



Заседание Комитета по денежно- кредитной политике Национального банка Таджикистана

№16 /25-июль 2019 г./

Департамент монетарной политики, исследования и развития



Повестка дня собрания

01

Рассмотрение текущей
макроэкономической ситуации

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

02

Реализации денежно-кредитной политики

03

Макроэкономический прогноз

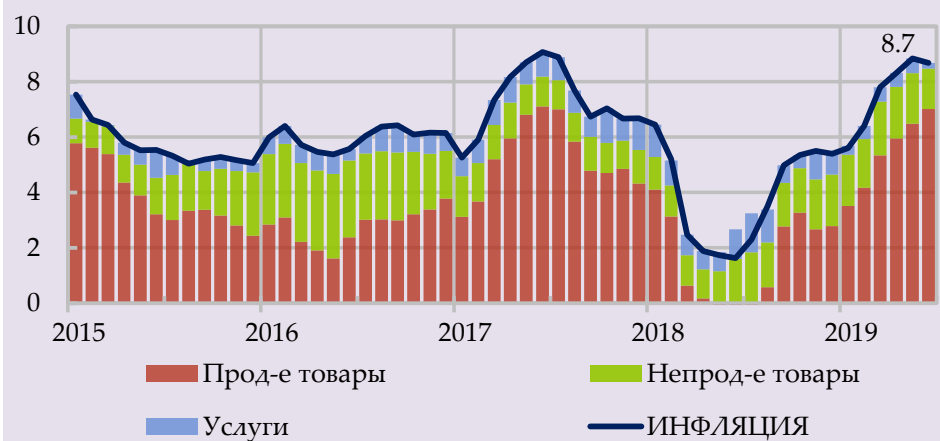
04

Предложения и принятие постановления



Положение реального сектора: инфляция

Вклад групп товаров и услуг в годовую инфляцию



Базовая инфляция (% , годовая)



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

*Базовая инфляция, характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в целях оценки и анализа постоянного процесса изменения уровня цен рассчитывается на основании данных Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан (Агентство по статистике).

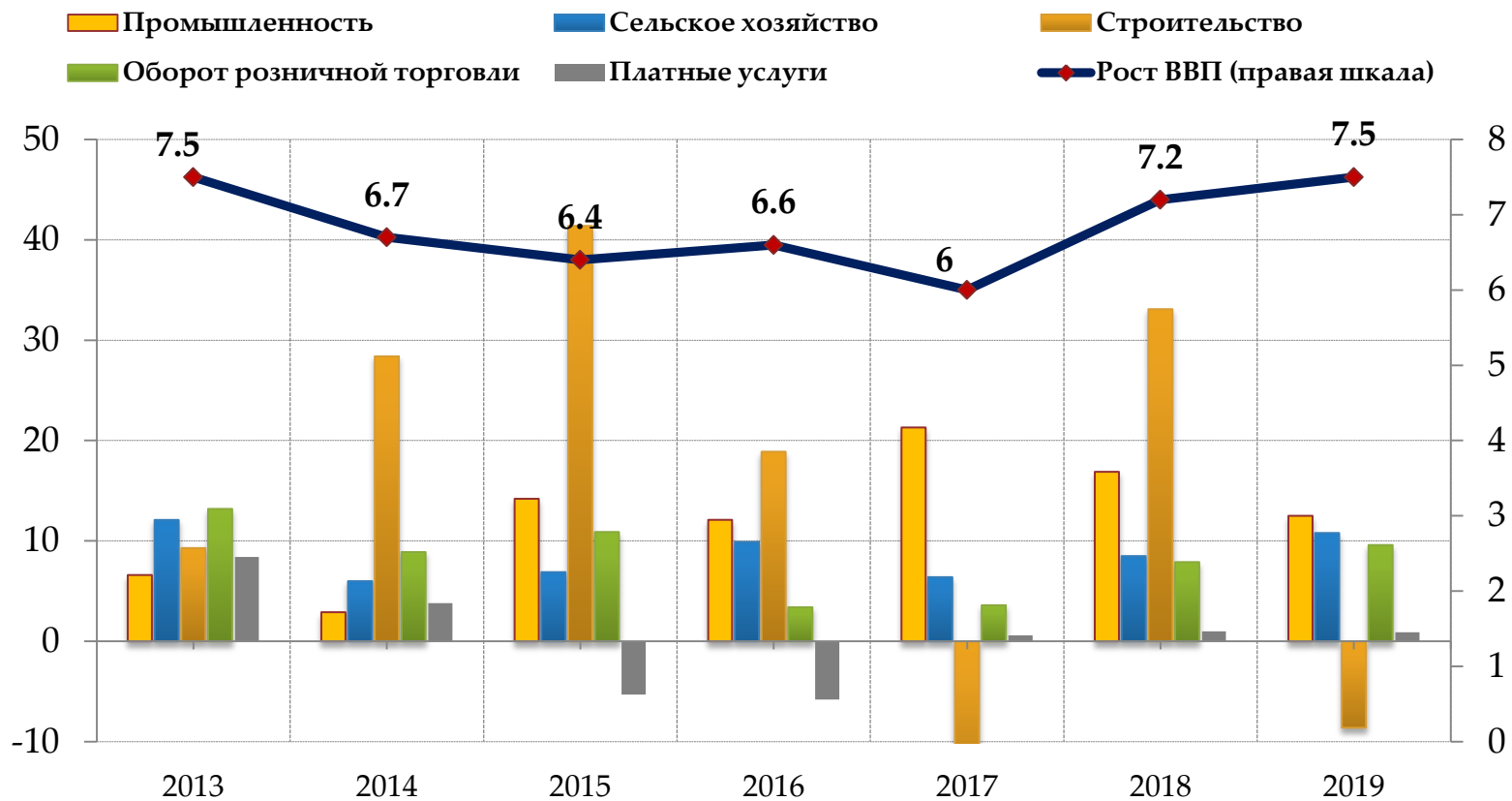


Положение реального сектора: инфляция

	Вес 2019	Январь- Июнь 2018	Январь- Июнь 2019	Годовая (июнь) 2018	Годовая (июнь) 2019
Инфляция	100	0,9	4,0	1,6	8,7
Продовольственные товары	53,6	-0,6	3,5	-1,0	7,0
Хлеб и хлебная продукция	16,0	-0,6	0,9	-0,7	3,0
Рис	2,6	0,2	0,3	0,2	0,6
Мука	9,5	-0,7	0,4	-0,9	2,1
Говядина	5,6	0,1	0,8	0,2	1,2
Яица	1,4	-0,1	-0,1	0,0	0,1
Растительное и животное масло	5,3	0,0	-0,2	-0,1	0,3
Овощи	8,5	-1,1	2,0	-1,6	2,8
картофель	2,4	-0,6	-0,4	-0,7	-0,6
лук	1,7	-0,7	2,3	-0,7	3,2
морковь	1,0	0,5	0,8	-0,4	0,7
Фрукты	3,9	0,8	-0,1	1,1	-0,6
яблоко	1,1	0,4	0,0	0,2	-0,3
Сахар-песок	2,4	0,1	0,0	-0,3	0,0
Непродовольственная продукция	31,0	0,8	0,3	1,6	1,5
Горюче смазочная продукция транспортных средств	2,2	0,2	-0,2	0,5	-0,2
Одежда и обувь	9,7	0,3	1,0	0,5	1,1
Лекарства	2,8	0,0	0,2	0,1	0,5
Услуги	15,4	0,7	0,2	1,0	0,2
Жилищно-коммунальные	5,2	0,2	-0,1	1,1	0,2
Транспорт	4,1	0,4	0,2	-0,1	0,0

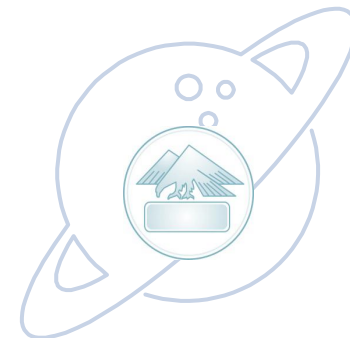


Рост ВВП и отраслей (янв-июн, %)

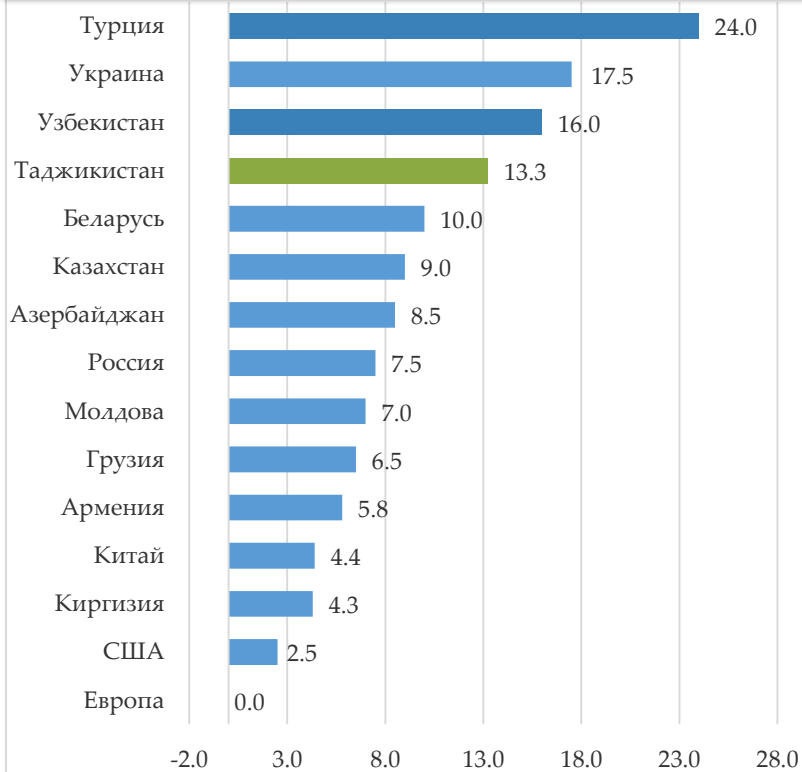




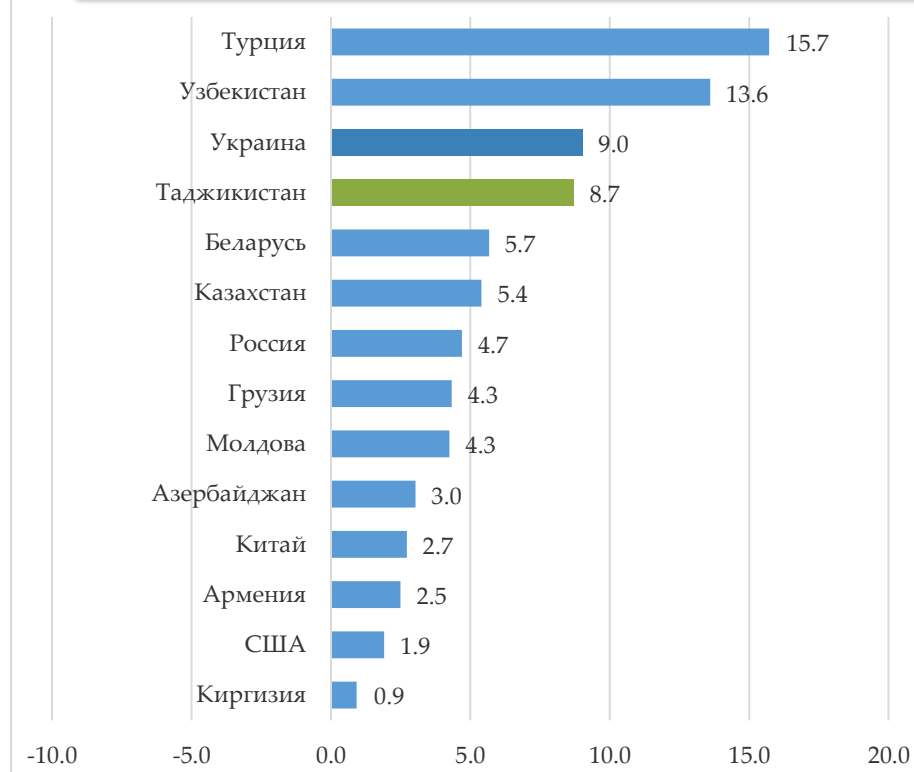
Сравнение ставки рефинансирования и уровня инфляции



Ставка рефинансирования 2019 г. (в %)



Годовая инфляция (июнь 2019 г, в %)



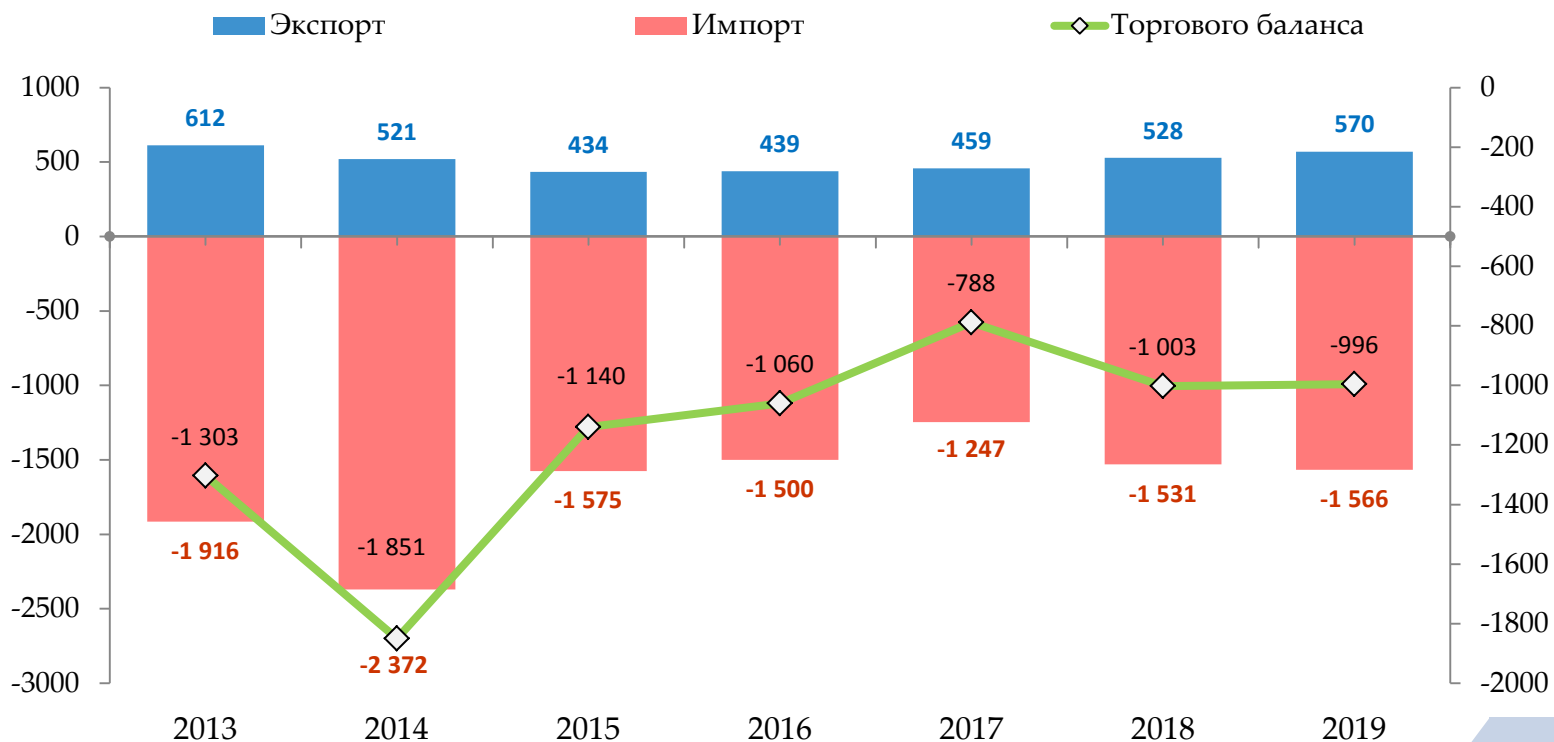
Инфляционные риски в регионе вызваны в связи с сохранением неопределенности, повышением цен на топливо.



Положение внешнеэкономического сектора



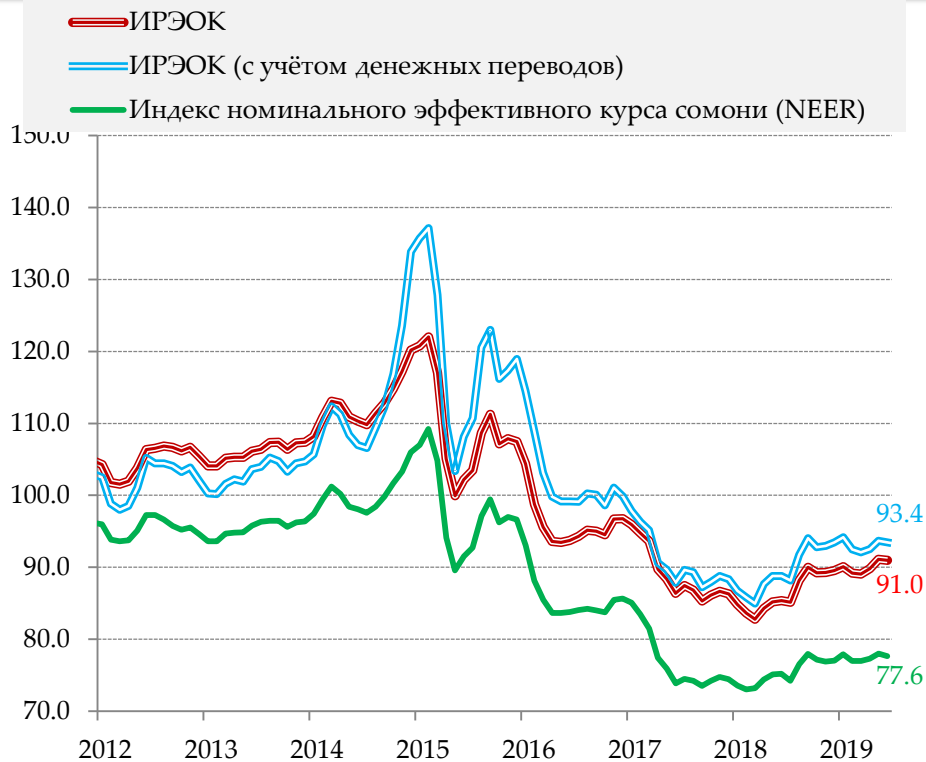
Положение внешнеэкономического сектора (янв – июн, млн. \$)





Положение внешнеэкономического сектора

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



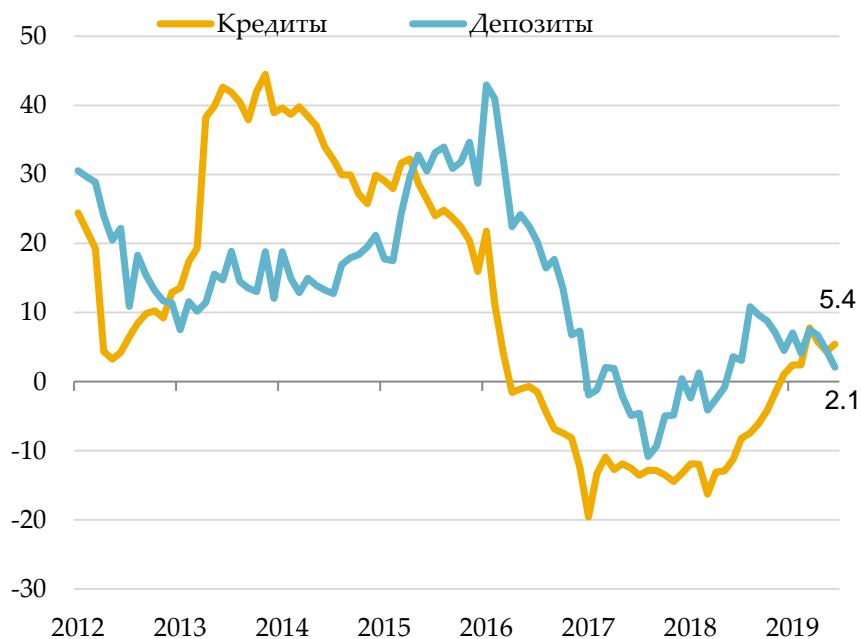
Индекс номинального курса сомони к иностранным валютам (дек.2009=100)



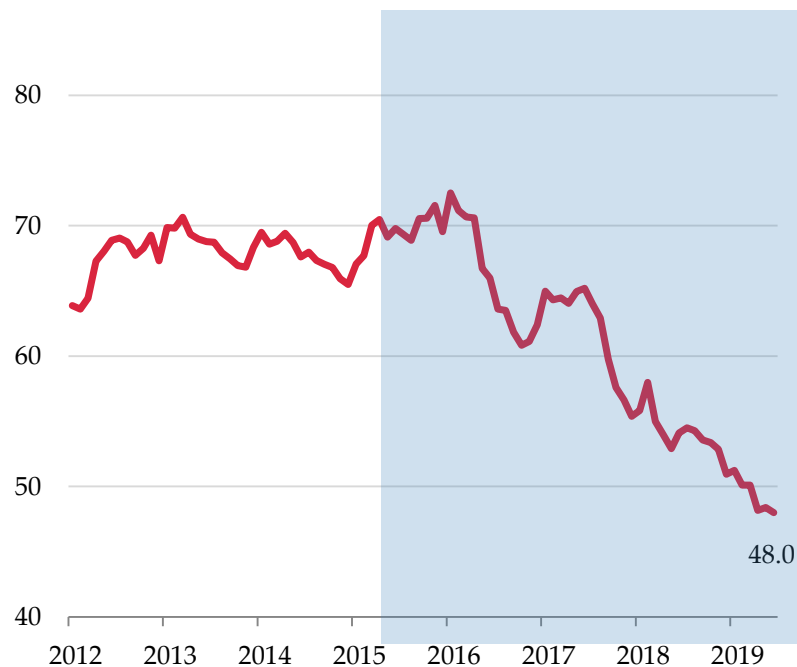


Положение финансового сектора

Остатки депозитов и кредитов (годовой рост, %)



Долларизация (валютные депозиты)

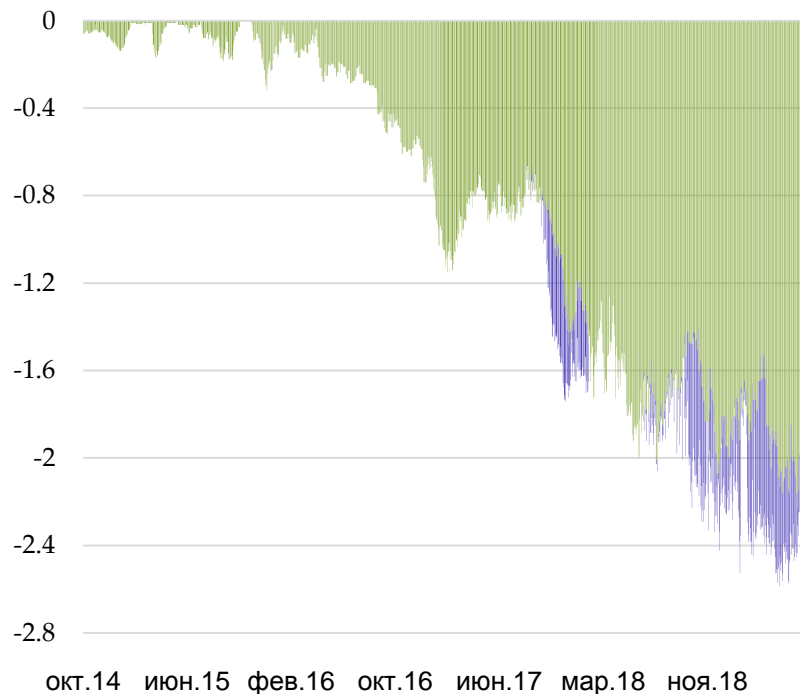




Положение монетарного сектора: стерелизация избыточной ликвидности

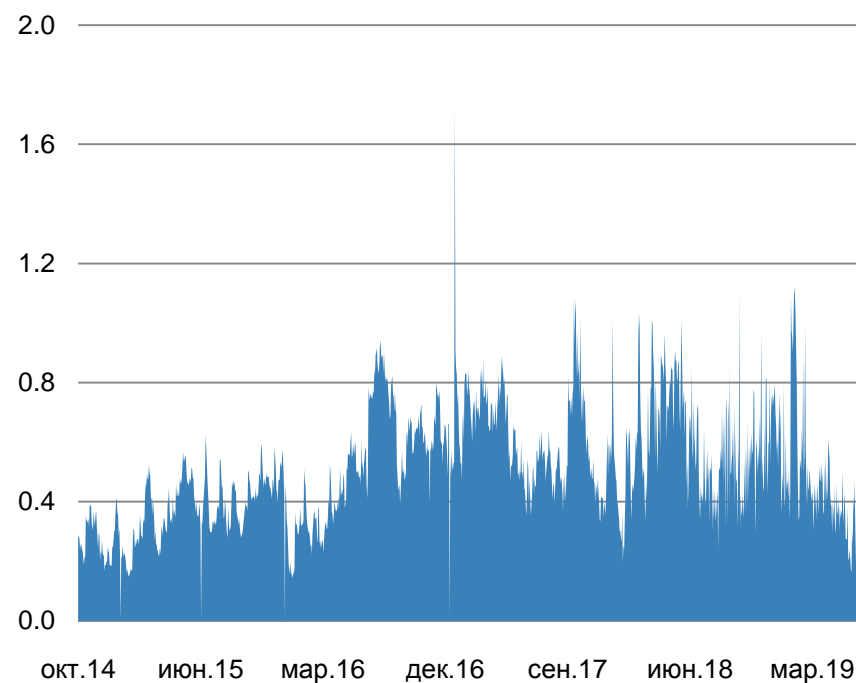


Ценные бумаги НБТ (остаток, млрд. сомони)



- депозит овернайт
- Счета НБТ - Объем стерилизационных операций

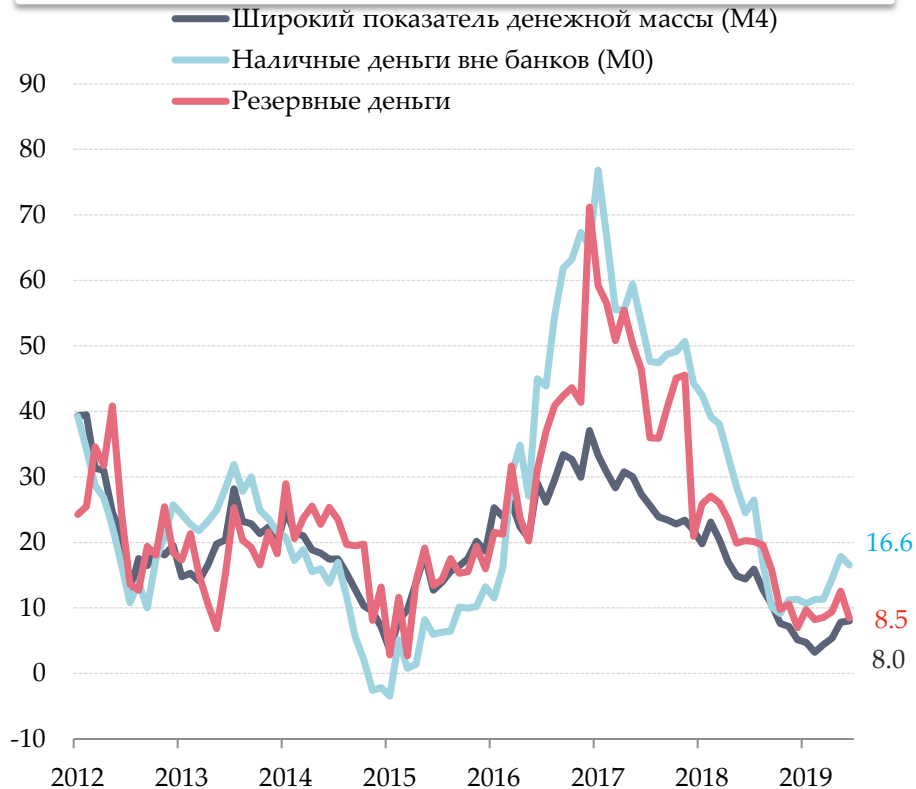
Ликвидность банковской системы (корсчета, млрд. сомони)



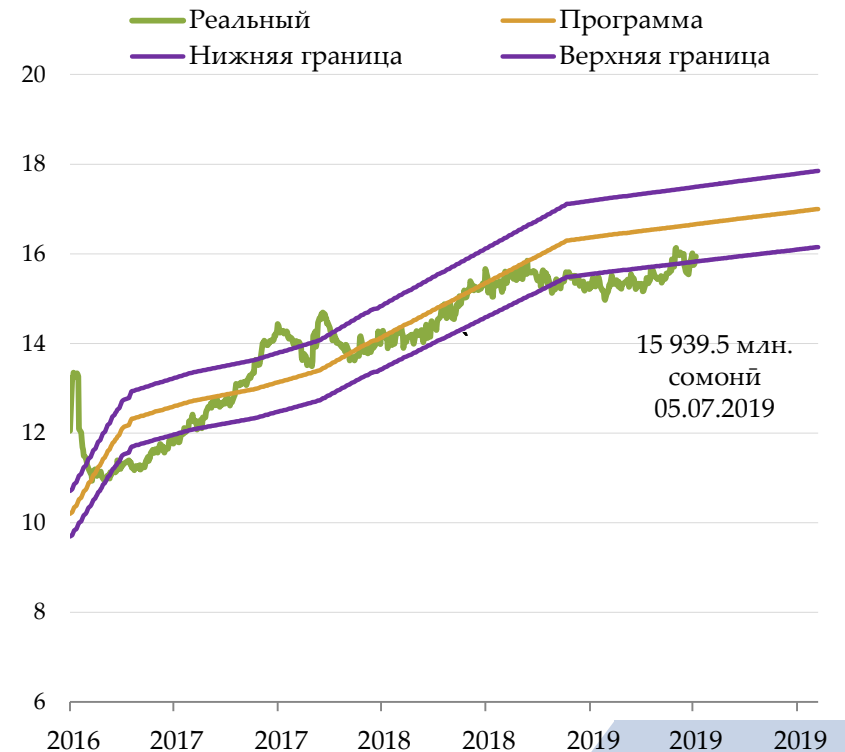


Положение монетарного сектора: денежные агрегаты

Денежные агрегаты (годовое изменение, в %)



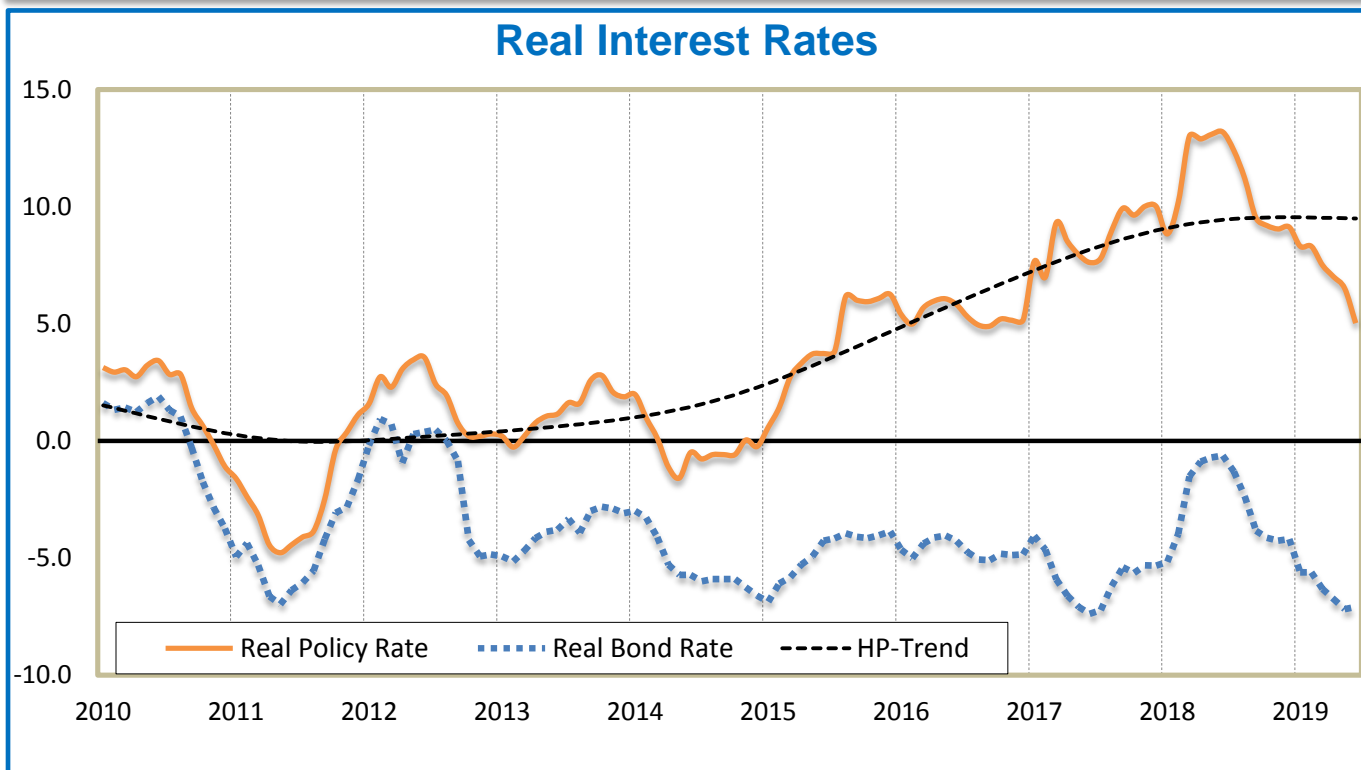
Резервные деньги (годовое изменение, в %)





Текущее состояние денежно-кредитной политики НБТ

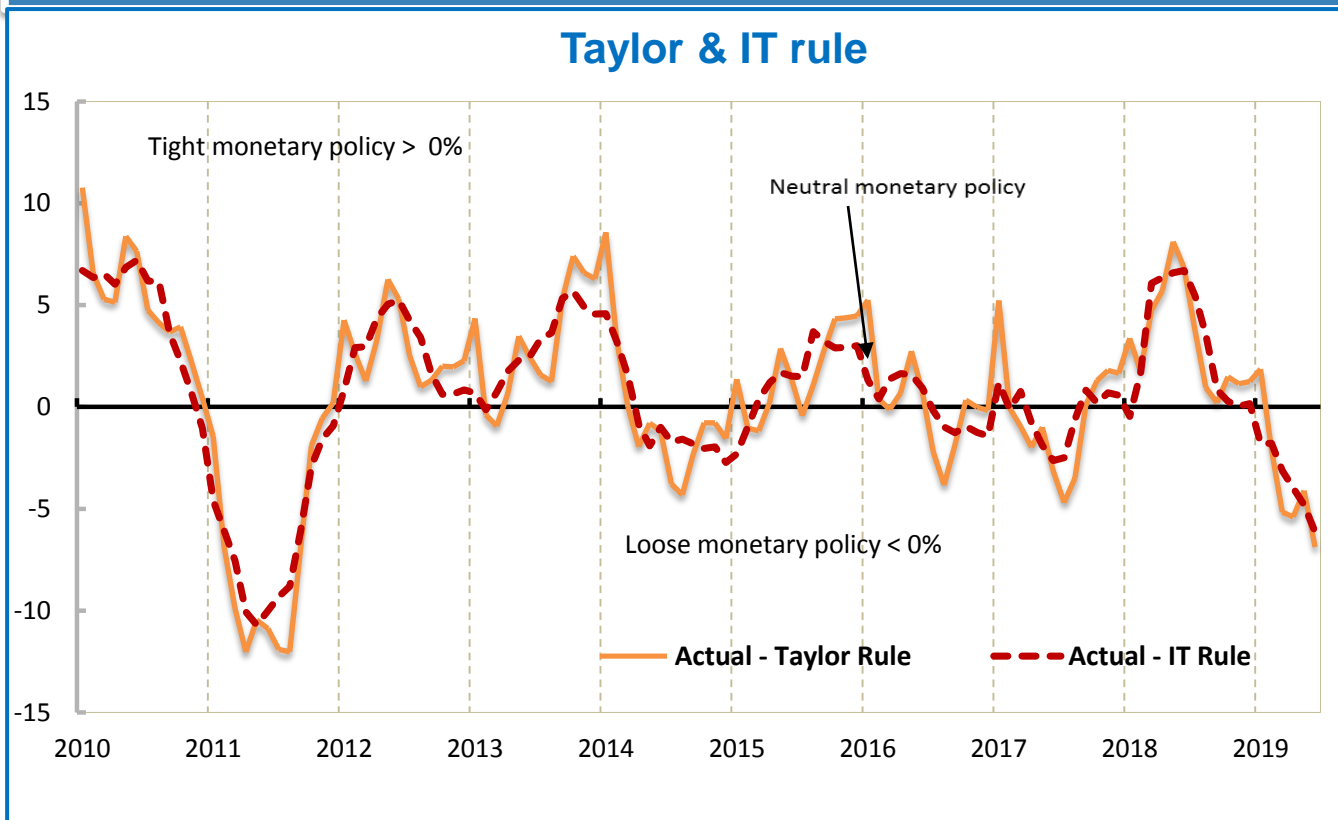
Реальная процентная ставка





Текущее состояние дкп...

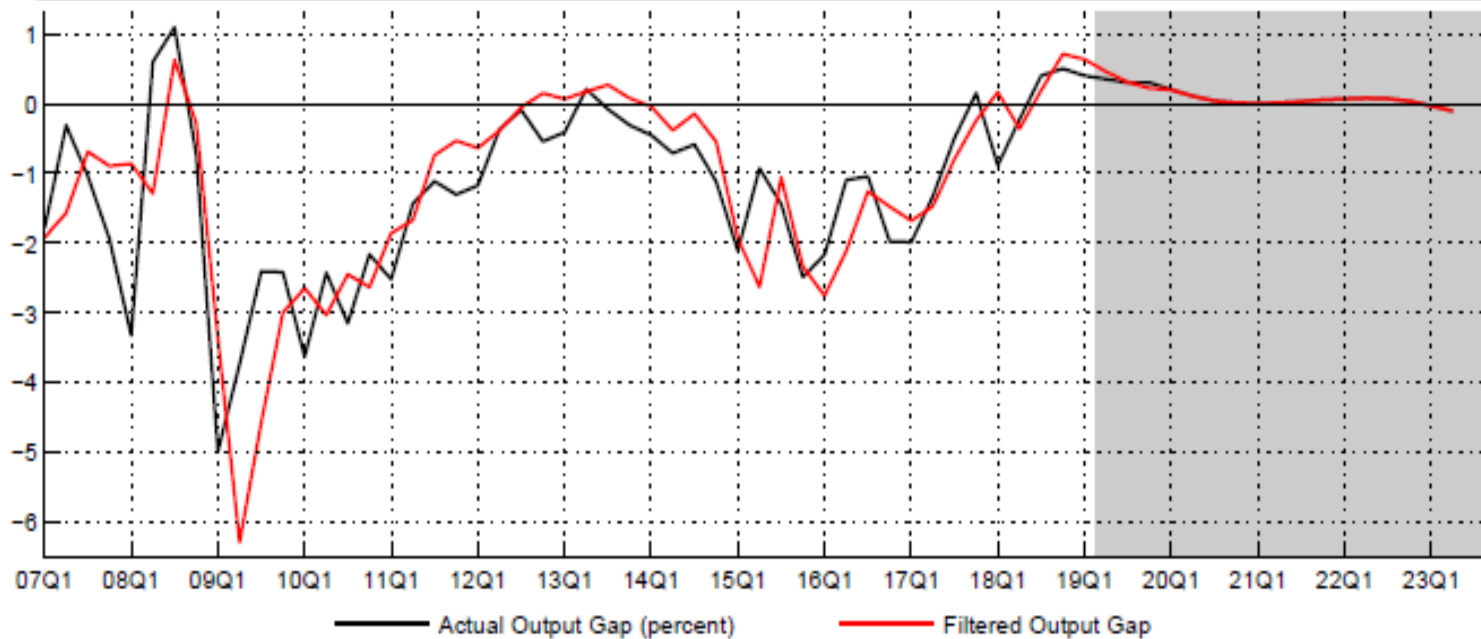
Правило монетарной политики (Тейлор)





Текущее состояние дкп...

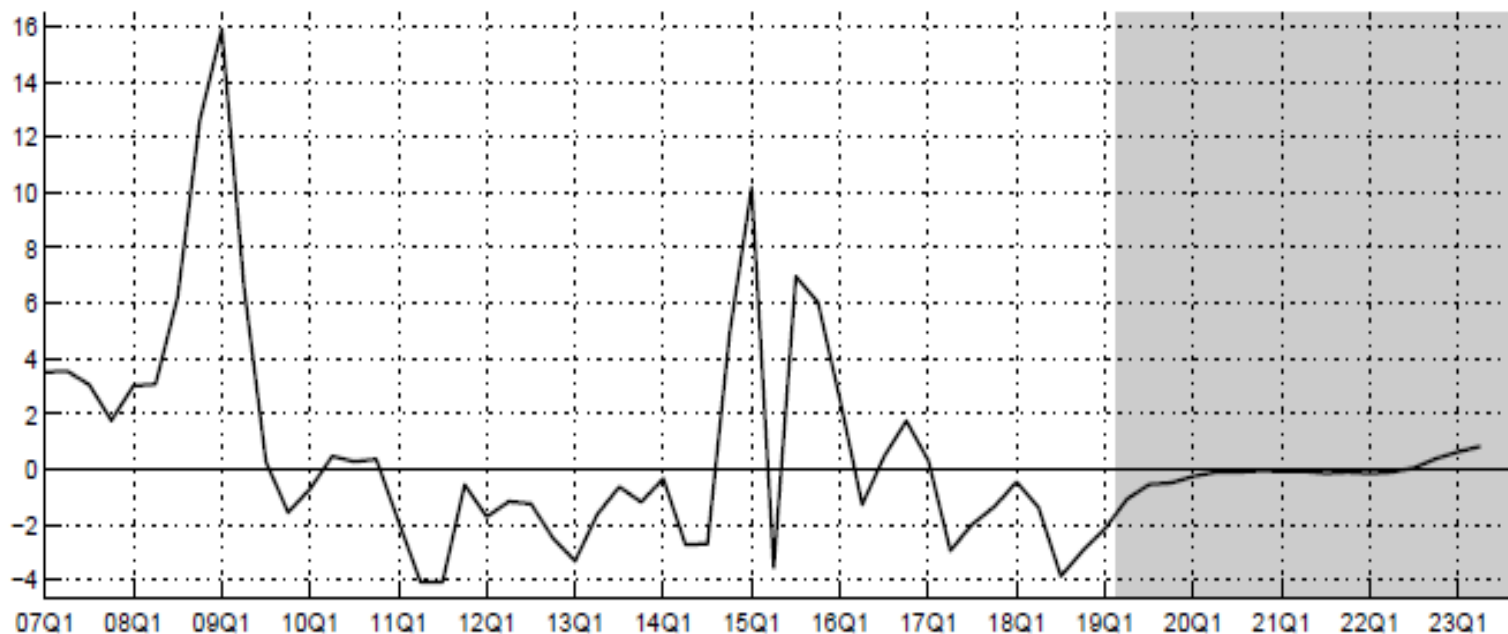
Разрыв совокупный спрос





Текущее состояние дкп...

Реальный положение денежно-кредитное политика



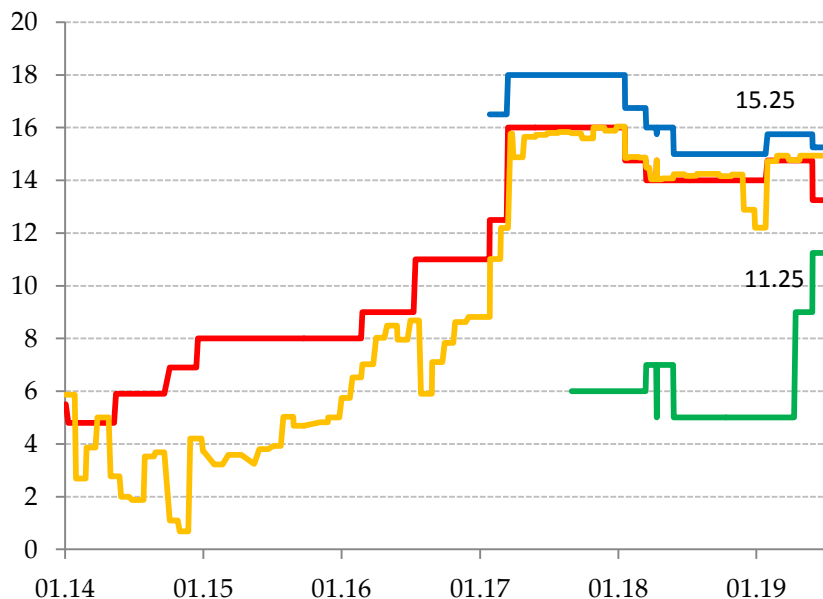


Операционный механизм процентной политики НБТ



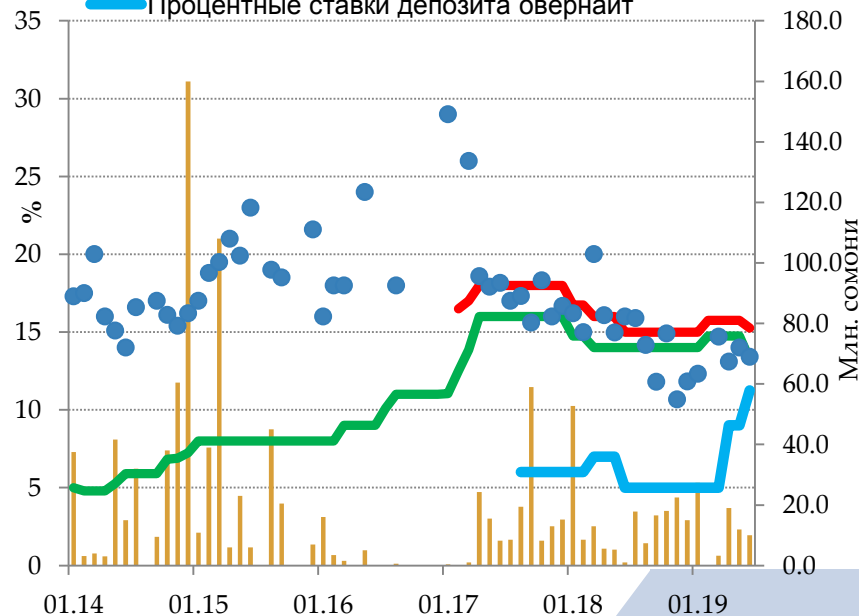
Монетарные инструменты (% годовых)

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



Процентный коридор и межбанковский кредитный рынок

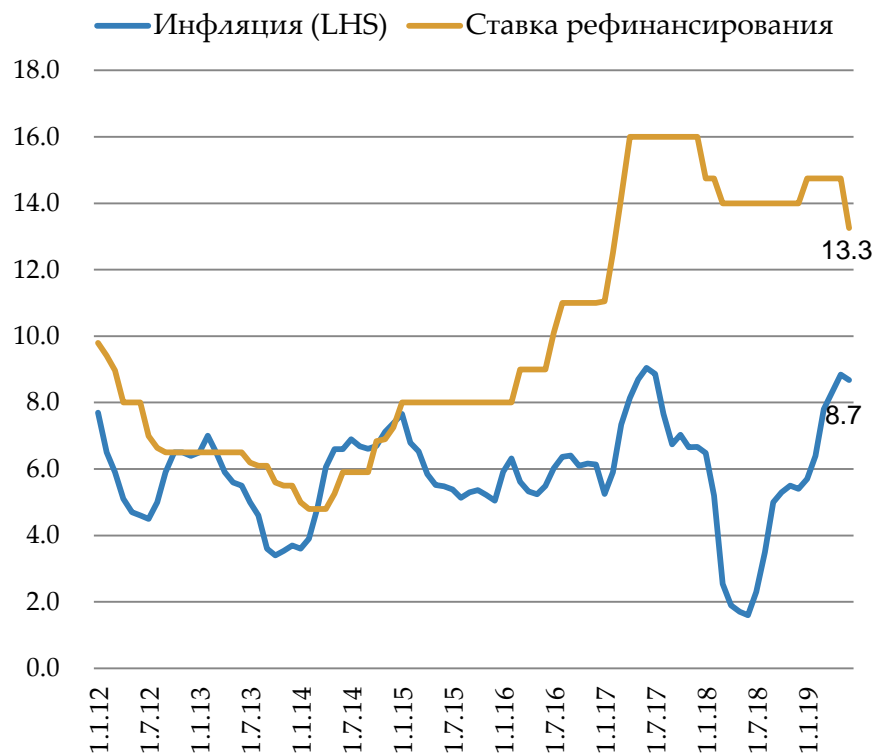
- Объем межбанковских кредитов (правая сторона)
- Процентные ставка кредит межбанковское
- Ставка рефинансирования
- Процентные ставки кредита овернайт
- Процентные ставки депозита овернайт





Ставка рефинансирования и уровень инфляции

Ставка рефинансирования и инфляция



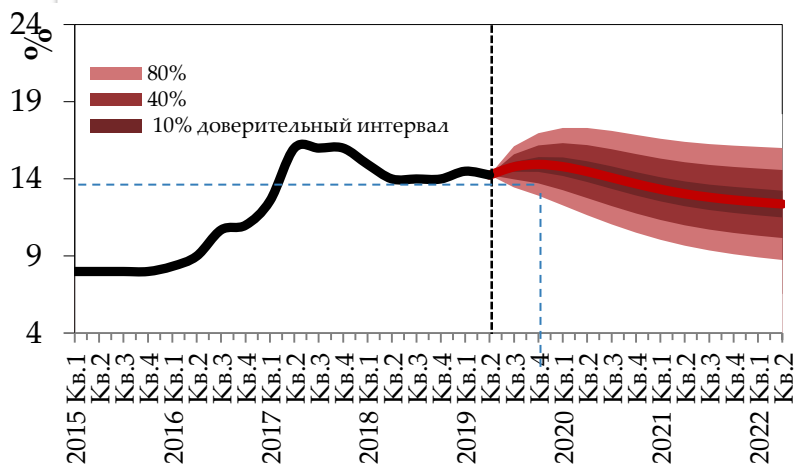
Реальная процентная ставка



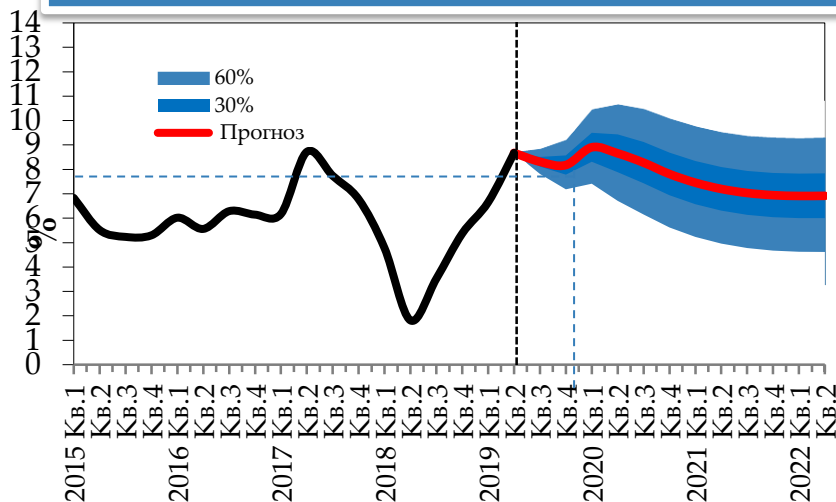


Прогноз основных показателей

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 в связи с ростом стоимости коммунальных услуг (вода, электроэнергия и мировые цены);
- увелечение доходов населения.



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. Следующая сессия Комитета проводится в соответствии с планом



Спасибо за внимание!