**ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ 2024 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿԻ ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ԿԱՏԱՐՄԱՆ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ**

**ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ**

[ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ 2024 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿԻ ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ԿԱՏԱՐՄԱՆ ԱՄՓՈՓԱԳԻՐ 3](#_Toc175925242)

[ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԵՎ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ 2024 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿՈՒՄ 9](#_Toc175925243)

[ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ 9](#_Toc175925244)

[Արտաքին միջավայրի զարգացումներ 9](#_Toc175925245)

[ՀՀ մակրոտնտեսական զարգացումներ 12](#_Toc175925246)

[ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՀԻՄՆԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ 31](#_Toc175925247)

# ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ 2024 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿԻ ՊԵՏԱԿԱՆ ԲՅՈՒՋԵԻ ԿԱՏԱՐՄԱՆ ԱՄՓՈՓԱԳԻՐ

**ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԵՎ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԱՄՓՈՓԱԳԻՐ**

1. 2024 թվականի առաջին կիսամյակում հիմնական գործընկեր երկրներում տնտեսական աճը շարունակում է մնալ դրական տիրույթում։ ԱՄՆ-ում և Եվրագոտում աճի հիմնական պայմանավորող գործոնը մասնավոր սպառման աճն է, իսկ Չինաստանում աճի դանդաղումը պայմանավորված է թույլ ներքին պահանջարկով։ Միաժամանակ, զսպող դրամավարկային քաղաքականության դիրքի պահպանման պայմաններում գործընկեր երկրներում (բացառությամբ՝ Ռուսաստանի) նկատվել է գնաճի կայունացում:
2. 2024 թվականի առաջին կիսամյակում դրամավարկային քաղաքականության խիստ պայմանների պահպանման, նավթի արտադրության նվազման, ինչպես նաև Չինաստանի կողմից մետաղների նկատմամբ պահանջարկի, մետաղների արտադրության կրճատման արդյունքում գրանցվել է մետաղների և նավթի միջազգային գների աճ, պարենի գների նվազում։
3. 2024 թվականը սկսվել է ՀՀ տնտեսական աճի բարձր տեմպով, որն աստիճանաբար դանդաղել է, սակայն մնացել է բարձր մակարդակում՝ իր վրա կրելով նաև հիմնային մետաղների արտադրության կտրուկ աճի և Լեռնային Ղարաբաղից ՀՀ բռնի տեղահանված մեր հայրենակիցների սպառման և տնտեսական գործունեության ազդեցությունները: Արդյունքում առաջին կիսամյակում գրանցվել է 10.4% տնտեսական ակտիվության աճ` պայմանավորված հիմնականում արդյունաբերության, առևտրի և ծառայությունների աճով: Շինարարության և գյուղատնտեսության ճյուղերի աճերը ևս նպաստել են տնտեսական ակտիվությանը։
4. 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ներքին պահանջարկի և արտաքին որոշ շուկաներում ՀՀ-ից արտահանվող ապրանքների նկատմամբ պահանջարկի ավելացման պայմաններում արտաքին առևտուրը նշանակալի աճ է գրանցել. ապրանքների արտահանումն աճել է 2.3 անգամ, իսկ ներմուծումը՝ 86.5%-ով։
5. 2024 թվականի առաջին կիսամյակի ընթացքում գնանկումային միտումներն աստիճանաբար մեղմվել են և փոխարինվել թույլ՝ ԿԲ թիրախային միջակայքից ներքև գնաճային միտումներով, որի պայմաններում ԿԲ-ն շարունակել է նվազեցնել քաղաքականության տոկոսադրույքը՝ հունիսին սահմանելով այն 8%:
6. Բանկային համակարգի ֆինանսական միջնորդությունը 2024 թվականի առաջին կիսամյակում բնութագրվում է վարկավորման աճի արագացման միտումներով՝դառնալով առաջանցիկ ավանդների նկատմամբ և հանգեցնելով իրացվելիության դիրքի ճշգրտումների: Միաժամանակ, վարկերի աճի արագացմանը զուգահեռ, այն դարձել է առավել ընդգրկուն՝ նախկին կենտրոնացված կառուցվածքի փոխարեն ընդգրկելով նաև տնտեսության ոլորտները:
7. Վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները որոշ տատանումներ են ունեցել՝ ընդհանուր առմամբ գտնվելով վերջին տարիների իրենց միջին արժեքների շուրջ:Միաժամանակ, զգալիորեն նվազել են պետական պարտատոմսերի և եվրոբոնդերի տոկոսադրույքները՝ պայմանավորված առաջինի դեպքում ՀՀ ԿԲ դրամավարկային քաղաքականության միտումներով և բանկային համակարգի իրացվելիության դիրքով, և երկրորդի դեպքում՝ երկրի ռիսկի հավելավճարի նվազմամբ։
8. 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ պետական բյուջեի հարկային եկամուտների աճի տեմպը որոշակիորեն դանդաղել է՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համադրելի ցուցանիշի համեմատ աճելով 5․3%-ով[[1]](#footnote-1), և կազմել է 1,187.6 մլրդ դրամ: Հարկերի հավաքագրման աճի տեմպի որոշակի դանդաղումը պայմանավորված է հարկման բազաների աճերի դանդաղմամբ։
9. 2024 թվականի առաջին կիսամակում պետական բյուջեն ձևավորվել է 11 մլրդ դրամ հավելուրդով, ինչի արդյունքում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա գնահատվում է չափավոր ընդլայնող։ Այնուամենայնիվ, թիրախավորված չեզոք քաղաքականության դիմաց ընդլայնող հարկաբյուջետայինքաղաքականության ուղղությունը առավելապես պայմանավորված է եղել տնտեսական կառուցվածքի փոփոխությունների հետևանքով հարկման բազաների ընդհանուր տնտեսական աճից համեմատաբար ցածր աճերով և անհետաձգելի կարիքների համար ձևավորված ժամանակավոր ծախսային ճնշումներով, և չի ենթադրում տնտեսական պարբերաշրջանին արձագանքելու տեսակետից նպատակադրված ուղղության փոփոխություն։

# ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԵՎ ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ 2024 ԹՎԱԿԱՆԻ ԱՌԱՋԻՆ ԿԻՍԱՄՅԱԿՈՒՄ

# 

## ՄԱԿՐՈՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐ

## Արտաքին միջավայրի զարգացումներ

***Տնտեսական զարգացումներ:*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում հիմնական գործընկեր երկրներում տնտեսական աճը շարունակում է մնալ դրական տիրույթում, սակայն որոշ երկրներում նկատվում է աճի տեմպի դանդաղում, իսկ որոշներում՝ արագացում։ 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ԱՄՆ տնտեսությունը նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ գրանցել է միջինում 2․9% աճ` պայմանավորված մասնավոր սպառման աճով․ առաջին եռամսյակում աճը կազմել է 2.9%, իսկ երկրորդ եռամսյակում՝ 2.8%[[2]](#footnote-2)։ Եվրագոտու տնտեսությունն աճել է ավելի դանդաղ տեմպերով՝ 0.5%, ընդ որում՝ առաջին եռամսյակում՝ 0.4%-ով, երկրորդ եռամսյակում՝ 0.6%-ով[[3]](#footnote-3)` պայմանավորված մասնավոր սպառման աճով։ Չինաստանում առաջին կիսամյակում միջինում գրանցվել է 5% աճ. ընդ որում՝ առաջին եռամսյակում գրանցվել է 5.3% տնտեսական աճ, իսկ երկրորդում` 4.7% աճ[[4]](#footnote-4): Առաջին եռամսյակի աճը պայմանավորված էր անշարժ գույքի շուկայում առկա անկայունության մեղմացմանը միտված՝ կառավարության խթանող միջոցառումներով, ինչպես նաև ներքին սպառման աճով։ Իսկ երկրորդ եռամսյակում աճի դանդաղման հիմնական գործոններն են հանդիսացել անշարժ գույքի ոլորտի անկումը, մշակող արդյունաբերության և ՏՏ ծառայությունների աճի դանդաղումը։

Ռուսաստանի Դաշնությունում առաջին եռամսյակում գրանցված 5.4% աճից հետո ապրիլ-հունիս ամիսներին տնտեսական աճը դանդաղել է՝ միջինում կազմելով 4%, մասնավորապես, ապրիլին՝ 4.4%, մայիսին՝ 4.5%, հունիսին՝ 3%[[5]](#footnote-5)։

1. Գործընկեր երկրների տնտեսական աճեր[[6]](#footnote-6), եռամսյակային, տ/տ, %

Գործընկեր երկրների կենտրոնական բանկերի կողմից գնաճի հաղթահարման նպատակով առաջին կիսամյակում շարունակվել է իրականացվել զսպող քաղաքականություն, սակայն հուլիսին կայացված որոշումների արդյունքում որոշ կենտրոնական բանկեր գնաճի նվազմանը զուգահեռ նվազեցրել են քաղաքականության տոկոսադրույքները։ Եվրոպական կենտրոնական բանկը քաղաքականության տոկոսադրույքը գնաճի տեմպերի զգալի թուլացման պայմաններում սահմանել է 0.25 բազիսային կետով ավելի ցածր՝ 4.25% մակարդակում։ ԱՄՆ ԴՊՀ-ն քաղաքականության տոկոսադրույքը շարունակել է պահպանել սահմանված 5.25-5.5% մակարդակում:

1. Գնաճն ու դրամավարկային քաղաքականության արձագանքը գործընկեր երկրներում[[7]](#footnote-7)

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

***Միջազգային գներ[[8]](#footnote-8)*:** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում հումքային և պարենային ապրանքների շուկայում դրամավարկային քաղաքականության խիստ պայմանների պահպանման, նավթի արտադրության, ինչպես նաև Չինաստանի կողմից մետաղների նկատմամբ պահանջարկի, մետաղների արտադրության կրճատման արդյունքում գրանցվել է մետաղների և նավթի միջազգային գների աճ, պարենի գների նվազում։ Նավթի միջազգային գինը 2024 թվականի առաջին կիսամյակում նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 5.2%-ով՝ 2024 թվականի հունիսին կազմելով 82.5 ԱՄՆ դոլար մեկ բարելի դիմաց: Նավթի գնի աճը պայմանավորված է ՕՊԵԿ+-ի կողմից սահմանված արտադրության և արտահանման կրճատումների երկարաձգմամբ, ինչպես նաև աշխարհաքաղաքական անորոշություններով։ Պղնձի միջազգային գինը նույնպես աճ է գրանցել՝ կիսամյակի սկզբի համեմատ ավելի արագ տեմպերով. 2024 թվականի առաջին կիսամյակում պղնձի միջազգային գինն աճել է 4.5%-ով՝ հունիս ամսին կազմելով 9,648 ԱՄՆ դոլար մեկ տոննայի համար: Պղնձի գների զգալի աճը պայմանավորված է եղել խտանյութի առաջարկի կրճատմամբ՝ պայմանավորված կարևոր հանքավայրերի շահագործման դադարեցմամբ, ինչպես նաև չինական մետալուրգիական գործարանների կողմից արտադրության կրճատմամբ։

Պարենի միջազգային գները[[9]](#footnote-9) 2024 թվականի առաջին կիսամյակում նախորդ տարվա համապատասխան ժամանակահատվածի համեմատ նվազել են 6.9%-ով՝ պայմանավորված մսի, կաթնամթերքի, հացահատիկի, բուսական յուղերի և շաքարավազի միջազգային գների նվազմամբ, ինչպես նաև դրամավարկային քաղաքականության խստացնող ազդեցություններով:

1. Նավթի, պղնձի և պարենի գների զարգացումներ

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

## ՀՀ մակրոտնտեսական զարգացումներ

###### **Համախառն առաջարկ և պահանջարկ**

***Համախառն առաջարկ:*** 2024 թվականը սկսվել է տնտեսական աճի բարձր տեմպով, որը աստիճանաբար դանդաղել է, սակայն մնացել էբարձր մակարդակում՝ իր վրա կրելով նաև հիմնային մետաղների արտադրության կտրուկ աճի[[10]](#footnote-10) և Լեռնային Ղարաբաղից ՀՀ բռնի տեղահանված մեր հայրենակիցների սպառման և տնտեսական գործունեության ազդեցությունները:2024 թվականի առաջին եռամսյակի աճի բարձր տեմպերն ապրիլ և մայիս ամիսներին աստիճանաբար դանդաղել են, սակայն հունիս ամսին սկսել են արագանալ` պայմանավորված ծառայությունների աճի արագացմամբ:Արդյունքում 2024 թվականի առաջին կիսամյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ գրանցվել է տնտեսական ակտիվության ցուցանիշի 10.4% աճ[[11]](#footnote-11)։ Տնտեսական ակտիվության աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել արդյունաբերության, առևտրի և ծառայությունների աճով (նպաստումները` համապատասխանաբար 3.4, 3.2 և 2.2 տոկոսային կետեր): Շինարարության և գյուղատնտեսության ճյուղերի աճերը ևս նպաստել են տնտեսական ակտիվությանը։

Տնտեսական զարգացումներին իր դրական նպաստումն է շարունակել ունենալ բնակարանային շինարարության ոլորտի բարձր աշխուժությունը, որին նպաստել է հիպոտեկային վարկերի տոկոսավճարների եկամտահարկից վերադարձման պետական աջակցության ծրագիրը, ծրագրի աստիճանական Երևան քաղաքից դուրսբերման մասով կատարված օրենսդրական փոփոխությունները՝ ձևավորելով նորակառույց բնակարանների նկատմամբ բարձր պահանջարկ:

2023 թվականի սեպտեմբերի 19-ին Լեռնային Ղարաբաղի բնակչության դեմ Ադրբեջանի կողմից սանձազերծված ռազմական գործողությունների և դրան հաջորդած ԼՂ բնակչության՝ դեպի ՀՀ բռնի տեղահանման արդյունքում ձևավորվել է լրացուցիչ պահանջարկ՝ դրական ազդեցություն ունենալով տնտեսական զարգացումների վրա։

***Արդյունաբերություն***[[12]](#footnote-12)***։*** Արդյունաբերության՝ դեռևս նախորդ տարվա նոյեմբերից սկիզբ առած բարձր աճի տեմպերը ապրիլից սկսել են կտրուկ տեմպերով դանդաղել՝ հիմնականում պայմանավորված հիմնային մետաղների արտադրության աճի տեմպի դանդաղմամբ:Այնուամենայնիվ, 2024 թվականի առաջին կիսամյակում արդյունաբերության ճյուղում շարունակել է գրանցվել բարձր՝ 18.2% թողարկման աճ՝ պայմանավորված հիմնականում մշակող արդյունաբերության աճով (նպաստումը՝ 18.2 տոկոսային կետ): Արդյունաբերության աճին նպաստել է նաև էլեկտրաէներգիայի արտադրություն, հաղորդում և բաշխում ենթաճյուղի աճը (նպաստումը` 1.8 տոկոսային կետ), իսկ հանքագործական արդյունաբերություն և բացահանքերի շահագործում ենթաճյուղը նվազել է՝ հակազդելով արդյունաբերության ճյուղի աճին (նպաստումը՝ 1.8 տոկոսային կետ): Ենթաճյուղի նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել մետաղական հանքաքարի արդյունահանման նվազմամբ, որի հիմնական պատճառներից է հանդիսացել Սոթքի հանքի շահագործման դադարեցումը:

Մշակող արդյունաբերության աճին նպաստել է արտաքին պահանջարկի աճը: Ենթաճյուղի աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել հիմնային մետաղների արտադրության աճով (նպաստումը` 27.2 տոկոսային կետ):

***Գյուղատնտեսություն։*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում գյուղատնտեսության, անտառային տնտեսության և ձկնորսության համախառն արտադրանքն աճել է 4.3%-ով՝ պայմանավորված հիմնականում բուսաբուծության աճով (նպաստումը` 3.6 տոկոսային կետ)։ Բուսաբուծության աճն իր հերթին պայմանավորված է եղել ծաղկի, բոստանի, ինչպես նաև բանջարեղենի բերքի աճով։ Ձկնորսությունը, անասնաբուծությունը և անտառային տնտեսությունը ևս աճել են՝ նպաստելով գյուղատնտեսության աճին: Անասնաբուծության աճն իր հերթին պայմանավորված է եղել սպանդի համար գյուղատնտեսական կենդանու և թռչնի իրացման աճով:

***Շինարարություն։*** Շինարարության ճյուղում գրանցված 15.7% աճը պայմանավորված է եղել հիմնականում բնակչության և պետական բյուջեի (այդ թվում՝ միջազգային վարկերով ֆինանսավորվող) միջոցներով իրականացված շինարարության ծավալների աճով (նպաստումները` համապատասխանաբար 11.5 և 9.0 տոկոսային կետեր): Միաժամանակ կազմակերպությունների միջոցներով իրականացված շինարարության ծավալները նվազել են՝ էականորեն հակազդելով ընդհանուր շինարարության աճին (բացասական նպաստումը՝ 3.8 տոկոսային կետ)՝ հիմնականում պայմանավորված ներքին ներդրողների միջոցներով ֆինանսավորվող շինարարության նվազմամբ: Նույն ժամանակահատվածում բնակչության միջոցներով ֆինանսավորվող շինարարությունը գրանցել է երկնիշ աճ՝ զգալիորեն նպաստելով ընդհանուր շինարարության աճին: Վերջինս վկայում է ներքին միջոցներով իրականացվող մասնավոր ներդրումների աճի մասին (պայմանավորված հիմնականում բնակարանային շինարարության ծավալների աճով, որին նպաստել է հիպոտեկային վարկերի տոկոսավճարների՝ եկամտահարկից վերադարձման պետական աջակցության ծրագիրը)։

Ըստ տնտեսական գործունեության տեսակների՝ շինարարության աճին հիմնականում նպաստել են անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության (հիմնականում՝ բնակարանաշինություն), տրանսպորտի, ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերամշակում, առևտրի, ինչպես նաև կրթության ոլորտներում շինարարության ծավալների աճը, իսկ էլեկտրականության, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում, ինչպես նաև գյուղատնտեսություն, անտառային տնտեսություն և ձկնորսություն ենթաճյուղերում իրականացված շինարարության ծավալների նվազումը զգալիորեն հակազդել է ընդհանուր շինարարության աճին։

***Ծառայություններ և առևտուր։*** Ծառայություններն աճել են 4.4%-ով՝հիմնականում պայմանավորված ֆինանսական և ապահովագրական գործունեության աճով (նպաստումը` 5.1 տոկոսային կետ), որն իր հերթին պայմանավորված է եղել բանկերի գործունեության աճով։ Ճյուղի աճի վրա հիմնականում բացասաբար է ազդել տրանսպորտ ու տեղեկատվություն և կապ ենթաճյուղերի նվազումը (նպաստումները` համապատասխանաբար՝ 2.2 և 1.8 տոկոսային կետեր): Տրանսպորտ ենթաճյուղի նվազումն իր հերթին պայմանավորված է եղել հիմնականում օդային տրանսպորտով մատուցված ծառայությունների նվազմամբ, իսկ տեղեկատվություն և կապ ենթաճյուղի նվազմանը հիմնականում նպաստել է ՏՏ ենթաճյուղում մատուցված ծառայությունների նվազումը:

Առևտրի 22.9% աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել մեծածախ առևտրի աճով (նպաստումը՝ 19.8 տոկոսային կետ)։ Մեծածախ առևտրի բարձր աճը պայմանավորված է տնտեսության մյուս հատվածներում առկա բարձր պահանջարկով, ինչպես նաև մեծածախ առևտրում վերաարտահանման մարժայի մեծ դերով: Առևտրի և ծառայությունների աճն ուղեկցվել է ներքին (մասնավորապես՝ մասնավոր սպառման) և արտաքին պահանջարկի աճով:

Հաշվետու ժամանակահատվածում ուղևորափոխադրումների ծավալն աճել է, իսկ բեռնափոխադրումների ծավալը՝ նվազել: Ուղևորափոխադրումների 22.8% աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել ավտոմոբիլային ուղևորափոխադրումների աճով (նպաստումը՝ 20.0 տոկոսային կետ): Ուղևորափոխադրումների աճին նպաստել է նաև էլեկտրատրանսպորտով փոխադրումների աճը (նպաստումը՝ 2.7 տոկոսային կետ): Բեռնափոխադրումների ծավալի 16.8% նվազումը հիմնականում պայմանավորված է եղել ներհանրապետական ավտոմոբիլային և երկաթուղային բեռնափոխադրումների նվազմամբ (նպաստումները՝ համապատասխանաբար՝ 8.0 և 7.4 տոկոսային կետեր)՝ հիմնականում պայմանավորված Սոթքի հանքավայրի գործունեության դադարեցմամբ:

|  |  |
| --- | --- |
| ***Գծապատկեր 4.***ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ (%)  *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ* | ***Գծապատկեր 5.***ՏԱՑ և տնտեսության ճյուղերի իրական աճերը *նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ (%)*  *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ* |
| ***Գծապատկեր 6.***Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ՏԱՑ-ին (տ.կ.)[[13]](#footnote-13)  *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* | ***Գծապատկեր 7.***Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ՏԱՑ-ին (տ.կ.)  *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* |

***Համախառն պահանջարկ*[[14]](#footnote-14)*:***Առաջին կիսամյակում տնտեսական ակտիվության աճն ուղեկցվել է ինչպես ներքին, այնպես էլ արտաքին պահանջարկի աճով:

***Սպառում։*** Հունվար-հունիսին սպառումն իրական արտահայտությամբ աճել է շուրջ 2.2%-ով՝ պայմանավորված մասնավոր հատվածի սպառման աճով, որին նպաստել է բնակչության տնօրինվող եկամտի և սպառողական վարկավորման ծավալների աճը: Մասնավոր սպառման աճին դրական նպաստում է ունեցել նաև Լեռնային Ղարաբաղից ՀՀ բռնի տեղահանված բնակչության սպառումը:

***Ներդրումներ։*** Հունվար-հունիսին գնահատվում է կապիտալ ներդրումների[[15]](#footnote-15)՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ իրական արտահայտությամբ շուրջ 12.4% աճ՝ պայմանավորված ինչպես պետական, այնպես էլ մասնավոր ներդրումների աճով: Մասնավոր ներդրումների վրա դրական ազդեցություն է ունեցել հիպոտեկային և շինարարության վարկերի ծավալների աճը:

Ներդրումների աճը հիմնականում պայմանավորված է եղել անշարժ գույքի հետ կապված գործունեության, տրանսպորտի, ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերամշակում, առևտրի, ինչպես նաև կրթության ոլորտներում կատարված ներդրումների աճով[[16]](#footnote-16):

***Զուտ արտահանում։*** Ապրանքների և ծառայությունների արտահանման իրական ծավալների աճը գնահատվում է շուրջ 79.6%` պայմանավորված արտաքին պահանջարկի, մասնավորապես՝ վերաարտահանման (հատկապես՝ ԱՄԷ) բարձր ծավալներով: Հաշվետու ժամանակահատվածում ապրանքների և ծառայությունների ներմուծման ծավալները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են շուրջ 70.5%-ով` պայմանավորված բարձր տնտեսական ակտիվությամբ և վերաարտահանման նպատակով իրականացված ներմուծմամբ:

###### **Աշխատանքի շուկա**

Տնտեսական բարձր ակտիվության պայմաններում հունվար-հունիսին վարձու աշխատողների թիվը և աշխատավարձերն աճել են։ 2024 թվականի առաջին կիսամյակում պաշտոնապես գրանցված գործազուրկների միջին ամսական թիվը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել է 5.5%-ով՝ կազմելով 44,525 մարդ: Միևնույն ժամանակ վարձու աշխատողների թիվն աճել է 5.0%-ով՝ կազմելով 745,978 մարդ։ Վարձու աշխատողների թվի աճին հիմնականում նպաստել է առևտրի, կրթության և շինարարության ոլորտներում աշխատողների թվի աճը: Վարձու աշխատողների աճին հիմնականում նպաստել են տնտեսության դրական զարգացումները, ԼՂ բնակչության որոշ մասի՝ ՀՀ աշխատանքի շուկայում ընդգրկումը, ինչպես նաև սեզոնային աշխատողների (հիմնականում շինարարության ոլորտում)՝ արտերկրում գործունեության իրականացման փոխարեն ՀՀ-ում գործունեություն իրականացնելու նախընտրությունը:

2024 թվականի առաջին եռամսյակում գործազրկության մակարդակը նախորդ տարվա նույն եռամսյակի նկատմամբ աճել է 1.8 տոկոսային կետով՝ կազմելով 15.5%, գործազուրկների թիվն աճել է 13.8%-ով, զբաղվածների թիվը՝ նվազել 1.2%-ով։ Միաժամանակ, աշխատուժի առաջարկն աճել է 3.2%-ով։ Գործազուրկների թվի աճին իր նպաստումն է ունեցել նաև ԼՂ-ից դեպի ՀՀ բռնի տեղահանված աշխատունակ բնակչության՝ ՀՀ աշխատաշուկայում դեռևս ցածր ներգրավվածությունը:

2024 թվականի առաջին կիսամյակում միջին ամսական անվանական աշխատավարձը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել է 6.8%-ով` կազմելով 279,023 դրամ: Աշխատավարձի աճին հիմնականում նպաստել է մեծածախ և մանրածախ առևտրի, կրթության, ֆինանսական և ապահովագրական գործունեության, մշակող արդյունաբերության, առողջապահության և բնակչության սոցիալական սպասարկման, շինարարության, ինչպես նաև կացության և հանրային սննդի կազմակերպման ոլորտների աշխատավարձերի աճը։ Միջին ամսական անվանական աշխատավարձը պետական հատվածում աճել է 10.0%-ով` կազմելով 211,319 դրամ, իսկ ոչ պետականում` 5.6%-ով և կազմել է 306,316 դրամ: Իրական աշխատավարձը՝ 0.6% գնանկման պայմաններում, 2023 թվականի նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել է 7.4%-ով:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Գծապատկեր 8.***Գործազրկության մակարդակ, գործազուրկներ, վարձու աշխատողներ և զբաղվածներ | ***Գծապատկեր 9.***Միջին ամսական աշխատավարձի աճը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ, % |  |
| *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ* | *Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ* |  |

###### **Գնաճ և դրամավարկային քաղաքականություն**

2024 թվականի առաջին կիսամյակի ընթացքում գնանկումային միտումներն աստիճանաբար մեղմվել են և փոխարինվել թույլ՝ ԿԲ թիրախային միջակայքից ներքև գնաճային միտումներով, որի պայմաններում ԿԲ-ն շարունակել է նվազեցնել քաղաքականության տոկոսադրույքը՝ հունիսին սահմանելով այն 8%: Հունիսին 12 ամսյա գնաճը կազմել է 0.8%, այնուամենայնիվ, կիսամյակի գնաճը շարունակում է գտնվել բացասական տիրույթում՝ կազմելով -0.6%: Գնանկումային զարգացումները կիսամյակի ընթացքում պայմանավորված են եղել արտաքին հատվածից փոխանցվող գնանկումային ճնշումներով, դոլարի նկատմամբ դրամի արժևորման լագային ազդեցություններով և ռուբլու նկատմամբ դրսևորված արժևորմամբ, ինչպես նաև համախառն պահանջարկի որոշակի թուլացմամբ։ Վերջինս արտացոլվել է ծառայությունների գնաճային միտումների թուլացմամբ (ծառայությունների միջին գնաճը կազմել է 2.8%՝ 2023թ․-ի առաջին կիսամյակի 5․7% միջին գնաճի ցուցանիշի դիմաց):

1. Գնաճի տեմպերը և ԿԲ տոկոսադրույքն ըստ ամիսների, 2020-2024թթ․, %

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ*

Միջին գնաճին դրական է նպաստել «Ծառայություններ» ապրանքախմբում արձանագրված 2.8% գների աճը (նպաստումը գնաճին` 0.9 տոկոսային կետ)՝ ինչը հիմնականում պայմանավորված է տրանսպորտային, բարձրագույն կրթության և հիվանդանոցային ծառայությունների դրական նպաստումներով: «Սննդամթերք և ոչ ալկոհոլային խմիչքներ» ապրանքախմբում արձանագրվել է ‑4.4% միջին գնաճի ցուցանիշ (նպաստումը գնաճին՝ -1.8 տոկոսային կետ)` հիմնականում պայմանավորված առաջին անհրաժեշտության պարենային ապրանքների (հացաբուլկեղեն և ձավարեղեն, յուղեր և ճարպեր, բանջարեղեն) գնանկմամբ: «Ալկոհոլային խմիչքներ, ծխախոտային արտադրատեսակներ» խմբում արձանագրվել է 6.7% գնաճ (նպաստումը գնաճին` 0.3 տոկոսային կետ), իսկ «Ոչ պարենային ապրանքներ» խմբում արձանագրվել է 0.1% գնաճ (նպաստումը գնաճին` 0.02 տոկոսային կետ):

1. Գնաճի նպաստումները խոշոր ապրանքախմբերով, 2020-2024թթ., տոկոսային կետ

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ*

2024 թվականի առաջին կիսամյակում ԿԲ-ը, արձագանքելով գնանկումային ճնշումներին, նվազեցրել է քաղաքականության տոկոսադրույքը 1.25 տոկոսային կետով՝ հունիսին սահմանելով այն 8%։ Դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի նվազեցումը, պահպանվող գնանկումային միջավայրը և քաղաքականության հետագա մեղմացման սպասումները հանգեցրել են պետական պարտատոմսերի տոկոսադրույքների նվազմանը: Վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները, առավել կոշտ լինելով և առավելապես կրելով հիմնարար գործոնների ազդեցություները, նման ճշգրտումներ չեն գրանցել։ Այսպես, սպառողական և հիպոտեկային վարկերի տոկոսադրույքները վերջին շրջանում դիտված աճից հետո որոշակիորեն կայունացել են, մինչդեռ իրավաբանական անձանց վարկերի տոկոսադրույքները նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ՝ փոքր-ինչ աճել: Ավանդների տոկոսադրույքներն այդ ընթացքում էական փոփոխություններ չեն կրել։

1. ՀՀ դրամով տոկոսադրույքների միտումները ՀՀ ֆինանսական շուկաներում, 2020-2024թթ., %

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ*

###### **Արտաքին առևտուր և զբոսաշրջություն**

***Արտաքին առևտուր* *(դոլարային արտահայտությամբ)[[17]](#footnote-17):*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում գրանցվել է արտաքին ապրանքաշրջանառության եռանիշ աճ՝ հիմնականում պայմանավորված վերաարտահանման բարձր ծավալներով։ Արտաքին ապրանքաշրջանառությունը 2024 թվականի առաջին կիսամյակում կազմել է 18407.3 մլն ԱՄՆ դոլար` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 2 անգամ։ Հաշվետու ժամանակահատվածում արձանագրվել են դոլարային արտահայտությամբ արտահանման և ներմուծման բարձր աճի տեմպեր. արտահանումն աճել է 2.3 անգամ` կազմելով 7927.6 մլն ԱՄՆ դոլար, իսկ ներմուծումը` 86.5%-ով՝ կազմելով 10479.7 մլն ԱՄՆ դոլար: 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ապրանքների գծով արտաքին առևտրի բացասական մնացորդը, պայմանավորված ներմուծման մեծ ծավալներով, նախորդ տարվա նկատմամբ վատթարացել է 14.1%-ով և կազմել -2552.2 մլն ԱՄՆ դոլար:

1. Առևտրային հաշվեկշռի դինամիկան հունվար-մարտ ամիսներին (մլն ԱՄՆ դոլար)[[18]](#footnote-18)

***Արտահանում:*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ապրանքների արտահանումն աճել է 2.3 անգամ՝ հիմնականում պայմանավորված վերաարտահանման (հատկապես՝ ԱՄԷ) բարձր ծավալներով։ Սակայն հատկանշական է այն հանգամանքը, որ վերջին 2 ամիսներին արտահանման աճի տեմպերը կտրուկ դանդաղել են՝ հիմնականում պայմանավորված ոսկու վերաարտահանման ծավալների կտրուկ կրճատմամբ: Արտահանման իրական ծավալների աճը նույն ժամանակահատվածում կազմել է շուրջ 142%: Արտահանման աճին ամենամեծ դրական նպաստումն է ունեցել «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» (146.4 տոկոսային կետ) ապրանքախումբը (հիմնականում՝ «ոսկի անմշակ կամ կիսամշակ, փոշի» և «ոսկերչական իրեր» ապրանքախմբերը): Արտահանման աճին դրական նպաստում են ունեցել նաև «Հանքահումքային արտադրանք» (2.3 տոկոսային կետով) և «Բուսական ծագման արտադրանք» (0.4 տոկոսային կետով) ապրանքախմբերը և այլն։ Ամենամեծ բացասական նպաստումն են ունեցել է «Տրանսպորտային միջոցներ» (9.2 տոկոսային կետով), «Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր» (3.4 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերը:

1. Ապրանքների արտահանման ամսական միտումները 2024 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ*

***Ներմուծում:*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում արձանագրվել է ներմուծման երկնիշ աճ՝ հիմնականում պայմանավորված վերաարտահանման նպատակով իրականացված ներմուծմամբ: Սակայն վերաարտահանման նվազման հետևանքով կիսամյակի վերջին 2 ամիսներին արձանագրվել է ներմուծման աճի տեմպերի կտրուկ դանդաղում: 2024 թվականի առաջին կիսամյակում դոլարային արտահայտությամբ ապրանքների ներմուծման ծավալն աճել է 86.5%-ով՝ կազմելով 10497.7 մլն դոլար: Ընդ որում՝ գրանցվել է իրական ծավալների շուրջ 86.5% աճ, իսկ ներմուծվող ապրանքների գների աճը կազմել է 1.6%:

1. Ապրանքների ներմուծման ամսական միտումները 2024 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ*

2024 թվականի առաջին վեց ամիսներին ներմուծման դոլարային արտահայտությամբ ծավալների աճին ամենամեծ նպաստումն են ունեցել «Թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» (96.3 տոկոսային կետ) և «Քիմիական արտադրության ապրանքներ» (1.2 տոկոսային կետ) ապրանքախմբերը։ Էական բացասական նպաստում է ունեցել «Վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ» ապրանքախումբը, որը ներմուծման աճին հակազդել է 10.5 տոկոսային կետով։

Ըստ ապրանքների լայն տնտեսական դասակարգման՝ ներմուծման աճին նպաստել են «Միջանկյալ սպառման ապրանքները» (94.2 տոկոսային կետ, այդ թվում՝ արդյունաբերական մատակարարումները՝ 95.7 տոկոսային կետ) և «Վերջնական սպառման ապրանքները» (2.2 տոկոսային կետ), իսկ «Կապիտալ ապրանքները» (0.8 տոկոսային կետ) և «Մարդատար ավտոմեքենաները» (9 տոկոսային կետ) հակազդել են[[19]](#footnote-19)։

***Արտաքին առևտուրն ըստ գործընկեր երկրների:***2024 թվականի առաջին կիսամյակում արտաքին առևտրաշրջանառության աշխարհագրական կառուցվածքը նախորդ տարվա նկատմամբ որոշակիորեն փոփոխվել է։ Արտաքին առևտրի կառուցվածքում այլ երկրների և ԵԱՏՄ-ի դերը բարձրացել է, իսկ ԵՄ-ի երկրների դերը՝ նվազել։ ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության 46.6%-ը բաժին է ընկել ԱՊՀ (որից 46.2 տոկոսային կետը` ԵԱՏՄ), 5.7%-ը` ԵՄ և 47.7%-ը` այլ երկրներին: ՀՀ արտաքին առևտրաշրջանառության մեջ նախորդ տարվա համեմատ այլ երկրների կշիռն ավելացել է 1.4 տոկոսային կետով (որին մեծ նպաստում է ունեցել ԱՄԷ արտահանումը) և ԱՊՀ երկրների կշիռը՝ 8.3% տոկոսային կետով, ԵԱՏՄ-ինը՝ 8.8 տոկոսային կետով (ՌԴ՝ 9.6), իսկ ԵՄ-ի կշիռը նվազել է 9.7 տոկոսային կետով։

ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկեր ՌԴ-ի հետ առևտրաշրջանառության ծավալները հաշվետու տարում ավելացել են, մասնավորապես՝ հաշվետու ժամանակահատվածում արտահանումը դեպի ՌԴ նվազել է 21.1% ով, իսկ ՌԴ-ից ներմուծումն աճել է 4.8 անգամ: 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկերների շրջանակում ընդգրկված Արաբական Միացյալ Էմիրությունների հետ առևտրաշրջանառության ծավալն աճել է 7.5 անգամ (կշիռը՝ 20.1%), որին մեծ նպաստում է ունեցել արտահանման 7.8 անգամ աճը (հիմնականում արտահանվել են անմշակ ոսկի և ոսկերչական իրեր): 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ խոշոր առևտրային գործընկերներ են նաև Չինաստանը (7.6%), Իրանը (1.8%), ԱՄՆ-ն (1.3%), Գերմանիան (1.2%) և այլն:

***Զբոսաշրջություն:*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների թվաքանակը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազել է, իսկ ՀՀ-ից մեկնած զբոսաշրջիկների թվաքանակն ավելացել է: 2024 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների թվաքանակը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ նվազել է 6.1%-ով (շուրջ 61 հազար մարդով), որին նպաստել է ՌԴ-ից զբոսաշրջիկների թվաքանակի կրճատումը (բացասական նպաստումը կազմել է շուրջ 12.5 տոկոսային կետ): Մինչդեռ այլ երկրներից ժամանած զբոսաշրջիկների թվաքանակն աճել է 14%-ով կամ 70 հազարով: Արդյունքում այլ երկրներից (առանց ՌԴ) ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների թվաքանակը նույնպես հատել է 2019 թվականի նախահամավարակային ժամանակաշրջանի մակարդակը:

ՀՀ-ից մեկնած զբոսաշրջիկների թվաքանակը կազմել է շուրջ 705 հազար մարդ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 9.4%-ով (կամ շուրջ 60 հազարով):

1. ՀՀ այցելած զբոսաշրջիկների դինամիկան 2019-2024թթ. հունվար-հունիս ամիսներին, հազար մարդ

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ*

###### **Արժութային շուկա և փոխարժեքներ**

***Ֆիզիկական անձանց փոխանցումներ։*** Ֆիզիկական անձանց փոխանցումները դեպի ՀՀ 2024 թվականի առաջին կիսամյակում դեռևս մնում են բարձր մակարդակում, սակայն նախորդ տարվա առաջին կիսամյակի համեմատ նվազել են։ ՀՀ բանկերի միջոցով ֆիզիկական անձանց անունով այլ երկրներից մուտք եղած և ՀՀ-ից արտերկիր կատարված առևտրային և ոչ առևտրային նպատակով փոխանցումների զուտ ներհոսքը 2024 թվականի առաջին կիսամյակի դրությամբ կազմել է 595.4 մլն դոլար՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ արձանագրելով 33.7% անկում, իսկ ՌԴ-ից զուտ ներհոսքը նվազել է 25.2%-ով՝ հիմնականում պայմանավորված փոխանցումների ներհոսքի նվազմամբ: Արդյունքում տարեսկզբին ավելացած արտարժույթի ծավալները սկսել են նվազել՝ դեռևս մնալով բարձր մակարդակում՝ պահպանելով ՀՀ-ում արտարժույթի բարձր առաջարկը։

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

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ*

***Արժութային շուկա։*** ՀՀ արժութային շուկայի շրջանառության ծավալները 2024 թվականի առաջին կիսամյակում շարունակել են պահպանվել բարձր մակարդակում: 2024 թվականի առաջին կիսամյակում արտարժույթի ներբանկային վաճառքը գերազանցել է առքի ծավալները՝ պայմանավորված ԱՄՆ դոլարի և եվրոյի զուտ վաճառքի ծավալների շուրջ 2.4 անգամ աճով։ Նշենք, որ ՀՀ ԿԲ-ն արժութային շուկայում տարեսկզբից սկսած իրականացրել է միջամտություններ 156.5 մլն դոլար առքի ձևով։

|  |  |
| --- | --- |
| ***Գծապատկեր 18.*** ՀՀ արժութային (ներբանկային) շուկայի շրջանառության տվյալներն ըստ դրամային համարժեքների, զուտ մլրդ դրամ | ***Գծապատկեր 19.*** Փոխարժեք և ԿԲ արձագանք |
|  |  |
| *Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* | *Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* |

***Երկկողմանի փոխարժեքներ։*** Հաշվետու ժամանակահատվածում ՀՀ դրամը ԱՄՆ դոլարի և եվրոյի նկատմամբ արժեզրկվել է, իսկ ռուբլու նկատմամբ շարունակել է արժևորվել` պայմանավորված արտարժույթի ներհոսքի դանդաղմամբ: ԱՄՆ դոլարի և եվրոյի նկատմամբ 2024 թվականի առաջին կիսամյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ ՀՀ դրամը երկու արժույթների նկատմամբ արժեզրկվել է 1.6-ական %-ով: Հաշվետու կիսամյակի ընթացքում ՀՀ դրամի՝ դոլարի նկատմամբ ձևավորված միջին փոխարժեքը կազմել է 396.1 դրամ մեկ դոլարի դիմաց, իսկ եվրոյի նկատմամբ ձևավորված միջին փոխարժեքը կազմել է 428.2 դրամ մեկ եվրոյի դիմաց։

|  |  |
| --- | --- |
| ***Գծապատկեր 20.*** *ՀՀ դրամի անվանական փոխարժեքի ամսական դինամիկան հիմնական արժույթների նկատմամբ (բարձրացումը՝ դրամի արժեզրկում)* | ***Գծապատկեր 21.*** *ՀՀ իրական և անվանական արդյունավետ փոխարժեքների դինամիկան (աճ՝ արժևորում)* |
|  |  |
| *Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ* | *Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ* |

ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը ՌԴ ռուբլու նկատմամբ 2024 թվականի առաջին կիսամյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատությամբ արժևորվել է 16․3%-ով՝ միջազգային շուկայում ռուսական ռուբլու դիրքի թուլացմամբ պայմանավորված։ Հաշվետու ժամանակահատվածում ռուբլու նկատմամբ ձևավորված միջին փոխարժեքը կազմել է 4.4 դրամ մեկ ռուբլու դիմաց։

***Արդյունավետ փոխարժեքներ:*** ՀՀ արտաքին առևտրի տեսանկյունից առավել կարևոր արժույթներից բաղկացած զամբյուղի նկատմամբ ՀՀ ազգային արժույթն անվանական արտահայտությամբ 2024 թվականի հունվարից մայիս ամիսներին արժևորվել է 15%-ով, իսկ իրական արտահայտությամբ՝ 6.9%-ով:

**Ֆինանսական շուկաներ**

***Վարկեր և ավանդներ:*** Բանկային համակարգի ֆինանսական միջնորդությունը 2024 թվականի առաջին կիսամյակում բնութագրվում է նախորդ տարվա համեմատությամբ վարկավորման բարձր աճի միտումներով։ Ընդ որում, ի տարբերություն 2023 թվականի նույն ժամանակահատվածի, երբ վարկավորմանն առաջանցիկ ավանդների ներգրավման պայմաններում բանկային համակարգում լրացուցիչ իրացվելիություն էր կուտակվում, ավանդներին առաջանցիկ դարձած վարկավորման աճի պայմաններում տեղի է ունենում իրացվելիության դիրքի ճշգրտում, սակայն վերջինս շարունակում է պահպանվել պատմական բարձր մակարդակում: Առաջանցիկ վարկավորման արդյունքում ավանդների և վարկերի ծավալների դրական տարբերությունը կիսամյակի ընթացքում նվազել է՝ հասնելով 330 մլրդ դրամի (2023թ․ դեկտեմբերին կազմել էր 527 մլրդ դրամ): Միաժամանակ, վարկերի աճի արագացմանը զուգահեռ, այն դարձել է առավել ընդգրկուն՝ նախկին կենտրոնացված կառուցվածքի փոխարեն ընդգրկելով նաև տնտեսության ոլորտները:

2024 թվականի առաջին կիսամյակի ընթացքում վարկերի ծավալների աճի տեմպը զգալիորեն բարձր է նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի ցուցանիշից՝ կրելով տնտեսական պարբերաշրջանի ներկա փուլին բնորոշ պահանջարկի (հատկապես՝ արագ աճող ոլորտների կողմից) և վերջին տարիներին բանկային համակարգում իրացվելիության կուտակման ազդեցությունը։ 2024 թվականի հունիսին առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ծավալների աճը նախորդ տարվա նույն ամսվա նկատմամբ կազմել է 20.3%[[20]](#footnote-20)՝ 2023 թվականի հունիսին արձանագրված 15.1%-ի համեմատ: Նշված ցուցանիշին 16.1 տոկոսային կետով նպաստել է դրամային վարկերի աճը, իսկ արտարժութային վարկերը նպաստել են 4.3 տոկոսային կետով:

Վարկերի աճը հիմնականում պայմանավորվել է սպառողական (աճը՝ 29.5%, նպաստումը՝ 6.9 տոկոսային կետ), հիպոտեկային (աճը՝ 22.5%, նպաստումը՝ 5.3 տոկոսային կետ), շինարարության (աճը՝ 37.8%, նպաստումը՝ 3.7 տոկոսային կետ), առևտրի ոլորտի (աճը՝ 16.8, նպաստումը՝ 2.1 տոկոսային կետ) վարկերի աճով, ինչպես նաև առավել փոքր նպաստումներով սպասարկման, գյուղատնտեսության, արդյունաբերության, տրանսպորտի և կապի ոլորտներին ուղղված վարկերի աճով:

1. Ռեզիդենտների վարկերի և ավանդների ծավալների աճը (նախորդ տարվա նկատմամբ, %)

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ և ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ:*

2024 թվականին ընդհանուր ավանդների՝ այդ թվում ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդների ծավալների աճի տեմպը դանդաղել է: Առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդներն աճել են 14%‑ով: Ավանդների աճին 8.6 տոկոսային կետով նպաստել է տնային տնտեսությունների ավանդների աճը, իսկ ձեռնարկությունների ավանդները նպաստել են 4.8 տոկոսային կետով։ Արժութային կառուցվածքի տեսակետից 9.8 տոկոսային կետով դրական նպաստում է ունեցել դրամային ավանդների աճը, իսկ արտարժութային ավանդների նպաստումը կազմել է 4.2 տոկոսային կետ: Ռեզիդենտների ավանդների աճին ցպահանջ ավանդները նպաստել են 7.5, իսկ ժամկետային ավանդները՝ 6.6 տոկոսային կետով։

Ոչ ռեզիդենտների ավանդները 2023 թվականի հունիսի համեմատ աճել են 5.4%-ով, ընդ որում՝ ոչ ռեզիդենտների ավանդների կազմում դրամային ավանդների աճը կազմել է 11.8%, նպաստումը՝ 2.0 տոկոսային կետ, իսկ արտարժութային ավանդների աճը կազմել է 4.2% (նպաստումը՝ 3.5 տոկոսային կետ): Արդյունքում ոչ ռեզիդենտների ավանդների ընթացիկ ցուցանիշները 2022 փետրվարի ցուցանիշի համեմատ (մինչև ՌԴ-ից մարդկանց ու կապիտալի ներհոսքը դեպի ՀՀ) շարունակում են զգալիորեն բարձր մնալ՝ 2024 թվականի հունիսի դրությամբ շուրջ 58.2%-ով կամ 507 մլրդ դրամով։

2024 թվականի ընթացքում ավանդների դոլարայնացման մակարդակը` ի համեմատ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նվազել է 1.9 տոկոսային կետով` հունիսին կազմելով 49.8%, իսկ վարկերի դոլարայնացման մակարդակը նվազել է 1.8 տոկոսային կետով` կազմելով 33.6%: Միայն ռեզիդենտների ցուցանիշները դիտարկելու դեպքում, ավանդների դոլարայնացումը նախորդ տարվա համեմատ նվազել է 1.3 տոկոսային կետով՝ կազմելով 39.7%, իսկ վարկերի դոլարայնացումը նվազել է 2.2 տոկոսային կետով՝ կազմելով 31.9%։

1. ՀՀ բանկերի վարկային և ավանդային պորտֆելները, 2020-2024թթ․

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, ՀՀ ՖՆ հաշվարկներ*

***Վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքներ:*** Վարկերի և ավանդների տոկոսադրույքները որոշ տատանումներ են ունեցել՝ ընդհանուր առմամբ գտնվելով վերջին տարիների իրենց միջին արժեքների շուրջ: 2024 թվականի առաջին կիսամյակի ընթացքում ՀՀ դրամով վարկավորման (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տարեկան տոկոսադրույքն աճել է 0.8 տոկոսային կետով և կազմել 12.9% (2023 թվականի հունիսին՝ 12.1%), իսկ ՀՀ դրամային ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) միջին տոկոսադրույքը նվազել է 0.1 տոկոսային կետով և կազմել 8.3% (2023 թվականի հունիսին՝ 8․4%) Արտարժույթով ավանդների (մինչև մեկ տարի ժամկետով) տոկոսադրույքը նվազել է 0.1 տոկոսային կետով՝ կազմելով 2.5%, իսկ վարկերի (մինչև մեկ տարի ժամկետով) տոկոսադրույքը կազմել է 8%՝ նվազելով 0.9 տոկոսային կետով:

Ֆինանսական շուկայում արտարժույթով և դրամով միջին կշռված (մինչև 1 տարի ժամկետով) տոկոսադրույքների միջև միջին սպրեդը 2024 թվականի հունվար-հունիսին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 0.2 տոկոսային կետով և կազմել 5․9%: Դրամով վարկերի և ավանդների միջև տոկոսադրույքների սպրեդը կազմել է 4.7%՝ աճելով 0.9 տոկսային կետով, իսկ արտարժույթով վարկերի և ավանդների սպրեդն աճել է 0.5 տոկոսային կետով՝ կազմելով 5.3%:

***ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկա:*** ՀՀ պետական պարտատոմսերի շուկայում ՊՊ տեղաբաշխման միջին կշռված եկամտաբերությունները նվազել են, ինչին նպաստել է ՀՀ ԿԲ կողմից դրամավարկային քաղաքականության մեղմացումը, ինչպես նաև պարտատոմսերի նկատմամբ բարձր պահանջարկը, որն օժանդակություն է գտել բանկային համակարգում կուտակված լրացուցիչ իրացվելիությամբ և օտարերկրյա ներդրողների կողմից դիտված որոշակի ակտիվությամբ: Եթե 2023 թվականի հունվար-հունիսին տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել էր 11.6%, ապա 2024 թվականի նույն ժամանակահատվածում այն կազմել է 10% կամ շուրջ 1.6 տոկոսային կետով ցածր:

2024 թվականի հունվար-հունիսին տեղաբաշխված պետական պարտատոմսերի ծավալը կազմել է 341.2 մլրդ դրամ՝ 2023 թվականի նույն ժամանակահատվածի 319.3 մլրդ դրամի դիմաց, իսկ տեղաբաշխման միջին կշռված ժամկետայնությունը կազմել է 1602 օր՝ 2023 թվականի նույն ժամանակահատվածի 2021 օր ցուցանիշի համեմատ:

2024 թվականի հունվար-հունիսին պետական (շուկայական) պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկը գերազանցել է տեղաբաշխման ցուցանիշը 1.9 անգամ (2023 թվականի նույն ժամանակահատվածում՝ 2.1 անգամ), իսկ տեղաբաշխման ենթակա ծավալ/տեղաբաշխված ծավալ միջին հարաբերակցությունը կազմել է 1.2 (2023 թվականի նույն ժամանակահատվածում` 1.1):

1. ՀՀ պետական պարտատոմսերի առաջնային շուկայի զարգացումները 2020-2024թթ․

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ*

***ՀՀ եվրապարտատոմսերի երկրորդային շուկա:*** ՀՀ եվրապարտատոմսերի երկրորդային շուկայում եկամտաբերությունները 2024 թվականի առաջին կիսամյակում 2023 թվականի նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազել են, ինչը պայմանավորված է եղել երկրի ռիսկի հավելավճարի զգալի նվազմամբ։ Միջազգային կապիտալի շուկայում 2015 թվականին 7.5% եկամտաբերությամբ թողարկված պետական արտարժութային պարտատոմսերի եկամտաբերությունը 2024 թվականի հունվար-հունիսին միջինում կազմել է 6%՝ 2023 թվականի նույն ժամանակահատվածում արձանագրված 6.3%-ի դիմաց, 2019 թվականին 4.2% եկամտաբերությամբ թողարկված պարտատոմսերի եկամտաբերությունը միջինում կազմել է 7%` 2023 թվականի նույն ժամանակահատվածում գրանցված 7.3%-ի դիմաց, իսկ 2021 թվականի փետրվարին 3.9% եկամտաբերությամբ թողարկված պարտատոմսերի եկամտաբերությունը միջինում կազմել է 7.2%` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 7.3%-ի համեմատությամբ։

Պետք է նշել, որ 2024 թվականի առաջին կիսամյակում տոկոսադրույքները զարգացած երկրներում պահպանվել են բարձր մակարդակում՝ կենտրոնական բանկերի կողմից կոշտ դրամավարկային քաղաքականության դիրքի պահպանմամբ պայմանավորված։ Այսպես, ԱՄՆ 10 տարի ժամկետայնությամբ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը միջինում կազմել է 4.3%` 2023 թվականի առաջին կիսամյակի 3.6%-ի համեմատությամբ։ Չնայած դրան, զարգացող երկրների ռիսկի հավելավճարներն էականորեն նվազել են, և 2021-2022թթ․ զգալի աճից հետո 2023 թվականի ընթացքում մոտեցել են նախկին մակարդակներին, ինչը պայմանավորված է ինչպես զարգացած երկրներում տոկոսադրույքի հետագա նվազման սպասումներով, այնպես էլ առանձին զարգացող երկրներում աճի դրական միտումներով։

1. ՀՀ եվրոբոնդերի եկամտաբերությունները և ռիսկի հավելավճարը 2020-2024թթ․

*Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ։ Ռիսկի հավելավճարը ՀՀ ՖՆ գնահատումներն են՝ հաշվարկված որպես ՀՀ եվրոբոնդերի և ԱՄՆ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունների տարբերություն*

ՀՀ երկրի ռիսկի հավելավճարը նախորդ տարվա համեմատ էականորեն նվազել է, ինչը պայմանավորված է Հայաստանի տնտեսական միջավայրի բարելավմամբ և տնտեսական շոկի հաղթահարմանն ուղղված խելամիտ մակրոտնտեսական քաղաքականություններով ու դրանց արդյունքներով, վերջիններով ամրապնդվող՝ ՀՀ սուվերեն վարկանիշի դրական զարգացումներով, ՀՀ բանկային համակարգի իրացվելիության դիրքի բարելավման արդյունքում ՀՀ եվրոբոնդերի նկատմամբ պահանջարկի աճով, ինչպես նաև զարգացող երկրների ռիսկի հավելավճարի` 2022 թվականի աճից հետո դեպի ներքև որոշակի ճշգրտմամբ։ 2025 թվականին մարվող եվրապարտատոմսերի ռիսկի հավելավճարը 2024 թվականի առաջին կիսամյակում կազմել է 131.6 բազիսային կետ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 199.5 տոկոսային կետ ցուցանիշի դիմաց, 2029 թվականին մարվող պարտատոմսերինը՝ 272 բազիսային կետ՝ նախորդ տարվա 357 բազիսային կետ ցուցանիշի դիմաց, իսկ 2031 թվականին մարվող պարտատոմսերինը՝ 287.2 բազիսային կետ՝ նախորդ տարվա 367.9 բազիսային կետ ցուցանիշի դիմաց:

## ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՔԱՂԱՔԱԿԱՆՈՒԹՅԱՆ ՀԻՄՆԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ

2024 թվականի առաջին կիսամյակում, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի բյուջեի հավելուրդի փոխարեն հաշվեկշռված բյուջեի ձևավորման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա գնահատվում է չափավոր ընդլայնող։

***Պետական բյուջեի եկամուտները:*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում արձանագրվել է ՀՀ պետական բյուջեի եկամուտների աճի տեմպի դանդաղում՝ պայմանավորված հիմնականում տնտեսական աճի մեջ ոչ հարկունակ ճյուղերի էական դերակատարմամբ և դրա արդյունքում՝ ընդհանուր տնտեսական ակտիվությունից հետ ընկած հարկման բազաների աճով։ 2024 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները կազմել են 1,243.7 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համադրելի ցուցանիշի համեմատ աճելով 5.0%‑ով (առանց դիտարկելու հիպոտեկի տոկոսագումարների դիմաց եկամտային հարկի վերադարձը՝ աճը կազմում է 4.4%), իսկ հարկերը և տուրքերը կազմել են 1,187.6 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համադրելի ցուցանիշի համեմատ աճելով 5.3%-ով (առանց դիտարկելու հիպոտեկի տոկոսագումարների դիմաց եկամտային հարկի վերադարձը՝ աճը կազմում է 4.7%)[[21]](#footnote-21):

Նկատելի է, որ նախորդ տարվա համեմատությամբ հարկային եկամուտների աճի տեմպը էականորեն դանդաղել է, ինչը պայմանավորված է հարկման բազաների՝ մասնավորապես հարկունակ սպառման, ներքին սպառմանն ուղղված ներմուծման և կազմակերպությունների շահույթների աճի տեմպերի որոշակի դանդաղմամբ։ Ընդ որում, դանդաղմանը նպաստել են նաև ընթացիկ կիսամյակում արձանագրված գնանկումային միտումները:

1. Պետական բյուջեի հարկային եկամուտները 2020-2024թթ. վեց ամիսներին

***Պետական բյուջեի ծախսերը:*** Պետական բյուջեի ծախսերը 2024 թվականի վեց ամիսներին աճել են բարձր տեմպերով, սակայն ծրագրվածի համեմատ արձանագրվել է որոշակի թերակատարում: 2024 թվականի վեց ամիսներին պետական բյուջեի ծախսերը կազմել են 1,232.7 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համադրելի ցուցանիշի համեմատ աճելով 17.4%-ով (առանց դիտարկելու հիպոտեկի տոկոսագումարների դիմաց եկամտային հարկի վերադարձը՝ աճը կազմում է 17.0%): Նույն ժամանակահատվածում ընթացիկ ծախսերը կազմել են 1,077.9 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համադրելի ցուցանիշի համեմատ աճելով 15.2%-ով (առանց դիտարկելու հիպոտեկի տոկոսագումարների դիմաց եկամտային հարկի վերադարձը՝ աճը կազմում է 14.7%)21:

|  |  |
| --- | --- |
| 1. Պետական բյուջեի ընթացիկ ծախսերը 2020-2024թթ. հունվար-հունիս ամիսներին | 1. Պետական բյուջեի ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը 2020-2024թթ. հունվար-հունիս ամիսներին |
|  |  |

Ոչ ֆինանսական ակտիվների հետ գործառնությունները կազմել են 154.9 մլրդ դրամ, որում ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը (կապիտալ ծախսեր) կազմել են 163.7 մլրդ դրամ` նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճելով 40%-ով: Ընթացիկ ծախսերում ներառված՝ համայնքներին տրվող կապիտալ բնույթի սուբվենցիաների գծով ծախսերը կազմել են 7.7 մլրդ դրամ, որոնք նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել են 1.3%-ով: Ե՛վ ներքին, և՛ արտաքին միջոցների հաշվին իրականացված ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերը թերակատարվել են, որոնց շրջանակներում օգտագործվել է հունվար-հունիս ամիսների ծրագրված միջոցների 74%-ը՝ նախորդ տարվա 52.6%-ի դիմաց:

Արտաքին ֆինանսավորմամբ կապիտալ ծախսերի ճշտված ծրագրի կատարողականը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ բարելավվել է 15.9 տոկոսային կետով՝ կազմելով 60.3%՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 44.4%-ի դիմաց, իսկ ներքին միջոցների հաշվին իրականացված ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսերի կատարողականը բարելավվել է 22.6 տոկոսային կետով՝ կազմելով 77%: Կատարողականի համեմատաբար ցածր ցուցանիշները ցույց են տալիս, որ կապիտալ ծրագրերի պլանավորման և իրականացման արդյունավետության բարձրացման խնդիրը շարունակում է մնալ արդիական։ Միաժամանակ, պետք է նշել, որ կապիտալ ծախսերի կատարումը վերջին տարիներին ուղեկցվում է դրանց պլանավորված ծավալների շարունակական ավելացմամբ, ինչը զսպում է կատարողականի առավել արագ բարելավումը։

***Պետական աջակցության ծրագրերը:*** Տնտեսական ներուժի բարձրացմանը, առանձին ոլորտներում առաջացող հիմնախնդիրներին ուղղված հարկաբյուջետային աջակցության ծրագրերը 2024 թվականին շարունակական են եղել, իսկ ԼՂ-ից բռնի տեղահանված բնակչության կարիքները հասցեագրվել են պետական աջակցության գործիքներով:

Գիտելիքահենք, նորարարական տնտեսության և փոքր ու միջին ձեռնարկատիրության աջակցության ծրագրի տնտեսության արդիականացման պետական աջակցության միջոցառման գծով 2024 թվականի առաջին կիսամյակում փաստացի ծախսերը կազմել են շուրջ 6.5 մլրդ դրամ, իսկ Բարձր տեխնոլոգիական արդյունաբերության էկոհամակարգի և շուկայի զարգացման ծրագրի «Պետական աջակցություն տեղեկատվական տեխնոլոգիաների ոլորտում գործունեություն իրականացնող առևտրային կազմակերպություններին և անհատ ձեռնարկատերերին» միջոցառման շրջանակներում փաստացի ծախսերը կազմել են 1.4 մլրդ դրամ:

Հաշվետու ժամանակահատվածում պետական աջակցության միջոցառումներով գյուղատնտեսության ոլորտի ծախսերը կազմել են 16.7 մլրդ դրամ՝ նախորդ տարվա 18.5 մլրդ դրամի դիմաց, որում գերակշռում են գյուղատնտեսության խթանման ծրագրերը (4.6 մլրդ դրամ) և գյուղատնտեսության արդիականացման ծրագրերը (10.1 մլրդ դրամ): Գյուղատնտեսության արդիականացման ծրագրում ՀՀ ինտենսիվ այգեգործության զարգացման նպատակով սուբսիդավորումը կազմել է 6.3 մլրդ դրամ, իսկ ՀՀ ագրոպարենային ոլորտի սարքավորումների լիզինգի աջակցության ծախսերը՝ 1.8 մլրդ դրամ: Գյուղատնտեսության խթանման ծրագրում գյուղատնտեսական վարկերի տոկոսադրույքների սուբսիդավորումը կազմել է 2.5 մլրդ դրամ, իսկ գյուղատնտեսական հումքի մթերումների (գնումների) նպատակով տրամադրվող վարկերի տոկոսադրույքների սուբսիդավորումը՝ 1.7 մլրդ դրամ։

2024 թվականի առաջին կիսամյակում ՀՀ պետական բյուջեից Լեռնային Ղարաբաղից բռնի տեղահանված անձանց պետական աջակցության չափը թիրախային ծրագրերով կազմել է 29.6 մլրդ դրամ, որում կեցության և այլ ծախսերը հոգալու համար սոցիալական աջակցությունը կազմել է 24.7 մլրդ դրամ, բնակարանային մատչելիության ապահովման պետական աջակցության գծով տրամադրվել է շուրջ 2.0 մլրդ դրամ, իսկ առաջնային սպառողական ծախսերը հոգալու համար սոցիալական աջակցությունը կազմել է 1.95 մլրդ դրամ: Ընդ որում, Լեռնային Ղարաբաղից բռնի տեղահանված անձանց ինտեգրման գործընթացում աստիճանաբար թիրախային աջակցության ծրագրերը փոխարինվում են ՀՀ կառավարության սոցիալական աջակցության հիմնական գործիքներով։

***Պետական բյուջեի հաշվեկշիռը:*** Վերոնշյալ զարգացումների արդյունքում պետական բյուջեն եղել է հավելուրդային: 2024 թվականի հունվար-հունիս ամիսներին ձևավորվել է պետական բյուջեի 10.98 մլրդ դրամի հավելուրդ՝ զգալիորեն զիջելով նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի 134.3 մլրդ դրամ հավելուրդի ցուցանիշը:

***Հարկաբյուջետային ազդակը:*** 2024 թվականի առաջին կիսամյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ բյուջեի հաշվեկշռի նվազման, մասնավորապես՝ ավելի փոքր հավելուրդի ձևավորման պայմաններում հարկաբյուջետային քաղաքականության ազդեցությունն ամբողջական պահանջարկի վրա գնահատվում է չափավոր ընդլայնող: Համախառն պահանջարկի վրա հարկաբյուջետային քաղաքականությունը 2024 թվականի առաջին կիսամյակում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ ունեցել է 0.9 ազդեցություն` պայմանավորված եկամուտների 0.6 և ծախսերի 0․3 չափի ընդլայնող ազդեցություններով։

Տարվա համար ծրագրված՝ համախառն պահանջարկի վրա չեզոք ազդեցությամբ հարկաբյուջետային քաղաքականությունից դրսևորված շեղումը եկամուտների մասով պայմանավորված է տնտեսական ընդհանուր պարբերաշրջանից որոշակիորեն շեղված հարկման բազաների (հարկունակ սպառում, ներմուծում և կազմակերպությունների շահույթներ) զարգացումներով, և չի ենթադրում հարկաբյուջետային քաղաքականության ծրագրված ուղղությունից տարբերվող հարկային որոշումների ներգործություն։ Միաժամանակ, ծախսային մասով ընդլայնող ազդակի ձևավորումը պայմանավորված է եղել անհետաձգելի սոցիալական խնդիրներին (այդ թվում՝ ԼՂ-ից բռնի տեղահանված անձանց սոցիալական աջակցությամբ) ուղղվող ծախսերի աճով։

Այդ տեսանկյունից, հարկաբյուջետային քաղաքականությունը տնտեսական պարբարաշրջանին արձագանքելու տեսակետից համահունչ է մնացել թիրախավորված ուղղությանը, իսկ ձևավորված շեղումներն առավելապես տնտեսական կառուցվածքի փոփոխությունների և անհետաձգելի կարիքների համար ձևավորված ժամանակավոր ծախսային ճնշումների արդյունք են եղել։

|  |  |
| --- | --- |
| 1. Հարկաբյուջետային ազդակը 2020-2024 թվականներին[[22]](#footnote-22) | 1. Պետական բյուջեի պակասուրդը 2020-2024թթ. առաջին կիսամյակներում |
|  |  |

**Աղյուսակ 1:** Տնտեսության ճյուղերի և ենթաճյուղերի, արտահանման և ներմուծման ապրանքախմբերի հիմնական ցուցանիշները

**Աղյուսակ 1.1:** Տնտեսության ճյուղերի և ենթաճյուղերի թողարկման ծավալների ցուցանիշները,

2024 թվականի հունվար-հունիս

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Արժեք (մլրդ դրամ) | Կշիռը (%) | Աճի ինդեքս | Նպաստում (տոկոսային կետ)[[23]](#footnote-23) |
| Ամբողջ արդյունաբերություն, այդ թվում՝ | **1408.1** | **100.0** | **118.2** | **18.2** |
|  |  |  |  |  |
| հանքագործական արդյունաբերություն և բացահանքերի շահագործում | 219.9 | 15.6 | 90.8 | -1.8 |
| մշակող արդյունաբերություն | 1000.8 | 71.1 | 127.7 | 18.2 |
| էլեկտրաէներգիայի, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում | 172.5 | 12.2 | 113.0 | 1.8 |
| ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերամշակում | 14.9 | 1.1 | 105.3 | 0.1 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Արժեք (մլրդ դրամ) | Կշիռը (%) | Աճի ինդեքս | Նպաստում (տոկոսային կետ) |
| Գյուղատնտեսություն, անտառային տնտեսություն և ձկնորսություն | **311.3** | **100.0** | **104.3** | **4.3** |
| *այդ թվում`* |  |  |  |  |
| բուսաբուծություն | 117.6 | 37.8 | 110.6 | 3.6 |
| անասնաբուծություն | 168.2 | 57.0 | 100.1 | 0.1 |
| անտառային տնտեսություն | 1.0 | 0.3 | 107.1 | 0.02 |
| ձկնորսություն | 24.5 | 7.9 | 107.2 | 0.6 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| *ըստ ֆինանսավորման աղբյուրների* | Արժեք (մլրդ դրամ) | Կշիռը (%) | Աճի ինդեքս | Նպաստում (տոկոսային կետ) |
| Շինարարություն | **202.0** | **100.0** | **115.7** | **15.7** |
| *այդ թվում`* |  |  |  |  |
| պետական բյուջեի, *այդ թվում՝* | 42.6 | 21.1 | 158.8 | 9.0 |
| *միջազգային վարկերի* | 16.1 | 7.9 | 220.0 | 5.0 |
| համայնքների միջոցների | 7.7 | 3.8 | 86.9 | -0.7 |
| մարդասիրական օգնության միջոցների | 1.6 | 0.8 | 70.5 | -0.4 |
| կազմակերպությունների միջոցների, *այդ թվում՝* | 95.6 | 47.3 | 93.5 | -3.8 |
| *օտարերկրյա ներդրողների* | 0.5 | 0.3 | 38.3 | -0.6 |
| բնակչության միջոցների | 54.6 | 27.0 | 158.2 | 11.5 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Արժեք (մլրդ դրամ) | Կշիռը (%) | Աճի ինդեքս | Նպաստում (տոկոսային կետ) |
| Առևտուր | **2754.2** | **100.0** | **122.9** | **22.9** |
| *այդ թվում`* |  |  |  |  |
| մանրածախ առևտուր | 838.7.5 | 30.5 | 110.5 | 3.5 |
| մեծածախ առևտուր | 1808.3 | 65.7 | 132.5 | 19.8 |
| ավտոմեքենաների առևտուր | 107.2 | 3.9 | 91.3 | -0.4 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Արժեք (մլրդ դրամ) | Կշիռը (%) | Աճի ինդեքս | Նպաստում (տոկոսային կետ) |
| Ծառայություններ | **1562.2** | **100.0** | **104.4** | **4.4** |
| *այդ թվում`* |  |  |  |  |
| կացության և հանրային սննդի կազմակերպում | 158.7 | 10.2 | 108.2 | 0.8 |
| մշակույթ, զվարճություններ և հանգիստ | 141.2 | 9.0 | 104.6 | 0.4 |
| կրթություն | 41.5 | 2.7 | 107.9 | 0.2 |
| առողջապահություն և բնակչության սոցիալական սպասարկում | 77.0 | 4.9 | 108.9 | 0.4 |
| անշարժ գույքի հետ կապված գործունեություն | 65.1 | 4.2 | 111.5 | 0.5 |
| տեղեկատվություն և կապ | 278.6 | 17.8 | 91.7 | -1.8 |
| տրանսպորտ | 172.0 | 11.0 | 83.2 | -2.2 |
| վարչարարական և օժանդակ գործունեություն | 53.0 | 3.4 | 108.8 | 0.3 |
| մասնագիտ., գիտական և տեխ. գործունեություն | 80.3 | 5.1 | 114.4 | 0.6 |
| ֆինանսական և ապահովագրական գործունեություն | 480.7 | 30.8 | 119.0 | 5.1 |
| սպասարկման այլ ծառայություններ | 13.8 | 0.9 | 113.4 | 0.1 |

**Աղյուսակ 1.2.** Արտահանման ապրանքային կառուցվածքը և նպաստումները արտահանման աճին 2024 թվականի առաջին կիսամյակում

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **ԱՐՏԱՀԱՆՈՒՄ** | **Ծավալ (մլն ԱՄՆ դոլար)** | **Կշիռ (տոկոս)** | **Աճ (տոկոս)** | **Նպաստում (տոկոսային կետ)** |
| Ընդամենը | 7928 | 100 | 134.4 | 134.4 |
| Կենդանիներ և կենդանական ծագման արտադրանք | 40 | 0.5 | -12.2 | -0.2 |
| Բուսական ծագման արտադրանք | 99 | 1.3 | 15.9 | 0.4 |
| Յուղեր և ճարպեր | 0 | 0.0 | -46.1 | 0.0 |
| Պատրաստի սննդի արտադրանք | 400 | 5.0 | -4.5 | -0.6 |
| Հանքահումքային մթերք | 493 | 6.2 | 18.6 | 2.3 |
| Քիմիական արտադրության ապրանքներ | 47 | 0.6 | -30.8 | -0.6 |
| Պլաստմասսա, կաուչուկ, ռետին | 30 | 0.4 | -25.0 | -0.3 |
| Կաշի և դրանից իրեր | 11 | 0.1 | 22.7 | 0.1 |
| Փայտ և փայտյա իրեր | 1 | 0.0 | -87.7 | -0.2 |
| Թուղթ և թղթյա իրեր | 4 | 0.0 | 26.1 | 0.0 |
| Մանածագործական իրեր | 171 | 2.2 | 3.0 | 0.1 |
| Կոշկեղեն, հովանոցներ, գլխարկ | 22 | 0.3 | 1.9 | 0.0 |
| Իրեր քարից, գիպսից, ցեմենտից | 20 | 0.2 | 5.6 | 0.0 |
| Թանկարժեք քարեր և մետաղներ | 5642 | 71.2 | 714.2 | 146.4 |
| Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր | 164 | 2.1 | -40.9 | -3.4 |
| Մեքենաներ և սարքավորումներ | 608 | 7.7 | -2.4 | -0.4 |
| Տրանսպորտային միջոցներ | 75 | 0.9 | -80.7 | -9.2 |
| Սարքեր և ապարատներ | 74 | 0.9 | 0.6 | 0.0 |
| Ընդամենը տարբեր արդյունաբերական ապրանքներ | 26 | 0.3 | -5.1 | 0.0 |
| Արվեստի ստեղծագործություններ, հնաոճ իրեր | 0.4 | 0.0 | -28.6 | 0.0 |

**Աղյուսակ 1.3.** Ներմուծման ապրանքային կառուցվածքը և նպաստումները ներմուծման աճին 2024 թվականի առաջին կիսամյակում

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **ՆԵՐՄՈՒԾՈՒՄ** | **Ծավալ (մլն ԱՄՆ դոլար)** | **Կշիռ (տոկոս)** | **Աճ (տոկոս)** | **Նպաստում (տոկոսային կետ)** |
| **Ընդամենը** | 10480 | 100 | 86.6 | 86.6 |
| Կենդանիներ և կենդանական ծագման արտադրանք | 124 | 1.2 | 1.3 | 96.3 |
| Բուսական ծագման արտադրանք | 178 | 1.7 | -3.3 | -10.5 |
| Յուղեր և ճարպեր | 30 | 0.3 | -4.9 | 0.1 |
| Պատրաստի սննդի արտադրանք | 299 | 2.9 | 3.3 | 0.4 |
| Հանքահումքային մթերք | 515 | 4.9 | -5.6 | 0.3 |
| Քիմիական արտադրության ապրանքներ | 388 | 3.7 | 21.6 | 0.3 |
| Պլաստմասսա, կաուչուկ, ռետին | 155 | 1.5 | -9.7 | 0.0 |
| Կաշի և դրանից իրեր | 22 | 0.2 | 16.8 | 0.2 |
| Փայտ և փայտյա իրեր | 43 | 0.4 | -7.3 | 1.2 |
| Թուղթ և թղթյա իրեր | 75 | 0.7 | -6.7 | -0.3 |
| Մանածագործական իրեր | 310 | 3.0 | 7.8 | 0.1 |
| Կոշկեղեն, հովանոցներ, գլխարկ | 53 | 0.5 | 3.7 | 0.0 |
| Իրեր քարից, գիպսից, ցեմենտից | 84 | 0.8 | 1.3 | -0.1 |
| Թանկարժեք քարեր և մետաղներ | 6051 | 57.7 | 840.3 | 0.0 |
| Ոչ թանկարժեք մետաղներ և դրանցից պատրաստված իրեր | 254 | 2.4 | -12.7 | -0.1 |
| Մեքենաներ և սարքավորումներ | 1204 | 11.5 | 0.6 | 0.0 |
| Տրանսպորտային միջոցներ | 431 | 4.1 | -57.8 | -0.7 |
| Սարքեր և ապարատներ | 139 | 1.3 | 11.3 | 0.0 |
| Ընդամենը տարբեր արդյունաբերական ապրանքներ | 123 | 1.2 | 15.0 | -0.1 |
| Արվեստի ստեղծագործություններ, հնաոճ իրեր | 2 | 0.0 | 270.2 | -0.5 |

**Աղյուսակ 1.4.** Ներմուծումն ըստ ապրանքների լայն տնտեսական՝ BEC դասակարգչի և նպաստումները, 2024 թվականի առաջին կիսամյակում

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Ծավալ (մլն ԱՄՆ դոլար)** | | **Կշիռ (տոկոս)** | | **Աճ (տոկոս)** | | **Նպաստում**  **(տոկոսային կետ)** | |
|  | **2023** | **2024** | **2023** | **2024** | **2023** | **2024** | **2023** | **2024** |
| Ընդամենը | 3382 | 7928 | 100.0 | 100.0 | 78.9 | 134.4 | 78.9 | 134.4 |
| Վերջնական սպառման ապրանքներ | 970 | 1643 | 28.7 | 20.7 | 45.1 | 69.4 | 15.9 | 19.9 |
| Միջանկյալ սպառման ապրանքներ | 1604 | 5747 | 47.4 | 72.5 | 39.4 | 258.2 | 24.0 | 122.5 |
| Կապիտալ ապրանքներ | 469 | 505 | 13.9 | 6.4 | 745.1 | 7.6 | 21.9 | 1.1 |
| Ավտոմեքենա մարդատար | 338 | 33 | 10.0 | 0.4 | 1981.4 | -90.3 | 17.0 | -9.0 |

1. Աճի տեմպը հաշվարկված է համադրելի ցուցանիշների վրա՝ ինչպես ընթացիկ, այնպես էլ համեմատվող տարում պետական բյուջեի եկամուտների կազմում դիտարկելով հիպոտեկի տոկոսագումարների դիմաց եկամտային հարկի վերադարձը, որի գծով հաշվետու ժամանակահատվածում հատկացվել է 32.1 մլրդ դրամ, իսկ նախորդ տարում՝ 24.0 մլրդ դրամ: [↑](#footnote-ref-1)
2. Աղբյուրը՝ Տնտեսական վերլուծությունների բյուրո, https://www.bea.gov/ [↑](#footnote-ref-2)
3. Աղբյուրը՝ Եվրոստատ, <https://ec.europa.eu/eurostat/> [↑](#footnote-ref-3)
4. Աղբյուրը՝ Չինաստանի վիճակագրության ազգային բյուրո, <http://www.stats.gov.cn/> [↑](#footnote-ref-4)
5. Աղբյուրը՝ ՌԴ տնտեսական զարգացման նախարարություն, <https://economy.gov.ru/> [↑](#footnote-ref-5)
6. ՌԴ 2024թ. երկրորդ եռամսյակի տնտեսական աճի ցուցանիշը նախնական գնահատական է՝ հիմնված տնտեսական ակտիվության ցուցանիշի վրա: [↑](#footnote-ref-6)
7. ԱՄՆ համար դիտարկվել է դաշնային ֆոնդերի արդյունավետ տոկոսադրույքը, ԵԳ համար՝ հիմնական վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը, Չինաստանի համար՝ վարկավորման մեկ տարվա տոկոսադրույքը (one-year loan prime rate), ՌԴ համար՝ հիմնական տոկոսադրույքը: [↑](#footnote-ref-7)
8. Աղբյուրը՝ Համաշխարհային բանկ, <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets> [↑](#footnote-ref-8)
9. Աղբյուրը՝ ՄԱԿ-ի պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպություն <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/en/> [↑](#footnote-ref-9)
10. 2024 թվականի ապրիլ ամսին ՀՀ ՎԿ-ն ճշգրտել է արդյունաբերության արտադրանքի ծավալների տվյալները՝ տնտեսական գործունեության տեսակների 24 (հիմնային մետաղների արտադրություն) և 32 (արտադրատեսակների արտադրություն, չներառված ուրիշ խմբավորումներում, այդ թվում՝ ոսկերչական արտադրանքի արտադրություն) ծածկագրերով հատվածների միջև վերադասակարգման միջոցով, ինչով պայմանավորված` վերանայվել են նաև նախորդ երեք ամիսների արդյունաբերության ցուցանիշները: [↑](#footnote-ref-10)
11. Պետք է հաշվի առնել, որ տնտեսական ակտիվության 10.4% աճն իրենից ներկայացնում է թողարկման աճ (իր մեջ ներառում է նաև միջանկյալ սպառման փոփոխության ազդեցությունը): Հաշվի առնելով վերոնշյալ աճը պայմանավորող ենթաճյուղերի ավելացված արժեք ստեղծելու հնարավորությունը՝ տնտեսական աճի ցուցանիշը կարող է էականորեն տարբերվել: [↑](#footnote-ref-11)
12. Ճյուղերի մանրամասն ցուցանիշները ներկայացված են Աղյուսակ 1-ում: [↑](#footnote-ref-12)
13. ՏԱՑ-ի աճին ճյուղերի նպաստումները ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: Գյուղատնտեսության ցուցանիշը ոչ բոլոր հաշվարկներում է ներկայացված, քանի որ այն հրապարակվում է եռամսյակային պարբերականությամբ՝ պայմանավորված գյուղատնտեսության սեզոնայնությամբ և բնակլիմայական ոչ կայուն պայմաններից կախված ամսական արտադրության տատանողականության հարթեցման անհրաժեշտությամբ: [↑](#footnote-ref-13)
14. Համախառն պահանջարկի ցուցանիշները ՀՀ ֆինանսների նախարարության գնահատականներն են: [↑](#footnote-ref-14)
15. Այստեղ ներկայացված են հիմնական միջոցներում ներդրումները՝ հաշվի առնելով, որ 2019 թվականից ՀՀ ՎԿ-ի կողմից համախառն կուտակման մեջ հաշվառվող պաշարների փոփոխության մեջ ներառում են նաև վիճակագրական շեղումները: [↑](#footnote-ref-15)
16. Ներդրումների ճյուղային կառուցվածքի ցուցանիշները վերաբերում են ներդրումների՝ կապիտալ շինարարությանն ուղղվող մասին: Ավելի մանրամասն տե՛ս Շինարարություն հատվածում: [↑](#footnote-ref-16)
17. Ներմուծման տվյալները ներկայացված են ՍԻՖ գներով: [↑](#footnote-ref-17)
18. Աղբյուրը` ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, «Հայաստանի Հանրապետության սոցիալ-տնտեսական վիճակը» ամսական զեկույցներ: [↑](#footnote-ref-18)
19. Մանրամասն ցուցանիշները ներկայացված են Աղյուսակ 3-ում: [↑](#footnote-ref-19)
20. Ընդգրկված չեն կուտակված տոկոսները: Վարկերի մեջ ներառված են նաև ֆակտորինգային, լիզինգային գործառնությունները և ռեպո համաձայնագրերը: [↑](#footnote-ref-20)
21. Աճի տեմպը հաշվարկված է համադրելի ցուցանիշների վրա՝ ինչպես ընթացիկ, այնպես էլ համեմատվող տարում պետական բյուջեի եկամուտների և ծախսերի կազմում դիտարկելով հիպոտեկի տոկոսագումարների դիմաց եկամտային հարկի վերադարձը, որի գծով հաշվետու ժամանակահատվածում հատկացվել է 32.09 մլրդ դրամ, իսկ նախորդ տարում՝ 24.0 մլրդ դրամ։ [↑](#footnote-ref-21)
22. Աղբյուրը՝ ՀՀ ՖՆ գնահատական

    Հարկաբյուջետային ազդակի հաշվարկներում օգտագործված եկամուտների և ծախսերի ցուցանիշներում կատարվել են անհրաժեշտ ճշգրտումներ՝ արտացոլելու կառավարության կողմից իրականացված այն բոլոր գործառնությունները, որոնք չեն ներառվել ծախսերում, սակայն կարող են ազդեցություն ունեցած լինել ամբողջական պահանջարկի վրա, կամ հակառակը։ [↑](#footnote-ref-22)
23. Աղյուսակներում նպաստումները հաշվարկվել են նախորդ տարվա կշիռների հիման վրա: [↑](#footnote-ref-23)