



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

---

№15 /31-май 2019 г./



# Повестка дня собрания

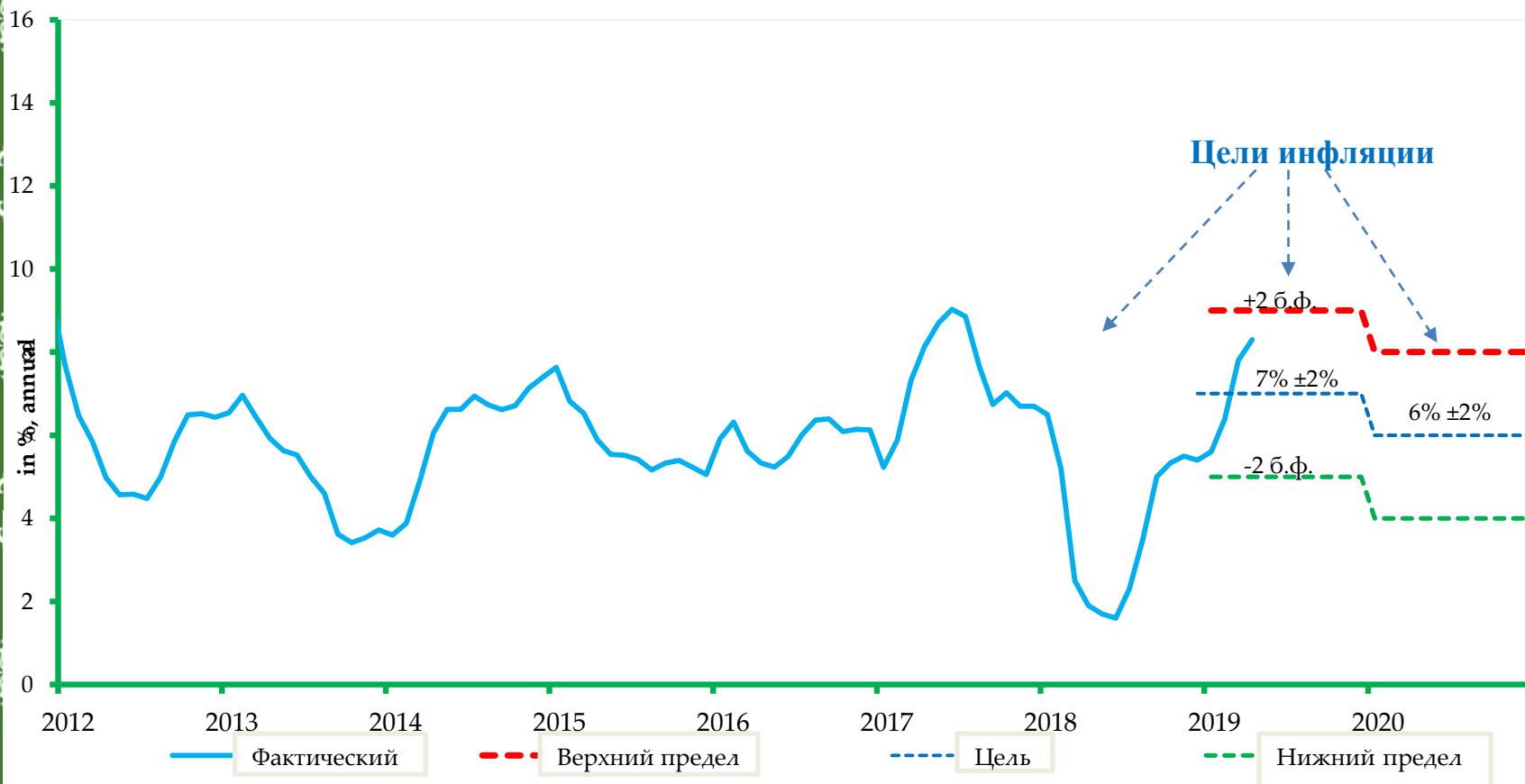
2

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

# Целевой показатель инфляции в среднесрочной перспективе

3

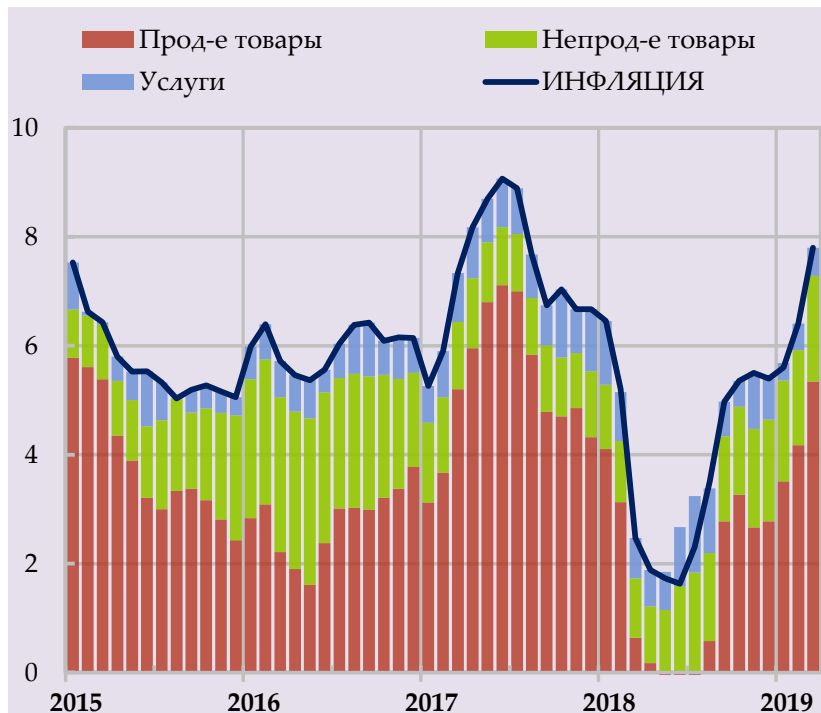
Согласно прогнозу денежно-кредитной политики РТ на 2019 год и среднесрочный период (утвержденный парламентом)



# Положение реального сектора: инфляция

4

Вклад групп товаров и услуг в годовую инфляцию

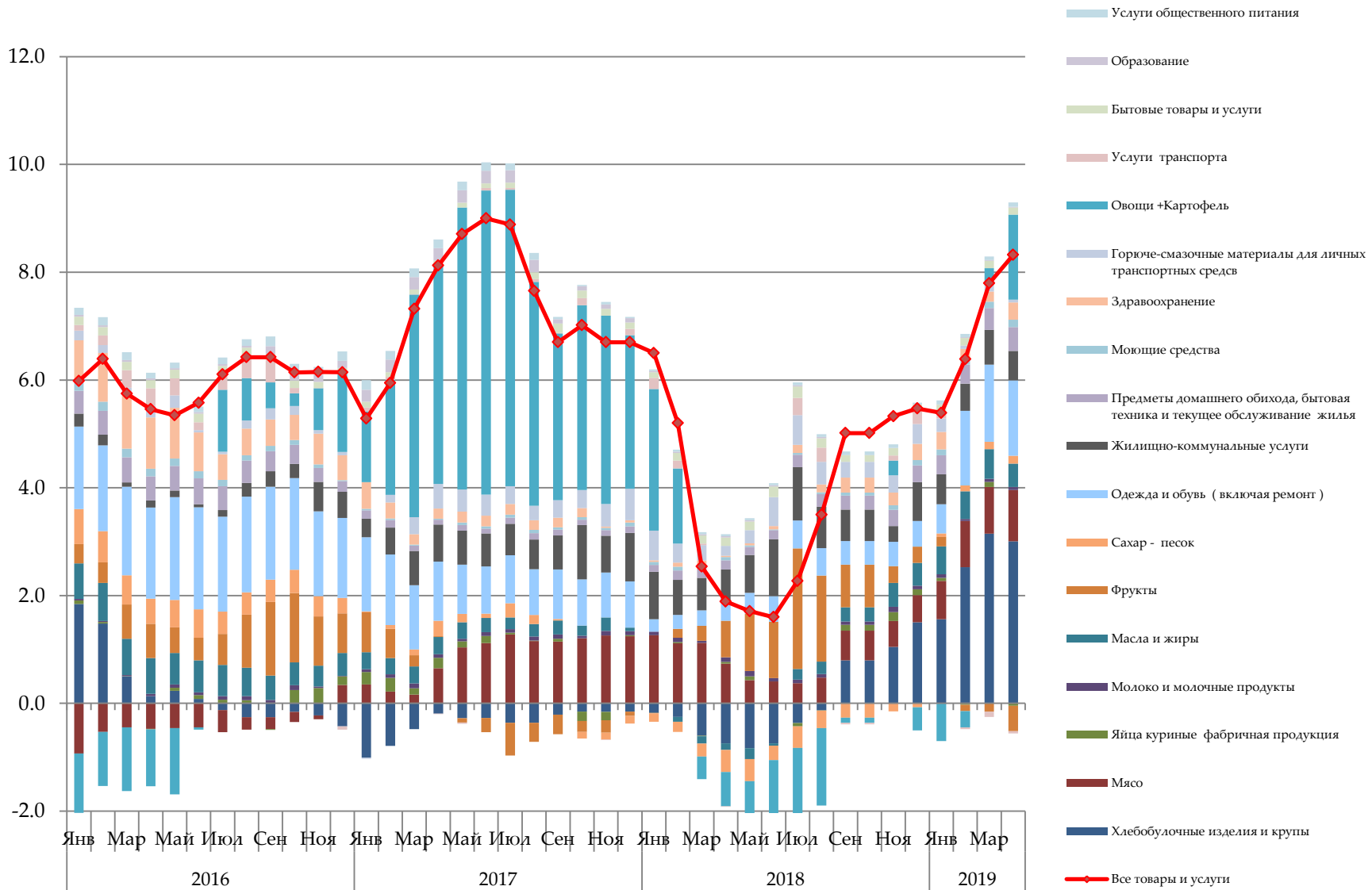


Базовая инфляция (% , годовая)



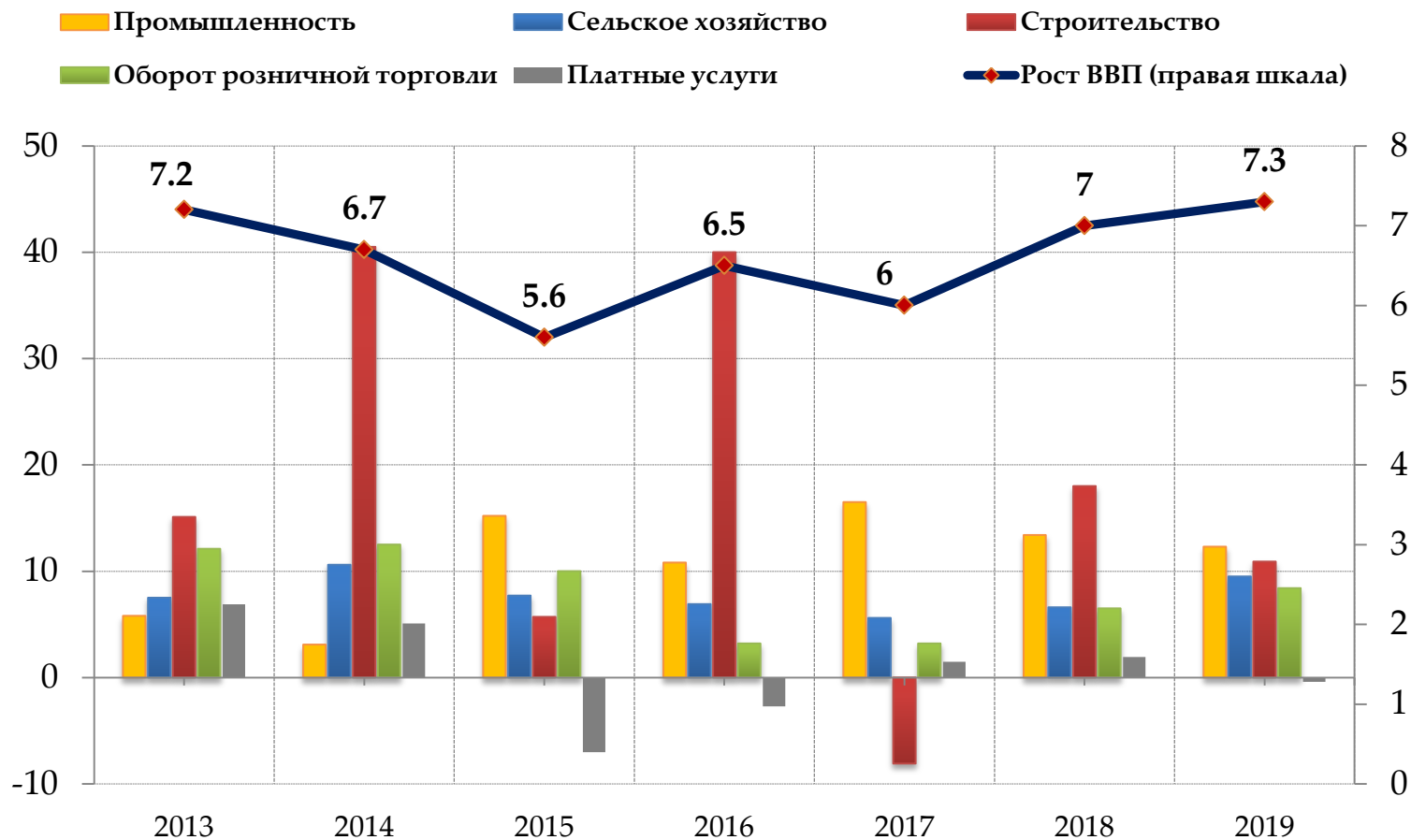
# Положение реального сектора: инфляция

5



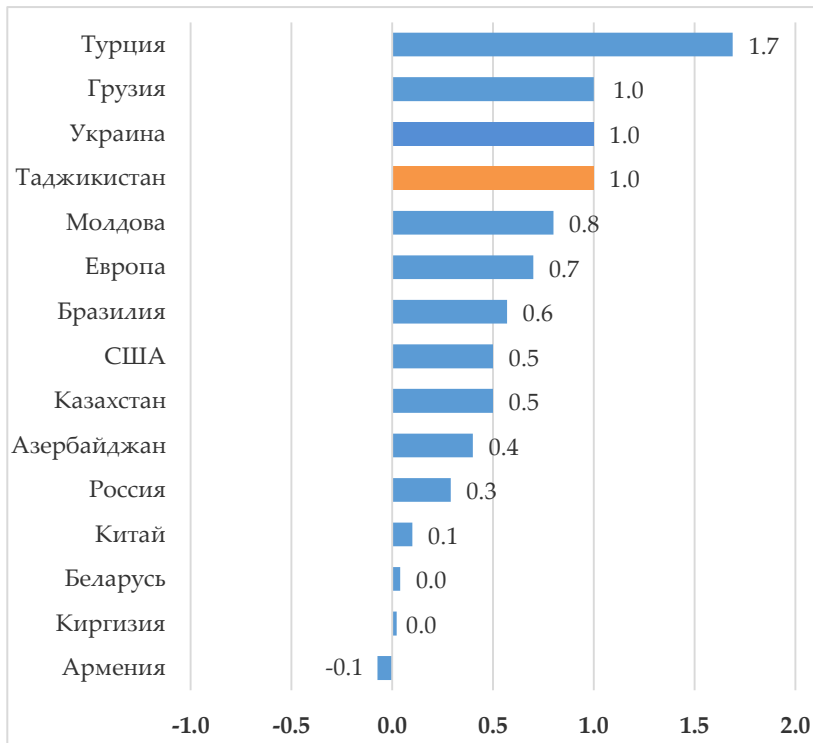
# Рост ВВП и отраслей (янв-апр, %)

6

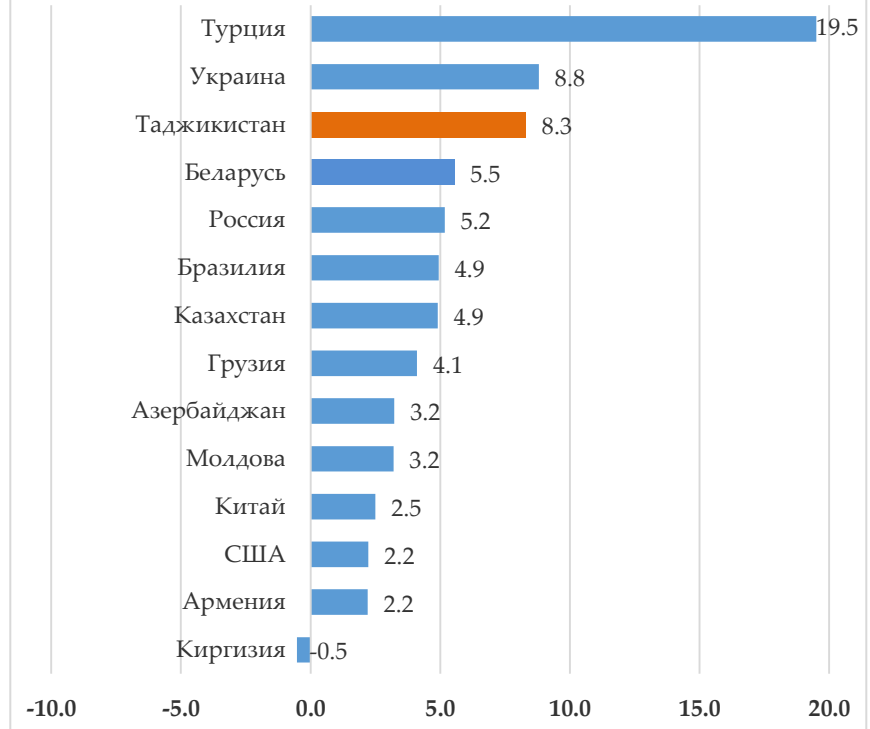


# Сравнение уровня инфляции

Месячная инфляция  
апрель 2018 г. (бо %)



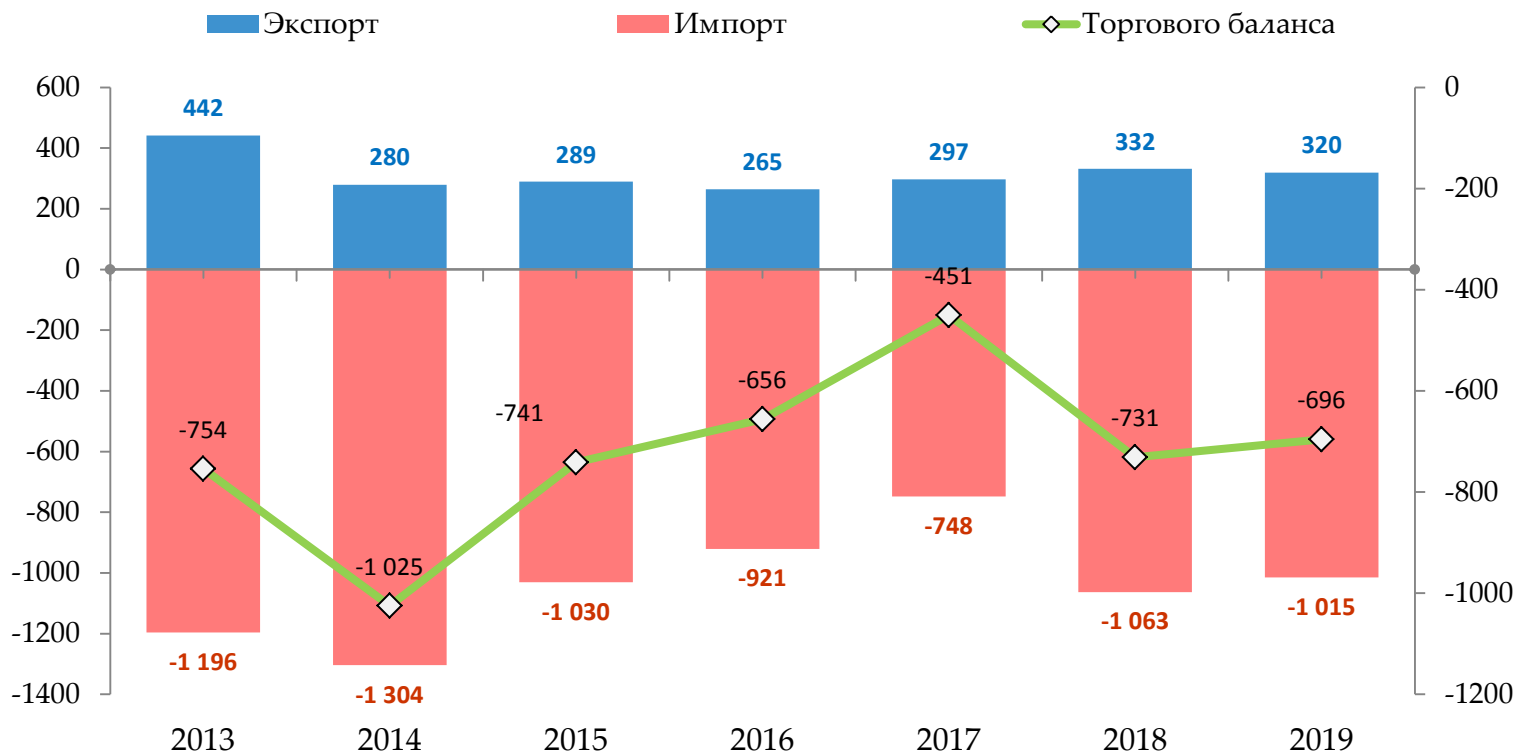
Годовая инфляция  
(2018 г. в %)



# Положение внешнеэкономического сектора

8

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



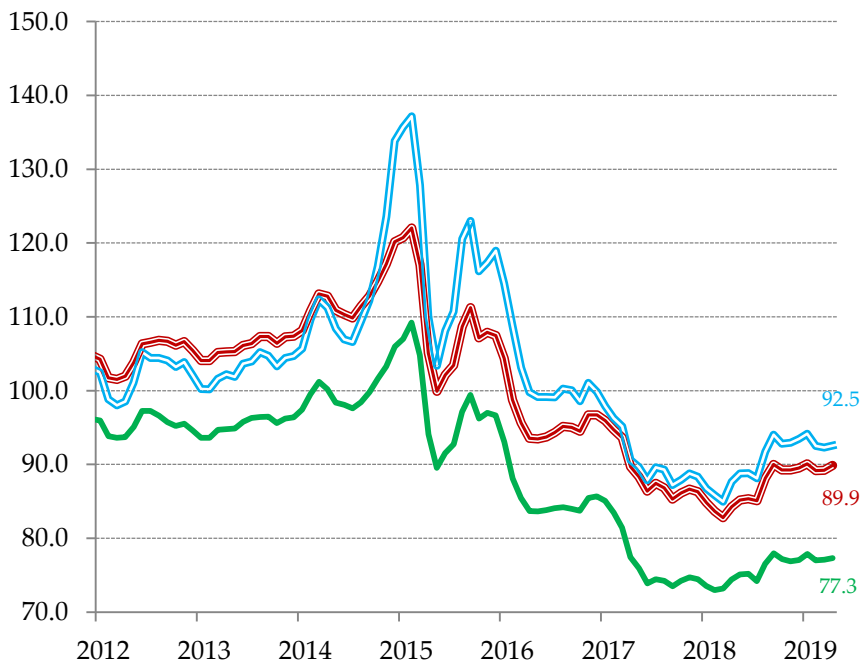


# Положение внешнеэкономического сектора

9

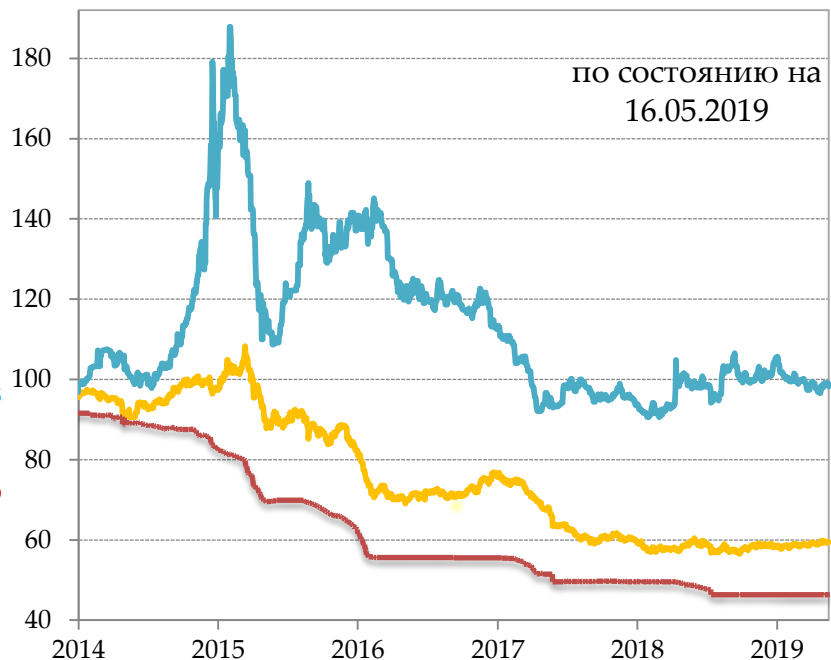
Индекс номинального и реального эффективного курса (дек.2009=100)

- ИРЭОК
- ИРЭОК (с учётом денежных переводов)
- Индекс номинального эффективного курса сомони (NEER)



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

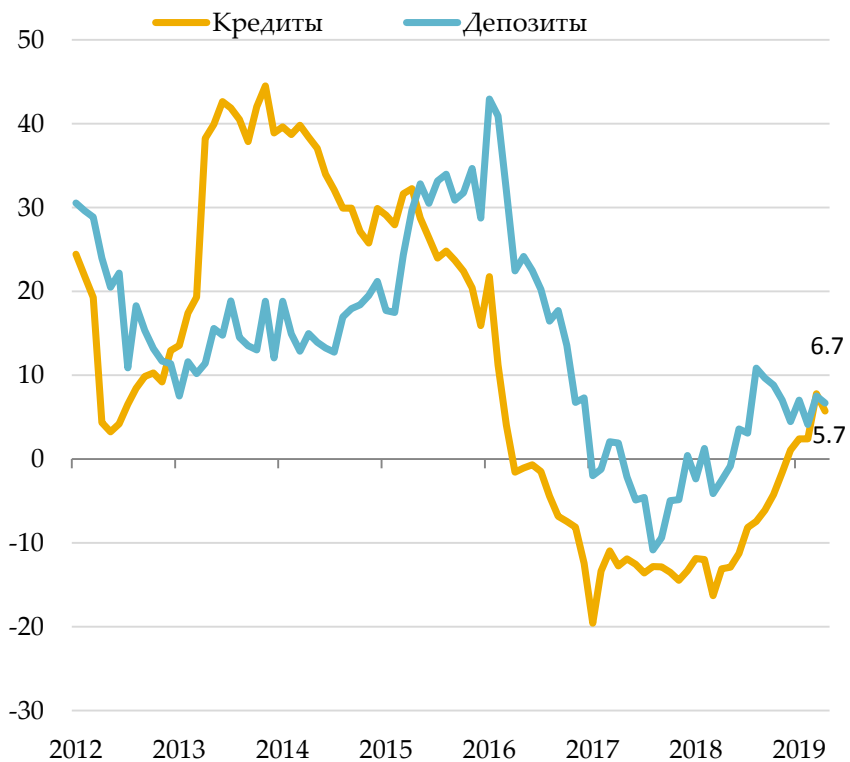
- сомони / евро
- сомони / российский рубль
- сомони / долл. США



# Положение финансового сектора

10

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



## Долларизация (валютные депозиты)

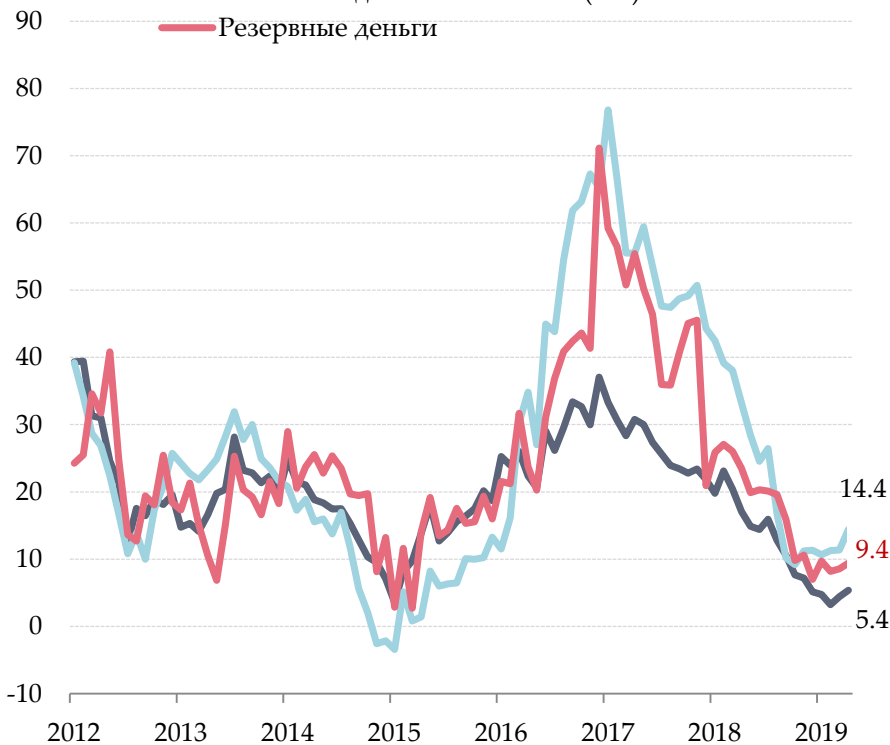


# Положение монетарного сектора: денежные агрегаты

11

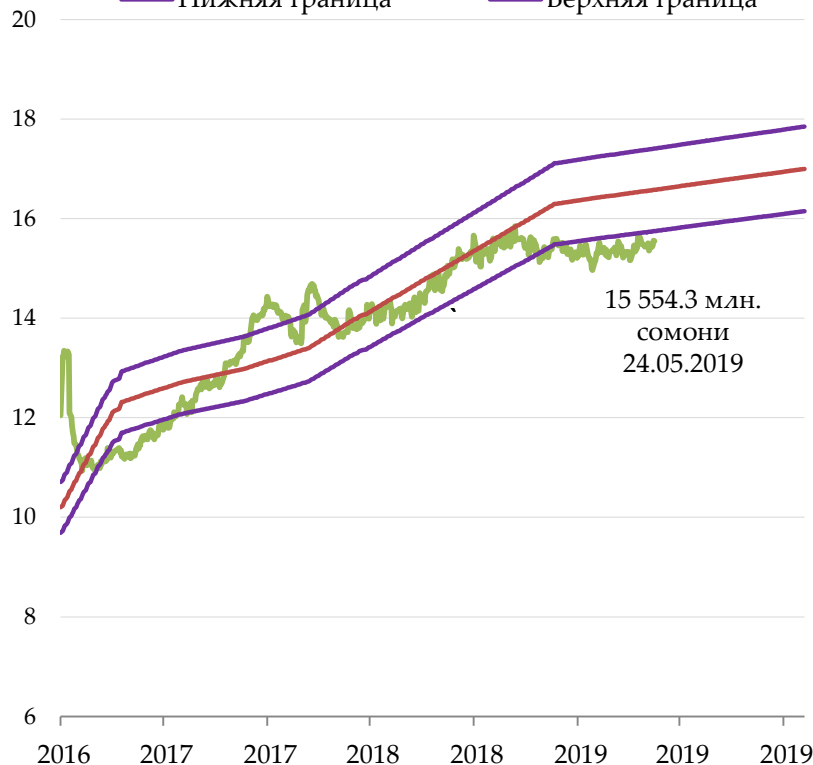
## Денежные агрегаты (годовое изменение, в %)

- Широкий показатель денежной массы (M4)
- Наличные деньги вне банков (M0)
- Резервные деньги



## Резервные деньги (годовое изменение, в %)

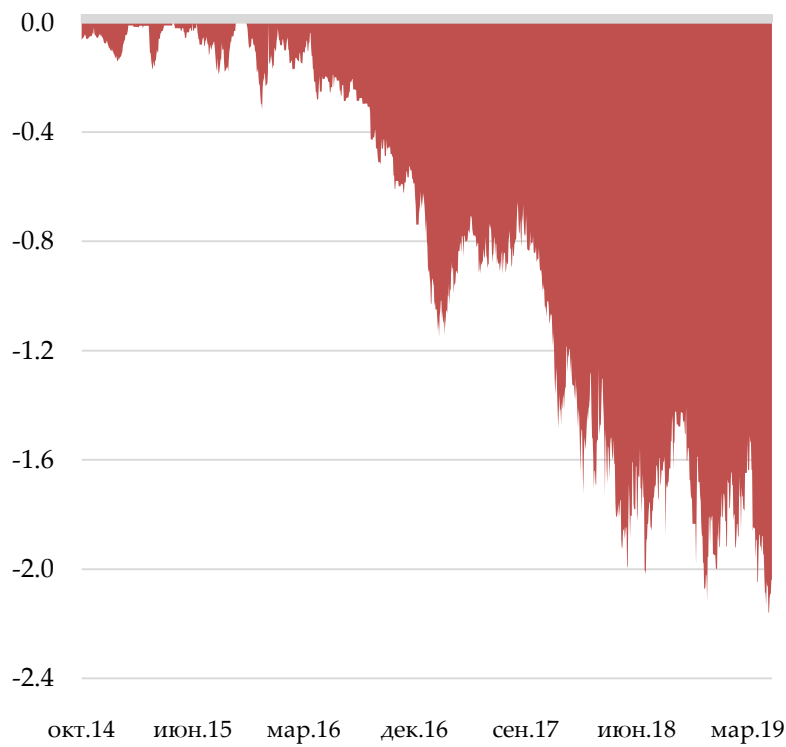
- Реальный
- Программа
- Нижняя граница
- Верхняя граница



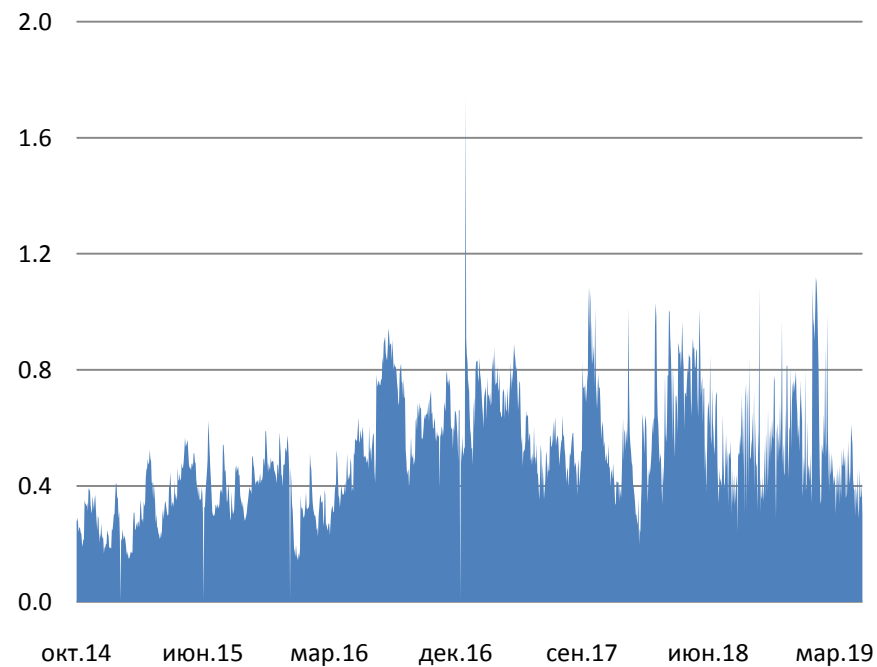
# Положение монетарного сектора: стерелизация избыточной ликвидности

12

Ценные бумаги НБТ  
(остаток, млрд. сомони)



Ликвидность банковской системы  
(корсчета, млрд. сомони)

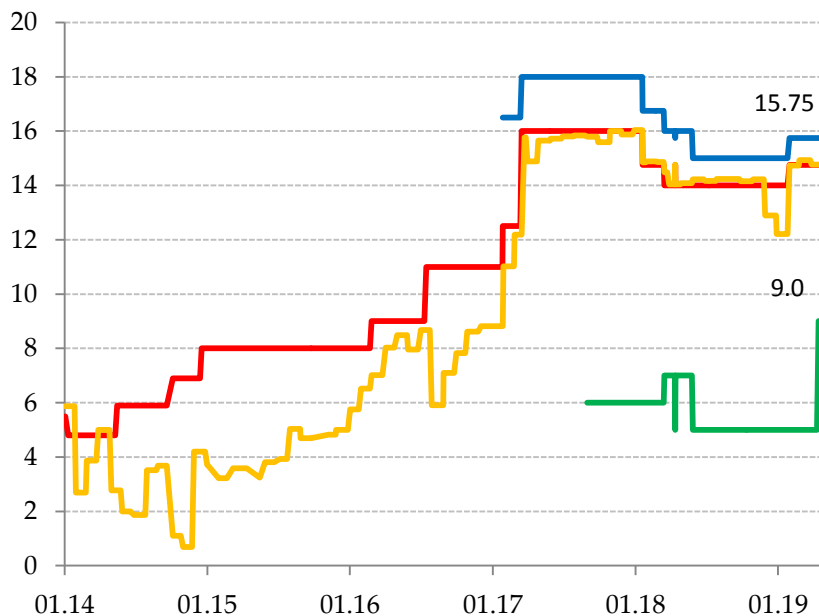


# Операционный механизм процентной политики НБТ

18

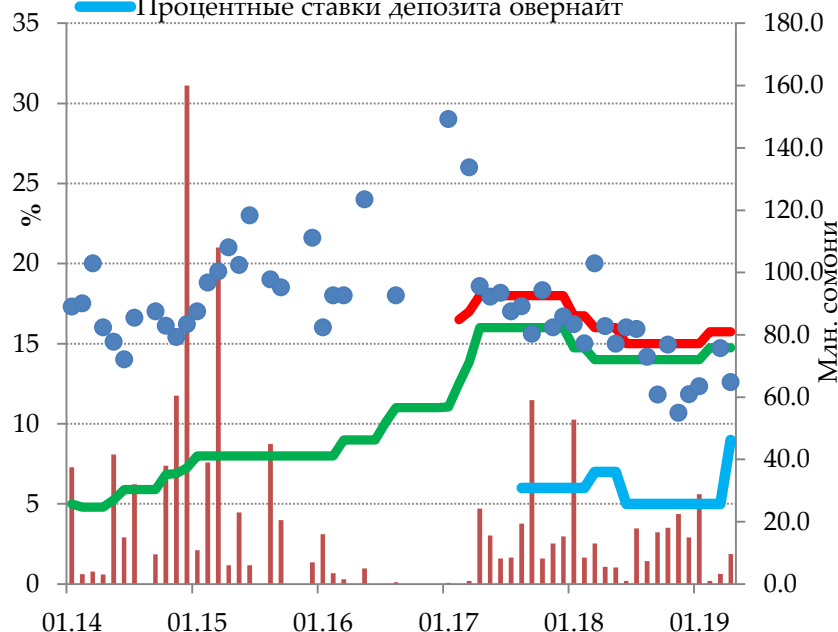
## Монетарные инструменты (% годовых)

- Ставка рефинансирования
- Процент кредита овернайт
- Процент депозита овернайт



## Процентный коридор и межбанковский кредитный рынок

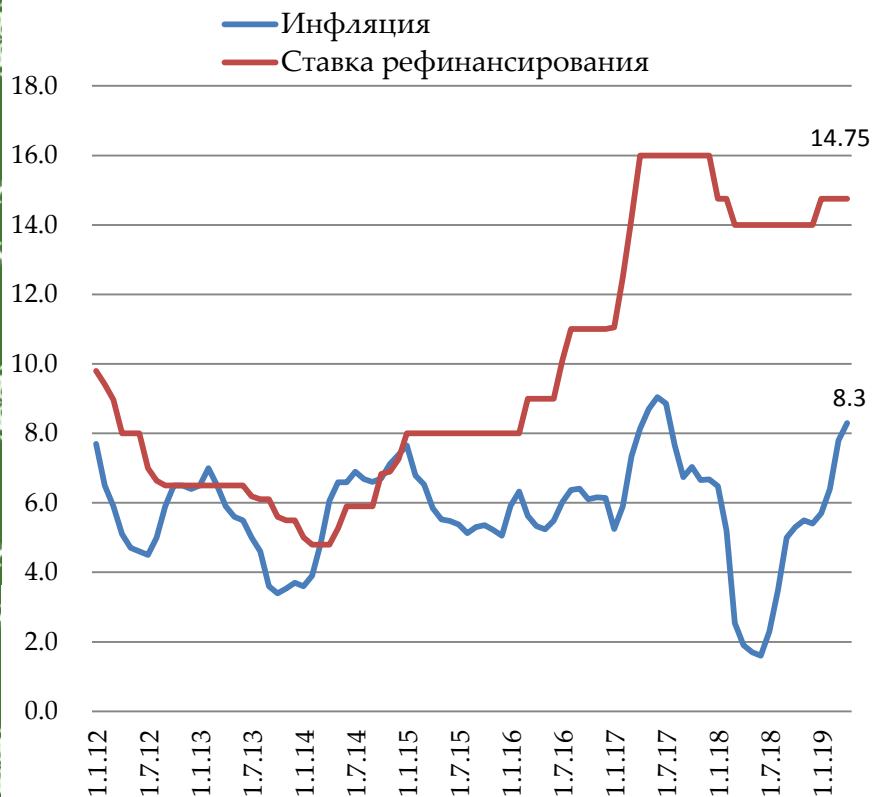
- Объем межбанковских кредитов (правая сторона)
- Процентные ставка кредит межбанковское
- Ставка рефинансирования
- Процентные ставки кредита овернайт
- Процентные ставки депозита овернайт



# Ставка рефинансирования и уровень инфляции

19

## Ставка рефинансирования и инфляция

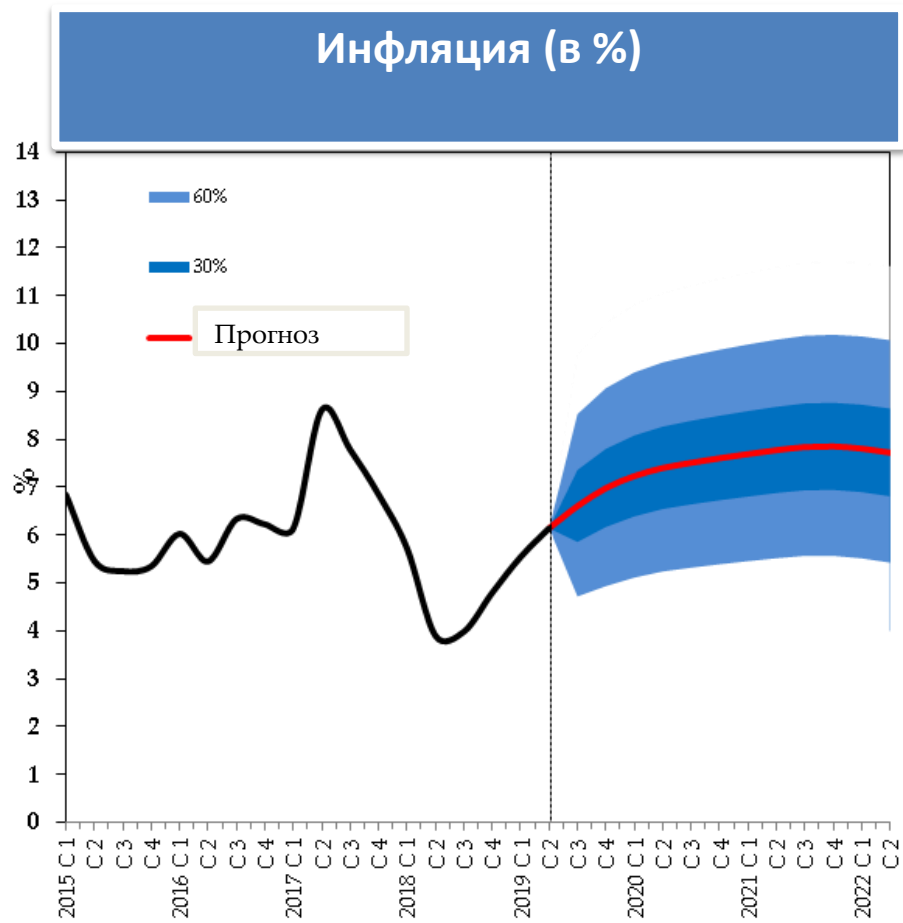


## Реальная процентная ставка



# Прогноз основных показателей

21



# Предложения Комитету

- I. Пресс-релиз, о принятом постановлении Комитета опубликовать на сайте НБТ до 17:00 (дня заседания).
- II. Изменить ставку рефинансирования с учетом существующих рисков.
- III. Установить процентную ставку по монетарным операциям (постоянно действующим) и депозиты овернайт с разницей в  $\pm 2$  п.п. от ставки рефинансирования.
- IV. Следующая сессия Комитета проводится в соответствии с планом



**Спасибо за внимание!**