

## **ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ТАДЖИКИСТАНА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

*The article deals with monetary policy and its impact on the real economy. The National Bank of Tajikistan employs a large number of monetary regulation instruments, but the targets set by the National Bank's policy of switching to inflation targeting cannot be achieved at all.*

Особенность вопроса во всех этапах экономического развития страны находилась в центре внимания Правительства республики. В этом направлении были осуществлены и реализованы целевые государственные программы, которые обеспечивали качественных сдвигов в сфере денежно-финансовых отношений. Несмотря на это, на сегодняшний день имеются некоторые моменты, которые непосредственно снижают эффективность этих отношений. В своем очередном послании Основатель мира и единства – Лидер нации, Президент Республики Таджикистан, уважаемый Эмомали Рахмон, придавая особое значение развитию банковской системы, отметил, что она играет важную роль в обеспечении социально - экономического развития страны, в особенности реальных сфер экономики, создании новых рабочих мест и расширении дополнительных источников пополнения государственного бюджета.[1]

В настоящее время вопросы, касающиеся экономической политики государства, являются активно обсуждаемыми как учетными и аналитиками во всем мире. Проблемы регулирования инфляции, валютного курса и последствиями монетарной политики Таджикистана, относятся к наиболее актуальным темам.

В современном мире главным критерием эффективности денежно-кредитной политики является надежное функционирование монетарного трансмиссионного механизма, который представляет собой процесс, благодаря которому решение центрального банка в сфере денежно-кредитной политики передается на финансовый сектор и экономику в целом и, прежде всего, на состояние денежного рынка, динамику цен и экономический рост. Он способствует реализации основных целей центрального банка [2, с. 3-10], дает возможность поддерживать стабильность банковской системы и обеспечивает передачу монетарных импульсов к субъектам хозяйствования.

Национальный банк Таджикистана как центральный банк в рамках полномочий, предусмотренных текущим законодательством, несёт ответственность за разработку и реализацию денежно-кредитной политики государства. Поэтому в Национальный банк Таджикистана уделяют значительное внимание принятию решений по денежно-кредитной политике и функционированию монетарного трансмиссионного механизма. Для обеспечения экономического роста необходима низкая и стабильная инфляция. Поэтому активизация монетарного трансмиссионного механизма с целью обеспечения ценовой стабильности является одной из ключевых задач деятельности Национальный банк Таджикистана.

Особенно много в настоящее время встречается статей и высказываний, касающихся денежно кредитной политики Таджикистана. Весьма актуальным сейчас является вопрос влияния денежно-кредитной политики Национальный банк Таджикистана на ее стабильность.

В целом, денежно-кредитной политика (монетарная политика) включает процесс регулирования и управления предложения денежной массы в экономике, уровня ликвидности банковской системы и краткосрочных процентных ставок межбанковского рынка посредством использования инструментов денежно-кредитной политики, направленных прежде всего на достижение стабильности цен и содействие реальному росту экономики.

В частности, в соответствии со статьей 5 Закона Республики Таджикистан «О Национальном банке Таджикистана» основной целью Национального банка Таджикистана является достижение и поддержание долгосрочного внутреннего уровня стабильности цен в рамках своих полномочий. Задачи денежно-кредитной политики, прежде всего, осуществляются для достижения этой цели.

Следует отметить, что центральные (национальные) банки многих развитых стран преследуют такую же цель сохранения стабильного уровня цен или ценовой стабильности, направив свою политику в первую очередь для достижения этой цели. Достижение цели Национальном банке Таджикистана будет способствовать обеспечению устойчивости банковской системы страны, реальному долгосрочному росту экономики, а также повышению благосостояния населения.

В настоящее время механизм денежно-кредитной политики Национального банка Таджикистана основан на режиме монетарного таргетирования и конечная цель - стабильность уровня цен обеспечивается посредством регулирования денежного предложения или резервных денег, который выступает в качестве операционной цели.

В рамках данной операционной цели Национальный банк Таджикистана для обеспечения стабильности монетарных показателей и уровня цен, ежегодно устанавливает план увеличения количественного показателя-уровня резервных денег.

Национальный банк Таджикистана для исполнения своих задач и достижения основной цели – ценовой стабильности посредством применения инструментов денежно-кредитной политики осуществляет постоянный контроль выполнения операционной цели и регулирования ликвидности банковской системы. Необходимо подчеркнуть, что принятые и обнародованные решения об изменении ключевых инструментов денежно-кредитной политики имели влияние на состояние финансового сектора и макроэкономических показателей.

Национальный банк Таджикистана с целью улучшения эффективности своей деятельности, в особенности достижения основной цели – поддержание низкого и стабильного уровня цен, исходя из успешного мирового опыта намерен внедрить современные механизмы формирования и имплементации денежно-кредитной политики [3]. В

этой связи, Национальный банк Таджикистана разработан план по созданию благоприятного климата и надёжной основы для поэтапного перехода от режиму реализации денежно-кредитной политики – инфляционному таргетированию.

В этом направлении, Национальным банком Таджикистана с целью развития институциональной реформы для перехода к режиму таргетирования инфляции принимаются необходимые меры. Таким образом, посредством реализации эффективной денежно – кредитной и валютной политики Национальный банк Таджикистана вносит непосредственный вклад для устойчивого функционирования финансовой системы, поддержания покупательной способности национальной валюты, повышения доверия к ней, увеличения реальных доходов населения и объема инвестиций в экономику республики.

#### **Список использованной литературы:**

1. Послание Лидер нации, Президент Республики Таджикистан Эмомали Рахмон, от 26.декабря 2018 г.
2. Красавина Л.Н. Снижение инфляционных рисков как фактор достижения прогнозируемых показателей инфляции и ценовой стабильности // Деньги и кредит, 2012. № 12. С. 3–10.
3. Стратегия денежно – кредитной и валютной политики Республики Таджикистан на 2016-2020 г.