



Заседание Комитета по денежно- кредитной политике Национального банка Таджикистана

№17 /28-ноябрь 2019 г.

Департамент монетарной политики, исследования и развития



Повестка дня

01

Рассмотрение текущей
макроэкономической ситуации

- ✓ Инфляционный процесс и влияющие факторы
- ✓ Рост экономики
- ✓ Положение торгового баланса
- ✓ Положение финансового сектора
- ✓ Индекс реального эффективного курса

02

Реализация денежно-кредитной политики

03

Макроэкономический прогноз

04

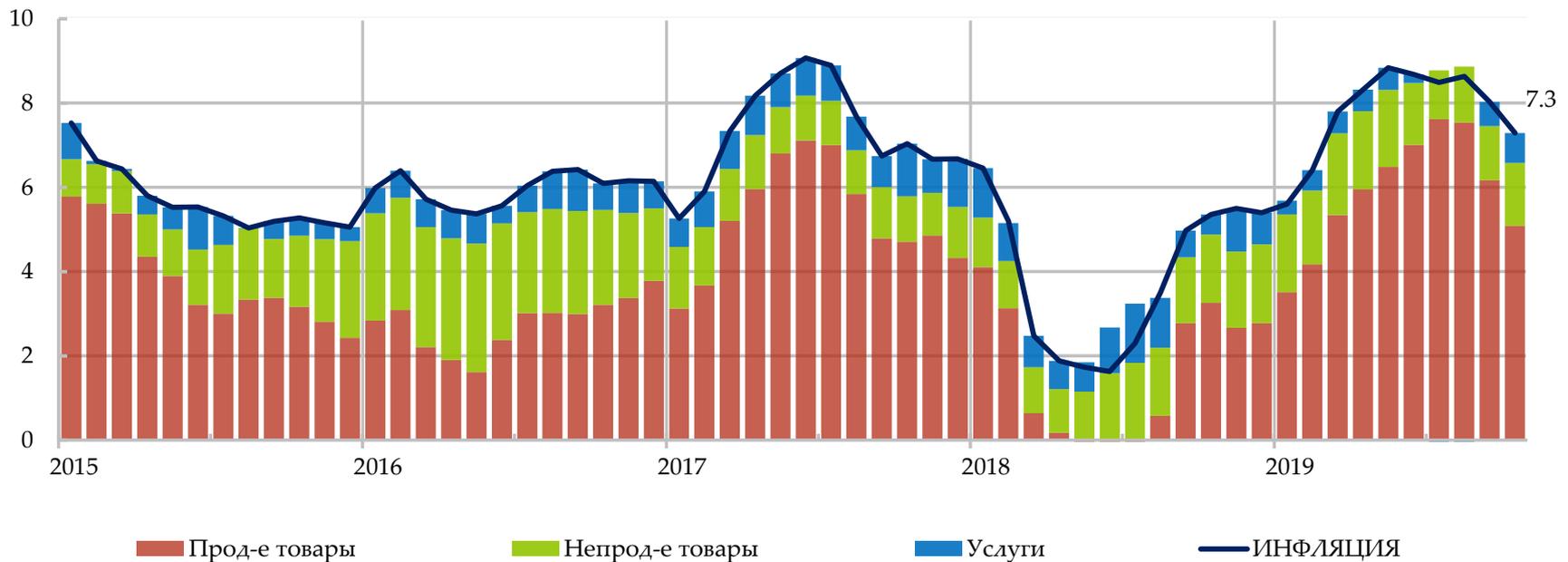
Предложения и принятие постановления



Положение реального сектора: инфляция



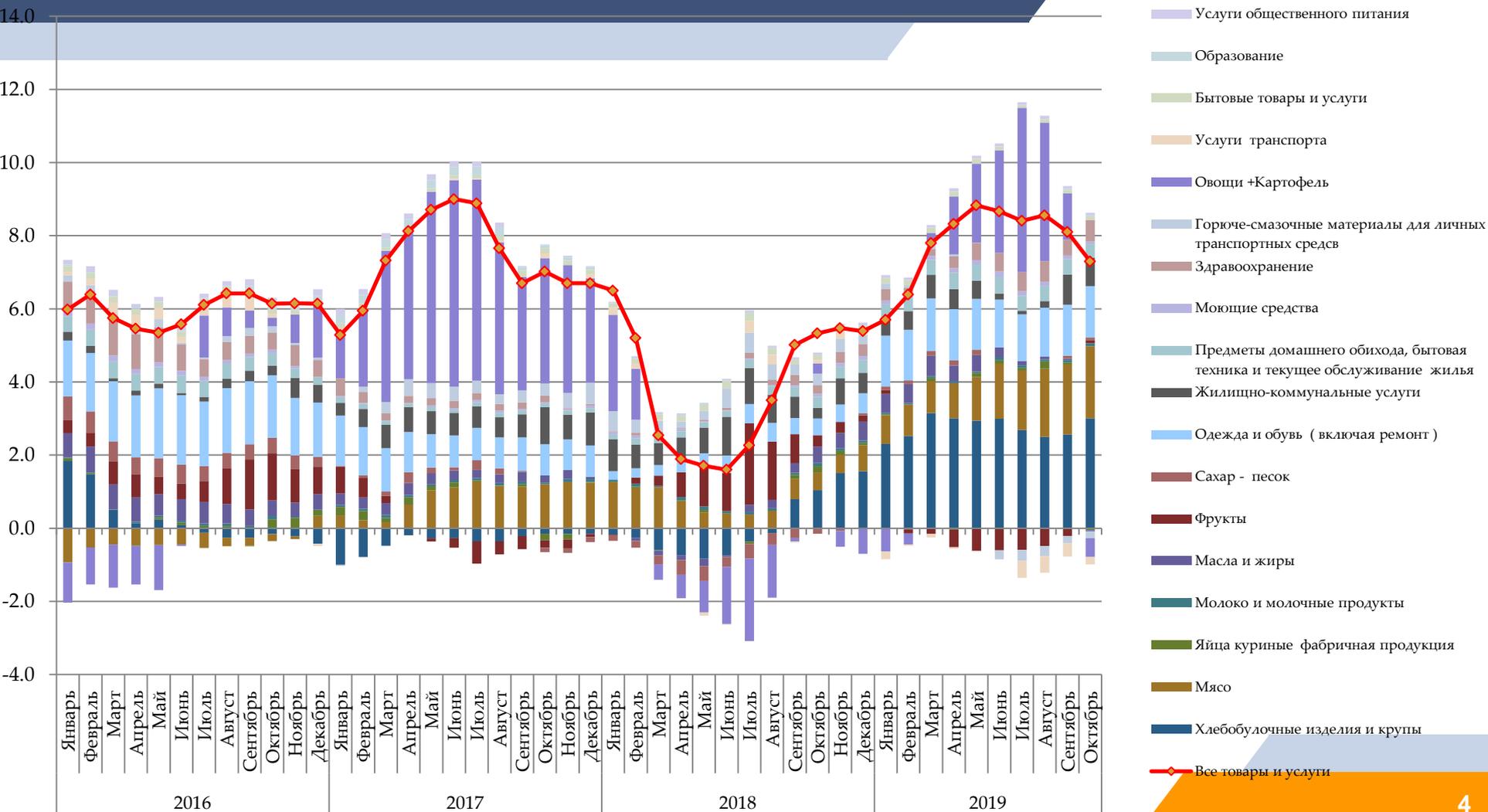
Инфляция и её структура (% , годовая)



Изменение годовой инфляции произошло в основном за счёт воздействия сезонных, а также фактора предложения и административных.

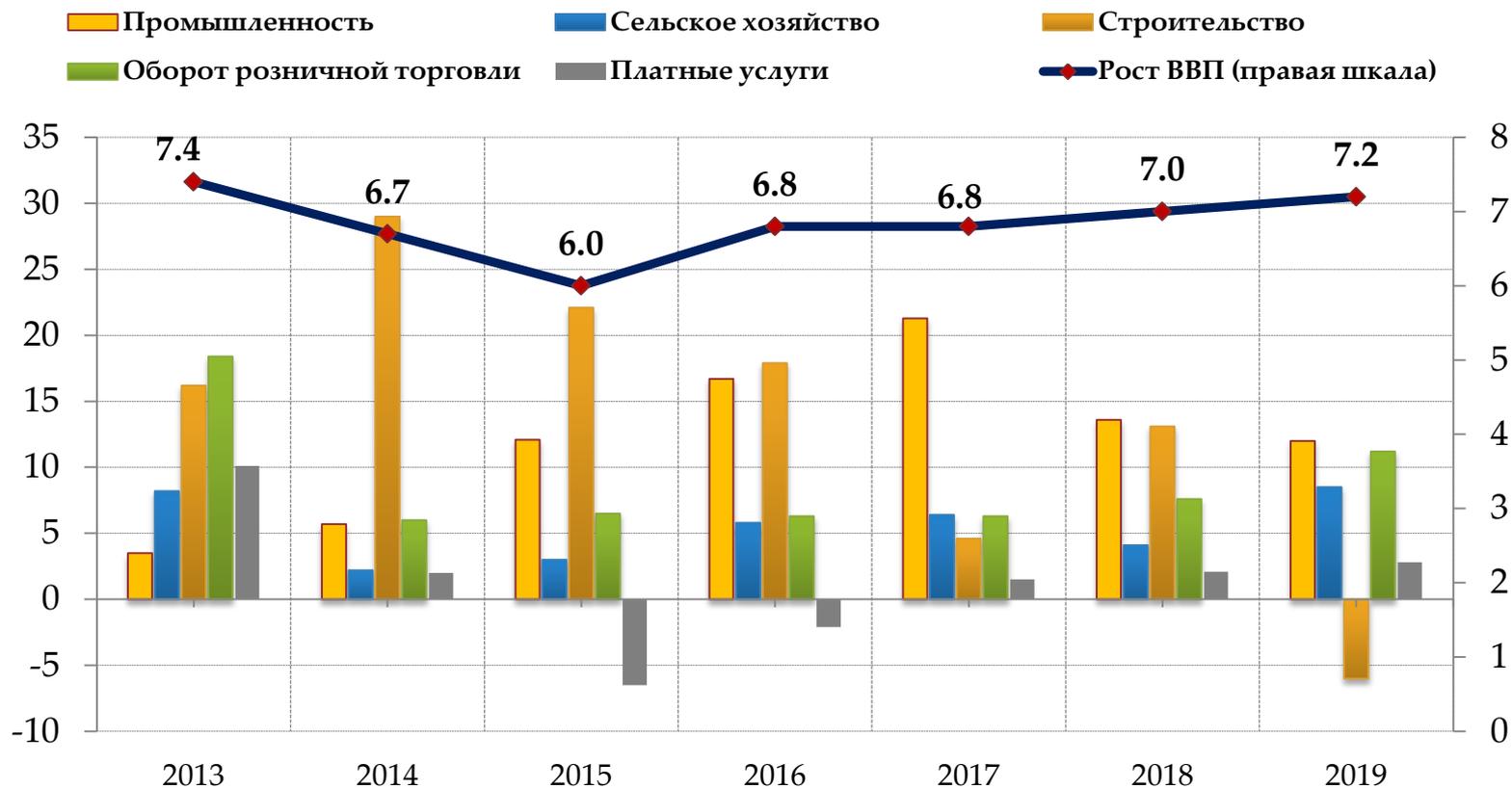


Положение реального сектора: инфляция



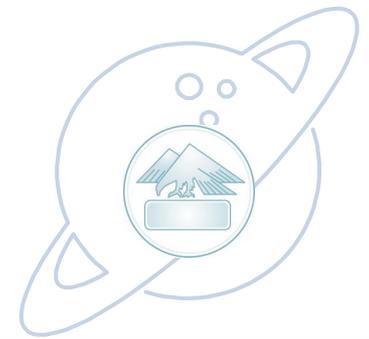


Рост ВВП и отраслей (янв-окт, %)

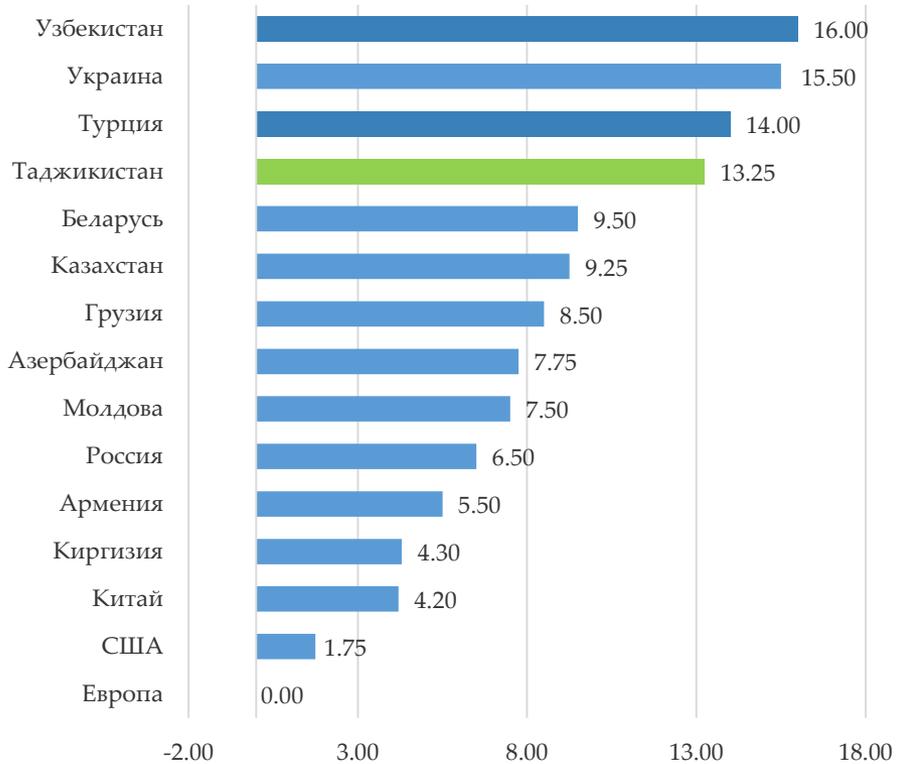




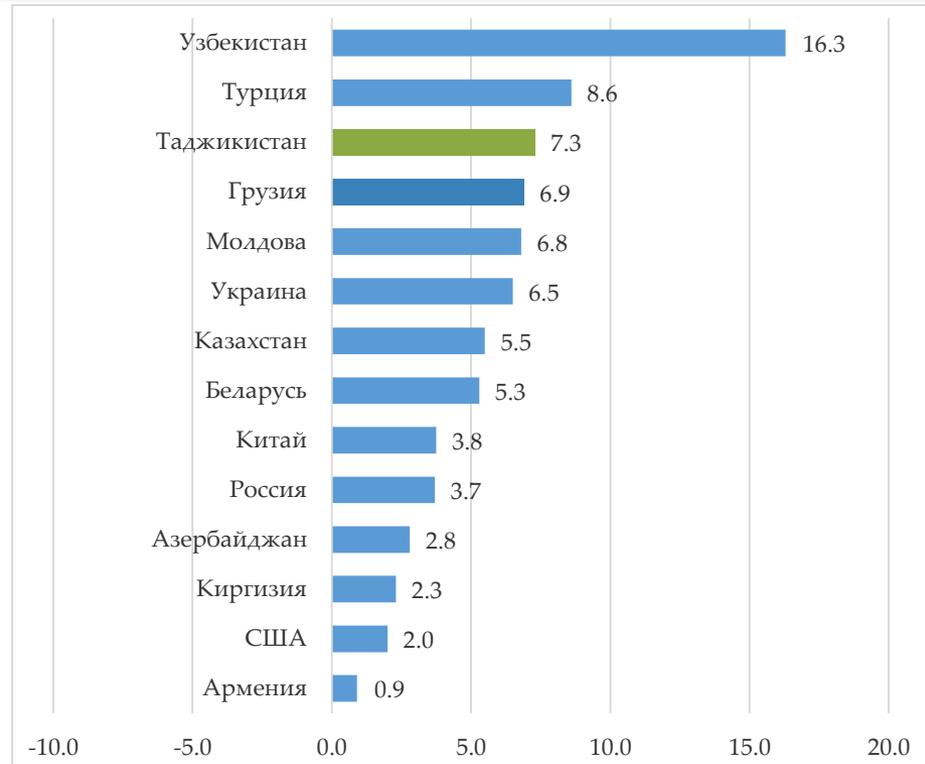
Сравнение ставки рефинансирования и уровня инфляции



Ставка рефинансирования 2019 г. (в %)



Годовая инфляция (октябрь 2019 г, в %)



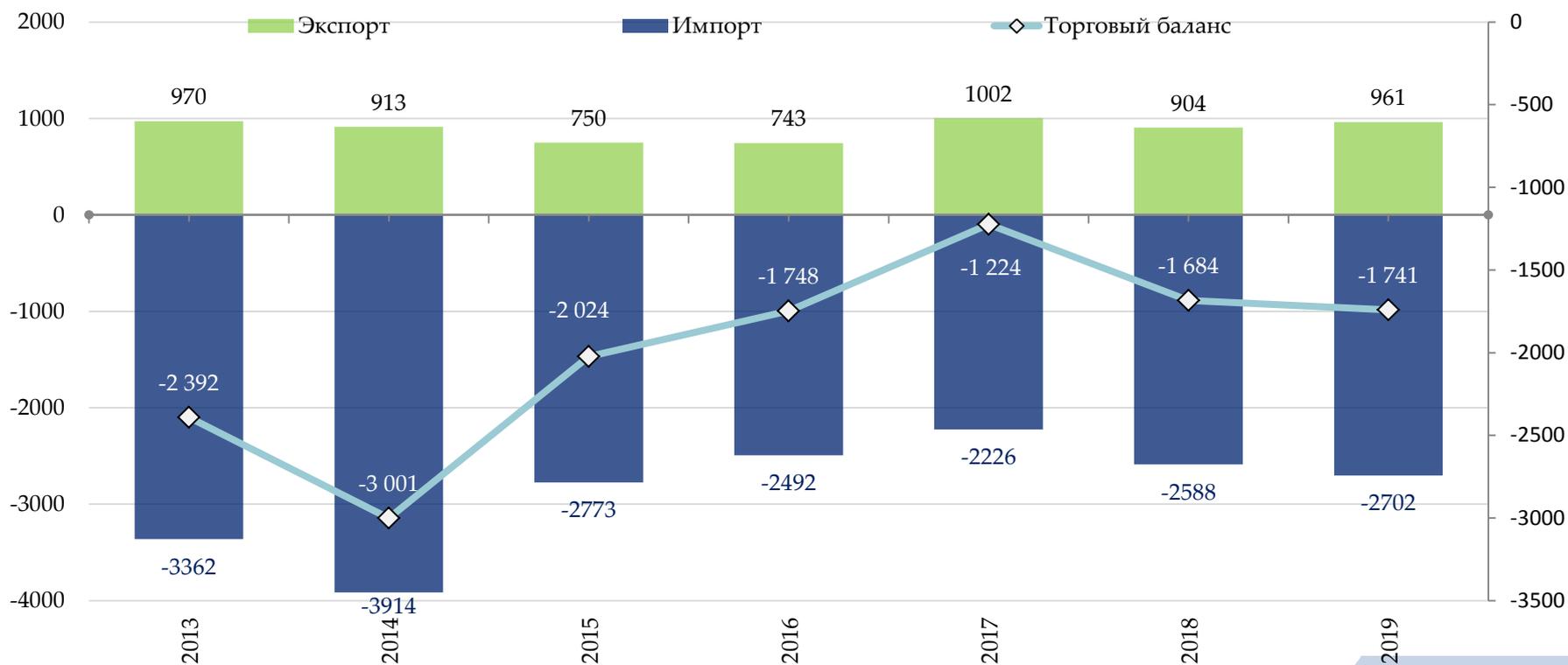
В регионе все еще сохраняются инфляционные риски связанные с неопределённостью, повышение уровня мировой цены на горюче смазочные материалы а также индекса цен продовольственных продуктов.



Положение внешнеэкономического сектора



Положение внешнеэкономического сектора (янв – окт, млн. \$)





Положение внешнеэкономического сектора

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



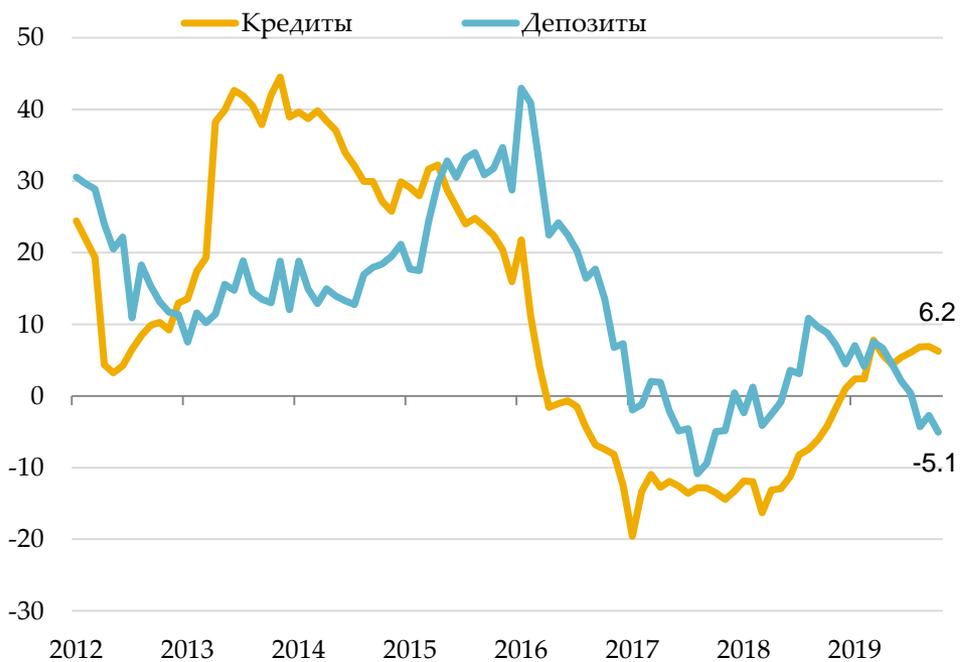
Индекс номинального курса сомони к иностранным валютам (дек.2009=100)



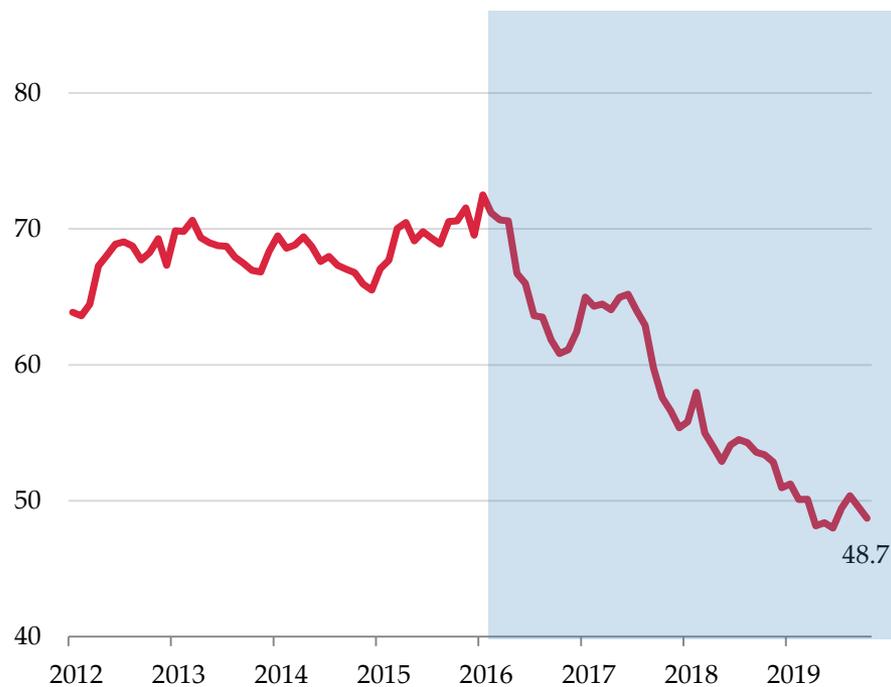


Положение финансового сектора

Остатки депозитов и кредитов (годовой рост, %)



Долларизация (валютные депозиты)

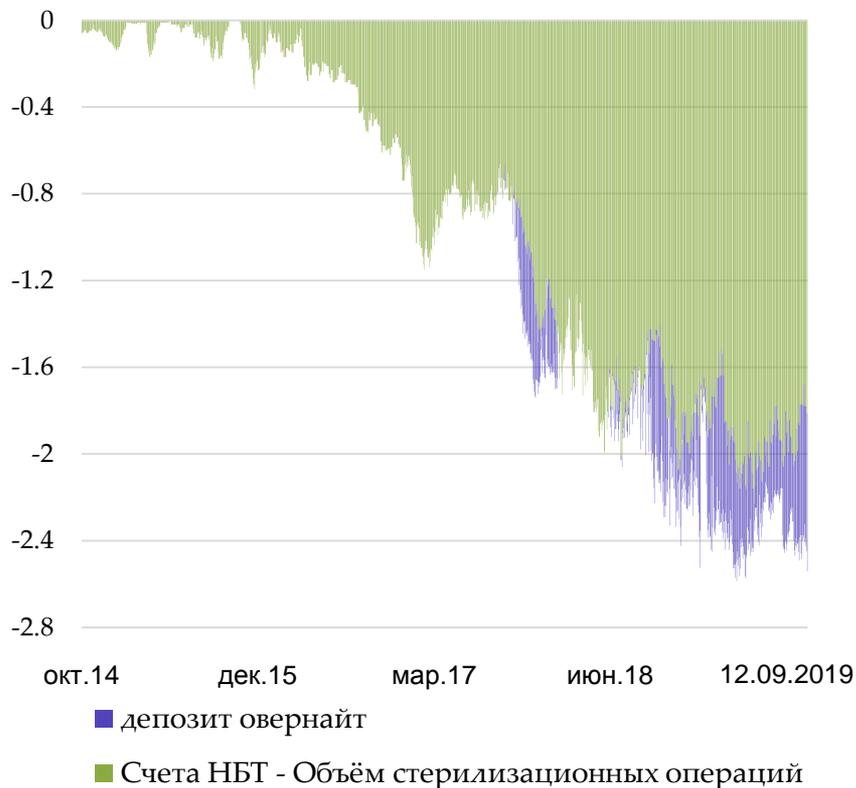




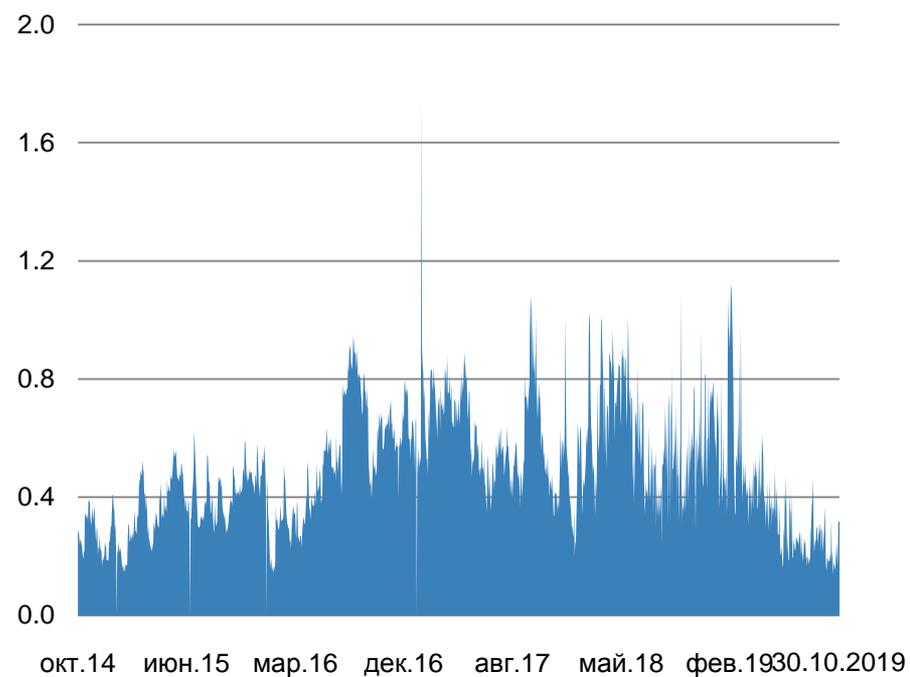
Положение монетарного сектора: стерилизация избыточной ликвидности



Ценные бумаги НБТ (остаток, млрд. сомони)



Ликвидность банковской системы (корсчета, млрд. сомони)



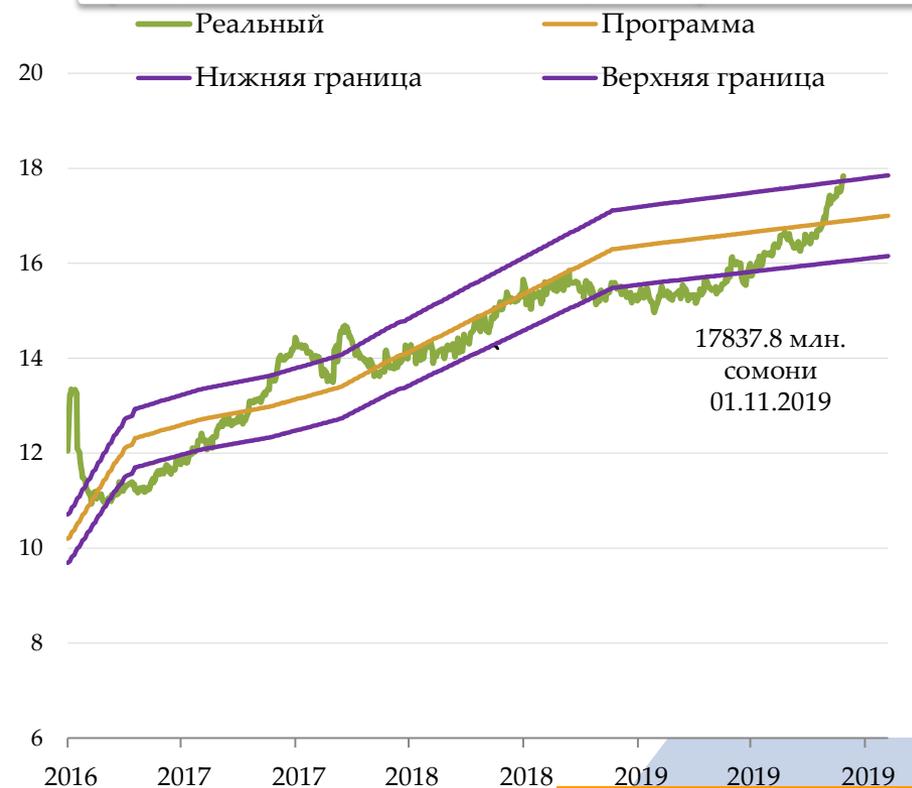


Положение монетарного сектора: денежные агрегаты

Денежные агрегаты (годовое изменение, в %)



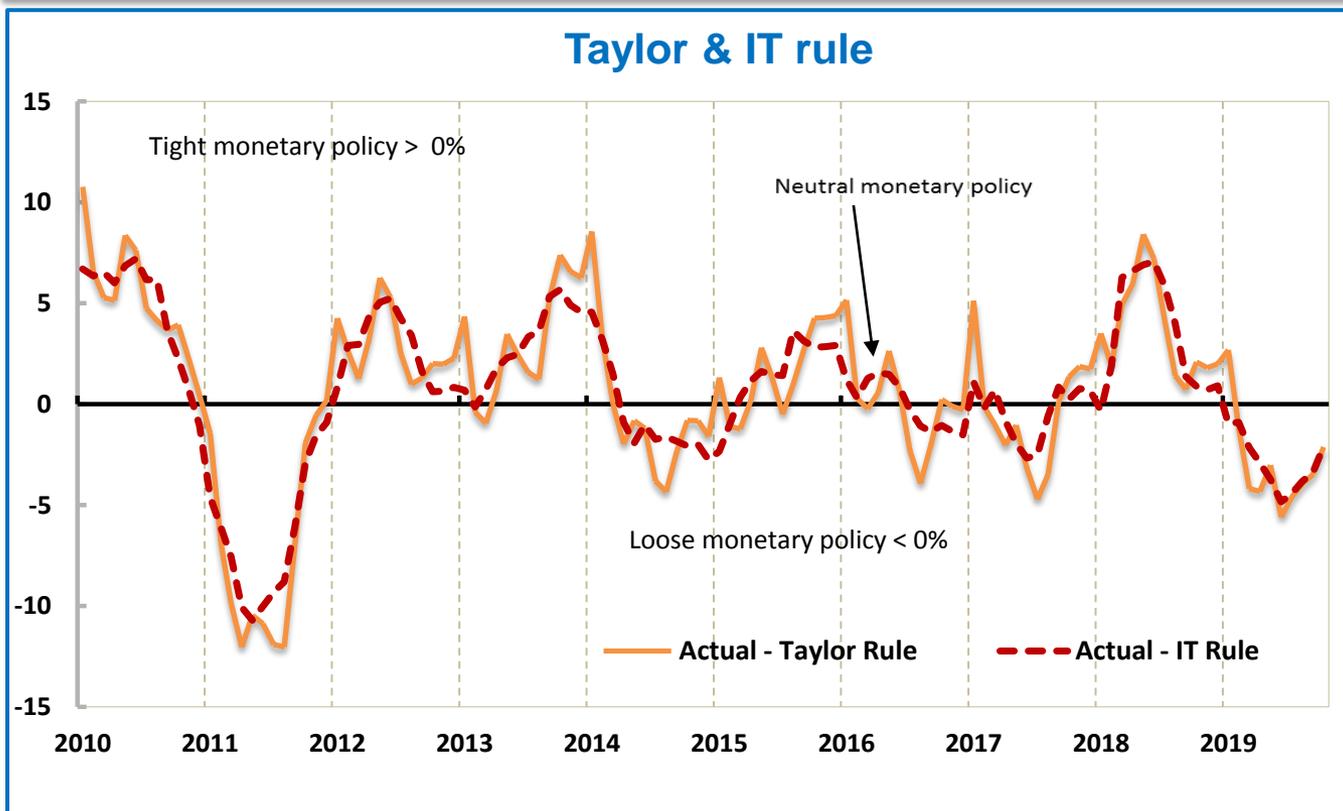
Резервные деньги (годовое изменение, в %)





Текущее состояние денежно-кредитной политики НБТ

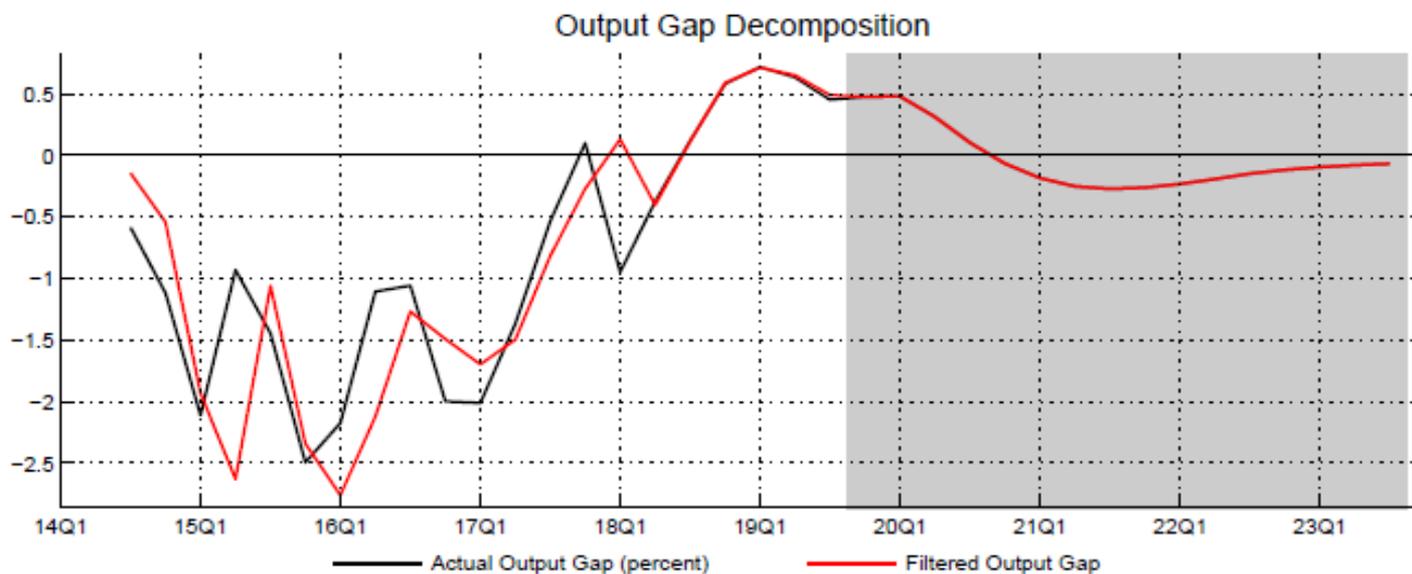
Правило монетарной политики (Тейлор)





Текущее состояние ДКП...

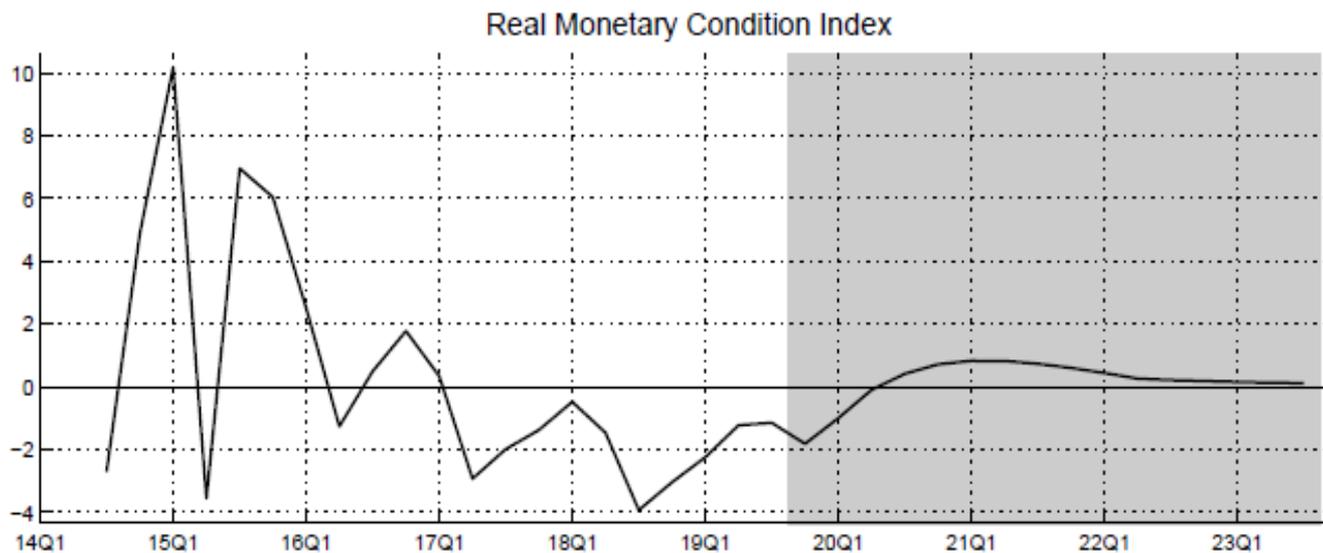
Разрыв совокупный спрос





Текущее состояние ДКП...

Реальный положение денежно-кредитное политика



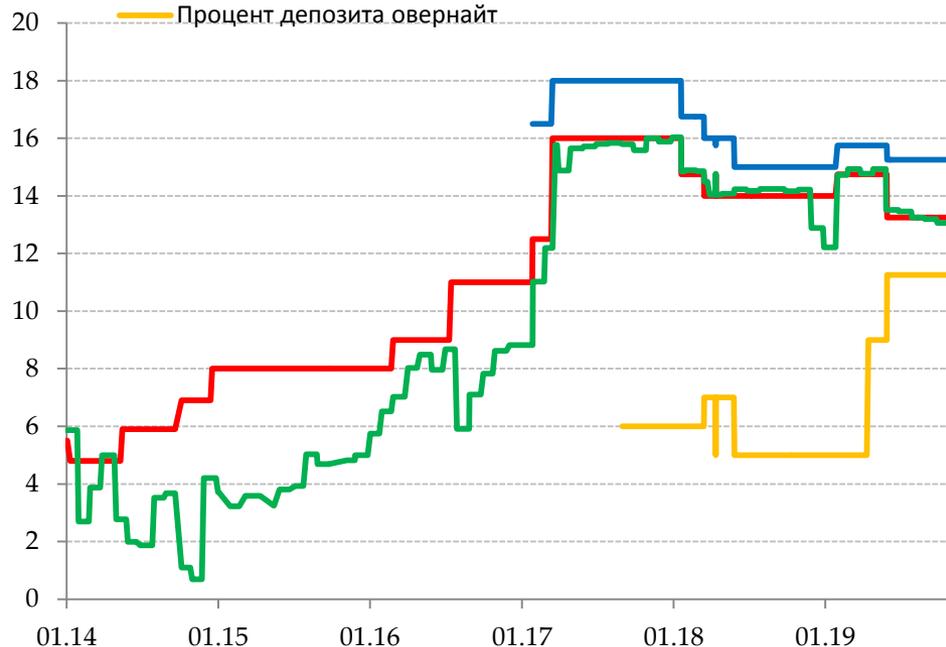


Операционный механизм процентной политики НБТ



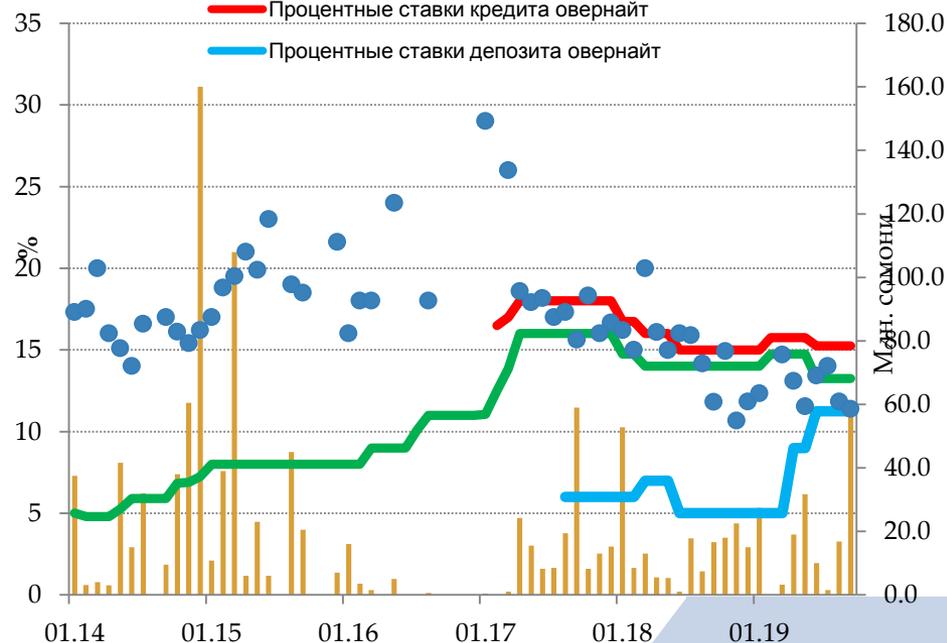
Монетарные инструменты (% годовых)

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



Процентный коридор и межбанковский кредитный рынок

- Объем межбанковских кредитов (правая сторона)
- Процентная ставка по межбанковским кредитам
- Ставка рефинансирования
- Процентные ставки кредита овернайт
- Процентные ставки депозита овернайт





Ставка рефинансирования и уровень инфляции

Ставка рефинансирования и инфляция



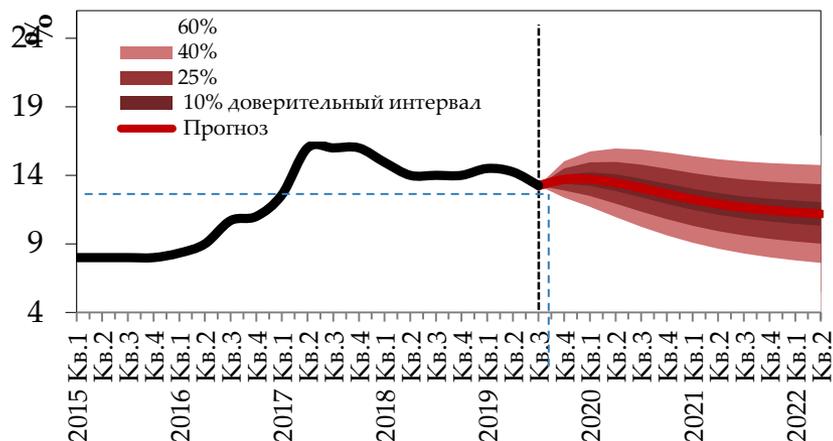
Реальная процентная ставка



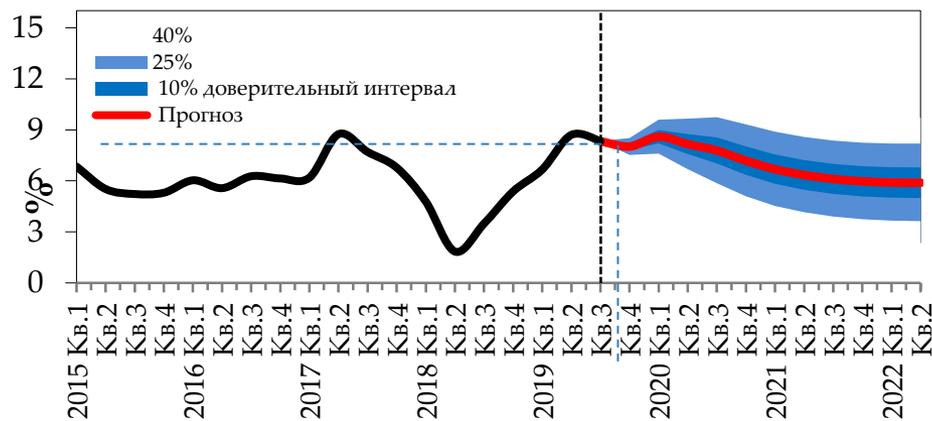


Прогноз основных показателей

Процентная ставка (в %)



Инфляция (в %)



В прогнозе учтены следующие риски и факторы:

- вероятность повышения мировых цен на товары и услуги и снижения ставки Центрального банка США;
- рост инфляции в странах торговых партнёрах;
- увеличение предельных издержек производства (Real Marginal Cost) в связи с ростом стоимости коммунальных услуг (вода, электроэнергия и мировые цены);
- увеличение доходов населения и приход капитал.



Предложения Комитету

- I. Определить ставку рефинансирования с учетом инфляционных рисков в экономике.
- II. Пресс-релиз, о принятом постановлении Комитета опубликовать на сайте НБТ до 17:00 (дня заседания).
- III. Утвердить план проведения заседаний Комитета по денежно-кредитной политике Национального банка Таджикистана за 2020 год (прилагается)
- IV. Утвердить план Коммуникационной стратегии Национального банка Таджикистана в области денежно-кредитной политики на 2020г. (прилагается)



Спасибо за внимание!