



**Заседание  
Комитета по денежно-кредитной  
политике  
Национального банка  
Таджикистана**

---

№13 / 31-Январь 2019 г./



# Повестка дня собрания

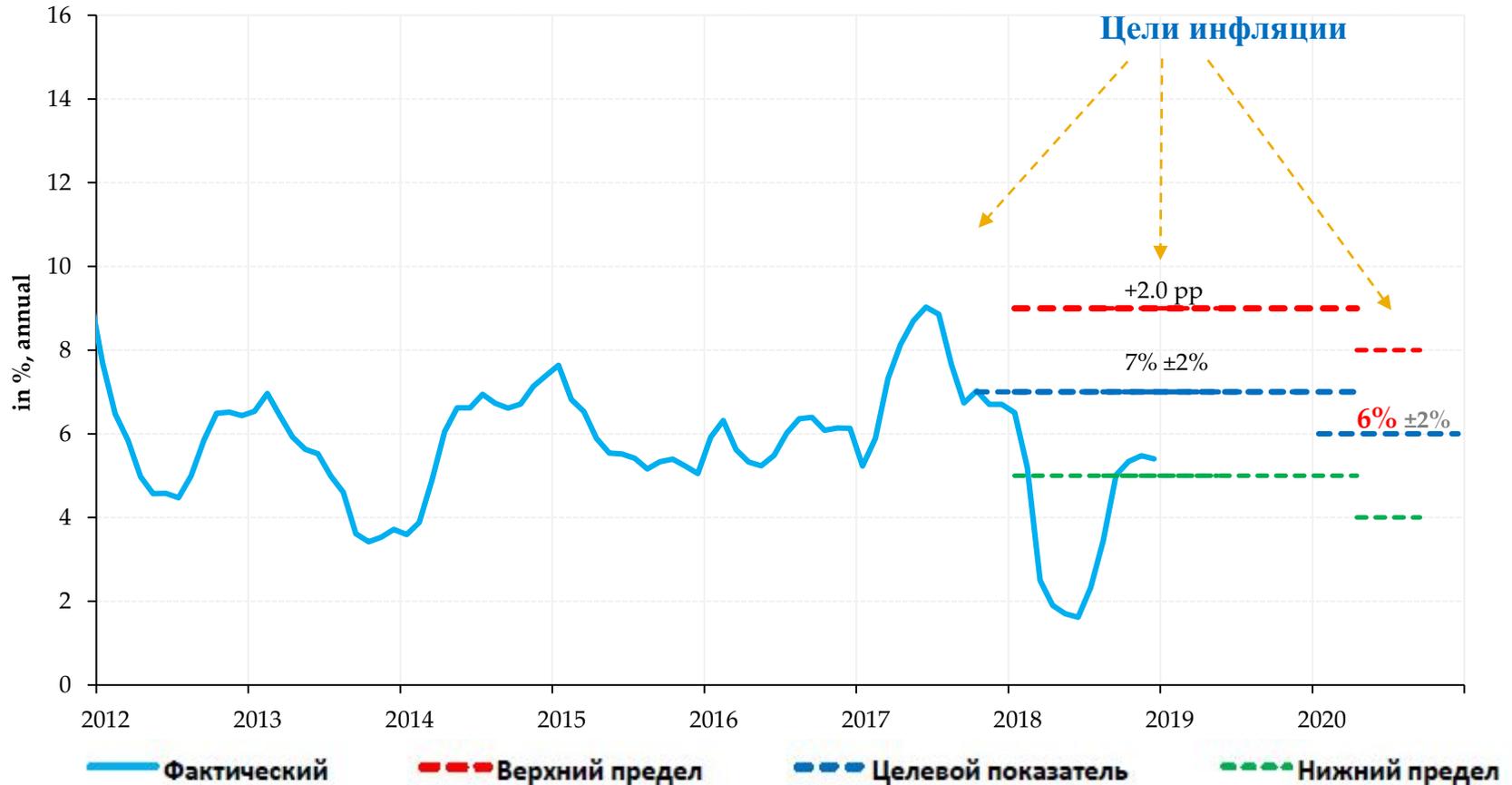
2

- Рассмотрение текущей макроэкономической ситуации
- Макроэкономический прогноз
- Предложения и принятие постановления

# Целевой показатель инфляции в среднесрочной перспективе

3

Согласно прогнозу денежно-кредитной политики РТ на 2018 год и среднесрочный период (утвержденный парламентом)

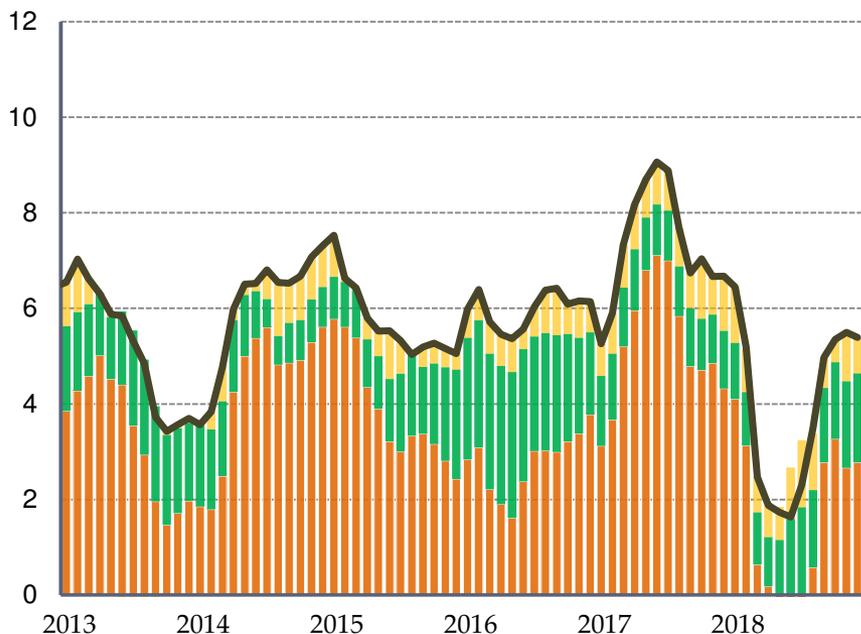


# Положение реального сектора: инфляция

4

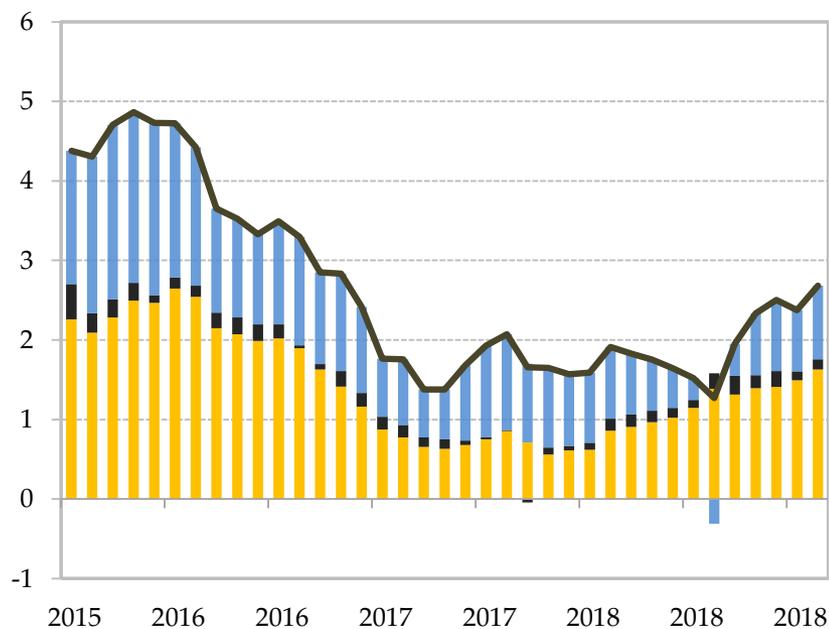
## Вклад групп товаров и услуг в годовую инфляцию

Прод-е товары      Непрод-е товары  
Услуги                      ИНФЛЯЦИЯ



## Базовая инфляция (% , годовая)

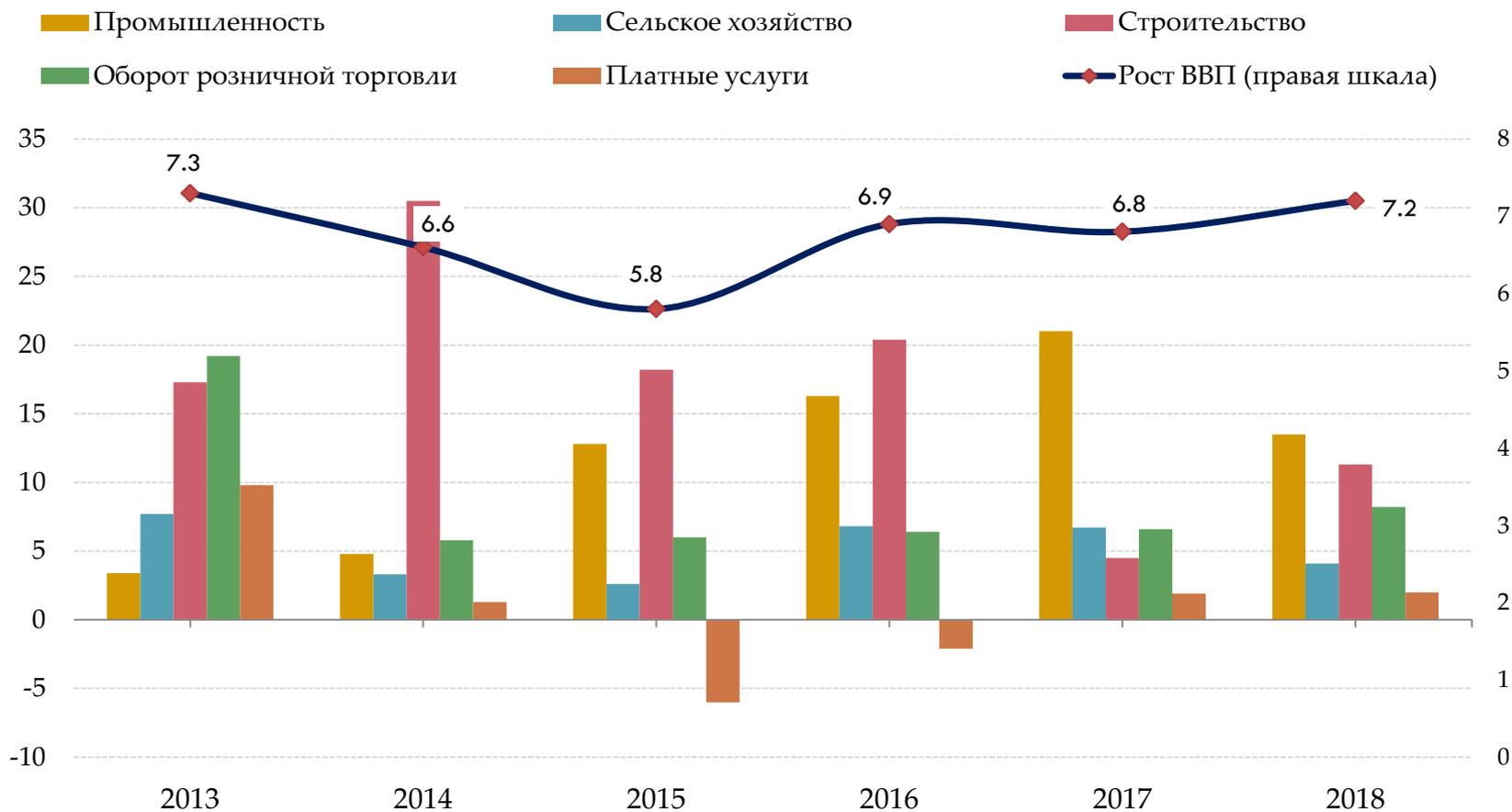
Гот. пищ. продук.      Услуги (рыночные)  
Непрод. товары              Базовая





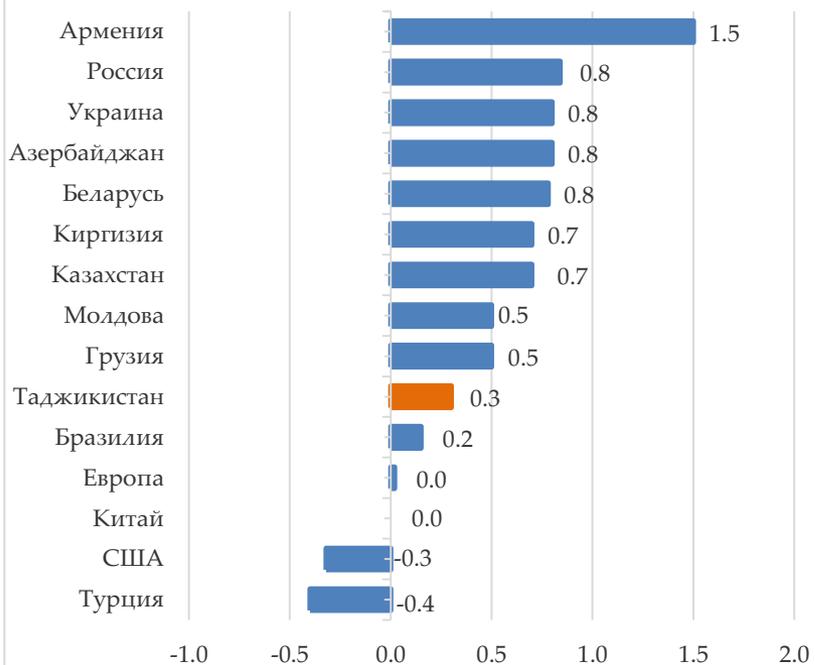
# Рост ВВП и отраслей (янв-дек, %)

6

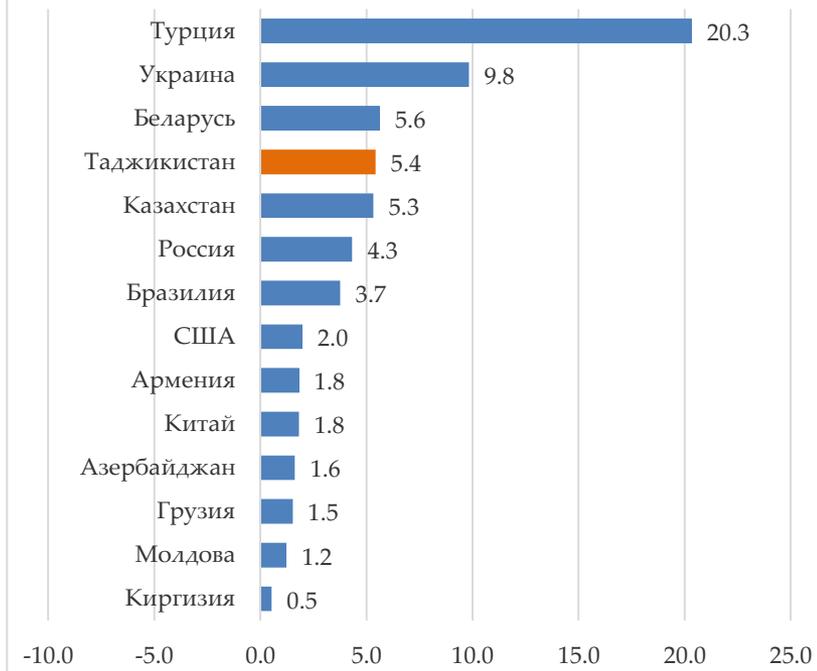


# Сравнение уровня инфляции

## Месячная инфляция декабрь 2018 г. (бo %)



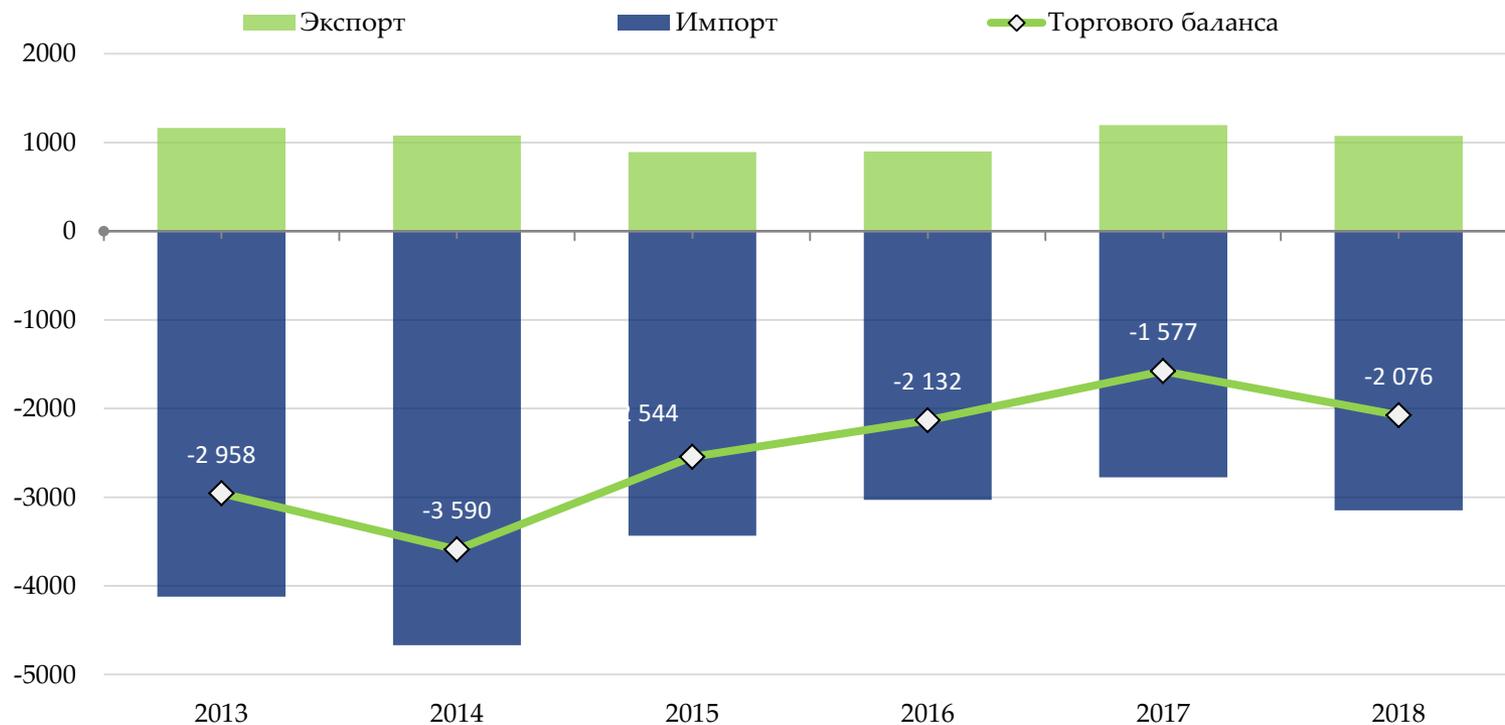
## Годовая инфляция (2018 г. в %)



# Положение внешнеэкономического сектора

8

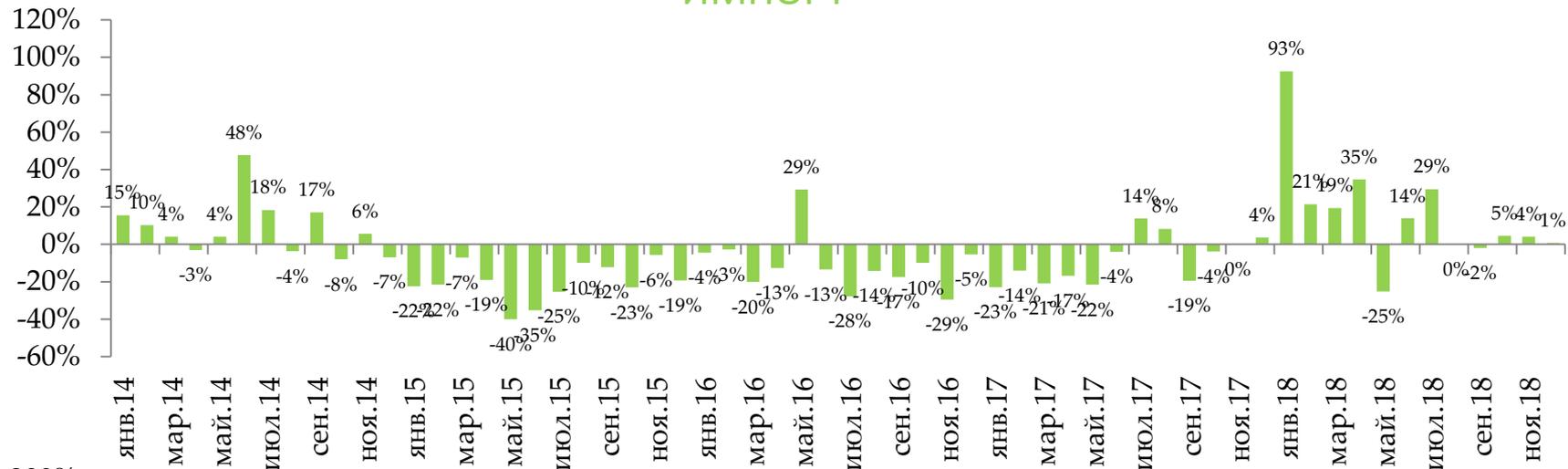
Торговый баланс (млн. \$)



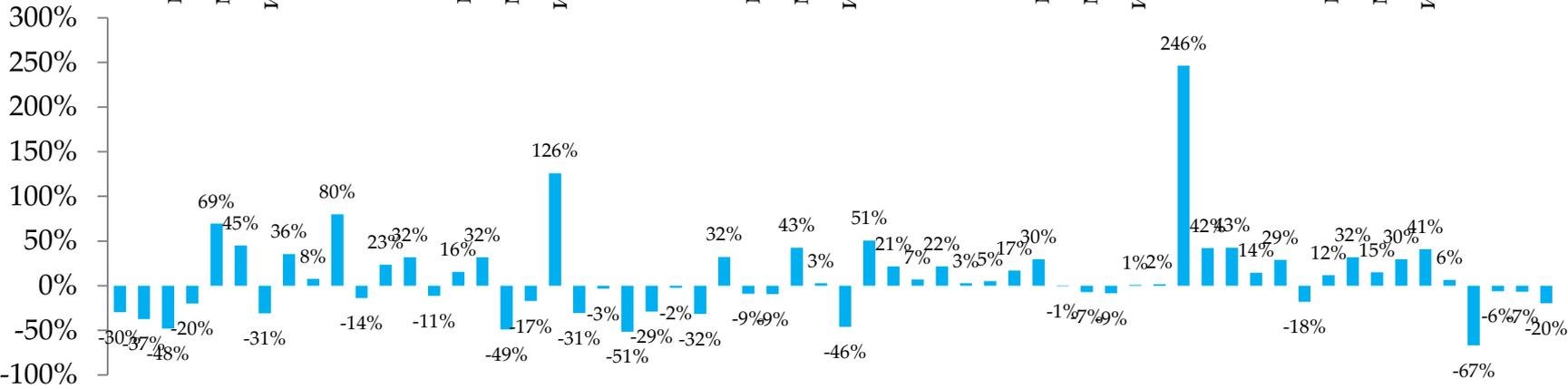
# Импорт и экспорт

(изменение к аналогичному месяцу прошлого года)

## ИМПОРТ



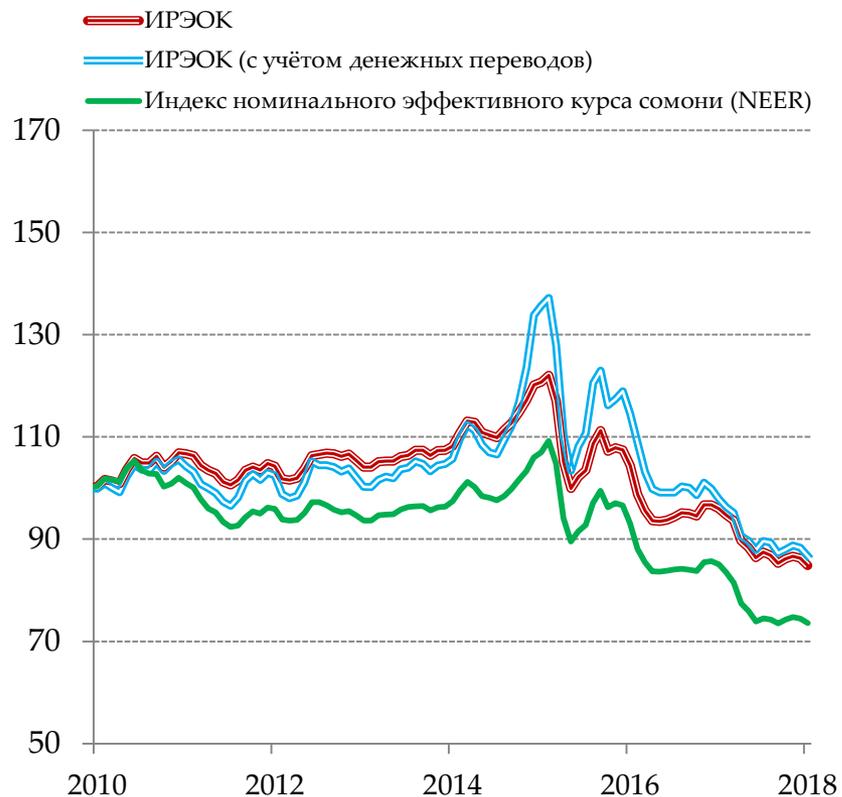
## ЭКСПОРТ



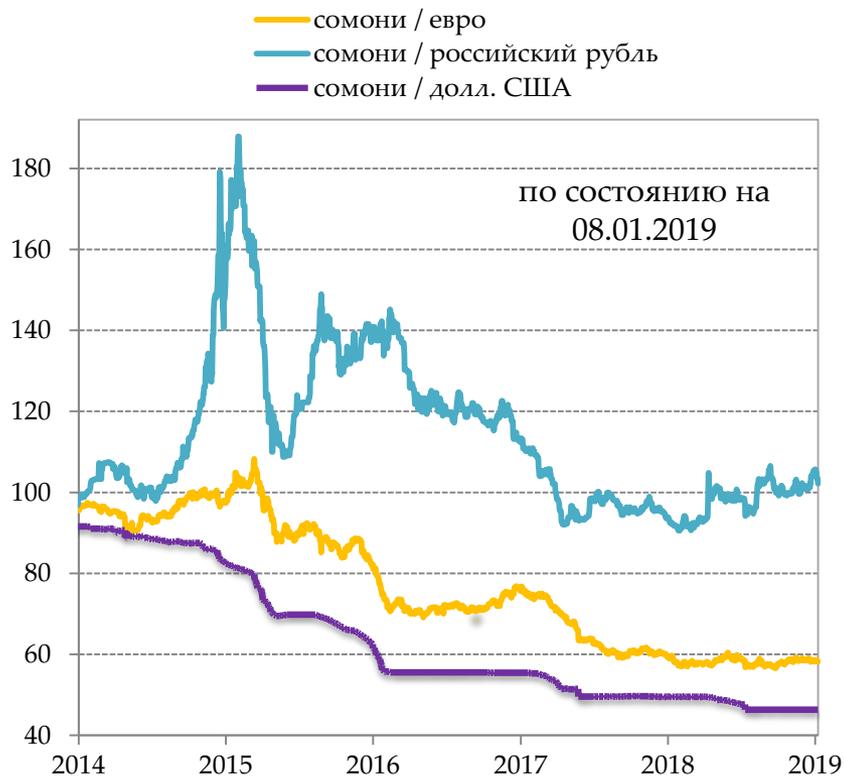
# Положение внешнеэкономического сектора

10

Индекс номинального и реального эффективного курса (дек.2009=100)



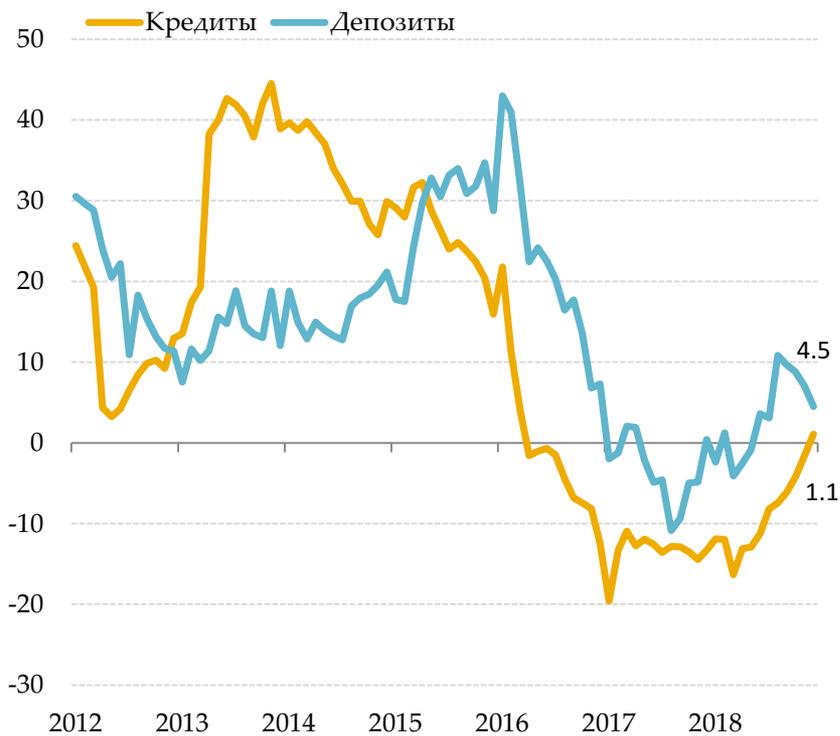
Индекс номинального курса сомони к иностранным валютам (дек.2009=100)



# Положение финансового сектора

11

## Остатки депозитов и кредитов (годовой рост, %)



## Долларизация (валютные депозиты)



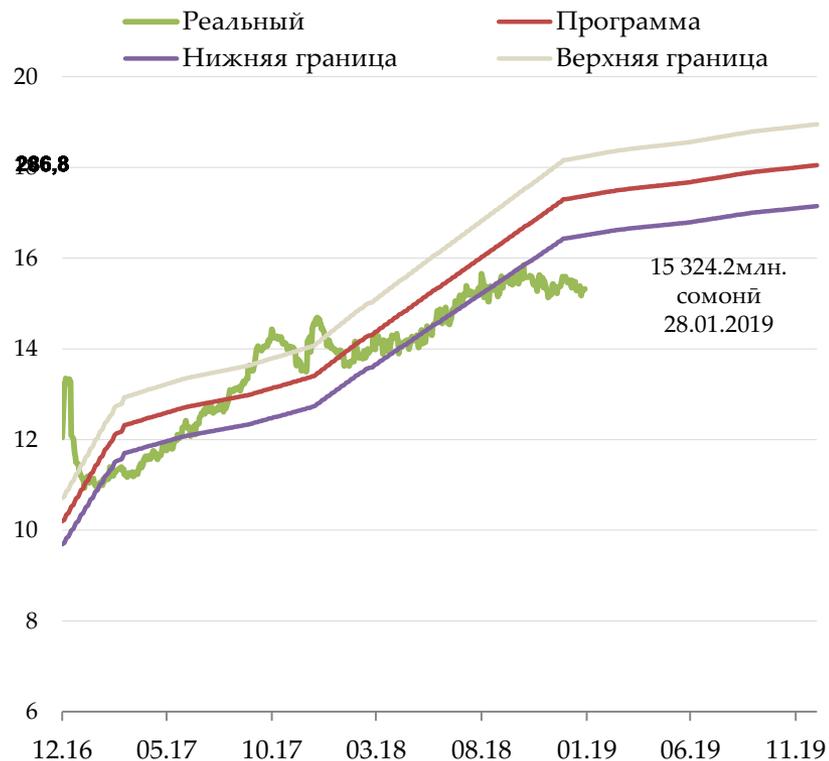
# Положение монетарного сектора: денежные агрегаты

12

## Денежные агрегаты (годовое изменение, в %)



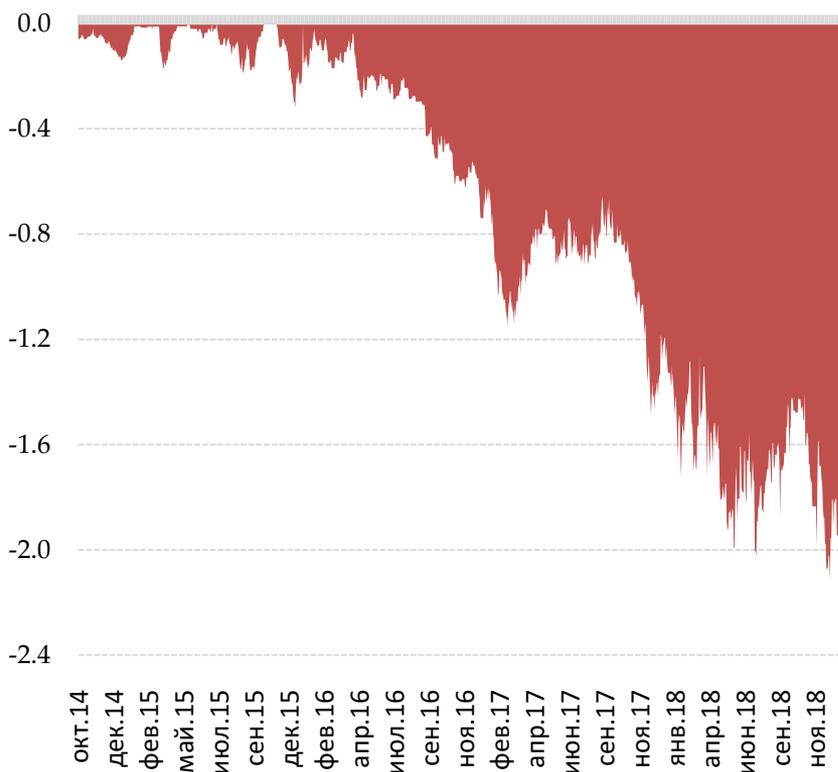
## Резервные деньги (годовое изменение, в %)



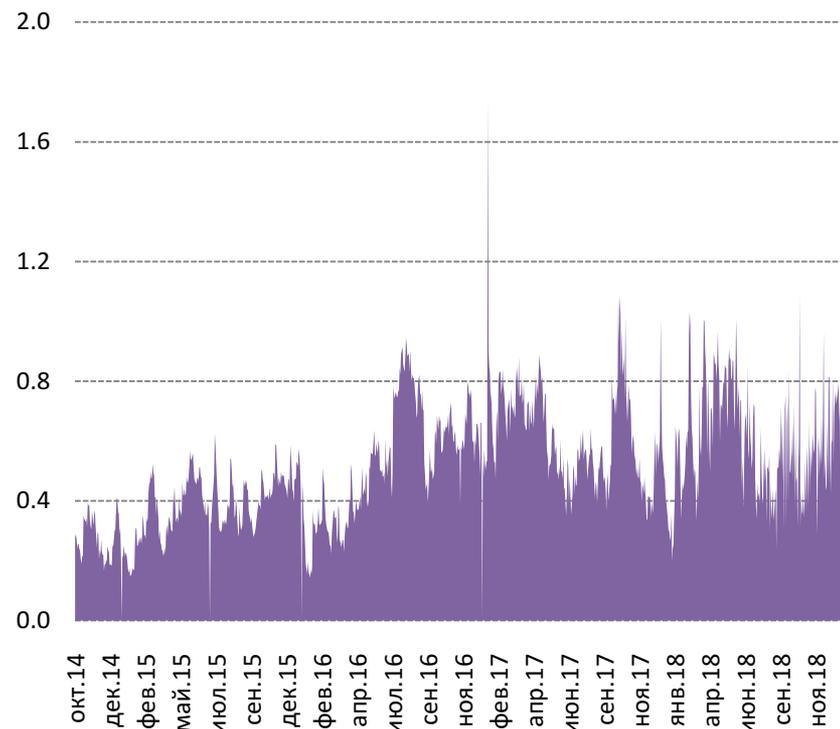
# Положение монетарного сектора: стерелизация избыточной ликвидности

13

Ценные бумаги НБТ  
(остаток, млрд. сомони)



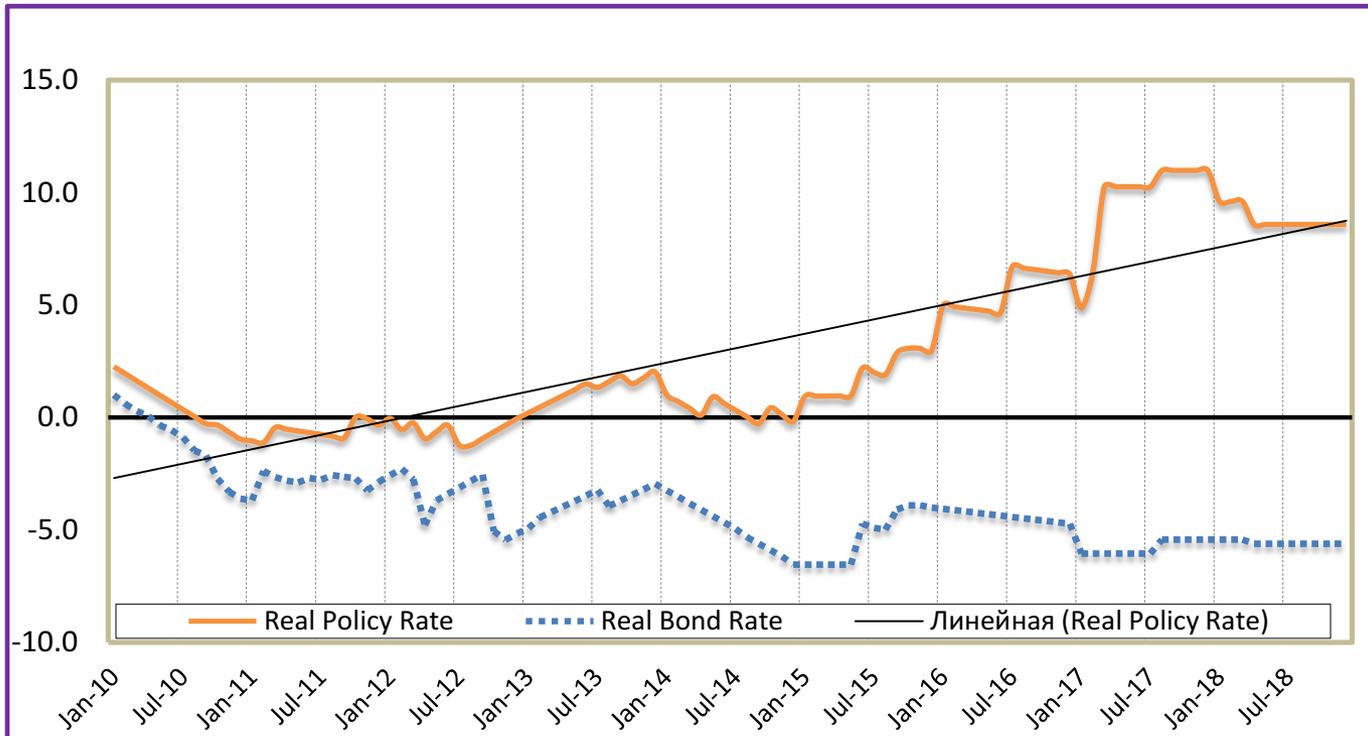
Ликвидность банковской системы  
(корсчета, млрд. сомони)



# Текущее состояние денежно-кредитной политики НБТ

14

## Реальная процентная ставка



# Текущее состояние дкп...

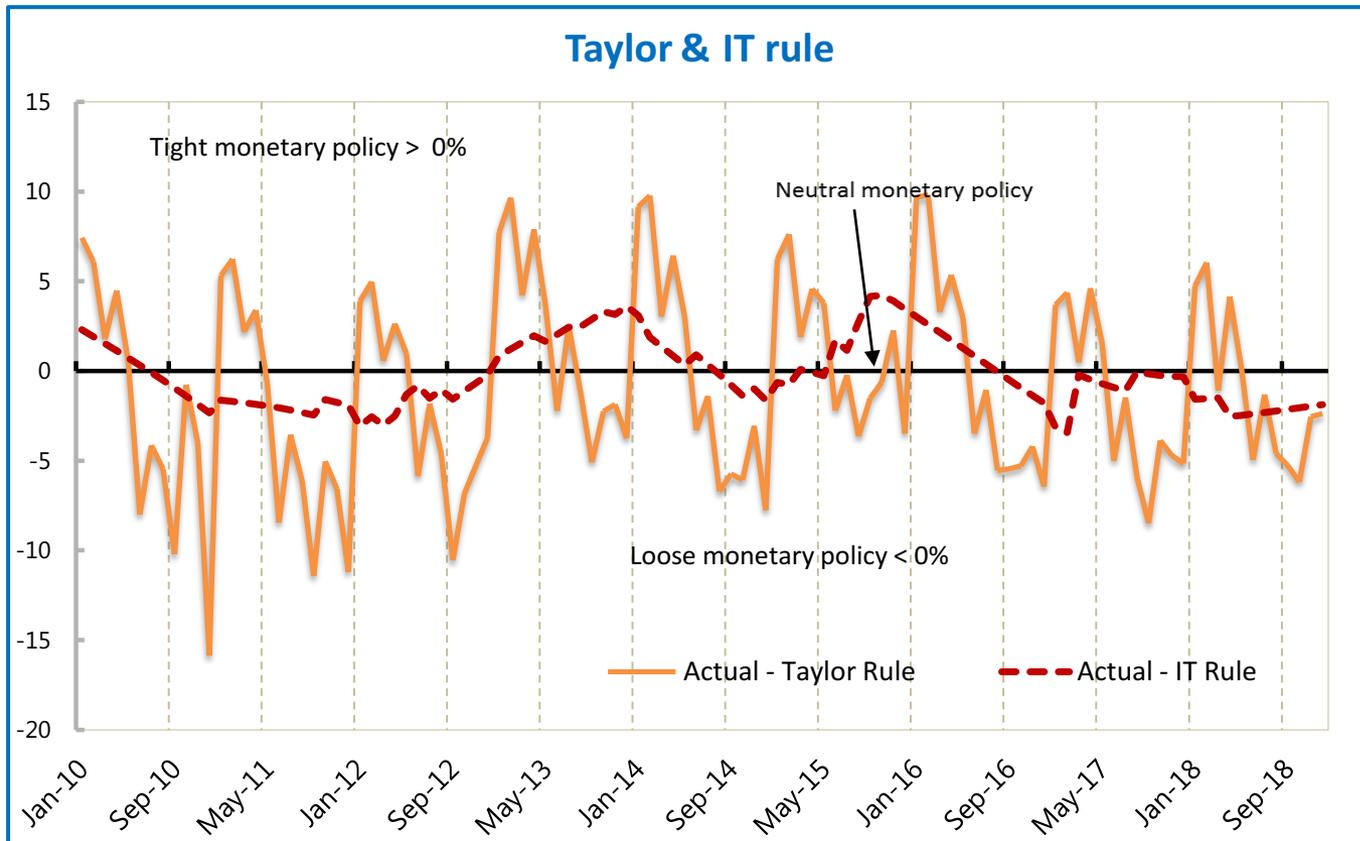
15

## Индекс реального эффективного курса



# Текущее состояние дкп...

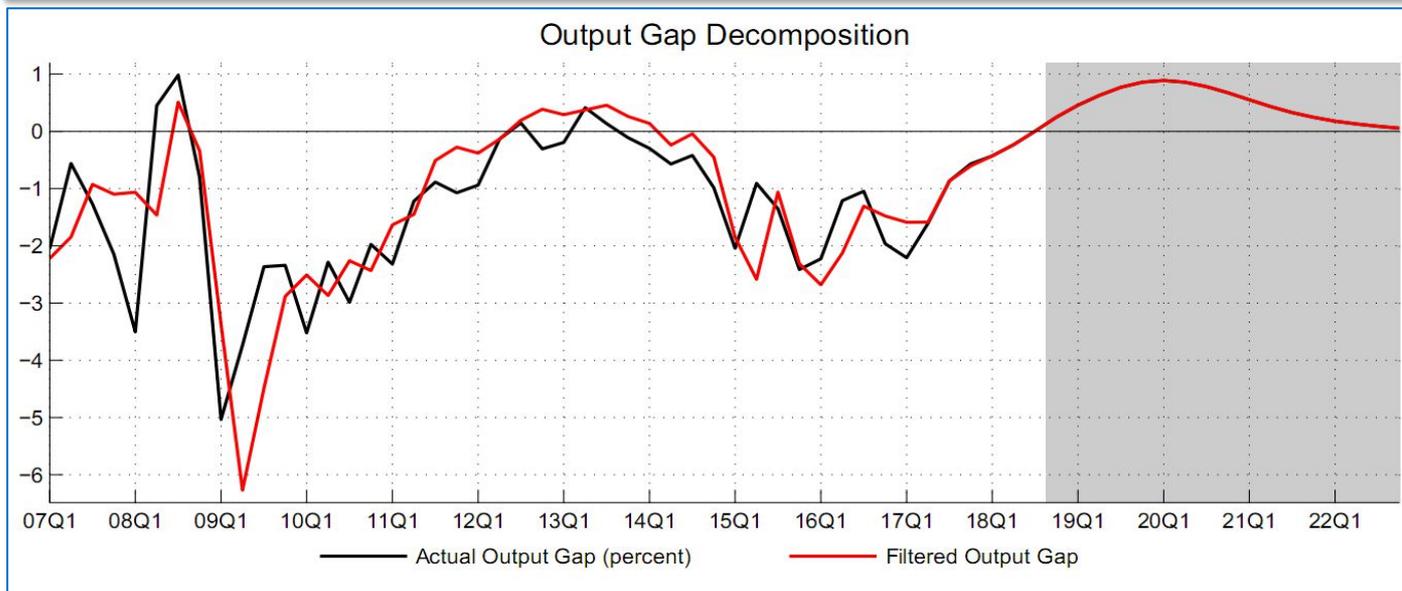
## Правило монетарной политики (Тейлор)



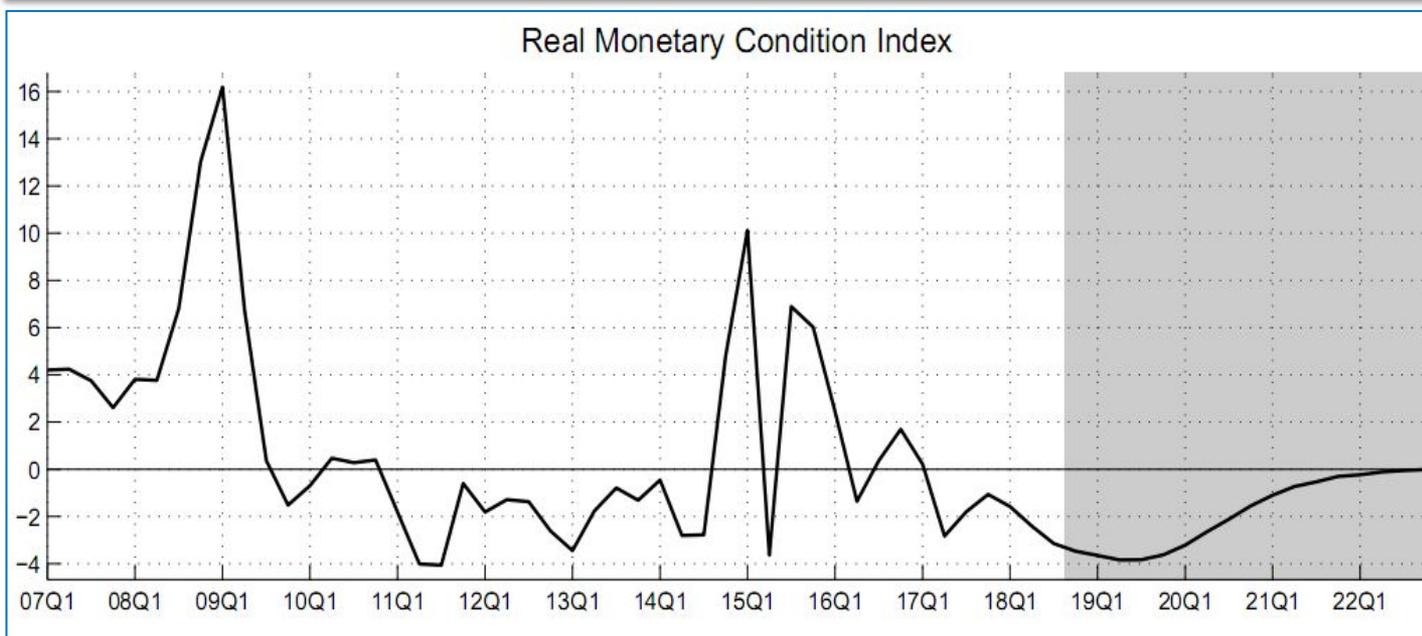
# Текущее состояние дкп...

17

## Разрыв совокупный спрос



## Индекс реальной позиции монетарной политики

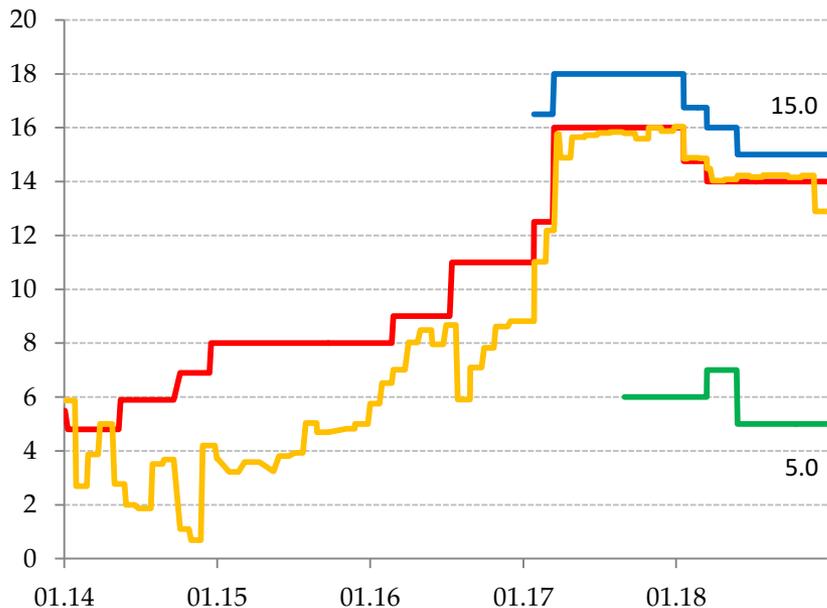


# Операционный механизм процентной политики НБТ

19

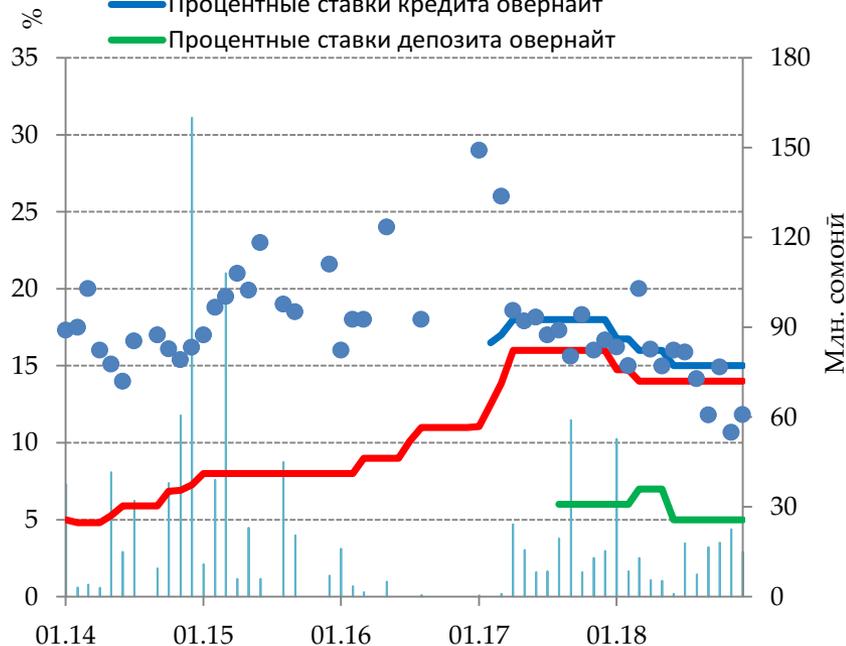
## Монетарные инструменты (% годовых)

- Ставка рефинансирования
- Процент кредита овернайт
- Процент депозита овернайт
- Средние процентные ставки сертификат НБТ



## Процентный коридор и межбанковский кредитный рынок

- Объем межбанковских кредитов (правая сторона)
- Процентные ставка кредит межбанковское
- Ставка рефинансирования
- Процентные ставки кредита овернайт
- Процентные ставки депозита овернайт



# Ставка рефинансирования и уровень инфляции

20

## Ставка рефинансирования и инфляция



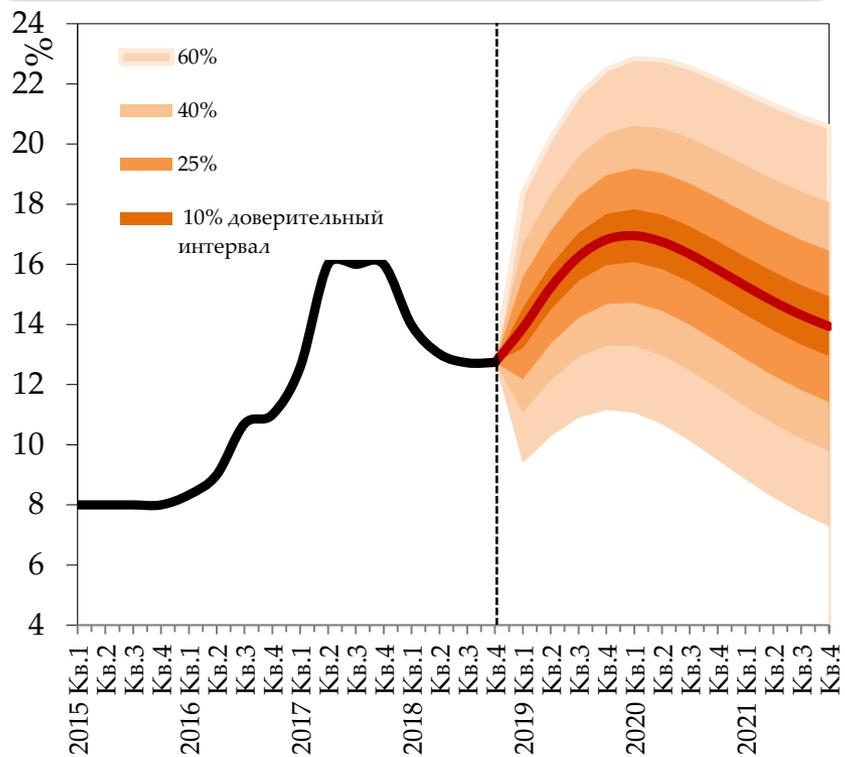
## Реальная процентная ставка



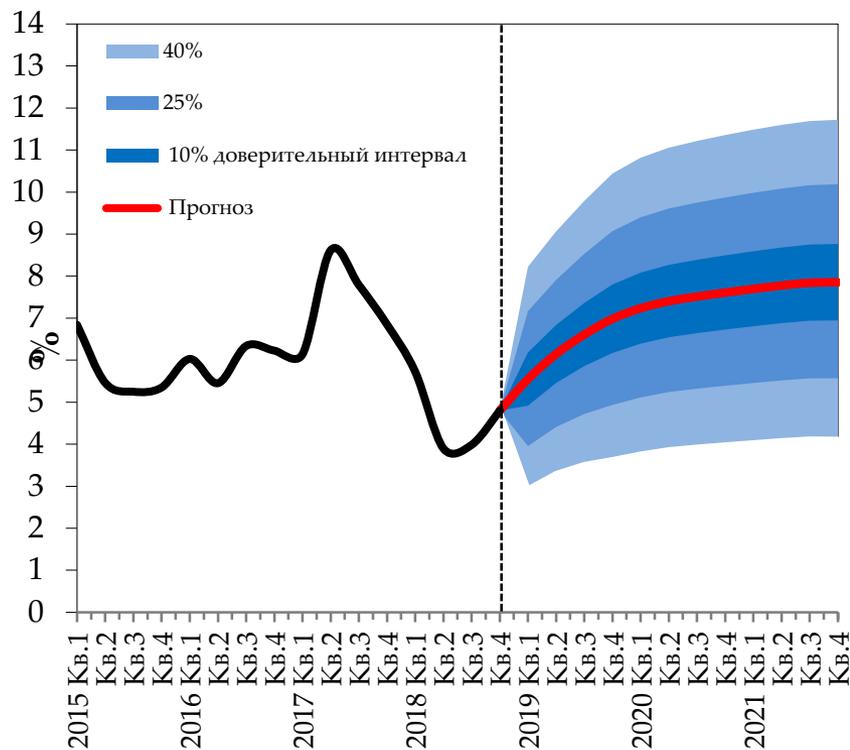
# Прогноз основных показателей

21

## Процентная ставка (в %)



## Инфляция (в %)



## **I. Ставка рефинансирования установлена на уровне 14.75 годовых**

- I. Пресс-релиз, о принятом постановлении Комитета опубликовать на сайте НБТ до 17:00 (дня заседания).
- II. Следующая заседание Комитета проводится в соответствии с планом

**Спасибо за внимание!**

