

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 14,75 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 квартале 2018 года уровень годовой инфляции продемонстрировал стабильную тенденцию роста и достиг в годовом выражении 7,8%, что по сравнению с прошлым годом больше на 5,3 процентных пунктов. Как и следовало ожидать, сложившаяся инфляция с учётом 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 в связи с влиянием сезонных и временных факторов уровень инфляции в первом полугодии 2019 года имеет тенденцию роста и к концу года 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 сезонных факторов, факторов предложения, а также влияние соответствующих внешних факторов, таких как повышение мировых цен и изменение курса валют основных торговых партнеров. Также повышение тарифов некоторых услуг и влияние других внутренних факторов могут вызвать увеличение предельных издержек производства (real margin cost) и положительного разрыва роста экономики (positive output gap).

Условия денежно-кредитной политики. В целях сохранения инфляции в рамках целевого коридора в среднесрочной перспективе с учетом возможного влияния вышеуказанных факторов, ставка рефинансирования, отражающая позицию денежно-кредитной политики, была сохранена на уровне 14,75 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 в случае ограничения инфляционных рисков, на следующих заседаниях Комитета рассмотрит вопрос о возможном пересмотре ставки рефинансирования с учетом оценки инфляционных рисков, динамики и прогноза инфляции.