

Заседание
Комитета по денежно-кредитной
политике
Национального банка Таджикистана

г. Душанбе – 02/08/2017

вақт: 08:00

Содержание

I. Текущее макроэкономическое положение

- Реальный сектор
- Внешнеэкономический сектор
- Монетарный сектор

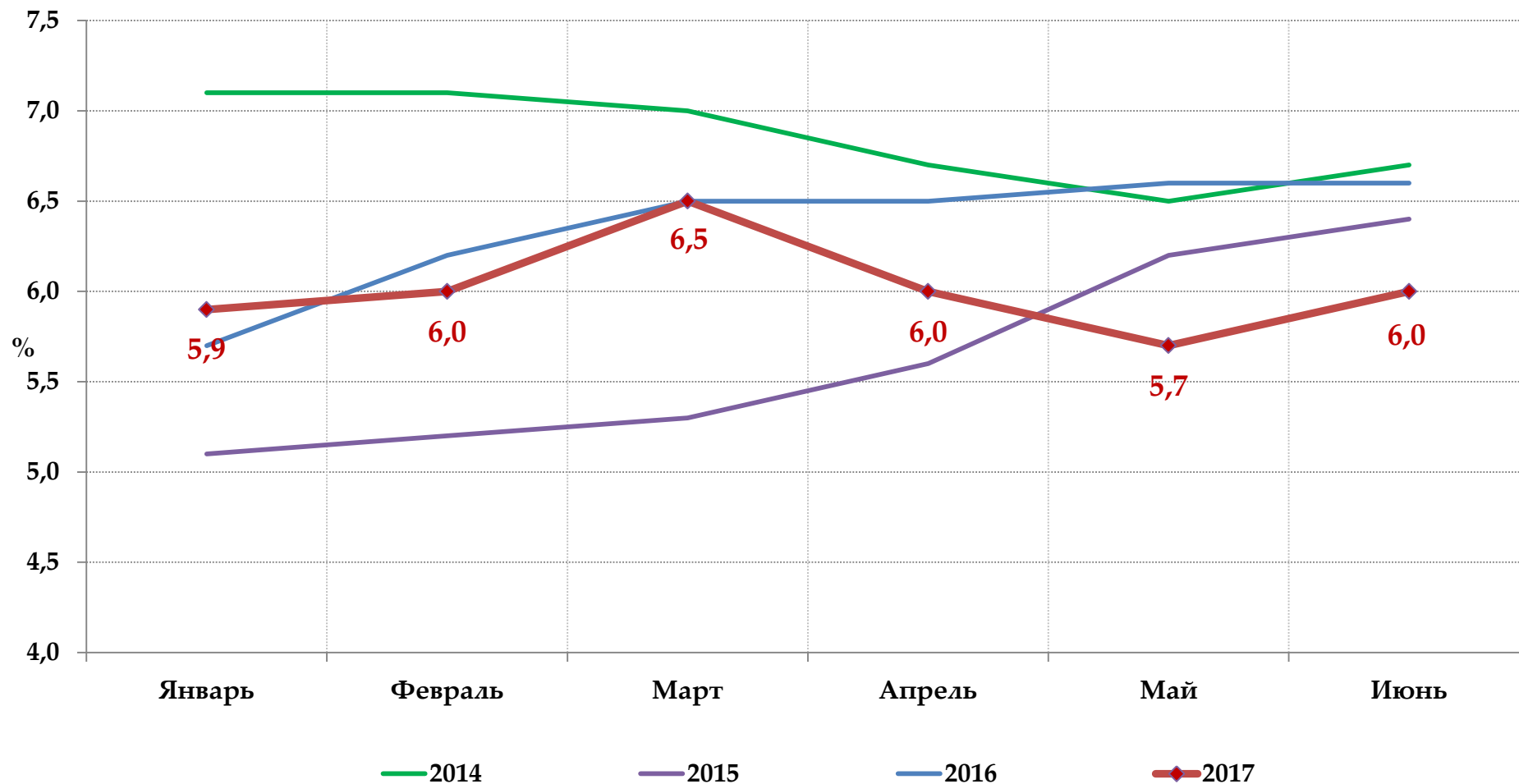
II. Макроэкономический прогноз

III. Предложения и принятие Постановления

Текущее макроэкономическое положение Реальный сектор

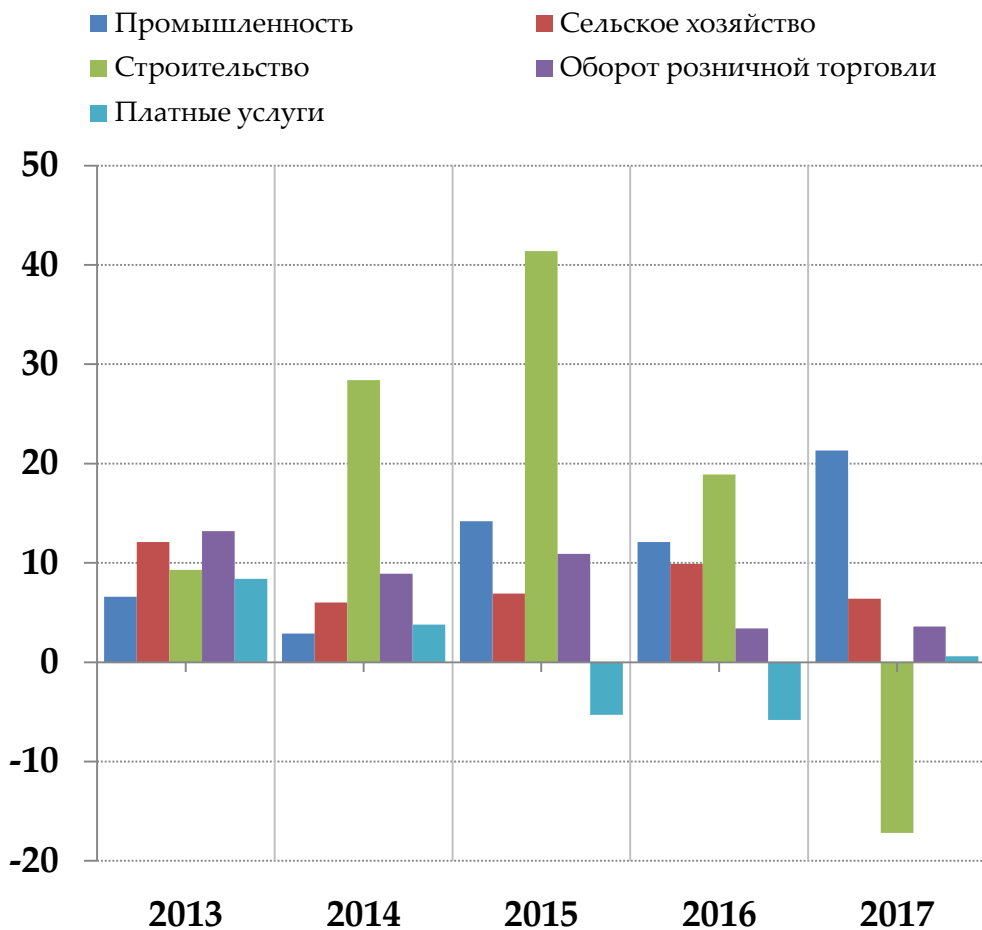
Динамика изменения ВВП

Реальный рост ВВП

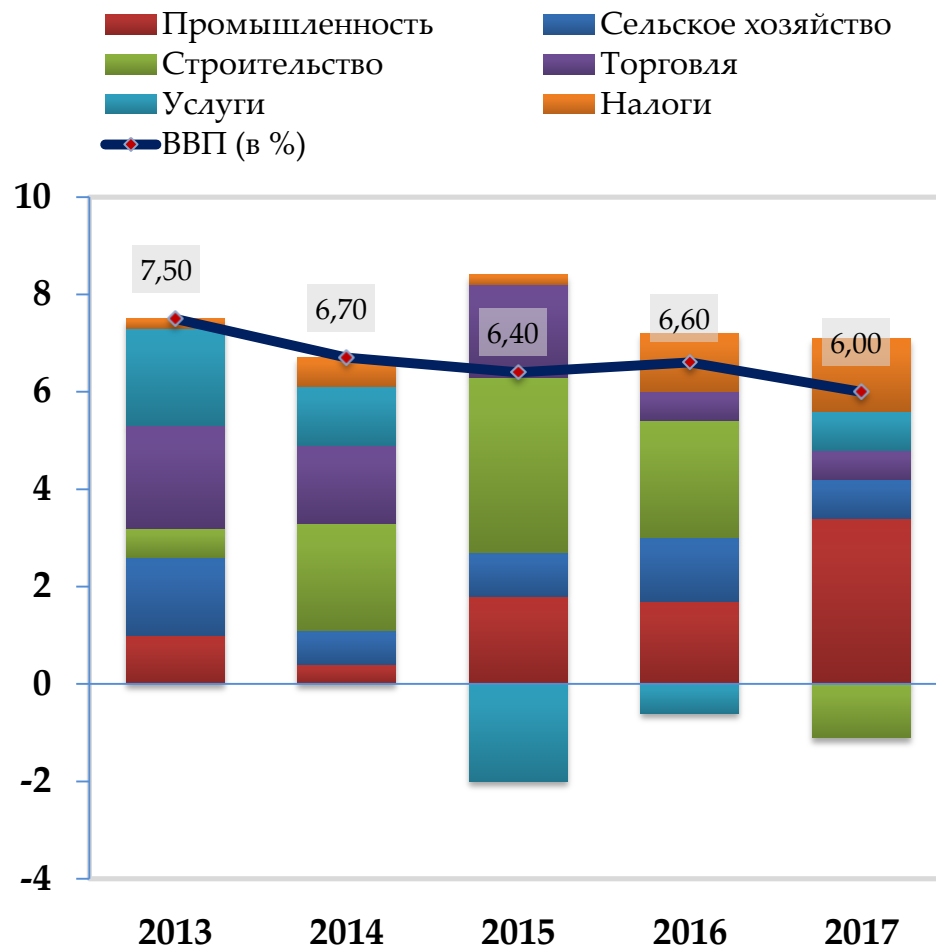


Изменение ВВП и вклад секторов в реальный рост

(в % к аналогичному периоду прошлых лет)



январь-июнь



январь-июнь

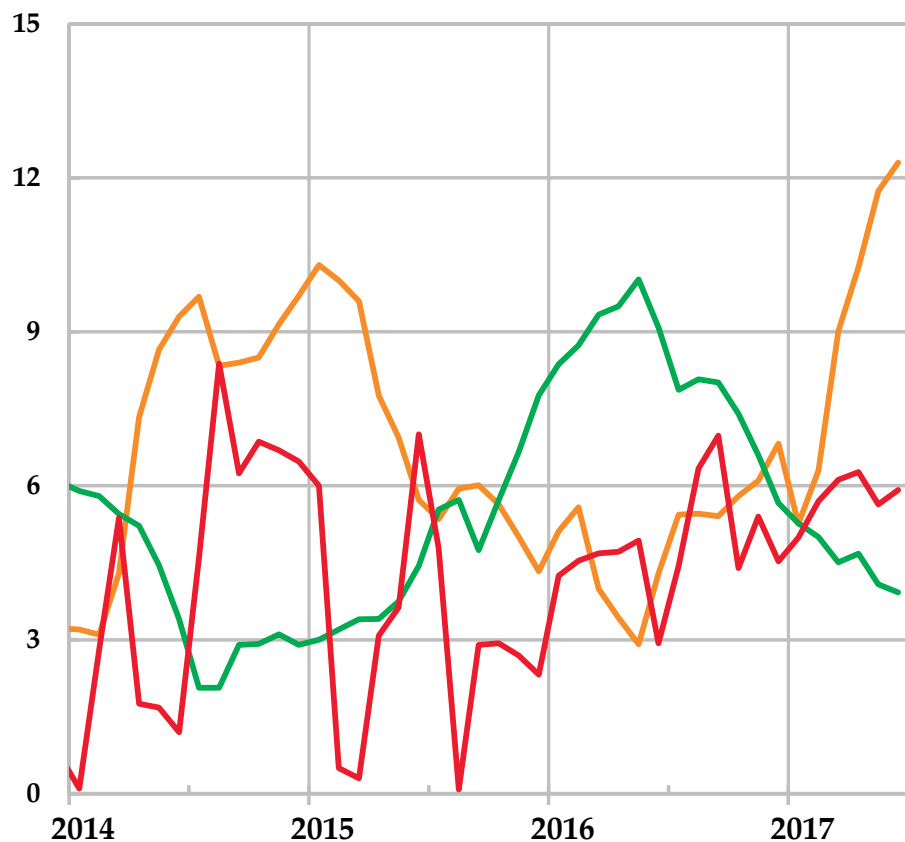
Месячная и годовая инфляция, в %



Рост групп потребительских цен и их вклад, в %

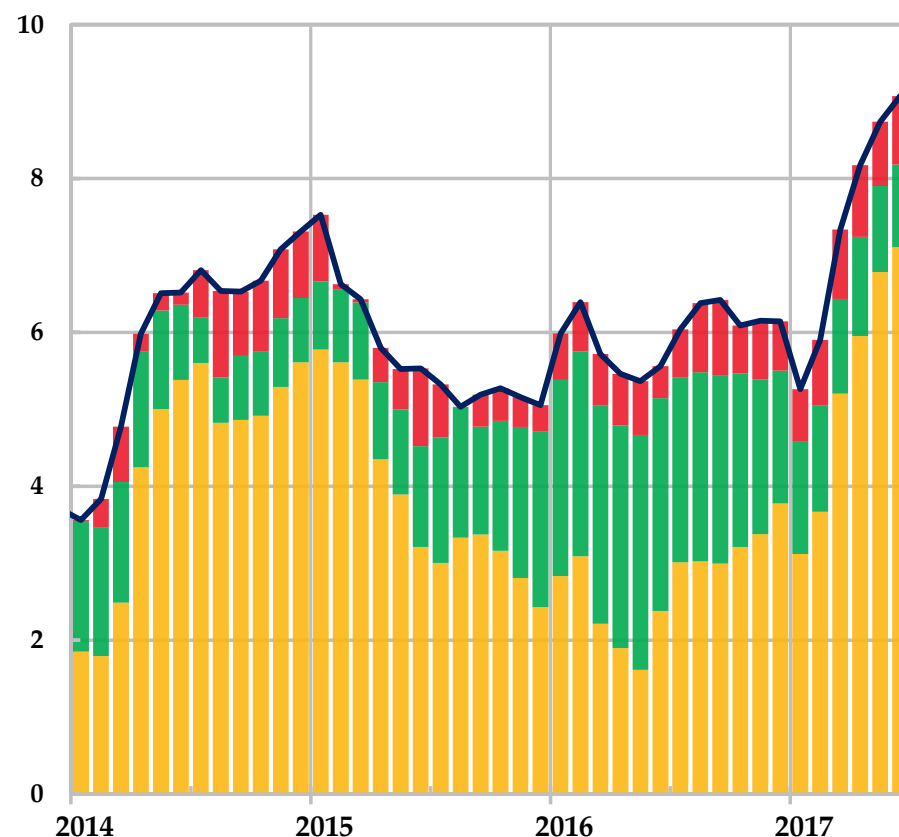
Вклад групп товаров и услуг в месячную инфляцию

— Прод-е товары — Непрод-е товары — Услуги



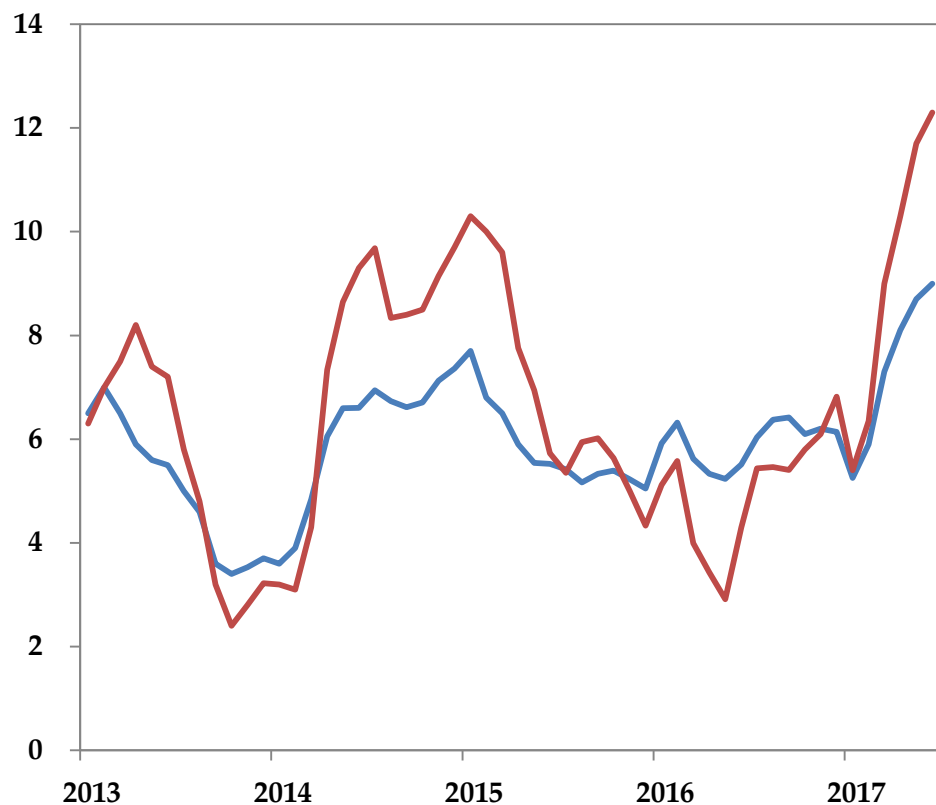
Вклад групп товаров и услуг в годовую инфляцию

■ Прод-е товары ■ Непрод-е товары ■ Услуги — ИНФЛЯЦИЯ



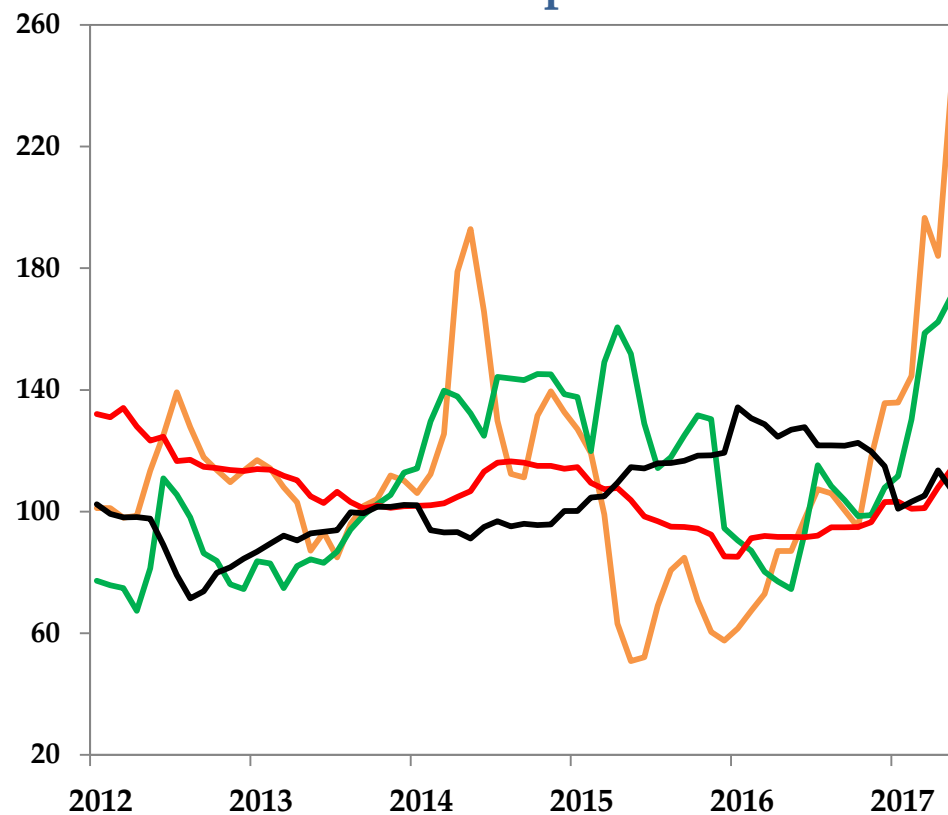
Рост цен на группу потребительских цен и их структура, в %

Годовая инфляция



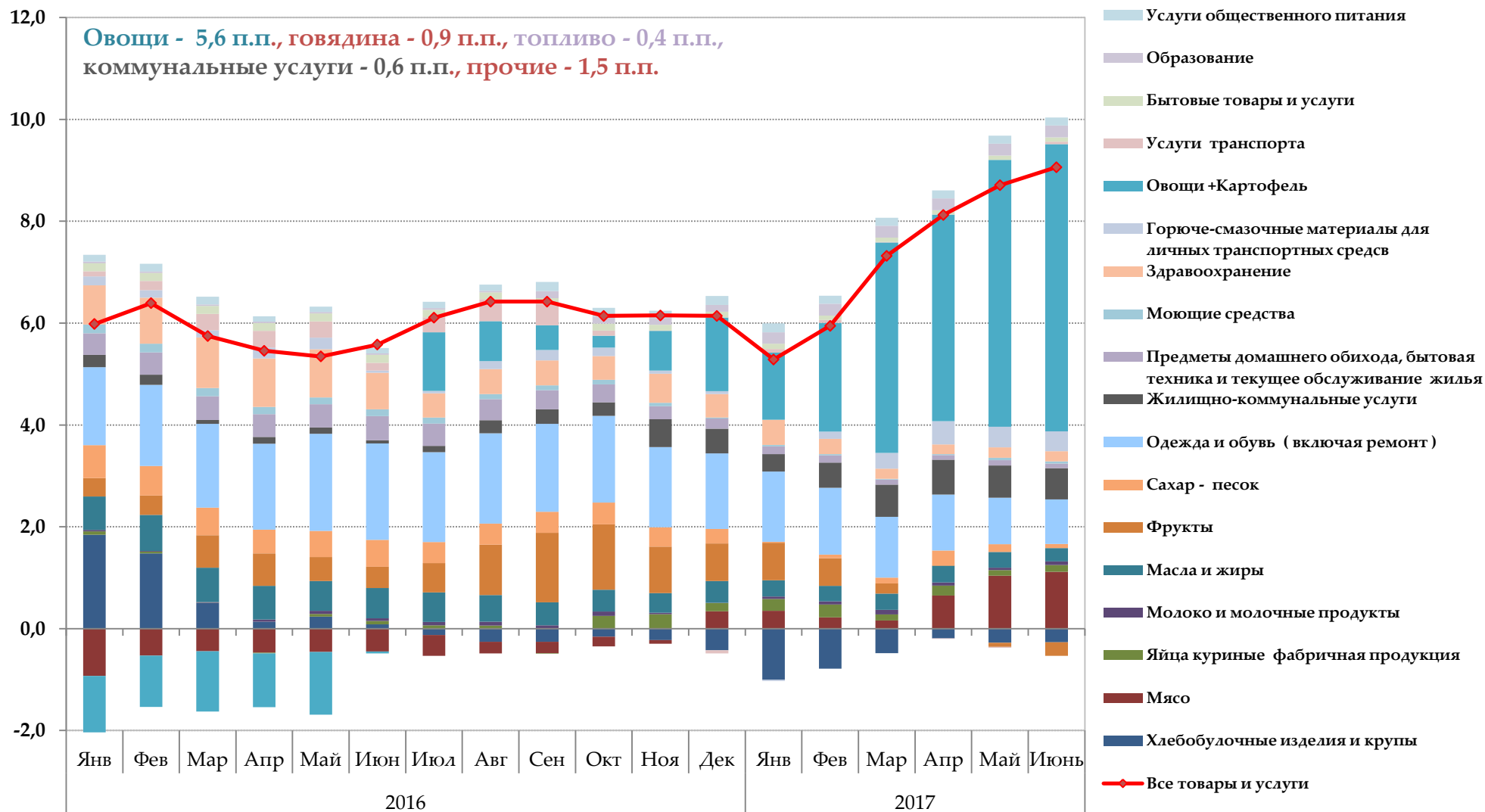
— Инфляция — Прод-е товары

Индекс группа продовольственные товары



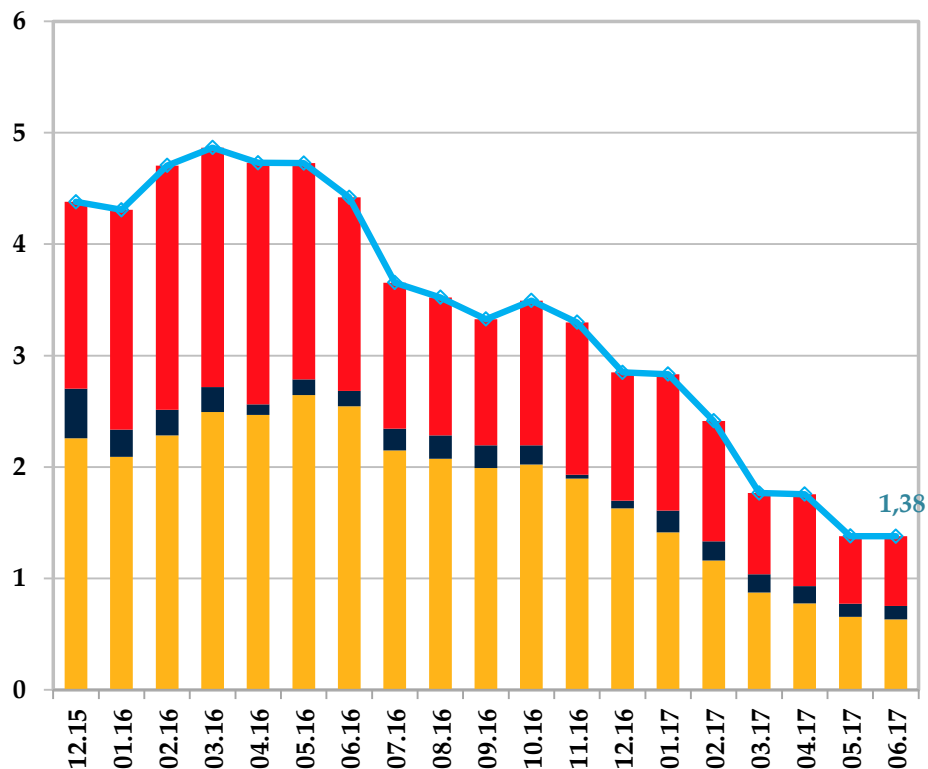
— Картофель — Овощи — Говядина — Сахар

Вклад товаров и услуг в годовую инфляцию, годовая, в %



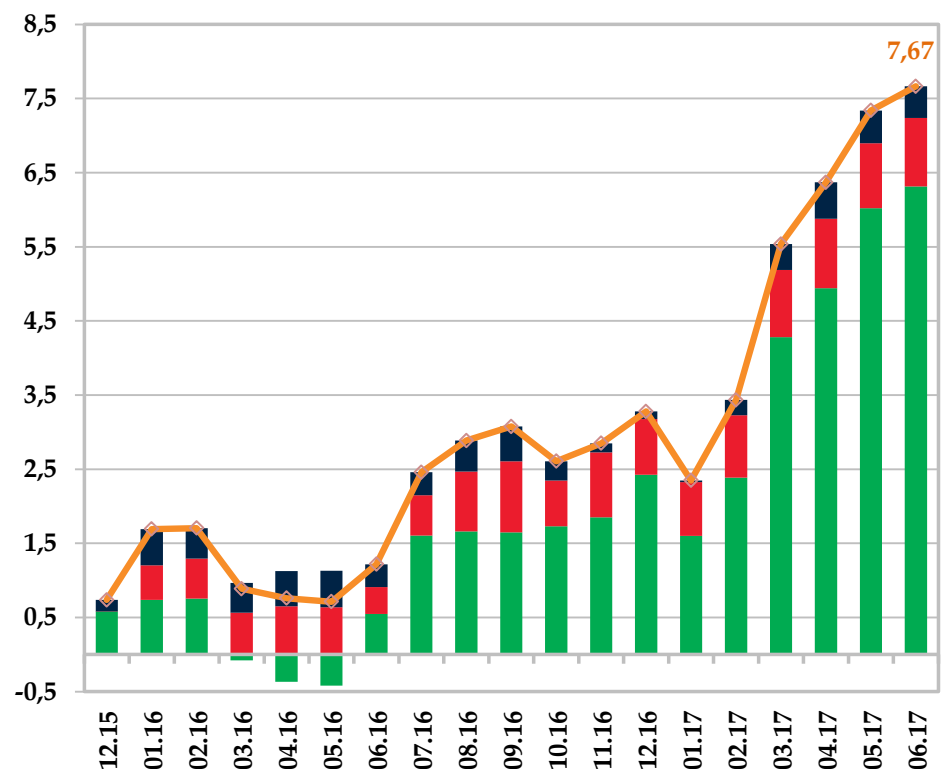
Годовая базовая и небазовая инфляция, в %

Базовая инфляция



- Пищевая готовая продукция
- Услуги (рыночные)
- Непищевая готовая продукция
- ◆ БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

Небазовая инфляция

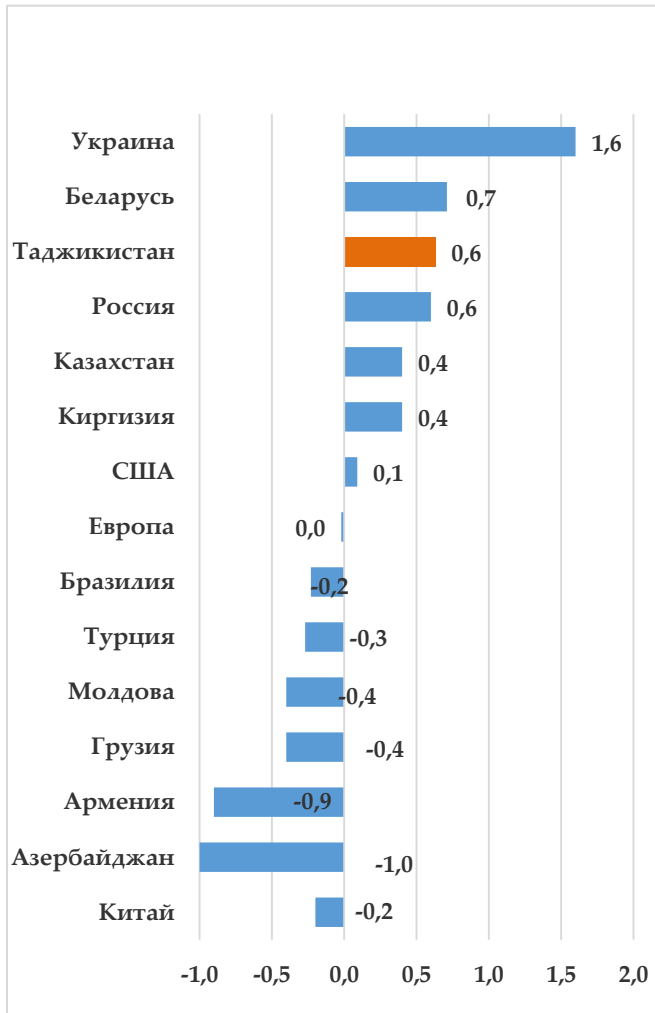


- Топлево
- Негот-я пищ. продукция
- Услуги (административные)
- ◆ Небазовая

Текущее макроэкономическое положение Внешнеторговый сектор

Уровень инфляции в регионе и в странах торговых партнёров

Июнь 2017
(месячная)



Янв - Июнь 2017



Июнь 2017
(годовая)

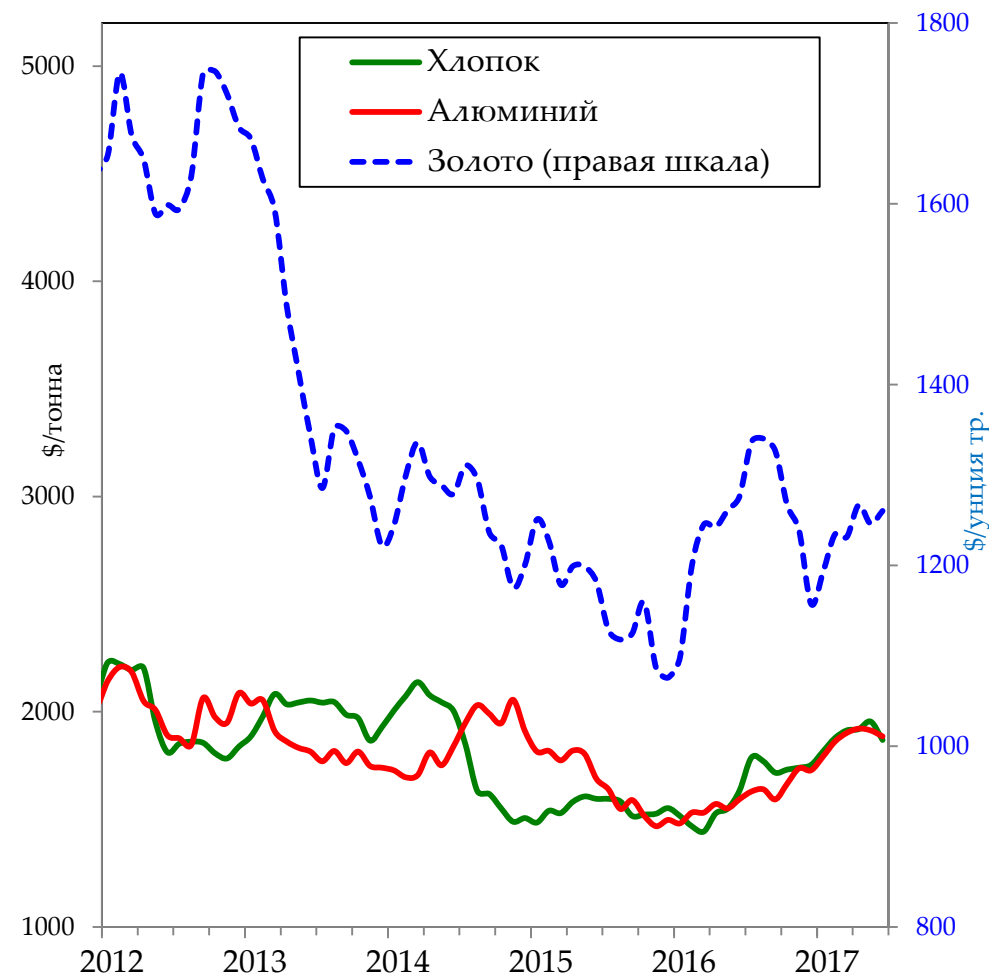


Динамика мировых цен сырой продукции (среднемесячные)

Импортируемая продукция



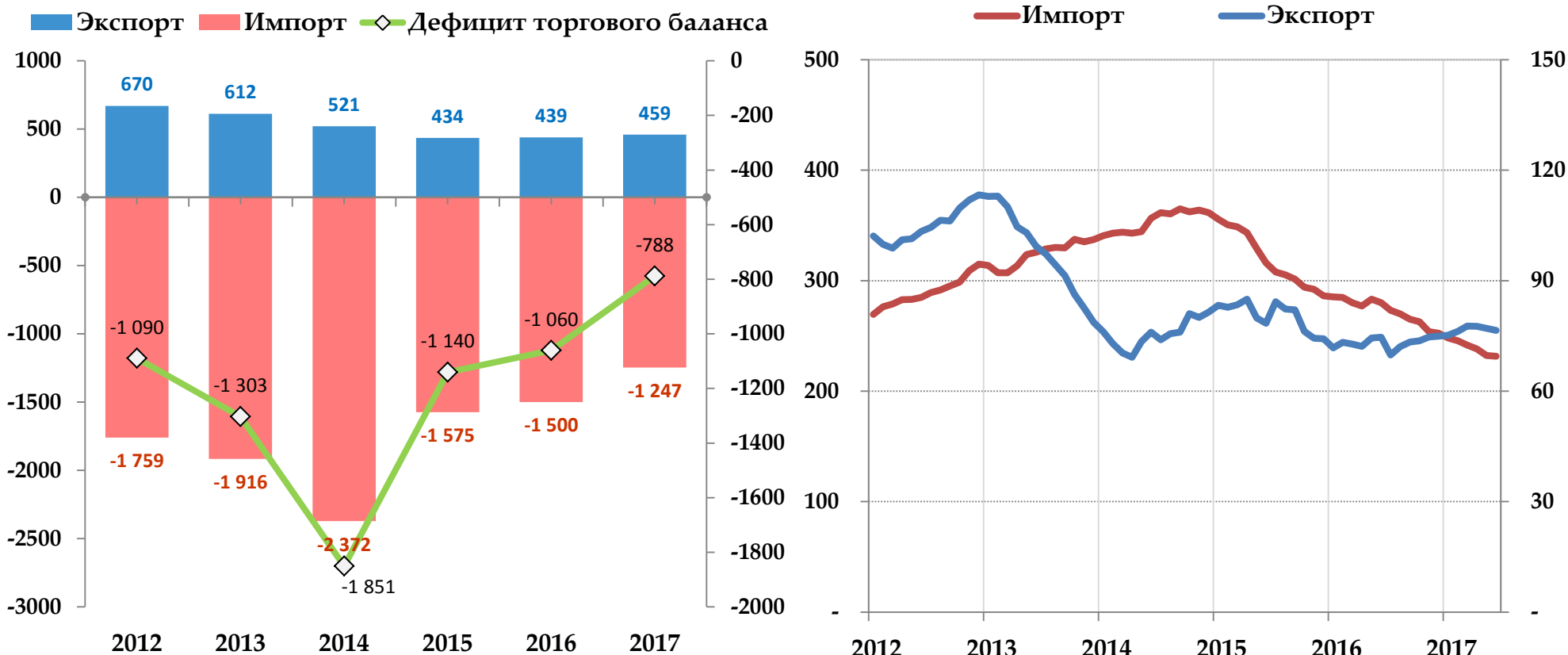
Экспортируемая продукция



Источник: Всемирный Банк

Внешнеэкономическое положение

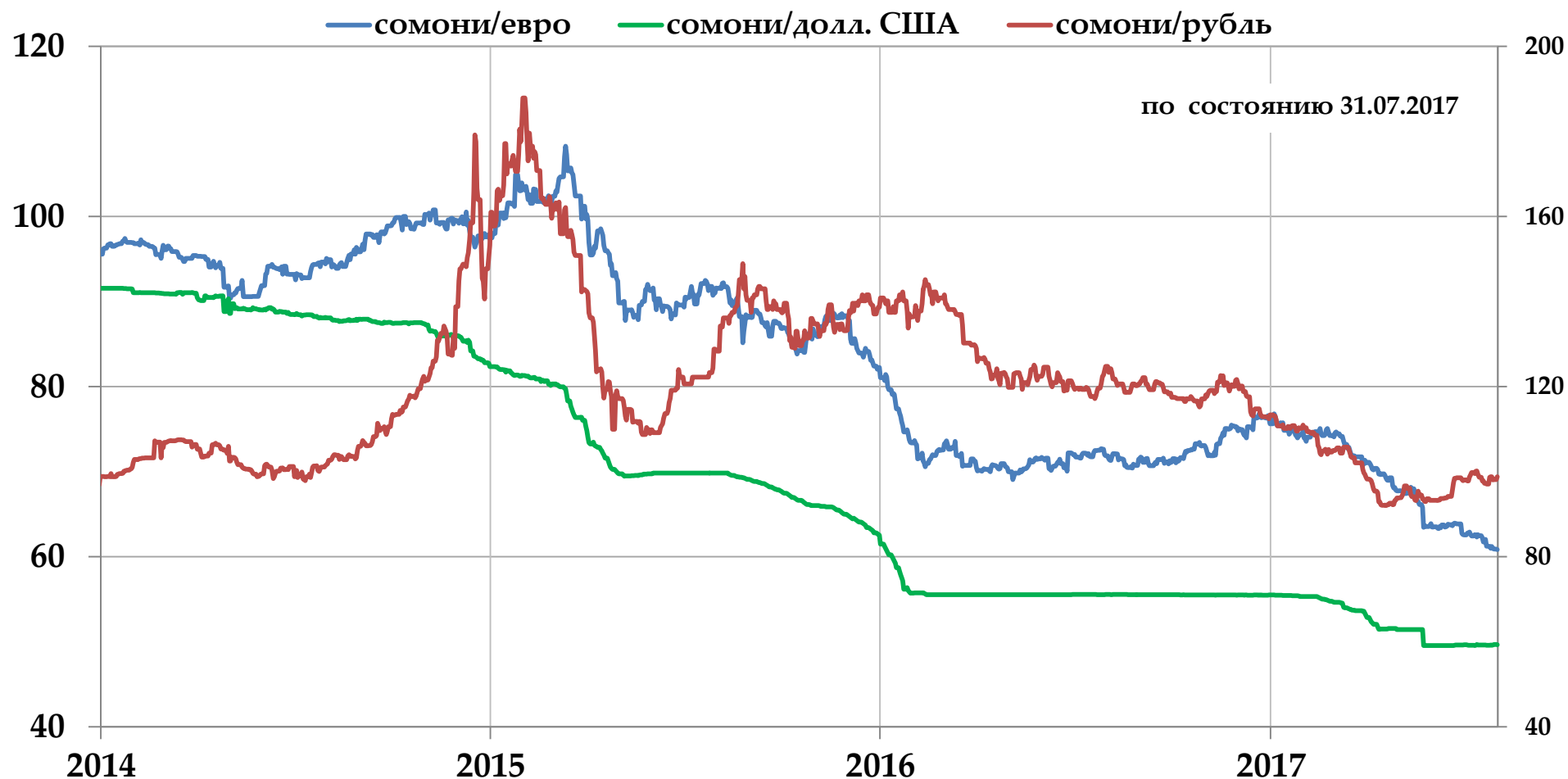
Импорт и экспорт (млн. \$ США)



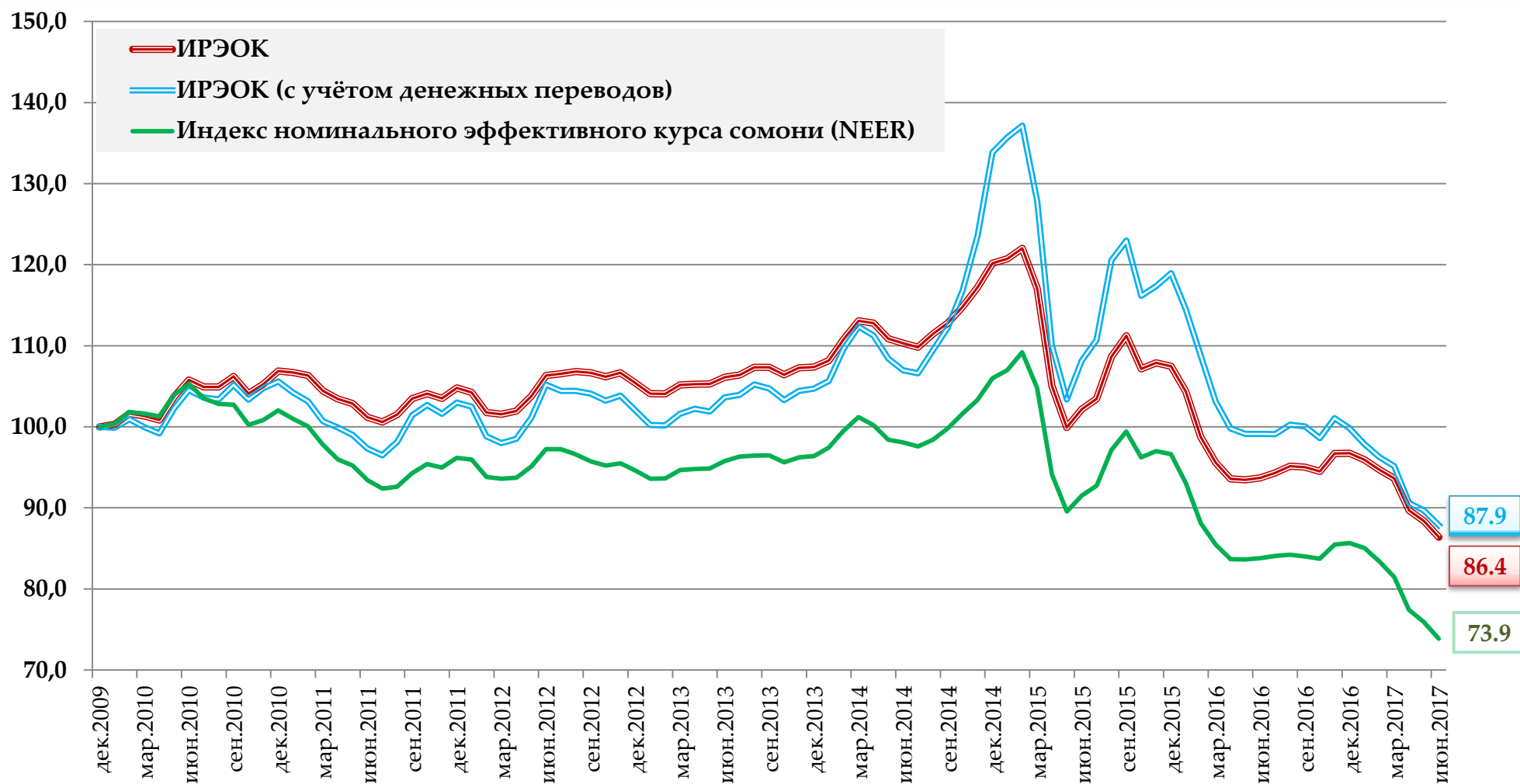
январь-июнь

Динамика обменного курса

Индексы официального обменного курса сомони к иностранным валютам
(31.12.2009=100)

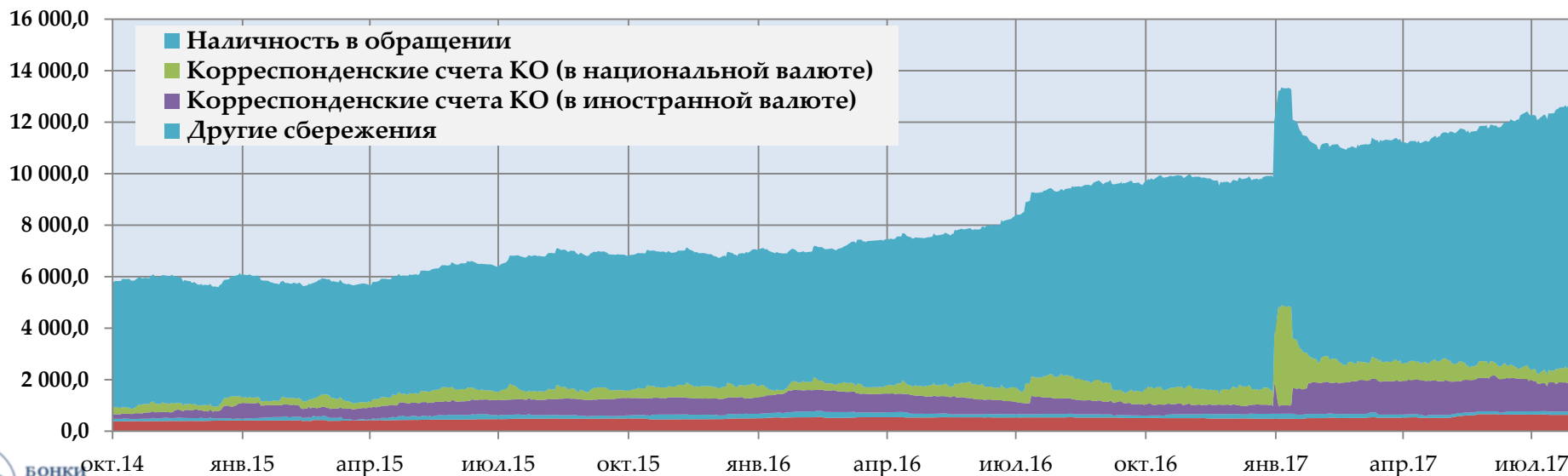
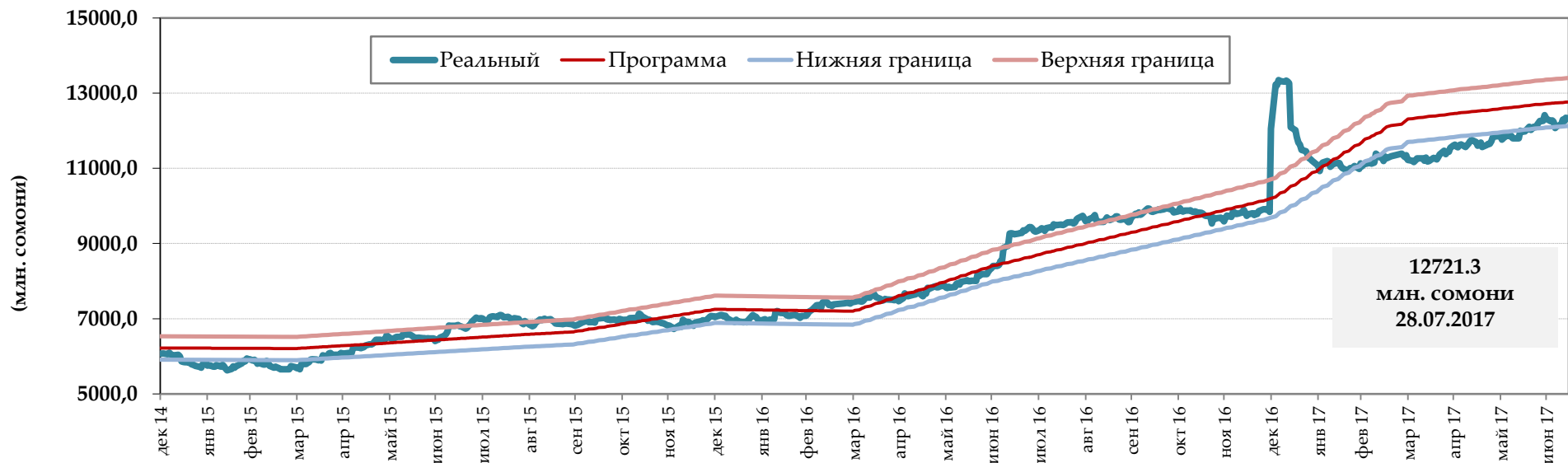


Индекс реального эффективного обменного курса сомони (ИРЭОК) (дек.09=100, увеличение =укрепление сомони)

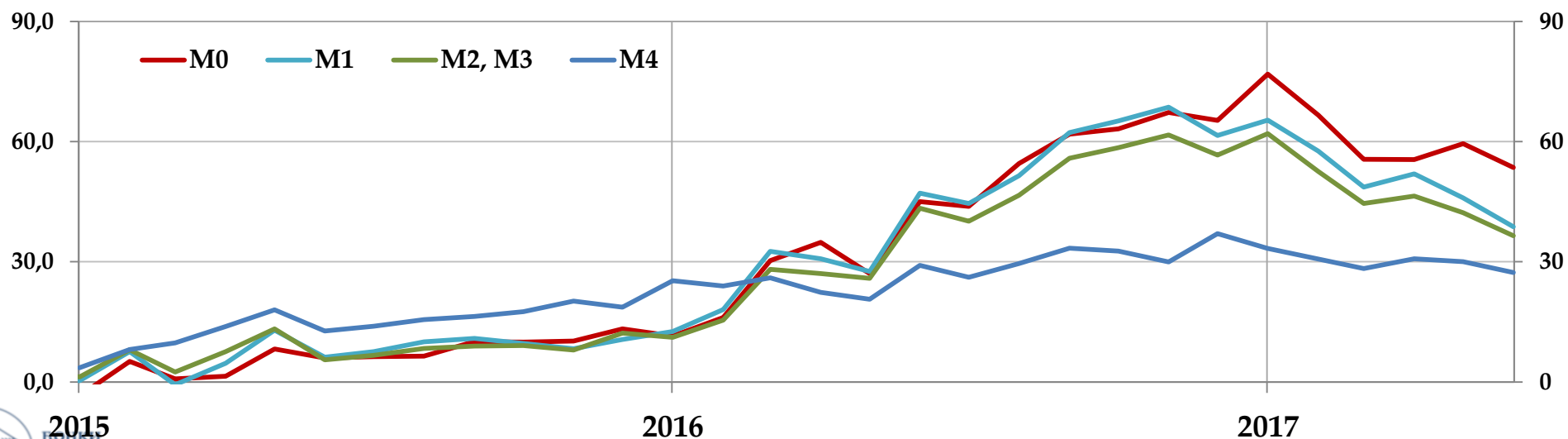
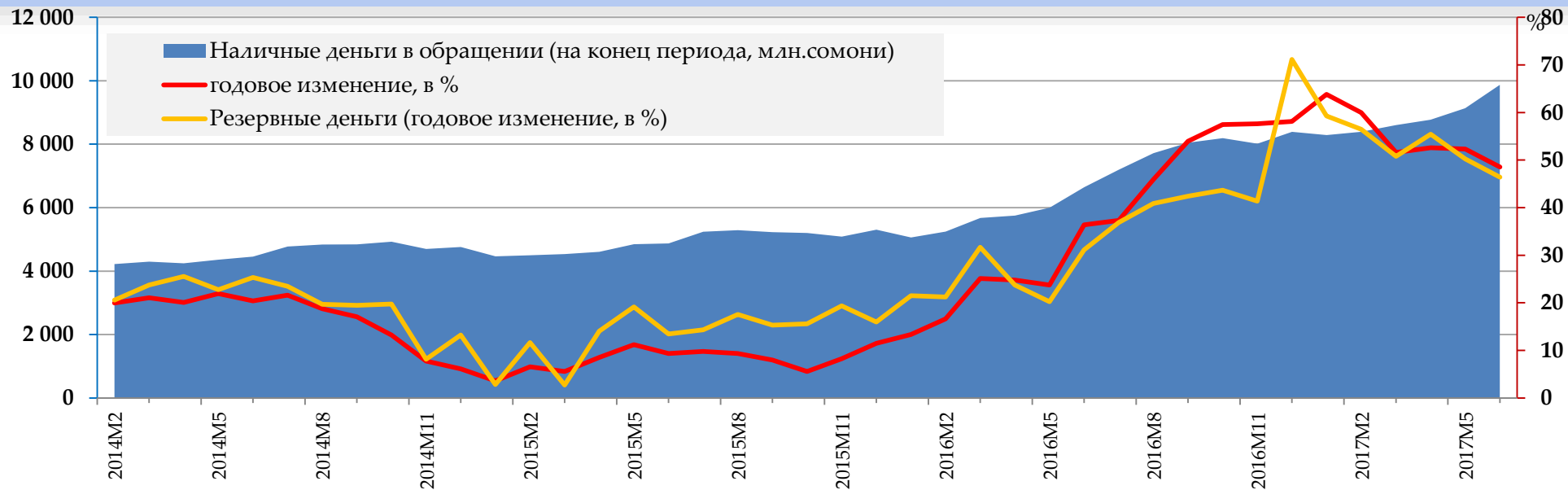


Текущее макроэкономическое положение Монетарный сектор

Динамика денежной базы



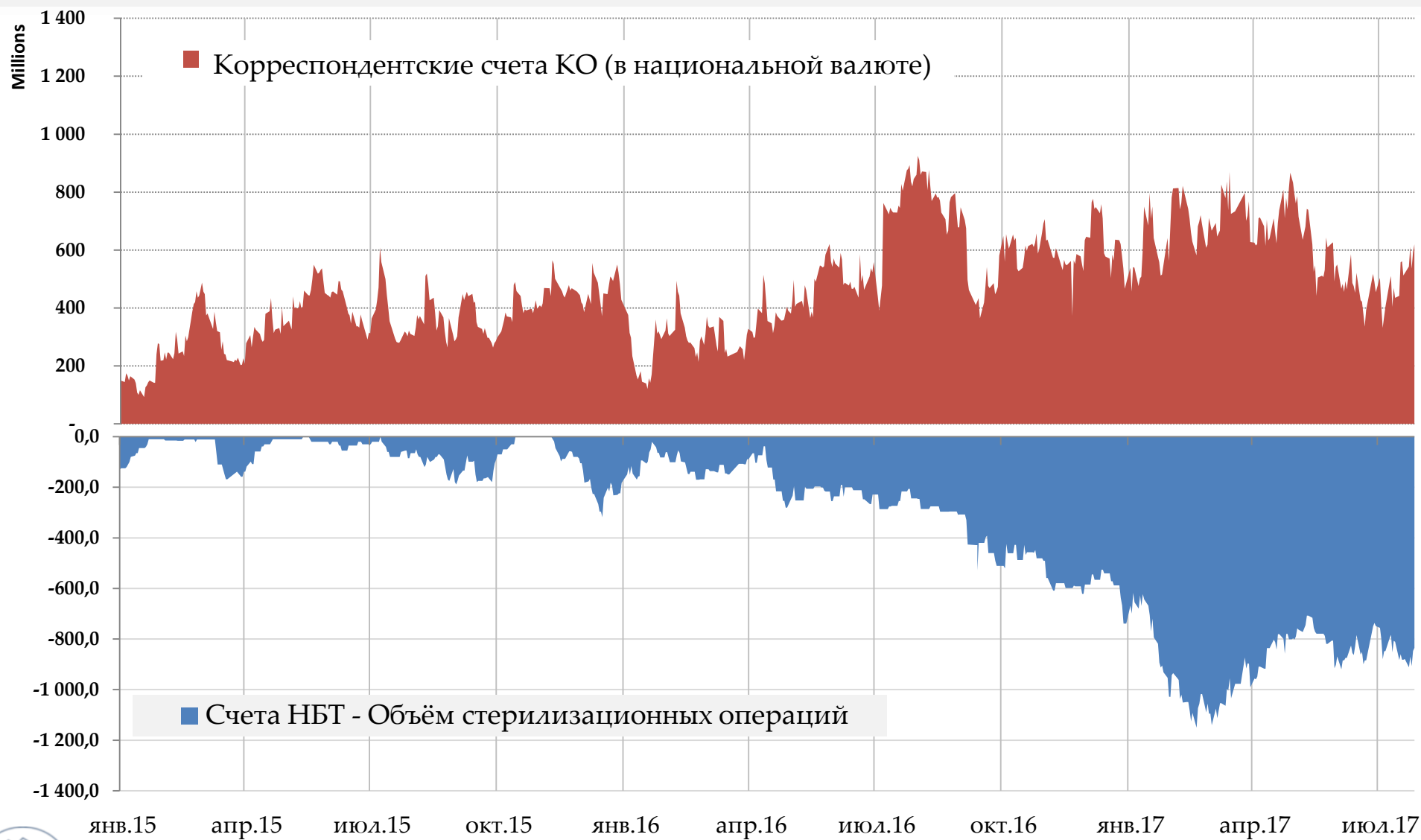
Динамика резервных денег и годовое изменение денежных агрегатов



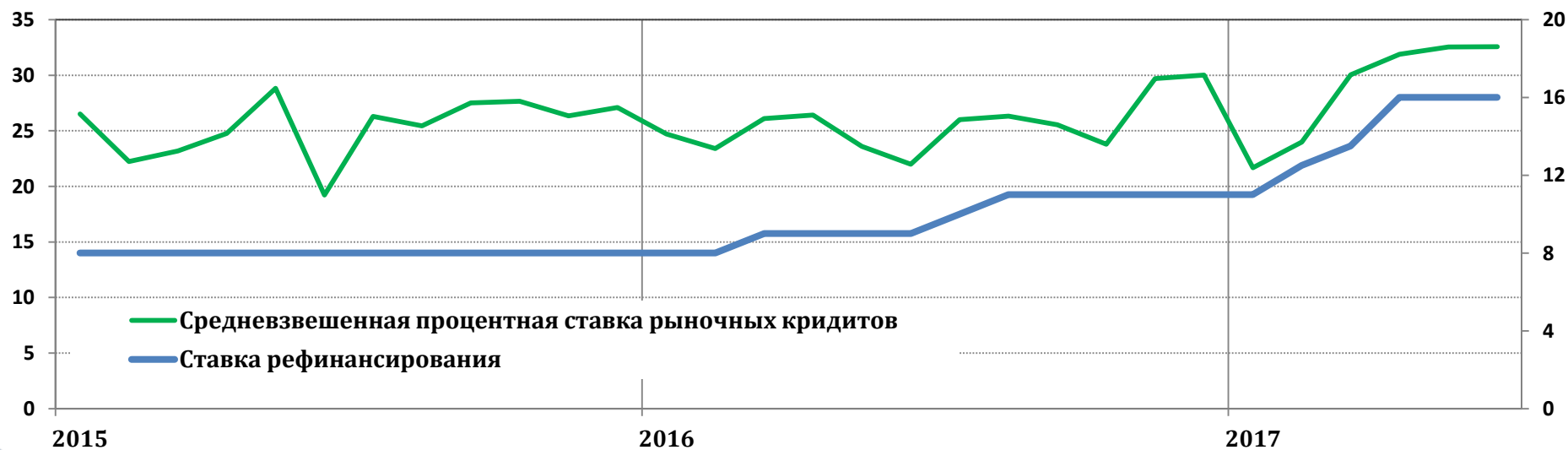
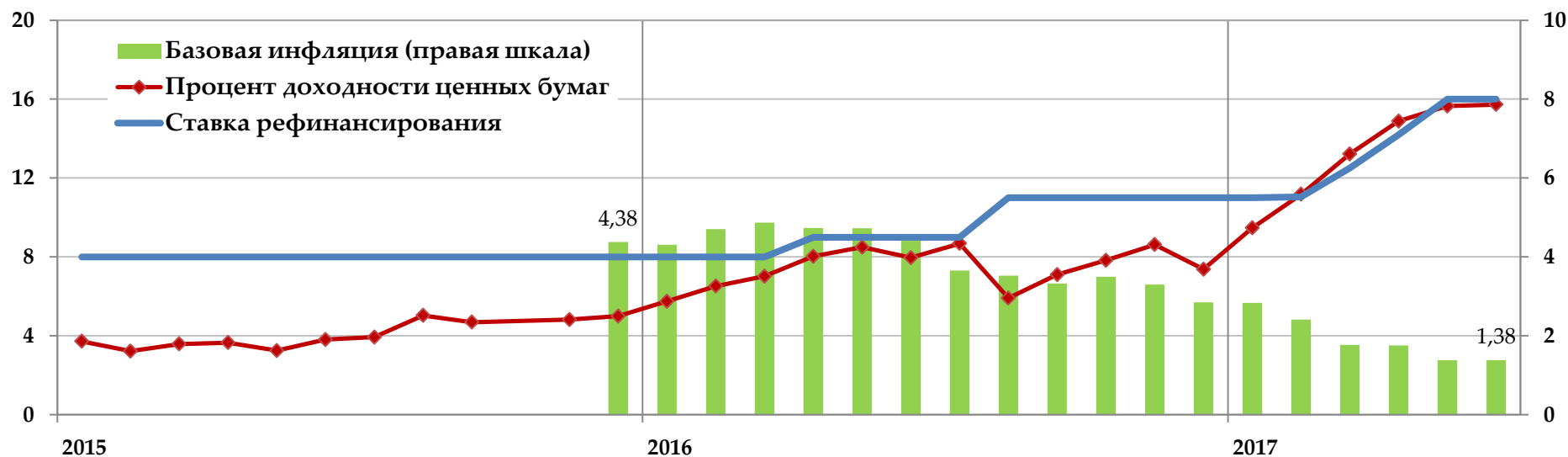
Вклад в рост широкого показателя денежной массы (M4)



Объём стерилизационных операций (млн. сомони, по состоянию 31.07.2017)

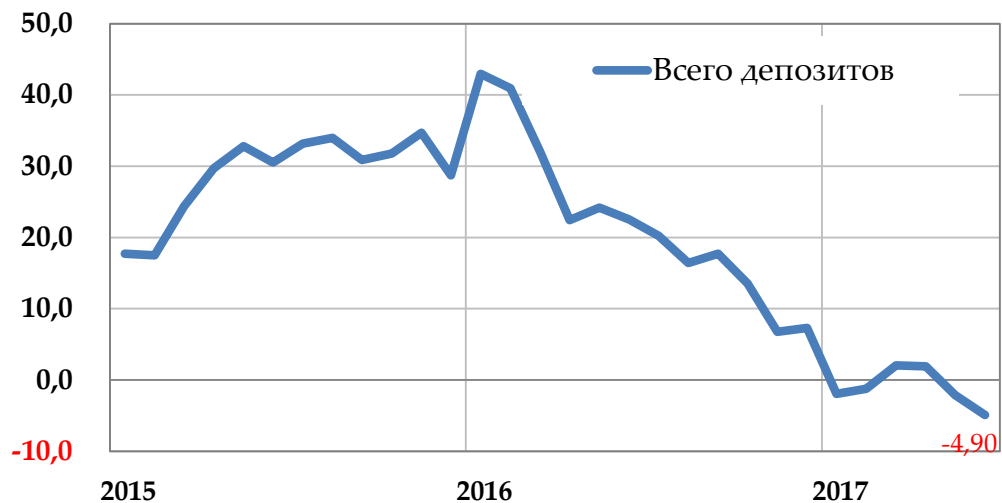


Ставка рефинансирования, процент доходности ценных бумаг и средневзвешенная процентная ставка рыночных кредитов

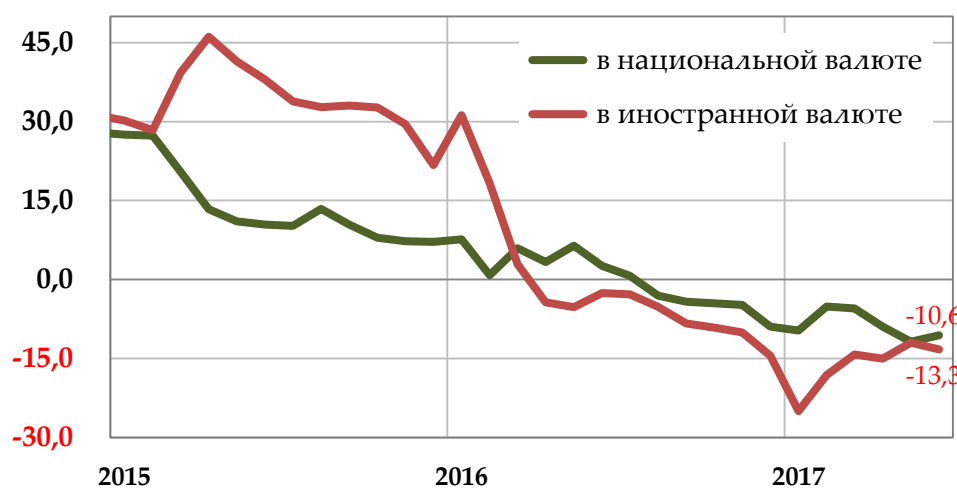
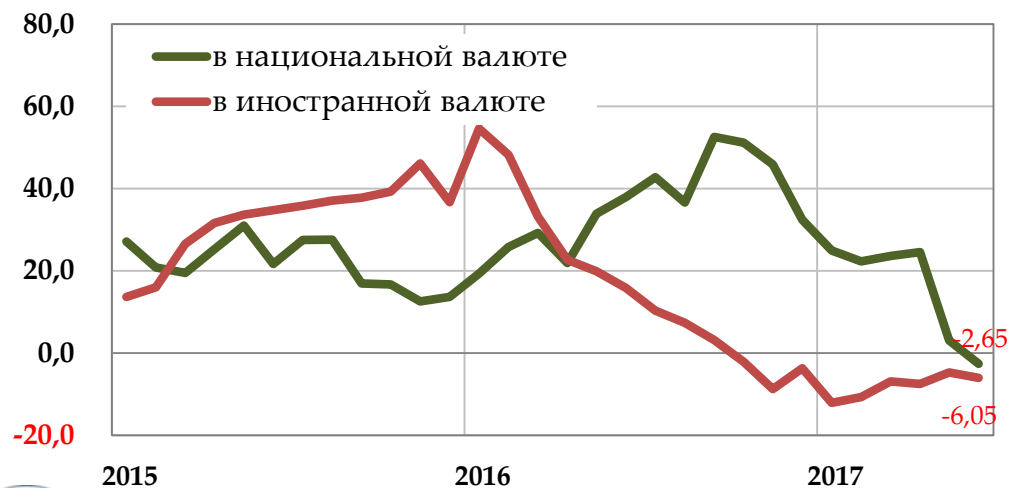
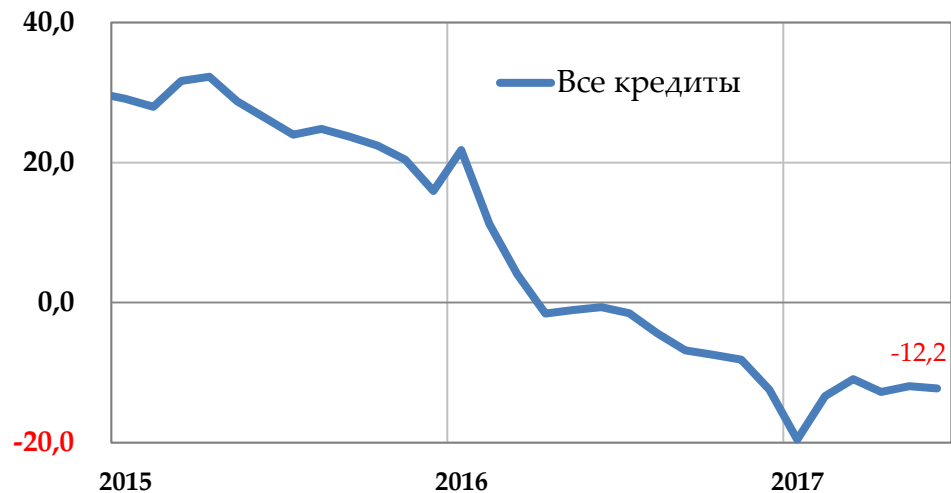


Изменение остатков депозитов и кредитов

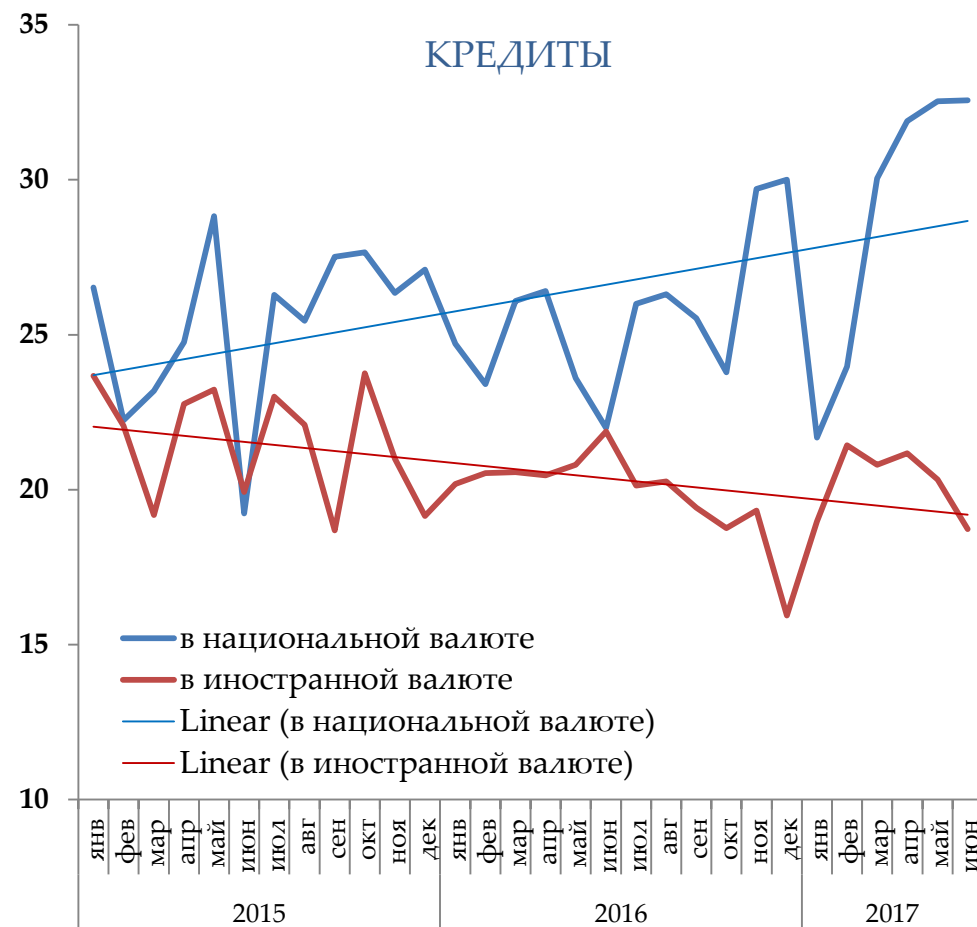
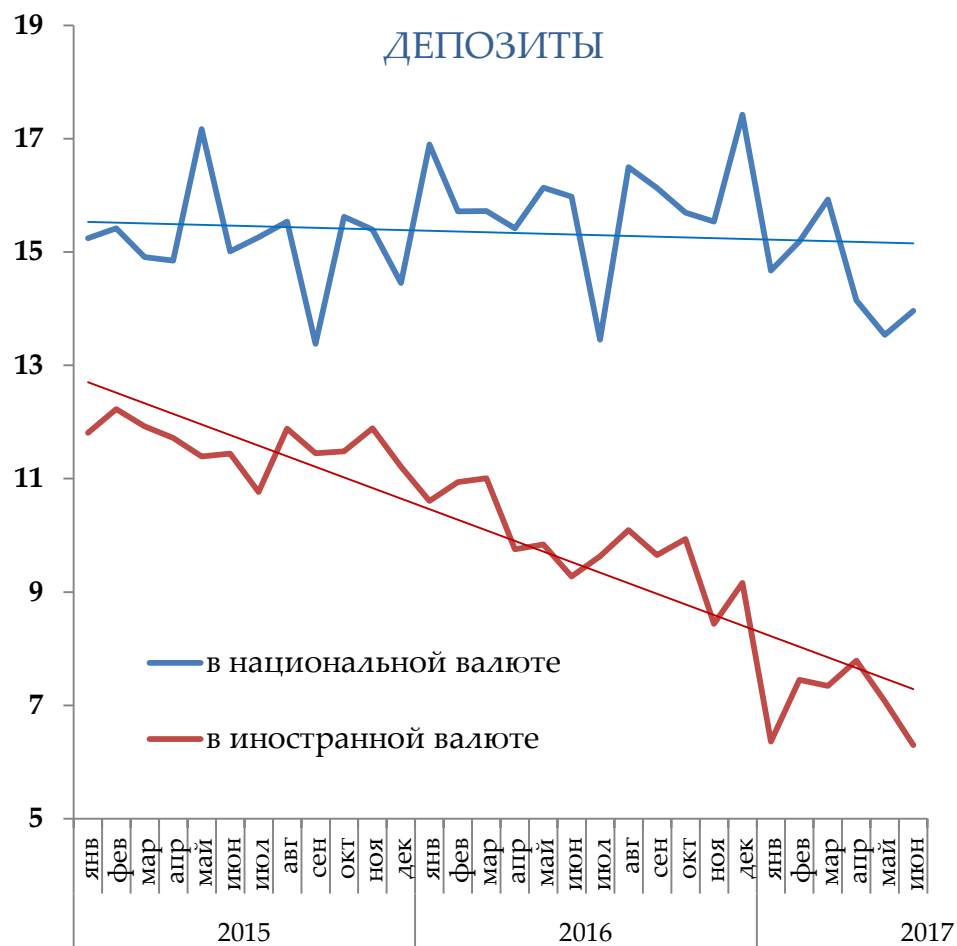
Остаток депозитов по видам валют
(годовое изменение)



Остаток кредитов по видам валют
(годовое изменение)



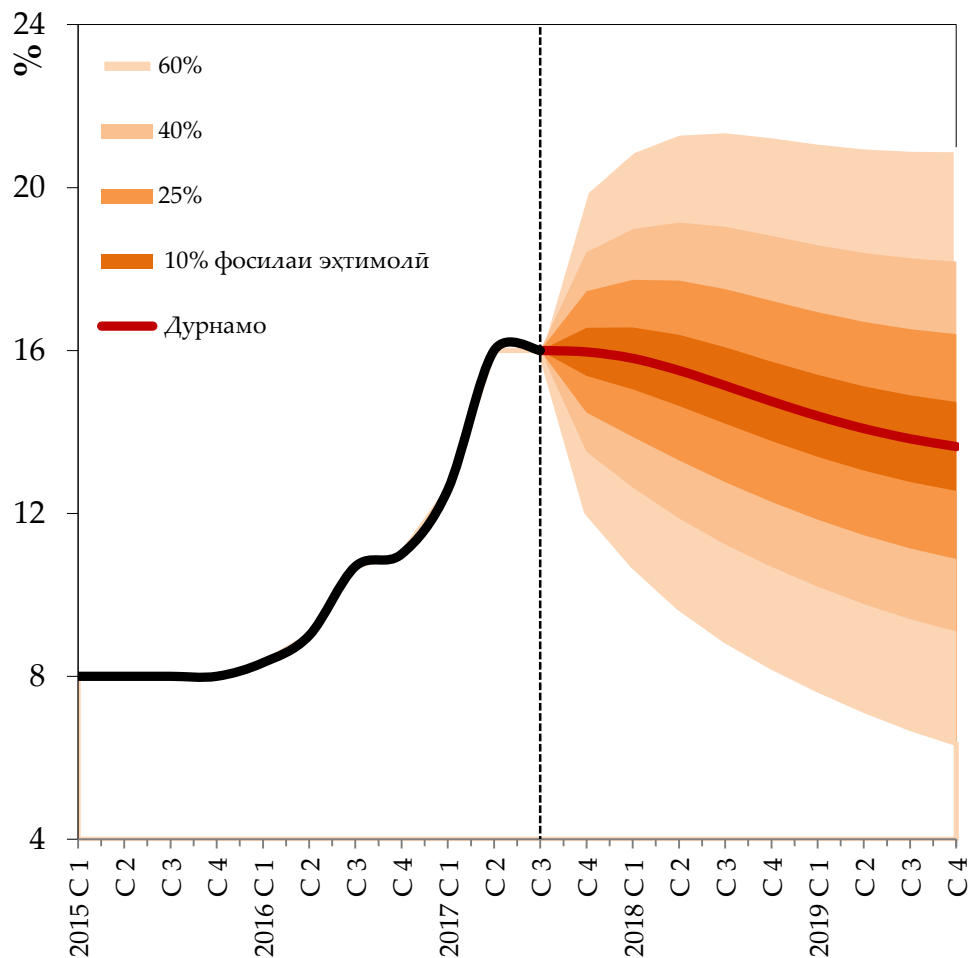
Средневзвешенные процентные ставки депозитов и кредитов



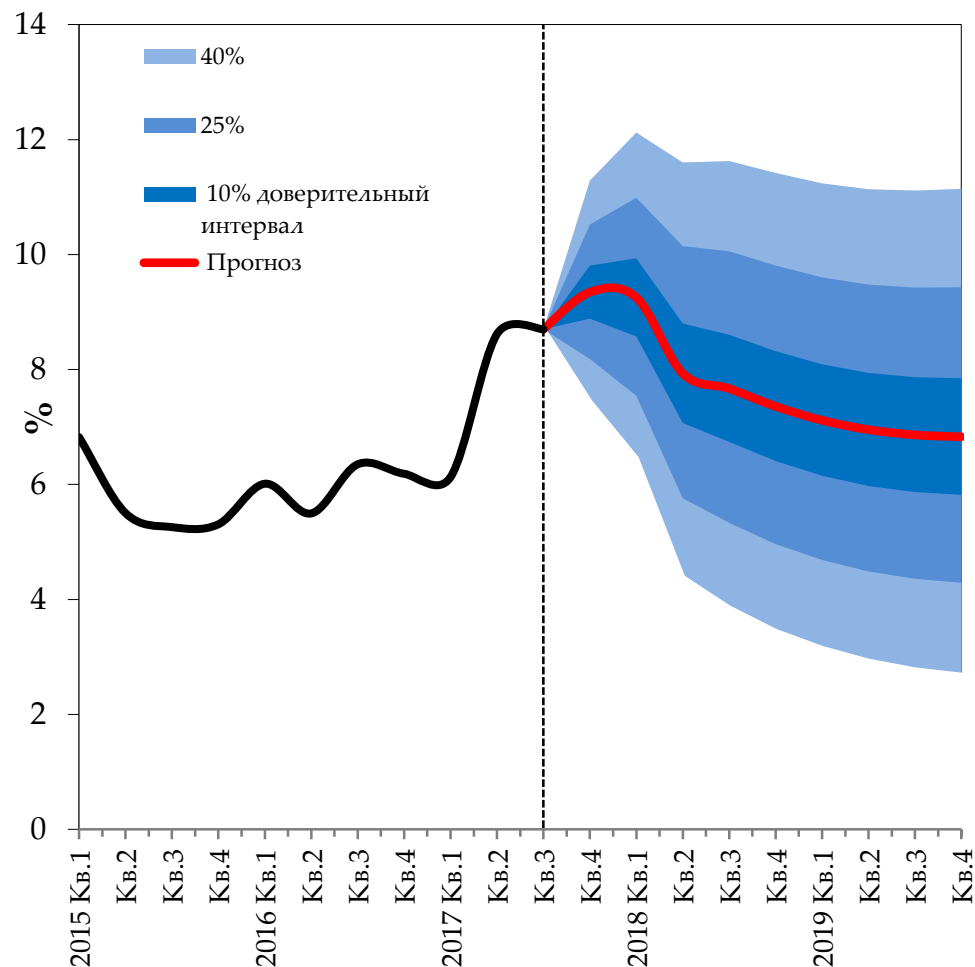
Макроэкономический прогноз

Макроэкономический прогноз

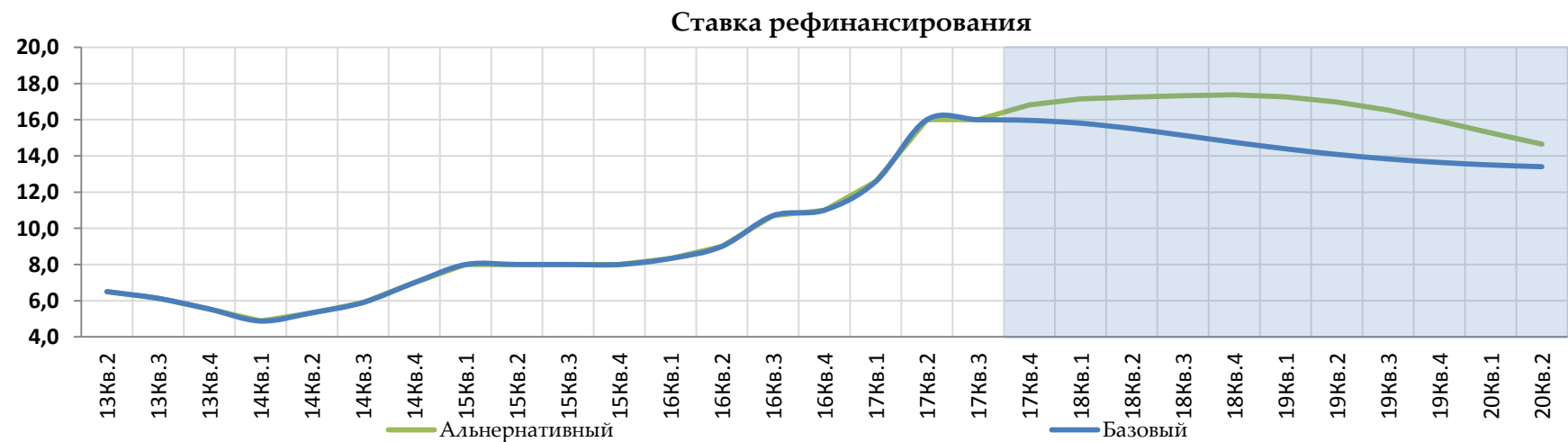
Процентная ставка



Годовая инфляция



Альтернативный сценарий

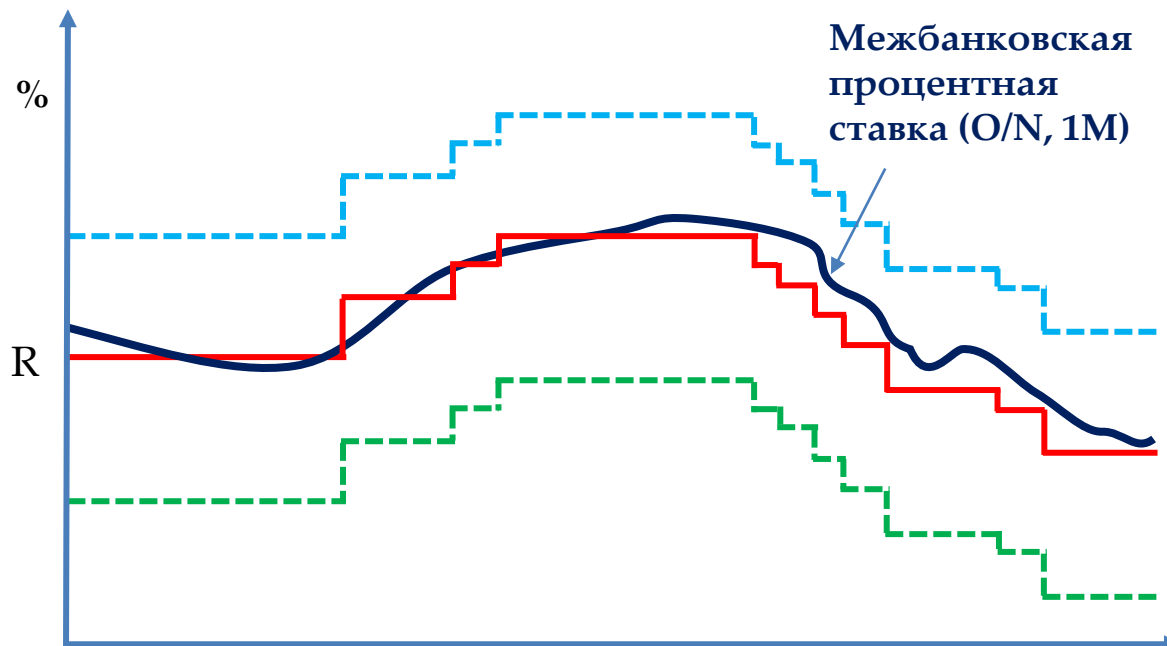
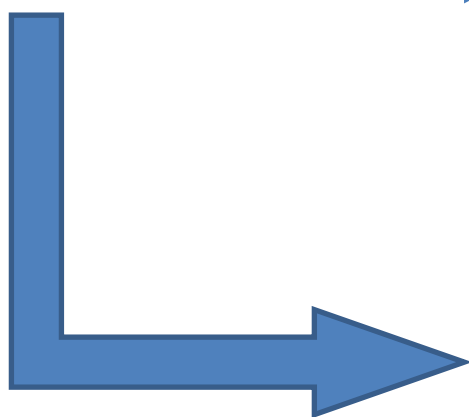
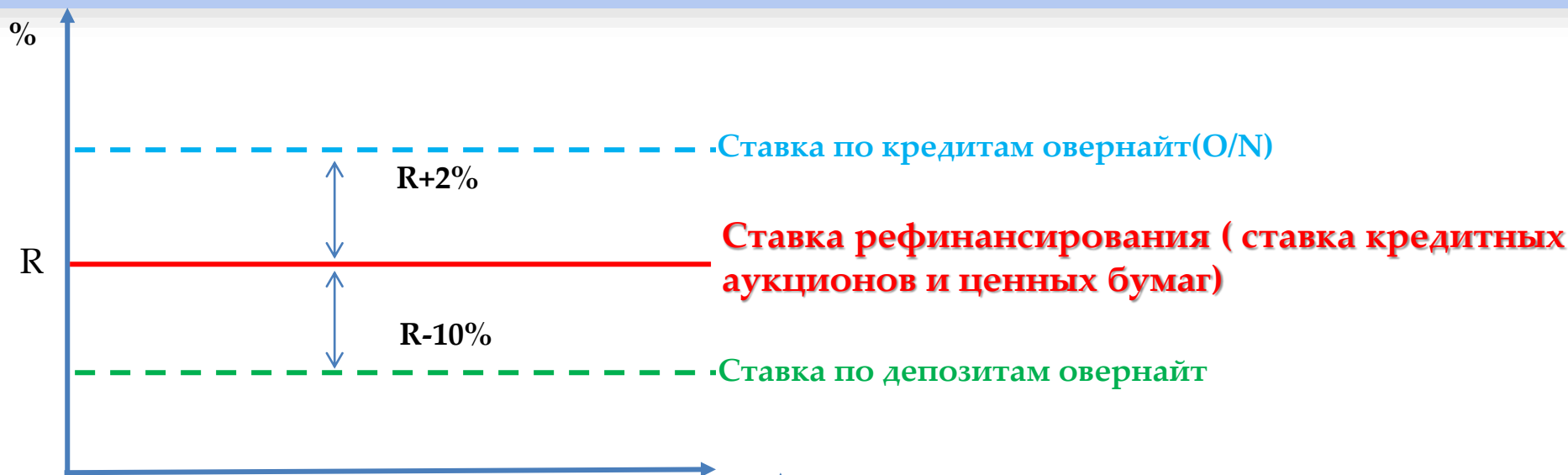


Предложения и принятие Постановления

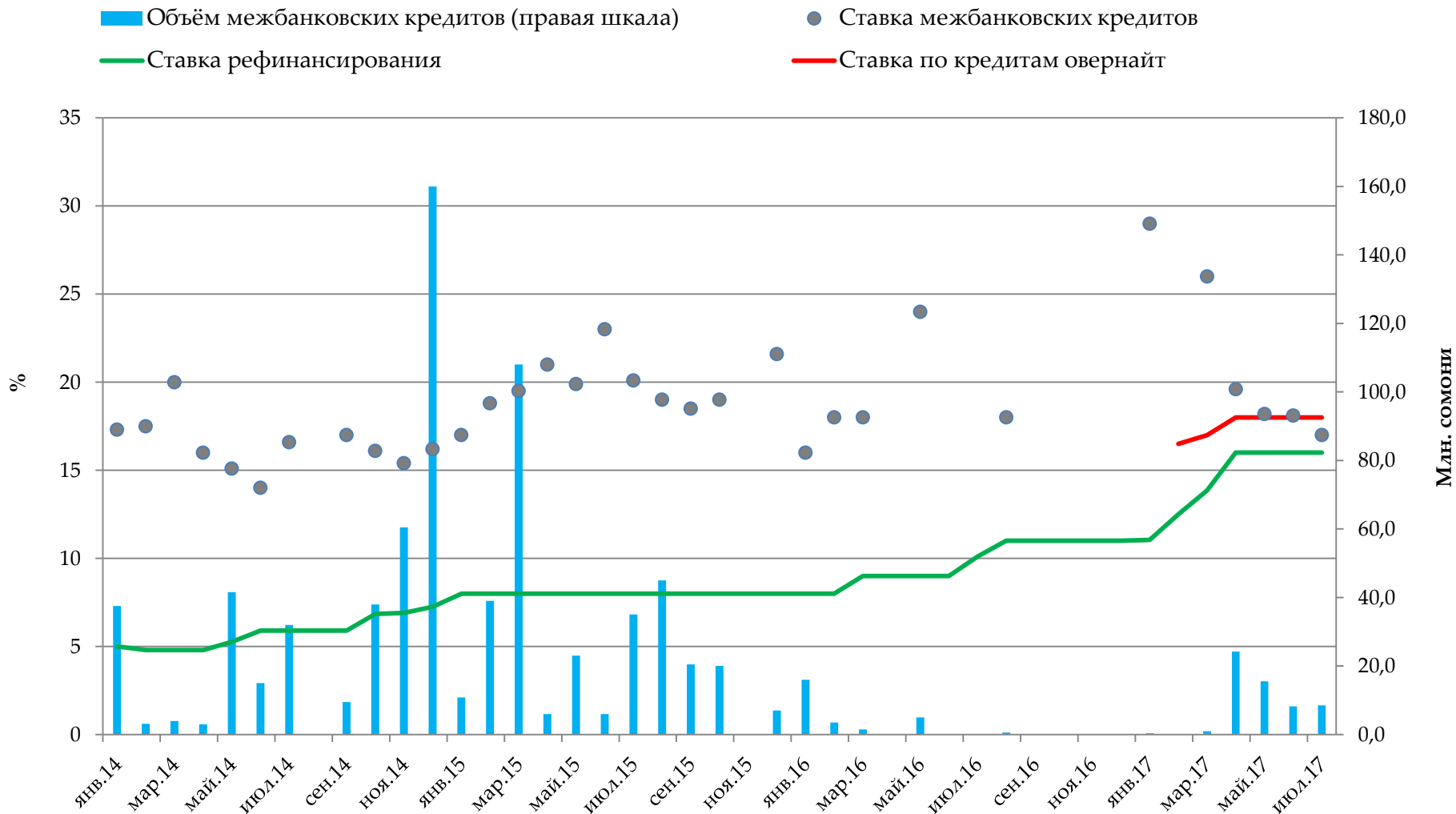
Предложения и принятие Постановления

1. В целях реализации эффективной денежно-кредитной политики, сохранить ставку рефинансирования без изменений, на уровне 16,0% годовых. По мере снижения уровня инфляции существует вероятность постепенного снижения ставки рефинансирования в среднесрочной перспективе. На данный момент сохранение ставки рефинансирования на этом уровне продиктовано наличием определенных рисков и существует вероятность ее снижения в четвертом квартале текущего года.
2. В целях эффективного управления ликвидностью, регулирования денежной массы, активизации аукционов по ценным бумагам и введения нового инструмента депозитных операций (овернайт), разрешить увеличение бюджета сметы расходов для стерилизационных операций.
3. В целях развития монетарных кредитных инструментов и повышения воздействия ставки рефинансирования, всем кредитным организациям, отвечающим пруденциальным нормативам, дать возможность равноправного участия в кредитных аукционах, а также возможность получения кредитов овернайт и интрадей.

Процентная политика Национального банка



Процентная политика Национального банка



Предложения и принятие решений

В целях перехода к режиму инфляционного таргетирования и определения приоритетного мандата сохранения стабильности цен, на первой странице официального сайта НБТ опубликовать целевой показатель инфляции на уровне 7,0 (+/-3)% на среднесрочный период.

