

Ставка рефинансирования сохранена без изменений

На очередном заседании Комитета Национального банка Таджикистана по денежно-кредитной политике было принято решение сохранить ставку рефинансирования без изменений на уровне 13,25 процентов годовых. Данное решение принято на основании прогноза внутренней и внешнеэкономической ситуации, влияния потенциальных рисков и инфляционных давлений.

Инфляция и воздействующие факторы. Согласно сводным данным в первом полугодии 2019 года уровень годовой инфляции продемонстрировал стабильную тенденцию роста и достиг в годовом исчислении 8,7%, что по сравнению с прошлого аналогичным периодом год больше на 3,1 процентного пункта. Вклад цен продовольственной продукции в сложившейся инфляции составил 7,0%, непродовольственной продукции 1,5% и услуг 0,2%. Сложившаяся инфляция с учетом базового «эффекта» в основном была вызвана влиянием соответствующих факторов предложения и сезонных факторов, а также превышением совокупного спроса. В целом, инфляция сложилась немного выше её прогнозного показателя (7,0%).

Ожидания и риски. Согласно проведенным анализам уровень инфляции до конца года будет иметь более стабильную тенденцию и сохранится в пределах установленного целевого показателя 7,0% (+/-2 п.п.) в среднесрочной перспективе.

Существуют потенциальные риски, оказывающие влияние на уровень инфляции, в том числе усиление влияния соответствующих внешних факторов, таких как повышение мировых цен и изменение курса валют основных торговых партнеров. Также повышение тарифов ряда услуг может вызвать увеличение предельных издержек производства (real marginal cost) и рост уровня инфляции.

Условия денежно-кредитной политики. В целях сохранения инфляции в рамках целевого коридора в среднесрочной перспективе с учетом возможного влияния вышеуказанных факторов, ставка

рефинансирования, отражающая условия денежно-кредитной политики, была сохранена без изменений на соответствующем уровне, то есть на уровне 13,25 процентов годовых.

Необходимо отметить, что ставка рефинансирования является ключевым инструментом операций денежно-кредитной политики, и устанавливается на основании всесторонних анализов целевых показателей, потенциальных прогнозируемых рисков и условий денежно-кредитной политики (презентационный материал прилагается).

Национальный банк Таджикистана продолжит реализацию последовательной денежно-кредитной политики, направленной на достижение стабильного уровня цен в среднесрочной перспективе и на очередных заседаниях Комитета рассмотрит вопрос о ставке рефинансирования с учетом оценки инфляционных рисков, динамики и прогноза инфляции.