

Содержание

- I. Макроэкономический прогноз
- II. Текущее макроэкономическое положение
 - Реальный сектор
 - Внешнеэкономический сектор
 - Монетарный сектор
- III. Предложения и принятие Постановления



Ожидания прогноза

- Ожидается, что реальный рост экономики России в 2017 году составит в пределах 1,1%, тем самым имеется вероятность роста притока денежных переводов трудовых мигрантов до 20,0% в годовом исчислении.
- По прогнозам Всемирного Банка в 2017 году мировые цены на нефть предусмотрены в среднем на уровне 55,0 долл. США за 1 барель и отмечается относительный рост мировых цен на продукты питания.
- Существует вероятность повышения процентных ставок Федеральной Резервной Системы (ФРС) в 2017.
- Положительное влияние сезонных факторов в связи с ростом сельскохозяйственного сектора и сбора хорошего урожая овощей и фруктов во II и III кварталах может сказаться на понижении и стабилизации цен продовольственной продукции.
- В данном прогнозе, до конца текущего года предусмотрено относительное увеличение внутренних и внешних инвестиций для реализации строительства Рогунской ГЭС и других инвестиционных проектов.



MPC № 03 -2017



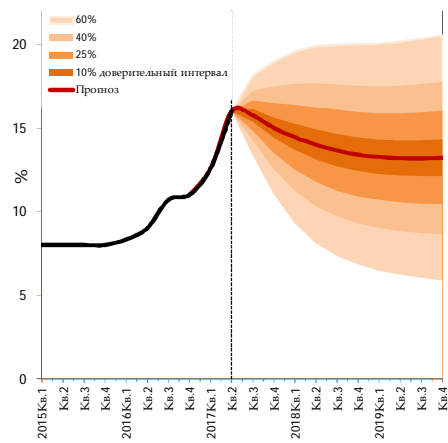
Департамент монетарной политики, исследования и развития
г. Душанбе – 26/05/2017

Макроэкономический прогноз

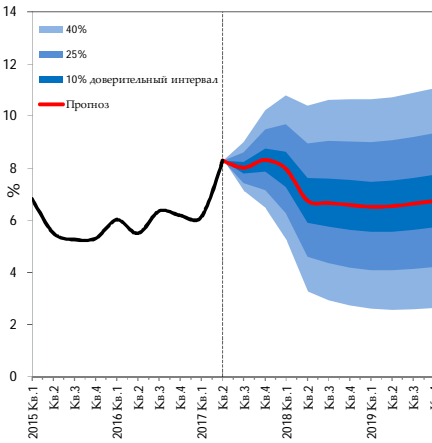


Макроэкономический прогноз

Процентная ставка



Годовая инфляция



5

Альтернативный сценарий (риски)

Альтернативный сценарий предусматривает, что влияние следующих факторов может привести к возможному возникновению инфляционных и курсовых рисков в среднесрочном периоде:

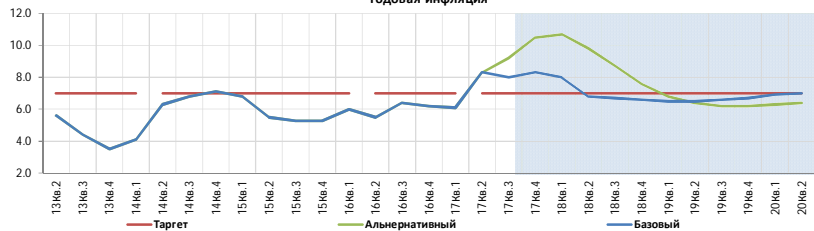
- Последствия снижения притока иностранных инвестиций в страну во втором полугодии 2017 года и как следствие, уменьшение капитализации и финансирования государственных проектов;
- Повышение процентных ставок ФРС (FED) США.



6

Альтернативный сценарий

Годовая инфляция



Ставка рефинансирования



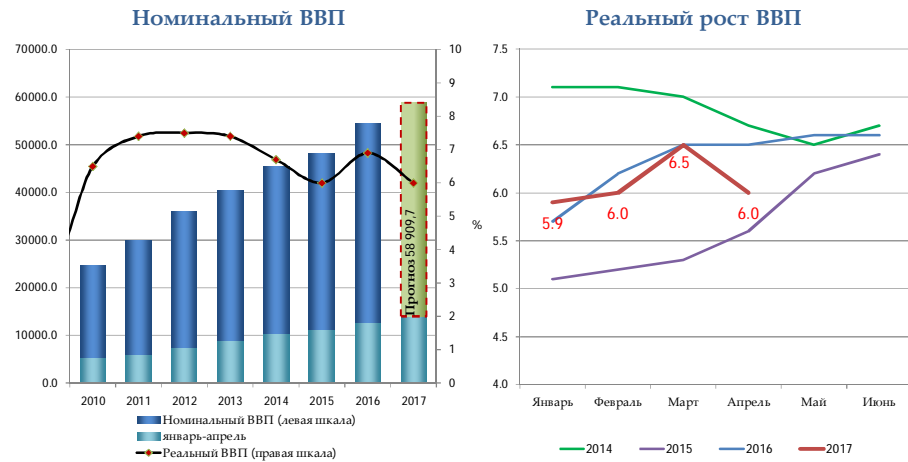
7

Текущее макроэкономическое
положение
Реальный сектор



8

Динамика изменения ВВП

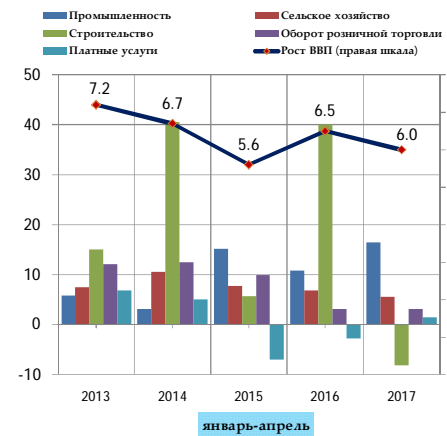


* / В соответствии с прогнозом Министерства экономического развития и торговли Республики Таджикистан на 2017 год номинальный ВВП 58 909,7млн. сомони и реальный рост ВВП предусмотрен в размере 7,0%.

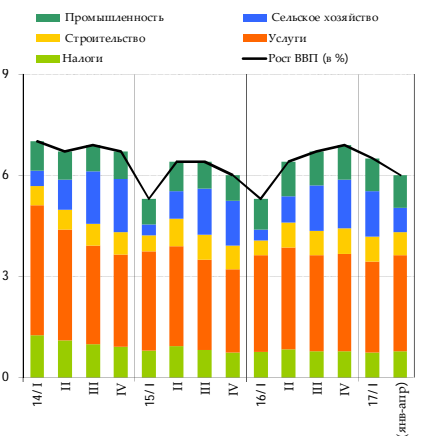
9

Изменение ВВП и вклад секторов в реальный рост

Относительный рост секторов в январь-апрель (в % к аналогичному периоду прошлых лет)



Вклад секторов в реальный рост ВВП



10

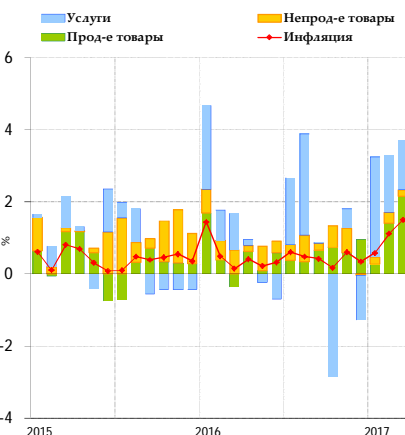
Месячная и годовая инфляция, в %



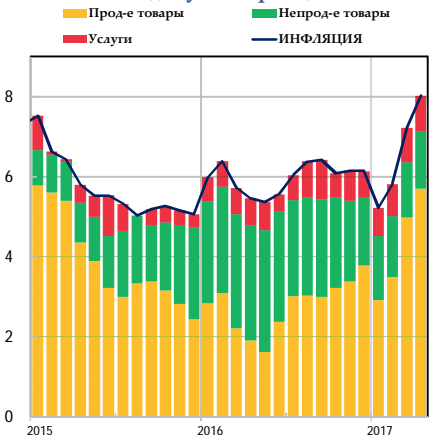
11

Рост групп потребительских цен и их вклад, в %

Вклад групп товаров и услуг в месячную инфляцию

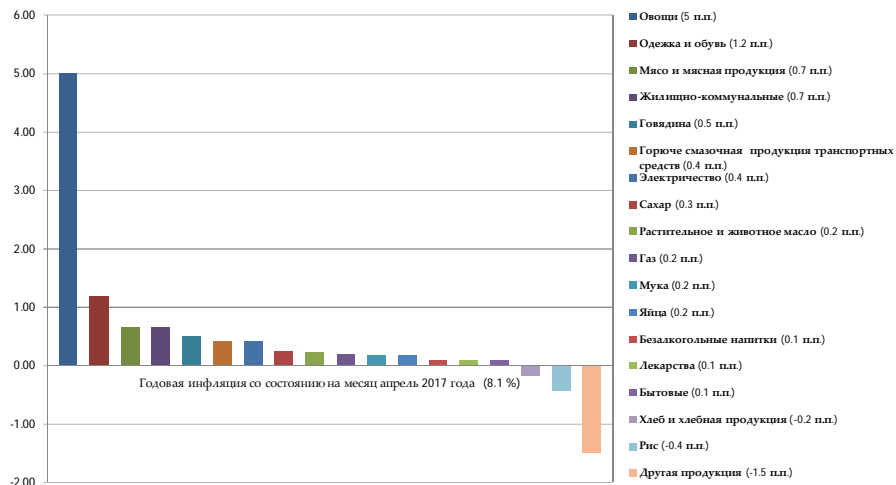


Вклад групп товаров и услуг в годовую инфляцию



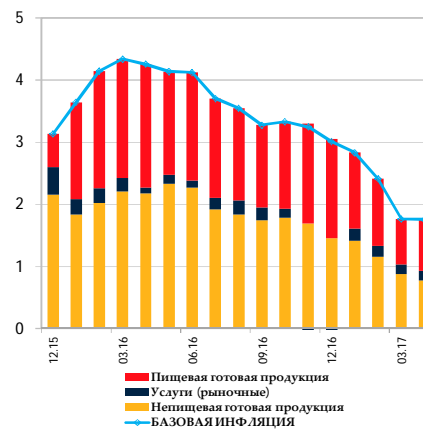
12

Вклад товаров и услуг в годовую инфляцию по состоянию на апрель 2017 года

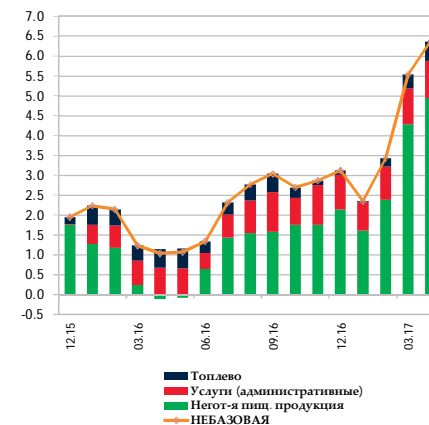


Годовая базовая и небазовая инфляция, в %

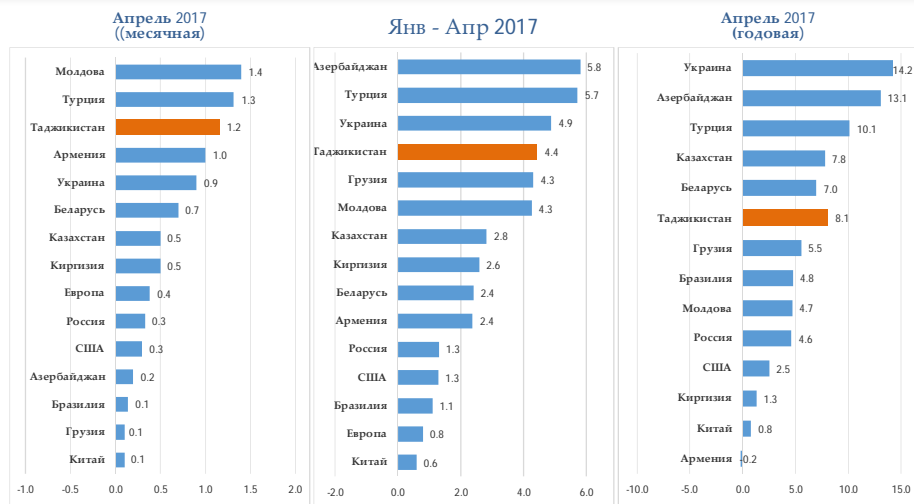
Базовая инфляция



Небазовая инфляция



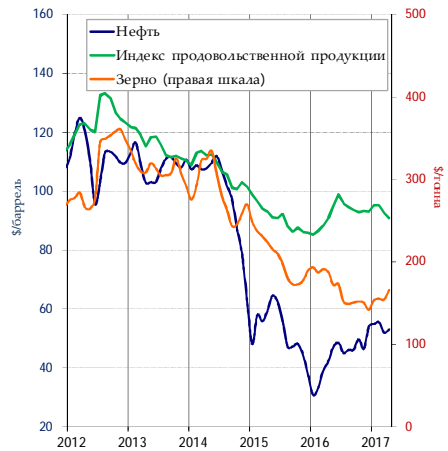
Уровень инфляции в регионе и в странах торговых партнёров



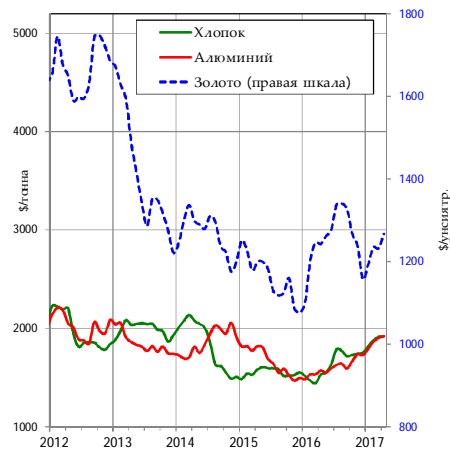
Текущее макроэкономическое положение Внешнеторговый сектор

Динамика мировых цен сырой продукции (среднемесячные)

Импортируемая продукция



Экспортируемая продукция



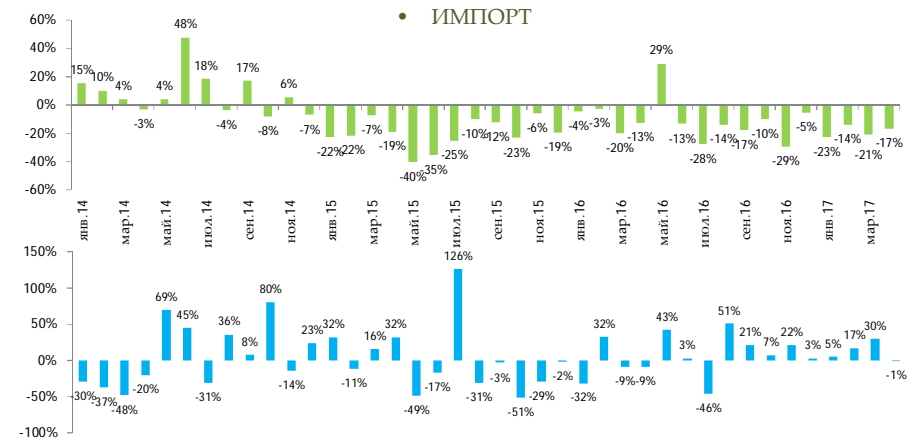
Источник: Всемирный банк



17

Импорт и экспорт

(изменение к аналогичному месяцу прошлого года)



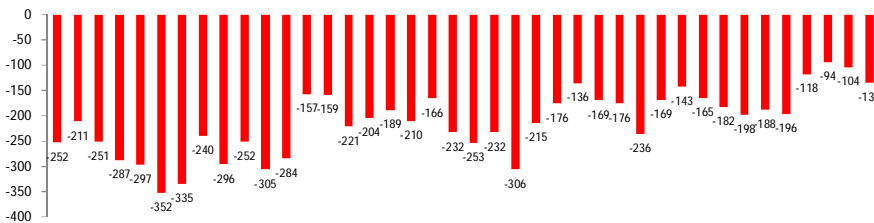
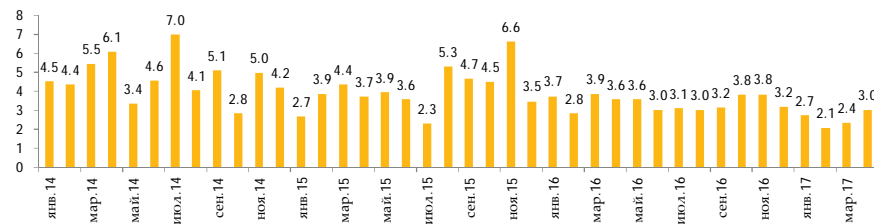
• ЭКСПОРТ



18

Состояние внешнеэкономических операций (месячные данные)

Соотношение импорта к экспорту (в разах)



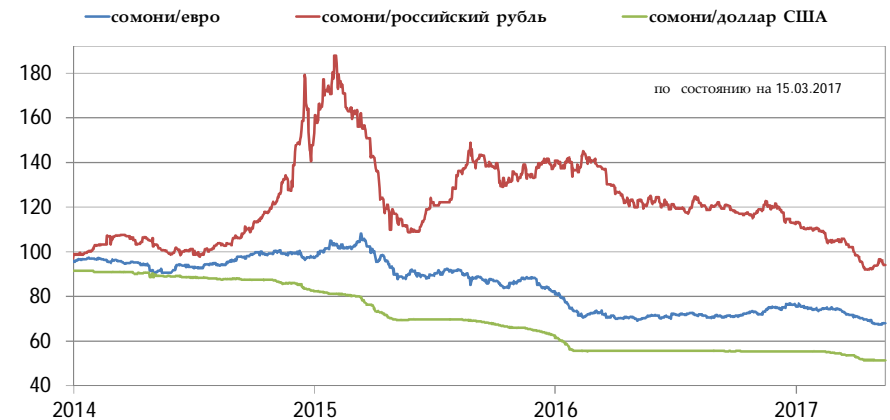
Дефицит торгового баланса (млн. \$)



19

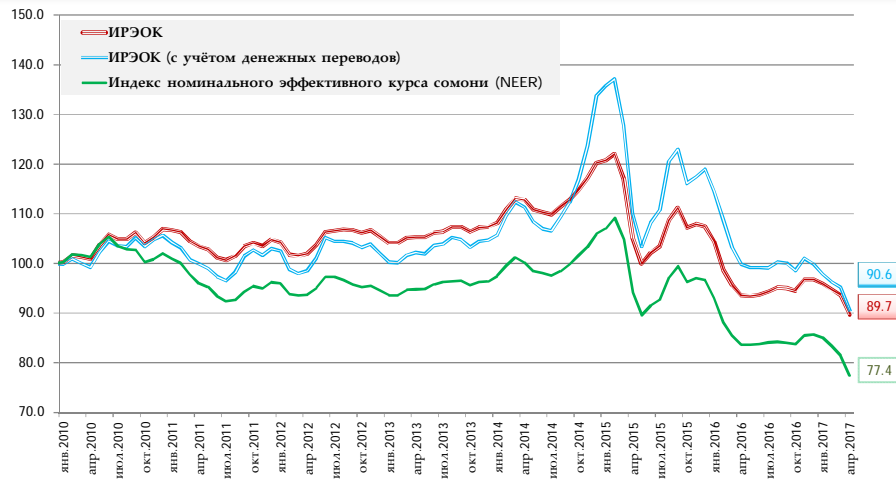
Динамика обменного курса

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



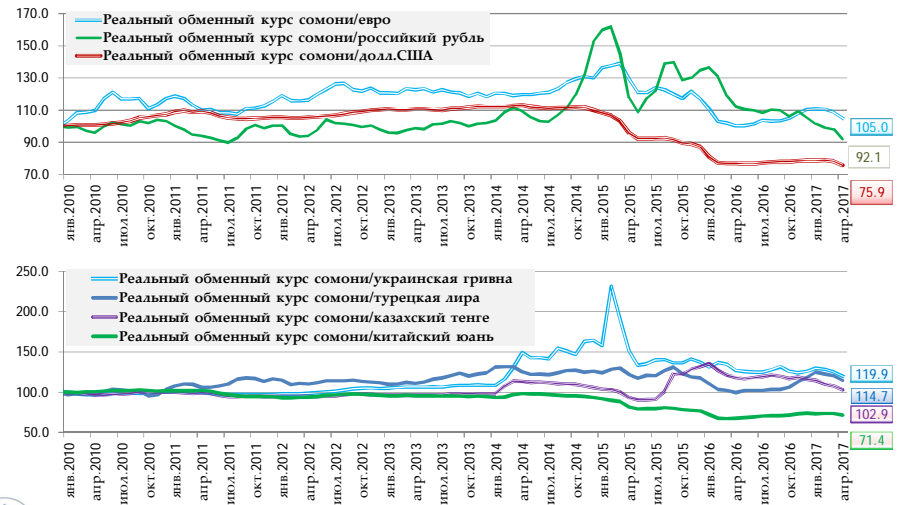
20

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



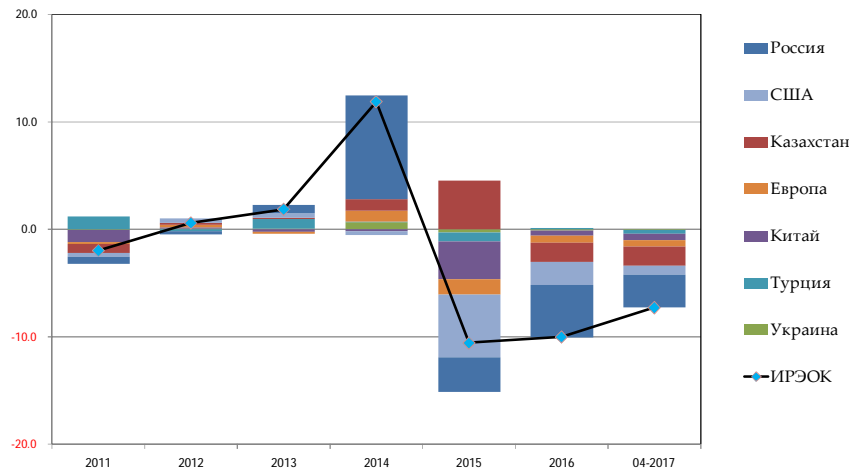
21

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



22

Вклад в рост ИРЭОК сомони в 2010-2017 годах



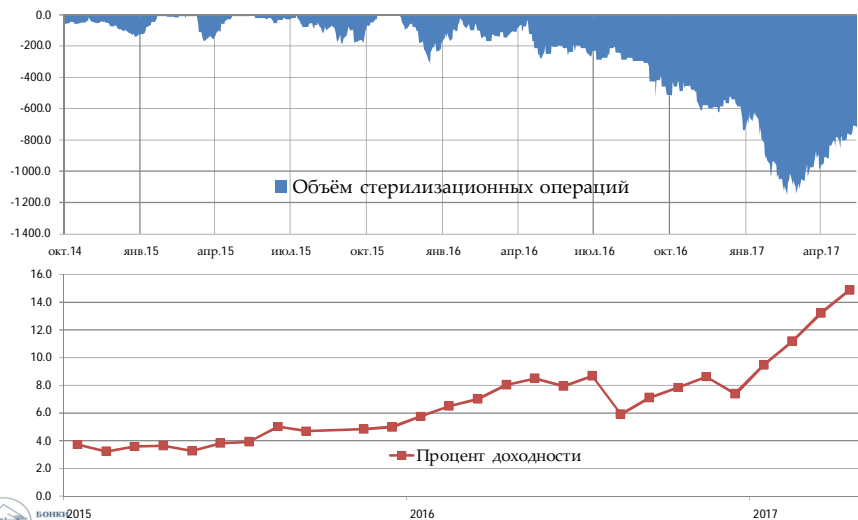
23

Текущее макроэкономическое положение Монетарный сектор

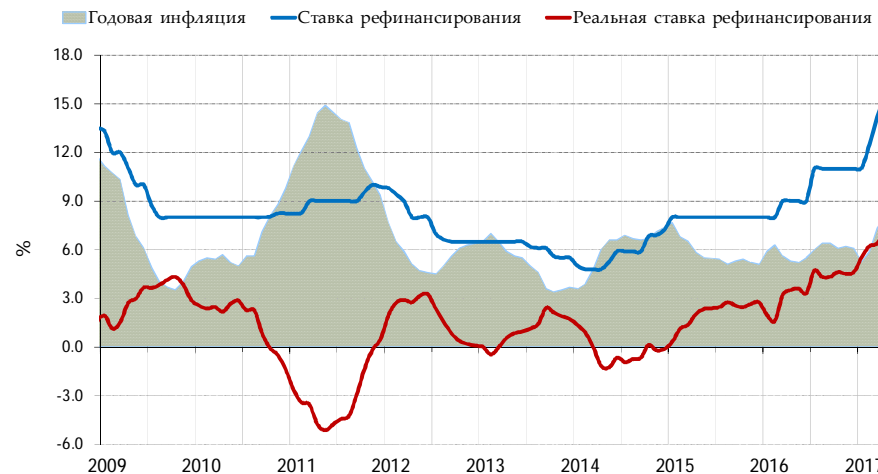


24

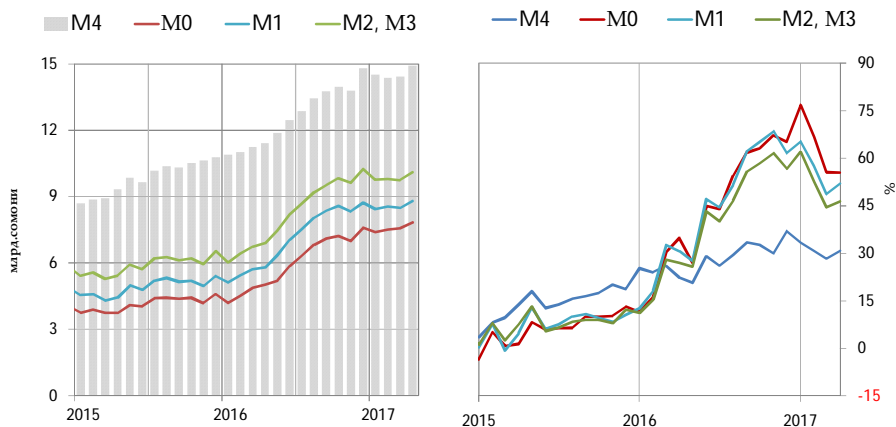
Объём стерилизационных операций и процент доходности (млн. сомони, %)



Реальная ставка рефинансирования



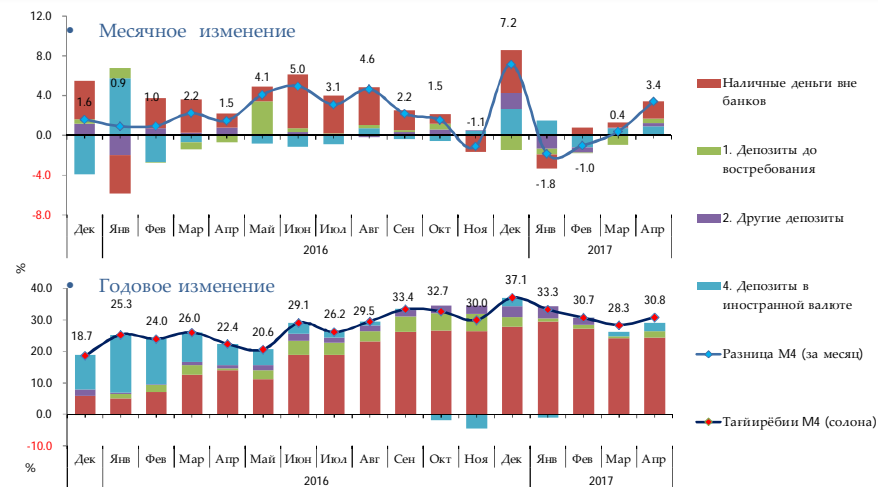
Динамика денежных агрегатов и их годовой рост



M0 = Наличные деньги вне банков;
M1 = M0 + Депозиты до востребования;
M2 = M1 + Срочные депозиты;

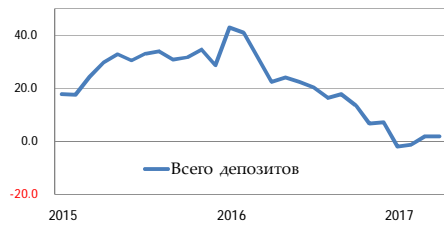
M3 = M2 + Ценные бумаги;
M4 = M3 + Депозиты в иностранной валюте;
Денежная база = Резервные деньги.

Вклад в рост широкого показателя денежной массы (M4)

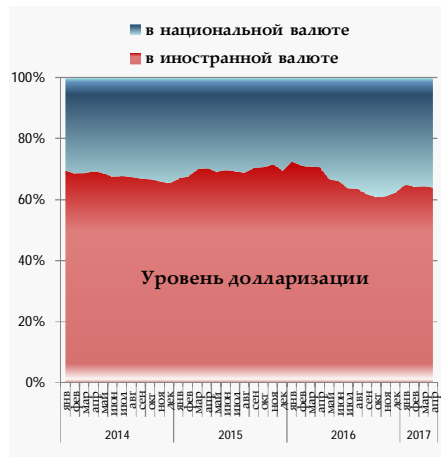


Изменения остатков депозитов

Остаток депозитов по видам валют (годовое изменение)

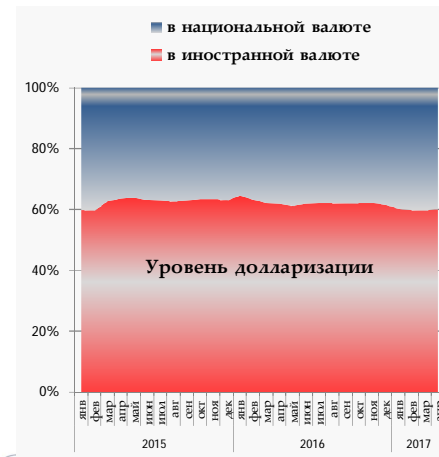


Структура остатков депозитов

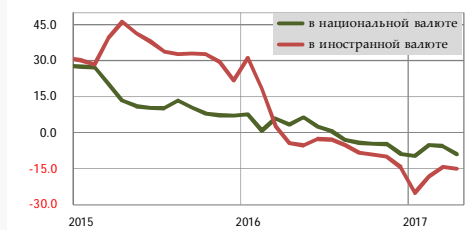


Изменение остатков кредитов

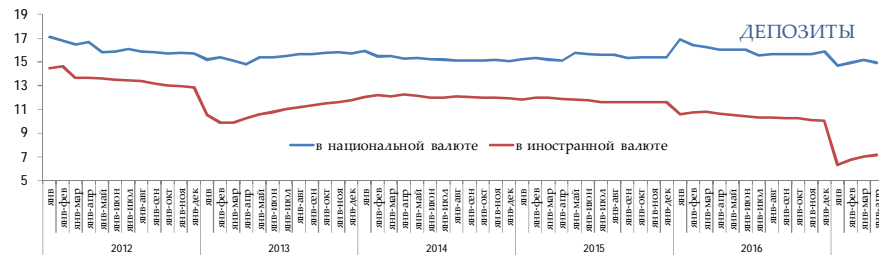
Структура остатков кредитов



Остаток кредитов по видам валют (годовое изменение)



Средневзвешенные процентные ставки депозитов и кредитов



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.
2. В целях продолжения эффективного управления ликвидностью и регулирования денежной массы, реализовать с июня 2017 года новый инструмент "депозиты овернайт", как инструмент постоянного действия.
3. Установить процентную ставку депозитных операций (овернайт) на уровне равной ставке рефинансирования минус 10,0 процентных пункта.
4. В целях развития монетарного инструмента проводить краткосрочные СВОП операции (7 –дневные и 14 – дневные).
5. План общих международных резервов (GIR) до конца года определить на уровне 3,5 месяцев покрытия импорта.



Спасибо за внимание

