ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

[ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ 3](#_Toc165901451)

[1.1 ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱՄՓՈՓԱԳԻՐ ԵՎ ՇՐՋԱՆԱԿ 3](#_Toc165901452)

[1.2. ՀԱՄԱՇԽԱՐՀԱՅԻՆ ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ԵՎ ԳՈՐԾԸՆԿԵՐ ԵՐԿՐՆԵՐԻ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ 6](#_Toc165901453)

[1.3. ՀՀ ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ 11](#_Toc165901454)

[1.4. ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՀԻՄՔՈՒՄ ԸՆԿԱԾ ԵՆԹԱԴՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ 28](#_Toc165901455)

[1.5. ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՌԻՍԿԵՐԸ 31](#_Toc165901456)

[1.5.1. ՀՀ տնտեսական աճի դեպի ներքև ուղղությամբ ռիսկեր 31](#_Toc165901457)

[1.5.2. Տնտեսական աճի դեպի վերև ուղղությամբ ռիսկեր 32](#_Toc165901458)

[ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՀԻՄՆԱԿԱՆ ՈՒՂՂՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԸ 35](#_Toc165901459)

[2.1. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԱԿՆԱՐԿ ԵՎ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՇՐՋԱՆԱԿ 35](#_Toc165901460)

[2.2. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՄԻՏՈՒՄՆԵՐԸ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԸ 36](#_Toc165901461)

[2.3. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՌԻՍԿԵՐ 45](#_Toc165901462)

[2.4. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՀԱՄԱՊԱՏԱՍԽԱՆՈՒԹՅՈՒՆԸ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԿԱՆՈՆՆԵՐԻՆ 47](#_Toc165901463)

[2.5. ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԵՄԱՏԱԿԱՆ ԱՂՅՈՒՍԱԿՆԵՐ 50](#_Toc165901464)

[2. ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ՎՐԱ ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԿԱՆԽԱՏԵՍՎԱԾ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԻՑ ՇԵՂՄԱՆ ՌԻՍԿԵՐԻ ԱԶԴԵՑՈՒԹՅԱՆ ՔԱՆԱԿԱԿԱՆ ԳՆԱՀԱՏՈՒՄ 54](#_Toc165901465)

[3. ԱՅԼ ԿԱՌՈՒՅՑՆԵՐԻ ԿՈՂՄԻՑ ՀՀ ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱՃԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՀԵՏ ՀԱՄԵՄԱՏԱԿԱՆ 60](#_Toc165901466)

[4. ԵՆԹԱԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԱՅԻՆ ԵՎ ԱՅԼ ՈԼՈՐՏՆԵՐՈՒՄ ԳՈՐԾՈՂ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԳՈՐԾՈՒՆԵՈՒԹՅԱՆՆ ԱՌՆՉՎՈՂ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՌԻՍԿԵՐԻ ԳՆԱՀԱՏԱԿԱՆԸ 61](#_Toc165901467)

# ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ

1.1 ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱՄՓՈՓԱԳԻՐ ԵՎ ՇՐՋԱՆԱԿ

* Ռուս-ուկրաինական հակամարտության աշխարհաքաղաքական և տնտեսական մարտահրավերների և դրա բացասական ազդեցությունների հետևանքով համաշխարհային տնտեսության աճի տեմպերը 2022թ. դանդաղել են: ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրներից ՌԴ-ում դիտվել է տնտեսական անկում, իսկ մյուս տնտեսություններում տեղի են ունեցել տնտեսական աճի էական դանդաղումներ՝ պայմանավորված համաշխարհային արժեշղթաների խաթարումներով, պարենային և հումքային ապրանքների միջազգային գների բարձրացմամբ, դրանց հետևանքով առաջացած բարձր գնաճերին հակազդող աննախադեպ զսպող դրամավարկային քաղաքականություններով ու համաշխարհային ֆինանսական պայմանների խստացմամբ: 2023թ. ընթացքում համաշխարհային արժեշղթաների որոշակի վերականգման և խստացող դրամավարկային քաղաքականությունների պայմաններում գնաճային ճնշումները թուլացել են: Այս պայմաններում 2023թ. սպասվում է ԵԳ և ԱՄՆ տնտեսական աճերի դանդաղում, իսկ Չինաստանում սպասվում է ներուժային տնտեսական աճից ավելի ցածր տնտեսական աճ: ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսությունների համար 2024թ. կանխատեսվում է իրենց նախաճգնաժամային ներուժային աճերի շուրջ տնտեսական աճեր, բացառությամբ Չինաստանի, որի համար կանխատեսվում է տնտեսական աճի տեմպի դանդաղում:
* Համավարակի և 44-օրյա պատերազմի շոկերից հետո ՀՀ տնտեսության 2021թ. վերականգնման տեմպերը 2022թ․ փետրվարի վերջերից սկիզբ առած ռուս-ուկրաինական հակամարտության և Ռուսաստանի դեմ կիրառված պատժամիջոցների հետևանքով դեպի Հայաստան մարդկանց ներհոսքի, զբոսաշրջության զգալի ավելացման և տեղեկատվական տեխնոլոգիաների ոլորտի ընկերությունների ՀՀ տեղափոխման, ինչպես նաև պատժամիջոցների հետևանքով որոշ երկրներից ՌԴ ներմուծման շուկայի սահմանափակումների պայմաններում ՀՀ-ից դեպի Ռուսաստան արտահանման պահանջարկի ավելացման արդյունքում տնտեսական ակտիվության աճի տեմպերը կտրուկ արագացել են, հատկապես՝ ծառայությունների ոլորտում: Արդյունքում 2022թ. գրանցվել է 12.6% տնտեսական աճ:
* Դեպի Հայաստան մարդկանց ներհոսքի, զբոսաշրջության զգալի ավելացման, տեղեկատվական տեխնոլոգիաների ոլորտի ընկերությունների ՀՀ տեղափոխման, ինչպես նաև ՀՀ-ից դեպի Ռուսաստան արտահանման պահանջարկի ավելացման արդյունքում ձևավորված տնտեսական աճի բարձր տեմպերը շարունակվել են նաև 2023թ. առաջին կիսամյակում՝ գրանցելով 10․5% աճ՝ պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների աճով: Չնայած հունիս-հուլիս ամիսներին տնտեսական ակտիվությունը փոքր-ինչ դանդաղել է՝ պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների դանդաղմամբ և արդյունաբերության նվազմամբ, սակայն տնտեսական ակտիվության բարձր մակարդակը շարունակվում է պահպանվել:
* Վերոնշյալ դրական զարգացումների որոշակի պահպանման և ՀՀ կառավարության 2021-2026թթ. ծրագրով նախատեսված տնտեսության և տնտեսական աճի ներուժի բարձրացմանն ուղղված քաղաքականությունների և դրանցից բխող միջոցառումների պայմաններում, 2023թ․ կանխատեսվում է 7․4%, իսկ 2024թ․՝ թիրախավորվում 7․0% տնտեսական աճ։ Այնուամենայնիվ նշված աճերը պարունակում են նաև հարկաբյուջետային, կառուցվածքային բարեփոխումների հնարավոր ազդեցությունները, որոնք պետք է ապահովեն բազային կանխատեսումերից (2024թ․ համար 5.6%) ավելի բարձր տնտեսական աճի թիրախը։
* Բարձր տնտեսական ակտիվության և առանձին շուկաներում (մասնավորապես ՌԴ շուկայում) արտաքին բարձր պահանջարկի պայմաններում 2023թ․ տեղի կունենա և՛ արտահանման, և՛ ներմուծման ծավալների աճ: Հիմնականում պայմանավորված առևտրային հաշվեկշռի վատթարացմամբ, ինչպես նաև դրամական փոխանցումների ՀՆԱ-ում դերի նվազմամբ՝ 2023թ. ընթացիկ հաշվի պակասուրդը կվատթարանա՝ մոտենալով ՀՆԱ-ի 4%-ին: 2024թ. ընթացիկ հաշվի պակասուրդը ներդրումների խթանման արդյունքում ներդրումային բնույթի ապրանքների ներմուծման աճով պայմանավորված կխորանա՝ մոտենալով իր երկարաժամկետ հավասարակշիռ մակարդակին:
* 2023թ․ առաջին կեսին գրանցված 12-ամսյա գնաճի կտրուկ նվազման պայմաններում գնաճը մինչև տարեվերջ կգտնվի թիրախից ցածր մակարդակում: 2024թ․ այն աստիճանաբար կարագանա և տարեվերջին կմոտենա թիրախային 4% մակարդակին։ Նախանշված ուղեգծից ռիսկերի որևէ ուղղությամբ դրսևորման պարագայում ԿԲ-ը համարժեքորեն կարձագանքի և կապահովի գների կայունության նպատակը:
* 2024 թվականին հարկաբյուջետային քաղաքականությունը ՀՀ կառավարության 2021-2026թթ. ծրագրին համահունչ ուղղված կլինի թիրախավորված 7% տնտեսական աճի ապահովմանը՝ շեշտադրելով պետական ներդրումների մասնաբաժնի էական մեծացումը (կապիտալ ծախսերի կշիռը ՀՆԱ-ում հասցնելով 6.6%-ի) և ծախսերի իրականացման արդյունավետության բարձրացումը, ինչպես նաև՝ պարտքի կայունության պահպանմանը: Ընդ որում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը ամբողջական պահանջարկի վրա 2024թ. կունենա չեզոք ազդեցություն և միաժամանակ կխթանի ներուժային տնտեսական աճը:
* Ռուս-ուկրաինական հակամարտությունը և Ռուսաստանի դեմ կիրառված աննախադեպ պատժամիջոցները աշխարհում ստեղծել են նոր իրականություն, որի պայմաններում ինչպես աշխարհի և ՀՀ գործընկեր երկրների, այնպես էլ ՀՀ տնտեսական աճի կանխատեսումները իրենց մեջ կրում են մեծ անորոշություն: Այս պայմաններում, ինչպես աշխարհի և ՀՀ գործընկերների, այնպես էլ պետական բյուջեի շրջանակում ՀՀ տնտեսական աճի կանխատեսումների համար առկա են երկկողմանի ռիսկեր, սակայն դեպի ներքև ռիսկերը համեմատաբար մեծ են։

Աղյուսակ 1.1. 2024թ. պետական բյուջեի մակրոտնտեսական շրջանակ

| Հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշներ |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Փաստ | | | սպասում | ծրագիր |
|  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Անվանական ՀՆԱ, մլրդ դրամ | 6,181.9 | 6,991.8 | 8,501.4 | 9,450.1 | 10,516.1 |
| Տնտեսական աճ, % | -7.2 | 5.8 | 12.6 | 7.4 | 7.0 |
| ՀՆԱ դեֆլյատորի աճ, % | 1.8 | 6.9 | 8.0 | 3.5 | 4.0 |
| Գնաճ (ժամանակաշրջանի վերջ), % | 3.7 | 7.7 | 8.3 | 0.4 | 4.0 |
| Գնաճ (միջին), % | 1.2 | 7.2 | 8.6 | 2.2 | 3.2 |
| ՀՆԱ իրական աճն ըստ ճյուղերի ավելացված արժեքների, % | | | | | |
| Արդյունաբերություն | -1.4 | 2.4 | 6.0 | 0.8 | 4.7 |
| Գյուղատնտեսություն | -3.7 | -0.8 | -0.7 | 1.2 | 3.5 |
| Շինարարություն | -5.9 | 3.1 | 18.8 | 17.6 | 8.9 |
| Ծառայություններ | -9.6 | 8.6 | 18.3 | 8.6 | 7.9 |
| Զուտ հարկեր | -9.9 | 7.4 | 8.1 | 12.2 | 7.3 |
| ՀՆԱ ծախսային բաղադրիչների իրական աճերը, % | | | | | |
| Վերջնական սպառում | -10.9 | 1.3 | 5.6 | 8.7 | 7.7 |
| Պետական | 9.2 | -6.2 | 6.3 | 3.3 | 9.0 |
| Մասնավոր | -14.0 | 2.8 | 5.4 | 9.7 | 7.5 |
| Հիմնական միջոցներում ներդրումներ[[1]](#footnote-1) | -1.5 | 23.6 | 9.0 | 23.2 | 11.8 |
| Պետական | 6.1 | 26.0 | 12.3 | 49.1 | 15.5 |
| Մասնավոր | -3.1 | 23.0 | 8.2 | 16.8 | 10.6 |
| Արտահանում | -33.5 | 18.6 | 59.3 | 17.7 | 12.5 |
| Ներմուծում | -31.5 | 12.9 | 34.5 | 25.6 | 14.9 |
| Արտաքին հատված (մլն ԱՄՆ դոլար) | | | | | |
| Ընթացիկ հաշիվ | -505.4 | -483.0 | 151.0 | -965.8 | -1,232.1 |
| Ապրանքների և ծառայությունների հաշվեկշիռ | -1,264.1 | -1,107.9 | -148.2 | -537.0 | -632.0 |
| Արտահանում | 3,818.2 | 5,011.9 | 10,038.2 | 13,239.0 | 14,359.3 |
| Փոփոխություն, % | -34.1 | 31.3 | 100.3 | 31.9 | 8.5 |
| Ներմուծում | 5,082.3 | 6,119.7 | 10,186.4 | 13,775.9 | 14,991.3 |
| Փոփոխություն, % | -33.2 | 20.4 | 66.5 | 35.2 | 8.8 |
| Դրամական փոխանցումներ | 1,072.1 | 1,274.0 | 1,538.3 | 1,223.0 | 1,270.6 |
| ՀՆԱ-ի նկատմամբ % | | | | | |
| Ընթացիկ հաշիվ | -4.0 | -3.5 | 0.8 | -4.0 | -4.8 |
| Ապրանքների և ծառայությունների հաշվեկշիռ | -10.0 | -8.0 | -0.8 | -2.2 | -2.5 |
| Արտահանում | 30.2 | 36.1 | 51.4 | 55.0 | 56.4 |
| Ներմուծում | 40.2 | 44.1 | 52.2 | 57.2 | 58.9 |
| Դրամական փոխանցումներ | 8.5 | 9.2 | 7.9 | 5.1 | 5.0 |

1.2. ՀԱՄԱՇԽԱՐՀԱՅԻՆ ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ԵՎ ԳՈՐԾԸՆԿԵՐ ԵՐԿՐՆԵՐԻ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ

Տնտեսական զարգացումներ: 2022թ. ռուս-ուկրաինական հակամարտության զարգացումների արդյունքում համաշխարհային տնտեսությունում, այդ թվում՝ ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսություններում տեղի է ունեցել տնտեսական աճի դանդաղում՝ պայմանավորված համաշխարհային մատակարարման շղթաների խաթարմամբ, դրա արդյունքում պարենային և հումքային ապրանքների միջազգային գների բարձրացմամբ, ձևավորված բարձր գնաճային միջավայրը մեղմելուն ուղղված՝ կենտրոնական բանկերի զսպող դրամավարկային քաղաքականությամբ: Ռուս-ուկրաինական հակամարտության և դրա արդյունքում ՌԴ նկատմամբ կիրառված աննախադեպ պատժամիջոցների բացասական անուղղակի ազդեցությունները, ինչպես նաև կենտրոնական բանկերի կողմից իրականացված դրամավարկային քաղաքականության խստացումը հանգեցրին համաշխարհային տնտեսության, ինչպես նաև հիմնական գործընկեր երկրների տնտեսությունների աճի դանդաղման, իսկ ՌԴ-ում՝ անկման: Արժույթի միջազգային հիմնադրամի (ԱՄՀ) գնահատականներով 2022թ. համաշխարհային տնտեսական աճը կազմել է 3.5%՝ նախորդ տարվա 6.3%-ի դիմաց, իսկ ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրներից ՌԴ-ում գրանցվել է 2.1% անկում, Եվրագոտում՝ 3.5% աճ, ԱՄՆ-ում՝ 2.1% և Չինաստանում՝ 3.0%:

2023թ․ առաջին կիսամյակում հիմնական գործընկեր երկրներում տնտեսական աճը շարունակում է մնալ դրական տիրույթում, սակայն որոշ երկրներում նկատվում է աճի տեմպի դանդաղում, իսկ որոշներում՝ արագացում։ Աճը զսպող գործոններ են շարունակում մնալ ռուս-ուկրաինական հակամարտության բացասական հետևանքներն ու կենտրոնական բանկերի կողմից կիրառվող դրամավարկային քաղաքականության խստացումները: Տնտեսական դանդաղ աճը պայմանավորված է արդյունաբերության ոլորտի շարունակական անկմամբ, որը զուգակցում է ծառայությունների ոլորտի դանդաղ աճով[[2]](#footnote-2)։ 2023 թվականի առաջին կիսամյակում ԱՄՆ տնտեսությունը նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ գրանցել է միջինում 2․2% աճ, ընդ որում՝ առաջին եռամսյակում աճը կազմել է 1.8% աճ, իսկ երկրորդ եռամսյակում՝ 2.6%[[3]](#footnote-3)։ Եվրագոտու տնտեսությունն աճել է ավելի դանդաղ տեմպերով՝ 0.8%, ընդ որում՝ առաջին եռամսյակում՝ 1.1%-ով, երկրորդ եռամսյակում՝ 0.5%-ով[[4]](#footnote-4)։ Չինաստանում առաջին կիսամյակում միջինում գրանցվել է 5.4% աճ, ընդ որում՝ առաջին եռամսյակում գրանցվել է 4.5% տնտեսական աճ, իսկ երկրորդ եռամսյակում՝ 6.3%[[5]](#footnote-5): Ռուսաստանի Դաշնությունում առաջին եռամսյակի 1․8% անկումից հետո ապրիլ-հունիս ամիսներին տնտեսական աճը միջինում կազմել է 4․9%, մասնավորապես, ապրիլին՝ 3.3%, մայիսին՝ 5.4%, հունիսին՝ 5.3%[[6]](#footnote-6)։ Առաջին կիսամյակի ընթացքում Ռուսաստանի տնտեսությունն աճել է միջինում 1.6%-ով, ինչն առավելապես պայմանավորված է մշակող արդյունաբերության (2.6%) գյուղատնտեսության (2.9%) և մանրածախ առևտրի (6.4%) աճերով։ Հուլիս ամսին ՌԴ տնտեսությունն աճել է 5%-ով` պայմանավորված կառավարության կողմից իրականացված միջոցառումներով՝ ուղղված խթանելու ռազմական տեխնիկայի արտադրությունը և բարձրացնելու կենսաթոշակներն ու աշխատավարձերը: Սա էլ իր հերթին հանգեցրել է մի շարք ապրանքների և ծառայությունների պահանջարկի, հետևաբար և գների աճի: Արդյունքում, հունվար-հուլիս ամիսներին ՌԴ տնտեսական աճը նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ կազմել է 2.1%:

Գծապատկեր 1.1. Գործընկեր երկրների տնտեսական աճեր[[7]](#footnote-7), եռամսյակային, տ/տ, %

Կանխատեսում։ ԱՄՀ հուլիս ամսվա կանխատեսումների համաձայն, 2023թ․ համաշխարհային տնտեսական աճը կդանդաղի՝ կազմելով 3.0%, 2024թ. տնտեսական աճը կպահպանվի նույն մակարդակում (3.0%)՝ գտնվելով պատմական (2000-2019թթ․) միջին` 3.8%, ցուցանիշից ներքև: ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրներից ԱՄՆ-ում և ԵԳ-ում տեղի կունենան աճի էական դանդաղումներ՝ պայմանավորված մշակող արդյունաբերության նվազող միտումով, մինչդեռ Չինաստանում տնտեսական աճը կարագանա, իսկ ՌԴ-ում նախորդ տարվա անկումից հետո կգրանցի աճ՝ պայմանավորված մանրածախ առևտրի, շինարարության և արդյունաբերական արտադրանքի աճերով։

Աղյուսակ 1.2. ԱՄՀ կանխատեսումներ

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Տնտեսական  աճ, % | 2022 | 2023 | | | 2024 | | |
|  | Փաստ/ Գնահատական | Հունվար | Ապրիլ | Հուլիս | Հունվար | Ապրիլ | Հուլիս |
| Աշխարհ | 3.5 | 2.9 | 2.8 | 3.0 | 3.1 | 3.0 | 3.0 |
| ՌԴ | -2.1 | 0.3 | 0.7 | 1.5 | 2.1 | 1.3 | 1.3 |
| Եվրագոտի | 3.5 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 1.6 | 1.4 | 1.5 |
| Չինաստան | 3.0 | 5.2 | 5.2 | 5.2 | 4.5 | 4.5 | 4.5 |
| ԱՄՆ | 2.1 | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 1.0 | 1.1 | 1.0 |
| Համաշխարհային առևտրի աճ, % | 5.2 | 2.4 | 2.4 | 2.0 | 3.4 | 3.5 | 3.7 |

Աղբյուրը` ԱՄՀ «World Economic Outlook»

Ռուս-ուկրաինական հակամարտության պայմաններում 2022թ․ մարտ ամսից արագացող գնաճը զսպելու նպատակով գործընկեր երկրների կենտրոնական բանկերի կողմից շարունակվում է իրականացվել զսպող քաղաքականություն: Ընդ որում, ԱՄՆ-ում և ԵԳ-ում գնաճը շարունակում է բարձր մնալ սահմանված թիրախներից, Չինաստանում գտնվում է թիրախային մակարդակից ներքև, իսկ ՌԴ-ում կազմել է 4.3%՝ համապատասխանելով ՌԴ ԿԲ կանխատեսումներին: ՌԴ կենտրոնական բանկի հիմնական տոկոսադրույքը նախորդ տարվա հունիս ամսից 7.5% է կազմել, սակայն 2023թ․ հուլիսին կենտրոնական բանկի կողմից այն բարձրացվեց 1 տոկոսային կետով, իսկ օգոստոսին ավելի կտրուկ՝ 3.5%-ով․ այժմ այն կազմում է 12%։ Չնայած այն հանգամանքին, որ Եվրագոտում և ԱՄՆ-ում գնաճը դանդաղում է, Եվրոպական կենտրոնական բանկը և ԱՄՆ դաշնային պահուստային համակարգը շարունակում են իրականացնել զսպող դրամավարկային քաղաքականություն:

Գծապատկեր 1.2. Գնաճն ու դրամավարկային քաղաքականության արձագանքը գործընկեր երկրներում[[8]](#footnote-8)

|  |
| --- |
| Աղբյուրը՝ ԱՄՆ ԴՊՀ, ԵԿԲ, Չինաստանի ժողովրդական բանկ, ՌԴ ԿԲ |

Եվրոպական կենտրոնական բանկը սեպտեմբերին բարձրացրել է քաղաքականության տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով և սահմանել՝ 4.5%, իսկ ԱՄՆ դաշնային պահուստային համակարգը հուլիսի 0.25 տոկոսային կետ բարձրացումից հետո՝ սեպտեմբեր ամսին քաղաքականության տոկոսադրույքը պահպանել է նույն՝ 5.5% մակարդակում։ Քաղաքականության խստացումը պայմանավորված է այն հանգամանքով, որ չնայած նվազող գնաճին առկա են սպասումներ, որ այն դեռևս երկար ժամանակ կպահպանվի բարձր մակարդակում։

Միջազգային գներ[[9]](#footnote-9): 2022թ․ ռուս-ուկրաինական հակամարտության արդյունքում խաթարված արժեշղթաները, որոնք սկսեցին վերականգնվել երրորդ եռամսյակից՝ թուլացրին հումքային և պարենային ապրանաքային շուկաներում առկա գնաճային ճնշումները, մասնավորապես, նկատվում է մետաղների և նավթի գների դանդաղ անկում։ 2023թ․ առաջին ութ ամիսներին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նավթի համաշխարհային գները միջինում նվազել են 23.4%-ով։ Օգոստոս ամսին նավթի գների աճը պայմանավորված է ՕՊԵԿ-ի կողմից արդյունահանման կրճատմամբ՝ հիմնականում, ի հաշիվ Սաուդյան Արաբիայի կողմից օրական 9.3 մլն բարելով նավթի արդյունահանման կրճատման։

Պղնձի միջազգային գները նույնպես շարունակել են նվազել։ Այսպիսով, 2023թ․ առաջին ութ ամսիներին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ պղնձի միջազգային գները նվազել են 6.7%-ով՝ օգոստոս ամսին կազմելով 8,349 ԱՄՆ դոլար մեկ տոննայի համար: Մոլիբդենի միջազգային գները փետրվարի կտրուկ աճից հետո նվազել են՝ մարտ ամսին կազմելով 53,149 ԱՄՆ դոլար մեկ տոննայի համար, սակայն 2023թ․ հունվար-օգոստոս ամսիներին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ եղել են 44%-ով բարձր մակարդակում:

Պարենի միջազգային գները[[10]](#footnote-10) 2023թ․ առաջին ութ ամիսներին շարունակաբար նվազել են․ նախորդ տարվա համապաստասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել են 15.1%-ով՝ պայմանավորված որոշ ապրանքների (միս, կաթնամթերք, հացահատիկ, բուսական յուղեր) միջազգային գների նվազմամբ, ինչպես նաև դրամավարկային քաղաքականության բարձր տոկոսադրույքներով:

Գծապատկեր 1.3․ Նավթի, մետաղների և պարենի գների զարգացումներ

|  |  |
| --- | --- |
| Աղբյուրը՝ Համաշխարհային բանկ | Աղբյուրը՝ ՄԱԿ–ի պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպություն |

Միջազգային տնտեսական և ֆինանսական զարգացումները և կանխատեսումները

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.4. Համաշխարհային և գործընկեր երկրների տնտեսական աճերը (%)  Աղբյուրը՝ ԱՄՀ | Գծապատկեր 1.5. Հումքային ապրանքների գները (ԱՄՆ դոլար)  Աղբյուրը՝ կանխատեսումները ըստ Բլումբերգի |
| Գծապատկեր 1.6. Համաշխարհային առևտրի դոլարային աճերը(%)  Աղբյուրը՝ ԱՄՀ | Գծապատկեր 1.7. Զարգացող երկրների ազգային արժույթների դոլարի նկատմամբ փոփոխությունները[[11]](#footnote-11)  Աղբյուրը՝ Բլումբերգ, ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ |
| Գծապատկեր 1.8. Գործընկեր երկրների բաժնետոմսերի շուկաների ինդեքսները  Աղբյուրը՝ Բլումբերգ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ | Գծապատկեր 1.9. Զարգացող երկրների ռիսկի հավելավճարները[[12]](#footnote-12)  Աղբյուրը՝ Բլումբերգ |

Կանխատեսում. Ըստ «Բլումբերգ» միջազգային հեղինակավոր կազմակերպության կանխատեսումների 2023թ. նավթի միջազգային գները կնվազեն 17.8 %-ով, իսկ պղնձինը գները 3.6%-ով: 2024թ. նավթի և պղնձի գները կնվազեն համապատասխանաբար՝ 0.9% և 1.8%-ով:

Միջազգային ապրանքային, արժութային և ֆինանսական շուկաները էական տատանումների են ենթարկվում: Համաշխարհային առևտրի տեմպերը էապես դանդաղել են, իսկ ֆինանսական շուկաներում նկատվում են բաժնետոմսերի գների վերականգնում: Զարգացող երկրների արժույթները վերականգնման միտում ունեն, մինչդեռ ռուսական ռուբլին ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ շարունակում է արժեզրկվել: Այս պայմաններում, զարգացող երկրների, այդ թվում տարածաշրջանի երկրների ռիսկի հավելավճարները նվազում են:

1.3. ՀՀ ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐ

1.3.1. ՀՆԱ և տնտեսական աճ

2021թ. տնտեսության վերականգնման տեմպերը` 2022թ. փետրվարի վերջերից սկիզբ առած ռուս-ուկրաինական հակամարտության և Ռուսաստանի դեմ կիրառված պատժամիջոցների հետևանքով դեպի Հայաստան մարդկանց ներհոսքի, զբոսաշրջության զգալի ավելացման, տեղեկատվական տեխնոլոգիաների ոլորտի ընկերությունների ՀՀ տեղափոխման, ինչպես նաև ՀՀ-ից դեպի Ռուսաստան արտահանման պահանջարկի ավելացման արդյունքում արագացան՝ 2022թ. գրանցելով 12.6% տնտեսական աճ։ Տնտեսական աճին հիմնականում նպաստել է ծառայությունների ճյուղը (նպաստումը՝ 9.4 տոկոսային կետ)։ Մյուս ճյուղերը (բացառությամբ գյուղատնտեսության) նույնպես նպաստել են տնտեսական աճին։ Պահանջարկի տեսանկյունից աճին նպաստել են ինչպես ներքին (պայմանավորված հիմնականում մասնավոր սպառման և մասնավոր ներդրումների աճով), այնպես էլ արտաքին պահանջարկը (հիմնականում պայմանավորված ծառայությունների արտահանմամբ)։

Տնտեսական աճի բարձր տեմպերը շարունակվել են նաև 2023թ.՝ իրենց վրա կրելով դեռևս նախորդ տարվանից ՀՀ տնտեսության համար ձևավորված նպաստավոր գործոնների ազդեցությունը։ Արդյունքում առաջին կիսամյակում գրանցվել է 10․5% տնտեսական աճ։ Տնտեսության բոլոր ճյուղերը (բացառությամբ՝ գյուղատնտեսության) աճել են, սակայն տնտեսական աճը պայմանավորված է եղել հիմնականում ծառայությունների աճով (նպաստումը՝ 7.7 տոկոսային կետ)։ Ծառայությունների բարձր աճը (13․4%) պայմանավորված է եղել հիմնականում տեղեկատվություն և կապ (63.1%) ու առևտուր (22․8%) ենթաճյուղերի աճերով։ Բարձր աճեր են գրանցվել նաև կացության և հանրային սննդի կազմակերպում (32․3%), փոխադրումներ և պահեստային տնտեսություն (24․6%), ինչպես նաև մշակույթ, զվարճություններ և հանգիստ (18․3%) ենթաճյուղերում։

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.11. ՀՆԱ աճ (%) և ճյուղերի նպաստում- ները ՀՆԱ աճին (տ.կ.)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ | Գծապատկեր 1.12. ՀՆԱ աճ (%) և պահանջարկի բաղա- դրիչների նպաստումները ՀՆԱ աճին (տ.կ.)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ |

Հունիս ամսից տնտեսական ակտիվությունը փոքր-ինչ դանդաղել է՝ պայմանավորված հիմնականում ծառայությունների աճի տեմպի դանդաղմամբ և արդյունաբերության նվազմամբ։ Արդյունքում 2023թ. հունվար-հուլիսին արձանագրվել է տնտեսական ակտիվության (ՏԱՑ) 10.4% աճ, ինչը պայմանավորված էր հիմնականում ծառայությունների և առևտրի աճերով (համապատասխանաբար՝ 5․0 և 2․9 տոկոսային կետ[[13]](#footnote-13))։ Մյուս ճյուղերի համախառն թողարկումների իրական աճերը ևս նպաստել են տնտեսական ակտիվությանը։

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.13. ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրա- կան աճերը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ (կուտակային, %)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ | Գծապատկեր 1.14. ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատ- մամբ (ամսական, %)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ |
| Գծապատկեր 1.15. Տնտեսության ճյուղերի նպաստում- ները ՏԱՑ-ին (կուտակային, տ.կ.)[[14]](#footnote-14)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ | Գծապատկեր 1.16. Տնտեսության ճյուղերի նպաստում- ները ՏԱՑ-ին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատ- մամբ (ամսական, տ.կ.)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ |

Ներքին պահանջարկի աճը շարունակվել է նաև 2023թ. առաջին կիսամյակում։ Ներքին պահանջարկի աճը պայմանավորված էր հիմնականում մասնավոր սպառման և մասնավոր ներդրումների աճով։ Պետական սպառումը և պետական ներդրումները ևս աճել են։ Ներմուծման աճը արտահանման նկատմամբ եղել է առաջանցիկ, ինչի արդյունքում զուտ արտահանումը բացասաբար է նպաստել ՀՆԱ-ի իրական աճին։ Տնտեսության ներքին պահանջարկի աճի միտումները շարունակվել են նաև հուլիսին, մասնավորապես՝ սպառման աճի մասին են վկայում առևտրի և ծառայությունների, իսկ կապիտալ ներդրումների աճի մասին՝ շինարարության աճերը։

Կանխատեսում։ ՀՀ տնտեսության համար ձևավորված արտաքին նպաստավոր պայմանների պահպանման, պլանավորված մեծածավալ կապիտալ ծախսերի իրականացման, ՀՀ կառավարության կողմից նպատակադրված տնտեսության ներուժի բարձրացմանն ուղղված միջոցառումների պայմաններում 2023թ. սպասվում է 7.4% տնտեսական աճ:

Սպասվող արտաքին տնտեսական միջավայրի, ռուս-ուկրաինական հակամարտության արդյունքում դեպի ՀՀ մարդկանց և կապիտալի ներհոսքերի, ՏՏ ոլորտի ընկերությունների տեղափոխման արդյունքում առաջացած դրական զարգացումների որոշակի պահպանման և ՀՀ կառավարության 2021-2026թթ. ծրագրով նախատեսված տնտեսության և տնտեսական աճի ներուժի բարձրացմանն ուղղված քաղաքականության միջոցառումների պայմաններում 2024թ․ թիրախավորվում է 7․0% տնտեսական աճ։

2023թ․ տնտեսական աճին հիմնականում կնպաստեն ծառայությունների և շինարարության ճյուղերի առաջանցիկ աճերը, իսկ 2024թ․ տնտեսական աճը պայմանավորված կլինի հիմնականում ծառայությունների և արդյունաբերության ճյուղերի աճով։ Տնտեսության մյուս ճյուղերը նույնպես դրական ազդեցություն կունենան տնտեսական աճի վրա: Ամբողջական պահանջարկը ևս կաճի՝ պայմանավորված ներքին սպառողական և ներդրումային պահանջարկի, ինչպես նաև արտահանման (հատկապես՝ ծառայությունների արտահանման մասով) աճով:

Պայմանավորված ՍԳԻ-ի և ապրանքների միջազգային գների զարգացումներով՝ 2023թ. ՀՆԱ-ի դեֆլյատորը նախորդ տարվա համեմատ կդանդաղի, իսկ 2024թ.՝ մի փոքր կաճի:

Վերոնշյալ զարգացումների պայմաններում անվանական ՀՆԱ-ն 2023թ. կկազմի 9,450.1 մլրդ դրամ՝ 83.1 մլրդ դրամով պակաս լինելով 2024-2026թթ. ՄԺԾԾ-ով կանխատեսվող ցուցանիշից, և 132.2 մլրդ դրամով ավելի` 2023թ․ բյուջեով ծրագրած ցուցանիշից: Իսկ 2024թ. անվանական ՀՆԱ-ն կկազմի 10,516.1 մլրդ դրամ՝ 92.1 մլրդ դրամով պակաս լինելով 2024-2026թթ. ՄԺԾԾ-ով կանխատեսվող ցուցանիշից:

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.17. Անվանական ՀՆԱ և տնտեսական աճ  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ և կանխատեսումներ | Գծապատկեր 1.18. Իրական ՀՆԱ անկումը/աճը տնտե- սական ճգնաժամերի և հաջորդող տարիներին  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ կանխատեսում |
| Գծապատկեր 1.19. Տնտեսության առանձին ճյուղերի նպաստումները տնտեսական աճին  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ և կանխատեսումներ | Գծապատկեր 1.20. Տնտեսական աճին պահանջարկի բաղադրիչների նպաստումները  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ և կանխատեսումներ |

Համախառն առաջարկի կանխատեսում. ՀՀ տեղափոխված ՏՏ ոլորտի ընկերությունների և աշխատակիցների, կապիտալի և մարդկանց ներհոսքի թողած դրական ազդեցությունների որոշակիորեն պահպանման, ՀՀ կառավարության կողմից նախատեսված մասնավոր ներդրումների խթանման, տնտեսության արդիականացման և գործարար միջավայրի բարելավման, տեխնոլոգիական առաջընթացի ապահովման, տնտեսության արտահանելի հատվածի և արտահանման խթանմանն ուղղված քաղաքականությունների, ինչպես նաև մեծածավալ պետական ներդրումների իրականացման պայմաններում 2023թ․ սպասվոմ է 7.4% տնտեսական աճ, ինչը հիմնականում պայմանավորված կլինի ծառայությունների (ներառյալ առևտուրը) և շինարարության, համապատասխանաբար՝ 8․6% և 17.6% առաջանցիկ աճերով։ Արդյունաբերության և գյուղատնտեսության ճյուղերը նույնպես կաճեն (համապատասխանաբար՝ 0․8% և 1.2%)` դրական նպաստելով տնտեսական աճին: 2024թ. շինարարությունը կաճի 8․9%-ով, ծառայությունները՝ 7․9%-ով արդյունաբերությունը՝ 4․7%-ով, իսկ գյուղատնտեսությունը՝ 3.5%-ով:

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.21. Ծախսային բաղադրիչների տեսակարար կշիռները ՀՆԱ-ի կազմում  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ և կանխատեսումներ | Գծապատկեր 1.22. Ճյուղերի տեսակարար կշիռները ՀՆԱ-ի կազմում  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ և կանխատեսումներ |

Համախառն պահանջարկի կանխատեսում. Ընթացիկ զարգացումների պայմաններում 2023թ. վերջնական սպառումը իրական արտահայտությամբ կաճի 8.7%-ով, իսկ ներդրումները՝ 23.2%-ով։ Սպառման և ներդրումների աճին կնպաստեն տնօրինվող եկամտի աճը, օտարերկրացիների ներհոսքը, բնակարանային շինարարության շարունակվող աճը, ինչպես նաև ներդրումային միջավայրի բարելավմանն ու մասնավոր ներդրումների խթանմանն ուղղված պետական քաղաքականությունը։

2024թ. սպառումը կաճի 7.7%-ով, իսկ ներդրումները՝ 11.8%-ով: Ներդրումների աճը կպայմանավորվի ինչպես պետական (15.5% աճ), այնպես էլ ՀՀ կառավարության կողմից ներդրումների խթանման քաղաքականության իրականացման արդյունքում ներքին և օտարերկրյա միջոցներով ֆինանսավորվող մասնավոր ներդրումներով (10.6% աճ)։

2023թ. արտահանումը և ներմուծումը կաճեն համապատասխանաբար 17․7%-ով և 25․6%-ով՝ պայմանավորված ներքին և արտաքին պահանջարկի (հատկապես՝ ծառայությունների արտահանման մասով), ինչպես նաև տնտեսական ակտիվության աճով։ ՀՀ և համաշխարհային տնտեսական աճերի, ՀՀ տնտեսության արտահանելի հատվածի զարգացումների, տնօրինվող եկամտի աճի, զբոսաշրջության աճի տեմպերի պահպանման, ինչպես նաև արտահանմանը և ներդրումների խրախուսմանն ուղղված ՀՀ կառավարության քաղաքականության պայմաններում 2024թ. արտահանումն ու ներմուծումը կաճեն համապատասխանաբար` 12.5%-ով և 14.9%-ով:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ներդիր 1․ Տնտեսական աճի կանխատեսումները և դրանց հիքում ընկած ենթադրությունները  2024թ. պետական բյուջեի հիմքում դրվող տնտեսական աճի կանխատեսումներն իրականացվել են օգտագործելով ժամանակակից տնտեսաչափական գործիքակազմ, ինչպես նաև առանձին հարկաբյուջետային միջոցառումների ազդեցությունների գնահատման համար կիրառվել է ՀՀ ՖՆ Արարատ հարկաբյուջետային ռազմավարության դինամիկ ստոխաստիկ ընդհանուր հավասարակշռության (Ararat Fiscal Strategy Model) մոդելը[[15]](#footnote-15): Տնտեսական աճի կանխատեսման համար հիմք են հանդիսացել նեքին և արտաքին ընթացիկ տնտեսական և ֆինանսական զարգացումները, ինչպես նաև ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսական զարգացումների և հումքային ապրանքների համաշխարհային գների միջազգային կառույցների կողմից արված կանխատեսումները (առավել մանրամասն տե՛ս 1․4 բաժնում)։  Մասնավորապես, տնտեսաչափական մոդելների կիրառմամբ պատմական տվյալների հիման վրա կանխատեսվել է տնտեսական աճի, այնուհետև հաշվի են առնվել տնտեսական աճի վրա կանխատեսվող հորիզոնի համար ՀՀ կառավարության ծրագրով թիրախավորած և բյուջեով նախատեսված միջոցառումների ազդեցությունները։ Վերջիններս ըստ առանձին միջոցառումների (ծախսային միջոցառումներ, հարկային քաղաքականության փոփոխություն և վարչարարություն, պարտքի կայուն մակարդակի ապահովման միջոցառումներ (առավել մանրամասն տե՛ս 1․4 բաժնում) գնահատվել են ՀՀ ՖՆ Արարատ մոդելի միջոցով։ Բացի այդ գնահատվել են նաև կառուցվածքային բարեփոխումների հնարավոր ազդեցությունները[[16]](#footnote-16)։ Արդյունքում 2023թ․ համար սպասվող տնտեսական աճը գնահատվել է 7.4%, իսկ 2024թ. համար կանխատեսվել է 5․6% տնտեսական աճ:  Այնուհետև, հաշվի առնելով ՀՀ կառավարության տնտեսական աճի 7% թիրախը, առանձին գնահատվել են նշված թիրախի ապահովման համար անհրաժեշտ լրացուցիչ մասնավոր ներդրումների և արտահանման ծավալները, որոնց ապահովման համար նախանշվել են մի շարք միջոցառումներ (առավել մանրամասն տե՛ս ՄԱՍ III. Բ - Ծախսերի կանխատեսում), որոնք հնարավորություն կտան մեծացնել տնտեսական աճի ներուժը՝ նպաստելով բարձր կայուն տնտեսական աճի ապահովմանը։   |  |  | | --- | --- | | Կանխատեսված և կառավարության կողմից թիրախավորված ՀՆԱ իրական աճ (%) | Հիմնական միջոցներում կապիտալ ներդրումների և արտահանման կշիռները ՀՆԱ-ում (%) | |

1.3.2. Աշխատանքի շուկա

Տնտեսական բարձր աճի պայմաններում 2022թ. գործազրկության մակարդակը նվազել է, իսկ աշխատուժի մասնակցության մակարդակն՝ աճել: Աճել է նաև միջին ամսական աշխատավարձը։ 2022թ. գործազրկության մակարդակը 15.5%-ից նվազել է 13.0%-ի, իսկ աշխատուժի մասնակցության մակարդակը 57.8%-ից բարձրացել` 58.8%-ի: Նույն ժամանակաշրջանում զբաղվածների թիվն աճել է 4.7%-ով, իսկ գործազուրկների թիվը՝ նվազել 14.5%-ով: Գործազրկության մակարդակի նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել զբաղվածության աճով։ Միջին ամսական անվանական աշխատավարձը 2022թ. աճել է 15.5%-ով, միաժամանակ իրական աշխատավարձը` 8.6% միջին գնաճի պայմաններում ավելացել է 6.3%-ով:

Աշխատանքի շուկայի դրական զարգացումները շարունակվել են նաև 2023թ.։ 2023թ. առաջին եռամսյակում գործազրկության մակարդակը կազմել է 13.7%` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազելով 1.1 տոկոսային կետով, իսկ աշխատուժի մասնակցության մակարդակն աճել է՝ 56.8%-ից հասնելով 59.0%-ի: Նույն ժամանակաշրջանում զբաղվածների թիվն աճել է 5.5%-ով՝ կազմելով 1129.7 հազ, մարդ, իսկ գործազուրկների թիվը նվազել է 3.6%-ով և կազմել՝ 179.6 հազ. մարդ:

2023թ. հունվար-հուլիսին պաշտոնապես գրանցված գործազուրկների միջին ամսական թիվը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել է 16.2%-ով՝ կազմելով 46,436 մարդ: Նշենք, նաև, որ նշված ժամանակահատվածում 5.8%-ով աճել է վարձու աշխատողների թիվը, որին հիմնականում նպաստել են մշակող արդյունաբերության, տեղեկատվության և կապի, կացության և հանրային սննդի կազմակերպման, շինարարության, ինչպես նաև մշակույթ, զվարճություններ և հանգիստ ոլորտներում աշխատողների թվի աճը։ Սա իր հերթին հիմնականում պայմանավորված է ՀՀ ժամանած զբոսաշրջիկների և աշխատանքային միգրանտների թվի ավելացմամբ, ինչպես նաև մշակող արդյունաբերության արտադրանքի նկատմամբ պահանջարկի աճով և շինարարության ոլորտի դրական զարգացումներով։

2023թ. տնտեսական աճի պայմաններում աշխատանքի շուկայում կդրսևորվեն դրական զարգացումներ։ Այս պայմաններում ակնկալվում է զբաղվածության աճ և գործազրկության ավելի ցածր մակարդակ։

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.23. Գործազրկություն, զբաղվածներ, վարձու աշխատողներ    Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ | Գծապատկեր 1.24. Աշխատուժի մասնակցության մակարդակ և աշխատավարձ  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ |

2023թ. տարեսկզբից տնտեսական աճի պայմաններում միջին ամսական անվանական աշխատավարձի աճի բարձր տեմպը (հիմնականում մասնավոր հատվածում) պահպանվել է, սակայն վերջին ամիսներին նկատվում է աճի տեմպի դանդաղում: 2023թ. հունվար-հուլիսին միջին ամսական անվանական աշխատավարձն աճել է 18.5%-ով՝ կազմելով 262,591 դրամ, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել տեղեկատվական տեխնոլոգիաների, մշակող արդյունաբերության, մեծածախ և մանրածախ առևտրի, ինչպես նաև մշակույթ, զվարճություններ և հանգիստ ոլորտների աշխատավարձերի աճով:

Միաժամանակ, սպառողական գների ինդեքսի 3.6% աճի պայմաններում իրական աշխատավարձն աճել է շուրջ 14.4%-ով: Պետական հատվածում միջին ամսական անվանական աշխատավարձն աճել է 9.3%-ով՝ կազմելով 195,749 դրամ, իսկ մասնավոր հատվածում՝ 20.6%-ով՝ կազմելով 290,140 դրամ:

1.3.3. ՀՀ վճարային հաշվեկշիռ, արտահանում և ներմուծում

2022թ․ ընթացիկ հաշիվը նախորդ տարվա համեմատ բարելավվել է՝ կազմելով ՀՆԱ-ի 0.8%-ը: Ընթացիկ հաշվի բարելավումը հիմնականում պայմանավորված է եղել ծառայությունների արտահանման բարձր աճով, ինչպես նաև արտաքին որոշ շուկաներում (հատկապես՝ ՌԴ-ում) ՀՀ ապրանքների նկատմամբ պահանջարկի ավելացմամբ: Դոլարային արտահայտությամբ ապրանքների և ծառայությունների բացասական հաշվեկշիռը կազմել է ՀՆԱ-ի 0.8%-ը` նախորդ տարվա համեմատ բարելավվելով 7.2 տոկոսային կետով, ինչը հիմնականում պայմանավորված է ծառայությունների հաշվեկշռի՝ ՀՆԱ-ում 5.9 տոկոսային կետով բարելավմամբ: Տնտեսություն ներհոսող դրամական զուտ փոխանցումները 2022թ. աճել են մոտ 21%-ով` հիմնականում պայմանավորված ինչպես տրանսֆերտների ներհոսքով, այնպես էլ ռուս-ուկրաինական հակամարտության արդյունքում ՌԴ-ից դեպի ՀՀ փոխանցվող այլ դրամական հոսքերով: 2022թ. նշված զարգացումների արդյունքում արձանագվել է ՀՆԱ-ում ընթացիկ հաշվի հավելուրդ՝ նախորդ տարվա համեմատ բարելավվելով 4.3 տոկոսային կետով:

2023թ. հունվար-հուլիս ամիսներին առևտրային հաշվեկշիռը վատթարացել է, ծառայությունների հաշվեկշիռը բարելավվել, իսկ զուտ դրամական փոխանցումների դերը նվազել: Ծառայությունների հաշվեկշռի բարելավումը հիմնականում պայմանավորվել է ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների բարձր աճով: Բացի այդ, ՀՀ բանկերի միջոցով ֆիզիկական անձանց անունով առևտրային և ոչ առևտրային բնույթի դրամական փոխանցումներին զուտ ներհոսքը նվազել է, որում ոչ առևտրային բնույթի դրամական փոխանցումների նվազումն ավելի խորն է: Մասնավորապես՝ ընթացիկ տարվա հունվար-հուլիս ամիսներին տեղի է ունեցել արտերկրից ստացված ոչ առևտրային բնույթի զուտ դրամական փոխանցումների շուրջ 33 % նվազում[[17]](#footnote-17)։

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.25. Ընթացիկ հաշվի և դրա բաղադրատարրերի դինամիկան, % ՀՆԱ-ում  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ  Գծապատկեր 1.27. Ծառայությունների արտահանում, ներմուծում և հաշվեկշռի դինամիկան, մլն ԱՄՆ դոլար  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ | Գծապատկեր 1.26. Ապրանքների արտահանման, ներմուծման և առևտրային հաշվի դինամիկան, մլն ԱՄՆ դոլար Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ  Գծապատկեր 1.28. Զուտ դրամական փոխանցումների դինամիկան, մլն ԱՄՆ դոլար  Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ |

Կանխատեսում։ Առևտրային հաշվեկշռի և ոչ առևտրային բնույթի (աշխատավարձ և տրասնֆերտներ) դրամական փոխանցումների ՀՆԱ-ի նկատմամբ դերի վատթարացմամբ պայմանավորված ընթացիկ հաշվի պակասուրդը կխորանա և 2023թ․ կկազմի ՀՆԱ-ի 4.0%-ը: Առևտրային հաշվեկշռի որոշակի վատթարացման և դրամական փոխանցումների դերի շարունակվող նվազման պայմաններում 2024թ․ ընթացիկ հաշվի պակասուրդը կշարունակի խորանալ:

Արտահանում: 2022թ․ արձանագրվել է արտահանման երկնիշ դոլարային (100.3%) աճ` հիմնականում պայմանավորված ծառայությունների արտահանման (զբոսաշրջության) աճով, ինչպես նաև արտաքին որոշ շուկաներում (հատկապես՝ ՌԴ-ում) ՀՀ ապրանքների նկատմամբ պահանջարկի ավելացմամբ: 2022թ. ապրանքների արտահանումն աճել է 74.5%-ով՝ պայմանավորված արտաքին որոշ շուկաներում (հատկապես՝ ՌԴ-ում Ռուս-ուկրաինական հակամարտության և ՌԴ-ի նկատմամբ կիրառվող աննախադեպ պատժամիջոցների հետևանքով) ՀՀ ապրանքների նկատմամբ պահանջարկի աճով, ինչպես նաև արտահանման առաջարկի ավելացմամբ։ Ծառայությունների արտահանման շուրջ 2.5 անգամ աճին հիմնական նպաստում է ունեցել զբոսաշրջության կտրուկ աճը (ճանապարհորդության նպաստումը դոլարային աճին՝ 95.4 տոկոսային կետ): 2022թ. ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների թիվը կազմել է շուրջ 1666 հազար մարդ՝ նախորդ տարվա համեմատ ավելանալով շուրջ 2 անգամ (շուրջ 790 հազար մարդով): Ռուս-ուկրաինական հակամարտության, ՌԴ դեմ կիրառված աննախադեպ պատժամիջոցների և ՌԴ կողմից սեպտեմբերին հայտարարված մասնակի մոբիլիզացիայի արդյունքում 2022թ. ընթացքում ՀՀ այցելած ՌԴ զբոսաշրջիկների թվաքանակը կազմել է շուրջ 790 հազար՝ աճելով 2.2 անգամ (շուրջ 439 հազար մարդով):

2023թ. հունվար-օգոստոս ամիսներին ՀՀ ապրանքների արտահանումը գրանցել է բարձր աճ՝ շուրջ 52%, սակայն հունիս ամսից սկսած նկատվել է արտահանման աճի տեմպի կտրուկ դանդաղում: Աճի տեմպի դանդաղումը պայմանավորված է այն հանգամանքով, որ 2022թ. հունիս ամսից ՀՀ արտահանման ծավալները կտրուկ ավելացել էին՝ արտաքին որոշ շուկաներում (հատկապես՝ ՌԴ-ում) ՀՀ ապրանքների նկատմամբ բարձր պահանջարկի արդյունքում: Ուստի 2023թ. արտահանման բարձր ծավալների պահպանման պայմաններում, բարձր բազայի առկայության պայմաններում աճի տեմպերը կտրուկ դանդաղում են:

Գծապատկեր 1.29․ 2023թ. ապրանքների արտահանման միտումները, %

Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ

2023 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների թվաքանակը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ կտրուկ ավելացել է: 2023թ. առաջին կիսամյակում ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների թվաքանակը հատել է մեկ միլիոնի շեմը, նախորդ տարվա նույն կիսամյակի նկատմամբ աճելով 70.3% (շուրջ 414 հազար մարդով)`, որին ՌԴ զբոսաշրջիկների (շուրջ 518 հազար մարդ) նպաստումը կազմել է շուրջ 45.4%-ային կետ:

Գծապատկեր 1.30. ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների դինամիկան 2019-2022թթ. հունվար-հունիս ամիսներին, հազար մարդ

Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ

Կանխատեսում։ Վերոնշյալ արտաքին և ներքին տնտեսական զարգացումների պայմաններում 2023թ. սպասվում է մոտ 31.9% արտահանման աճ։ Իսկ 2024թ. դեպի ՀՀ տուրզմի բարձր ներհոսքի պահպանման, արտահանման ու ներդրումների խրախուսմանն ուղղված ՀՀ կառավարության քաղաքականությանը համահունչ ակնկալվում է ապրանքների և ծառայությունների արտահանման 8.5% աճ:

Ներմուծում: 2022թ․ արձանագրվել է ապրանքների ներմուծման բարձր երկնիշ աճ (66.5%)։ Ներմուծման բարձր աճը պայմանավորվել է բարձր տնտեսական ակտիվությամբ, պահանջարկի բարձր աճով և արտահանման հնարավորությունների մեծացման պայմաններում ներմուծվող ապրանքների բարձր պահանջարկով: Ծառայությունների ներմուծման աճը 2022թ. կազմել է 95% և հիմնականում պայմանավորվել է համավարկի հետ կապված սահմանափակումների վերացման հետևանքով զբոսաշրջության կտրուկ աճով:

2023թ. հունվար-օգոստոս ամիսներին արձանագրվել է ապրանքների ներմուծման շուրջ 54% աճ, սակայն վերջին ամիսներին շարունակաբար նկատվում է աճի տեմպի դանդաղում: Ներմուծման բարձր աճը պայմանավորված է բարձր տնտեսական ակտիվության, պահանջարկի բարձր աճի և արտահանման հնարավորությունների մեծացման պայմաններում ներմուծվող ապրանքների բարձր պահանջարկով:

Գծապատկեր 1.31․ 2023թ. ապրանքների ներմուծման միտումները, %

Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ:

Կանխատեսում։ Սպասվող բարձր տնտեսական աճի և ապրանքների ու ծառայությունների նկատմամբ ներքին պահանջարկի աճով պայմանավորված 2023թ. սպասվում է շուրջ 35.2% ներմուծման աճ: ՀՀ տնտեսական ակտիվության և ներքին պահանջարկի, զբոսաշրջության աճին զուգընթաց, ինչպես նաև ՀՀ կառավարության կողմից նախատեսվող պետական ներդրումների իրականացման և մասնավոր ներդրումների խթանման միջոցառումների ազդեցության պայմաններում 2024թ. կանխատեսվում է 8.8% ներմուծման աճ:

1.3.4. Փոխարժեքներ

Ֆիզիկական անձանց փոխանցումներ։ Դեպի ՀՀ ֆիզիկական անձանց փոխանցումները 2022թ. հասել են աննախադեպ մակարդակի՝ զգալիորեն ավելացնելով ՀՀ-ում արտարժույթի առաջարկը։ 2022թ. երկրորդ եռամսյակից նկատվել է զուտ փոխանցումների կտրուկ աճ ի հաշիվ Ռուսաստանի Դաշնությունից փոխանցումների կտրուկ աճի։ Այլ երկրներից փոխանցումների ներհոսքը դեպի ՀՀ նվազել է, արտահոսքը՝ աճել։ 2022թ. զուտ փոխանցումները հասել են 2.6 մլրդ դոլարի՝ 2021թ. համեմատ աճելով 2.9 անգամ: Ընդ որում՝ ՌԴ-ից զուտ փոխանցումները 2022թ. կազմել են 3.1 մլրդ դոլար՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով շուրջ 6.8 անգամ։ Արդյունքում 2022թ. ՀՀ-ում արտարժույթի ծավալները կտրուկ ավելացել են:

2023թ. առաջին յոթ ամիսներին դեպի ՀՀ ֆիզիկական անձանց փոխանցումների ծավալները նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել են։ 2023 թվականի առաջին յոթ ամիսներին զուտ փոխանցումները կազմել են 1031 մլն դոլար, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ արձանագրելով 8.7 տոկոս անկում: Ընդ որում՝ ՌԴ-ից զուտ փոխանցումները 2023 թվականի առաջին յոթ ամիսներին կազմել են շուրջ 2 մլրդ դոլար, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով շուրջ 45.3 տոկոսով։ Արդյունքում՝ տարեսկզբին ավելացած արտարժույթի ծավալները սկսել են նվազել, դեռևս մնալով բարձր մակարդակի վրա՝ պահպանելով ՀՀ-ում արտարժույթի բարձր առաջարկը:

Գծապատկեր 1.32․ ՀՀ բանկերի միջոցով ֆիզիկական անձանց անունով արտերկրներից մուտք եղած և ՀՀ-ից ֆիզիկական անձանց կողմից արտերկիր կատարված զուտ փոխանցումներ, մլն ԱՄՆ դոլար

Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ

Արժութային շուկա։ Մինչև 2022թ. ՀՀ արժութային շուկայի շրջանառության ծավալները եղել են կայուն, սակայն 2022թ. մարտից սկսած մինչև տարեվերջ մեծ տեմպերով ավելացել են: Ընդ որում՝ 2022թ․ մարտ և ապրիլ ամիսներին բանկերի կողմից առքի ծավալները գերազանցել են վաճառքի ծավալները, իսկ մայիս, հունիս և հուլիս ամիսներին առքի և վաճառքի ծավալներն իրար ավելի մոտ են եղել: Սկսած օգոստոսից՝ առքի ծավալները նորից սկսել են գերազանցել վաճառքի ծավալներին։ Միաժամանակ, եթե մարտ և ապրիլ ամիսներին բանկերի կողմից լրացուցիչ ձեռքբերումները եղել են ԱՄՆ դոլարով, ապա մայիս ամսից սկսած՝ կտրուկ աճել է ռուսական ռուբլու առքի ծավալը՝ զգալիորեն գերազանցելով վաճառքի ծավալները։ Նշված զարգացումներով պայմանավորված՝ 2022 թվականին ՀՀ ԿԲ-ն արժութային շուկայում իրականացրել է արտարժույթի ձեռքբերումներ 573.8 մլն դոլարի չափով:

2023թ․ ՀՀ արժութային շուկայի շրջանառության ծավալները նախորդ տարվա աննախադեպ բարձր ծավալների համեմատ սկսել են կրճատվել: Եթե հունվար ամսին արտարժույթի ներբանկային առքի և վաճառքի ծավալներն իրար ավելի մոտ են եղել, ապա, սկսած փետրվարից, առքը գերազանցել է վաճառքը՝ հիմնականում պայմանավորված ռուբլու ձեռքբերումներով, իսկ ապրիլից օգոստոս ամիսներին դոլարի զուտ առքը եղել է չնչին։ Նույն ժամանակահատվածում ՀՀ ԿԲ-ն արժութային շուկայում հունիսի դրությամբ իրականացրել է միջամտություններ շուրջ 781 մլն ԱՄՆ դոլարի չափով՝ ավելորդ տատանողականությունը չեզոքացնելու նպատակով։

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.33. ՀՀ արժութային (ներբանկային) շուկայի շրջանառության տվյալներն ըստ դրամային համարժեքների, զուտ մլրդ դրամ | Գծապատկեր 1.34. Փոխարժեք և ԿԲ արձագանք |
|  |  |
| Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ | Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ |

Երկկողմանի փոխարժեքներ։ 2022թ. ՀՀ դրամը արժևորվել է հիմնական արժույթների նկատմամաբ հիմնականում պայմանավորված արտարժույթի նշանակալի ներհոսքի հետևանքով արժույթի շուկայում ՀՀ դրամի վրա ի հայտ եկած ճնշումներով: Նախորդ տարվա միջինի համեմատ ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ դրամը արժևորվել է՝ 15․6%, եվրոյի նկատմամբ` 29.4% և ռուբլու նկատմամբ՝ 5․6%-ով։

2023թ․ հունվար-օգոստոս ամիսներին ՀՀ դրամի արժևորման միտումները պահպանվել են: 2023թ. հունվար-օգոստոս ամիսներին ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը կազմել է մոտ 388․9 ՀՀ դրամ ԱՄՆ դոլարի դիմաց՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի միջինի նկատմամբ արժևորվելով 16.5%-ով: 2023թ. հունվար-օգոստոս ամիսներին ՀՀ դրամը եվրոյի նկատմամբ արժևորվել է շուրջ 15.7%-ով՝ կազմելով 422․3 դրամ մեկ եվրոյի նկատմամբ, իսկ ռուսական ռուբլու նկատմամբ՝ 33.6%-ով՝ կազմելով 4․8 դրամ մեկ ռուբլու նկատմամբ

Անվանական և իրական արդյունավետ փոխարժեքները նույնպես արժևորվում են։ Այսպես, ՀՀ արտաքին առևտրի տեսանկյունից առավել կարևոր արժույթներից բաղկացած զամբյուղի նկատմամբ ՀՀ ազգային արժույթն իրական արտահայտությամբ 2022թ. արժևորվել է 33.5%-ով, իսկ անվանական արտահայտությամբ՝ 40.0%-ով: 2023թ. հունվար-հուլիս ամիսներին ՀՀ դրամի իրական արդյունավետ փոխարժեքի արժևորումը կազմել է 33.6%, իսկ անվանականի արժևորումը՝ 41.1%՝ իր բացասական ազդեցությունը թողնելով տեղական ապրանքների արտաքին մրցունակության վրա:

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 1.35. ՀՀ դրամի անվանական  փոխարժեքի դինամիկան հիմնական արժույթների  նկատմամբ (աճ՝ դրամի արժևորում)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ | Գծապատկեր 1.36. ՀՀ իրական և անվանական արդյունավետ փոխարժեքների կուտակային տ/տ աճերի դինամիկան (աճ՝ դրամի արժևորում)  Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ |

1.3.5. Գնաճ և դրամավարկային քաղաքականություն

2022թ. ընթացքում գնաճի տեմպերն արագացել են, որի պայմաններում ՀՀ ԿԲ-ն շարունակել է խստացնել դրամավարկային պայմանները՝ բարձրացնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը: Տարեսկզբին դիտվել է 12‑ամսյա գնաճի տեմպերի դանդաղման գործընթաց, մինչդեռ մարտ ամսից սկսած, պայմանավորված նախ ռուս-ուկրաինական հակամարտության սրման արդյունքում միջազգային ապրանքահումքային շուկաներում դիտված գների կտրուկ աճով և ՀՀ դրամի փոխարժեքի կարճատև արժեզրկմամբ, ապա՝ համախառն պահանջարկի զգալի աճով (այդ թվում՝ օտարերկյա այցելուների կտրուկ ավելացմամբ պայմանավորված), 12-ամսյա գնաճը զգալիորեն արագացել է՝ հունիսին հասնելով մինչև 10.3%, ապա նվազել՝ դեկտեմբերին կազմելով 8.3%։ Իսկ միջին գնաճը տարվա համար կազմել է 8.6%: Գնաճի տեմպերի լրացուցիչ արագացումը որոշակիորեն զսպվել է ՀՀ դրամի փոխարժեքի արժևորմամբ, որի ազդեցությունն աստիճանաբար արտացոլվել է ներմուծվող ապրանքների գներում։

2023թ. Հունվար-օգոստոս ամիսներին գնաճի տեմպերը կտրուկ դանդաղել են՝ հունիս ամսից մտնելով բացասական տիրույթ, որի պայմաններում ՀՀ ԿԲ-ն նվազեցրել է քաղաքականության տոկոսադրույքը՝ օգոստոսին այն սահմանելով 10.25%: Գնաճի տեմպերի զգալի դանդաղումը պայմանավորվել է արտաքին հատվածից գնաճային ճնշումների թուլացման, փոխարժեքի արժևորման և դրա լագային ազդեցությունների, ինչպես նաև իրականացված հետևողական զսպող դրամավարկային քաղաքականության ազդեցությամբ՝ միաժամանակ օժանդակություն ստանալով նախորդ տարվա գների բարձր բազայի գործոնից, որոնց, սակայն, որոշակիորեն հակակշռել է պահպանվող բարձր պահանջարկը։ Արդյունքում 12-ամսյա գնաճը օգոստոսին կազմել է -0.2%`, իսկ միջին գնաճը հունվար-օգոստոսին՝ 3.1%:

Գծապատկեր 1.37. Գնաճի տեմպերը և ԿԲ տոկոսադրույքը ըստ ամիսների, 2020-2023թ․ օգոստոս, %

Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Գծապատկեր 1.38. Գնաճի նպաստումները խոշոր ապրանքախմբերով, ըստ եռամսյակների, տոկոսային կետ

Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ

Դրամավարկային քաղաքականության փոխանցումային մեխանիզմը համեմատաբար արդյունավետ է գործել պետական պարտատոմսերի, և պակաս արդյունավետ՝ վարկերի և ավանդների շուկաներում՝ պայմանավորված նաև դեպի ՀՀ բանկային համակարգ տեղի ունեցած լրացուցիչ ներհոսքերով։ 2022թ. ընթացքում, նախ հաշվի առնելով միջազգային պարենային շուկաներում գնաճային զարգացումները, ապա՝ տնտեսությունում պահանջարկի և հատկապես ծառայությունների նկատմամբ արտաքին պահանջարկի բարձր աճը, ՀՀ ԿԲ-ն բարձրացրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն ընդհանուր առմամբ 3.0 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 10.75%: Այնուամենայնիվ, դրա ազդեցության ներքո ֆինանսական շուկաներում վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքներն անհամաչափորեն են ճշգրտվել միջբանկային ռեպոյի և կարճաժամկետ պետական պարտատոմսերի շուկաների համեմատ, որոնք ավելի զգայուն են եղել դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքների նկատմամբ։ Ավելին, ավանդների տոկոսադրույքներն անգամ նվազման միտումներ են ունեցել՝ պայմանավորված դեպի բանկային համակարգ ֆինանսական էական հոսքերով։ 2023թ․ ընթացիկ ամիսներին ֆինանսական շուկայում պետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքները նախորդ տարվա ընթացքում գրանցած աճից հետո սկսել են որոշակի նվազել, իսկ վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքներն ընդհանուր առմամբ շարունակել են պահպանվել իրենց միջին մակարդակների շրջակայքում։

Կանխատեսում: 2023թ․ վերջին 12 ամսյա գնաճը կձևավորվի նպատակային ցուցանիշից ցածր և աստիճանաբար արագանալով՝ 2024թ․-ի վերջին կհասնի նպատակային 4% ցուցանիշին: Նախանշված ուղեգծից գնաճի շեղման հավանականային ռիսկերը հիմնականում հավասարակշռված են[[18]](#footnote-18):

Գծապատկեր 1.39. Դրամավարկային քաղաքականության ազդեցությունները ֆինանսական շուկայում և գնաճի կանխատեսումները

Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

1.4. ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՀԻՄՔՈՒՄ ԸՆԿԱԾ ԵՆԹԱԴՐՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ

2024 թվականի պետական բյուջեի մակրոտնտեսական շրջանակի կանխատեսումներն իրականացվել են ՀՀ ՖՆ կողմից՝ կիրառելով տնտեսաչափական մոդելներ, և առանձին շոկերի և հարկաբյուջետային միջոցառումների ազդեցությունների գնահատման համար՝ ՀՀ ՖՆ Արարատ հարկաբյուջետային ռազմավարության դինամիկ ստոխաստիկ ընդհանուր հավասարակշռության (Ararat Fiscal Strategy Model) մոդելը, որոնց համար տեղեկատվական հիմք են հանդիսացել 2023թ. օգոստոս ամսվա դրությամբ հասանելի նեքին և արտաքին ընթացիկ տնտեսական և ֆինանսական զարգացումները, ինչպես նաև ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսական զարգացումների և հումքային ապրանքների համաշխարհային գների միջազգային կառույցների կողմից արված կանխատեսումները: Մասնավորապես՝

1 Արտաքին գործոններ.

* 2022թ. փետրվար ամսից սկիզբ առած ռուս-ուկրաինական հակամարության տնտեսական հետևանքների, ինչպես նաև գնաճը զսպող խստացնող դրամավարկային քաղաքականությունների պայմաններում 2023թ. հուլիս ամսվա ԱՄՀ կանխատեսումների համաձայն 2023թ. սպասվում է ԵԳ և ԱՄՆ տնտեսական աճերի դանդաղում (համապատասխանաբար՝ 0.9% և 1.8%), իսկ Չինաստանում սպասվում է ներուժային տնտեսական աճից ավելի ցածր՝ 5.2% տնտեսական աճ: Ըստ ԱՄՀ կանխատեսումների 2023թ. ՌԴ-ում սպասվում է 1.5% տնտեսական աճ: Հատկանշական է, որ ԱՄՀ ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրների 2023թ. տնտեսական աճերի վերջին կանխատեսումները ապրիլ ամսվա կանխատեսումների համեմատ վերանայվել են դեպի վերև՝ պայմանավորված սպասվածից առավել դրական ընթացիկ զարգացումներով:
* ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսությունների համար 2024թ. կանխատեսվում է իրենց նախաճգնաժամային ներուժային աճերի շուրջ տնտեսական աճեր, բացառությամբ Չինաստանի, որի համար կանխատեսվում է տնտեսական աճի տեմպի դանդաղում[[19]](#footnote-19):
* 2023թ. նավթի և պղնձի բորսային գները կգրանցեն նվազում: Նավթի գնի նվազումը պայմանավորված է զարգացած տնտեսություներում ավելի թույլ աճի հեռանկարներով: Ըստ «Բլումբերգ» միջազգային հեղինակավոր կազմակերպության կանխատեսումների 2023թ. նավթի միջազգային գները կնվազեն 17.8 %-ով, իսկ պղնձինը գները 3.6%-ով: 2024թ. նավթի և պղնձի գները կնվազեն համապատասխանաբար՝ 0.9% և 1.8%-ով:
* Ենթադրվում է, որ ՀՀ ծառայությունների արտահանման վերականգնումը կլինի առաջանցիկ ներմուծման համեմատ՝ պայմանավորված լինելով ՌԴ նկատմամբ կիրառվող պատժամիջոցների հետևանքով ռուս զբոսաշրջիկների մեծ ներհոսքի պահպանմամբ: 2023թ. համար սպասվում է, որ դեպի ՀՀ զբոսաշրջությունը շուրջ 25%-ով կգերազանցի 2019թ. մակարդակը, պայմանավորված ՌԴ-ից զբոսաշրջիկների կտրուկ ավելացմամբ, իսկ այլ երկրներից զբոսաշրջիկների թիվը 2024թ. դեռ կմնա 2019թ. մակարդակից ավելի ցածր:
* 2023թ. սպասվում է դրամական փոխանցումների շուրջ 20.5% անկում՝ պայմանավորված ինչպես ՌԴ-ից, այնպես էլ այլ երկրներից դրամական փոխանցումների նվազմամբ: Կանխատեսումների համաձայն 2024թ. դրամական փոխանցումները միջինում կաճեն շուրջ 3.9%-ով:
* ՌԴ դեմ կիրառված պատժամիջոցների արդյունքում ՌԴ-ից դեպի Հայաստան տեղափոխված ՏՏ ոլորտի ընկերությունների և աշխատակիցների որոշ մասը 2023թ. և 2024թ. ընթացքում կմնան Հայաստանում:
* Կառավարության 2021-2026թթ. ծրագրից բխող թիրախներ և գործողություններ։ ՀՀ կառավարության ծրագրում նպատակարդված թիրախներին համահունչ 2024թ․ տնտեսական աճի կանխատեսումների հիմքում դրվել է հետևյալ ենթադրությունները․
* Գործարար միջավայրի բարելավման արդյունքում մասնավոր ներդրումների, այդ թվում՝ օտարերկրյա ուղղակի ներդրումների մակարդակի բարձրացում,
* Ենթակառուցվածքներում, տնտեսության արտադրողական ոլորտներում թիրախավորված մեծածավալ պետական կապիտալ ներդրումների իրականացում,
* Տնտեսության արտահանելի հատվածի և արտահանման խթանմանն ուղղված քաղաքականության արդյունքում արտահանման ծավալների մեծացում,
* Բարձր տեխնոլոգիական առաջընթացի ապահովմանն ուղղված քաղաքականության իրականացման արդյունքում մրցակցության և արտադրողականության բարձրացում։

2 Տնտեսության ներուժ և պարբերաշրջաններ:

2022թ․ դրական զարգացումների պայմաններում ՀՀ տնտեսությունը գտնվել է ներուժային մակարդակից ավելի բարձր դիրքում՝ մտնելով դրական ճեղքի տիրույթ, ըստ կանխատեսումների 2023թ. և 2024թ. ՀՀ տնտեսությունը կշարունակի մնալ դրական ճեղքի տիրույթում։ Միաժամանակ, պետական կապիտալ ծախսերի մակարդակի թիրախային բարձրացման, կառուցվածքային բարեփոխումների իրականացման և արտահանման առաջանցիկ աճի պայմաններում, ինչպես նաև ՀՀ տեղափոխված ՏՏ ոլորտի ընկերությունների և աշխատակիցների գործունեության արդյունքում ներուժային աճը միջնաժամկետում աստիճանաբար կբարձրանա:

3 Հարկաբյուջետային քաղաքականություն.

* 2024 թվականին հարկաբյուջետային քաղաքականությունը ՀՀ կառավարության 2021-2026թթ. ծրագրին համահունչ ուղղված կլինի թիրախավորված 7% տնտեսական աճի ապահովմանը՝ շեշտադրելով պետական ներդրումների մասնաբաժնի էական մեծացումը (կապիտալ ծախսերի կշիռը ՀՆԱ-ում հասցնելով 6.3%-ի) և ծախսերի իրականացման արդյունավետության բարձրացումը, ինչպես նաև՝ պարտքի կայունության պահպանմանը: Ընդ որում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը ամբողջական պահանջարկի վրա 2024թ. կունենա խթանող ազդեցություն և միաժամանակ կխթանի ներուժային տնտեսական աճը:
* 2024 թվականին կառավարությունը նախատեսում է պահպանել հարկային վարչարարության բարելավմանն տեմպերը, ինչպես նաև իրականացնել հարկային օրենսդրության բարեփոխումներ, որոնց արդյունքում ակնկալվում է ապահովել հարկեր/ՀՆԱ հարաբերակցության շուրջ 0.75 տոկոսային կետով բարելավում:
* Կառավարության կապիտալ ծախսերը կուղղվեն այնպիսի ուղղություններով, որոնք միջնաժամկետ և երկարաժամկետ հատվածում կբարձրացնեն տնտեսության պոտենցիալը։ Կապիտալ ծախսերի առաջնահերթությունները միջնաժամկետ հատվածի համար հիմնականում վերաբերում են կրթության (300 դպրոցների և 500 մանկապարտեզների կառուցում, նորոգում կամ հիմնանորոգում), ճանապարհաշինության (Հյուսիս-հարավ ճանապարհային միջանցք, ճանապարհների ցանցի նորոգում, հիմնանորոգում) և ջրային տնտեսության (15 փոքր և միջին ջրամբարների կառուցման ծրագիր) ոլորտներին։

Գնաճ և դրամավարկային քաղաքականություն.

* 2023թ․ վերջին 12 ամսյա գնաճը կձևավորվի նպատակային ցուցանիշից ցածր, իսկ 2024թ․-ին աստիճանաբար կաճի՝ տարեվերջին մոտենալով նպատակային 4% ցուցանիշին:
* Նախանշված ուղեգծից գնաճի շեղման ռիսկերի որևէ ուղղությամբ դրսևորման պարագայում ԿԲ-ը համարժեքորեն կարձագանքի և կապահովի գների կայունության նպատակը:

1.5. ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՌԻՍԿԵՐԸ

Կանխատեսման առկա ռիսկերը պայմանավորվում են ինչպես արտաքին, այնպես էլ ներքին տնտեսական գործոններով, որոնք կարող են հանգեցնել ինչպես տնտեսական աճի տեմպերի ավելացմանը, այնպես էլ նվազմանը՝ ներկայացված կենտրոնական կանխատեսումների համեմատ: Ռիսկերի տեղի ունենալու դեպքում շեղումներ կարձանագրվեն սույն փաստաթղթի 1.4 բաժնում ներկայացված ենթադրություններից՝ հանգեցնելով մակրոտնտեսական կանխատեսումներից շեղումների և դրա հետևանքով էլ հարկաբյուջետային շրջանակի ցուցանիշների շեղման այս պետական բյուջեի շրջանակից։

COVID-19 համավարակի հետևանքները դեռ չհաղթահարած տարածաշրջանը բախվեց ռուս-ուկրաինական հակամարտության առաջացրած աշխարհաքաղաքական և տնտեսական մարտահրավերներին, ինչի բացասական հետևանքներն արդեն տեսանելի են ոչ միայն տարածաշրջանում, այլ նաև ամբողջ աշխարհում, այդ թվում՝ ՀՀ համար Ռուսաստանից հետո երկրորդ ամենամեծ առևտրային գործընկեր՝ Եվրագոտու երկրներում։ Ռուս-ուկրաինական հակամարտությունը և Ռուսաստանի դեմ կիրառված աննախադեպ պատժամիջոցները դեռ համավարակից չսթափված աշխարհում ստեղծել են նոր իրականություն, որի պայմաններում ինչպես աշխարհի և ՀՀ գործընկեր երկրների, այնպես էլ ՀՀ տնտեսական աճի կանխատեսումները իրենց մեջ կրում են մեծ անորոշություն։

Վերոնշյալ իրողությունների պայմաններում 2024թ. ՀՀ կառավարության թիրախավորած 7% տնտեսական աճի շուրջ առկա են անորոշություններ։

1.5.1. ՀՀ տնտեսական աճի դեպի ներքև ուղղությամբ ռիսկեր

Արտաքին միջավայրից բխող դեպի ներքև ռիսկերը պայմանավորված են՝

* Ռուս-ուկրաինական հակամարտության և Ռուսաստանի դեմ կիրառված պատժամիջոցների հետևանքով ՌԴ տնտեսության սպասվածից ավելի ցածր աճով,
* Համաշխարհային տնտեսության, մասնավորապես՝ ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսական աճերի սպասվածից ավելի վատ դրսևորումներով,
* Դեպի Հայաստան ՌԴ-ից տեղի ունեցած մարդկանց և կապիտալի զգալի ներհոսքի հետշրջում,
* ՀՀ հիմնական գործընկեր երկրներում գնաճային ճնշումների պայմաններում դրամավարկային պայմանների սպասվածից առավել խստացման արդյունքում տնտեսական աճերի դանդաղմամբ, զարգացած երկրներում տոկոսադրույքների սպասվածից առավել բարձրացման պայմաններում ՀՀ-ից կապիտալի զուտ արտահոսքի և մասնավոր հատվածի և կառավարության արտաքին պարտքով պակասուրդների ֆինանսավորման թանկացմամբ,
* ՀՀ ապրանքների արտահանման մատակարարումների լոգիստիկ խնդիրների խորացմամբ,
* Աշխարհաքաղաքական իրավիճակով, այդ թվում` տարածաշրջանային ռազմական հակամարտությունների առկայությամբ:

Ներքին միջավայրից բխող դեպի ներքև ռիսկերը պայմանավորված են՝

* ՀՀ դրամի փոխարժեքի սպասվածից առավել արժևորման ռիսկերով պայմանավորված արտահանման հնարավոր դանդաղմամբ, դոլարային դրամական փոխանցումների ցածր գնողունակությամբ,
* Բարձր պահանջարկի պահպանման և գնաճային սպասումների արագացման պայմաններում աշխատավարձերի և առանձին ապրանքախմբերում ու ծառայություններում բարձր գնաճի պահպանմամբ,
* Կանխատեսվածից բարձր գնաճային ճնշումների արդյունքում բնակչության իրական եկամուտների նվազմամբ,
* Պետական կապիտալ ծախսերի հնարավոր թերակատարմամբ,
* ՀՀ կառավարության կառուցվածքային բարեփոխումների և արտահանման ու ներդրումների խթանման քաղաքականության ակնկալվող արդյունքների սպասվածից ավելի ուշ արտահայտմամբ,
* Բնա­կլիմայական անբարենպաստ պայման­ների շարունակական դրսևորման հետևանքով գյուղատնտեսության ճյուղում հնարավոր ավելի ցածր աճի արձանագրմամբ:

1.5.2. Տնտեսական աճի դեպի վերև ուղղությամբ ռիսկեր

Արտաքին գործոններից բխող դեպի վերև ռիսկերը պայմանավորված են՝

* Ռուսատանի նկատմամբ արևմուտքի կողմից կիրառվող պատժամիջոցների արդյունքում ՀՀ տնտեսության համար նոր հնարավորությունների ստեղծմամբ. մասնավորապես, Ռուսաստանի դեմ կիրառված աննախադեպ տարաբնույթ պատժամիջոցների պայմաններում Հայաստանը՝ որպես առևտրային, լոգիստիկ և ֆինանսական հանգույց ծառայելու հնարավորությամբ,
* Համաշխարհային տնտեսության ավելի արագ վերականգնմամբ, քան կանխատեսումներում արված ենթադրություններն են: Այս իրավիճակի դրսևորումն ավելի հավանական կլինի, եթե Ռուսաստանի տնտեսությունը վերականգնվի ավելի արագ տեմպերով, քան ակնկալվում է,
* COVID-19 hամավարակի հաղթահարման պայմաններում համաշխարհային տուրիզմի՝ սպասվածից ավելի շուտ վերականգմամբ,
* Ներքին միջավայրից բխող դեպի վերև ռիսկերը պայմանավորված են`
* ՀՀ կառավարության Տնտեսական արձագանքման ծրագրով[[20]](#footnote-20) նախատեսված խոշոր մասնավոր ներդրումային ծրագրերի իրականացմամբ,
* «Հայաստանի արտահանման ներուժի բացահայտման և արտահանմանը խթանող մեխանիզմների մշակման» ծրագրի միջոցառումների նախատեսված ժամկետներում և ամբողջությամբ իրականացմամբ,
* Մասնավոր ներդրումների խթանմանն ուղղված ծրագրի (ANIF) իրականացման՝ տնտեսական ակտիվության վրա հնարավոր լրացուցիչ դրական ազդեցությամբ,
* «Ենթակառուցվածքներ ներդրումների դիմաց» ծրագրի հետ կապված ՊՄԳ շրջանակներում ավելի մեծ թվով ներդրումային ծրագրերի իրականացմամբ,
* Թեղուտի հանքավայրի հնարավոր շահագործումից բխող տնտեսական ակտիվության արագացմամբ:

Գծապատկեր 1.40. Իրական ՀՆԱ աճի կանխատեսման հավանականությունների բաշխումը (Fan Chart)

Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ գնահատումներ և կանխատեսումներ

Աղյուսակ 1.4. Իրական ՀՆԱ-ի աճի կանխատեսման հավանականությունների բաշխումը, (կուտակային)[[21]](#footnote-21)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Տնտեսական աճի միջակայքը, % | Տնտեսական աճի` տվյալ միջակայքում ձևավորվելու հավանականությունը, % | | | |
| 2024 I եռ. | 2024 II եռ. | 2024 III եռ. | 2024 IV եռ. |
| 2-4 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 |
| 4-6 | 0.25 | 0.24 | 0.23 | 0.23 |
| 6-8 | 0.28 | 0.27 | 0.26 | 0.25 |
| 8-10 | 0.16 | 0.16 | 0.17 | 0.17 |

Ինչպես երևում է Գծապատկեր 1.32-ից, 2023թ. տնտեսական աճի ձևավորման ամենաբարձր հավանականությունը գտնվում է 6-8% միջակայքում (Աղյուսակ 1.4-ում այն հոծ նշումով է), իսկ իրական ՀՆԱ-ի տարեկան աճի կենտրոնական կանխատեսումներից շեղման ռիսկերը ուղղված են դեպի ներքև:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Աղյուսակ 1.5. ՀՆԱ-ի կանխատեսումները 2024-2026 թթ. ՄԺԾԾ-ով և 2023թ. և 2024թ.  պետական բյուջեներով   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | Ցուցանիշներ | Ծրագիր | 2022 | 2023 | 2024 | | փաստ\*/կանխ. | կանխ. | կանխ. | | Անվանական ՀՆԱ, մլրդ դրամ | 2024 Պետական բյուջե | 8,501.4 | 9,450.8 | 10,517.0 | | 2024-2026 ՄԺԾԾ | 8501.4 | 9,533.0 | 10,608.1 | | 2023 Պետական բյուջե | 8,293.7 | 9,317.9 | - | | Տնտեսական (իրական ՀՆԱ-ի) աճ, % | 2024 Պետական բյուջե | 12.6 | 7.4 | 7.0 | | 2024-2026 ՄԺԾԾ | 12.6 | 7.0 | 7.0 | | 2023 Պետական բյուջե | 11.0 | 7.0 | - | | ՀՆԱ-ի դեֆլյատորի աճ, % | 2024 Պետական բյուջե | 8.0 | 3.5 | 4.0 | | 2024-2026 ՄԺԾԾ | 8.0 | 4.8 | 4.0 | | 2023 Պետական բյուջե | 7.0 | 5.0 | - |   \* 2024-2026 ՄԺԾԾ և 2024 պետական բյուջեի համար 2022թ. ցուցանիշները փաստացի են  Աղբյուրը ՝ ՀՀ ՖՆ կանխատեսումներ  Աղյուսակ 1.6. Ընթացիկ հաշվի կանխատեսումները 2024-2026թթ. ՄԺԾԾ-ով, 2023թ. և 2024թ.  պետական բյուջեներով   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | Ցուցանիշներ | Ծրագիր | 2022 | 2023 | 2024 | | փաստ\*/կանխ. | կանխ. | կանխ. | | Ընթացիկ հաշիվ, մլն ԱՄՆ դոլար | 2024 Պետական բյուջե | 151.0 | -965.8 | -1,232.1 | | 2024-2026 ՄԺԾԾ | -167.0 | -596.1 | -832.3 | | 2023 Պետական բյուջե | -515.1 | -768.9 | - | | Ընթացիկ հաշիվ, %-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ | 2024 պետկան բյուջե | 0.8 | -4.0 | -4.8 | | 2024-2026 ՄԺԾԾ | -0.9 | -2.7 | -3.5 | | 2023 Պետական բյուջե | -3.7 | -4.2 | - |   \* 2024-2026 ՄԺԾԾ և 2024 պետական բյուջեի համար 2022թ. ցուցանիշները փաստացի են  Աղբյուրը ՝ ՀՀ ՖՆ կանխատեսումներ |

# ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՀԻՄՆԱԿԱՆ ՈՒՂՂՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԸ

2.1. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԸՆԴՀԱՆՈՒՐ ԱԿՆԱՐԿ ԵՎ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՇՐՋԱՆԱԿ

* 2022 թ. բարձր տնտեսական աճը և հարկաբյուջետային քաղաքականության ջանքերը թույլ են տվել ապահովելու ՀՆԱ համեմատությամբ պետական բյուջեի պակասուրդի և կառավարության պարտքի նվազում, որը հիմքեր է ստեղծել 2022-2026 թթ. պարտքի բեռի նվազեցման ծրագրի թիրախների իրականացման համար։ ՀՆԱ-ի նկատմամբ 2022թ. պետական բյուջեի պակասուրդը կազմել է 2.1%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 2.5 տոկոսային կետով: ՀՀ կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը կազմել է 46.7%՝ նախորդ տարվա նկատմամբ նվազելով 13.6 տոկոսային կետով:
* 2023 թվականի առաջին կիսամյակում բարձր տնտեսական աճի պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ամբողջական պահանջարկի վրա ունեցել է զսպող ազդեցութուն: Սպասվում է, որ տնտեսական ընթացիկ տնտեսական միտումների պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականության զսպող ազդեցությունը կպահպանվի:
* 2023 թվականի առաջին ութ ամիսներին հարկման բազաների բարձր աճի և 2022 թվականի հարկային օրենսդրության փոփոխությունների պայմաններում ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտներն աճել են ՀՆԱ անվանական աճը գերազանցող՝ շուրջ 15.5% տեմպով: Արդյունքում ակնկալվում է, որ հարկեր/ՀՆԱ հարաբերակցությունը նախորդ տարվա համեմատ կբարելավվի 1.0 տոկոսային կետով՝ հասնելով 24.1%-ի, ինչի պայմաններում կձևավորվի հարկային եկամուտների 2277.8 մլրդ դրամ ցուցանիշ` ներառյալ եկամտային հարկի վերադարձը։
* 2024 թվականին կառավարությունը նախատեսում է պահպանել հարկային վարչարարության բարելավմանն տեմպերը, ինչպես նաև իրականացնել հարկային օրենսդրության բարեփոխումներ, որոնց արդյունքում ակնկալվում է ապահովել հարկեր/ՀՆԱ հարաբերակցության շուրջ 0.75 տոկոսային կետով բարելավում:
* 2024 թվականին հարկաբյուջետային քաղաքականությունը ՀՀ կառավարության 2021-2026թթ. ծրագրին համահունչ ուղղված կլինի թիրախավորված 7% տնտեսական աճի ապահովմանը՝ շեշտադրելով պետական ներդրումների մասնաբաժնի էական մեծացումը (կապիտալ ծախսերի կշիռը ՀՆԱ-ում հասցնելով 6.6%-ի) և ծախսերի իրականացման արդյունավետության բարձրացումը, ինչպես նաև՝ պարտքի կայունության պահպանմանը: Ընդ որում հարկաբյուջետային քաղաքականությունը ամբողջական պահանջարկի վրա 2024թ. կունենա չեզոք ազդեցություն և միաժամանակ կխթանի ներուժային տնտեսական աճը:
* Նշված հարկաբյուջետային նպատակների իրականացումը բախվում է ռիսկերի կապված միջազգային ու տարածաշրջանային անբարենպաստ տնտեսական զարգացումների, Հայաստանի անվտանգային միջավայրի վատթարացման, տնտեսության ներքին մարտահրավերներների հաղթահարման դժվարությունների հետ։ Այդ ռիսկերի կառավարումը իրականացվում է «անվտանգության բարձիկների» ստեղծման ճանապարհով, մասնավորապես ընթացիկ ծախսերի կազմում պահուստային ֆոնդի նախատեսմամբ, ինչպես նաև իրացվելիության անհրաժեշտ մակարդակ երաշխավորելու համար գանձապետական կայունացման հաշվում անհրաժեշտ միջոցների ապահովմամբ։

Աղյուսակ 2.1. 2024թ. պետական բյուջեի հարկաբյուջետային շրջանակ, մլրդ դրամ\*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| *մլրդ դրամ* | Փաստացի | | | Սպասում | Բյուջե |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Պետական բյուջեի եկամուտներ | 1,574.0 | 1,706.6 | 2,099.6 | 2,408.1 | 2,723.6 |
| Հարկային եկամուտներ և տուրքեր | 1,398.6 | 1,609.6 | 1,962.5 | 2,277.8 | 2,613.6 |
| որից հիպոթեքի տոկոսագումարների գծով եկամտային հարկի վերադարձ | 13.3 | 22.7 | 36.5 | 53.0 | 72.0 |
| Պետական բյուջեի ծախսեր | 1,908.0 | 2,027.0 | 2,279.1 | 2,653.4 | 3,206.5 |
| Ընթացիկ ծախսեր | 1,681.8 | 1,810.7 | 1,898.7 | 2,091.3 | 2,511.2 |
| որից հիպոթեքի տոկոսագումարների գծով եկամտային հարկի վերադարձ | 13.3 | 22.7 | 36.5 | 53.0 | 72.0 |
| Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնություններ | 226.2 | 216.3 | 380.4 | 562.1 | 695.3 |
| Պետական բյուջեի պակասուրդ(-) / պրոֆիցիտ (+) | -334.0 | -320.5 | -179.5 | -245.3 | -482.9 |
| Կառավարության պարտք | 3,923.9 | 4,209.8 | 3,969.7 | 4,446.1 | 5,082.9 |
| *կշիռը ՀՆԱ-ում, %* | | | |  |  |
| Պետական բյուջեի եկամուտներ | 25.5 | 24.4 | 24.7 | 25.5 | 25.9 |
| Հարկային եկամուտներ և տուրքեր | 22.6 | 23.0 | 23.1 | 24.1 | 24.9 |
| որից հիպոթեքի տոկոսագումարների գծով եկամտային հարկի վերադարձ | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.7 |
| Պետական բյուջեի ծախսեր | 30.9 | 29.0 | 26.8 | 28.1 | 30.5 |
| Ընթացիկ ծախսեր | 27.2 | 25.9 | 22.3 | 22.1 | 23.9 |
| որից հիպոթեքի տոկոսագումարների գծով եկամտային հարկի վերադարձ | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.7 |
| Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնություններ | 3.7 | 3.1 | 4.5 | 5.9 | 6.6 |
| Պետական բյուջեի պակասուրդ(-) / պրոֆիցիտ (+) | -5.4 | -4.6 | -2.1 | -2.6 | -4.6 |
| Կառավարության պարտք | 63.5 | 60.2 | 46.7 | 47.0 | 48.3 |

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ կանխատեսումներ:*

*\*Ինչպես կանխատեսված, այնպես էլ փաստացի տվյալներում ներառված է հիպոթեկի տոկոսագումարների գծով եկամտային հարկի վերադարձը։*

2.2. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՄԻՏՈՒՄՆԵՐԸ ԵՎ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԸ

2022թ․ հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ուղղված է եղել տնտեսական շոկերին արդյունավետ արձագանքելու միջոցով մակրոտնտեսական և հարկաբյուջետային կայունության ապահովմանը: Այդ նպատակից ելնելով, 2022 թ. կանխատեսվածից բարձր տնտեսական աճի պայմաններում կառավարությունը պլանավորված չեզոք հարկաբյուջետային քաղաքականության փոխարեն իրականացրել է զսպող քաղաքականություն՝ միևնույն ժամանակ իրականացնելով տնտեսական ներուժի բարձրացմանը միտված միջոցառումներ և նպաստելով պարտքի կայունության ապահովմանը:

*Պետական բյուջեի եկամուտները:* 2022 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի եկամուտներն աճել են՝ պայմանավորված տնտեսության վերականգնման և հարկային օրենսդրության փոփոխությունների արդյունքում հարկային եկամուտների աճով: 2022 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 2063.1 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 22.5%-ով, որի վրա ազդել են ինչպես տնտեսական աճի և գնաճի բարձր տեմպերը, այնպես էլ հարկային օրենսդրության փոփոխությունները: ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները (առանց հիփոթեքային վարկերի տոկոսավճարների գծով եկամտային հարկի վերադարձի) ՀՆԱ-ի նկատմամբ կազմել են 24.3%‑ը՝ նախորդ տարվա 24.1%-ի դիմաց, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել ՀՆԱ-ի նկատմամբ այլ եկամուտների կշռի ավելացմամբ: Հարկեր և տուրքերը նույն ժամանակահատվածում կազմել են 1926.0 մլրդ դրամ (հիփոթեքային վարկերի տոկոսավճարների գծով եկամտային հարկի վերադարձը ներառելու դեպքում՝ 1,962.5 մլրդ դրամ)՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 21.4%-ով՝ Հարկերի և տուրքերի աճը հիմնականում պայմանավորված է հարկման բազաների (հիմնականում՝ սպառման և ներմուծման, ինչպես նաև՝ շահույթների և աշխատավարձերի) աճի, ինչպես նաև 2021 թվականին իրականացված հարկային օրենսդրության բարեփոխումներով, մասնավորապես՝ մետաղական հանքանյութերի արտահանման տուրքի ներդրմամբ, որը գործել է մինչև 2022 թվականի սեպտեմբերի 1-ը: Չնայած որ 2022 թվականին ներմուծման հարկերի մասով արձանագրվել է աճ, սակայն մաքսատուրքերը նվազել են, որը պայմանավորված է ԵԱՏՄ երկրների՝ երրորդ երկրներից ընդհանուր ներմուծման ծավալի նվազմամբ: Այս պայմաններում հարկեր և տուրքերը կազմել են ՀՆԱ-ի 22.7%-ը (հիփոթեքային վարկերի տոկոսավճարների գծով եկամտային հարկի վերադարձը ներառելու դեպքում՝ 23.1%)՝ պահպանվելով նախորդ տարվա գրեթե նույն մակարդակում (նվազելով 0.04 տոկոսային կետով, սակայն եթե հարկերի ցուցանիշում ներառենք հիփոթեքային վարկերի տոկոսավճարների գծով եկամտային հարկի վերադարձը, ապա բարելավումը կկազմի 0.1 տոկոսային կետ):

*Պետական բյուջեի ծախսերը:* Պետական բյուջեի ծախսերը 2022 թվականին աճել են, սակայն ծախսերի կշիռը ՀՆԱ-ում նվազել է: 2022 թվականին պետական բյուջեի ծախսերը (առանց հիփոթեքային վարկերի տոկոսավճարների գծով եկամտային հարկի վերադարձի) կազմել են 2,242.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 11.9%-ով: Ընդ որում, ընթացիկ ծախսերը կազմել են 1,862.2 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա համեմատ աճելով 4.2%-ով: Պետական բյուջեի ծախսերի կշիռը ՀՆԱ-ում 2021 թվականի նկատմամբ նվազել է 2.3 տոկոսային կետով՝ կազմելով 26.4%, որում ընթացիկ ծախսերի կշիռը նվազել է 3.7 տոկոսային կետով՝ կազմելով 21.9%:

Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունները կազմել են 380.4 մլրդ դրամ, որում ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը (կապիտալ ծախսեր) կազմել են 389.1 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նկատմամբ աճելով 78.2%-ով: Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունների կշիռը ՀՆԱ-ում աճել է 1.4 տոկոսային կետով՝ կազմելով 4.5%: Միևնույն ժամանակ, 2020-2021 թվականների կապիտալ ծախսերի թերակատարման խնդիրը 2022 թվականին մեղմվել է, և կատարողականը ճշտված ծրագրի նկատմամբ կազմել է 94.9%՝ նախորդ տարվա 92.5%-ի համեմատ բարելավվելով 2.4 տոկոսային կետով:

*Պետական բյուջեի պակասուրդը և կառավարության պարտքը:* 2022 թվականի բարձր տնտեսական աճը և հարկաբյուջետային քաղաքականության ջանքերը թույլ են տվել ապահովելու ՀՆԱ համեմատությամբ պետական բյուջեի պակասուրդի և կառավարության պարտքի նվազում, որը հիմքեր է ստեղծել 2022-2026թթ. պարտքի բեռի նվազեցման ծրագրի թիրախների իրականացման համար՝ միաժամանակ չխաթարելով 2020 թվականի շոկերից հետո տնտեսության վերականգնումը։ 2022 թվականի ընթացքում ձևավորվել է պետական բյուջեի 179.5 մլրդ դրամ պակասուրդ՝ նախորդ տարվա 320.5 մլրդ դրամի համեմատ: ՀՆԱ-ի նկատմամբ, պետական բյուջեի պակասուրդը կազմել է 2.1%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 2.5 տոկոսային կետով: ՀՀ կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը կազմել է 46.7%՝ նախորդ տարվա նկատմամբ նվազելով 13.6 տոկոսային կետով:

Կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշի նվազումը հիմնականում պայմանավորվել է ՀՀ դրամի արժևորմամբ և ՀՆԱ իրական աճով։ Կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշի 13.6 տոկոսային կետով նվազմանը 11 տոկոսային կետով նպաստել է ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի արժևորումը, 6.2 տոկոսային կետով՝ տնտեսական աճը, 1.8 տոկոսային կետով` իրական տոկոսադրույքի նվազումը, և 0.2 տոկոսային կետով՝ առաջնային պակասուրդը։ Պետական բյուջեից զուտ վարկավորումը կազմել է ՀՆԱ-ի 1.7%-ը:

*Հարկաբյուջետային դիրքը և ազդակը:* 2022 թվականի պետական բյուջեի ընդհանուր և առաջնային պակասուրդի ցուցանիշները զգալիորեն ցածր են եղել նախորդ 10 տարիների միջին ցուցանիշներից՝ արտացոլելով կառավարության կողմից նախանշված հարկաբյուջետային կոնսոլիդացիայի քաղաքականության իրականացումը և սպասվածից ավելի դրական տնտեսական զարգացումները։ Արդյունքում, համախառն պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2022 թվականին նախորդ տարվա նկատմամբ ունեցել է 2.2 զսպող ազդեցություն` պայմանավորված եկամուտների չեզոք (0.2), ծախսերի զսպող (2.1) ազդեցություններով:

2023թ. ընթացիկ զարգացումներ

2023 թվականի առաջին կիսամյակում տնտեսական բարձր աճի պայմաններում և հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը ամբողջական պահանջարկի վրա գնահատվում է զսպող: Ընդ որում, մի կողմից արձանագրվել է պետական բյուջեի եկամուտների գերակատարում, մյուս կողմից ծախսերի թերակատարում, ինչի արդյունքում ձևավորվել է պետական բյուջեի հավելուրդ՝ պլանավորված պակասուրդի փոխարեն:

Միևնույն ժամանակ, կառավարությունը շարունակել է իրականացնել տնտեսական ներուժի բարձրացման, ոլորտային զարգացման քաղաքականությունների և լրացուցիչ սոցիալական պաշտպանության միջոցառումները:

*Պետական բյուջեի եկամուտները:* 2023թ. ութ ամիսներին ՀՀ պետական բյուջեի եկամուտները շարունակում են աճել բարձր տեմպերով՝ հիմնականում պայմանավորված պահպանվող բարձր տնտեսական աճով և որոշ հարկատեսակների համար՝ տնտեսական ակտիվությանն առաջանցիկ հարկման բազաների աճերով։ 2023 թվականի հունվար-օգոստոս ամիսների արդյունքներով ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 1502.2 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 14.5%-ով, իսկ հարկերը և տուրքերը կազմել են 1422.9 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 15.5%-ով: Հարկային եկամուտների աճը հիմնականում պայմանավորված է հարկման բազաների (հիմնականում սպառման և ներմուծման, ինչպես նաև շահույթների և աշխատավարձերի) աճով։ Միևնույն ժամանակ, հարկային եկամուտների աճին հակազդել են եկամտային հարկի դրույքաչափի նվազումը և վերադարձի ծավալների աճը, ինչպես նաև մետաղական հանքանյութերի նկատմամբ արտահանման տուրքի գործողության դադարեցումը (2022թ. սեպտեմբերի 1-ից):

|  |  |
| --- | --- |
| Գծապատկեր 2.1. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտները և դրանց աճի տեմպը 2022-2023 թթ.. կուտակային | Գծապատկեր 2.2. Պետական բյուջեի ծախսերի նպաստումները 2022-2023 թթ.. ըստ ամիսների |
|  |  |

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ*

*Պետական բյուջեի ծախսերը:* Պետական բյուջեի ծախսերը 2023 թվականի առաջին ութ ամիսներին աճել են՝ պայմանավորված ինչպես ընթացիկ, այնպես էլ կապիտալ ծախսերի աճերով: 2023 թվականի ութ ամիսներին պետական բյուջեի ծախսերը կազմել են 1,430.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 13.7%-ով: Նույն ժամանակահատվածում ընթացիկ ծախսերը կազմել են 1,241.3 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճելով 11.7%‑ով:

Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունները կազմել են 189.3 մլրդ դրամ, որում ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը (կապիտալ ծախսեր) կազմել են 194.3 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 28.2%‑ով:

*Հարկաբյուջետային քաղաքականության արձագանքը մակրոտնտեսական զարգացումներին:* Սոցիալ-տնտեսական իրավիճակով պայմանավորված՝ հարկաբյուջետային քաղաքականության աջակցության միջոցառումների իրականացումը շարունակվել է նաև 2023 թվականի հունվար-օգոստոս ամիսներին: Տնտեսության արդիականացման պետական ծրագրի ներքո, որը ներառում է արտադրական կարողությունների արդիականացման (նոր մեքենա-սարքավորումների ձեռքբերման նպատակով տրամադրված վարկերի/լիզինգի տոկոսադույքների սուբսիդավորում) և բարձր որակավորում ունեցող մասնագետների ներգրավման (բարձր որակավորում ունեցող մասնագետի աշխատավարձի և դրան հավասարեցված այլ վճարների 20-70% փոխհատուցում) միջոցառումները, տնտեսավարողներին որպես աջակցություն տրամադրվել է շուրջ 3.4 մլրդ դրամ։ Իսկ «Պետական աջակցություն տեղեկատվական տեխնոլոգիաների ոլորտում գործունեություն իրականացնող առևտրային կազմակերպություններին և անհատ ձեռնարկատերերին» ծրագրի գծով, որով ՏՏ ոլորտի կազմակերպությունները օժանդակություն են ստանում նոր աշխատակիցների վճարած եկամտային հարկի 50%-ի չափով, փաստացի ծախսերը կազմել են շուրջ 12.7 մլրդ դրամ:

Գյուղատնտեսություն ոլորտի խթանման ծրագրերը կազմել են 9.8 մլրդ դրամ (որում ներառված է նաև գյուղատնտեսական վարկերի տոկոսադրույքների սուբսիդավորումը (6.2 մլրդ դրամ), իսկ գյուղատնտեսական արդիականացման ծրագրերով հատկացվել է 8.0 մլրդ դրամ(որում ինտենսիվ այգեգործության զարգացման նպատակով սուբսիդավորումը կազմել է 4.4 մլրդ դրամ, իսկ գյուղատնտեսական տեխնիկայի և ագրոպարենային ոլորտի սարքավորումների լիզինգի աջակցությունը (1.6 մլրդ դրամ) և գյուղատնտեսության ոլորտի սուբսիդավորման այլ ծրագրեր): Աճել է ՀՀ պետական բյուջեից Լեռնային Ղարաբաղին տրամադրված միջպետական վարկի ծավալը՝ կազմելով 131.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 117.4 մլրդ դրամի համեմատ:

*Պետական բյուջեի պակասուրդը (հավելուրդը):* Վերոնշյալ զարգացումների արդյունքում պետական բյուջեն եղել է հավելուրդային: 2023 թվականի առաջին ութ ամիսների ընթացքում ձևավորվել է պետական բյուջեի 71.6 մլրդ դրամի հավելուրդ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 53.7 մլրդ դրամի հավելուրդի դիմաց:

*Հարկաբյուջետային ազդակը:* 2023 թվականի առաջին կիսամյակի ընթացքում տնտեսության վերականգնման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա գնահատվում է շուրջ -0.6% զսպող` պայմանավորված եկամուտների թույլ զսպող (-0.4) և ծախսերի (-0.2) չեզոքին մոտ ազդեցություններով:

Կարճաժամկետ կանխատեսումներ

2023թ․ նպատակ ունենալով նպաստել տնտեսական աճի ներուժի բարձրացմանը և պահպանել հարկաբյուջետային կայունությունը՝ թիրախավորվել է էապես բարձրացնել պետական ներդումների մակարդակը և պահպանել կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը 50%-ից ցածր մակարդակում: 2023թ․ հարկաբյուջետային քաղաքականությունը կշարունակի ելնել բնականոն իրավիճակների համար սահմանված ծախսային կանոնների, այդ թվում՝ պետական ֆինանսների «ոսկե կանոնների» և ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճի տեմպի՝ երկարաժամկետ տնտեսական աճի միջին տեմպով սահմանափակման կանոնի ամբողջական պահպանման տրամաբանության ներքո: Միաժամանակ, հարկաբյուջետային կայունությունը անխախտ պահելու և հարկաբյուջետային քաղաքականության ճկունությունը ապահովելու տեսակետից բյուջեի պակասուրդը թիրախավորվել է այնպիսի մակարդակում, որը կապահովի կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշի պահպանումը ՀՆԱ 50%-ի շեմը չգերազանցող մակարդակում։

2023թ.-ին օրենսդրական բարեփոխումների, հարկային վարչարարության բարելավմանն ուղղված միջոցառումների և տնտեսական գործոնների (հարկման բազաների՝ անվանական ՀՆԱ-ն գերազանցող աճ) արդյունքում ակնկալվում է, որ հարկային եկամուտները ՀՆԱ-ի նկատմամբ կբարելավվեն շուրջ 1.0 տոկոսային կետով՝ կազմելով 24.1% կամ 2,277.8 մլրդ դրամ։ Ընդ որում, ինչպես համեմատվող, այնպես էլ համեմատելի տարիների տվյալներում ներառված է հիփոթեքային վարկի վճարված տոկոսների չափով եկամտային հարկի գումարների վերադարձը՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ համապատասխանաբար 0.6 և 0.4 տոկոսի չափով։

Միևնույն ժամանակ, պետական բյուջեի ընդհանուր ծախսերը ՀՆԱ-ի նկատմամբ կավելանան շուրջ 1.3 տոկոսային կետով՝ կազմելով 28.1 %, որը 2,653.4 մլրդ դրամ (պայմանավորված ինչպես կապիտալ, այնպես էլ ընթացիկ ծախսերով՝ գրեթե հավասարապես, (վերջինում նույնպես ներառված է հիփոթեքային վարկի վճարված տոկոսների չափով եկամտային հարկի գումարների վերադարձը))։ Արդյունքում, պետական բյուջեի պակասուրդը 2022 թվականի նկատմամբ կավելանա՝ կազմելով շուրջ 245.3 մլրդ դրամ, կամ կկազմի ՀՆԱ-ի շուրջ 2.6%-ը, իսկ հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը ամբողջական պահանջարկի վրա կլինի զսպող (եկամուտների (-0.8%) զսպող և ծախսերի (-0.2%) չեզոք ազդեցություններով):

Նպատակ ունենալով նպաստել տնտեսական աճի ներուժի բարձրացմանը և միաժամանակ ապահովել հարկաբյուջետային կայունություն՝ հարկաբյուջետային քաղաքականությամբ 2024թ. թիրախավորվել է էապես բարձրացնել պետական ներդրումների մակարդակը և միաժամանակ ապահովել ՀՀ կառավարության պարտքի բեռի նվազող միտումը: Հարկային վարչարարության բարելավման և օրենսդրության բարեփոխումների արդյունքում, ակնկալվում է, որ հարկեր/ՀՆԱ հարաբերակցությունը 2024թ.-ին կբարելավվի շուրջ 0.75 տոկոսային կետով՝ կազմելով շուրջ 2,613.6 մլրդ դրամ, կամ ՀՆԱ-ի 24.9%-ը, որում ներառված է 72.0 մլրդ դրամ հիփոթեքային վարկի վճարված տոկոսների չափով եկամտային հարկի գումարների վերադարձը, որը ՀՆԱ-ում կազմում է 0.7 տոկոս: Հարկեր/ՀՆԱ հարաբերակցության բարելավումը պայմանավորված կլինի ինչպես հարկային վարչարարության բարելավմամբ (ՀՆԱ-ի նկատմամբ շուրջ 0.5 տոկոսային կետի չափով), այնպես էլ հարկային քաղաքականության բարեփոխումներով (ՀՆԱ-ի նկատմամբ շուրջ 0.25 տոկոսային կետի չափով): Ընդ որում, ակնկալվում է, որ հարկային եկամուտների բարելավումը կապահովվի բոլոր հիմնական հարկատեսակների գծով՝ բխելով ինչպես հարկման բազաների, այնպես էլ օրենսդրության և վարչարարության միջոցառումների ազդեցությունից։

Աղյուսակ 2.2. Հարկային եկամուտների կանխատեսումներն ըստ առանձին հարկատեսակների[[22]](#footnote-22)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Մլրդ դրամ | | | % ՀՆԱ-ում | | |
| 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Ընդհանուր հարկեր և տուրքեր | 1,962.5 | 2,277.8 | 2,613.6 | 23.1 | 24.1 | 24.9 |
| Ավելացված արժեքի հարկ | 679.6 | 793.8 | 893.7 | 8.0 | 8.4 | 8.5 |
| Եկամտային հարկ | 511.3 | 591.8 | 687.0 | 6.0 | 6.3 | 6.5 |
| Եկամտային հարկի վերադարձ հիպոթեքի գծով | 36.5 | 53.0 | 72.0 | 0.4 | 0.6 | 0.7 |
| Սոցիալական վճարումներ | 64.5 | 87.7 | 101.0 | 0.8 | 0.9 | 1.0 |
| Շահութահարկ | 222.8 | 340.7 | 389.8 | 2.6 | 3.6 | 3.7 |
| Ակցիզային հարկ | 127.5 | 151.9 | 188.2 | 1.5 | 1.6 | 1.8 |
| Մաքսատուրք | 56.7 | 67.7 | 69.2 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Շրջանառության հարկ | 40.7 | 53.8 | 59.6 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| Այլ հարկեր | 259.5 | 190.4 | 225.2 | 3.1 | 2.0 | 2.1 |

*\*Ընդհանուր հարկերի տուրքերի մեծությունը ներառում է հիփոթեքի տոկոսագումարների դիմաց եկամտային հարկի վերադարձը*

Պետական բյուջեի ընթացիկ ծախսերը կկազմեն 2,511.2 մլրդ դրամ, որը նախորդ տարվա նկատմամբ կբարելավվի ՀՆԱ-ի 1.8 տոկոսի չափով, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունների դերը զգալիորեն կբարելավվի՝ հասնելով ՀՆԱ-ի 6.6%-ին՝ 2023թ. սպասվող 5.9%-ի համեմատ աճելով 0.7 տոկոսային կետով, որում ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը կհասնեն ՀՆԱ-ի 6.8%-ի:

2024թ. Բյուջեի ծախսերում ներառվել է նաև Լեռնային Ղարաբաղից բռնի տեղահանված բնակչության աջակցության միջոցառումների համար նախատեսված ծախսերը, որոնք ֆինանսավորվելու են Լեռնային Ղարաբաղին ուղղվող միջպետական վարկի համար նախատեսված ռեսուրսների հաշվին: Լեռնային Ղարաբաղից բռնի տեղահանված բնակչության համար 2024-ի համար նախատեսվել է օժանդակության ծրագրեր՝ 47.3 մլրդ դրամի չափով (կրթության ոլորտի ծախսերը կազմում են 1.2 մլրդ դրամ, իսկ աշխատանքի և սոցիալական պաշտպանության ոլորտի գծով ծախսերը 46.1 մլրդ դրամ), միջպետական վարկի մնացած գումարը ուղղվել է պահուստային ֆոնդ՝ հետագայում կատարվելիք ծախսային միջոցառումների ֆինանսավորման համար:

2024 թվականին, ընթացիկ և կապիտալ ծախսերի ավելացման հաշվին պետական բյուջեի պակասուրդը կավելանա՝ կազմելով ՀՆԱ-ի 4.6%-ը։ Միաժամանակ, պետք է նշել, որ բյուջեի պակասուրդի ֆինանսավորման կազմից դեպի ծախսերի կազմ միջոցների տեղափոխումը հանգեցրել է վիճակագրական տեսակետից բյուջեի պակասուրդի էական աճի, սակայն բյուջեի փոխառությունների կարիքի, և հետևաբար՝ կառավարության պարտքի վրա ազդեցությունը (ըստ էության՝ լրացուցիչ հարկաբյուջետային ճնշումը) առավել սահմանափակ է լինելու՝ կազմելով 2024թ․ պակասուրդի և 2023թ․-ի պակասուրդի և ԼՂ վարկավորման հանրագումարի տարբերությունը (0.5%-ային կետ՝ 2%-ային կետի փոխարեն)։ Արդյունքում հարկաբյուջետային քաղաքականության ուղղությունը կդառնա չեզոք (0.3 ազդակով), որը թույլ կտա ապահովելով հարկաբյուջետային քաղաքականության պատշաճ արձագանքը անհետաձգելի ծախսային կարիքներին, և միաժամանակ՝ չի առաջացնի լրացուցիչ գնաճային ճնշումներ[[23]](#footnote-23)։

*Գծապատկեր 2.2. Պետական բյուջեի եկամուտները, ծախսերը և պակասուրդը, մլրդ դրամ\**

*\*Պետական բյուջեի ցուցանիշներում ներառված է հիպոթեքային վարկերի տոկոսագումարների գծով եկամտային հարկի վերադարձի մեծությունը ամբողջ ժամանակահատվածի համար։*

*Գծապատկեր 2.3. Հարկաբյուջետային ազդակը*

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ գնահատականներ*

Գծապատկեր 2.4. 2022-2024 թթ-ի հարկաբյուջետային շրջանակի համապատասխանությունը պետական ֆինանսների «ոսկե կանոններին»\*

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ*

*\*Հարկային եկամուտների և ընթացիկ ծախսերի կազմում ներառված է հիպոթեքային վարկերի տոկոսագումարների գծով եկամտային հարկի վերադարձի մեծությունը ամբողջ ժամանակահատվածի համար։*

Ծրագրված հարկաբյուջետային քաղաքականության արդյունքում 2023-24 թվականներին կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը կգտնվի 50%-ից ցածր մակարդակի վրա՝ պահպանելով հնարավոր շոկերին արձագանքելու հարկաբյուջետային տարածքը և քաղաքականության ճկունությունը։ Այնուամենայնիվ, պարտքի բեռը 2022թ․-ի կտրուկ նվազումից հետո որոշակի աճ կունենա՝ պայմանավորված, ի թիվս այլ գործոնների, պետական բյուջեի պակասուրդի որոշակի աճով և 2022թ․-ի բարձր բազայի համեմատությամբ տնտեսական աճի որոշակի դանդաղմամբ։

Գծապատկեր 2.5. ՀՀ կառավարության պարտքի դինամիկան և այն պայմանավորող գործոնները[[24]](#footnote-24)

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ*

2.3. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՌԻՍԿԵՐ

Հարկաբյուջետային կանխատեսումները հիմնված են մի շարք ենթադրությունների և հիմնական դատողությունների վրա, որոնց համար օգտագործվել է տվյալ պահի դրությամբ առկա և հասանելի ամբողջ տեղեկատվությունը[[25]](#footnote-25): Ինչպես ցանկացած կանխատեսում, հարկաբյուջետային կանխատեսումները նույնպես պարունակում են ռիսկեր առ այն, որ փաստացի իրադարձությունները կարող են տարբերվել սպասումներից: 2024 թվականի պետական բյուջեի հիմքում ընկած հիմնական մակրոտնտեսական հարկաբյուջետային ռիսկերը հետևյալն են՝

2022թ.-ի ընթացքում դեպի Հայաստան ՌԴ-ից տեղի ունեցած մարդկանց և կապիտալի զգալի ներհոսքի հետշրջման ռիսկ։ 2022թ. փետրվարից սրված ռուս-ուկրաինական հակամարտության և դրա արդյունքում ՌԴ-ի նկատմամբ կիրառվող աննախադեպ պատժամիջոցների պայմաններում տարածաշրջանային մի շարք երկրներ, այդ թվում՝ Հայաստանը գրանցել են աշխատուժի և կապիտալի էական ներհոսք, որը շարունակվել է նաև 2023թ.-ի ընթացքում՝ օժանդակելով տնտեսական աճի բարձր ցուցանիշի ապահովմանը։ Գրանցված ներհոսքերի հետշրջման գործընթացը զգալի բացասական ազդեցություն կունենա ՀՀ տնտեսական ակտիվության վրա, ինչն էլ իր հերթին կարող է հանգեցնել նախանշված ծավալով անվանական ՀՆԱ չձևավորման և դրա հիման վրա հարկային եկամուտների թերհավաքագրման ռիսկեր։

Համաշխարհային աշխարհաքաղաքական անկայունության և զարգացած երկրներում տոկոսադրույքի կտրուկ բարձրացման ազդեցությամբ համաշխարհային տնտեսական աճի դանդաղման շարունակման ռիսկ։ 2022թ․, ռուս-ուկրաինական պատերազմի բացասական ազդեցություններով, հումքային և պարենային ակտիվների գների աճով, ինչպես նաև զարգացած երկրների կենտրոնական բանկերի կողմից իրականացված ագրեսիվ զսպող քաղաքականության ներքո համաշխարհային տնտեսական աճը դանդաղել է, առաջացել է կենսամակարդակի պայմանների վրա զգալի բացասական ճնշում, միաժամանակ՝ ֆինանսական կայունության զգալի ռիսկեր։ Թեպետ 2022թ.-ի երկրորդ կեսից սկսած գնաճային ճնշումները սկսել են թուլանալ, աշխարհաքաղաքական անկայունությունը և ֆինանսական կայունության ռիսկերը աշխարհում սպառնում են ավելի խորանալ, ինչը տարբեր խողովակներով կարող է փոխանցվել ՀՀ տնտեսություն՝ առաջացնելով տնտեսական ակտիվության դանդաղում, հարկային եկամուտների թերհավաքագրում և հարկաբյուջետային միջոցառումների անհրաժեշտություն։

Լրացուցիչ ֆինանսավորման կարիք առաջացնող այլ ներքին ռիսկեր։ Լրացուցիչ ծախսային կարիք առաջացնող գործոնների շարքում են Լեռնային Ղարաբաղից բռնի տեղահանված անձանց կեցության և սոցիալական աջակցության ծախսերը, տարածաշրջանային անվտանգային միջավայրի վատթարացման պայմաններում անվտանգությանն ու պաշտպանությանն ուղղվող միջոցների ծավալի աճի լրացուցիչ կարիքի առաջացումը, ՀՀ դրամի արժևորման արդյունքում արտահանելի հատվածի համար տնտեսական աջակցության լրացուցիչ ծրագրերի իրականացումը և այլն։

Կապիտալ ծախսերի թերակատարում: 2024թ. բյուջեի հիմքում դրված սցենարում նախատեսվել է կապիտալ ծախսերի զգալի բարձր մակարդակ՝ ՀՆԱ-ի 6.3%-ի չափով: Սակայն հաշվի առնելով նախորդ տարիների փաստացի կատարողականները (չնայած այն հանգամանքին, որ առկա է եղել կատարողականների բարելավման միտում), առկա է ծրագրավորված ցուցանիշների թերակատարման ռիսկ, ինչը կարող է բացասական ազդեցություն ունենալ տնտեսական աճի վրա, ինչպես նաև ազդել հարկաբյուջետային շրջանակի ցուցանիշների վրա:

Հարկաբյուջետային շրջանակի հնարավոր փոփոխությունները մակրոտնտեսական կանխատեսումների շեղումների դեպքում և սթրես թեստերի ներքո[[26]](#footnote-26).

* Հարկային եկամուտներ: Կարճաժամկետ հորիզոնում ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտների վրա գնահատված է մակրոտնտեսական ցուցանիշների՝ իրական ՀՆԱ-ի աճի, գնաճի, փոխարժեքի տատանողականության, ներմուծման և հարկեր/ՀՆԱ թիրախավորված բարելավում չապահովող ռիսկերի շեղման ամփոփ գնահատականը: Հարկային եկամուտների վրա ազդող վերոնշյալ ռիսկերի միաժամանակյա ի հայտ գալու պարագայում հարկային եկամուտների ծրագրված մակարդակից շեղումը 2024 թվականին կկազմի շուրջ 95.4 մլրդ ՀՀ դրամ:
* Պետական բյուջեի ծախսեր: Կանխատեսումներում մեծ ուշադրություն է դարձվում նաև պետական բյուջեի ծախսերի պլանավորված մակարդակների ապահովումը խաթարող ռիսկերին, որոնք կարող են հանգեցնել լրացուցիչ ֆինանսավորման պահանջի առաջացման: ՀՀ պետական բյուջեի ծախսերի վրա գնահատված է մակրոտնտեսական ցուցանիշների՝ իրական ՀՆԱ-ի աճի, գնաճի, փոխարժեքի տատանողականության և ներմուծման ռիսկերի շեղման ամփոփ գնահատականը, որոնց միաժամանակյա ի հայտ գալու պարագայում 2024 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի դեֆիցիտի լրացուցիչ ֆինանսավորման պահանջը կկազմի շուրջ 85.2 մլրդ ՀՀ դրամ կամ ՀՆԱ-ի 0.8%-ը: Ընդ որում` ՀՀ կառա­վարու­թյան տնտեսական քաղաքականության հիմնական նպատակադրումը լինելու է սոցիալական բնույթի ծախսերի կրճատման բացառումը, իսկ հնարավորության դեպքում` բյուջեի ծախսերի ամբողջական իրականացումը:
* Կառավարության պարտք։ ՀՀ կառավարության պարտքի կայունության վերլուծությունները վկայում են, որ թեպետ վերջինս կայուն է, կառավարելի և ցածր ռիսկային, զգայուն է տնտեսական աճի, որից հետո՝ փոխարժեքի շոկի նկատմամբ (տե՛ս 2024-2026թթ․ պետական միջնաժամկետ ծախսերի ծրագիր, Վերլուծություններ, ՀՀ կառավարության պարտքի կայունության վերլուծություն)։ Այդ տեսակետից, գնահատված տնտեսական աճի և փոխարժեքի ռիսկերի պայմաններում հաշվարկվել է կանխատեսումներից կառավարության պարտքի հնարավոր շեղման չափը։ Հաշվարկները ցույց են տվել, որ տնտեսական աճի ենթադրվող շոկի (1.5%-ային կետով ավելի ցածր աճ) պայմաններում ՀՀ կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը 2024թ․-ին կկազմի 49.4%, փոխարժեքի շոկի դեպքում (վերադարձ դեպի 1 դոլարի դիմաց 480 դրամի մակարդակի)՝ 51.7%, սպասվածից բարձր պակասուրդի դեպքում (1%-ային կետով) ՝ 49.4%։ Նշված շոկերի համադրման դեպքում կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը կկազմի 53.4%՝ ցածր մնալով 60% սահմանային շեմից։

Հարկաբյուջետային ռիսկերի կառավարումը՝ համարժեք «անվտանգության բարձիկների» ձևավորմամբ։

Ծրագրված հարկաբյուջետային քաղաքականության ուղեգծից շեղման ռիսկերի գնահատման արդյունքների հիման վրա նախատեսվել են համապատասխան «հարկաբյուջետային բարձիկներ»։ Մասնավորապես, ընթացիկ ծախսերի կազմում նախատեսվել է պահուստային ֆոնդ, որի մեծությունը 2024թ․-ին կկազմի 60.5 մլրդ դրամ կամ ՀՆԱ 0․6%, և ծախսերի 2%-ը։ Միաժամանակ, ՀՀ կառավարությունը, գործող կարգավորումների համաձայն, իրացվելիության անհրաժեշտ մակարդակ երաշխավորելու համար գանձապետական կայունացման հաշվում կապահովի նվազագույն ՀՆԱ 1%-ի չափով միջոցներ։

Ամփոփելով հարկաբյուջետային ռիսկերի նկարագրությունը կարող ենք նշել, որ ինչպես 2020թ. ճգնաժամային իրավիճակով և դրա դրսևորումների շարունակությամբ, այնպես էլ 2022թ. փետրվարից ռուս-ուկրաինական համամարտության սրմամբ պայմանավորված ռիսկերն առավելապես վերաբերում են առկա անորոշություններին: Մասնավորապես, անորոշություններ են առկա ինչպես ՌԴ նկատմամբ կիրառված սանկցիաների՝ ՀՀ տնտեսության վրա հնարավոր ազդեցությունների, այնպես էլ տնտեսության հետագա աճի տեմպի հետ կապված: Նշված ռիսկերի ի հայտ գալու կամ անորոշությունների վերաբերյալ նոր տեղեկատվության առկայության պայմաններում, առաջիկա տարիների հարկաբյուջետային շրջանակը կարող է վերանայվել։

2.4. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՀԱՄԱՊԱՏԱՍԽԱՆՈՒԹՅՈՒՆԸ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԿԱՆՈՆՆԵՐԻՆ

ՀՀ հարկաբյուջետային կանոնների ներկա համակարգը գործարկվել է ՀՀ Ազգային ժողովի կողմից 2017 թվականի դեկտեմբերի 20-ին ՀՀ բյուջետային համակարգի մասին և Պետական պարտքի մասին ՀՀ օրենքներում փոփոխություններ և լրացումն­եր կատարող օրենքների, ինչպես նաև են ՀՀ Կառավարության՝ 2018 թվականի օգոստոսի 23-ի N 942-Ն որոշման ընդունմամբ: Կանոնների համակարգը ներառում է ծախսային կանոններ, որոնք ուժի մեջ են մտնում պարտքի սահմանված շեմերը գերազանցելիս։ Մասնավորապես․

* Երբ կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը գերազանցում է 40%-ը, պետական բյուջեի կապիտալ ծախսերը չպետք է փոքր լինեն բյուջեի պակասուրդից:
* Կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցության՝ 50-60% միջակայքում գտնվելու դեպքում, ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճի տեմպը սահմանափակվում է նախորդ 7 տարիների ՀՆԱ-ների միջին աճով, ինչպես նաև հաջորդ տարում կազմվող պետական միջնաժամկետ ծախսերի ծրագրում կառավարությունը ներկայացնում է միջոցառումների ծրագիր՝ համախառն ներքին արդյունքի նկատմամբ կառավարության պարտքի մակարդակի կանխատեսվող հետագիծը 5 տարիների ընթացքում 50 տոկոսից նվազեցնելու համար:
* Երբ Կառավարության պարտքը գերազանցում է ՀՆԱ 60%-ը, ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճի տեմպը սահմանափակվում է նախորդ 7 տարիների ՀՆԱ-ների միջին աճից 0.5 տոկոսային կետով նվազեցված ցուցանիշով, ընթացիկ ծախսերը սահմանափակվում են հարկերի և տուրքերի մեծությամբ, ինչպես նաև Կառավարությունը Ազգային ժողովի ֆինանսավարկային և բյուջետային ու տնտեսական հարցերի մշտական հանձնաժողովների քննարկմանը ներկայացնում է միջոցառումների ծրագիր՝ ՀՆԱ նկատմամբ կառավարության պարտքի մակարդակի կանխատեսվող հետագիծը 5 տարիների ընթացքում 60 տոկոսից նվազեցնելու համար:
* Ներկայացված սահմանափակումները չեն գործում կառավարության որոշմամբ սահմանված բացառիկ դեպքերում՝ ելնելով խոշորածավալ տարերային և տեխնածին աղետների, պատերազմական գործողությունների, տնտեսությունը խաղաղ ժամանակաշրջանից պատերազմական ժամանակաշրջանի փոխադրման, տնտեսական ցնցման հանգամանքներով պայմանավորված բացասական տնտեսական զարգացումների պարագայում:

2022թ. վերականգնվել է հարկաբյուջետային կանոնների բնականոն իրավիճակների տրամաբանությունը՝ համահունչ 2022թ. պետական բյուջեի ուղերձում նախանշած քաղաքականությանը։ Այսպես, եթե բացառիկ դեպքերի կարգավորումների կիրառման պայմաններում 2021թ. հաջողվել էր նվազեցնել պետական բյուջեի պակասուրդի և կապիտալ ծախսերի շեղման չափը, ապա 2022թ. պետական բյուջեի կապիտալ ծախսերը գերազանցել են պետական բյուջեի պակասուրդը շուրջ 201 մլրդ դրամով, ինչը կարևոր է երկարաժամկետ հարկաբյուջետային կայունության տեսակետից և երաշխավորում է, որ նոր վերցված փոխառություններին առաջանցիկ պետական ենթակառուցվածքներ ձևավորվեն՝ կայուն դարձնելով զուտ պարտքի դիրքը։ Միաժամանակ, ՀՀ կառավարությունը 2021թ. շեղման չափը կրճատելուց հետո 2022թ. մոտեցրել է ըստ կանոնի (երկու տարի նախորդող ցուցանիշի նկատմամբ հաշվարկված) ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճի տեմպը նախորդ տարվա ՀՆԱ աճերի՝ 0.5 տոկոսային կետով նվազեցված ցուցանիշին՝ շեղման չափը կրճատելով մինչև 30 մլրդ դրամի։ Նշված շեղումը իր հերթին գրանցվել է տարվա ընթացքում պետական բյուջեի եկամուտների պլանի բարձրացման պայմաններում՝ համապատասխան 2022թ. պետական բյուջեի մասին ՀՀ օրենքի դրույթներին (ինչը թույլ է տալիս ավելացնել ծախսերը հարկային եկամուտների ավելացման պարագայում), ինչպես նաև հարկաբյուջետային կանոնների տրամաբանությանը։ Միաժամանակ, ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճի տեմպի համապատասխանությունը եկամուտ գեներացնելու հնարավորություններն արտահայտող երկարաժամկետ միջին ՀՆԱ աճի ցուցանիշին համապատասխանեցված է՝ ըստ նախորդ տարվա նկատմամբ ցուցանիշի հաշվարկի, իսկ տարվա ընթացքում պլանավորված մակարդակից ծախսերի ավելացումները հիմնականում միանգամյա ծախսերի բնույթ են կրել և չեն ենթադրել երկարաժամկետ ծախսային պարտավորությունների բեռի ավելացում։ Նկատի ունենալով, որ 2022թ.-ի վերջի դրությամբ ՀՀ կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը կազմել է 46.7%` ցածր լինելով 50%-ի շեմից, ՀՀ կառավարության պարտքի նվազեցման 2022-2026թթ. վերանայված ծրագրի թիրախը ապահովված է, ինչի արդյունքում նոր պարտքի նվազեցման ծրագիր չի մշակվել։

2023թ․-ի պետական բյուջեի կատարումը և նախատեսվում է շարունակել, իսկ 2024թ․-ի պետական բյուջեն՝ կատարել հարկաբյուջետային կանոնների ամբողջական համապատասխանության ներքո։ Պետական ֆինանսների «ոսկե կանոնների» պահպանումը թույլ կտա ապահովելով պարտքի զուտ ներգրավմանն առաջանցիկ պետական ակտիվներ աճը և կառավարելի պահել երկրի իրական պարտքային դիրքը և հետևաբար՝ երկարաժամկետ հարկաբյուջետային ռիսկերը։ Իսկ ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճի տեմպի՝ երկարաժամկետ տնտեսական աճի միջին տեմպով սահմանափակման կանոնի պահպանումը հնարավորություն կտա ապահովել հակապարբերաշրջանային քաղաքականության իրականացումը և զսպել ապագայում եկամուտ գեներացնելու կարողություններին պարտավորությունների (ընթացիկ ծախսերի գծով ստանձնվող օրենսդրական պարտավորությունների և պարտքային պարտավորությունների ձևով) առաջանցիկ ավելացումը։ Միաժամանակ, կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը կշարունակի նվազել, ինչով հարկաբյուջետային քաղաքականությունը կտեղափոխի կանոններով սահմանափակման առավել մեղմ ռեժիմների՝ թույլ տալով վարել առավել ճկուն հարկաբյուջետային քաղաքականություն (առավել մանրամասն տես՝ «Հարկաբյուջետային քաղաքականության հիմնական ուղղությունները և կանխատեսումները հատվածում»):

Աղյուսակ 2.4. Փաստացի և ծրագրավորված հարկաբյուջետային քաղաքականության համապատասխանությունը հարկաբյուջետային կանոններին

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Կանոնի ցուցանիշ | Ուղենի-շային ցուցանիշ | 2021 | | 2022 | | 2023 | | 2024 | |
| Սահմ. | Փաստ. | Սահմ. | Փաստ. | Սահմ. | Պլան | Սահմ. | Պլան |
| Պետական բյուջեի ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսեր | >/= պետական բյուջեի պակասուրդ, մլրդ դրամ | 320.5 | 216.3 | 179.5 | 380.4 | 245.3 | 562.1 | 482.9 | 695.3 |
| Պետական բյուջեի ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճի տեմպ | </= նախորդ 7 տարիների անվանական ՀՆԱ աճի միջին տեմպ, % | 6.3 | 12.8 | 4.1 | 5.3 | 5.1 | 5.2 | - | 13.6 |
| Պետական բյուջեի ընթացիկ ծախսեր | </= հարկային եկամուտների և տուրքերի ծավալ, մլրդ դրամ | - | 1788.0 | 1926.0 | 1862.2 | 2224.8 | 2038.3 | - | 2439.2 |
| Կառավարության պարտք/ՀՆԱ, % | | 60.3 | | 46.7 | | 47.0 | | 48.3 | |

*\*Հաշվարկված է որպես երկու տարի առաջ (t-2) արձանագրված ցուցանիշի նկատմամբ համապատասխան տարվա (t) հավելաճի տեմպի կես*

*\*\*Պետական պարտքի առկա չափի դեպքում կիրառելի չէ*

2.5. ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՀԱՄԵՄԱՏԱԿԱՆ ԱՂՅՈՒՍԱԿՆԵՐ

*Աղյուսակ 2.5.1. Պետական բյուջեի եկամուտների կանխատեսումների համեմատական աղյուսակը (մլրդ դրամ)*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ընդունման տարին | Ծրագիր | 2022 | 2023 | 2024 |
| - | Փաստացի | 2,063.1 |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *24.27%* |  |  |
| 2021 | ՄԺԾԾ 2022-2024 | 1,819.2 | 1,966.7 | 2,148.3 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *24.00%* | *24.10%* | *24.30%* |
| 2022թ. Պետական բյուջե | 1,947.8 |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *24.80%* |  |  |
| 2022 | ՄԺԾԾ 2023-2025 | 2,020.9 | 2,253.8 | 2,537.6 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *25.00%* | *24.90%* | *25.10%* |
| 2023թ. Պետական բյուջե | 2,042.5 | 2,302.0 |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *24.63%* | *24.70%* |  |
| 2023 | ՄԺԾԾ 2024-2026 |  | 2,333.7 | 2,664.2 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *24.48%* | *25.11%* |
| 2024թ. Պետական բյուջե |  | 2,408.1 | 2,723.6 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *25.48%* | *25.90%* |

*Աղյուսակ 2.5.2. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտների կանխատեսումների համեմատական աղյուսակը (մլրդ դրամ)*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Ընդունման տարին | Ծրագիր | 2022 | 2023 | 2024 |
| - | Փաստացի | 1,926.0 |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *22.65%* |  |  |
| 2021 | ՄԺԾԾ 2022-2024 | 1,733.5 | 1,889.9 | 2,084.0 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *22.90%* | *23.10%* | *23.60%* |
| 2022թ. Պետական բյուջե | 1,843.9 |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *23.40%* |  |  |
| 2022 | ՄԺԾԾ 2023-2025 | 1,900.0 | 2,176.4 | 2,467.0 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *23.50%* | *24.00%* | *24.40%* |
| 2023թ. Պետական բյուջե | 1,920.0 | 2,203.7 |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *23.15%* | *23.65%* |  |
| 2023 | ՄԺԾԾ 2024-2026 |  | 2,235.4 | 2,566.2 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *23.45%* | *24.19%* |
| 2024թ. Պետական բյուջե |  | 2,277.8 | 2,613.6 |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *24.10%* | *24.85%* |

*Աղյուսակ 2.5.3. Պետական բյուջեի ծախսերի կանխատեսումների համեմատական աղյուսակը (մլրդ դրամ)*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| *Ընդունման տարին* | *Ծրագիր* | *2022* | *2023* | *2024* |
| *-* | *Փաստացի* | *2,242.6* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *26.38%* |  |  |
| *2021* | *ՄԺԾԾ 2022-2024* | *2,000.9* | *2,135.5* | *2,312.0* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *26.40%* | *26.10%* | *26.20%* |
| *2022թ. Պետական բյուջե* | *2,184.0* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *27.80%* |  |  |
| *2022* | *ՄԺԾԾ 2023-2025* | *2,192.2* | *2,546.0* | *2,810.9* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *27.20%* | *28.10%* | *27.80%* |
| *2023թ. Պետական բյուջե* | *2,246.7* | *2,591.0* |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *27.09%* | *27.80%* |  |
| *2023* | *ՄԺԾԾ 2024-2026* |  | *2,607.6* | *2,966.7* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *27.35%* | *27.97%* |
| *2024թ. Պետական բյուջե* |  | *2,653.4* | *3,206.5* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *28.08%* | *30.49%* |

*Աղյուսակ 2.5.4. Պետական բյուջեի ընթացիկ ծախսերի կանխատեսումների համեմատական աղյուսակը (մլրդ դրամ)*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| *Ընդունման տարին* | *Ծրագիր* | *2022* | *2023* | *2024* |
| *-* | *Փաստացի* | *1,862.2* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *21.90%* |  |  |
| *2021* | *ՄԺԾԾ 2022-2024* | *1,708.3* | *1,827.3* | *1,958.1* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *22.60%* | *22.40%* | *22.20%* |
| *2022թ. Պետական բյուջե* | *1,842.2* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *23.40%* |  |  |
| *2022* | *ՄԺԾԾ 2023-2025* | *1,842.2* | *2,030.7* | *2,221.2* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *22.80%* | *22.40%* | *22.00%* |
| *2023թ. Պետական բյուջե* | *1,857.0* | *2,043.3* |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *22.39%* | *21.92%* |  |
| *2023* | *ՄԺԾԾ 2024-2026* |  | *2,043.3* | *2,301.4* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *21.43%* | *21.69%* |
| *2024թ. Պետական բյուջե* |  | *2,091.3* | *2,511.2* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *22.13%* | *23.88%* |

*Աղյուսակ 2.5.5. Պետական բյուջեի ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով զուտ ծախսերի կանխատեսումների համեմատական աղյուսակը (մլրդ դրամ)*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| *Ընդունման տարին* | *Ծրագիր* | *2022* | *2023* | *2024* |
| *-* | *Փաստացի* | *380.4* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *4.47%* |  |  |
| *2021* | *ՄԺԾԾ 2022-2024* | *292.6* | *308.1* | *353.9* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *3.90%* | *3.80%* | *4.00%* |
| *2022թ. Պետական բյուջե* | *341.9* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *4.30%* |  |  |
| *2022* | *ՄԺԾԾ 2023-2025* | *350.0* | *515.3* | *589.7* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *4.30%* | *5.70%* | *5.80%* |
| *2023թ. Պետական բյուջե* | *389.7* | *547.7* |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *4.70%* | *5.88%* |  |
| *2023* | *ՄԺԾԾ 2024-2026* |  | *564.3* | *665.3* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *5.92%* | *6.27%* |
| *2024թ. Պետական բյուջե* |  | *562.1* | *695.3* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *5.95%* | *6.61%* |

*Աղյուսակ 2.5.6. Պետական բյուջեի պակասուրդի ֆինանսավորման կանխատեսումների համեմատական աղյուսակը (մլրդ դրամ)*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| *Ընդունման տարին* | *Ծրագիր* | *2022* | *2023* | *2024* |
| *-* | *Փաստացի* | *179.5* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *2.11%* |  |  |
| *2021* | *ՄԺԾԾ 2022-2024* | *181.7* | *168.8* | *163.7* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *2.40%* | *2.10%* | *1.90%* |
| *2022թ. Պետական բյուջե* | *236.3* |  |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *3.00%* |  |  |
| *2022* | *ՄԺԾԾ 2023-2025* | *171.3* | *292.2* | *273.3* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *2.10%* | *3.20%* | *2.70%* |
| *2023թ. Պետական բյուջե* | *204.2* | *288.9* |  |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* | *2.46%* | *3.10%* |  |
| *2023* | *ՄԺԾԾ 2024-2026* |  | *273.9* | *302.5* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *2.87%* | *2.85%* |
| *2024թ. Պետական բյուջե* |  | *245.3* | *482.9* |
| *%-ով՝ ՀՆԱ-ի նկատմամբ* |  | *2.60%* | *4.59%* |

# 2. ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ՎՐԱ ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԿԱՆԽԱՏԵՍՎԱԾ ՑՈՒՑԱՆԻՇՆԵՐԻՑ ՇԵՂՄԱՆ ՌԻՍԿԵՐԻ ԱԶԴԵՑՈՒԹՅԱՆ ՔԱՆԱԿԱԿԱՆ ԳՆԱՀԱՏՈՒՄ

2024 թվականին պետական բյուջեի հարկային եկամուտների վրա մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվածից շեղման ռիսկերի ազդեցության քանակական գնահատումը

Կարճաժամկետ հատվածում հարկային եկամուտների կանխատեսվող հոսքերի վրա մակրոտնտեսական բնույթի ռիսկերի ազդեցության քանակական գնահատումը հիմնվել է ստորև նկարագրված կանխատեսումների ռիսկի և ենթադրություններից շեղումների ռիսկի վրա:

1. Կանխատեսումների ռիսկ

Սովորաբար կանխատեսումներ իրականացնելիս ի հայտ են գալիս հանգամանքներ, որոնք կապված են լինում օգտագործվող կանխատեսման մոդելների տեղայնացումից և մասնավորեցումից, տնտեսության կառուցվածքային տեղաշարժերից[[27]](#footnote-27), նոր երևույթներից (որի վերաբերյալ նախկինում տեղեկատվությունը բացակայել է) և այլն: Այս ռիսկերն ընդունված է անվանել կանխա­տես­ման ռիսկեր: ՄԺԾԾ տեսանկյունից կարևորվում է ՀՆԱ-ի կանխատեսման ռիսկի գնահատումը, քանի որ ՄԺԾԾ սցենարի սահուն իրականացումը կախված է տնտեսությունում ստեղծված անվանական ՀՆԱ-ի մեծությունից: ՀՆԱ-ի գծով կանխատեսումների ռիսկը գնահատվել է վերջին տասնամյակում միջնաժամկետ ծախսերի ծրագրերի հիմքում դրվող ՀՆԱ-ի կանխատեսված ցուցա­նիշների և ՀՆԱ-ի փաստացի ցուցանիշների միջև շեղման հիման վրա, ինչպես նաև՝ ապագայի համար ենթադրված, որոշակի հավանականություն ունեցող և բացասական ռիսկեր արտացոլող սցենարների վրա՝ համահունչ սույն փաստաթղթի՝ Գլուխ 1. Մակրոտնտեսական զարգացումներ և կանխատեսումներ» հատվածի Ներդիր 1-ին, ինչպես նաև «4. ՀՀ կառավարության պարտքի կայունության վերլուծությունը» բաժնին:

ՀՆԱ-ի կանխատեսումներից փաստացիի շեղումները վերջին տասնամյակի համար եղել են 3.4 տոկոսային կետ[[28]](#footnote-28): Այս պարագայում, հաշվի առնելով կանխատեսվածից ցածր ՀՆԱ-ի ձևավորման վերոնկարագրյալ ռիսկերի գերակշռությունը, որպես ռիսկ է դիտարկվել ՀՆԱ-ի իրական աճի կանխատեսվածից 3.4 տոկոսային կետով ավելի ցածր ցուցանիշի ձևավորումը 2024 թվականին:

Արդյունքում, ՀՆԱ նվազման ռիսկի ազդեցությունը հարկային եկամուտների վրա 2024 թվականի համար գնահատվում է 28.7 մլրդ ՀՀ դրամ ֆինանսական պահանջի ավելացման ուղղությամբ:

2. Ենթադրություններից շեղումների ռիսկ

Բյուջեի հիմքում դրվող կանխատեսումները կառուցվում են որոշակի ենթադրությունների հիման վրա, որոնք էլ իրենց հերթին կախված են արտաքին կամ ներքին գործոններից։ Սակայն միշտ չէ, որ այդ ենթադրությունները կանխատեսվող հորիզոնում իրականություն են դառնում՝ կապված ՀՀ կառավարության և ՀՀ ԿԲ-ի կառավարման դաշտից դուրս ի հայտ եկող երևույթների հետ:

Բացի արտաքին գործոններից, ենթադրությունների ռիսկ է հարկեր/ՀՆԱ թիրախավորված բարելավման չապահովումը՝ հարկային օրենսդրական բարեփոխումների կամ վարչարարության կատարելագործման ոչ բավարար տեմպ ապահովելու դեպքում։

Ենթադրություններից շեղումների ռիսկ է նաև ԵԱՏՄ անդամ պետությունների տնտեսական զարգացումները: Միաժամանակ, ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտներում մաքսա­տուր­քերի մասնաբաժինը կարող է փոփոխվել նոր պետությունների ԵԱՏՄ-ին անդամակ­ցությունից:

2.1. Գնաճի շեղման հնարավոր չափը

Գնաճի ցուցանիշի շեղման հնարավոր չափ է դիտարկվում ՀՀ ԿԲ-ի կողմից դրամավարկային քաղաքականության ծրագրում (գնաճի հաշվետվություններում) ներկայացվող գնաճի նպատակային ցուցանիշի կենտրոնական արժեքից շեղման առավելագույն չափը:

ՀՀ ԿԲ-ի կողմից միջնաժամկետ հորիզոնում կանխատեսվում է գնաճի կայունացում նպատակային ցուցանիշի շուրջ: Կանխատեսված ցուցանիշից գնաճի շեղման ռիսկերը միջնաժամկետ հորիզոնում գնահատվում են հավասարակշռված` գնաճի կենտրոնական արժեքից դեպի ներքև` 1.5 տոկոսային կետի չափով (այսինքն` գնաճի ներքին սահմանը 2.5% է) և դեպի վերև շեղումը` 1.5 տոկոսային կետի չափով (վերին սահմանը 5.5% է):

Գնաճի շեղման ռիսկը կարող է ազդեցություն ունենալ ՀՀ պետական բյուջեի և՛ եկամտային, և՛ ծախսային կատարողականների վրա` անուղղակի հարկերի, ինչպես նաև ապրանքների և ծառայությունների գծով ծախսերի ուղղությամբ: Գնանկումային պայմաններում հարկերից մուտքերը կկրճատվեն և ընդհակառակը:

Արդյունքում, 2024 թվականի համար դիտարկվել է գնաճային ռիսկի ազդեցությունը հարկային եկամուտների վրա և 2024 թվականի համար գնահատվում է 4.8 մլրդ ՀՀ դրամի լրացուցիչ հարկային եկամուտների մուտքեր:

2.2. Փոխարժեքի շեղման հնարավոր չափը

ՀՀ ԿԲ-ն և ՀՀ ՖՆ-ն փոխարժեքի կանխա­տեսումներ չեն իրականացնում և մակրոտնտեսական քաղաքականությունն իրականացվում է լողացող փոխարժեքի սկզբունքի հիման վրա, ընդ որում, յուրաքանչյուր տարվա պետական բյուջեի ցուցանիշների կանխատեսումների հիմքում դրվում է փոխարժեքի անփոփոխ (որոշակի պահի դրությամբ) մակարդակ: Սակայն փոխարժեքի տատա­նում­ները կազդեն ներմուծումից ՀՀ պետական բյուջե մուտքագրվող հարկային եկամուտների վրա:

Հաշվի առնելով այն հանգամանքը, որ վերջին տասնամյակի համար և՛ արժևորման, և՛ արժեզրկման ուղղությամբ փոխար­ժեքի տատանումների բացարձակ շեղման միջին չափը չի գերազանցել 4.6 տոկոսը` որպես ռիսկ է դիտարկվել ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի առավելագույնը 4.6% արժեզրկումը:

Արդյունքում, փոխարժեքի 4.6 տոկոսով արժեզրկման ռիսկի դրսևորման դեպքում, այլ հավասար պայմաններում, 2024 թվականին կարելի է ապահովել հարկային եկամուտների 17.6 մլրդ ՀՀ դրամ լրացուցիչ մուտք:

2.3. Ներմուծման գծով ռիսկի հնարավոր չափը

Քանի որ մաքսային սահմանին ներմուծումից գանձվող անուղղակի հարկերը էական կշիռ ունեն պետական բյուջեի ընդհանուր հարկային եկամուտներում, անհրաժեշտ է գնահատել նաև ներմուծման հնարավոր նվազման պարագայում հարկային եկամուտների նվազման ռիսկի չափը: 2010-2022 թվականների ընթացքում ՄԺԾԾ-ում ներմուծման գծով կանխատեսումների շեղման միջին բացարձակ չափը կազմում է 9.6%, ինչն էլ հաշվի է առնվել այս գործոնի ազդեցությունը գնահատելու համար: 2024թ. գնահատականներում ներմուծման ցուցանիշները դիտարկվել են առանց վերաարտահանման ծավալների: 2024 թվականի համար ծրագրվածից 9.6% պակաս ներմուծման ռիսկի դրսևորման պայմաններում հարկային եկամուտների վրա ազդեցությունը գնահատվում է 24.5 մլրդ ՀՀ դրամ` ֆինանսական պահանջի ավելացման ուղղությամբ:

2․4. Հարկեր/ՀՆԱ թիրախավորված բարելավումը չապահովելու ռիսկի չափը

Հայաստանի հարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշը վերջին տասնամյակում միջինում բարելավվել է շուրջ 0.2 տոկոսային կետով, որին նպաստել են ինչպես տնտեսության կառուցվածքային փոփոխությունները (հարկունակ ճյուղերի մասնաբաժնի ավելացում), այնպես էլ հարկային օրենսդրական բարեփոխումները և վարչարարության արդյունավետության բարձրացումը՝ ստվերի դեմ պայքարի և հարկային վարչարարության ճեղքի աստիճանական կրճատման ճանապարհով։ Միաժամանակ, նշենք որ ՀՀ կառավարությունը թիրախավորել է մինչև 2026 թվականը ապահովել առնվազն 25% հարկեր/ՀՆԱ ցուցանիշ: Հաշվի առնելով թիրախավորված և պատմականորեն արձանագրված հարկեր/ՀՆԱ բարելավման ցուցանիշները, որպես ռիսկ է դիտարկվել հարկային վարչարարության լրացուցիչ ջանքի տեղի չունենալը։

Վերջինիս արդյունքում 2024 թվականին գնահատվում է հարկային եկամուտների առավել ցածր կձևավորման ռիսկ համապատասխանաբար 52.5 մլրդ դրամի չափով:

Ամփոփելով վերը նկարագրված կանխատեսումների ռիսկի, ենթադրություններից շեղումների և հարկեր/ՀՆԱ թիրախավորված բարելավումը չապահովելու ռիսկի գնահատականները, միջնաժամկետ հորիզոնում ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտների վրա մակրոտնտեսական ցուցանիշների` իրական ՀՆԱ-ի աճի, գնաճի, փոխարժեքի տատանողականության և ներմուծման, ինչպես նաև հարկային վարչաչարության լրացուցիչ ջանքի չապահովման ռիսկերի ազդեցության քանակական ամփոփ գնահատականները ներկայացվում են ստորև.

Աղյուսակ 2.1. Հարկային եկամուտների վրա մակրոտնտեսական կանխատեսումների և ենթադրությունների ռիսկերի ազդեցություն[[29]](#footnote-29)

|  |  |
| --- | --- |
| Ռիսկի տեսակը | Ազդեցության գնահատականը, մլրդ ՀՀ դրամ |
|  |
|  | 2024 |  |
| Ռիսկերի առանձին հանդես գալու պայմաններում | |  |
| 1. Կանխատեսվածից ավելի ցածր իրական ՀՆԱ-ի աճ, 3.4 տոկոսային կետ | -28.7 |  |
| 2. Ավելի ցածր գնաճի ռիսկ, 1.5 տոկոսային կետ | -4.8 |  |
| 3. Փոխարժեքի 4.6 տոկոս արժեզրկման ռիսկ | 17.6 |  |
| 4. Ներմուծման նվազման ռիսկ, 9.6 տոկոսային կետ | -24.5 |  |
| Վերոնշյալ ռիսկերի միաժամանակյա հանդես գալու պայմաններում | -42.9 |  |
| Հարկային եկամուտների վարչարարության ռիսկ, 0.5 տոկոսային կետ | -52.5 |  |
| ԸՆԴԱՄԵՆԸ | -95.4 |  |

Այսպիսով, գնահատվում է, որ հարկային եկամուտների վրա ազդող վերոնշյալ ռիսկերի միաժամանակյա ի հայտ գալու պարագայում հարկային եկամուտների ծրագրված մակարդակից շեղումը 2024 թվականին կկազմի շուրջ 95.4 մլրդ ՀՀ դրամ:

Հարկային եկամուտների վրա առանձին ռիսկերի ազդեցության չափի վերաբերյալ պատկերացում են տալիս նաև ստորև ներկայացվող զգայունության գնահատականները, սակայն այս դեպքում դիտարկվում է հարկային եկամուտների աճի վրա ազդող գործոնների աճերի 1% փոփոխության ազդեցությունը, ինչը ներկայացված է հարկային եկամուտների զգայունության աղյուսակում:

**Աղյուսակ 2.2.** Հարկային եկամուտների զգայունությունը հիմնական տնտեսական գործոնների նկատմամբ, տոկոս

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ՀՆԱ | Գնաճ | Փոխարժեք | Ներմուծում |
| Միջին տարեկան ազդեցություն | 0.21 | 0.11 | 0.15 | 0.05 |

Ինչպես երևում է աղյուսակից, հարկերի հավաքագրման առումով առավել էական գործոններ են հանդիսանում ՀՆԱ-ի և փոխարժեքի փոփոխությունները:

Հարկային եկամուտների կանխատեսումների հետ կապված անորոշությունների և ռիսկերի հաշվեկշռի վերաբերյալ գնահատականներն իրենց արտացոլումն են գտել ստորև ներկայացվող հարկային եկամուտների հավանականային բաշխման գծապատկերում և համապատասխան աղյուսակում (տես` Գծապատկեր 2.1 և Աղյուսակ 21)[[30]](#footnote-30): Հավանականային բաշխման գրաֆիկի կառուցման ժամանակ օգտագործվել է աղյուսակ 19-ում գնահատված ամբողջական ռիսկերի միաժամանակյա հանդես գալու պայմաններում ի հայտ եկող բացասական ռիսկերը:

***Գծապատկեր 2.1.***Հարկային եկամուտների զգայունությունը հիմնական տնտեսական գործոնների նկատմամբ, տոկոս

Կանխատեսումների բաշխման հավանականություններն առավել պարզորոշ երևում են ստորև բերվող աղյուսակում:

***Աղյուսակ 2.3.***Հարկային եկամուտների կանխատեսումների հավանականային բաշխումը

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Հարկային եկամուտների աճի միջակայքը | Հարկային եկամուտների աճի` տվյալ միջակայքում ձևավորվելու հավանականությունը | | | |
|  | 2024 | | | |
|  | 1-եռ. | 1-ին կիս. | 9 ամիս | Տարի |
| 2-8 տոկոս | 0.37 | 0.21 | 0.22 | 0.19 |
| 8-14 տոկոս | *0.51* | *0.52* | *0.52* | *0.49* |
| 14-20 տոկոս | 0.02 | 0.24 | 0.23 | 0.29 |

Աղյուսակ 20-ի առաջին սյունը ներկայացնում է հարկային եկամուտների աճի միջակայքերը, իսկ 2-ից 5-րդ սյուները` նշված միջակայքերից յուրաքանչյուրում այդ աճի ձևավորվելու հավանականությունները` ըստ եռամսյակային կանխատեսումների: Համաձայն գնահատականների, 2024 թվականին 8-14% միջակայքում գտնվելու հավանականություններն ամենաբարձրն են, (Գծապատկեր 2.1-ում այն մուգ կարմիր է, իսկ Աղյուսակ 20-ում՝ հոծ նշումով):

Ներդիր

Իրական ՀՆԱ-ի և հարկային եկամուտների կանխատեսումների հավանականային բաշխման գծապատկերի կառուցումը

Իրական ՀՆԱ-ի և հարկային եկամուտների կանխատեսումների հավանականային բաշխումը ներկայացնող գծապատկերները ցույց են տալիս տնտեսության զարգացման ապագա ընթացքի վերաբերյալ կառավարության գնահատականները` տնտեսական աճի ծրագրային ցուցանիշների վերաբերյալ, ինչպես նաև հարկային եկամուտների հավաքագրման կանխատեսվող ընթացքը:

Կանխատեսումների հավանականային բաշխման գծապատկերի կառուցման անհրաժեշտությունը պայմանավորված է նրանով, որ բոլոր կանխատեսումները ինչ-որ չափով անորոշ են: Կարևոր է հաշվի առնել ոչ միայն կոնկրետ կանխատեսված արժեքները, այլ նաև բոլոր այն վերոնշյալ ռիսկերը, որոնց արդյունքում կարող են շեղումներ առաջանալ իրական ՀՆԱ-ի կանխատեսումների և հարկերի կանխատեսումների կենտրոնական արժեքներից: Հիմնվելով միայն կետային կանխատեսումների վրա հնարավոր չէ բավարար չափով տեղեկատվություն ներկայացնել դրանց հետ կապված անորոշությունների և դրանց աղբյուրների վերաբերյալ: Այդ պատճառով կարևորվում է որոշակի վստահության միջակայքի կառուցման խնդիրը, որը թույլ կտա գնահատել իրադարձությունների զարգացման հավանական ընթացքը: Իրական ՀՆԱ-ի և հարկերի կանխատեսումների հավանականային բաշխման ներկայացված գծապատկերները հիմնվում են Անգլիայի բանկի կողմից մշակված մեթոդաբանության վրա և հաշվի է առնում կանխատեսումների հավանականային բաշխման ասիմետրիկության առկայությունը:

Հայաստանի համար իրական ՀՆԱ-ի և հարկերի աճի կանխատեսումների բաշխման գծապատկերները կառուցվել են երեք չափորոշիչների հիման վրա.

1. կենտրոնական արժեքները, 2. անորոշության չափը (դիսպերսիան), որը ստանալու համար հիմք են հանդիսացել փաստացի պատմական շարքերի կանխատեսումային սխալները և 3. ռիսկերի հարաբերական հաշվեկշիռը՝ անհամաչափության գործակցի գնահատման նպատակով:

Ունենալով կանխատեսված կենտրոնական արժեքները, անորոշության չափը (ցրվածքը) և ռիսկերի հաշվեկշիռը` կառուցվել են իրական ՀՆԱ-ի և հարկերի կանխատեսումների հավանականային բաշխման գրաֆիկները 2024 թվականի համար (տես` Գծապատկեր 2.1):

ՀՆԱ-ի և հարկերի կանխատեսման գծապատկերներում կենտրոնական մուգ (կարմիր) ավելի նեղ միջակայքը ներառում է նաև կանխատեսման կենտրոնական սցենարը (կանխատեսված արժեքները): Որքան հավանականային կանխատեսումները հեռանում են կենտրոնական սցենարից, այնքան ավելի ցածր է դառնում դրանց իրագործման հավանականությունը, ինչը գծապատկերում արտահայտվում է ավելի թույլ գունավորմամբ: Ներկայացված բաշխումը սիմետրիկ չէ, քանի որ ապագայի համար առկա են տնտեսական աճի և հարկերի կենտրոնական կանխատեսումից ավելի ցածր մակարդակների ձևավորման ռիսկեր:

2.2. Պետական բյուջեի վրա մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվածից շեղման ռիսկերի ազդեցության ընդհանուր գնահատականը և դրանց մեղմման հնարավորությունները

Կանխատեսումներում մեծ ուշադրություն է դարձվում նաև պետական բյուջեի ծախսերի պլանավորված մակարդակների ապահովումը խաթարող ռիսկերին, որոնք կարող են հանգեցնել լրացուցիչ ֆինանսավորման պահանջի առաջացման:

***Աղյուսակ 2.4.*** ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտների և ծախսերի, ինչպես նաև այլ հոսքերի գծով ռիսկերի ընդհանուր ազդեցությունը[[31]](#footnote-31). (ֆինանսավորման պահանջ` - պահանջի մեծացում, + պահանջի նվազում), մլրդ ՀՀ դրամ

|  |  |
| --- | --- |
| Մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվող ռիսկեր | 2024 |
|
| 1. Կանխատեսվածից ավելի ցածր իրական ՀՆԱ-ի աճ, 3.4 տոկոսային կետ | -28.7 |
| 2. Ավելի ցածր գնաճի ռիսկ, 1.5 տոկոսային կետ | 8.7 |
| 3. Փոխարժեքի 4.6 տոկոս արժեզրկման ռիսկ | 11․9 |
| 4. Ներմուծման նվազման ռիսկ, 9.6 տոկոսային կետ | -24.5 |
| Հարկային եկամուտների վարչարարության ռիսկ, 0.5 տոկոսային կետ | -52.5 |
| Ընդամենը | -85.2 |

Աղյուսակ 2.4-ում ցույց են տրված գնահատված լրացուցիչ ռիսկերը, որոնք կհանգեցնեն լրացուցիչ ֆինանսավորման պահանջի առաջացման: Ակնհայտորեն երևում է, որ գնաճի տատանումների հետևանքով կնվազի նախատեսված ֆինանսավորման պահանջը և համապատասխանաբար կփոփոխվեն նաև պետական բյուջեի ծախսերը` ավելացման ուղղությամբ:

Հաշվի առնելով մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվող մակարդակից վերոնշյալ հնարավոր շեղումների ռիսկերի գնահատականները` ՀՀ պետական բյուջեի եկամուտների հավաքագրման և ծախսերի կատարման տեսանկյունից 2023 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի դեֆիցիտի լրացուցիչ ֆինանսավորման պահանջը կկազմի շուրջ 85․2 մլրդ ՀՀ դրամ կամ ՀՆԱ-ի 0.8%-ը:

Ռիսկերի քանակական գնահատականների, ինչպես նաև բյուջեի ծախսային շրջանակի հնարավոր կարիքների հիման վրա ձևավորվել է պետական բյուջեի ընթացիկ ծախսերի կառուցվածքում ներառված պահուստային ֆոնդը` 60.6 մլրդ դրամ կամ ՀՆԱ 0.6%, որը գանձապետական միասնական հաշվի կայունացման ենթահաշվում ՀՆԱ նվազագույնը 1%-ի չափով միջոցների ապահովման հետ միասին կապահովի անհրաժեշտ հարկաբյուջետային «բարձիկների» առկայությունը՝ ռիսկերի նյութականացման պարագայում դրանց ազդեցությունները կլանելու նպատակով։

# 3. ԱՅԼ ԿԱՌՈՒՅՑՆԵՐԻ ԿՈՂՄԻՑ ՀՀ ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱՃԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄՆԵՐԻ ՀԵՏ ՀԱՄԵՄԱՏԱԿԱՆ

Կանխատեսումներ։ Աղյուսակ 21-ում ներկայացված է ՀՀ ֆինանսների նախարարության և այլ կառույցների կողմից ՀՀ տնտեսական աճի 2023-2024թթ. կանխատեսումների համեմատականը: Նշված կառույցներից մի մասի կողմից 2023թ. ՀՀ տնտեսական աճի կանխատեսումները տարվա ընթացքում վերանայվել են աճի ուղղությամբ: Այսպես` ՀՀ կենտրոնական բանկը սեպտեմբեր ամսին վերանայել է իր կանխատեսումը դեպի վեր 0.3 տոկոսային կետով՝ սահմանելով 7.2%: Ֆիթչ վարկանիշային կազմակերպությունը 2023թ. ՀՆԱ կանխատեսվող ցուցանիշը սեպտեմբեր ամսին ևս բարձրացրել է 0.9 տոկոսային կետով՝ կանխատեսելով 7․2% տնտեսական աճ: 2022թ. ՀՀ տնտեսական աճի ավելի բարձր կանխատեսումները պայմանավորված են ՀՀ տնտեսության վերջին զարգացումներով:

**Աղյուսակ 24.** *ՀՀ ՖՆ և այլ կառույցների կողմից ՀՀ տնտեսական աճի կանխատեսումները (%)*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2023 | 2024 |
| ՀՀ ֆինանսների նախարարություն (2023 սեպտեմբեր) | 7.2 | 7.0 |
| ՀՀ ֆինանսների նախարարություն (2023 հուլիս) | 7.0 | 7.0 |
|  |  |  |
| ՀՀ կենտրոնական բանկ (2023 սեպտեմբեր) | 7.2 | - |
| ՀՀ կենտրոնական բանկ (2023 հունիս) | 6.9 | - |
|  |  |  |
| Արժույթի միջազգային հիմնադրամ (2023 հունիս) | 5.5 | 5.0 |
| Արժույթի միջազգային հիմնադրամ (2023 ապրիլ) | 5.5 | 5.0 |
|  |  |  |
| Ֆիթչ (2023 օգոստոս) | 7.2 | 5.9 |
| Ֆիթչ (2023 փետրվար) | 6.1 | 4.7 |
|  |  |  |
| Համաշխարհային բանկ (2023 հունիս) | 4.4 | 4.8 |
| Համաշխարհային բանկ (2023 հունվար) | 4.1 | 4.8 |
|  |  |  |
| Մուդիս (2023թ. հունիս) | 7.0 | 5.0-6.0 |
| S&P (2023թ. օգոստոս) | 7.5 | 4.5 |

Աղբյուրը՝ համապատասխան կառույցների հրապարակումներ

# 4. ԵՆԹԱԿԱՌՈՒՑՎԱԾՔԱՅԻՆ ԵՎ ԱՅԼ ՈԼՈՐՏՆԵՐՈՒՄ ԳՈՐԾՈՂ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐԻ ԳՈՐԾՈՒՆԵՈՒԹՅԱՆՆ ԱՌՆՉՎՈՂ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՌԻՍԿԵՐԻ ԳՆԱՀԱՏԱԿԱՆԸ

2023 թվականին Լաչինի միջանցքի ավելի քան 9-ամսյա արգելափակումը, ինչպես նաև 2023 թվականի սեպտեմբերի 19-ին Ադրբեջանի կողմից Լեռնային Ղարաբաղի ժողովրդի դեմ սանձազերծված ռազմական հարձակումը հանգեցրել են ԼՂ բնակչության զանգվածային բռնի տեղահանման:

Հաշվի առնելով վերջին ժամանակներում ստեղծված իրավիճակը և վերջինիս ազդեցությունը ֆիսկալ ռիսկերի գնահատման համատեքստում՝ դրամական արտահայտությամբ հասցված վնասների գնահատումն այժմ գտնվում է նախնական գործընթացում: Իսկ հաշվետու ժամանակահատվածի համար՝ ֆիսկալ կայունությունը վտանգող դիսկրետ բացահայտված ռիսկերը ներկայանում ենք ստորև։

1. Կապիտալ ներդրումներում ներառված չէ պաշարների փոփոխությունը, ներկայացված են միայն հիմնական միջոցներում կատարված կապիտալ ներդրումները, քանի որ 2019թ.-ից ՀՀ ՎԿ կողմից պաշարների փոփոխությունը հաշվառվում է որպես հաշվեկշռող գործոն կամ այլ կերպ՝ վիճակագրական սխալները ներառվում են դրա մեջ: [↑](#footnote-ref-1)
2. Աղբյուրը՝ PMI by S&P Global, <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Release/PressReleases?language=en> [↑](#footnote-ref-2)
3. Աղբյուրը՝ Տնտեսական վերլուծությունների բյուրո, <https://www.bea.gov/> [↑](#footnote-ref-3)
4. Աղբյուրը՝ Եվրոստատ, <https://ec.europa.eu/eurostat/> [↑](#footnote-ref-4)
5. Աղբյուրը՝ Չինաստանի վիճակագրության ազգային բյուրո, <http://www.stats.gov.cn/> [↑](#footnote-ref-5)
6. Աղբյուրը՝ ՌԴ տնտեսական զարգացման նախարարություն, <https://economy.gov.ru/> [↑](#footnote-ref-6)
7. ՌԴ 2023 թ. երկրորդ եռամսյակի տնտեսական աճի ցուցանիշը նախնական գնահատական է՝ հիմնված տնտեսական ակտիվության ցուցանիշի վրա: [↑](#footnote-ref-7)
8. ԱՄՆ համար դիտարկվել է դաշնային ֆոնդերի արդյունավետ տոկոսադրույքը, ԵԳ՝ հիմնական վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը, Չինաստան՝ վարկավորման մեկ տարվա տոկոսադրույք (one-year loan prime rate), ՌԴ՝ հիմնական տոկոսադրույքը: [↑](#footnote-ref-8)
9. Աղբյուրը՝ Համաշխարհային բանկ, <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets> [↑](#footnote-ref-9)
10. Աղբյուրը՝ ՄԱԿ – ի պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպություն <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/en/> [↑](#footnote-ref-10)
11. Դոլարի ինդեքսը հաշվարկվում է որպես կշռված երկրաչափական միջին՝ հետևյալ արժույթների նկատմամբ. Եվրո, Ճապոնական յեն, Բրիտանական ֆունտ, Կանադական դոլար, Շվեդական կրոն, Շվեյցարական ֆրանկ։ [↑](#footnote-ref-11)
12. Երկրի ռիսկի հավելավճարները հաշվարկված են որպես տվյալ երկրի եվրոպարտատոմսերի (դոլարային արժույթով) և ԱՄՆ համապատասխան ժամկետայնությամբ գանձապետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունների տարբերություն (պարտատոմսերի մարման ժամկետները նշված են երկրների անվանումների կողքը՝ փակագծերում): [↑](#footnote-ref-12)
13. ՏԱՑ-ի աճին ճյուղերի նպաստումները ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: Գյուղատնտեսության ցուցանիշը ոչ բոլոր տեղերում է ներառված հաշվարկներում, քանի որ հրապարակվում է եռամսյակային պարբերականությամբ՝ պայմանավորված գյուղատնտեսության սեզոնայնությամբ և բնակլիմայական ոչ կայուն պայմաններից կախված ամսական արտադրության տատանողականության հարթեցման անհրաժեշտությամբ: [↑](#footnote-ref-13)
14. ՏԱՑ-ի նպաստումների «այլ» բաղադրիչի մեջ ներառված են գյուղատնտեսության (բացառությամբ՝ հունվար-մարտի) և ոչ շուկայական ծառայությունների նպաստումները: [↑](#footnote-ref-14)
15. ՀՀ ֆինանսների նախարարության Արարատ հարկաբյուջետային ռազմավարության դինամիկ ստոխաստիկ ընդհանուր հավասարակշռության մոդելը մշակվել է 2018-2020թթ. ընթացքում՝ ԱՄՀ կողմից տրամադրված տեխնիկական աջակցության շրջանակներում: Առավել մանրամասն տե՛ս ՀՀ կառավարության 2021թ. բյուջետային ուղերձ, Երևան 2020, էջ՝ 84, ներդիր 2: Մոդելը և կիրառությունները նկարագրող ամբողջական աշխատանքային փաստաթուղթը տե՛ս հետևյալ հղմամբ՝ https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2022/06/10/The-Ararat-Fiscal-Strategy-Model-A-Structural-Framework-for-Fiscal-Policy-Analysis-in-519522: [↑](#footnote-ref-15)
16. Կառուցվածքային բարեփոխումների ազդեցության չափի գնահատման համար հիմք է հանդիսացել աշխարհի 90 երկրների պանելային տվյալների հիման վրա Արժույթի միջազգային հիմնադրամի կատարած գնահատականները, որոնք հուշում են, որ կառուցվածքային բարեփոխումների (աշխատանքի շուկա, ֆինանսական համակարգ, կապիտալի հաշվի բացություն, արտաքին առևտրի բացություն, ապրանքային շուկաներ և պետական կառավարում) էական ջանքը կարող է 6 տարում ՀՆԱ-ի շուրջ 7% աճ ապահովել (տե՛ս IMF (2019). WEO October 2019, Chapter 3: Reigniting Growth in Emerging Market and Low-Income Economies: What Role for Structural Reforms? <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/10/01/world-economic-outlook-october-2019> )։ Համադրելով ԱՄՀ գնահատականներում կիրառված կառուցվածքային բարեփոխումների ուղղությունները, և ՀՀ կառավարության ծրագրով ուղենշված՝ գործարար միջավայրը և պետական կառավարման արդյունավետությունը բարելավող միջոցառումները, ՀՀ համար կառուցվածքային բարեփոխումների հնարավոր ազդեցությունը գնահատվել է տարեկան 0․5%-ային կետ միջնաժամկետ հատվածի համար։ [↑](#footnote-ref-16)
17. Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, «ՀՀ բանկերի միջոցով ֆիզիկական անձանց անունով արտերկրից ստացված և ՀՀ-ից ֆիզիկական անձանց կողմից արտերկիր իրականացված փոխանցումներ», զուտ ներհոսք (https://www.cba.am/am/SitePages/statexternalsector.aspx)։ [↑](#footnote-ref-17)
18. Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, Գնաճի հաշվետվություն (Դրամավարկային քաղաքականության ծրագիր II եռամսյակ 2023թ. Դրամավարկային քաղաքականության 2023թ. I եռամսյակի ծրագրի կատարման հաշվետվություն)​։ [↑](#footnote-ref-18)
19. Առավել մանրամասն տ՛ես Աղյուսակ 1.4-ում: [↑](#footnote-ref-19)
20. Տե՛ս «Տնտեսական արձագանքման ծրագիրը և գործողությունների պլանը հաստատելու մասին» ՀՀ կառավարության 2021թ. փետրվարի 4-ի թիվ 142-Լ որոշում, հավելված 1: [↑](#footnote-ref-20)
21. Աղյուսակի 1-ին սյունը իրենից ներկայացնում է տնտեսական աճի հնարավոր միջա­կայքերը, իսկ 2-ից 5-րդ սյուները` համապատասխան միջակայքերում տնտեսական աճի գտնվելու հավանականությունները։ Աղյուսակում ներկայացվել են տնտեսական աճի ամենահավանական միջակայքերը, որոնք միասին ծածկում են բաշխման ընդհանուր հավանականության շուրջ 88%-ը, այսինքն` հավանականությունը, որ տնտեսական աճը կգտնվի 2%-ից 10% միջակայքում, կազմում է շուրջ 82%: [↑](#footnote-ref-21)
22. Առանձին հարկատեսակների գծով ներկայացված են ուղենշային կանխատեսումները (հիմնված մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսումների վրա), որոնք պլանային ցուցանիշներ չեն հանդիսանում: [↑](#footnote-ref-22)
23. Ի տարբերություն հարկաբյուջետային իրավիճակի վրա դեպի բյուջեի ծախսեր ԼՂ վարկավորման տեղափոխման ամբողջությամբ չեզոք ազդեցության, այս գործառնությունը որոշակի սահմանափակ լրացուցիչ ազդեցությունը կունենա ամբողջական պահանջարկի վրա, սակայն՝ միայն ԼՂ-ում կատարվող ծախսումների՝ ՀՀ տնտեսություն չփոխանցվող չափով, ինչն էլ արտացոլվել է հարկաբյուջետային ազդակի գնահատականներում։ [↑](#footnote-ref-23)
24. Կանխատեսվող տարիների համար կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշի փոփոխությանը նպաստող գործոններից փոխարժեքի ենթադրությունների ազդեցությունն արտահայտված է մնացորդի բաղադրիչի մեջ։ [↑](#footnote-ref-24)
25. Հարկաբյուջետային կանխատեսումների համար հիմք է հանդիսացել 2023թ.-ի օգոստոսի վերջի դրությամբ առկա տեղեկատվությունը՝ ռուս-ուկրաինական հակամարտության, Լեռնային Ղարաբաղի շուրջ իրավիճակի, ՀՀ տնտեսության զարգացումների վերաբերյալ միջազգային կազմակերպությունների կանխատեսումների, ինչպես նաև հարկաբյուջետային քաղաքականության ուղությունների վերաբերյալ: [↑](#footnote-ref-25)
26. Այս հատվածում նկարագրված ռիսկերի առավել մանրամասն վերլուծությունը ներկայացված է այս փաստաթղթի ՄԱՍ IV-ի «Պետական բյուջեի վրա մակրոտնտեսական կանխատեսված ցուցանիշներից շեղման ռիսկերի ազդեցության քանակական գնահատում» և «ՀՀ կառավարության պարտքի կայունության վերլուծություն» բաժիններում։ [↑](#footnote-ref-26)
27. Սա որոշակիորեն կապված է նաև մոդելների սպեցիֆիկացիաների հետ, քանի որ ժամանակային շարքերի վրա հիմնված մոդելներն իրենց մեջ ներառում են տնտեսության նախորդ ժամանակահատվածի զարգացումների տեղեկատվությունը, իսկ կանխատեսվող տարում ի հայտ եկող տնտեսության կառուցվածքային տեղաշարժը միայն կարող է ներառվել հաջորդ տարվա կանխատեսումների մոդելներում: [↑](#footnote-ref-27)
28. Պետք է նշել, որ հաշվարկում են ներառված են նաև ճգնաժամային տարիները, երբ կանխատեսումները շեղվել են հիմնականում պայմանավորված արտածին գործոնների համար կիրառված ենթադրություններից շեղումներով։ Հաշվի առնելով համաշխարհային տնտեսությունում և տարածաշրջանում ներկայումս առկա տնտեսական և աշխարհքաղաքական ռիսկերը (տե՛ս փաստաթղթի այլ համապատասխան բաժինները), որպես կանխատեսումներից շեղումներ հաշվի է առնվել նաև շոկերի տարիները ներառող շեղման չափը։ [↑](#footnote-ref-28)
29. ՀՆԱ, ներմուծման, փոխարժեքի և գների գծով հավանական ռիսկերի քանակային գնահատականը ստացվել է` հիմք ընդունելով այս գործոնների պատմական շարժի բացարձակ միջին սխալը: [↑](#footnote-ref-29)
30. Հարկային եկամուտների գծով ռիսկերի ազդեցության գնահատականը կառուցվել է ՀՀ ֆինանսների նախարարության ռիսկերի գնահատման համակարգի ներքո կառուցված մոդելի հիման վրա: [↑](#footnote-ref-30)
31. Ընդհանուր ազդեցության գնահատականը հիմնված է մակրոտնտեսական ռիսկերի առանձին հանդես գալու ենթադրության վրա: [↑](#footnote-ref-31)