***Տ Ե Ղ Ե Կ Ա Տ Վ ՈՒ Թ Յ ՈՒ Ն***

***ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ 2016 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿԻ***

***ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ԿԱՏԱՐՄԱՆ ԸՆԹԱՑՔԻ ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ***

***ՀՀ ՍՈՑԻԱԼ-ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԻՐԱՎԻՃԱԿԸ***

 2016 թվականի առաջին կիսամյակի տվյալների ամփոփումը ցույց տվեց, որ տնտեսության զարգացումն ընթանում է նախորդ տարվա համեմատ ավելի արագ տեմպերով` պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների և արդյունաբերության աճով: Տնտեսական աճն ուղեկցվել է ներքին պահանջարկի վերականգնմամբ և զուտ արտահանման բարելավմամբ:

Հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2016 թվականի առաջին կիսամյակում ամբողջական պահանջարկի վրա ունեցել է խթանող ազդեցություն: Գնանկումային միջավայրի պայմաններում ՀՀ կենտրոնական բանկը շարունակել է իրականացնել ընդլայնող դրամավարկային քաղաքականություն:

***Համախառն առաջարկ***

2016 թվականի հունվար-հունիսին նախորդ տարվա համեմատությամբ տնտեսական ակտիվությունն արագացել է: Ընդ որում, աճն ապահովվել է գործընկեր երկրների և համաշխարհային ոչ բարենպաստ տնտեսական զարգացումների, մասնավորապես՝ Ռուսաստանի տնտեսության և հումքային ապրանքների գների նվազման պայմաններում: Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ գրանցվել է տնտեսական ակտիվության իրական արտահայտությամբ 4.7% աճ, որը գերազանցում է նախորդ տարվա ցուցանիշը 0.6 տոկոսային կետով: Տնտեսական ակտիվությանն ամենամեծ նպաստումն են ունեցել ծառայությունների (3.3 տոկոսային կետ) և արդյունաբերության (1.6 տոկոսային կետ) ճյուղերը: Գյուղատնտեսությունը նույնպես նպաստել է տնտեսական աճին` 0.6 տոկոսային կետով, իսկ շինարարությունը 0.8 տոկոսային կետով շարունակում է բացասաբար ազդել:

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

**Արդյունաբերություն[[1]](#footnote-1):** 2016 թվականի հունվար-հունիսին արդյունաբերությունն աճել է՝ պայմանավորված հիմնականում հանքագործական և մշակող արդյունաբերության աճերով: Արձանագրվել է արդյունաբերական արտադրանքի թողարկման ծավալի 8.9% աճ: Չնայած միջազգային շուկայում մետաղների գների նվազման միտումին[[2]](#footnote-2)՝ հանքագործական արդյունաբերությունն աճել է 18.8%-ով:

Մշակող արդյունաբերությունն աճել է 5.1%-ով: Մշակող արդյունաբերության աճին էական դրական նպաստում են ունեցել ոսկերչական (2.7 անգամ) ու ծխախոտի (21.1%) արտադրա­տեսակների և սննդամթերքի (5.4%) արտադրության աճերը: Ոսկերչական արտադրա­տեսակների աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել արտաքին սպառման շուրջ 2.7 անգամ աճով: Ծխախոտային արտադրատեսակների արտադրության աճը պայմանավորված է եղել ծխախոտի արտահանման ծավալների աճով: Սննդամթերքի արտադրության իրացման աճը տեղի է ունեցել ներքին պահանջարկի նվազման և արտաքին պահանջարկի էական ավելացման հաշվին: Խմիչքների արտադրության աճը շարունակվել է նաև 2016 թվականի հունվար-հունիսին` կազմելով 14.9%:

Մշակող արդյունաբերության վրա բացասաբար է ազդել հիմնային մետաղների արտադրանքի իրացման 13.1% նվազումը, ինչը պայմանավորվել է արտաքին պահանջարկի նվազմամբ[[3]](#footnote-3):

Էլեկտրաէներգիայի, գազի գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարումն աճել է 11.4%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել էլեկտրաէներգիայի արտադրության, հաղորդման և բաշխման 15.8% աճով: Հատկանշական է, որ ոլորտի աճն ապահովվել է էլեկտրաէներգիայի բաշխման էական (շուրջ 65%) աճով, իսկ էլեկտրաէներգիայի արտադրությունն ու հաղորդումը նվազել են՝ համապատասխանաբար 2.3%-ով և 12%-ով: Էլեկտրաէներգիայի և ջերմաէներգիայի արտադրության ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել են 4.9%-ով` պայմանավորված հիմնականում ՋԷԿ-երի կողմից արտադրված էլեկտրաէներգիայի 22% նվազմամբ: Միևնույն ժամանակ, ՀԷԿ-երի կողմից արտադրության ծավալներն աճել են 3.9%-ով, իսկ ՀԱԷԿ-ի կողմից արտադրության ծավալները` 0.4%-ով:

Ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերամշակում ենթաճյուղն աճել է 8.2%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել թափոնների հավաքում, մշակում և ոչնչացում, վնասակար նյութերի վերականգնում ենթաճյուղի 22.7% աճով: Ընդ որում` նշված ենթաճյուղի աճը պայմանավորված է ոչ վնասակար թափոնների հավաքման աճով:

**Գյուղատնտեսություն:** Գյուղատնտեսությունը չափավոր աճի ցուցանիշներ է արձանագրել: 2016 թվականի հունվար-հունիսին գյուղատնտեսության համախառն թողարկումն իրական արտահայտությամբ աճել է 3.2%-ով: Գյուղատնտեսության աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել անասնաբուծության 3.8% աճով: Բուսաբուծությունը և ձկնորսությունը նույնպես նպաստել են գյուղատնտեսությանը՝ աճելով 2.2% և 2.3%-ով: Անասնաբուծության ճյուղի աճը պայմանավորված է եղել մսի, կաթի և ձվի համապատասխանաբար 3.3%, 3.4% և 6.5% աճերով: Բուսաբուծության աճը պայմանավորված է եղել բանջարեղենի շուրջ 10% աճով, միևնույն ժամանակ, պտուղ, հատապտուղների համախառն բերքը նվազել է շուրջ 6.2%-ով, իսկ հացահատիկինը` 46.1%-ով:

Հատկանշական է, որ գյուղատնտեսության աճն ուղեկցվել է ոլորտում կապիտալ ներդրումների[[4]](#footnote-4) 2.3 անգամ աճով:

**Շինարարություն:** 2016 թվականի հունվար-հունիսին ճյուղում գրանցվել է 7.8% նվազում, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում կազ­մա­կերպությունների միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների (25%), պետական բյուջեի միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների (30.1%) և բնակչության միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների (19%) կրճատմամբ: Շինարարությանը դրական է նպաստել միջազգային վարկերի միջոցներով իրականացված շինարարության ծավալների (75.5%) աճը:

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների շինարարությանը հիմնականում դրականորեն է նպաստել տրանսպորտի (52.2%), էլեկտրաէներգիայի (41.3%), ինչպես նաև գյուղատնտեսության և անտառային տնտեսության (2.3 անգամ) ոլորտներում կատարված շինարարության ծավալների աճը: Միևնույն ժամանակ, բացասական ազդեցություն է ունեցել հիմնականում անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության (19%), կացության և հանրային սննդի կազմակերպման (65.7%) և տեղեկատվության ու կապի (62.4%) ոլորտներում կատարված շինարարության ծավալների կրճատումը:

**Ծառայություններ և առևտուր:** 2016 թվականի հունվար-հունիսին ծառայություններն աճել են 8.3%-ով, ինչին հիմնականում նպաստել են մշակույթի, զվարճու­թյուն­ների ու հանգստի (40.5%) և տրանսպորտի (22.8%) աճերը:

Ծառայությունների աճի վրա բացասաբար է ազդել հիմնականում մասնագիտական, գիտական և տեխնիկական գործունեություն ենթաճյուղի (12.4%) նվազումը:

2016 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին առևտրի շրջանառությունը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 0.3%-ով: Առևտրի անկումը պայմանավորվել է մանրածախ առևտրի 4.3% նվազմամբ: Մեծածախ և ավտոմեքենաների առևտուրն ունեցել են դրական ազդեցություն՝ աճելով համապատասխանաբար 5.0% և 9.0%-ով:

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

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

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն աճել է 90.0%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտի 2.6 անգամ աճով՝ հիմնականում ներհանրապետական ավտոմոբիլային փոխադրումների 3.2 անգամ աճի հաշվին: Երկաթուղային և օդային տրանսպորտով բեռնափոխադրումները նույնպես աճել են՝ համապատասխանաբար 1.6%-ով և 42.2%-ով, իսկ մայրուղային խողովակաշարային տրանսպորտով բեռնափոխադրումները՝ նվազել 5.2%-ով:

Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է 1.1%‑ով, ինչը պայմանավորված է եղել հիմնականում ավտոմոբիլային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումների 1.1% նվազմամբ: Երկաթուղային և էլեկտրատրանսպորտով տրանսպորտով ուղևորափոխադրումները նույնպես նվազել են՝ համապատասխանաբար 1.8%-ով և 0.8%-ով: Աճ է արձանագրվել միայն օդային տրանսպորտով ուղևորափոխադրումներում, ինչը կազմել է 0.2%:

Կապի ծառայությունները նվազման միտում են դրսևորել: Կապի ծառայություններից ստացված հասույթը նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է 6.4%-ով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է հեռահաղորդակցության ծառայությունների 6.2% կրճատմամբ՝ պայմանավորված բջջային և լարային հեռախոսային հեռահաղորդակցման ծառայությունների համապատասխանաբար 12.0% և 21.0% նվազմամբ:

***Աշխատանքի շուկա***

2016 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ միջին ամսական անվանական աշխատավարձն աճել է 3.0%-ով՝ կազմելով 183582 ՀՀ դրամ, իսկ իրական աշխատավարձն աճել է 4.6%-ով: Պետական հատվածում միջին ամսական անվանական աշխատավարձը կրճատվել է 0.6%-ով՝ կազմելով 157188 ՀՀ դրամ, իսկ մասնավոր հատվածում աճել է 6.3%-ով՝ կազմելով 219608 ՀՀ դրամ[[5]](#footnote-5):

2016 թվականի հունվար-հունիսին պաշտոնապես գրանցված գործազուրկների միջին ամսական թվաքանակը հանրապետությունում նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 11.1%-ով՝ կազմելով 79.3 հազար մարդ:

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

2016 թվականի առաջին կիսամյակում տնտեսական աճն ուղեկցվել է ներքին պահանջարկի վերականգնմամբ և զուտ արտահանման բարելավմամբ:

**Սպառում:** 2016 թվականի առաջին կիսամյակում վերջնական սպառումը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ աճել է շուրջ 1%-ով: Ընդ որում` վերջնական սպառման աճը պայմանավորվել է հիմնականում մասնավոր սպառման աճով: Բնակչության տնօրինվող եկամտի աճի, առևտրի վերականգնման և սպառողների վստահության բարելավման պայմաններում մասնավոր սպառումն իրական արտահայտությամբ աճել է 1%-ով: Իսկ պետական սպառումը գրեթե չի փոխվել՝ աճելով ընդամենը 0.1%-ով:

**Ներդրումներ:** 2016 թվականի առաջին կիսամյակում կապիտալ ներդրումները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ նվազել են 3.3%-ով` պայմանավորված մասնավոր ներդրումների շուրջ 5.5% իրական նվազմամբ: Մասնավոր ներդրումների նվազմանը նպաստել են շինարարության, օտարերկրյա ուղղակի ներդրումների և տնտեսությունում պաշարների նվազումը: Մասնավոր ներդրումների թույլ ակտիվության բացասական հետևանքները մեղմվել են խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության միջոցով, որի արդյունքում 2016 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին պետական ներդրումներն իրական արտահայտությամբ աճել են 9.5%-ով:

Ներդրումներին դրականորեն է նպաստել գյուղատնտեսության, ծառայությունների ու արդյունաբերության ճյուղերի որոշ ենթաճյուղերում կատարված ներդրումների աճը (մասնավորապես` գյուղատնտեսության ճյուղում կատարված շինարարության ծավալն աճել է 2.3 անգամ, տրանսպորտի ոլորտում` 52.2%-ով, էլեկտրաէներգիայի արտադրության ոլորտում` 41.3%-ով և այլն), բացասաբար է ազդել ծառայությունների և արդյունաբերության մի շարք ենթաճյուղերում կատարված ներդրումների նվազումը (մասնավորապես` անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության ոլորտում շինարարությունը նվազել է 19%-ով, կացության և հանրային սննդի կազմակերպման ոլորտում` 65.7%-ով, ջրամատակարարման ոլորտում` 46.7%-ով)[[7]](#footnote-7):

**Զուտ արտահանում:** 2016 թվականի առաջին կիսամյակում ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 24.9%-ով` հիմնականում պայմանավորված արտաքին պահանջարկի և արտահանման գնային մրցունակության աստիճանական բարելավմամբ: Մյուս կողմից, ապրանքների և ծառայությունների ներմուծումն իրական արտահայտությամբ աճել է 4.5%-ով, ինչը պայմանավորված է եղել տնօրինվող եկամտի իրական աճով:

***Գներ և սակագներ***

2016 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ սպառողական շուկայում դեռևս պահպանվել է թիրախից ցածր գնաճային միջավայրը: 2016 թվականի հունվար-հունիսին 2015 թվականի հունվար-հունիսի համեմատ գնանկումը կազմել է 1.5%, ինչը պայմանավորվել է պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչք և ծխախոտ) գների 4.1% և ոչ պարենային ապրանքների գների 1.5% գնանկմամբ, ինչպես նաև բնակչությանը մատուցված ծառայությունների սակագների 2.8% հավելաճով:

ՀՀ սպառողական շուկայում 12-ամսյա գնանկումը հունիսին կազմել է 1.1%` պայմանավորված պարենային ապրանքների (ներառյալ ոգելից խմիչքը և ծխախոտը) ապրանքախմբում արձանագրված 2.5%, ոչ պարենային ապրանքների խմբում արձանագրված 2.8% գնանկմամբ և բնակչությանը մատուցված ծառայությունների ոլորտում արձանագրված 2.1% սակագների հավելաճով:

***Արտաքին հատված***

2016 թվականի առաջին կիսամյակում ձևավորվել է տնտեսության արտաքին հատվածը բնութագրող ցուցանիշների որոշակի բարելավում: Ներմուծման և Հայաստան ներհոսող տրանսֆերտների, գործոնային եկամուտների նվազումը արտահանման բարձր աճի պայմաններում չի նպաստել ընթացիկ հաշվի պակասուրդի ավելացմանը:

**Արտաքին առևտուր (դոլարային արտահայտությամբ)[[8]](#footnote-8):** 2016 թվականի առաջին վեց ամիսներին արտաքին առևտրաշրջանառությունն ավելացել է, իսկ առևտրային հաշվեկշռի բացասական մնացորդը` կրճատվել: Ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը կազմել է 642.5 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ բարելավվելով 21.1%-ով (պայմանավորված արտահանման աճով և ներմուծման կրճատմամբ)[[9]](#footnote-9):

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

Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2016 թվականի առաջին վեց ամիսներին կազմել է 2272.5 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա համեմատ աճելով 2.7%-ով: Հաշվետու ժամանակահատվածում տեղի է ունեցել դոլարային արտահայտությամբ արտահանման ծավալների աճ և ներմուծման ծավալների նվազում. արտահանումն աճել է 16.7%-ով` կազմելով 815 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ ներմուծումը կրճատվել է 3.7%-ով` կազմելով 1457.5 մլն ԱՄՆ դոլար:

**Ներմուծում:** Ընթացիկ տարվա հունվար-հունիսին ներմուծումը կրճատվել է 3.7%-ով, ինչը տեղի է ունեցել հիմնականում ներմուծման գների նվազման հետևանքով:

2016 թվականի առաջին վեց ամիսներին ներմուծման նվազման ամենաբարձր` 2.0 տոկոսային կետը, պայմանավորվել է «Բուսական ծագման արտադրանք» ապրանքախմբով: Ներմուծման կրճատման վրա մեծ բացասական ազդեցություն են ունեցել նաև «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» (1.8 տոկոսային կետով), «Վերգետնյա օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» (1.7 տոկոսային կետով) ապրանքախմբերը: Ներմուծման կառուցվածքում ամենամեծ կշիռ ունեցող «Հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախումբը ներմուծման նվազման վրա ազդել է 1.2 տոկոսային կետով` շարունակելով 2013 թվականին սկիզբ առած բացասական միտումը: Մյուս նվազող ապրանքախմբերը փոքր բացասական ազդեցություններ են ունեցել: Ներմուծման նվազմանը հիմնականում հակազդել է «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Պատրաստի սննդի արտադրանք» և «Քիմիայի և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանք» ապրանքախմբերի ներմուծումը՝ համապատասխանաբար 1.5, 1.3 և 1.1 տոկոսային կետերով:

Տարվա վեց ամիսների ընթացքում ըստ ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգման[[10]](#footnote-10) ներմուծման նվազման վրա ազդել են՝ «Միջանկյալ սպառման ապրանքները»` 3 տոկոսային կետով, «Մարդատար ավտոմեքենաները»` 1.6 տոկոսային կետով, «Կապիտալ սպառման ապրանքները»` 0.5 տոկոսային կետով, իսկ «Վերջնական սպառման ապրանքները» 1.5 տոկոսային կետով հակազդել են ներմուծման կրճատմանը:

**Արտահանում:** 2016 թվականի առաջին վեց ամիսների արդյունքներով արձանագրվել է արտահանման երկնիշ աճ՝ 16.7%` հիմնականում պայմանավորված դեպի Ռուսաստան ՀՀ արտահանման ծավալների շուրջ 90% աճով: Արտահանման աճի ուղղությամբ նշանակալի նպաստում են ունեցել «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» (10.8 տոկոսային կետ), «Պատրաստի սննդի արտադրանք» (6.7 տոկոսային կետ) և «Մանածագործական իրեր» (3.2 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերը: Մյուս կողմից, արտահանման աճին հակազդել են հիմնականում «Հանքահումքային արտադրանք» (3.9 տոկոսային կետ), «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» (2.6 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերը, ինչը մասամբ պայմանավորված է միջազգային շուկայում մետաղների գների նվազմամբ:

**Ներմուծման ծածկման գործակից:** Ներմուծման ծածկման գործակիցը 1996 թվականից ի վեր ընթացիկ տարվա առաջին կիսամյակում արձանագրել է աննախադեպ բարձր ցուցանիշ ` նախորդ տարվա համեմատ աճելով 11.2 տոկոսային կետով. արտահանման հաշվին ֆինանսավորվել է ներմուծման 66.1%-ը, որը հիմնականում պայմանավորված է եղել արտահանման նշանակալի աճով:

**Գծապատկեր 3.** Ներմուծման ծածկման գործակիցը[[11]](#footnote-11), տոկոսներով (առաջին կիսամյակներ)

**Արտաքին առևտուրն ըստ գործընկեր երկրների:** Ընթացիկ տարվա վեց ամիսներին գործընկեր երկրների կազմը գրեթե չի փոփոխվել, մինչդեռ արտաքին առևտրաշրջանառության աշխարհագրական կառուցվածքում տեղի են ունեցել որոշակի փոփոխություններ: Ընթացիկ տարվա վեց ամիսներին արտաքին առևտրաշրջանառության 29.9%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ, 25.3%-ը` ԵՄ և 44.8%-ը` այլ երկրներին` նախորդ տարվա համապատասխանաբար 28.4%, 25.5% և 46.1%-ի դիմաց: ԱՊՀ երկրների կշիռը ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության մեջ աճել է 1.5 տոկոսային կետով (աճը կազմել է 8.3%), ինչը հիմնականում պայմանավորվել է այդ երկրներ (հիմնականում՝ Ռուսաստան) արտահանման ծավալների 68% աճով (նպաստումը` 11.9 տոկոսային կետ), մինչդեռ ներմուծման ծավալները կրճատվել են` հակազդելով այդ երկրների հետ առևտրաշրջանառության աճին (նպաստումը` 3.6 տոկոսային կետ):

2016 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկեր-երկրների շրջանակում ընդգրկված էին Չինաստանը (առևտրաշրջանառության 8%-ը, նախորդ տարվա 10.5%-ի դիմաց), Գերմանիան (համապատասխանաբար` 7% և 7.3%), Իրանը (5% և 6.1%), Բուլղարիան (4.3% և 2.4%), Վրաստանը (5.6% և 3.5%), Իտալիան (3.2% և 3.9%), Իրաքը (2.9% և 2.5%), Թուրքիան (2.7% և 2.8%), Կանադան (2.6% և 2.8%), ԱՄՆ-ն (2.5% և 3.9%), ինչպես նաև ԱՊՀ երկրներից` Ռուսաստանը (26.4% և 24.1%) և Ուկրաինան (2.2% և 2.8%): Վերջիններիս բաժին է ընկել ՀՀ և ԱՊՀ երկրների միջև տարվա առաջին վեց ամիսների ընթացքում կատարված ապրանքաշրջանառության շուրջ 95.7%-ը: Հանրապետության թվով 38 հիմնական գործընկեր երկրները մեծամասամբ (մոտ 80%-ը) հանդիսանում են ԱՀԿ անդամ պետություններ:

**Երկկողմանի փոխարժեք:** ՀՀ դրամի փոխարժեքը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ, չնայած հարաբերական կայունացմանը, դեռևս պահպանում է արժեզրկման միտումը: 2016 թվականի առաջին կիսամյակի վերջի՝ հունիս ամսվա միջին փոխարժեքը կազմել է 477.53 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց, որը նախորդ տարվա հունիս ամսին ձևավորված միջինի (475.12) նկատմամբ արժեզրկվել է 0.5%-ով: Իսկ ընթացիկ տարվա հունվար-հունիս ամիսների միջին փոխարժեքը կազմել է 483.86 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց` նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի (476.87) նկատմամբ արժեզրկվելով 1.45%-ով՝ 2015 թվականի համապատասխան ցուցանիշի 13.62% արժեզրկման դիմաց: Ըստ էության, փոխարժեքի նման վարքագիծը համաշխարհային տնտեսության և տարածաշրջանային զարգացումների արդյունք է:

***Ֆինանսական շուկա, փող և վարկ***

**Փողի բազա:** Փողի բազան կրճատվել է` ՀՀ ԿԲ զուտ արտաքին և ներքին ակտիվների նվազմամբ պայմանավորված: 2016 թվականի հունիսին փողի բազան կազմել է 777 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ նվազելով 5%-ով: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվները նվազել են 5.9 %-ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվները` 4.1%-ով:

Նույն ժամանակահատվածում փողի բազայում ԿԲ-ից դուրս կանխիկն աճել է 3.2%-ով (տեսակարար կշիռը փողի բազայում կազմել է շուրջ 49.8%), իսկ պարտադիր պահուստները դրամով և արտարժույթով նվազել են 12.4%-ով (տեսակարար կշիռը փողի բազայում կազմել է շուրջ 49.5%):

**Փողի զանգված:** Փողի զանգվածն ընդլայնվել է` զուտ արտաքին և ներքին ակտիվների աճով պայմանավորված: 2016 թվականի հունիսին փողի զանգվածը կազմել է 1,920.8 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 13.9%-ով: Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվներն աճել են 9.9%-ով, զուտ ներքին ակտիվները` 9.8%-ով:

Փողի զանգվածում բանկային համակարգից դուրս կանխիկն աճել է 2.3%-ով, դրամային ավանդների նպաստումը փողի զանգվածի աճին կազմել է 7.0 տոկոսային կետ, իսկ արտարժութային ավանդների դրական նպաստումը` 6.4 տոկոսային կետ[[12]](#footnote-12):

**Դոլարայնացման մակարդակ:** Դոլարայնացման մակարդակը դեռևս բարձր է, չնայած դանադաղ նվազման տեմպին: 2016 թվականի հունիսին արտարժույթով ավանդների կշիռը փողի զանգվածում կազմել է 51.8%` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազելով 0.8 տոկոսային կետով, իսկ դոլարային ավանդների կշիռն ընդհանուր ավանդների մեջ կազմել է 62.6%` նվազելով 2.5 տոկոսային կետով:

**ՀՀ ֆինանսական շուկա:** ՀՀ ԿԲ կողմից շարունակվել է դրամավարկային պայմանների աստիճանական թուլացման քաղաքականությունը: Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 2015 թվականի հունիս ամսին սահմանված 10.5%-ից աստիճանաբար նվազեցվել է` 2016 թվականի հունիսին կազմելով 7.5%:

Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից և ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդները 2016 թվականի հունիսին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճել են շուրջ 14.2%-ով: Նույն ժամանակահատվածում դրամային ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով ներգրավված) տոկոսադրույքների միջին ամսական մակարդակը կազմել է 12.8%` 2015 թվականի 14.85%-ի համեմատ (2 տոկոսային կետով նվազելով), մինչդեռ արտարժույթով ավանդների տոկոսադրույքը 2016 թվականի հունիսին կազմել է 5.2%` 2015 թվականի 5.88%-ի համեմատ (0.7 տոկոսային կետով նվազելով): Անհրաժեշտ է նշել, որ դրամով ներգրավված ավանդների աճը (27.7%) գերազանցում է արտարժույթով ավանդների աճին (8.3%):

Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին և ոչ ռեզիդենտներին տրված վարկերը 2016 թվականի հունիսին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ աճել են 6%-ով[[13]](#footnote-13): Նշենք որ վարկերի գերակշռող մասը` 65.8%-ը, կազմում են արտարժույթով վարկերը: ՀՀ դրամով վարկավորման միջին ամսական տոկոսադրույքը 2016 թվականի հունիսին կազմել է 16.66%` նվազելով 2015 թվականի 17.35%-ի համեմատ (0.7 տոկոսային կետով), իսկ արտարժույթով վարկավորման տոկոսադրույքը նվազել է մինչև 9.14%` 2015 թվականի 10.45%-ից (1.3 տոկոսային կետով): Անհրաժեշտ է նշել, որ 2016 թվականի հունիսին ՀՀ դրամով վարկավորումն աճելով 6.6%-ով` գերազանցել է արտարժույթով վարկավորման 5.7% աճին:

Ֆինանսական շուկայում նկատվել է տոկոսադրույքների սպրեդի ընդլայնում: 2016 թվականի առաջին կիսամյակում առևտրային բանկերի՝ մինչև մեկ տարի ժամկետով ՀՀ դրամով ներգրավված ավանդների և վարկերի միջին տոկոսադրույքների տարբերության միջև աճի միտում է նկատվում: Միջին կիսամյակային ցուցանիշը (սպրեդ) նախորդ տարվա նույն կիսամյակի համեմատ աճել է 2.3 տոկոսային կետով` կազմելով 6 տոկոսային կետ:

2016 թվականի հունիսին ՀՀ պետական պարտատոմսերի միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է 14.57%` 2015 թվականի նույն ժամանակահատվածի 14.37%-ի համեմատ, իսկ ժամկետայնությունը կազմել է 4840 օր` 2015 թվականի նույն ժամանակահատվածի 2569-ի համեմատ:

**Աղյուսակ 1.** Ֆինանսական շուկայի տոկոսադրույքները 2016 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ամիսներ** | **I** | **II** | **III** | **IV** | **V** | **VI** |
| Առևտրային բանկերի վարկեր\* | 16.96 | 19.18 | 19.11 | 17.94 | 18.14 | 16.66 |
| Առևտրային բանկերի ավանդներ\* | 13.35 | 11.44 | 11.45 | 10.77 | 12.20 | 12.81 |
| Պետական պարտատոմսերի միջին կշռված եկամտաբերություն | 14.30 | 13.81 | 13.63 | 14.31 | 13.62 | 14.57 |
| ՀՀ ԿԲ վերաֆինանսավորման (ռեպո) տոկոսադրույք | 8.75 | 8.50 | 8.25 | 8.25 | 7.75 | 7.50 |

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

***Հարկաբյուջետային հատված***

Հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը տնտեսության վրա եղել է խթանող: 2016 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 547.0 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 1.6%-ով, իսկ հարկային եկամուտները կազմել են 512.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 2.2%-ով:

ՀՀ պետական բյուջեի ծախսերը 2016 թվականի առաջին կիսամյակում կազմել են 631.8 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 6.2%-ով: Ընդ որում, ընթացիկ ծախսերը կազմել են 588 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 6.1%‑ով, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը կազմել են 46.8 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 10%-ով:

2016 թվականի առաջին կիսամյակում հավաքագրված եկամուտների և կատարված ծախսերի արդյունքում ՀՀ պետական բյուջեն կատարվել է 84.8 մլրդ դրամ պակասուրդով: Ընդ որում` ի տարբերություն նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի, 2016 թվականի առաջին կիսամյակում պակասուրդը հիմնականում ֆինանսավորվել է ներքին աղբյուրների հաշվին: Այսպես, պակասուրդի ֆինանսավորման ներքին աղբյուրները կազմել են 93.6 մլրդ դրամ, իսկ արտաքին ֆինանսավորումը` -8.8 մլրդ դրամ:

**Հարկաբյուջետային ազդակը:** Ամբողջական պահանջարկի վրա 2016 թվականի առաջին կիսամյակում իրականացված հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ունեցել է ընդլայնող ազդեցություն` 1.2, ընդ որում` հիմնականում պայմանավորված եկամուտների 0.9 ընդլայնող ազդակով (Գծապատկեր 4):

**Գծապատկեր 4.** Հարկաբյուջետային ազդակը 2015 թվականից

1. Այսուհետ ներկայացված են ճյուղերի համախառն թողարկումների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-1)
2. Հունվար-հունիսին` 20.8%, ըստ ԱՄՀ տվյալների: [↑](#footnote-ref-2)
3. Սննդամթերքի արտադրությունն անվանական արտահայտությամբ աճել է 2.5%-ով, ընդ որում` պատրաստի արտադրանքի իրացումը դեպի ԱՊՀ և այլ երկրներ աճել է շուրջ 40%-ով, իսկ ներքին պահանջարկը, որը կազմել է սննդամթերքի արտադրության շուրջ 90%-ը, նվազել է 2.0%-ով: Հիմնային մետաղների իրացումը անվանական արտահայտությամբ նվազել է 18.9%-ով` պայմանավորված հիմնականում արտահանման 17.9% նվազմամբ: [↑](#footnote-ref-3)
4. Հիմք են ընդունվել ՀՀ ԱՎԾ կապիտալ շինարարության ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-4)
5. Ըստ ՀՀ ԱՎԾ գնահատականների: [↑](#footnote-ref-5)
6. Համախառն պահանջարկի ցուցանիշները ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-6)
7. Ներդրումների ճյուղային կառուցվածքի ցուցանիշները վերաբերում են ներդրումների կապիտալ շինարարությանն ուղղվող մասին: Ավելի մանրամասն տե´ս Շինարարություն հատվածում: [↑](#footnote-ref-7)
8. Արտահանումը ՖՕԲ, ներմուծումը` ՍԻՖ գներով: [↑](#footnote-ref-8)
9. Արտաքին առևտրի հաշվեկշիռը` արտահանումը և ներմուծումը հաշվարկած ՖՕԲ գներով, 2016 թվականի առաջին կիսամյակում կազմել է 418.1 մլն ԱՄՆ դոլար: [↑](#footnote-ref-9)
10. Ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգմամբ (BEC) խմբավորումները ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-10)
11. Ընթացիկ տարվա առաջին կիսամյակի ծառայությունների մասին տեղեկատվության բացակայության պատճառով ողջ շարքը ներկայացված է ապրանքների արտահանման և ներմուծման հարաբերակցությամբ (ՖՕԲ գներով` Վճարային հաշվեկշիռ\_6, «Ապրանքների առևտուրն ըստ վճարային հաշվեկշռի հիմքի» հոդված): 2016 թվականի ցուցանիշը նախնական գնահատական է: [↑](#footnote-ref-11)
12. Փողի ագրեգատներում ոչ ռեզիդենտների ավանդները չեն ընդգրկվում: [↑](#footnote-ref-12)
13. Ընդգրկված չեն կուտակված տոկոսները: Վարկերի մեջ ներառված են նաև ֆակտորինգային, լիզինգային գործառնությունները և ռեպո համաձայնագրերը: [↑](#footnote-ref-13)