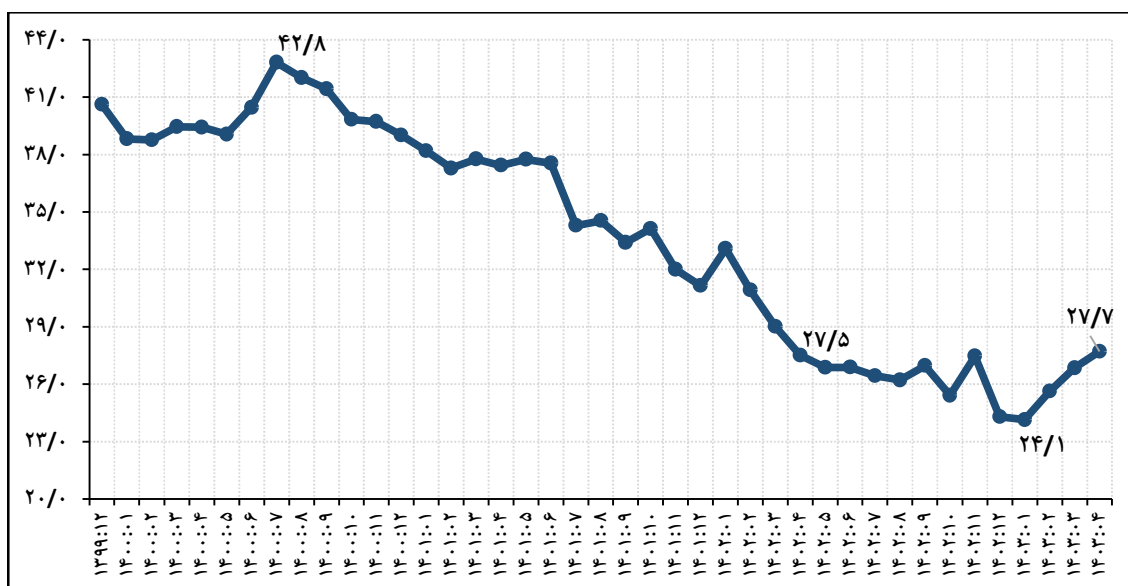


«تحولات کل‌های پولی در تیر سال ۱۴۰۳»

➤ **نقدینگی:** حجم نقدینگی در تیر ماه ۱۴۰۳ به رقم ۸۵۴۹۱/۵ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به پایان سال ۱۴۰۲ معادل ۸/۵ درصد رشد نشان می‌دهد. همچنین، نرخ رشد دوازده‌ماهه نقدینگی در تیر ماه ۱۴۰۳ معادل ۲۷/۷ درصد بوده است که در مقایسه با نرخ رشد دوره مشابه در تیر سال ۱۴۰۲ (۲۷/۵ درصد) به میزان ۰/۲ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. با این حال، بررسی رشد دوازده‌ماهه نقدینگی از اردیبهشت ماه سال جاری حاکی از روند افزایشی این متغیر در چند ماه اخیر می‌باشد که عمدتاً به دلیل تأمین مالی دولت از طریق انتشار اوراق بدهی دولت در ماه‌های ابتدایی سال ۱۴۰۳ بوده است. شایان ذکر است که در چهار ماه ابتدایی سال گذشته اوراق بدهی دولت منتشر نگردیده بود. در همین رابطه، انتظار می‌رود به دنبال هماهنگی‌های لازم میان دولت و بانک مرکزی و همینطور اقدامات و برنامه‌های بانک مرکزی روند رشد نقدینگی در نیمه دوم سال اصلاح شود.

نمودار ۱- روند تحولات نرخ رشد دوازده ماهه نقدینگی (درصد)

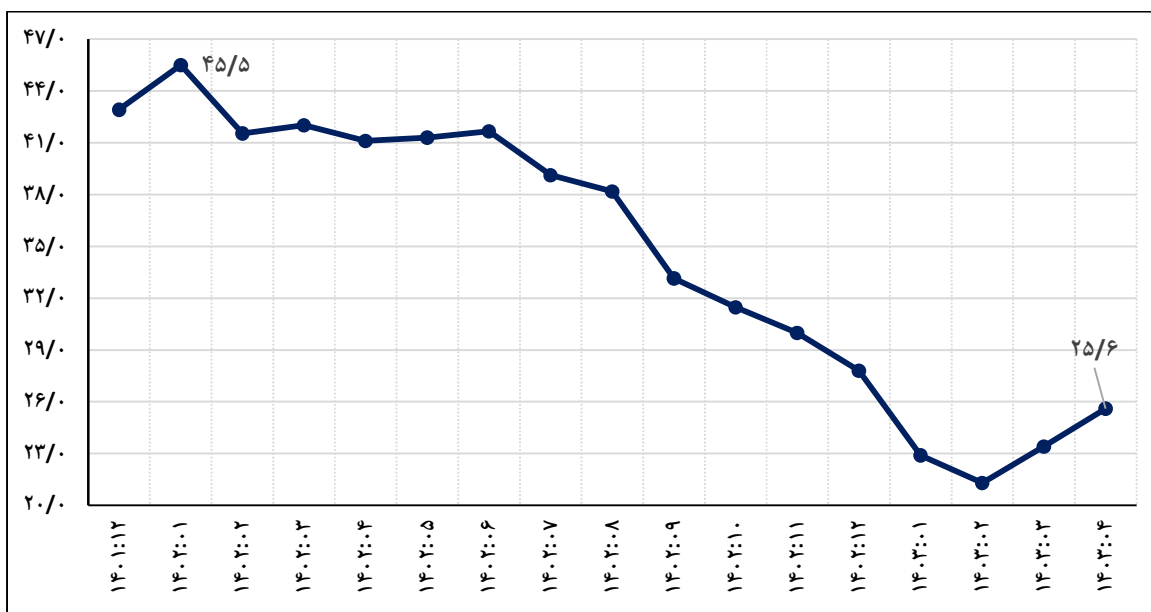


➤ **پایه پولی:** پایه پولی در تیر ماه ۱۴۰۳، رقم ۱۱۴۸۹/۱ هزار میلیارد ریال را به ثبت رساند. بر این اساس، رشد دوازده‌ماهه پایه پولی در تیر ماه ۱۴۰۳ به رقم ۲۵/۶ درصد رسید که در مقایسه با رقم مشابه در تیر ماه ۱۴۰۲ (۴۱/۱ درصد) به میزان ۱۵/۵ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد. همچنین، پایه پولی در تیر ماه ۱۴۰۳ نسبت به پایان سال گذشته رشدی معادل ۵/۲ درصد را تجربه نمود.

➤ لازم به توضیح است، با توجه به تکلیف مجمع عمومی سال ۱۴۰۱ بانک مرکزی مبنی بر تسعیر دارایی‌های ارزی (با توجه به کیفیت آنها) و بدهی‌های ارزی بانک مرکزی در سال ۱۴۰۲، صورت وضعیت دارایی‌ها و بدهی‌های بانک مرکزی در پایان سال مذکور مورد بازنگری و تعدیل قرار گرفت. علاوه بر این، براساس دستورالعمل تهیه آمارهای پولی و مالی صندوق بین‌المللی پول (۲۰۱۶، MFSMCG) و با در نظر گرفتن اصل قلمروی اقتصادی، طبقه‌بندی اجزای پایه پولی در راستای انطباق بیشتر با استانداردهای بین‌المللی مورد بازبینی قرار گرفت.

- در چهار ماهه منتهی به تیر ماه ۱۴۰۳، خالص داراییهای خارجی بانک مرکزی مهمترین عامل فزاینده رشد پایه پولی بوده است و سهمی فزاینده معادل ۱۸/۵ واحد درصد در رشد چهار ماهه پایه پولی داشته بطوریکه در مقایسه با رقم مشابه در خردادماه سال مذکور (۵/۰ واحد درصد)، ۱۳/۵ واحد افزایش داشته است.
- در تیرماه ۱۴۰۳، خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی سهمی معادل ۹/۴ واحد درصد در رشد ۵/۲ درصدی پایه پولی در دوره مذکور داشته است. لازم به ذکر است، افزایش خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی عمدتاً به دلیل کاهش سپرده‌های دولت نزد بانک مرکزی بوده که نشان می‌دهد پرداختهای دولت با اتکای به منابع سپرده‌ای خود صورت گرفته است.
- مهمترین عامل کاهشنده رشد پایه پولی در پایان تیرماه ۱۴۰۳ خالص سایر اقلام بانک مرکزی با سهمی معادل ۱۳/۸- واحد درصد بوده است. دیگر عامل کاهشنده رشد پایه پولی در چهار ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳، مطالبات بانک مرکزی از بانکها با سهمی معادل ۸/۹- واحد درصد بوده است.

نمودار ۲- روند تحولات نرخ رشد دوازده ماهه پایه پولی (درصد)



- لازم به اشاره است ضریب فزاینده نقدینگی نیز در پایان تیرماه ۱۴۰۳ نسبت به پایان سال ۱۴۰۲، معادل ۳/۲ درصد افزایش یافت و به رقم ۷/۴۴۱ رسید.