

## Ставка рефинансирования была снижена на 1,0 п.п. и установлена на уровне 12,25 процентов годовых

Комитет по денежно-кредитной политике Национального банка Таджикистана на своем очередном заседании принял решение снизить ставку рефинансирования на 1,0 п. п. и установить на уровне 12,25 процентов годовых.

*Инфляция и воздействующие факторы.* В январе – октябре 2019 года согласно официальным данным уровень инфляции имел тенденцию относительного роста и составил 6,6%, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 1,9 п.п. Годовая инфляция приблизилась к прогнозируемому уровню и достигла 7,3%.

Рост годовой инфляции в первом полугодии текущего года был обусловлен влиянием краткосрочных сезонных факторов, снижением предложения некоторых продовольственных продуктов, производимых внутри страны, повышением импортируемых цен продовольственной продукции, а также ростом стоимости платных услуг (жилищно-коммунальных). Во втором полугодии, как ожидалось, влияние данных факторов относительно снизилось, и инфляция вернулась к привычному уровню.

*Ожидания и риски.* Согласно проведенным анализам и сведениям международных организаций независимо от присутствия политических и финансовых рисков в мире, предполагается относительная стабилизация роста экономики основных партнеров по торговле, улучшение притока инвестиций и изменение валютного курса. Кроме того, реализация монетарной политики Федеральной резервной системы США может привести к стабилизации курса национальной валюты и инфляции в регионе.

С другой стороны, возможно соответствующие внутренние немонетарные факторы, особенно увеличение доходов населения, а также влияния краткосрочных сезонных факторов на внутренних рынках, повышение административных цен, повышение мировых цен ряда продовольственных продуктов будут оказывать влияние на уровень внутренних цен.

С учетом «базового эффекта» и влияния внутренних и внешних потенциальных рисков, уровень годовой инфляции в первом квартале 2020 года продемонстрировав относительную тенденцию роста в краткосрочном периоде, сохранится в пределах установленного целевого показателя.

*Условия денежно-кредитной политики.* С учетом влияния возможных вышеуказанных немонетарных факторов и краткосрочных шоков, ставка рефинансирования как инструмент, показывающий условия денежно-кредитной политики, была установлена на соответствующем низком уровне (neutral level) - 12,25 процентов годовых.

Следует упомянуть о том, что ставка рефинансирования являясь ключевым инструментом только операций денежно-кредитной политики, устанавливается на основании детального анализа целевых показателей, прогнозируемых потенциальных рисков и условий денежно-кредитной политики.

Национальный банк Таджикистана продолжит реализацию эффективной денежно-кредитной политики с целью достижения стабильного уровня цен в среднесрочном периоде, и ставка рефинансирования с учетом оценки инфляционных рисков, уровня инфляции и прогноза инфляции будет рассмотрена на следующих заседаниях Комитета.