# 

# **ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ**

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

**3.1. 2023-2025 թվականներին ՄԺԾԾ հարկային եկամուտների վրա մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվածից շեղման ռիսկերի ազդեցության քանակական գնահատումը**

Միջնաժամկետ 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[[1]](#footnote-1), 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 հետճգնաժամային տարիներին միջնաժամկետ ծախսերի ծրագրերի հիմքում դրվող ՀՆԱ-ի կանխատեսված ցուցա­նիշների և ՀՆԱ-ի փաստացի ցուցանիշների միջև շեղման հիման վրա:

ՀՆԱ-ի միջնաժամկետ կանխատեսումներից փաստացիի շեղումները նախաճգնաժամային 2003-2008 թվականների համար եղել են 7.1-ից 9.0-ը տոկոսային կետ, իսկ հետճգնաժամային 2010-2021 թվականների համար՝ 2.0-ից 2.6 տոկոսային կետ: Այս պարագայում, հաշվի առնելով կանխատեսվածից ցածր ՀՆԱ-ի ձևավորման վերոնկարագրյալ ռիսկերի գերակշռությունը, որպես ռիսկ է դիտարկվել ՀՆԱ-ի իրական աճի կանխատեսվածից 2.0 տոկոսային կետով ավելի ցածր ցուցանիշի ձևավորումը 2023 թվականին, 2.2 տոկոսային կետով ցածր՝ 2024 թվականին և 2.4 տոկոսային կետով ցածր՝ 2025 թվականին:

Արդյունքում, ՀՆԱ նվազման ռիսկի ազդեցությունը հարկային եկամուտների վրա 2023, 2024 և 2025 թվականների համար գնահատվում է համապատասխանաբար 14.2, 17.9 և 22.1 մլրդ ՀՀ դրամ ֆինանսական պահանջի ավելացման ուղղությամբ:

**2. Ենթադրություններից շեղումների ռիսկ**

ՄԺԾԾ հիմքում դրվող կանխատեսումները կառուցվում են որոշակի ենթադրու­թյու­նների հիման վրա, որոնք էլ իրենց հերթին կախված են արտաքին գործոններից (օրինակ, ներքին տնտեսության գնաճը` միջազգային շուկաների գների կանխատեսվող վարքագծից): 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 (օրինակ` նավթի համաշխարհային գների հնարավոր փոփոխությունները):

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, գների նվազման ռիսկի ազդեցությունը հարկային եկամուտների վրա 2023, 2024 և 2025 թվականների համար գնահատվում է համապատասխանաբար 4.0, 4.6 և 5.3 մլրդ ՀՀ դրամ ֆինանսական պահանջի ավելացման ուղղությամբ:

**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 պատմականորեն և՛ արժևորման, և՛ արժեզրկման ուղղությամբ փոխար­ժեքի տատանումների բացարձակ շեղման միջին չափը չի գերազանցել 4 տոկոսը` որպես ռիսկ է դիտարկվել ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի առավելագույնը 4% արժեզրկումը:

Արդյունքում, փոխարժեքի 4 տոկոսով արժեզրկման ռիսկի դրսևորման դեպքում, այլ հավասար պայմաններում, 2023, 2024 և 2025 թվականներին կարելի է ապահովել հարկային եկամուտների համապատասխանաբար 12.9, 15.3 և 17.3 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: Հետճգնաժամային տարիներին ՄԺԾԾ-ում ներմուծման գծով կանխատեսումների շեղման միջին բացարձակ չափը սահմանվում է 10.0-15.0%-ի միջակայքում, ինչն էլ հաշվի է առնվել այս գործոնի ազդեցությունը գնահատելու համար: 2023, 2024 և 2025 թվականների համար ծրագրվածից համապատասխանաբար 10.2, 13.5 և 14.5% պակաս ներմուծման ռիսկի դրսևորման պայմաններում հարկային եկամուտների վրա ազդեցությունը գնահատվում է համապատասխանաբար՝ 20.5, 31.8 և 38.3 մլրդ ՀՀ դրամ` ֆինանսական պահանջի ավելացման ուղղությամբ:

Ամփոփելով վերը նկարագրված **կանխատեսումների ռիսկի և** **ենթադրություններից շեղումների ռիսկի** գնահատականները, միջնաժամկետ հորիզոնում ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտների վրա մակրոտնտեսական ցուցանիշների` իրական ՀՆԱ-ի աճի, գնաճի, փոխարժեքի տատանողականության և ներմուծման ռիսկերի ազդեցության քանակական ամփոփ գնահատականները ներկայացվում են ստորև.

***Աղյուսակ 3.1.1 Հարկային եկամուտների վրա մակրոտնտեսական կանխատեսումների և ենթադրությունների ռիսկերի ազդեցություն[[2]](#footnote-2)***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Ռիսկի տեսակը** | **Ազդեցության գնահատականը, մլրդ ՀՀ դրամ** | | |
|  |
|  | **2023** | **2024** | **2025** |  |
| **Ռիսկերի առանձին հանդես գալու պայմաններում** | | | |  |
| 1. Կանխատեսվածից 2.0-2.6 տոկոսային կետով ավելի ցածր իրական ՀՆԱ-ի աճ | -14.2 | -17.9 | -22.1 |  |
| 2. 1.5 տոկոսային կետով ավելի ցածր գնաճի ռիսկ | -4.0 | -4.6 | -5.3 |  |
| 3. Փոխարժեքի առավելագույնը 4.0 տոկոսով արժեզրկման ռիսկ | 12.9 | 15.3 | 17.3 |  |
| 4. Ներմուծման 10.0-15.0 տոկոսով նվազման ռիսկ | -20.5 | -31.8 | -38.5 |  |
| **Վերոնշյալ ռիսկերի միաժամանակյա հանդես գալու պայմաններում** | **-29.1** | **-39.9** | **-49.5** |  |

Այսպիսով, գնահատվում է, որ հարկային եկամուտների վրա ազդող վերոնշյալ ռիսկերի միաժամանակյա ի հայտ գալու պարագայում հարկային եկամուտների ծրագրված մակարդակից շեղումը կկազմի շուրջ 29.1 մլրդ ՀՀ դրամ 2023 թվականին, 39.9 մլրդ ՀՀ դրամ 2024 թվականին և 49.5 մլրդ ՀՀ դրամ 2025 թվականին:

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 3.1.2 Հարկային եկամուտների զգայունությունը հիմնական տնտեսական գործոնների նկատմամբ, տոկոս***

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **ՀՆԱ** | **Գնաճ** | **Փոխարժեք** | **Ներմուծում** |
| **Միջին տարեկան ազդեցություն** | 0.22 | 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 3.1 և Աղյուսակ 3.1.3)[[3]](#footnote-3): Հավանականային բաշխման գրաֆիկի կառուցման ժամանակ օգտագործվել է աղյուսակ 3.1.1-ում գնահատված ամբողջական ռիսկերի միաժամանակյա հանդես գալու պայմաններում ի հայտ եկող բացասական ռիսկերը:

***Գծապատկեր 3.1. Հարկային եկամուտների տարեկան աճի տեմպերի կանխատեսումների հավանականային բաշխումը[[4]](#footnote-4), տոկոս***

Կանխատեսումների բաշխման հավանականություններն առավել պարզորոշ երևում են ստորև բերվող աղյուսակում:

***Աղյուսակ 3.1.3 Հարկային եկամուտների կանխատեսումների հավանականային բաշխումը***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Հարկային եկամուտների աճի միջակայքը | Հարկային եկամուտների աճի` տվյալ միջակայքում ձևավորվելու հավանականությունը | | |
|  | **2023** | **2024** | **2025** |
| **6-10 տոկոս** | 0.12 | 0.22 | 0.25 |
| **10-14 տոկոս** | ***0.44*** | ***0.50*** | ***0.49*** |
| **14-18 տոկոս** | 0.40 | 0.23 | 0.20 |

Աղյուսակ 3.1.3-ի առաջին սյունը ներկայացնում է հարկային եկամուտների աճի միջակայքերը, իսկ 2-ից 4-րդ սյուները` նշված միջակայքերից յուրաքանչյուրում այդ աճի ձևավորվելու հավանականությունները` ըստ միջնաժամկետ կանխատեսումների: Համաձայն գնահատականների, 2023-2025 թվականներին հարկային եկամուտների աճի տեմպի՝ 10-14% միջակայքում գտնվելու հավանականությունն ամենաբարձրն է (Գծապատկեր 3.1-ում այն մուգ կարմիր է, իսկ Աղյուսակ 3.1.3-ում՝ հոծ նշումով):

**3.2. 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 3.2.1 ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտների և ծախսերի, ինչպես նաև այլ հոսքերի գծով ռիսկերի ընդհանուր ազդեցությունը[[5]](#footnote-5). (ֆինանսավորման պահանջ` - պահանջի մեծացում, + պահանջի նվազում), մլրդ ՀՀ դրամ***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվող ռիսկեր** | **2023** | **2024** | **2025** |
|  | | |
| 1. Կանխատեսվածից 2.0-2.6 տոկոսային կետով ավելի ցածր իրական ՀՆԱ-ի աճ | -14.1 | -17.8 | -21.9 |
| 2. 1.5 տոկոսային կետով ավելի ցածր գնաճի ռիսկ | 7.2 | 7.3 | 8.5 |
| 3. Փոխարժեքի առավելագույնը 5.0 տոկոսով արժեզրկման ռիսկ | 3.3 | 3.7 | 3.9 |
| 4. Ներմուծման 11.8-20.0 տոկոսով նվազման ռիսկ | -20.3 | -31.6 | -38.3 |
| **Ընդամենը** | **-23.8** | **-38.4** | **-47.8** |

Աղյուսակ 3.2.1-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` նվազման ուղղությամբ:

Հաշվի առնելով մակրոտնտեսական ցուցանիշների կանխատեսվող մակարդակից վերոնշյալ հնարավոր շեղումների ռիսկերի գնահատականները` ՀՀ պետական բյուջեի եկամուտների հավաքագրման և ծախսերի կատարման տեսանկյունից 2023-2025 թվականներին ՀՀ պետական բյուջեի դեֆիցիտի լրացուցիչ ֆինանսավորման պահանջը կկազմի շուրջ 23.8–47.8 մլրդ ՀՀ դրամ կամ ՀՆԱ-ի 0.3-0.4%-ը:

### 4. ՀՀ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒԹՅԱՆ ՊԱՐՏՔԻ ԿԱՅՈՒՆՈՒԹՅԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆԸ

*Միջնաժամկետ հատվածում ՀՀ կառավարության պարտքը գնահատվում է կայուն և կառավարելի, ինչը խարսխված է 2020թ․-ի երկակի շոկից հետո պարտքի բեռի բարձր մակարդակի գրանցումից հետո 2021թ․-ից սկսած հարկաբյուջետային կոնսոլիդացիայի գործընթացը շարունակելու կառավարության հանձնառությամբ։ Այնուամենայնիվ, շոշափելի են ինչպես պարտքի բեռի ներկա մակարդակից, այնպես էլ պարտքի կառուցվածքից բխող ռիսկերը։ Այդ ռիսկերի մեղմման համար ՀՀ կառավարությունը ծրագրել է պարտքի բեռը նվազեցնել մինչև «ապահով» գնահատվող մակարդակներ, ինչպես նաև բարելավել պարտքի կառուցվածքը՝ բարձրացնելով ներքին / դրամային արտահայտությամբ պարտքի դերը։*

**2020թ․-ին ՀՀ կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը գերազանցել էր 60%-ի սահմանային շեմը՝ անհրաժեշտություն դարձնելով հարկաբյուջետային կոնսոլիդացիայի իրականացումը։** Ընդ որում, պարտքի բեռի աճը զուգորդվել է նաև պարտքի տոկոսավճարների բեռի աճով, ինչը լրացուցիչ ճնշում է առաջացնում բյուջեի ծախսային մասի համար։Այս իրավիճակից բխում էր ՀՀ հարկաբյուջետային կանոններին համահունչ հարկաբյուջետային կոնսոլիդացիայի քաղաքականության ընդունման և միջնաժամկետ հատվածում իրականացման անհրաժեշտությունը, որի հիմքերն ապահովվեցին ՀՀ կառավարության պարտքի բեռի նվազեցման 2022-2026թթ․ ծրագրով։ Ծրագրի շարունակականության ապահովման համար սույն փաստաթղթին կից ներկայացվում է ՀՀ կառավարության պարտքի բեռի նվազեցման 2022-2026թթ․ վերանայված ծրագիրը, որով միջնաժամկետ հատվածում ուղենշում է պարտքի բեռի նվազեցումն ընդհուպ մինչև ՀՆԱ 50%-ի մոտ ցուցանիշի՝ կառավարելի պահելով ինչպես պարտքի բեռից բխող ռիսկերը և տոկոսավճարների աճը, այնպես էլ ֆինանսական «բարձիկ» ստեղծելով հետագա հնարավոր ցնցումներին դիմակայելու համար։

**ՀՀ կառավարության նախանշած հարկաբյուջետային կոնսոլիդացիայի սցենարի վրա հիմնված պարտքի ռիսկերի գնահատումը ցույց է տվել, որ ինչպես կառավարության պարտքի, այնպես էլ պարտքի սպասարկման ռիսկերը գնահատվում են ցածր, թեպետ նաև տեսանելի է, որ նոր հնարավոր շոկերը կարող են վտանգել պարտքի կայունությունը։** Սթրես թեստերի շրջանակներում ՀՀ կառավարության պարտքը ամենաշատը զգայուն է տնտեսական աճի և փոխարժեքի շոկերի նկատմամբ, որոնցից առաջինի ի հայտ գալու պարագայում 2023թ․-ին կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը հասնում է 66․6% մակարդակին՝ միջնաժամկետ հեռանկարում (մինչև 2026թ-ը) մնալով ՀՀ հարկաբյուջետային կանոններով սահմանված 60% սահմանային շեմից բարձր մակարդակում։ Փոխարժեքի շոկի դեպքում կառավարության պարտք/ՀՆԱ հարաբերակցությունը առավելագույն մակարդակին է հասնում 2022թ-ին՝ 63.1%, սակայն միջնաժամկետ հորիզոնում նվազում 60% շեմից։ ՀՀ պետական բյուջեի համախառն ֆինանսավորման կարիքը կանխատեսվող ժամակահատվածում իրականացված սթրես թեստերից ոչ մեկի դեպքում չի գերազանցում զարգացող երկրների համար ռիսկայնության համար ընդունված 15% սահմանաչափը։

**ՀՀ կառավարության պարտքի կառուցվածքը բարձր ռիսկային է գնահատվում, սակայն միջազգային շուկայի վարքագիծը գնահատվում է միջին ռիսկայնության տիրույթում՝ չնայած տարածաշրջանի երկրներում ռիսկի հավելավճարների կտրուկ աճին։** Մասնավորապես, ՀՀ կառավարության պարտքի կառուցվածքում արտարժութային և ոչ ռեզիդենտների նկատմամբ պարտքի մասնաբաժինները բարձր ռիսկայնության տիրույթում են եղել 2021թ-ի մայիսի դրությամբ՝ կազմելով համապատասխանաբար 67.5% և 66.4%: Միևնույն ժամանակ, ռուս-ուկրաինական հակամարտության ազդեցությունների ներքո տարածաշրջանի երկրների ռիսկի հավելավճարների բարձրացման պայմաններում ՀՀ կառավարության սուվերեն ռիսկի հավելավճարը ևս որոշակիորեն բարձրացել է մինչև 484 բազիսային կետի, ինչը, սակայն, չի գերազանցում բարձր ռիսկայնության շեմը և ենթադրում է միջին ռիսկայնության գնահատական։

**ՀՀ կառավարության պարտքի կանխատեսումները անորոշության բարձր աստիճան են պարունակում, քանի որ պարտք ձևավորող գործոնները պատմականորեն ունեն բարձր տատանողականություն։** Այս նկարագիրը բացահայտվում է ստորև ներկայացված հավանականությունների բաշխման գրաֆիկում, ըստ որի՝ 2025թ․-ի համար 10-ից 90% հավանականային միջակայքում ուրվագծում է ՀՆԱ-ում 43%-ից 69%, իսկ 2026թ․-ի համար՝ 41%-ից 70% միջակայք։

***Գծապատկեր 4.1. ՀՀ Կառավարության պարտքի կանխատեսումների հավանականությունների բաշխման գծապատկերը***

***Գծապատկեր 4.2. ՀՀ Կառավարության պարտքի և համախառն ֆինանսավորման կարիքի սթրես թեստեր\****

*\* 2026թթ․ կանխատեսումները հիմնվում են 2022-2026թթ․ ՀՀ կառավարության պարտքի նվազեցման վերանայված ծրագրի վրա*

***Աղյուսակ 4.1. ՀՀ կառավարության պարտքի պորտֆելի ռիսկայնության ցուցանիշներ***

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Շեմեր | | | ՀՀ ցուցանիշ |
| **Ցածր** | **Միջին** | **Բարձր** |
| ՀՀ երկրի ռիսկի հավելավճար, բազիսային կետ\* | <200 | 200-600 | >600 | 483.6 |
| Ոչ ռեզիդենտների նկատմամբ պարտքի կշիռ, % ընդհանուր պարտքում\*\* | <15 | 15-45 | >45 | 66.4 |
| Արտարժութային պարտքի կշիռ, % ընդհանուր պարտքում\*\* | <20 | 20-60 | >60 | 67.5 |

*\*Հաշվարկված է որպես 2022թ․ մարտ-մայիս ամիսներին երկրորդային շուկայում 2031թ․ մարվող ՀՀ եվրոբոնդերի եկամտաբերության՝ ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի հետ միջին սփրեդ։*

*\*\*2022թ․ մայիսի դրությամբ։*

1. 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-1)
2. ՀՆԱ, ներմուծման, փոխարժեքի և գների գծով հավանական ռիսկերի քանակային գնահատականը ստացվել է` հիմք ընդունելով այս գործոնների պատմական շարժի բացարձակ միջին սխալը: [↑](#footnote-ref-2)
3. Հարկային եկամուտների գծով ռիսկերի ազդեցության գնահատականը կառուցվել է ՀՀ ֆինանսների նախարարության ռիսկերի գնահատման համակարգի ներքո կառուցված մոդելի հիման վրա: [↑](#footnote-ref-3)
4. Հավանականային կանխատեսման գրաֆիկի կառուցման ընդհանուր մեթոդաբանությունը ներկայացված է Ներդիրում: [↑](#footnote-ref-4)
5. Ընդհանուր ազդեցության գնահատականը հիմնված է մակրոտնտեսական ռիսկերի առանձին հանդես գալու ենթադրության վրա: [↑](#footnote-ref-5)