# ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԵՎ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ 2020 ԹՎԱԿԱՆԻՆ

Դեռևս 2019 թվականի վերջին կանխատեսվում էր, որ աշխարհի ավելի քան 170 երկրների տնտեսությունները 2020 թվականին կաճեն։ Մինչդեռ, կորոնավիրուսի համավարակի (COVID-19) ազդեցության գնահատականների ձևավորմանը զուգընթաց հենց այդ նույն թվով երկրների տնտեսական զարգացումների կանխատեսումները պարբերաբար վերանայվել են՝ անկման ուղղությամբ, և փաստացի 2020 թվականին համաշխարհային տնտեսության 3.3% անկում է գրանցվել` 2019 թվականի վերջում կանխատեսված 3.4% աճի դիմաց։ Ներկայում՝ համավարակի մեկնարկից մեկ տարի անց, գլոբալ հեռանկարը մնում է խիստ անորոշ: Այս պայմաններում հատկանշական է, որ ՀՀ գործընկեր երկրների տնտեսությունները զգալի անկում են ապրել, որն էական բացասական ազդեցություն է ունեցել ՀՀ տնտեսության վրա։

ՀՀ-ում և գործընկեր երկրներում բռնկված նոր տիպի կորոնավիրուսի համավարակի (COVID-19) բացասական ազդեցություններով պայմանավորված՝ 2020 թվականի տարեսկզբին տնտեսությունում արձանագրված աճի բարձր տեմպերը մարտ ամսից դանդաղեցին: Համավարակի տարածման կանխարգելման նպատակով Կառավարության կողմից կիրառված սահմանափակումների հետևանքով ապրիլին միտումները կտրուկ վատթարացան, որը սահմանափակումների մեծ մասի վերացման արդյունքում մայիս ամսից մեղմվեց: Սակայն համավարակի երկրորդ ալիքի, ինչպես նաև սեպտեմբերի վերջին սանձազերծված Արցախյան պատերազմի բացասական տնտեսական ազդեցություններով պայմանավորված՝ ՀՀ տնտեսության անկման տեմպերը տարեվերջին խորացան: Արդյունքում 2020 թվականին գրանցվեց 7.6% տնտեսական անկում՝ ի համեմատություն 2020 թվականի պետական բյուջեով կանխատեսված 4.9 % տնտեսական աճի: Տնտեսական անկումը հիմնականում պայմանավորված էր ծառայությունների ճյուղի խորը և տնտեսության մյուս ճյուղերում արձանագրված տարբեր աստիճանների անկումներով, որն ուղեկցվեց ներքին պահանջարկի և արտահանման նվազմամբ:

Համավարակի հետևանքով տնտեսական ակտիվության անկման և թուլացող ներքին ու արտաքին պահանջարկի պայմաններում 2020 թվականին տեղի է ունեցել և՛ արտահանման, և՛ ներմուծման՝ ԱՄՆ դոլարով արտահայտված ծավալների անկում: Արդյունքում արտաքին ապրանքաշրջանառությունը կրճատվել է, իսկ առևտրային հաշվեկշիռը ցուցաբերել է բարելավման միտում:

2020 թվականին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 3.7%, իսկ միջին գնաճը՝ 1.2%: Տարվա ընթացքում գնաճի դանդաղմանը և համավարակի տարածման բացասական ազդեցություններին հակազդելու նպատակով ՀՀ Կենտրոնական բանկն իջեցրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն ընդհանուր առմամբ 1.25 տոկոսային կետով՝ իրականացնելով խթանող դրամավարկային քաղաքականություն: Սակայն դեկտեմբերի 15-ին, պայմանավորված գնաճի արագացմամբ, արտաքին հատվածից սպասվող գնաճային զարգացումներով և գնաճային սպասումների արագացմամբ, ՀՀ ԿԲ-ն կտրուկ բարձրացրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 1.0 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 5.25%:

Տնտեսական անկման փուլում խթանող դրամավարկային քաղաքականության և Կառավարության հակաճգնաժամային միջոցառումների ազդեցությամբ առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի և ներգրավված ավանդների ծավալները 2020 թվականին շարունակել են աճել, սակայն սեպտեմբերից աճի տեմպերի դանդաղում է արձանագրվել՝ պայմանավորված Արցախյան պատերազմով և անորոշությունների ավելացմամբ: 2020 թվականին ՀՀ դրամով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները նախորդ տարվա նկատմամբ նվազման միտումներ են դրսևորել:

2020 թվականի պետական բյուջեի ընթացիկ զարգացումների վրա զգալի ազդեցություն են ունեցել COVID-19 համավարակի (կորոնավիրուսի) արագ տարածումը, դրա կանխման նպատակով կիրառված ինչպես ներքին, այնպես էլ արտաքին աշխարհի տնտեսական և աշխարհագրական սահմանափակումները, Կառավարության հակաճգնաժամային գործողությունները, ինչպես նաև 2020 թվականի սեպտեմբերի 27-ին սկսված պատերազմական գործողությունները: Տնտեսական անկման փուլին հակազդող հարկաբյուջետային քաղաքականության՝ նվազող հարկային եկամուտների պայմաններում պետական բյուջեի ծախսերի ավելացման և առաջնահերթությունների վերանայման ճանապարհով իրականացված հակաճգնաժամային միջոցառումների շնորհիվ հնարավոր է եղել խուսափել ավելի խորը տնտեսական անկումից։ Արդյունքում 2020 թվականին տնտեսական անկման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականությունն ունեցել է էական խթանող ազդեցություն (հարկաբյուջետային ազդակը կազմել է 5.0): Նշված հարկաբյուջետային քաղաքականության արդյունքում աճել է պետական բյուջեի պակասուրդը՝ հասնելով ՀՆԱ-ի 5.4%-ի, որի հետևանքով, ինչպես նաև փոխարժեքի արժեզրկման ազդեցությամբ, կտրուկ աճել է կառավարության պարտքի բեռը՝ հասնելով ՀՆԱ-ի 63.5%-ի:

Համավարակի հետևանքներով առաջացած իրավիճակը և Արցախյան պատերազմը հարկաբյուջետային կանոններով սահմանված կարգով դիտարկվել են որպես բացառիկ դեպքեր, ինչն արտացոլվել է «Հայաստանի Հանրապետության 2020 թվականի պետական բյուջեի մասին օրենքում փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքների նախագծերին հավանություն տալու վերաբերյալ կառավարության՝ 2020թ. ապրիլի 23-ի (587-Ա) և սեպտեմբերի 29‑ի (N 1600-Ա) որոշումներում և թույլ տվել հարկաբյուջետային քաղաքականությամբ ճկուն կերպով արձագանքել առաջացած ցնցումներին:

Հարկաբյուջետային հակազդող քաղաքականությանը զուգահեռ ավելացված ծախսերն ուղղվել են համավարակի բացասական տնտեսական հետևանքների չեզոքացմանը՝ Կառավարության հաստատած հակաճգնաժամային միջոցառումների փաթեթի շրջանակներում, որը ներառում է սոցիալ-տնտեսական աջակցության նպատակով նախագծված՝ մոտ 215 մլրդ դրամ ընդհանուր գումարի (2020թ. փաստացի ՀՆԱ-ի 3.5%-ը) ծրագրեր։ Հակաճգնաժամային միջոցառումները նախագծվել և իրականացվել են ինչպես պետական բյուջեի ծախսերի և եկամուտների, այնպես էլ պակասուրդի ֆինանսավորման աղբյուրներում հաշվառվող գործառնությունների համակցման եղանակով։ Բացի այդ, վերանայվել են նաև հարկային համակարգի առանձին կարգավորումներ, որոնք ունեցել են ինչպես երկարաժամկետ, օրինակ՝ շահութահարկի կանխավճարների համակարգի օրենսդրական փոփոխությունը, որպեսզի այն համարժեքորեն արձագանքի տնտեսական շրջափուլի կոնկրետ տարվա զարգացումներին, այնպես էլ կարճաժամկետ նպատակներ, օրինակ՝ նույն շահութահարկի կանխավճարների համակարգի վերանայմանը զուգահեռ 2020 թվականի երկրորդ եռամսյակի համար տնտեսավարող սուբյեկտների կողմից շահութահարկի կանխավճարներ առհասարակ վճարելու պարտավորության չեղարկումն է: Հաշվետու տարվա ընթացքում, համավարակով և Արցախյան պատերազմով պայմանավորված, պետական բյուջեում ավելացել են նաև առողջապահական և ռազմական ծախսերը:

## Համախառն առաջարկ

2020 թվականին ՀՀ տնտեսությունը, կրելով համավարակի և Արցախյան պատերազմի բացասական ազդեցությունները, նվազել է՝ տարեկան արդյունքներով գրանցելով իրական ՀՆԱ‑ի 7.6% անկում, որը 15.2 տոկոսային կետով ցածր է նախորդ տարվա ցուցանիշից: Ընդ որում, ՀՆԱ‑ի անկումը պայմանավորված է եղել տնտեսության բոլոր ճյուղերի՝ ծառայությունների (5.3 տոկոսային կետ), գյուղատնտեսության (0.5 տոկոսային կետ), շինարարության (0.4 տոկոսային կետ) և արդյունաբերության (0.3 տոկոսային կետ) համապատասխանաբար 10.1%-ով, 4.0%-ով, 6.6%-ով և 1.5%-ով անկմամբ:

|  |  |
| --- | --- |
| *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* | *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* |

2020 թվականին նախորդ տարվա համեմատ գրանցվել է տնտեսական ակտիվության 7.5% անկում։ Չնայած տարեսկզբի աճի բարձր տեմպերին, պայմանավորված համավարակի բացասական ազդեցությամբ` մարտ ամսից սկիզբ առան բացասական զարգացումներ, որոնք համավարակի տարածման կանխարգելման նպատակով Կառավարության կողմից կիրառված սահմանափակումների հետևանքով ապրիլին կտրուկ վատթարացան։ Մայիս ամսից սահմանափակումների մեծ մասի վերացման արդյունքում անկումը որոշակի տատանումներով սկսեց մեղմվել։ Սակայն համավարակի երկրորդ ալիքի, ինչպես նաև Արցախյան պատերազմի բացասական ազդեցություններով պայմանավորված՝ ՀՀ տնտեսության անկման տեմպերը սեպտեմբերից խորացան: Արդյունքում տնտեսության բոլոր ճյուղերում, բացառությամբ գյուղատնտեսության, գրանցվեց թողարկման ծավալների նվազում (գծապատկերներ 3-6):

|  |  |
| --- | --- |
| **Գծապատկեր 3.** ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, (%)  *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ* | **Գծապատկեր 4.** ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, (%)  *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ* |
| **Գծապատկեր 5.** Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ՏԱՑ-ին (տ.կ.)    *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* | **Գծապատկեր 6.** Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ՏԱՑ-ին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ, (տ.կ.)  *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* |

**Արդյունաբերություն:** 2020 թվականի տարեսկզբին արդյունաբերության ճյուղում արձանագրված երկնիշ աճի տեմպերը[[1]](#footnote-1) նվազեցին։ 2020 թվականին արդյունաբերությունը նվազել է 0.9%-ով՝ պայմանավորված ներքին պահանջարկի նվազմամբ: Արդյունաբերության անկմանը նպաստել են մշակող արդյունաբերությունը՝ 2.7 տոկոսային կետով (անկումը՝ 3.9%) և ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերամշակում ենթաճյուղը՝ 0.2 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 13.9%)։ Ճյուղի անկմանը հակազդել է հանքագործական արդյունաբերություն և բացահանքերի շահագործում ենթաճյուղը՝ 1.9 տոկոսային կետով (աճը՝ 11.6%)։ Էլեկտրաէներգիայի, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում ենթաճյուղն աճել է 0.1%-ով՝ 0-ական նպաստում ունենալով արդյունաբերության ճյուղի անկմանը։

Հանքագործական արդյունաբերություն և բացահանքերի շահագործում ենթաճյուղի աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել մետաղական հանքաքարի արդյունահանման 11.5% աճով:

Մշակող արդյունաբերության նվազումը պայմանավորված է եղել ինչպես ներքին, այնպես էլ արտաքին պահանջարկի նվազմամբ։ Ճյուղի անկմանն էական նպաստում են ունեցել ծխախոտային արտադրատեսակների արտադրությունը` 2.6 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 19.7%), խմիչքների արտադրությունը՝ 1.6 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 12.9%)։ Ճյուղի անկմանը հիմնականում հակազդել են հիմնային մետաղների արտադրությունը՝ 1.1 տոկոսային կետով (աճը՝ 9.4%), այլ ոչ մետաղական հանքային արտադրատեսակների արտադրությունը՝ 0.5 տոկոսային կետով (աճը՝ 9.3%)։

**Գյուղատնտեսություն:** Չնայած գյուղատնտեսության ավելացված արժեքի անկմանը` 2020 թվականին գյուղատնտեսության և ձկնորսության համախառն արտադրանքն իրական արտահայտությամբ աճել է 1.5%-ով[[2]](#footnote-2): Գյուղատնտեսության թողարկման աճին հիմնականում նպաստել է բուսաբուծությունը՝ 1.0 տոկոսային կետով (աճը՝ 2.3%): Բուսաբուծության աճը պայմանավորված է եղել հացահատիկի 22.3%, խաղողի՝ 21.7%, կարտոֆիլի բերքի` 5.7% և բանջարեղենի 4.7% աճերով։ Միևնույն ժամանակ պտուղ, հատապտուղներ և բոստան ենթաճյուղերը համապատասխանաբար 12.3% և 6.6% նվազմամբ հակազդել են գյուղատնտեսության աճին:

Գյուղատնտեսության համախառն արտադրանքի աճին նպաստել է նաև անասնաբուծությունը՝ 0.3 տոկոսային կետով (աճը՝ 0.6%): Անասնաբուծության աճը պայմանավորված է եղել ձվի և մսի արտադրության համապատասխանաբար 4.7% և 0.4% աճերով: Կաթի արտադրությունը բացասաբար է ազդել գյուղատնտեսության թողարկման վրա՝ նվազելով 2.0%-ով:

Ձկնորսությունը 0.2 տոկոսային կետով (աճը՝ 4.4%) դրական է նպաստել գյուղատնտեսության աճին:

**Շինարարություն:** 2020 թվականի տարեսկզբին շինարարության ճյուղում արձանագրված աճի տեմպերը կտրուկ նվազեցին, և տարվա արդյունքներով արձանագրվեց ճյուղի էական անկում: 2020 թվականին շինարարությունը նվազել է 9.5%-ով, որին 8.2 տոկոսային կետով նպաստել է բնակչության (նվազումը՝ 34.3%) և 3.1 տոկոսային կետով՝ կազմակերպությունների (նվազումը՝ 7.8%) միջոցներով իրականացված շինարարությունը: Շինարարության նվազմանը նպաստել է նաև մարդասիրական օգնության միջոցներով իրականացված շինարարության ծավալների նվազումը (նպաստումը՝ 0.7 տոկոսային կետ, նվազումը՝ 68.4%): Շինարարության նվազմանը հակազդել են 1.7 տոկոսային կետով՝ պետական բյուջեի (աճը՝ 6.0%, չնայած միջազգային վարկերի հաշվին իրականացվող շինարարությունը նվազել է 6.2%-ով՝ շինարարության աճին հակազդելով 1.0 տոկոսային կետով)[[3]](#footnote-3) և 0.9 տոկոսային կետով՝ համայնքների միջոցներով (աճը՝ 43.2%) իրականացված շինարարության աճերը։

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների` շինարարության նվազմանը նպաստել են հիմնականում անշարժ գույքի հետ կապված գործունեությունը՝ 5.3 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 19.6%), մշակող արդյունաբերությունը՝ 3.8 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 68.0%), ինչպես նաև կացության և հանրային սննդի կազմակերպումը՝ 2.5 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 52.1%): Շինարարության նվազմանը հիմնականում հակազդել է էլեկտրականության, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում ենթաճյուղը՝ 6.0 տոկոսային կետով (աճը՝ 26.4%):

Շինարարության վարկավորման (այդ թվում՝ նաև հիփոթեքային վարկերի) ծավալների աճը որոշակիորեն մեղմել է ճյուղի նվազման տեմպը:

**Ծառայություններ:** 2020 թվականի տարեսկզբից ծառայությունների և առևտրի ճյուղերում արձանագրված աճի բարձր տեմպերը կտրուկ նվազեցին, և տարվա արդյունքներով ճյուղերում արձանագրվեց երկնիշ անկում: Ծառայությունները նվազել են 14.7%-ով, ինչին հիմնականում նպաստել են մշակույթ, զվարճություններ և հանգիստ ենթաճյուղը՝ 4.6 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 19.5%), կացության և հանրային սննդի կազմակերպման ոլորտը՝ 4.2 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 45.0%), տրանսպորտը՝ 4.1 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 35.2%), ինչպես նաև վարչարարական և օժանդակ գործունեության ոլորտը՝ 2.1 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 46.0%)։ Ծառայությունների նվազմանը հակազդել են ֆինանսական և ապահովագրական գործունեությունը՝ 1.3 տոկոսային կետով (աճը՝ 6.2%), և տեղեկատվություն և կապը՝ 0.8 տոկոսային կետով (աճը՝ 6.1%)։

Առևտրի շրջանառությունը նախորդ տարվա նկատմամբ նվազել է 14.0%‑ով, ինչին նպաստել են մանրածախ առևտուրը՝ 8.3 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 17.3%), և մեծածախ առևտուրը՝ 4.4 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 9.0%): Ավտոմեքենաների առևտուրը ևս բացասաբար է ազդել առևտրի շրջանառության վրա՝ 1.3 տոկոսային կետով (նվազումը՝ 33.5%):

Ծառայությունների և առևտրի վարկավորման ծավալների աճը որոշակիորեն մեղմել է ճյուղի նվազման տեմպը:

2020 թվականին ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալներն աճել են, իսկ ուղևորափոխադրումներինը՝ կտրուկ նվազել: Ընդհանուր օգտագործման տրանսպորտով բեռնափոխադրումների ծավալն աճել է 0.7%-ով, ինչին 0.6 տոկոսային կետով նպաստել են ավտոմոբիլային տրանսպորտով բեռնափոխադրումները (աճը` 0.9%), որն էլ իր հերթին պայմանավորված է եղել ներհանրապետական բեռնափոխադրումների[[4]](#footnote-4) 4.0% աճով (նպաստումը՝ 1.6 տոկոսային կետ): Երկաթուղային և օդային բեռնափոխադրումների ծավալները նվազել են համապատասխանաբար 0.4%-ով և 22.7%‑ով` հակազդելով բեռնափոխադրումների ընդհանուր ծավալի աճին (նպաստումները՝ համապատասխանաբար 0.1 և 0.03 տոկոսային կետեր)։ Իսկ մայրուղային խողովակաշարային բեռնափոխադրումների ծավալներն աճել են 1.8%‑ով՝ 0.2 տոկոսային կետով նպաստելով ընդհանուր բեռնափոխադրումների աճին։

Ուղևորափոխադրումների ծավալը նվազել է 64.1%-ով` հիմնականում պայմանավորված ավտոմոբիլային տրանսպորտային միջոցներով իրականացված ուղևորափոխադրումների 66.7% նվազմամբ (նպաստումը՝ 56.5 տոկոսային կետ): Ուղևորափոխադրումների նվազմանը նպաստել են նաև էլեկտրական տրանսպորտով (6.1 տոկոսային կետով), օդային տրանսպորտով (1.4 տոկոսային կետով) և երկաթուղային տրանսպորտով (0.06 տոկոսային կետով) իրականացված ուղևորափոխադրումները (նվազումները համապատասխանաբար՝ 46.2%, 75.4% և 28.6%):

Տեղեկատվության և կապի ծառայությունների աճը պայմանավորված է ՏՏ և ինտերնետային ծառայությունների աճով: Սակայն կապի ծառայություններն ընդհանուր առմամբ նախորդ տարվա համեմատ նվազել են: Կապի ծառայությունների 5.4% նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել հեռահաղորդակցության 4.5% նվազմամբ (նպաստումը՝ 4.1 տոկոսային կետ), որին հիմնականում նպաստել է (9.4 տոկոսային կետով) բջջային հեռախոսային ծառայությունների նվազումը (23.7%): Իսկ ինտերնետ հասանելիության 10.6% աճը 4.2 տոկոսային կետով հակազդել է հեռահաղորդակցության նվազմանը։

## Աշխատանքի շուկա

2020 թվականին աշխատանքի շուկան կրել է ինչպես համավարակի և դրա հետ կապված սահմանափակումների, այնպես էլ Արցախյան պատերազմի բացասական ազդեցությունները։

Գործազրկության մակարդակը 2020 թվականի առաջին եռամսյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակաշրջանի նկատմամբ նվազել է, սակայն հաջորդող եռամսյակների ընթացքում աստիճանաբար աճել է՝ կազմելով համապատասխանաբար 17.5% և 18.1%, իսկ չորրորդ եռամսյակում՝ նվազել 1.1 տոկոսային կետով՝ կազմելով 16.0%:

Չնայած զբաղվածների թվի 2020 թվականի առաջին եռամսյակում 0.2% աճին՝ տարվա հաջորդող եռամսյակներին այն աստիճանաբար նվազել է համապատասխանաբար 2.4%-ով, 3.8%‑ով և 1.3%-ով։

2020 թվականի առաջին եռամսյակում արձանագրված աշխատավարձի աճի բարձր տեմպերը նվազել են հաջորդող եռամսյակներին։ Արդյունքում միջին ամսական անվանական աշխատավարձը 2020 թվականին նախորդ տարվա նկատմամբ աճել է 3.9%-ով՝ կազմելով 189,716 ՀՀ դրամ: Պետական հատվածում միջին ամսական անվանական աշխատավարձն աճել է 5.3%-ով՝ կազմելով 170,264 ՀՀ դրամ, իսկ մասնավոր հատվածում՝ 3.0%-ով և կազմել է 198,964 ՀՀ դրամ: Իրական աշխատավարձը 2020 թվականին աճել է 2․7%-ով։

|  |  |
| --- | --- |
| Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ | Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ |

## Համախառն պահանջարկ

2020 թվականին, կրելով համավարակի և Արցախյան պատերազմի բացասական ազդեցությունները, տնտեսությունը նվազել է` պայմանավորված ներքին պահանջարկի և արտահանման նվազմամբ:

**Սպառում:** Վերջնական սպառման անկումը պայմանավորված է եղել մասնավոր սպառման նվազմամբ: Սպառումն իրական արտահայտությամբ նվազել է 10.2%-ով, որը բացատրվում է տնօրինվող եկամտի նվազմամբ և տնտեսությունում առկա անորոշություններով պայմանավորված՝ նաև խնայողությունների աճով, որն ուղեկցվել է տարվա ընթացքում սպառողական վարկերի նվազմամբ: Մասնավոր սպառումը նվազել է 14.1%-ով՝ տնտեսական անկմանը նպաստելով 11.8 տոկոսային կետով: Իսկ խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության արդյունքում պետական սպառումն աճել է 15.6%-ով (պայմանավորված հիմնականում ապրանքների և ծառայությունների ձեռքբերման մասով իրականացված ծախսերի աճով)՝ տնտեսական անկմանը հակազդելով 1.9 տոկոսային կետով:

|  |  |
| --- | --- |
| *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* | *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* |

**Ներդրումներ:** Կապիտալ ներդրումների[[5]](#footnote-5) նվազումը պայմանավորված է եղել մասնավոր ներդրումների նվազմամբ: 2020 թվականին կապիտալ ներդրումները նախորդ տարվա նկատմամբ իրական արտահայտությամբ նվազել են 8.6%-ով: Մասնավոր ներդրումները նվազել են 12.0%-ով՝ տնտեսական անկմանը նպաստելով 1.6 տոկոսային կետով, իսկ խթանող հարկաբյուջետային քաղաքականության արդյունքում պետական ներդրումների 7.5% աճը տնտեսական անկմանը հակազդել է 0.2 տոկոսային կետով:

Ներդրումներին բացասական են նպաստել հիմնականում արդյունաբերության և ծառայությունների որոշ ենթաճյուղերում (մասնավորապես մշակող արդյունաբերության, անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության, ինչպես նաև կացության և հանրային սննդի կազմակերպման ոլորտներում) կատարված ներդրումների նվազումները[[6]](#footnote-6): Ներդրումներին դրական է նպաստել հիմնականում էլեկտրականության, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարման ոլորտում իրականացված ներդրումների աճը։

**Զուտ արտահանում:** Զուտ արտահանումը հակազդել է ՀՆԱ-ի նվազմանը՝ պայմանավորված արտահանման նկատմամբ ներմուծման ավելի մեծ անկմամբ: 2020 թվականին ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալները նվազել են 31.4%‑ով՝ հիմնականում պայմանավորված համավարակի պատճառով արտաքին պահանջարկի նվազմամբ, համավարակի կանխարգելման նպատակով տնտեսական գործունեության սահմանափակումների կիրառմամբ և զբոսաշրջության նվազմամբ: Ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման ծավալները 2020 թվականին նվազել են 32.1%-ով՝ նախորդ տարվա համեմատ դանդաղելով 44.1 տոկոսային կետով՝ պայմանավորված նախորդ տարվա համեմատ տնտեսական ակտիվության, ներքին պահանջարկի, ինչպես նաև արտագնա զբոսաշրջության նվազմամբ: Արդյունքում զուտ արտահանումը անվանական արտահայտությամբ բարելավվել է:

## Գներ և սակագներ

2020 թվականին ՀՀ սպառողական շուկայում ցածր գնաճային միջավայրը պահպանվել է մինչև նոյեմբեր ամիսը, իսկ դեկտեմբերին գնաճը մոտեցել է 4 (±1.5) տոկոս նպատակային ցուցանիշին: 12-ամսյա գնաճը կազմել է 3.7%՝ հիմնականում պայմանավորված առաջարկի գործոններով՝ մեծամասամբ ՀՀ դրամի արժեզրկմամբ և միջազգային գների աճով:

Միջին գնաճը կազմել է 1.2%, որին առավելապես նպաստել է բնակչությանը մատուցված ծառայությունների գծով արձանագրված 1.4% գների աճը (դրական նպաստումը գնաճին` 0.5 տոկոսային կետ), ինչի վրա իր անմիջական ազդեցությունն է թողել ամբուլատոր ծառայությունների, հիվանդանոցների ծառայությունների և բնակարանի համար փաստացի վարձավճարների գների աճը։

«Սննդամթերք և ոչ ալկոհոլային խմիչքներ» ապրանքախմբում արձանագրվել է 0.3% գնաճ (դրական նպաստումը գնաճին` 0.1 տոկոսային կետ), որին հիմնականում նպաստել են հացի և մրգերի գների աճերը: Ալկոհոլային խմիչքներ, ծխախոտային արտադրատեսակներ խմբում արձանագրվել է 9.9% գնաճ (դրական նպաստումը գնաճին` 0.4 տոկոսային կետ)։ Ոչ պարենային ապրանքների խմբում արձանագրվել է 1% գնաճ (դրական նպաստումը գնաճին` 0.2 տոկոսային կետ), որը հիմնականում պայմանավորվել է դեղագործական ապրանքների, բժշկական սարքավորանք և սարքերի գների աճով։

Հաշվի առնելով պահպանվող թույլ համախառն պահանջարկի ներքո ցածր գնաճային միջավայրը՝ ՀՀ ԿԲ-ն իրականացրել է խթանող դրամավարկային քաղաքականություն՝ մինչև դեկտեմբեր ամիսն իջեցնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքն ընդհանուր առմամբ 1.25 տոկոսային կետով (սահմանելով 4.25%)։ Դեկտեմբերի 15-ին, հաշվի առնելով միջազգային պարենային շուկաներում գնաճային զարգացումները և գնաճային սպասումների որոշակի արագացումը, ՀՀ ԿԲ-ն բարձրացրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 1.0 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 5.25%:

1. 2020 թվականի գնաճի նպաստումները խոշոր ապրանքախմբերով, տոկոսային կետ*[[7]](#footnote-7)*

## Արտաքին հատված

2020 թվականին համավարակի և Արցախյան պատերազմի բացասական ազդեցությունների պայմաններում ընթացիկ հաշվի պակասուրդը նախորդ տարվա համեմատ բարելավվել է՝ կազմելով ՀՆԱ-ի 3.1%-ը: Ընթացիկ հաշվի բարելավումը պայմանավորված է եղել ապրանքների և ծառայությունների բացասական հաշվեկշիռի կրճատմամբ՝ հիմնականում համավարակի պատճառով գլոբալ զբոսաշրջության կրճատման և ներքին թույլ պահանջարկի հետևանքով ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման ավելի խորը անկման, ինչպես նաև անհատույց տրամադրվող դրամական փոխանցումների (երկրորդային եկամուտների) աճի արդյունքում:

Դոլարային արտահայտությամբ ապրանքների և ծառայությունների բացասական հաշվեկշիռը կազմել է ՀՆԱ-ի 9.3%-ը` նախորդ տարվա համեմատ բարելավվելով 4 տոկոսային կետով, որը պայմանավորված է եղել արտահանման համեմատ ներմուծման խորը անկմամբ (համապատասխանաբար` 32.3% և 33%[[8]](#footnote-8)): Ապրանքների և ծառայությունների և՛ արտահանման, և՛ ներմուծման խորը անկումները հիմնականում պայմանավորված էին գլոբալ զբոսաշրջության կրճատման պայմաններում ծառայությունների արտահանման ու ներմուծման կրճատմամբ (համապատասխանաբար՝ 54.3% և 60.8%): Տնտեսություն ներհոսող դրամական զուտ փոխանցումները 2020 թվականին նվազել են 9.1%-ով` հիմնականում պայմանավորված ՌԴ մեկնելու սահմանափակումների արդյունքում ՀՀ սեզոնային աշխատողների վարձատրության (սկզբնական եկամուտների) կրճատմամբ: Նշված զարգացումների արդյունքում 2020 թվականին նախորդ տարվա համեմատ ընթացիկ հաշվի պակասուրդը բարելավվել է ՀՆԱ-ի 4.1 տոկոսային կետի չափով:

1. Ընթացիկ հաշվի և դրա բաղադրատարրերի դինամիկան, % ՀՆԱ-ի նկատմամբ[[9]](#footnote-9)

**Արտաքին առևտուր (դոլարային արտահայտությամբ)[[10]](#footnote-10):** 2020 թվականի ընթացքում գրանցվել է արտաքին ապրանքաշրջանառության անկում։ Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2020 թվականին կազմել է 7103.8 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 13.2%-ով: Հաշվետու տարում արձանագրվել է դոլարային արտահայտությամբ և՛ արտահանման, և՛ ներմուծման անկում. արտահանումը նվազել է 3.9%-ով` կազմելով 2544.4 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ ներմուծումը` 17.7%-ով և կազմել 4559.4 մլն ԱՄՆ դոլար:

Ներմուծման անկմամբ պայմանավորված` ընթացիկ տարում ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը նախորդ տարվա նկատմամբ բարելավվել է 30.3%-ով` կազմելով ‑2014.9 մլն ԱՄՆ դոլար:

1. Առևտրային հաշվեկշռի դինամիկան (մլն ԱՄՆ դոլար)[[11]](#footnote-11)

**Արտահանում:** 2020 թվականին արձանագրվել է արտահանման նվազում` հիմնականում պայմանավորված համավարակի հետևանքով տնտեսությունում արտադրության կրճատմամբ և արտաքին պահանջարկի նվազմամբ: Չնայած 2020 թվականի տարեսկզբի աճի բարձր տեմպերին՝ 2020 թվականին դոլարային արտահայտությամբ ՀՀ ապրանքների արտահանումը կրճատվել է 3.9%‑ով:

1. 2020թ. ապրանքների արտահանման միտումները[[12]](#footnote-12)

Արտահանման նվազումը հիմնականում տեղի է ունեցել «Պատրաստի սննդի արտադրանք», «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Մանածագործական իրեր», «Սարքեր և սարքավորումներ», «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» ապրանքախմբերում (համապատասխանաբար` 3.1, 1.8, 1.4, 1.3 և 1.2 տոկոսային կետերով): Արտահանման նվազումը 3.2 տոկոսային կետով մեղմել է «Հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախմբի 11.5% աճը՝ հիմնականում պայմանավորված Թեղուտի հանքավայրի 2019 թվականի երկրորդ կեսից վերաբացմամբ, ինչպես նաև մայիս ամսից պղնձի միջազգային գների վերականգնմամբ: Արտահանման նվազմանը հակազդել են նաև «Բուսական ծագման արտադրանք», «Կենդանի կենդանիներ և կենդանական ծագման արտադրանք» (1.1 և 1.0 տոկոսային կետերով) և այլ ապրանքախմբերը:

**Ներմուծում:** 2020 թվականին արձանագրվել է ներմուծման անկում` հիմնականում պայմանավորված ավտոմեքենաների ներմուծման ծավալների նվազմամբ և համավարակի ու Արցախյան պատերազմի հետևանքով տնտեսական ակտիվության անկման պայմաններում ներքին պահանջարկի նվազմամբ։ Չնայած տարեսկզբի աճին՝ 2020 թվականին արձանագրվել է ապրանքների ներմուծման 17.7% անկում:

1. 2020թ. ապրանքների ներմուծման միտումները[[13]](#footnote-13)

Դոլարային արտահայտությամբ ներմուծման ծավալների նվազմանը 10.2 տոկոսային կետով նպաստել է «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» ապրանքախմբի ներմուծման կրճատումը (74.4%-ով), որն ընթացիկ տարվա հունվարի 1-ից ավտոմեքենաների ներկրման մաքսատուրքերի բարձրացման սպասումներով պայմանավորված՝ 2019 թվականին ավտոմեքենաների ներմուծման աննախադեպ աճի հետևանք էր: Ներմուծման ծավալների նվազմանը նպաստել են նաև «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր», «Հանքահումքային արտադրանք», «Քիմիայի և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանք» և «Մանածագործական իրեր» (համապատասխա-նաբար` 2.7, 1.2, 1 և 1 տոկոսային կետերով) ապրանքախմբերը:

Ըստ ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգման[[14]](#footnote-14) ներմուծման նվազմանն ամենամեծ նպաստումն են ունեցել «Մարդատար ավտոմեքենաներ»-ը (8.9 տոկոսային կետով) և «Միջանկյալ սպառման ապրանքներ»-ը (4.3 տոկոսային կետով, այդ թվում՝ արդյունաբերական մատակարարումները՝ 5.1 տոկոսային կետով): «Վերջնական սպառման ապրանքներ»-ը և «Կապիտալ ապրանքներ»-ը ներմուծման նվազմանը նպաստել են համապատասխանաբար 3.1 և 1.3 տոկոսային կետերով:

**Ներմուծման ծածկման գործակից:** Ներմուծման ծածկման գործակիցը նախորդ տարվա նկատմամբ բարելավվել է. 2020 թվականին արտահանման հաշվին ֆինանսավորվել է ներմուծման շուրջ 76.4%-ը:

1. Ներմուծման ծածկման գործակիցը[[15]](#footnote-15)

**Արտաքին առևտուրն ըստ գործընկեր երկրների:** 2020 թվականին գործընկեր երկրների կազմը և արտաքին առևտրաշրջանառության աշխարհագրական կառուցվածքը գրեթե չեն փոփոխվել: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության 34.2%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ (որից 31.7%-ը` ԵԱՏՄ), 18%-ը` ԵՄ և 47.8%-ը` այլ երկրներին: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության մեջ ԵՄ երկրների կշիռը նախորդ տարվա նկատմամբ կրճատվել է 2.2 տոկոսային կետով, իսկ Այլ երկրների կշիռը՝ 1.2 տոկոսային կետով:

2020 թվականին ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկերների շրջանակում ընդգրկված էին. ԱՊՀ երկրներից՝ Ռուսաստանը (առևտրաշրջանառության 30.3%-ը՝ նախորդ տարվա 27.3%-ի դիմաց) և Ուկրաինան (համապատասխանաբար՝ 2.1% և 2.1%), իսկ ԵՄ և Այլ երկրներից՝ Չինաստանը (13.6% և 11.5%), Շվեյցարիան (6.8% և 6.2%), Իրանը (5.6% և 5.0%), Գերմանիան (4.1% և 5.5%), Իտալիան (3.3% և 3.2%) և Բուլղարիան (2.4% և 2.9%):

**Երկկողմանի փոխարժեք:** ՀՀ դրամը ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել է: Համավարակով պայմանավորված ՀՀ փոխարժեքի շուկայում 2020 թվականի մարտ ամսին նկատվել են արժեզրկման ճնշումներ, որն իր առավելագույն արժեքին հասել է ապրիլի 1-ին՝ կազմելով 505 ՀՀ դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց: Ստեղծված իրավիճակին ՀՀ ԿԲ-ի համարժեք արձագանքման, ինչպես նաև միջազգային ֆինանսական շուկաների հարաբերականորեն կայունացման արդյունքում դրամն աստիճանաբար կայունացել է, սակայն վերջին եռամսյակում համավարակի երկրորդ ալիքով և Արցախյան պատերազմի հետևանքներով պայմանավորված՝ դրամը դոլարի նկատմամբ սկսել է կտրուկ արժեզրկվել: Արդյունքում 2020 թվականին միջին փոխարժեքը կազմել է 489.0 դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց՝ նախորդ տարվա միջին փոխարժեքի (480.4) նկատմամբ արժեզրկվելով 1.8%‑ով:

Եվրոյի նկատմամբ ՀՀ դրամի փոխարժեքը 2020 թվականի տարեսկզբի արժևորումից հետո հունիս ամսից սկսել է արժեզրկվել. նախորդ տարվա համեմատությամբ 2020 թվականին միջին արժեքով ՀՀ դրամը եվրոյի նկատմամբ արժեզրկվել է 3.6%-ով:

ՀՀ դրամը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ 2020 թվականի մարտ ամսից սկսել է բարձր տեմպերով արժևորվել, և 2020 թվականին ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ նախորդ տարվա համեմատությամբ արժևորվել է 9.4%-ով:

## Դրամավարկային հատված և ֆինանսական շուկա[[16]](#footnote-16)

2020 թվականին փողի բազան ընդլայնվել է մեծամասամբ զուտ ներքին ակտիվների հաշվին: 2020 թվականի փողի բազան կազմել է շուրջ 1563.7 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նկատմամբ աճելով 18.3%-ով: Ընդ որում, զուտ միջազգային պահուստները նվազել են 1.3%‑ով, իսկ զուտ ներքին ակտիվներն աճել են շուրջ 2 անգամ:

Փողի բազայի աճին հիմնականում նպաստել է ԿԲ-ից դուրս կանխիկի աճը: Այսպես, փողի բազայում ԿԲ-ից դուրս կանխիկն աճել է 23.8%‑ով (նպաստումը փողի բազայի աճին կազմել է 10.9 տոկոսային կետ), արտարժույթով պահուստներն աճել են 30.8%-ով, իսկ դրամով պահուստները` նվազել 9.7%-ով (նպաստումը փողի բազայի աճին կազմել է համապատասխանաբար 8.6 և -2.2 տոկոսային կետ):

Փողի զանգվածի աճը պայմանավորվել է հիմնականում շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամի աճով: 2020 թվականին փողի զանգվածը կազմել է 3362.0 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նկատմամբ աճելով 9.0%-ով։ Ընդ որում, զուտ արտաքին ակտիվները նվազել են 6.2 անգամ, իսկ զուտ ներքին ակտիվներն աճել են 22.5%-ով:

Փողի զանգվածի աճին շրջանառությունում կանխիկ ՀՀ դրամն ունեցել է 4.7 տոկոսային կետով դրական նպաստում, դրամային ավանդները՝ 4.4 տոկոսային կետով, իսկ արտարժույթով ավանդներն ունեցել են բացասական նպաստում 0.1 տոկոսային կետով։

1. 2020 թվականին փողի բազայի և փողի զանգվածի աճին նպաստումները, տոկոսային կետ[[17]](#footnote-17)

2020 թվականին դոլարայնացման մակարդակը նվազել է: Ռեզիդենտների արտարժութային ավանդներ/ընդամենը ավանդներ հարաբերակցությունը նախորդ տարվա համեմատ նվազել է 2.8 տոկոսային կետով՝ կազմելով 42.5%, իսկ ռեզիդենտների վարկավորման ընդհանուր կառուցվածքում արտարժույթով վարկերի կշիռն ունեցել է փոքր՝ 0.2 տոկոսային կետ աճ և կազմել 49.5%։

2020 թվականին ավանդների ծավալների աճի տեմպը դանդաղել է նախորդ տարվա համեմատ: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդներն աճել են 6.1%‑ով, որին 6.3 տոկոսային կետով դրական նպաստում է ունեցել դրամային ավանդների աճը, իսկ արտարժութային ավանդներն ունեցել են բացասական նպաստում 0.2 տոկոսային կետով:

2020 թվականին վարկերի ծավալները նախորդ տարվա համեմատ շարունակել են աճել՝ պայմանավորված Կառավարության կողմից մի շարք հակաճգնաժամային միջոցառումների (մասնավորապես տնտեսության վարկավորման ուղղությամբ) իրականացմամբ, ինչպես նաև ԿԲ-ի կողմից վարած խթանող դրամավարկային քաղաքականության արդյունքում: Սակայն սեպտեմբերից աճի տեմպերի դանդաղում է արձանագրվել պայմանավորված պարտերազմական իրավիճակով և անորոշությունների ավելացմամբ: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ծավալների աճը կազմել է 15.5%[[18]](#footnote-18)՝ 2019 թվականի 18%-ի համեմատ: Վարկերի աճին 7.6 տոկոսային կետով նպաստել է դրամային վարկերի աճը, իսկ արտարժութային վարկերի աճը՝ 7.9 տոկոսային կետով: Վարկերի աճին հիմնականում նպաստել են արդյունաբերության ոլորտի (4.7 տոկոսային կետ), հիպոտեկային (3.8 տոկոսային կետ) և շինարարության ոլորտին տրամադրված (2.4 տոկոսային կետ) վարկերի աճերը։ Նշենք, որ զգալիորեն փոփոխվել է վարկերի աճին նպաստող ճյուղերի կառուցվածքը, ավելացել է արդյունաբերության ոլորտին տրամադրված վարկերի նպաստման չափը, իսկ սպառողական վարկերի նպաստումը՝ նվազել է:

1. Ռեզիդենտների վարկերի և ավանդների ծավալների աճը (նախորդ տարվա նկատմամբ, %)[[19]](#footnote-19)

**Տոկոսադրույքներ:** Ֆինանսական շուկայում արտարժույթով և դրամով միջին կշռված մինչև 1 տարի ժամկետով տոկոսադրույքների միջև սպրեդը 2020 թվականին նախորդ տարվա նկատմամբ չի փոփոխվել և կազմել է 4.8 տոկոսային կետ: Ընդ որում, դրամով վարկերի և ավանդների միջև տոկոսադրույքների սպրեդը նվազել է 0.2 տոկոսային կետով` կազմելով 3.5, իսկ արտարժույթով սպրեդն աճել է 0.4 տոկոսային կետով` կազմելով 5.5 տոկոսային կետ:

ՀՀ դրամով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները նվազման միտում են դրսևորել: Ցածր տոկոսադրույքների ձևավորմանը նպաստել է ԿԲ-ի կողմից վարվող խթանող դրամավարկային քաղաքականությունը՝ մասնավորապես մինչև դեկտեմբերի 15-ը վերաֆինանսավորման (ռեպո) տոկոսադրույքի ընդհանուր առմամբ 1.25 տոկոսային կետով իջեցումը (մինչև 4.25%-ի), ինչպես նաև Կառավարության հակաճգնաժամային միջոցառումների շրջանակում վարկերի համաֆինանսավորման և սուբսիդավորման միջոցառումների իրականացումը: 2020 թվականին ՀՀ դրամով վարկավորման (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 11.6%՝ նախորդ տարվա նկատմամբ նվազելով 0.5 տոկոսային կետով: Իսկ ՀՀ դրամային ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տոկոսադրույքը կազմել է 8.1%՝ նախորդ տարվա համեմատ նվազելով 0.4 տոկոսային կետով:

Արտարժույթով վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները նույնպես նվազման միտում են դրսևորել: Արտարժույթով ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը 2020 թվականին կազմել է 2.2%՝ նախորդ տարվա նկատմամբ նվազելով 0.8 տոկոսային կետով: Իսկ արտարժույթով վարկավորման (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքը կազմել է 7.8%՝ նվազելով 0.4 տոկոսային կետով:

ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում դիտվել է նախորդ տարվա նկատմամբ ՊՊ միջին կշռված եկամտաբերության զգալի նվազում՝ չնայած տեղաբաշխման ծավալների էական ավելացմանը: Պահանջարկի աճին և եկամտաբերությունների նվազմանը նպաստել է տնտեսության իրական հատվածում անորոշությունների աճի պայմաններում ֆինանսական կազմակերպությունների` նվազ ռիսկային ակտիվների նկատմամբ պահանջարկի աճը, ինչպես նաև ՀՀ ԿԲ կողմից տարվա մեծ մասում դրամավարկային պայմանների շարունակական մեղմացումը։

Այսպես, եթե 2019 թվականի ընթացքում տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել էր 8.97%, ապա 2020 թվականին այն նվազել է շուրջ 1.23 տոկոսային կետով և կազմել 7.74%:

2020 թվականի ընթացքում տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի ծավալը կազմել է 388.3 մլրդ դրամ՝ 2019 թվականի 206.5 մլրդ դրամի դիմաց, իսկ տեղաբաշխման միջին կշռված ժամկետայնությունը` 4073 օր՝ 2019 թվականի նույն ժամանակահատվածի 4188 օր ցուցանիշի համեմատ:

2020 թվականի ընթացքում պետական պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկը գերազանցել է տեղաբաշխման ենթակա ծավալի ցուցանիշը 1.7 անգամ (2019 թվականին՝ 2.0 անգամ), իսկ տեղաբաշխման ենթակա ծավալ/տեղաբաշխված ծավալ միջին հարաբերակցությունը կազմել է 1.19 (2019 թվականին՝ 1.0):

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

Միջազգային կապիտալի շուկայում 2015 թվականին 7.5% եկամտաբերությամբ թողարկված պետական արտարժութային պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2020 թվականին միջինում կազմել է 4.1%՝ 2019 թվականին արձանագրված 4.42%-ի դիմաց: Իսկ 2019 թվականին 4.20% եկամտաբերությամբ թողարկված պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2020 թվականին միջինում կազմել է 4.18%:

ՀՀ արտարժութային պարտատոմսերի և ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունների տարբերությամբ հաշվարկվող՝ ՀՀ երկրի ռիսկի հավելավճարը միջինում ավելի բարձր է գնահատվում նախորդ տարվա համեմատությամբ՝ պայմանավորված զարգացող երկրների ռիսկերի բարձրացմամբ[[20]](#footnote-20)։ Այսպես, 2025 թվականին մարվող ՀՀ արտարժութային պարտատոմսերի և 5 տարի ժամկետայնության ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքների տարբերությունը 2020 թվականին միջինում կազմել է շուրջ 3.6 տոկոսային կետ, մինչդեռ 2019 թվականին վերջինս կազմել էր 2.4 տոկոսային կետ։ Միևնույն ժամանակ, 2020 թվականին ցուցանիշն իր առավելագույն մակարդակն է ունեցել ապրիլ ամսին (ամսական միջին ցուցանիշը՝ շուրջ 5.5 տոկոսային կետ), և միջազգային շուկաներում տատանողականության նվազմանն ու հիմնական ներդրումային ակտիվների գների վերականգնմանը զուգընթաց զգալիորեն բարելավվել է հատկապես մայիս և հունիս ամիսներին՝ հասնելով 3.6 տոկոսային կետի ցուցանիշի, իսկ սեպտեմբերին գրանցվել է 3.4 տոկոսային կետ միջին ցուցանիշ։

2020 թվականի սեպտեմբերի 28-ից սկսած դիտվել է երկրորդային շուկայում ՀՀ եվրապարտատոմսերի եկամտաբերությունների որոշակի աճ՝ պայմանավորված Արցախյան պատերազմով։ Եկամտաբերությունները բարձր մակարդակում են պահպանվել մինչև նոյեմբերի 9-ի հրադադարի հայտարարությունը, որից հետո նվազել են։ Միաժամանակ պետք է նշել, որ ՀՀ երկրի ռիսկի հավելավճարի աճն, ընդհանուր առմամբ, չափավոր է եղել, իսկ տարեվերջին վերջինս արդեն մոտ է եղել օգոստոս-սեպտեմբերի ամիսների ցուցանիշներին՝ 2025 թվականին մարվող ՀՀ արտարժութային պարտատոմսերի համար կազմելով 3.2 տոկոսային կետ։

## Հարկաբյուջետային հատված

2020 թվականին COVID-19 համավարակի տարածման հետևանքով տնտեսական անկման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունը տնտեսության վրա եղել է էական խթանող:

2020 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են ՀՆԱ-ի 25.2%‑ը՝ նախորդ տարվա 23.8%-ի դիմաց, իսկ հարկեր և տուրքերը՝ ՀՆԱ-ի 22.4%-ը՝ նախորդ տարվա 22.3%‑ի դիմաց: Ընդ որում, հարկեր և տուրքեր/ՀՆԱ ցուցանիշի բարելավումը հիմնականում պայմանավորվել է ներքին տնտեսությունից գոյացած հարկերի աճով, իսկ ներմուծումից ձևավորվող հարկային եկամուտները նվազել են։ 2020 թվականին նախորդ տարվա նկատմամբ այլ եկամուտները ՀՆԱ-ի նկատմամբ բարելավվել են 0.6 տոկոսային կետով, որը հիմնականում պայմանավորված է «Հայաստան» համահայկական հիմնադրամից պետական բյուջե մուտքագրված միջոցներով, իսկ պաշտոնական դրամաշնորհները նախորդ տարվա նկատմամբ բարելավվել են 0.7 տոկոսային կետով` պայմանավորված համավարակի պայմաններում դոնորներից ստացված դրամաշնորհներով:

Համավարակի հետևանքով առաջացած տնտեսական ճգնաժամն իր բացասական ազդեցությունն է ունեցել հատկապես հարկային եկամուտների վրա: Այսպես, 2020 թվականի ապրիլ ամսից սկսված նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ հարկային եկամուտներն աստիճանաբար սկսել են նվազել և արդեն հունիս ամսին նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ գրանցվել է առավելագույն անկումը՝ 32.1%, իսկ հուլիս ամսից սկսված հարկային եկամուտների անկումը դանդաղել է, երրորդ եռամսյակի ամիսների միջին անկումը կազմել է 7.9%, իսկ չորրորդ եռամսյակի միջին անկումը՝ 4.2%: Հարկային եկամուտների նվազմանը նպաստել են նաև ընթացիկ տարվա երկրորդ եռամսյակում իրականացված շահութահարկի գծով հիմնարար փոփոխությունները, որոնց նպատակն է շահութահարկի կարգավորումները դարձնել տնտեսական շրջափուլի կոնկրետ տարվա զարգացումներին համարժեք արձագանքող, որը համավարակի ազդեցությամբ բնորոշվող այս տարվա համար նշանակում է նաև օժանդակություն շահութահարկ վճարող տնտեսավարող սուբյեկտների շրջանառու ֆինանսական միջոցների հետ կապված խնդիրների լուծմանը: Ըստ կատարված փոփոխությունների՝ ամբողջությամբ վերանայվել է շահութահարկի կանխավճարների համակարգը, և, բացի այդ, սահմանվել է, որ 2020 թվականի երկրորդ եռամսյակի համար տնտեսավարող սուբյեկտները շահութահարկի կանխավճարներ կարող են չիրականացնել: Արդյունքում 2020 թվականին ՀՀ պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները նախորդ տարվա նկատմամբ նվազել են 0.3%-ով և կազմել 1560.7 մլրդ դրամ, իսկ հարկեր և տուրքերը նախորդ տարվա նկատմամբ նվազել են 5.4%-ով և կազմել 1385.2 մլրդ դրամ[[21]](#footnote-21):

1. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտները 2019-2020 թվականներին ըստ ամիսների[[22]](#footnote-22)

2020 թվականին արձանագրվել է պետական բյուջեի ծախսերի աճ՝ պայմանավորված պետական բյուջեով նախատեսված, ինչպես նաև հակաճգնաժամային միջոցառումների և ռազմական գործողությունների հետևանքով ծագած լրացուցիչ ծախսերի կարիքով: Պետական բյուջեի ծախսերի կշիռը ՀՆԱ-ում 2020 թվականին աճել է 5.8 տոկոսային կետով՝ կազմելով 30.6%, որում ընթացիկ ծախսերի կշիռն աճել է 5.1 տոկոսային կետով՝ կազմելով 27.0%, իսկ ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունների կշիռն աճել է 0.7 տոկոսային կետով՝ կազմելով 3.7% (որից 0.9%-ը Արցախյան պատերազմով պայմանավորված ռազմական լրացուցիչ ծախսերն են):

2020 թվականի արդյունքներով պետական բյուջեի ծախսերը կազմել են 1894.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 16.3%-ով: Ընդ որում, ընթացիկ ծախսերը կազմել են 1668.5 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա համեմատ աճելով 16.1%-ով, որն իր մեջ ներառում է կորոնավիրուսի տարածմամբ պայմանավորված հակաճգնաժամային ծրագրերի սոցիալական և տնտեսական միջոցառումների իրականացումը, առողջապահական ծախսերի աճը, պատերազմական իրավիճակով պայմանավորված ծախսերը: Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունները կազմել են 226.2 մլրդ դրամ, որում ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը (կապիտալ ծախսեր) կազմել են 227.7 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նկատմամբ աճելով 18.0%-ով, որում, ներառված են նաև Արցախյան պատերազմով պայմանավորված ռազմական ծախսերը: Կապիտալ ծախսերն առանց այդ ռազմական ծախսերի նախորդ տարվա նկատմամբ նվազել են շուրջ 10.3%-ով: Միևնույն ժամանակ, 2020 թվականին կապիտալ ծախսերի թերակատարման խնդիրը պահպանվել է, և կատարողականը ճշտված ծրագրի նկատմամբ կազմել է 84.6%՝ նախորդ տարվա 73.3%-ի համեմատ բարելավվելով 11.3 տոկոսային կետով: Ընդ որում, հիմնականում թերակատարվել են արտաքին աջակցությամբ իրականացվող ծրագրերը, որոնց կատարողականը ճշտված ծրագրի նկատմամբ կազմել է 56.7% (2019 թվականին այդ ցուցանիշը կազմել էր 56.1%):

2020 թվականին տնտեսական անկման հետևանքով հարկային եկամուտների նվազման, ինչպես նաև կառավարության հակաճգնաժամային միջոցառումների իրականացմամբ պայմանավորված ծախսերի աճի արդյունքում տեղի է ունեցել պետական բյուջեի պակասուրդի, ինչպես նաև կառավարության պարտքի կտրուկ աճ: 2020 թվականի ընթացքում ձևավորվել է պետական բյուջեի 334.0 մլրդ դրամ դեֆիցիտ՝ նախորդ տարվա 63.9 մլրդ դրամի համեմատ: ՀՆԱ-ի նկատմամբ, պետական բյուջեի պակասուրդը կազմել է 5.4%՝ նախորդ տարվա համեմատ աճելով 4.4 տոկոսային կետով: ՀՆԱ անկումը, պետական բյուջեի պակասուրդի ավելացումը, ինչպես նաև ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի արժեզրկումը հանգեցրել են ՀՀ կառավարության պարտքի բեռի ավելացմանը։ Մասնավորապես ՀՀ կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը կազմել է 63.5%՝ նախորդ տարվա նկատմամբ աճելով 13.6 տոկոսային կետով և հատելով հարկաբյուջետային կանոններով սահմանված 60% սահմանային շեմը:

1. ՀՀ կառավարության պարտքի և պակասուրդի դինամիկան[[23]](#footnote-23)

**COVID-19-ի հետևանքների հակազդմանն ուղղված հարկաբյուջետային միջոցառումներ։** Հարկաբյուջետային միջոցառումները բաղկացած են եղել համավարակի սոցիալ-տնտեսական հետևանքների չեզոքացմանն ուղղված ծրագրերի փաթեթից, հարկային բարեփոխումներից ու առողջապահական ծախսերից:

COVID-19 համավարակի տարածմամբ պայմանավորված տնտեսական խորը անկումը կանխելու, ինչպես նաև հետագա վերականգնումը խթանելու նպատակով կառավարությունը 2020 թվականին պետական բյուջեից ուղղակիորեն ելքեր ենթադրող միջոցառումների գծով (ծախսերով կամ ֆինանսավորման աղբյուրներով գործառնություններ) նախատեսել էր իրականացնել 150 մլրդ դրամ (2020թ. փաստացի ՀՆԱ-ի 2.4%-ի չափով) գնահատվող սոցիալ-տնտեսական աջակցության ծրագիր՝ հետևյալ պայմանականորեն բաժանված[[24]](#footnote-24) հիմնական ուղղություններով.

#### 30 մլրդ դրամ՝ տնտեսավարողներին աջակցության ծրագրեր, որոնք ուղղված են ընթացիկ իրացվելիության խնդիրների լուծմանը,

#### 30 մլրդ դրամ՝ սոցիալական աջակցության ծրագրեր,

#### 80 մլրդ դրամ՝ տնտեսության վերականգնման և երկարաժամկետ զարգացմանն ուղղված մասնավոր ներդրումների ներգրավման ծրագրեր,

#### 10 մլրդ դրամ՝ պահուստային միջոցներ անհրաժեշտ վերաբաշխումներ իրականացնելու համար:

Վերոնշյալ միջոցառումների շրջանակներում 2020 թվականին փաստացի ծախսվել է 39.0 մլրդ դրամ, իսկ բյուջեից վարկավորումը կազմել է 19.4 մլրդ դրամ, որոնք միասին կազմում են ՀՆԱ-ի 0.95 տոկոսը: Մասնավորապես սոցիալական աջակցության ծրագրերի գծով հատկացվել է 26.0 մլրդ դրամ, իսկ տնտեսական հետևանքների չեզոքացման նպատակով տրամադրվել է 32.4 մլրդ դրամ (որից 13.0 մլրդ դրամը բյուջեի ծախսերի աճի միջոցով, իսկ 19.4 մլրդ դրամը` դեֆիցիտի ֆինանսավորման գործառնությունների (ներքին վարկավորման) միջոցով): Երկարաժամկետ տնտեսական զարգացմանն ուղղված, 80.0 մլրդ դրամ նախապես ծրագրավորված ծավալով միջոցառումները 2020 թվականի ընթացքում չեն իրականացվել: COVID-19 համավարակի տարածման կանխարգելման առողջապահական ազդեցությունների մեղմման նպատակով կառավարությունն իրականացրել է նաև լրացուցիչ առողջապահական ծախսեր, որոնց ծավալը դեկտեմբերի վերջի դրությամբ կազմել է մոտ 36.4 մլրդ դրամ (ներառյալ Համաշխարհային բանկի աջակցությամբ իրականացվող ծրագրերը):

Բացի վերոնշյալ ծրագրերից, կառավարության հակաճգնաժամային արձագանքը ներառել է նաև շահութահարկի կանխավճարի գծով հիմնարար փոփոխությունները, որոնց միջոցով աջակցություն է ցուցաբերվել շահութահարկ վճարող տնտեսավարող սուբյեկտներին շրջանառու ֆինանսական միջոցների հետ կապված խնդիրների լուծման նպատակով, որի ընդհանուր ծավալը սկզբնական շրջանում գնահատված 65 մլրդ դրամի փոխարեն ներկայումս գնահատվում է շուրջ 70 մլրդ դրամի չափ (որից տնտեսության մեջ թողնված շահութահարկի կանխավճարները 2020 թվականին կազմել են մոտ 52.0 մլրդ դրամ):

Արդյունքում հակաճգնաժամային հարկաբյուջետային միջոցառումների չափը 2020 թվականին կազմել է 164.8 մլրդ դրամ կամ ՀՆԱ-ի 2.7%-ը:

**Համավարակի սոցիալ-տնտեսական հետևանքների չեզոքացմանն ուղղված տնտեսական, սոցիալական և հարկային միջոցառումների միջոցառումների ազդեցության գնահատում:** Կառավարության հակաճգնաժամային միջոցառումները միտված են եղել տնտեսության անկման մեղմմանը, որոնց ամբողջական իրականացման արդյունքում ակնկալվում էր նվազեցնել ՀՆԱ‑ի անկումը շուրջ 2.1 տոկոսային կետով: Սակայն դրանց զգալի մասի չիրականացման (մասնավորապես 80 մլրդ դրամի չափով տնտեսական վերականգնմանն ուղղված ծրագրերի գծով) արդյունքում, թուլացել է նաև կառավարության ընդհանուր հակաճգնաժամային արձագանքի չափը՝ 2.1 տոկոսային կետից դառնալով 1.3 տոկոսային կետ: Իրական արտահայտությամբ, հակաճգնաժամային միջոցառումների դրական ազդեցությունը սպասվող 143.5 մլրդ դրամի փոխարեն կազմել է 90.1 մլրդ դրամ:

1. Հարկաբյուջետային միջոցառումների դերը տնտեսական անկման մեղմման գործում[[25]](#footnote-25)

**Հարկաբյուջետային քաղաքականության և միջոցառումների միջազգային համեմատություն:** Ընդհանուր առմամբ, համավարակին հակազդելու համար մշակված հարկաբյուջետային փաթեթներն աշխարհի մակարդակով գնահատվում են 16 տրիլիոն դոլար (որը, սակայն, վերաբերում է ինչպես 2020, այնպես էլ 2021 թվականի համար նախատեսված միջոցառումներին)[[26]](#footnote-26)։ Վերջինից 10 տրիլիոնը վերաբերում է ծախսային և հարկային միջոցառումներին, իսկ 6 տրիլիոնը՝ պետական վարկերին, կապիտալի ներարկումներին և վարկային երաշխիքներին։

Սակայն պետք է նշել, որ հակազդման միջոցառումների ծավալները շեշտակիորեն տարբեր են ըստ զարգացող և զարգացած երկրների։ Այսպես, զարգացած երկրների գումարային փաթեթները մոտ են ՀՆԱ 24%-ին, մինչդեռ զարգացող երկրներում՝ 6%-ին, իսկ ցածր եկամտային երկրներում՝ 1.8%‑ին։ Հայաստանի փաթեթը, որը հանրագումարային առումով գնահատվում է ՀՆԱ 4%-ի[[27]](#footnote-27) շրջանակներում, համադրելի է զարգացող երկրների փաթեթների հետ։

1. Հարկաբյուջետային միջոցառումների փաթեթներն առանձին երկրներում, % ՀՆԱ‑ում (ներառյալ նաև լրացուցիչ առողջապահական ծախսերը)[[28]](#footnote-28)

Ի տարբերություն հակաճգնաժամային հարկաբյուջետային փաթեթների, պետական բյուջեի պակասուրդի մակարդակի միջին ցուցանիշները զարգացող և զարգացած երկրներում 2020 թվականին համադրելի են եղել։ Այսպես, պետական բյուջեի պակասուրդ/ՀՆԱ ցուցանիշը զարգացած երկրներում միջինում կազմել է 11․7%, իսկ զարգացող երկրների միջին ցուցանիշը՝ 9․5%: Կառավարության պարտքի բեռի միջին ցուցանիշները, սակայն, շեշտակիորեն տարբերվում են․ զարգացած երկրներում կառավարության պարտք/ՀՆԱ միջին ցուցանիշը կազմել է շուրջ 120%, իսկ զարգացող երկրներում՝ 63․4%:

ՀՀ պետական բյուջեի պակասուրդի մակարդակը զգալիորեն ավելի ցածր է եղել զարգացող երկրների միջին ցուցանիշի համեմատ, մինչդեռ կառավարության պարտք/ՀՆԱ ցուցանիշը համադրելի է վերջիններիս միջինացված ցուցանիշի հետ։

1. Հարկաբյուջետային զարգացումների ընդհանուր պատկերն աշխարհում և Հայաստանում[[29]](#footnote-29)

**Հարկաբյուջետային կանոններ:** Համավարակի հետևանքով առաջացած իրավիճակը և Արցախյան պատերազմը համարելով բացառիկ դեպք (ինչն արտացոլվել է «Հայաստանի Հանրապետության 2020 թվականի պետական բյուջեի մասին օրենքում փոփոխություններ և լրացումներ կատարելու մասին» ՀՀ օրենքների նախագծերին հավանություն տալու վերաբերյալ կառավարության՝ 2020թ. ապրիլի 23-ի (587-Ա) և սեպտեմբերի 29‑ի (N 1600-Ա) որոշումներում), հարկաբյուջետային կանոնների համակարգին համահունչ («Հայաստանի Հանրապետության բյուջետային համակարգի մասին» ՀՀ օրենքի 21-րդ հոդվածի 8.3 կետին համապատասխան) 2020 թվականին հնարավոր է եղել շեղվել պարտքի և ծախսերի բնականոն իրավիճակի համար գործող տրամաբանությունից. բյուջեի պակասուրդը եղել է ավելի մեծ, քան կապիտալ ծախսերն են, իսկ ընթացիկ առաջնային ծախսերի աճը գերազանցել է նախորդ 7 տարիների անվանական ՀՆԱ‑ի աճի միջին տեմպը:

1. Հարկաբյուջետային կանոնները և դրանցից շեղումը 2020 թվականին[[30]](#footnote-30)

**Հարկաբյուջետային ազդակը:** 2020 թվականի ընթացքում COVID-19 համավարակի տարածման հետևանքով տնտեսական անկման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա գնահատվում է էական խթանող: Համախառն պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2020 թվականին նախորդ տարվա նկատմամբ ունեցել է 5.0 ընդլայնող ազդեցություն` պայմանավորված եկամուտների (0.5) և ծախսերի ընդլայնող (4.5) ազդեցություններով: Ընդ որում, հարկաբյուջետային ազդակն էապես մեծ է ինչպես նախորդ տարվա չեզոք, այնպես էլ պետական բյուջեով ծրագրված 2.2 խթանող ազդակի համեմատ:

1. Հարկաբյուջետային ազդակը 2017-2020 թվականներին[[31]](#footnote-31)

1. Այսուհետ ներկայացված են ճյուղերի համախառն թողարկումների ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-1)
2. Նշենք, որ 2020թ. գյուղատնտեսության ավելացված արժեքի նվազման պայմաններում (4.0%), ճյուղի թողարկման աճը (1.5%) կարող է պայմանավորված լինել ճյուղի միջանկյալ սպառման առաջանցիկ աճով: Իսկ ավելացված արժեքի անկումն, ըստ էության, ներքին պահանջարկի անկման հետևանք է: [↑](#footnote-ref-2)
3. Այս միտումը համահունչ է պետական բյուջեից շենքերի և շինությունների գծով կապիտալ ծախսերի միտումներին: Մասնավորապես, ըստ ՀՀ ՎԿ-ի պետական բյուջեի հաշվին շինարարությունը կազմել է 141 մլրդ դրամ, իսկ պետական բյուջեից շենքերի և շինությունների շինարարության և վերանորոգման ծախսերը (առանց Արցախյան պատերազմի հետ կապված ծախսերի) կազմել են 147մլրդ դրամ: Պետական բյուջեից կապիտալ ծախսերի և պետական բյուջեի միջոցների հաշվին իրականացված շինարարության ծավալների տարբերությունը պայմանավորված է շինարարության իրականացման և պետական բյուջեից ֆինանսավորման ժամկետների տարբերությամբ։ [↑](#footnote-ref-3)
4. Ըստ ՀՀ ՎԿ-ի պաշտոնական տվյալների՝ բեռնափոխադրումների ծավալն արտահայտող ցուցանիշները ներառում են միայն վարձակալված մեքենաներով իրականացված փոխադրումների տվյալները: Արդյունաբերության ճյուղում գործող ընկերությունների մեծ մասը բեռնափոխադրումներն իրականացնում են սեփական տրանսպորտային միջոցներով, որն արտացոլվում է միայն տարեգրքերում: [↑](#footnote-ref-4)
5. Այստեղ ներկայացված են հիմնական միջոցներում ներդրումները՝ հաշվի առնելով, որ 2019 թվականից ՀՀ ՎԿ-ի կողմից համախառն կուտակման մեջ հաշվառվող պաշարների փոփոխության մեջ ներառվում են նաև վիճակագրական շեղումները: [↑](#footnote-ref-5)
6. Ներդրումների ճյուղային կառուցվածքի ցուցանիշները վերաբերում են ներդրումների կապիտալ շինարարությանն ուղղվող մասին: Ավելի մանրամասն տե՛ս Շինարարություն հատվածում: [↑](#footnote-ref-6)
7. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ: [↑](#footnote-ref-7)
8. Այս հատվածում ներկայացվում են անվանական դոլարային աճերն ըստ ՀՀ վճարային հաշվեկշռի տվյալների, իսկ Համախառն պահանջարկի բաժնում՝ իրական աճերը: [↑](#footnote-ref-8)
9. Աղբյուրը` ՀՀ վիճակագրական կոնիտե, «ՀՀ վճարային հաշվեկշիռ-6» տվյալների բազա և ՀՀ ՖՆ գնահատականներ: [↑](#footnote-ref-9)
10. Այսուհետ՝ ըստ Պետական եկամուտների կոմիտեի պաշտոնական տվյալների, որտեղ ներմուծումը ներկայացվում է ՍԻՖ գներով: [↑](#footnote-ref-10)
11. Աղբյուրը` ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, «Հայաստանի Հանրապետության սոցիալ-տնտեսական վիճակը» ամսական զեկույցներ: [↑](#footnote-ref-11)
12. Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, «Հայաստանի Հանրապետության սոցիալ-տնտեսական վիճակը» ամսական զեկույցներ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ: [↑](#footnote-ref-12)
13. Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, «Հայաստանի Հանրապետության սոցիալ-տնտեսական վիճակը» ամսական զեկույցներ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ: [↑](#footnote-ref-13)
14. Ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգմամբ (BEC) 2020 թվականի պաշտոնական տվյալները կհրապարակվեն ընթացիկ՝ 2021 թվականի վերջին, ուստի այս հատվածում ներկայացված են ՀՀ ՖՆ գնահատականները (կիրառվել են արտաքին առևտրի 4-անիշ վիճակագրությունից BEC-ին անցման միջազգային փորձում ընդունված անցումային բանալիներ): [↑](#footnote-ref-14)
15. Աղբյուրը` ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, «ՀՀ վճարային հաշվեկշիռ-6» տվյալների բազա և ՀՀ ՖՆ գնահատականներ: [↑](#footnote-ref-15)
16. Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ [↑](#footnote-ref-16)
17. Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ: [↑](#footnote-ref-17)
18. Ընդգրկված չեն կուտակված տոկոսները: Վարկերի մեջ ներառված են նաև ֆակտորինգային, լիզինգային գործառնությունները և ռեպո համաձայնագրերը: [↑](#footnote-ref-18)
19. Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ [↑](#footnote-ref-19)
20. Սա կարող է բացատրվել այն հանգամանքով, որ COVID-19 համարավակի շոկից հետո զարգացած երկրների ֆինանսական շուկաներում (նախևառաջ՝ ԱՄՆ-ում) խթանող դրամավարկային քաղաքականության արդյունքում հնարավոր է եղել էականորեն մեղմել ռիսկերը, մինչդեռ զարգացող երկրներից կապիտալի արտահոսք է տեղի ունեցել, և ռիսկերն ավելի խորացել են։ Այդ պայմաններում արձանագրվել է զարգացած և զարգացող երկրների միջև ռիսկերի տարամիտման գործընթաց, ինչի արդյունքում զարգացող երկրների ռիսկի հավելավճարն ավելի բարձր մակարդակում է ամրապնդվել։ [↑](#footnote-ref-20)
21. Առավել մանրամասն տե՛ս «Պետական բյուջեի եկամուտներ» բաժնում: [↑](#footnote-ref-21)
22. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ: [↑](#footnote-ref-22)
23. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ: [↑](#footnote-ref-23)
24. Նկատի է առնվում, որ նախատեսված և իրականացված որևէ միջոցառման դասակարգումն ամենևին չի նշանակում, որ օրինակ՝ հիմնականում սոցիալական բնույթի համարվող միջոցառումը չի կարող անուղղակի օժանդակության բաղադրիչ պարունակել նաև տնտեսավարողների համար և ընդհակառակը։ [↑](#footnote-ref-24)
25. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ գնահատականներ: Գծապատկերում ներկայացված են ՀՆԱ վրա համավարակի և Արցախյան պատերազմի ազդեցությունների և հարկաբյուջետային միջոցառումների դերի՝ ՀՀ ՖՆ FSM DSGE մոդելի միջոցով գնահատման արդյունքները: Գնահատումների մասին առավել մանրամասն տե՛ս ՀՀ կառավարության 2021 թվականի բյուջետային ուղերձ- բացատրագրի 1.5 բաժնում:

    «Բազային սցենարն» իրենից ներկայացնում է COVID-19-ի և Արցախյան պատերազմի հետ կապված շոկերի ազդեցություններ ՀՆԱ-ի վրա առանց հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցության: «Պլանավորված հարկաբյուջետային միջոցառումների ազդեցությամբ սցենարում» դիտարկվել են տնտեսական, սոցիալական և հարկային միջոցառումների (215մլրդ դրամ)՝ նախատեսվածի չափով իրականացման դեպքում ՀՆԱ-ի վրա դրական ազդեցությունը, իսկ «փաստացի իրականացված հարկաբյուջետային միջոցառումների ազդեցությամբ սցենարում» գնահատվել են միջոցառումների փաստացի իրականացված մասի ազդեցությունը: [↑](#footnote-ref-25)
26. 2021 թվականի մարտի 17-ի դրությամբ։ Աղբյուրը՝ IMF Fiscal Monitor April 2021. <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2021/03/29/fiscal-monitor-april-2021>: [↑](#footnote-ref-26)
27. Այս ցուցանիշը ի համեմատ փաստացի 2.3%-ի, իր մեջ ներառում է համավարակի սոցիալ-տնտեսական հետևանքների չեզոքացմանն ուղղված միջոցառումների ամբողջական 150 մլրդ դրամ փաթեթը, քանի որ միջազգային համադրումների համար ԱՄՀ տվյալների բազան վերաբերում է պլանավորված ցուցանիշներին: [↑](#footnote-ref-27)
28. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ և ԱՄՀ: [↑](#footnote-ref-28)
29. Աղբյուրը՝ ՀՀ տվյալների մասով՝ ՀՀ ՎԿ և ՖՆ, միջազգային տվյալների մասով՝ IMF, World Economic Outlook Database, April 2021. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/April>: [↑](#footnote-ref-29)
30. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ: [↑](#footnote-ref-30)
31. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ գնահատական

    Հարկաբյուջետային ազդակի հաշվարկներում ծախսերի ազդակը գնահատելիս ներառվել են նաև հակաճգնաժամային միջոցառումների կազմում տնտեսության վարկավորման (վարկերի համաֆինանսավորման) գծով վերևում նկարագրված գումարները: [↑](#footnote-ref-31)