների կանխատեսումները՝ անկման ուղղությամբ։ Ներկայում ամբողջ աշխարհը շարունակում է կրել համավարակի արագ տարածման բացասական հետևանքները: Այս պայմաններում հատկանշական է, որ զգալի անկում է կանխատեսվում ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսությունների համար, որի էական բացասական ազդեցությունը ՀՀ տնտեսության վրա անխուսափելի է։

2020 թվականի տարեսկզբին տնտեսությունում արձանագրված աճի բարձր տեմպերը, ՀՀ-ում և գործընկեր երկրներում բռնկված նոր տիպի կորոնավիրուսի համավարակի (COVID-19) բացասական ազդեցություններով պայմանավորված, մարտ ամսից դանդաղեցին: Համավարակի տարածման կանխարգելման նպատակով ՀՀ կառավարության կողմից կիրառված սահմանափակումների հետևանքով ապրիլին միտումները կտրուկ վատթարացան, ինչը սահմանափակումների մեծ մասի վերացման արդյունքում մայիս ամսից սկսած մեղմվեց։ Արդյունքում 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին գրանցվեց տնտեսական ակտիվության անկում: Առավելապես տուժել են ծառայությունների, շինարարության և մշակող արդյունաբերության ճյուղերը։ Տնտեսական ակտիվության անկումն ուղեկցվել է ներքին պահանջարկի նվազմամբ։

Համավարակի հետևանքով տնտեսական ակտիվության անկման և թուլացող ներքին ու արտաքին պահանջարկի պայմաններում 2020 թվականի ինն ամիսներին տեղի է ունեցել և՛ արտահանման, և՛ ներմուծման անկում: Արդյունքում, արտաքին ապրանքաշրջանառությունը կրճատվել է, իսկ առևտրային հաշվեկշիռը ցուցաբերել է բարելավման միտում:

Համավարակի բռնկման և տնտեսական գործունեության սահմանափակումների հետևանքով, մի կողմից՝ արտաքին հատվածից եկող գնանկումային ազդեցությունների, և մյուս կողմից՝ ներքին մասնավոր պահանջարկի թուլացման պայմաններում, ցածր գնաճային միջավայրը պահպանվել է։ Այս զարգացումներին հակազդելու նպատակով հունվար-սեպտեմբերին ամիսներին ՀՀ ԿԲ-ն իջեցրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը՝ ընդհանուր առմամբ 1.25 տոկոսային կետով ավելացնելով դրամավարկային խթանման չափը։

Խթանող դրամավարկային քաղաքականության և ՀՀ կառավարության հակաճգնաժամային միջոցառումների ազդեցությամբ առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի և ներգրավված ավանդների ծավալները 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսների ընթացքում շարունակել են աճել բարձր տեմպերով, իսկ ՀՀ դրամով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները նվազման միտումներ են դրսևորել:

Համավարակի բացասական տնտեսական հետևանքների չեզոքացման նպատակով ՀՀ կառավարությունը մշակել է հակաճգնաժամային միջոցառումների փաթեթ, որը ներառում է ինչպես սոցիալ-տնտեսական աջակցության և երկարաժամկետ զարգացմանն ուղղված ծրագրեր՝ մոտ 150 մլրդ դրամ ընդհանուր գումարի չափով, այնպես էլ հարկային քաղաքականության ոլորտի մի շարք միջոցառումներ (այդ թվում՝ ամբողջությամբ վերանայվել է շահութահարկի կանխավճարների համակարգը` դարձնելով այն տնտեսական շրջափուլի կոնկրետ տարվա զարգացումներին համարժեք արձագանքող, և, բացի այդ, սահմանվել է, որ 2020 թվականի երկրորդ եռամսյակի համար տնտեսավարող սուբյեկտները շահութահարկի կանխավճարներ առհասարակ չեն իրականացնելու): COVID-19 համավարակի հետևանքով առաջացած իրավիճակը հարկաբյուջետային կանոններով սահմանված կարգով դիտարկվել է որպես բացառիկ դեպք, ինչի կապակցությամբ ՀՀ կառավարությունն ընդունել է համապատասխան որոշում, իսկ ՀՀ ԱԺ-ն՝ «Հայաստանի Հանրապետության 2020 թվականի պետական բյուջեի մասին» օրենքում փոփոխություն և լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքը: Վերոնշյալ զարգացումներով պայմանավորված՝ 2020 թվականի ինն ամիսների ընթացքում պետական բյուջեի հարկային եկամուտների աճի տեմպն աստիճանաբար դանդաղել է՝ առաջին կիսամյակից սկսած արձանագրելով անկում: Պետական բյուջեի ընթացիկ և կապիտալ ծախսերն աճել են բարձր տեմպերով։ Արդյունքում, 2020 թվականի ինն ամիսներին տնտեսական անկման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ունեցել է խթանող ազդեցություն:

2020 թվականի սեպտեմբերի վերջին օրերին Արցախում սկսված պատերազմական գործողությունները հունվար-սեպտեմբեր ամիսների տնտեսական իրավիճակի և հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշների վրա ազդեցություն չեն ունեցել՝ պայմանավորված դրանց մեկնարկի (սեպտեմբերի 27) ժամանակահատվածով, ուստի սույն հաշվետվության մեջ այդ ազդեցություններին անդրադարձ չի կատարվել:

***Համախառն առաջարկ***

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ գրանցվել է տնտեսական ակտիվության անկում՝ պայմանավորված համավարակի բացասական տնտեսական հետևանքներով։ Չնայած տարեսկզբի աճի բարձր տեմպերին, պայմանավորված համավարակի բացասական ազդեցությամբ` մարտ ամսից սկիզբ առան բացասական զարգացումներ, որոնք համավարակի տարածման կանխարգելման նպատակով կիրառված սահմանափակումների հետևանքով ապրիլին կտրուկ վատթարացան։ Մայիս ամսից սահմանափակումների մեծ մասի վերացման արդյունքում անկումը մեղմվեց։ Հուլիս ամսին տնտեսական ակտիվության անկումը սկսեց նորից խորանալ, սակայն օգոստոս ամսից նկատվեց նվազման դանդաղում։ Արդյունքում ծառայությունների և շինարարության ճյուղերում հունվար-սեպտեմբերին գրանցվեց թողարկման ծավալների նվազում, իսկ գյուղատնտեսության և արդյունաբերության ճյուղերում՝ թողարկման ծավալների աճ:

|  |  |
| --- | --- |
| ***Գծապատկեր 1.*** *ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, (%)* | ***Գծապատկեր 2.*** *ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, (%)* |
| ***Գծապատկեր 3.*** *Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ՏԱՑ-ին (տ.կ.)* | ***Գծապատկեր 4.*** *Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ՏԱՑ-ին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, (տ.կ.)* |

Արդյունաբերության դանդաղումն ուղեկցվեց հիմնականում մշակող արդյունաբերության նվազմամբ, որը և՛ արտաքին, և՛ ներքին պահանջարկի նվազման հետևանք էր: Մյուս կողմից, զբոսաշրջիկների այցելությունների կտրուկ նվազումը (77.5%) իր հերթին բացասական ազդեցություն է թողել ծառայությունների որոշ տեսակների, առևտրի, ինչպես նաև ուղևորափոխադրումների վրա: Նշված զարգացումների հետևանքով հունվար-սեպտեմբերին արձանագրվել է տնտեսական ակտիվության անկում (գծապատկերներ 1-4[[1]](#footnote-1)):

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին գրանցվել է տնտեսական ակտիվության իրական արտահայտությամբ 6.6% անկում, ինչը նախորդ տարվա ցուցանիշից ցածր է 13.5 տոկոսային կետով: Անկումը պայմանավորված է եղել ծառայությունների (4.6 տոկոսային կետ), առևտրի (1.4 տոկոսային կետ) և շինարարության (1.1 տոկոսային կետ) ճյուղերի անկմամբ։ Տտնտեսական ակտիվությանը դրական են նպաստել արդյունաբերության (0.2 տոկոսային կետ) և գյուղատնտեսության (0.1 տոկոսային կետ) աճերը:

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին արդյունաբերությունն աճել է 1.0%-ով: Արդյունաբերության աճին 3.0 տոկոսային կետով նպաստել է հանքագործական արդյունաբերությունը (աճը՝ 16.7%): Ենթաճյուղի աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել մետաղական հանքաքարի արդյունահանման 16.7% աճով: Արդյունաբերության աճին 0.1 տոկոսային կետով դրական է նպաստել նաև էլեկտրաէներգիայի, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարման ենթաճյուղը (աճը՝ 0.4%): Արդյունաբերության աճին հիմնականում հակազդել է մշակող արդյունաբերությունը՝ 1.8 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 2.7%)։ Ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերամշակում ենթաճյուղը նույնպես հակազդել է արդյունաբերության աճին (0.2 տոկոսային կետով, նվազումը՝ 16.2%):

Մշակող արդյունաբերության նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել արտաքին ու ներքին պահանջարկի նվազմամբ: Ենթաճյուղի նվազման պատճառ են հանդիսացել հիմնականում ծխախոտի արտադրատեսակների արտադրության 19.7% (նպաստումը` 2.7 տոկոսային կետ), խմիչքների արտադրության 10.4% (նպաստումը` 1.3 տոկոսային կետ) և սննդամթերքի արտադրության 2.2% (նպաստումը` 0.7 տոկոսային կետ) նվազումները: Մշակող արդյունաբերության նվազմանը հիմնականում հակազդել են հիմնային մետաղների արտադրությունը` 1.5 տոկոսային կետով (աճը՝ 12.0%), այլ ոչ մետաղական հանքային արտադրատեսակների արտադրությունը՝ 0.8 տոկոսային կետով (աճը՝ 12.3%) և պատրաստի մետաղե արտադրատեսակների արտադրությունը` 0.4 տոկոսային կետով (աճը՝ 31.4%):

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին գյուղատնտեսության և ձկնորսության համախառն արտադրանքը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ աճել է 0.6%-ով: Ճյուղի աճին հիմնականում նպաստել է անասնաբուծությունը՝ 0.7 տոկոսային կետով (աճը՝ 1.6%): Անասնաբուծության աճը պայմանավորված է եղել մսի և ձվի արտադրության՝ համապատասխանաբար 2.2% և 7.0% աճերով: Միևնույն ժամանակ կաթի արտադրությունը բացասաբար է ազդել անասնաբուծական արտադրանքի արտադրության վրա՝ նվազելով 1.9%-ով: Բուսաբուծությունը 0.2 տոկոսային կետով (անկումը՝ 0.4%) հակազդել է գյուղատնտեսության աճին՝ պայմանավորված պտուղ և հատապտղի, բոստանի, ինչպես նաև կարտոֆիլի համախառն բերքի համապատասխանաբար 15.4%, 12.1% և 3.5% անկումներով: Բուսաբուծությանը դրական են նպաստել հացահատիկի և հատիկաընդեղենի, բանջարեղենի, ինչպես նաև խաղողի համապատասխանաբար 26.6%, 7.0% և 6.1% աճերը։ Ձկնորսությունը դրական է նպաստել գյուղատնտեսության համախառն արտադրանքին՝ 0.1 տոկոսային կետով (աճը՝ 3.0%):

Շինարարության ճյուղի 2020 թվականի տարեսկզբից արձանագրված աճի տեմպերը, կորոնավիրուսի համավարակի տարածման կանխարգելման նպատակով կիրառված սահմանափակումներով պայմանավորված, մարտ ամսից սկսած կտրուկ նվազեցին և հունվար-սեպտեմբերին արձանագրվեց ճյուղի խորը անկում, չնայած հուլիս ամսից նկատելի էր շինարարության ճյուղի նվազման տեմպերի որոշակի դանդաղում: Ճյուղում գրանցվել է 15.7% նվազում, որին 17.0 տոկոսային կետով նպաստել է բնակչության միջոցներով (նվազումը՝ 35.2%) իրականացված շինարարության ծավալների նվազումը: Շինարարության նվազմանը 1.1, 0.6 և 0.3 տոկոսային կետերով նպաստել են նաև մարդասիրական օգնության, պետական բյուջեի (հատկապես միջազգային վարկերով ֆինանսավորվող)[[2]](#footnote-2) և համայնքների միջոցներով իրականացված շինարարության ծավալների նվազումը (համապատասխանաբար՝ 70.5%, 1.3% և 13.4%)։ Շինարարության նվազմանը հակազդել է միայն կազմակերպությունների միջոցներով իրականացված շինարարության 4.4% աճը (նպաստումը՝ 3.4 տոկոսային կետ):

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների` շինարարության նվազմանը հիմնականում նպաստել են անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության ենթաճյուղը՝ 7.1 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 24.0%), մշակող արդյունաբերության ենթաճյուղը՝ 3.7 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 63.0%), կացության և հանրային սննդի կազմակերպման ենթաճյուղը՝ 2.9 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 51.5%), ինչպես նաև գյուղատնտեսություն, անտառային տնտեսություն և ձկնորսություն ենթաճյուղը՝ 2.0 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 42.0%)։ Շինարարության նվազմանը հիմնականում հակազդել է էլեկտրականության, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում ենթաճյուղը՝ 5.5 տոկոսային կետով (աճը՝ 29.0%):

Չնայած շինարարության նվազմանը՝ ճյուղի վարկավորման ծավալները զգալիորեն աճել են:

Ծառայությունների և առևտրի ճյուղերում 2020 թվականի տարեսկզբից արձանագրված աճի բարձր տեմպերը, համավարակով պայմանավորված, մարտ ամսից կտրուկ նվազեցին և հունվար-սեպտեմբերին ճյուղերում արձանագրվեց երկնիշ անկում: Ծառայությունները նվազել են 11.7%-ով, ինչին հիմնականում նպաստել են կացության և հանրային սննդի կազմակերպման` 4.6 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 48.1%), տրանսպորտի՝ 3.9 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 32.6%), մշակույթ, զվարճություններ և հանգստի՝ 2.1 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 9.0%), ինչպես նաև վարչարարական և օժանդակ գործունեության՝ 1.8 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 41.3%) ենթաճյուղերի նվազումները։ Ճյուղի նվազմանը հակազդել են ֆինանսական և ապահովագրական գործունեության՝ 1.6 տոկոսային կետով (աճը՝ 7.4%) ու տեղեկատվություն և կապի ոլորտում իրականացված ծաառայությունները՝ 1.0 տոկոսային կետով (աճը՝ 7.6%)։

Առևտրի շրջանառությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 11.4%-ով, ինչին հիմնականում նպաստել են մանրածախ և մեծածախ առևտուրը՝ համապատասխանաբար՝ 7.1 և 3.5 տոկոսային կետերով (նվազումները՝ 15.0% և 7.1%)։

Չնայած առևտրի և ծառայությունների նվազմանը՝ ճյուղերի վարկավորման ծավալները զգալիորեն աճել են:

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն աճել է, իսկ ուղևորափոխադրումներինը՝ նվազել: Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն աճել է 4.9%‑ով, ինչին 3.4 տոկոսային կետով նպաստել են ավտոմոբիլային տրանսպորտով բեռնափոխադրումները (աճը` 5.2%), որն էլ իր հերթին պայմանավորված է եղել ներհանրապետական և ներկրված բեռնափոխադրումների համապատասխանաբար 6.5% և 5.3% աճերով (նպաստումները՝ համապատասխանաբար՝ 2.6 և 1.1 տոկոսային կետեր): Երկաթուղային բեռնափոխադրումների աճը (6.5%) ևս դրական է ազդել ընդհանուր բեռնափոխադրումների աճի վրա՝ 1.5 տոկոսային կետով, որն էլ իր հերթին պայմանավորված է եղել ներհանրապետական բեռնափոխադրումների 20.1% աճով (նպաստումը՝ 2.6 տոկոսային կետ):

Ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է 60.8%-ով` հիմնականում պայմանավորված ավտոմոբիլային տրանսպորտային միջոցներով իրականացված ուղևորափոխադրումների 62.8% նվազմամբ (նպաստումը՝ 53.4 տոկոսային կետ): Տրանսպորտային մյուս տեսակներով իրականացված ուղևորափոխադրումները ևս նվազել են՝ նպաստելով ուղևորափոխադրումների ընդհանուր ծավալի նվազմանը:

Կապի ծառայությունները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազել են: Կապի ծառայությունների 3.9% նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել հեռահաղորդակցության 3.9% նվազմամբ (նպաստումը՝ 3.5 տոկոսային կետ), որն էլ իր հերթին հիմնականում պայմանավորված է եղել բջջային հեռախոսային ծառայությունների 20.8% նվազմամբ (նպաստումը՝ 8.4 տոկոսային կետ): Միևնույն ժամանակ ինտերնետ հասանելիությունը 4.2 տոկոսային կետով (աճը՝ 10.6%) հակազդել է հեռահաղորդակցության ծառայությունների նվազմանը։

***Աշխատանքի շուկա***

Համավարակի ազդեցությամբ պայմանավորված՝ 2020 թվականի երկրորդ եռամսյակում գործազրկության մակարդակը նախորդ տարվա նույն եռամսյակի նկատմամբ աճել է 1.1 տոկոսային կետով՝ կազմելով 17.5%: Զբաղվածների թիվը նույն ժամանակաշրջանում նվազել է 2.4%-ով՝ կազմելով 1027.1 հազ. մարդ, իսկ գործազուրկների թիվն աճել է 5.2%-ով՝ կազմելով 218.1 հազար մարդ: Ընդ որում՝ 2020 թվականի առաջին և երկրորդ եռամսյակներում հարկադիր պարապուրդում է գտնվել համապատասխանաբար 33.6 հազ. և 50.1 հազ. մարդ, որոնք նույնպես համարվել են զբաղված:

Վարձու աշխատողների թիվը 2020 թվականի հունվար-մարտին աճել է շուրջ 8.0%-ով, սակայն համավարակով պայմանավորված՝ ցուցանիշն ապրիլ ամսին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ նվազել է 0.5%-ով: Թեև աճը վերականգնվել է հաջորդող ամիսներին, այն ավելի ցածր է եղել տարեսկզբի համեմատ: Արդյունքում վարձու աշխատողների թիվը 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ աճել է շուրջ 5.0%-ով:

Տարեսկզբին արձանագրված աշխատավարձի աճի բարձր տեմպերը, կրելով համավարակի բացասական ազդեցությունները, աստիճանաբար դանդաղեցին: 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին միջին ամսական անվանական աշխատավարձն աճել է 4.7%-ով` կազմելով 186,967 դրամ: Միջին ամսական անվանական աշխատավարձը պետական հատվածում աճել է 7.4%-ով` կազմելով 166,361 դրամ, իսկ ոչ պետականում` 3.2%-ով և կազմել է 196,815 դրամ: Իրական աշխատավարձը նույն ժամանակահատվածում 0.9% գնաճի պայմաններում աճել է 3.8%-ով:

***Համախառն պահանջարկ[[3]](#footnote-3)***

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին, կրելով համավարակի բացասական տնտեսական ազդեցությունները, տնտեսությունը նվազել է` պայմանավորված ներքին պահանջարկի նվազմամբ:

Վերջնական սպառման նվազումը պայմանավորված է եղել մասնավոր սպառման նվազմամբ, նույն ժամանակահատվածում պետական սպառման աճը հակազդել է ընդհանուր սպառման նվազմանը: Սպառումն իրական արտահայտությամբ գնահատվում է, որ նվազել է շուրջ 8.6%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել տնօրինվող եկամտի նվազմամբ: Գնահատվում է նաև, որ մասնավոր սպառումը նվազել է շուրջ 10.9%-ով, իսկ խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության հետևանքով պետական սպառումն աճել է 7.8%-ով:

Կապիտալ ներդրումները[[4]](#footnote-4) նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ նվազել են: 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին գնահատվում է կապիտալ ներդրումների նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ շուրջ 6.7%-ով նվազում ՝ պայմանավորված շինարարության ծավալների զգալի նվազմամբ: Կապիտալ ներդրումների նվազումը պայմանավորված է եղել մասնավոր ներդրումների նվազմամբ։ Իսկ խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության արդյունքում պետական ներդրումների աճը հակազդել է ներդրումների նվազմանը։

Ներդրումների վրա բացասաբար է ազդել ծառայությունների և արդյունաբերության որոշ ենթաճյուղերում (մասնավորապես` անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության, կացության և հանրային սննդի կազմակերպման և մշակող արդյունաբերության ոլորտներում), ինչպես նաև գյուղատնտեսության ճյուղում կատարված ներդրումների նվազումը[[5]](#footnote-5):

Զուտ արտահանումը նախորդ տարվա համեմատ բարելավվել է` պայմանավորված արտահանման նկատմամբ ներմուծման ավելի մեծ անկմամբ։ 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալների նվազումը գնահատվում է մոտ 25.9%` հիմնականում պայմանավորված համավարակի պատճառով արտաքին պահանջարկի նվազմամբ, համավարակի կանխարգելման նպատակով տնտեսական գործունեության սահմանափակումների կիրառմամբ և զբոսաշրջության նվազմամբ: Ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման ծավալները նախորդ տարվա համեմատ նվազել են 26.6%-ով՝ նախորդ տարվա համեմատ դանդաղելով 33.4 տոկոսային կետով` պայմանավորված նախորդ տարվա համեմատ տնտեսական ակտիվության, ներքին պահանջարկի, ինչպես նաև արտագնա զբոսաշրջության նվազմամբ:

***Գներ և սակագներ***

2020 թվականի սեպտեմբերին ՀՀ սպառողական շուկայում արձանագրվել է ցածր գնաճային միջավայր: Միջին գնաճը կազմել է 0.9%, իսկ 12-ամսյա գնաճը` 1.4%՝ նախորդ տարվա հունվար-սեպտեմբերի 1.6% և 0.5% ցուցանիշների դիմաց։ Գնաճի նման դանդաղումը պայմանավորված է COVID-19 համավարակի բռնկման և տնտեսական գործունեության սահմանափակումների պայմաններում մի կողմից արտաքին հատվածից եկող գնանկումային ազդեցություններով, և մյուս կողմից՝ ներքին մասնավոր պահանջարկի թուլացմամբ։ Միջին գնաճին առավելապես նպաստել է բնակչությանը մատուցված ծառայությունների 1.3% գնաճը (դրական նպաստումը գնաճին` 0.4 տոկոսային կետ), որին հիմնականում նպաստել է ամբուլատոր ծառայությունների, հիվանդանոցների ծառայությունների, բարձրագույն կրթության, բնակարանի համար փաստացի վարձավճարի գների աճը: Միջին գնաճին նպաստել են նաև ալկոհոլային խմիչքներ, ծխախոտային արտադրատեսակներ խմբում արձանագրված 9.9% գնաճը (դրական նպաստումը գնաճին` 0.4 տոկոսային կետ) և ոչ պարենային ապրանքների խմբում արձանագրված 0.8% գնաճը (դրական նպաստումը գնաճին` 0.2 տոկոսային կետ): Վերջինս հիմնականում պայմանավորվել է հագուստ և կոշիկ ապրանքախմբի, դեղագործական ապրանքների, բժշկական սարքավորանք և սարքերի, ինչպես նաև անձնական փոխադրամիջոցների համար այլ վառելանյութի գների աճով։

«Սննդամթերք և ոչ ալկոհոլային խմիչքներ» ապրանքախմբում արձանագրվել է 0.3% գների նվազում (բացասական նպաստումը գնաճին` 0.1 տոկոսային կետ), ինչի վրա իր անմիջական ազդեցությունն է թողել բանջարեղենի, տավարի մսի, խոզի մսի, թռչնամսի, ձվի գների նվազումը։

2020 թվականի երրորդ եռամսյակում ՀՀ ԿԲ-ն իրականացրել է խթանող դրամավարկային քաղաքականություն՝ սեպտեմբերին իջեցնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով` սահմանելով այն 4.25%։, իսկ տարեսկզբից վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը իջեցվել է 1.25 տոկոսային կետով։

Գծապատկեր 5. Սպառողական գների աճը 2019 և 2020թթ.[[6]](#footnote-6)

***Արտաքին հատված***

Արտաքին առևտուր (դոլարային արտահայտությամբ)[[7]](#footnote-7): 2020 թվականի ինն ամիսների ընթացքում գրանցվել է արտաքին ապրանքաշրջանառության անկում։ Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2020 թվականի ինն ամիսներին կազմել է 5048.0 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 10.5%-ով: Հաշվետու ժամանակահատվածում արձանագրվել է դոլարային արտահայտությամբ և՛ արտահանման, և՛ ներմուծման անկում. արտահանումը նվազել է 4.4%-ով` կազմելով 1828.1 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ ներմուծումը` 13.7%-ով և կազմել 3219.9 մլն ԱՄՆ դոլար:

Ներմուծման անկմամբ պայմանավորված` ընթացիկ տարվա ինն ամիսների ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը նախորդ տարվա նկատմամբ բարելավվել է 23.5%-ով` կազմելով 1391.8 մլն ԱՄՆ դոլար:

**Գծապատկեր 6. Առևտրային հաշվեկշռի դինամիկան հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին (մլն ԱՄՆ դոլար)[[8]](#footnote-8)**

**Արտահանում:** 2020 թվականի ինն ամիսներին արձանագրվել է արտահանման նվազում` հիմնականում պայմանավորված համավարակի հետևանքով տնտեսությունում արտադրության կրճատմամբ և արտաքին պահանջարկի նվազմամբ: Չնայած 2020 թվականի տարեսկզբի աճի բարձր տեմպերին՝ 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին դոլարային արտահայտությամբ ՀՀ ապրանքների արտահանումը կրճատվել է 4.4%-ով:

Արտահանման նվազմանը հիմնականում նպաստել են «Պատրաստի սննդի արտադրանք», «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Սարքեր և սարքավորումներ», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր», «Մանածագործական իրեր» (համապատասխանաբար` 2.6, 2.4, 1.9, 1.9 և 1.7 տոկոսային կետերով) և այլ ապրանքախմբերը: Արտահանման նվազումը 4.9 տոկոսային կետով զսպել է «Հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախմբի 17.5% աճը՝ հիմնականում պայմանավորված Թեղուտի հանքավայրի 2019 թվականի երկրորդ կեսից վերաբացմամբ, ինչպես նաև մայիս ամսից պղնձի միջազգային գների վերականգմամբ: Արտահանման նվազմանը հակազդել են նաև «Բուսական ծագման արտադրանք», «Կենդանի կենդանիներ և կենդանական ծագման արտադրանք», (համապատասխանաբար 0.9 և 0.8 տոկոսային կետերով) և այլ ապրանքախմբերը:

**Գծապատկեր 7. 2020թ. ապրանքների արտահանման միտումները[[9]](#footnote-9)**

**Ներմուծում:** Հաշվետու ժամանակահատվածում արձանագրվել է ներմուծման անկում` հիմնականում պայմանավորված ավտոմեքենաների ներմուծման ծավալների նվազմամբ և համավարակի հետևանքով տնտեսական ակտիվության անկման պայմաններում ներքին պահանջարկի թուլացմամբ։ Չնայած տարեսկզբի աճի տեմպերին՝ 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին արձանագրվել է ապրանքների ներմուծման 13.7% անկում:

Դոլարային արտահայտությամբ ներմուծման ծավալների կուտակային նվազմանը 7.4 տոկոսային կետով նպաստել է «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» ապրանքախմբի ներմուծման կրճատումը (65%-ով), որն ընթացիկ տարվա հունվարի 1-ից ավտոմեքենաների ներկրման մաքսատուրքերի բարձրացման սպասումներով պայմանավորված՝ 2019 թվականին ավտոմեքենաների ներմուծման աննախադեպ աճի հետևանք էր: Ներմուծման ծավալների նվազմանը նպաստել են նաև «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Հանքահումքային արտադրանք», «Քիմիայի և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանք» (համապատասխանաբար` 2.7, 1.6 և 1.5 տոկոսային կետերով) և այլ ապրանքախմբերը:

**Գծապատկեր 8. 2020թ. ապրանքների ներմուծման միտումները[[10]](#footnote-10)**

Ըստ ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգման[[11]](#footnote-11) ներմուծման նվազմանն ամենամեծ նպաստումն են ունեցել «Մարդատար ավտոմեքենաներ»-ը (6.7 տոկոսային կետով) և «Միջանկյալ սպառման ապրանքներ»-ը (3.6 տոկոսային կետով, այդ թվում՝ արդյունաբերական մատակարարումները՝ 4.2 տոկոսային կետով): «Կապիտալ ապրանքներ»-ը և «Վերջնական սպառման ապրանքներ»-ը ներմուծման նվազմանը նպաստել են համապատասխանաբար 0.4 և 3.0 տոկոսային կետերով:

**Ներմուծման ծածկման գործակից:** Ներմուծման ծածկման գործակիցը նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ վատթարացել է. 2020 թվականի ինն ամիսների ընթացքում արտահանման հաշվին ֆինանսավորվել է ներմուծման շուրջ 62.7%-ը:

**Գծապատկեր 9. Ներմուծման ծածկման գործակիցը[[12]](#footnote-12)**

**Արտաքին առևտուրն ըստ գործընկեր երկրների:** Ընթացիկ տարվա հունվար-սեպտեմբերին գործընկեր երկրների կազմը և արտաքին առևտրաշրջանառության աշխարհագրական կառուցվածքը գրեթե չեն փոփոխվել: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության 33.9%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ (որից 31.5%-ը` ԵԱՏՄ), 18.5%-ը` ԵՄ և 47.6%-ը` այլ երկրներին: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության մեջ ԵՄ երկների կշիռը նախորդ տարվա նկատմամբ կրճատվել է 3.3 տոկոսային կետով, իսկ Այլ երկրների կշիռը՝ 0.8 տոկոսային կետով:

2020 թվականի ինն ամիսներին ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկերների շրջանակում ընդգրկված էին ԱՊՀ երկրներից՝ Ռուսաստանը (առևտրաշրջանառության 30.1%, նախորդ տարվա 27.2%-ի դիմաց) և Ուկրաինան (համապատասխանաբար՝ 2.0% և 2.1%), իսկ ԵՄ և Այլ երկրներից՝ Չինաստանը (13.0% և 11.5%), Շվեյցարիան (7.9% և 6.5%), Իրանը (5.8% և 5.1%), Գերմանիան (4.1% և 5.2%), Իտալիան (3.3% և 3.5%) և Բուլղարիան (2.8% և 3.3%): Հանրապետության թվով 40 հիմնական գործընկեր երկրները մեծամասամբ (շուրջ 83%-ով) հանդիսանում են ԱՀԿ անդամ պետություններ:

**Երկկողմանի փոխարժեք:** 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին ՀՀ դրամը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել է: Համավարակով պայմանավորված՝ ՀՀ փոխարժեքի շուկայում ընթացիկ տարվա մարտ ամսին նկատվել են արժեզրկման ճնշումներ, որն իր առավելագույն արժեքին հասել է ապրիլի 1-ին՝ կազմելով 505 ՀՀ դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց: Ստեղծված իրավիճակին ՀՀ ԿԲ-ի համարժեք արձագանքման, ինչպես նաև միջազգային ֆինանսական շուկաների հարաբերականորեն կայունացման արդյունքում դրամն աստիճանաբար կայունացել է: 2020 թվականի ինն ամիսներին միջին փոխարժեքը կազմել է 484.2 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց՝ նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի միջին փոխարժեքի (481.5) նկատմամբ արժեզրկվելով 0.6%‑ով:

Եվրոյի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքի տարեսկզբի արժևորման տեմպերը դանդաղել են, և արդեն հունվար-սեպտեմբերին նկատվել է արժեզրկում. նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ ընթացիկ տարվա հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին միջին արժեքով ՀՀ դրամը եվրոյի նկատմամբ արժեզրկվել է 0.6%-ով:

ՀՀ դրամը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ մարտ ամսից սկսել է բարձր տեմպերով արժևորվել և ընթացիկ տարվա ինն ամիսներին ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ արժևորվել է 8.1%-ով:

***Դրամավարկային հատված և ֆինանսական շուկա [[13]](#footnote-13)***

**Փողի բազա և զանգված։** 2020 թվականի սեպտեմբերին փողի բազան ընդլայնվել է մեծամասամբ զուտ միջազգային պահուստների հաշվին: 2020 թվականի սեպտեմբերին փողի բազան կազմել է շուրջ 1272.8 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճելով 12.6%-ով: Ընդ որում, զուտ միջազգային պահուստները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել են 6.4%-ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվները նվազել են 7.4%-ով:

Փողի բազայի աճին հիմնականում նպաստել է ԿԲ-ից դուրս կանխիկի աճը: Այսպես, փողի բազայում ԿԲ-ից դուրս կանխիկն աճել է 16.8%-ով (նպաստումը փողի բազայի աճին կազմել է 8.0 տոկոսային կետ), արտարժույթով պահուստներն աճել են 28.8%-ով (նպաստումը փողի բազայի աճին կազմել 5.7 տոկոսային կետ), իսկ դրամով պահուստները նվազել են 0.5%-ով (նպաստումը փողի բազայի նվազմանը կազմել է 0.2 տոկոսային կետ):

Փողի զանգվածի աճը պայմանավորվել է հիմնականում դրամային դեպոզիտների աճով: 2020 թվականի սեպտեմբերին փողի զանգվածը կազմել է 3234.5 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 11.9%-ով։ Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվները նվազել են 4.9 անգամ, իսկ զուտ ներքին ակտիվներն աճել են 21.9%-ով:

Փողի զանգվածի աճին բանկային համակարգից դուրս կանխիկն ունեցել է 3.0 տոկոսային կետով դրական նպաստում, դրամային ավանդները՝ 10.3 տոկոսային կետով, իսկ արտարժույթով ավանդներն ունեցել են բացասական նպաստում՝ 1.4 տոկոսային կետով։

**Գծապատկեր 10. 2020 թվականի սեպտեմբերին փողի բազայի և փողի զանգվածի աճին նպաստումները, տոկոսային կետ[[14]](#footnote-14)**

**Ֆինանսական շուկա։** 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին ավանդների ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ շարունակել են աճել: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդներն աճել են 12.1%-ով, որին 13.2 տոկոսային կետով դրական նպաստում է ունեցել դրամային ավանդների աճը, իսկ արտարժութային ավանդներն ունեցել են բացասական նպաստում 1.1 տոկոսային կետով:

Չնայած տնտեսական ակտիվության տեմպերի նվազմանը՝ 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին վարկերի ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ շարունակել են աճել բարձր տեմպերով: Համավարակի բացասական ազդեցությունների հետևանքով վարկավորման աճի տեմպի դանդաղում է արձանագրվել ապրիլին, սակայն մայիս և հունիս ամիսներին վարկավորման բարձր աճի տեմպերը վերականգնվել են՝ պայմանավորված ՀՀ կառավարության կողմից մի շարք հակաճգնաժամային միջոցառումների (մասնավորապես՝ տնտեսության վարկավորման ուղղությամբ) և ԿԲ-ի կողմից խթանող դրամավարկային քաղաքականության իրականացմամբ:

Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ծավալների աճը կազմել է 18.9%[[15]](#footnote-15)՝ 2019 թվականի 16.1%-ի համեմատ: Վարկերի աճին 12.1 տոկոսային կետով նպաստել է դրամային վարկերի աճը, 6.7 տոկոսային կետով՝ արտարժութայինը: Վարկերի աճին հիմնականում նպաստել են հիպոթեքային (3.9 տոկոսային կետ), սպառողական (3.8 տոկոսային կետ), արդյունաբերության (3.2 տոկոսային կետ), շինարարության (2.1 տոկոսային կետ) և առևտրի ոլորտին տրամադրված (2.3 տոկոսային կետ) վարկերի աճերը։ Նշենք, որ զգալիորեն փոփոխվել է վարկերի աճին նպաստող ճյուղերի կառուցվածքը, ավելացել է արդյունաբերության ոլորտին տրամադրված վարկերի նպաստման չափը, իսկ սպառողական վարկերի նպաստումը նվազել է:

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին դոլարայնացման մակարդակը նվազել է: Ռեզիդենտների արտարժութային ավանդներ/ընդամենը ավանդներ հարաբերակցությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել է 6.3 տոկոսային կետով՝ կազմելով 42.6%, իսկ ռեզիդենտների վարկավորման ընդհանուր կառուցվածքում արտարժույթով վարկերի կշիռը նվազել է 2.4 տոկոսային կետով՝ կազմելով 48.1%։

**Տոկոսադրույքներ:** Ֆինանսական շուկայում արտարժույթով և դրամով միջին կշռված մինչև 1 տարի ժամկետով տոկոսադրույքների միջև սպրեդը 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին նվազել է` կազմելով շուրջ 4.6 տոկոսային կետ: Ընդ որում, դրամով վարկերի և ավանդների միջև տոկոսադրուքների սպրեդը նվազել է 0.3 տոկոսային կետով` կազմելով 3.5, իսկ արտարժույթով սպրեդը` 0.1 տոկոսային կետով և կազմել 5.3 տոկոսային կետ:

ՀՀ դրամով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները նվազման միտում են դրսևորել: Ցածր տոկոսադրույքների ձևավորմանը նպաստել են ԿԲ-ի կողմից վարվող խթանող դրամավարկային քաղաքականությունը, մասնավորապես` վերաֆինանսավորման (ռեպո) տոկոսադրույքի ընդհանուր առմամբ 1.25 տոկոսային կետով իջեցումը և ՀՀ կառավարության հակաճգնաժամային միջոցառումների շրջանակում վարկերի համաֆինանսավորման և սուբսիդավորման միջոցառումները: 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին ՀՀ դրամով վարկավորման (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 11.7%՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազելով 0.6 տոկոսային կետով: Իսկ ՀՀ դրամային ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տոկոսադրույքը կազմել է 8.2%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 0.3 տոկոսային կետով:

**Գծապատկեր 11. Ռեզիդենտների վարկերի և ավանդների ծավալների աճը, (նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, %)[[16]](#footnote-16)**

Արտարժույթով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները ևս նվազման միտում են դրսևորել: Արտարժույթով ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերին կազմել է 2.4%՝ նախորդ տարվա նկատմամբ նվազելով 0.5 տոկոսային կետով: Իսկ արտարժույթով վարկավորման (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 7.7%՝ նվազելով 0.6 տոկոսային կետով:

**Պետական պարտատոմսերի շուկաներ։** ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում դիտվել է նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ ՊՊ տեղաբաշխման հարաբերական պահանջարկի աճ և միջին կշռված եկամտաբերության զգալի նվազում՝ չնայած մի կողմից տեղաբաշխման ծավալների, և մյուս կողմից՝ միջին կշռված ժամկետայնության ավելացմանը: Պահանջարկի աճին և եկամտաբերությունների նվազմանը նպաստել է տնտեսության իրական հատվածում անորոշությունների աճի պայմաններում ֆինանսական կազմակերպությունների՝ նվազ ռիսկային ակտիվների նկատմամբ պահանջարկի աճը, ինչպես նաև ՀՀ ԿԲ կողմից դրամավարկային պայմանների շարունակական մեղմացումը։

Այսպես, եթե 2019 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսների ընթացքում տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է 8.9%, ապա 2020 թվականի նույն ժամանակահատվածում այն կազմել է 7.6%: Արդյունքում ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում տեղաբաշխման միջին կշռված եկամտաբերությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել է շուրջ 1.3 տոկոսային կետով:

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի ծավալը կազմել է 292.2 մլրդ դրամ՝ 2019 թվականի նույն ժամանակահատվածի 163.3 մլրդ դրամի դիմաց, իսկ տեղաբաշխման միջին կշռված ժամկետայնությունը` 3710 օր՝ 2019 թվականի նույն ժամանակահատվածի 3659 օր ցուցանիշի համեմատ:

2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին պետական (շուկայական) պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկը գերազանցել է տեղաբաշխման ցուցանիշը 2.1 անգամ (2019 թվականի նույն ժամանակահատվածում՝ 1.63 անգամ), իսկ տեղաբաշխման ենթակա ծավալ/տեղաբաշխված ծավալ միջին հարաբերակցությունը կազմել է 1.05 (2019 թվականի նույն ժամանակահատվածում՝ 1.03):

ՀՀ եվրապարտատոմսերի երկրորդային շուկայի եկամտաբերությունները 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին ընդհանուր առմամբ բարձր տատանողական են եղել՝ պայմանավորված միջազգային ֆինանսական շուկայի անկայունությամբ: 2025 և 2029 թվականներին մարվող պետական արտարժութային պարտատոմսերի եկամտաբերությունները կտրուկ աճ են գրանցել մարտ ամսվա ընթացքում, սակայն մինչև մայիս ամսվա կեսը՝ վերադարձել նախկին մակարդակներին, իսկ 2020 թվականի սեպտեմբերին մարվող պարտատոմսերի եկամտաբերություն-ները շրջանառության մեջ առկա փոքր ծավալի և մինչև մարում մնացած փոքր ժամանակահատվածի պայմաններում շարունակել են բարձր տատանողական մնալ նաև հետագայում։ Հայաստանի Հանրապետության կառավարությունը 2020 թվականի սեպտեմբերի 30-ին ամբողջությամբ մարել է 2013 թվականին 700 մլն ԱՄՆ դոլար ծավալով թողարկված արտարժութային պետական պարտատոմսերը՝ վճարելով 100.6 մլն ԱՄՆ դոլար (ներառյալ արժեկտրոնի գումարը՝ 2.9 մլն ԱՄՆ դոլար): Նշենք, որ 2015 և 2019 թվականներին իրականացվել էին այս պարտատոմսերի հետգնումներ՝ համապատասխանաբար 199.9 և 402.4 մլն ԱՄՆ դոլար ծավալներով։

Միջազգային կապիտալի շուկայում 2013 թվականին 6.25% եկամտաբերությամբ թողարկված պետական արտարժութային պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին միջինում կազմել է 5.99%՝ 2019 թվականի նույն ժամանակահատվածում արձանագրված 3.89%-ի դիմաց: 2015 թվականին 7.5% եկամտաբերությամբ թողարկված պետական արտարժութային պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին միջինում կազմել է 4.1%՝ 2019 թվականի համապատասխան ժամանակահատվածում արձանագրված 4.66%-ի դիմաց: Իսկ 2019 թվականին 4.20% եկամտաբերությամբ թողարկված պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին միջինում կազմել է 4.17%:

2020 թվականի սեպտեմբերի 28-ից սկսած դիտվել է երկրորդային շուկայում ՀՀ եվրոպարտատոմսերի եկամտաբերությունների որոշակի աճ՝ պայմանավորված Արցախի դեմ սկսված ռազմական գործողություններով և այդ պայմաններում ՀՀ-ում հաստատված ռազմական դրության իրավական ռեժիմով։ Այնուամենայնիվ, եկամտաբերությունների աճը չափավոր է և հարկաբյուջետային էական ռիսկեր չի ստեղծում։ Նշենք, որ 2025 թվականին մարվող պարտատոմսերի եկամտաբերությունը սեպտեմբերի 30-ին սեպտեմբերի 25-ի ցուցանիշից բարձր է եղել 1.1, իսկ 2029 թվականին մարվող պարտատոմսերի եկամտաբերությունը՝ 0.5 տոկոսային կետով:

ՀՀ արտարժութային պարտատոմսերի և ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունների տարբերությամբ հաշվարկվող՝ ՀՀ երկրի ռիսկի հավելավճարը միջինում ավելի բարձր է գնահատվում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ՝ պայմանավորված զարգացող երկրների ռիսկերի բարձրացմամբ[[17]](#footnote-17)։ Այսպես, 2025 թվականին մարվող ՀՀ արտարժութային պարտատոմսերի և 5 տարի ժամկետայնության ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքների տարբերությունը 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին կազմել է շուրջ 3.5 տոկոսային կետ, մինչդեռ 2019 թվականի նույն ժամանակահատվածում վերջինս կազմել էր 2.5 տոկոսային կետ։ Միևնույն ժամանակ, հաշվետու ժամանակահատվածի ընթացքում ցուցանիշն իր առավելագույն մակարդակն է ունեցել 2020 թվականի ապրիլ ամսին (ամսական միջին ցուցանիշը՝ շուրջ 5.5 տոկոսային կետ), և միջազգային շուկաներում տատանողական նվազման ու հիմնական ներդրումային ակտիվների գների վերականգնմանը զուգընթաց զգալիորեն բարելավվել է հատկապես մայիս և հունիս ամիսներին, իսկ սեպտեմբերին գրանցվել է 3.9 տոկոսային կետ միջին ցուցանիշ։

***Հարկաբյուջետային հատված***

2020 թվականի ինն ամիսներին COVID-19 համավարակի տարածման հետևանքով տնտեսական ակտիվության դանդաղման և թույլ ներքին պահանջարկի անկման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա եղել է խթանող: Համավարակի հետևանքով առաջացած տնտեսական ճգնաժամն իր ազդեցությունն է ունեցել ՀՀ պետական բյուջեի եկամուտների, հատկապես՝ հարկային եկամուտների վրա: Այսպես, 2020 թվականի ապրիլ ամսից սկսած նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ հարկային եկամուտներն աստիճանաբար սկսել են նվազել և արդեն հունիս ամսին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ գրանցվել է առավելագույն անկումը՝ 32.1%, իսկ հուլիս ամսից սկսած հարկային եկամուտների անկումը դանդաղել է, և երրորդ եռամսյակի ամիսների միջին անկումը կազմել է 7.9%: Արդյունքում 2020 թվականի ինն ամիսներին պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 1075.1 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազելով 6.4%-ով, իսկ հարկեր և տուրքերը կազմել են 1016.8 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազելով 5.8%-ով: Հարկային եկամուտների նվազմանը նպաստել են նաև ընթացիկ տարվա երկրորդ եռամսյակում իրականացված շահութահարկի գծով հիմնարար փոփոխությունները, որոնց նպատակն է շահութահարկի կարգավորումները դարձնել տնտեսական շրջափուլի կոնկրետ տարվա զարգացումներին համարժեք արձագանքող, ինչը համավարակի ազդեցությամբ բնորոշվող այս տարվա համար նշանակում է նաև օժանդակություն շահութահարկ վճարող տնտեսավարող սուբյեկտների շրջանառու ֆինանսական միջոցների հետ կապված խնդիրների լուծմանը: Ըստ կատարված փոփոխությունների՝ ամբողջությամբ վերանայվել է շահութահարկի կանխավճարների համակարգը, և, բացի այդ, սահմանվել է, որ 2020 թվականի երկրորդ եռամսյակի համար տնտեսավարող սուբյեկտները շահութահարկի կանխավճարներ առհասարակ չեն իրականացնելու:

**Գծապատկեր 12. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտները 2019-2020 թվականներին ըստ ամիսների[[18]](#footnote-18)**

2020 թվականի ինն ամիսների արդյունքներով պետական բյուջեի ծախսերը կազմել են 1229.9 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 16.8%-ով: Ընդ որում, ընթացիկ ծախսերը կազմել են 1128.2 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 15.0%-ով, որն իր մեջ ներառում է նաև կորոնավիրուսի տարածմամբ պայմանավորված հակաճգնաժամային ծրագրերի իրականացումը և առողջապահական ծախսերի աճը: Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունները կազմել են 101.7 մլրդ դրամ, որում ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը կազմել են 103.0 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 42.9%-ով կամ 30.9 մլրդ դրամով:

Արդյունքում 2020 թվականի ինն ամիսների ընթացքում ձևավորվել է պետական բյուջեի 154.8 մլրդ դրամ դեֆիցիտ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում ձևավորված 95.1 մլրդ դրամ հավելուրդի դիմաց:

**COVID-19-ի հետևանքների հակազդմանն ուղղված հարկաբյուջետային միջոցառումներ։** 2020 թվականին տնտեսական անկմանը հակազդելու, ինչպես նաև հետագա վերականգնումը խթանելու նպատակով կառավարությունը հայտարարել է 150 մլրդ դրամ (ՀՆԱ‑ի 2.3%-ի չափով) ընդհանուր գումարի չափով սոցիալ-տնտեսական աջակցության ծախսային (ելքային) միջոցառումների ծրագիր իրականացնելու մտադրության մասին՝ հետևյալ հիմնական ուղղություններով.

* 30 մլրդ դրամ՝ տնտեսավարողներին աջակցության ծրագրեր, որոնք ուղղված են ընթացիկ իրացվելիության խնդիրների լուծմանը,
* 30 մլրդ դրամ՝ սոցիալական աջակցության ծրագրեր,
* 80 մլրդ դրամ՝ տնտեսության վերականգնման և երկարաժամկետ զարգացմանն ուղղված ծրագրեր,
* 10 մլրդ դրամ՝ պահուստային միջոցներ անհրաժեշտ վերաբաշխումներ իրականացնելու համար:

Վերոնշյալ միջոցառումներն իրագործելու և COVID-19 համավարակի հետևանքներին արձագանքելու նպատակով առաջացած իրավիճակը հարկաբյուջետային կանոններով սահմանված կարգով դիտարկվել է որպես բացառիկ դեպք, ինչի կապակցությամբ ՀՀ կառավարությունն ընդունել է համապատասխան որոշում, իսկ ՀՀ ԱԺ-ն՝ «Հայաստանի Հանրապետության 2020 թվականի պետական բյուջեի մասին» օրենքում փոփոխություն և լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքը:

2020 թվականի ինն ամիսներին ՀՀ կորոնավիրուսի համավարակի (COVID-19) կանխարգելման միջոցառումների շրջանակներում պետական բյուջեից փաստացի ծախսվել է 54.2 մլրդ դրամ, որից սոցիալական աջակցության ծրագրերի գծով հատկացվել է 25.7 մլրդ դրամ, իսկ տնտեսական հետևանքների չեզոքացման նպատակով տրամադրվել է 28.1 մլրդ դրամ (որից 9.3 մլրդ դրամը՝ ծախսերի, իսկ 18.8 մլրդ դրամը՝ վարկավորման միջոցով): COVID-19 համավարակի տարածման կանխարգելման նպատակով կառավարությունն իրականացրել է նաև առողջապահական ծախսեր, որոնց ծավալը սեպտեմբերի վերջի դրությամբ կազմել է մոտ 19.1 մլրդ դրամ (ներառյալ Համաշխարհային բանկի աջակցությամբ իրականացվող ծրագրերը):

Բացի վերոնշյալ միջոցառումներից, կառավարության հակաճգնաժամային փաթեթը ներառում է նաև հարկային քաղաքականության ոլորտի մի շարք միջոցառումներ (առավել մանրամասն ներկայացված է հաջորդ բաժնում)՝ ներառյալ շահութահարկի գծով վերոնշյալ փոփոխությունները (ինչի արդյունքում չստացված հարկային եկամուտները գնահատվում են շուրջ 65 մլրդ դրամ), որոնք հաշվի առնելով՝ ընդհանուր հակաճգնաժամային փաթեթը (ներառյալ առողջապահական ծախսերը) կազմում է 2020 թվականի սպասվող ՀՆԱ-ի շուրջ 3.7%-ը[[19]](#footnote-19):

**Հարկաբյուջետային ազդակը:** Համախառն պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2020 թվականի ինն ամիսներին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ ունեցել է 3.9 ընդլայնող ազդեցություն` պայմանավորված եկամուտների չեզոք (-0.3) և ծախսերի ընդլայնող (4.2) ազդեցություններով: COVID-19-ի բացասական հետևանքների մեղմմանն ուղղված, զուտ վարկավորման միջոցով կատարված ծախսերը հաշվի առնելու պարագայում, հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը գնահատվում է 4.4 ընդլայնող:

**Գծապատկեր 13. Հարկաբյուջետային ազդակը 2019 թվականից եռամսյակային կտրվածքով (կուտակային)[[20]](#footnote-20)**

1. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ [↑](#footnote-ref-1)
2. Պետական բյուջեից կատարված կապիտալ ծախսերն աճել են, մինչդեռ պետական բյուջեի միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալները՝ նվազել: Այս տարբերությունը պայմանավորված է շինարարության կատարման և պետական բյուջեից ֆինանսավորման ժամկետների տարբերությամբ։ Մասնավորապես, կնքված պայմանագրերի համաձայն պետական բյուջեից տրամադրվում են կանխավճարներ, որից հետո իրականացվում են աշխատանքները։ Իսկ դրանից հետո ամեն ամսվա աշխատանքի կատարողականի ներկայացումից հետո միայն տեղի է ունենում գումարի փոխանցում։ [↑](#footnote-ref-2)
3. Համախառն պահանջարկի ցուցանիշները ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-3)
4. Այստեղ ներկայացված են հիմնական միջոցներում ներդրումները՝ հաշվի առնելով, որ 2019 թվականից ՀՀ ՎԿ-ի կողմից համախառն կուտակման մեջ հաշվառվող պաշարների փոփոխության մեջ ներառում են նաև վիճակագրական շեղումները: [↑](#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. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ` ՀՀ ՎԿ տվյալների հիման վրա [↑](#footnote-ref-6)
7. Ներկայացված է արտաքին առևտրի վիճակագրությունն ըստ բեռնամաքսային հայտարարագրերի (ներմուծում՝ ՍԻՖ գներով): [↑](#footnote-ref-7)
8. Աղբյուրը` ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, «Հայաստանի Հանրապետության սոցիալ-տնտեսական վիճակը» ամսական զեկույցներ: [↑](#footnote-ref-8)
9. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ: [↑](#footnote-ref-9)
10. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ: [↑](#footnote-ref-10)
11. Ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգմամբ (BEC) 2020 թվականի պաշտոնական տվյալները կհրապարակվեն գալիք տարվա վերջին, ուստի այս հատվածում ներկայացված են ՀՀ ՖՆ գնահատականները (կիրառվել են արտաքին առևտրի 4-անիշ վիճակագրությունից BEC-ին անցման միջազգային փորձում ընդունված անցումային բանալիներ): [↑](#footnote-ref-11)
12. Ընթացիկ տարվա ինն ամիսներին ծառայությունների մասին տեղեկատվության բացակայության պատճառով ողջ շարքը ներկայացված է ապրանքների արտահանման և ներմուծման հարաբերակցությամբ (ՖՕԲ գներով, «Ապրանքների առևտուրն ըստ վճարային հաշվեկշռի հիմքի» հոդված): 2020 թվականի հունվար-սեպտեմբերի ցուցանիշը նախնական գնահատական է:

    Աղբյուրը` ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, «ՀՀ վճարային հաշվեկշիռ-6» տվյալների բազա և ՀՀ ՖՆ գնահատականներ: [↑](#footnote-ref-12)
13. Վիճակագրական ցուցանիշների աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ [↑](#footnote-ref-13)
14. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ ՀՀ ԿԲ տվյալների հիման վրա, տե՛ս

    <https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/stat_data_arm/2-Money%20Base.xls>, <https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/stat_data_arm/3-Broad%20Money.xls>։ [↑](#footnote-ref-14)
15. Ընդգրկված չեն կուտակված տոկոսները: Վարկերի մեջ ներառված են նաև ֆակտորինգային, լիզինգային գործառնությունները և ռեպո համաձայնագրերը: [↑](#footnote-ref-15)
16. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ ՀՀ ԿԲ տվյալների հիման վրա, տե՛ս

    <https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/stat_data_arm/5-Deposits%20by%20sectors.xls>, <https://www.cba.am/Storage/AM/downloads/stat_data_arm/6-loans%20by%20sectors.xls>։ [↑](#footnote-ref-16)
17. Սա կարող է բացատրվել այն հանգամանքով, որ COVID-19 համարավակի շոկից հետո զարգացած երկրների ֆինանսական շուկաներում (նախ և առաջ՝ ԱՄՆ-ում) խթանող դրամավարկային քաղաքականության արդյունքում հնարավոր է եղել էականորեն մեղմել ռիսկերը, մինչդեռ զարգացող երկրներից կապիտալի արտահոսք է տեղի ունեցել և ռիսկերն ավելի խորացել են։ Այդ պայմաններում արձանագրվել է զարգացած և զարգացող երկրների միջև ռիսկերի տարամիտման գործընթաց, ինչի արդյունքում զարգացող երկրների ռիսկի հավելավճարն ավելի բարձր մակարդակում է ամրապնդվել։ [↑](#footnote-ref-17)
18. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ [↑](#footnote-ref-18)
19. Հաշվարկված է 2021թ. ՀՀ պետական բյուջեի նախագծի հիմքում դրված 2020թ. համար սպասվող ՀՆԱ-ի կիրառմամբ: [↑](#footnote-ref-19)
20. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ գնահատական

    Հարկաբյուջետային ազդակի հաշվարկներում օգտագործված հարկային եկամուտների ցուցանիշները ճշգրտվել են միասնական գանձապետական հաշվի՝ համապատասխան ժամանակահատվածի շարժի ցուցանիշով, ինչի արդյունքում 2020թ. ինն ամիսներին հարկային եկամուտների աճը նվազել է: [↑](#footnote-ref-20)