

**Ставка рефинансирования сохранена без изменений,
на уровне 16% годовых**

26.05.2017

Комитет по денежно-кредитной политике НБТ (далее – Комитет) рассмотрел вопросы, связанные с денежно-кредитной политикой с учётом анализа состояния макроэкономических показателей, прогноза инфляции и воздействия потенциальных рисков на экономику, для обеспечения эффективности денежно-кредитной политики и сохранения стабильного уровня инфляции.

Согласно статистическим данным в апреле месяце уровень инфляции накопительно с начала 2017 года составил 4,4%, что по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года больше на 1,9 процентных пункта. Уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) увеличился на 2,8 процентных пункта и достиг 8,1%. Сложившаяся годовая инфляция произошла за счёт роста цен продовольственных товаров на 10,3%, непродовольственных товаров на 4,7% и услуг на 6,3%.

Основными факторами, оказавшими влияние на данный процесс, явились снижение производства и уменьшение предложения основной сельхозпродукции, сезонные и курсовые факторы. Также, необходимо отметить, что рост денежной массы в результате изменений на валютном рынке и рекапитализации проблемных банков как монетарный фактор способствовал повышению курса иностранной валюты и росту курсовых и инфляционных давлений.

Официальный обменный курс сомони по отношению к доллару США с начала 2017 года до 20 апреля текущего года снизился на 7,9%, из этого 0,3% приходится на январь, 1,1% на февраль, 3,1% на март и 3,4% на апрель (в аналогичном периоде 2016 снижение составляло 10,8%).

Согласно денежно-кредитным статистическим данным объём резервных денег по состоянию на 30 апреля 2017 года составил 11,6 млрд. сомони, объём наличных денег в обращении 8,8 млрд. сомони, что по сравнению с аналогичным периодом прошлого года больше на 55,5% и 52,6% соответственно.

За отчётный период для эффективного управления ликвидностью и минимизации курсовых рисков, ставка рефинансирования была установлена на уровне до 16,0%. С этой целью, исходя из состояния финансовой системы страны было проведено 60 аукционов по ценным бумагам и объём продажи ценных бумаг составил 2 661,4 млн. сомони, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1 584,7 млн. сомони, или в 1,5 раза.

Следует напомнить, что ставка рефинансирования была повышена именно с целью укрепления механизма операций на открытом рынке, активизации его процентных инструментов, стимулирования и привлечения участников аукционов путём сближения реальной ставки доходности с рыночными ставками и, с другой

стороны, для эффективного управления уровнем ликвидности банковской системы и реализации последовательной монетарной политики.

Также, в целях проведения всестороннего анализа текущей ситуации межбанковского кредитного рынка, определения соотношения спроса и предложения национальной валюты, объёма и структуры операций, проводимых кредитными организациями на межбанковском рынке, проводится ежедневный расчёт средневзвешенной индикативной межбанковской процентной ставки («Benchmark Rate» ставка ориентир). По имеющимся данным, средняя процентная ставка краткосрочных межбанковских кредитов составила 18,0%, а долгосрочных межбанковских кредитов – 22,0%.

В то же время, изменение ставки рефинансирования способствовало сохранению оптимального уровня операционных монетарных показателей и тенденции денежных показателей на плановом уровне для ограничения воздействия монетарных факторов на макроэкономические показатели.

Согласно анализам ожидается, что во втором квартале текущего года инфляционные риски сохранятся ввиду воздействия внешних и внутренних факторов, и ценовые давления некоторых продовольственных товаров, особенно основной импортируемой продукции, что в краткосрочном периоде может оказать влияние на уровень инфляции.

В связи с наблюдавшимся в феврале и апреле месяцах текущего года высоким уровнем инфляции, который произошёл в результате недостаточного предложения овощей и курсовых давлений, существует вероятность, что уровень инфляции до конца текущего года сложится в пределах 8,0%.

Исходя из этого, с целью сохранения уровня инфляции в рамках установленного ориентира и снижения инфляционных давлений, продолжения реализации относительно жесткой монетарной политики, регулирования и эффективного управления ликвидностью для повышения воздействия инструментов денежно-кредитной политики и минимизации воздействия курсовых рисков на инфляцию, Комитет постановил:

- сохранить ставку рефинансирования без изменений, на уровне 16,0% годовых;

- внедрить с июня 2017 года новый монетарный инструмент “депозиты овернайт”, с процентной ставкой, равной ставке рефинансирования минус 10,0 процентных пункта;

- в целях обеспечения краткосрочной ликвидности в национальной валюте, совершенствования денежных и валютных инструментов, проводить краткосрочные 7 –дневные и 14 – дневные СВОП операции.

- в целях поддержания адекватного уровня международных резервов для обеспечения финансовой устойчивости и содействия привлечению иностранных инвестиций, установить план общего объёма международных резервов до конца 2017 года на уровне 3,5 месяцев покрытия импорта.

Следующее заседание Комитета по денежно-кредитной политике Национального банка Таджикистана состоится по составленному Комитетом по денежно-кредитной политике НБТ плану. Очередное решение об изменении денежно-кредитных условий будет объявлено через официальный сайт Национального банка Таджикистана.

Департамент монетарной политики, исследования и развития