



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

PRESS RELEASE

MONETARY POLICY COMMITTEE MEETING NO.7

13 July 2026 | Addis Ababa, Ethiopia

The National Bank of Ethiopia's Monetary Policy Committee (MPC) has conducted its 7th regular meeting in line with its roles and responsibilities set out in the NBE Establishment Proclamation 1359/2025, Article 23, to propose monetary policies for approval by the NBE Board. In its 7th meeting, the MPC reviewed latest real sector development, inflation dynamics, external sector performance and developments in the monetary, financial and fiscal sectors, along with global developments affecting the Ethiopian economy. Based on a comprehensive review of these developments, and the near-term outlooks, the Committee recommend appropriate monetary policy measures to be endorsed by the Board.

The Committee's 7th report covers developments in the following areas:

- **Inflation:** The committee noted a distinct decline in inflation following the July 2024 reform compared to the pre reform period, highlighting that it dropped significantly to reach single digits by December 2026 after a long period of high rates. However, following the Middle East conflict that resulted in fuel supply disruptions, headline inflation has rebounded to double digits starting from April 2026. The continuous disinflation trend before the Middle East war has been driven by tight monetary policy, ongoing fiscal consolidation efforts and the effects of enhancement in real sector productivity. Headline inflation rose to 13.4 percent in May 2026 up from 11.7 percent in April and 9.7 percent in December 2025, driven by increases in both food (15.0 percent) and non-food inflation (11.1 percent). Driven by higher transportation costs from fuel supply disruptions during the Middle East conflict, May's reading marks a nine months high. Furthermore, month-on month inflation stood at 2.3 percent in April and 1.69 percent in May. These figures are significantly higher than the five-year historical average for these months as well as the average monthly inflation for the current fiscal year, signalling renewed inflationary pressures from the oil price shock. Looking ahead, the Committee noted that while inflation is projected to moderate by December 2026, it will likely remain in the double-digits over the six months forecast horizon.
- **Growth and Economic Activity:** The Committee noted that the Ethiopian economy has sustained growth momentum over the past eight years, with real GDP growth averaging 7.5 percent. The composition of GDP continued to evolve, supported by macroeconomic reforms aimed at achieving robust growth under stable conditions. In FY 2024/25, real GDP grew by 9.2 percent, with the industrial sector contributing 3.7 percentage points, services contributing a steady 3.1 percentage points, and agriculture adding 2.3 percentage points. Similarly, real GDP growth is projected to reach 10.2 percent in FY 2025/26, driven by ongoing macroeconomic reforms and progress in key sectors. The NBE's Composite Indicators of Economic Activity (CIEA), which monitors high-frequency data across various sectors of the economy signals robust growth momentum. Within Industry, strong performance in cement production, electricity generation, and iron & steel output point to vibrant manufacturing activity. The services sector has also exhibited remarkable



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

performance, led by significant upward swings in tourist inflows and both passenger and freight air transport. However, declines were observed in some indicators, including coffee and oilseed export volumes, as well as the import volumes of raw materials and petroleum compared to the same period last fiscal year.

- **Monetary Developments:** Reserve money has registered a decelerating trend and signs of temperance, though it remains elevated. In FY 2025/26, reserve money growth slowed to 43.0 percent Y/Y, down from 66.4 percent during the same period last year. The growth in reserve money is primarily driven by a significant rise in Net Foreign Assets (NFA) accumulation, stemming from gold operations. Similarly, broad money growth trended slightly downward to 32.7 percent y/y compared to 35.2 percent same period last year. Unlike the pre reform period- when domestic credit was the dominant factor-current broad money growth was being driven by both NFA and domestic credit.
- **Interest Rate Developments:** The Committee noted that short term market interest rates have exhibited significant development and remained positive in real terms. In May 2026, monthly weighted average yield for all T-bill declined from 15.5 last year same period to 12.3 percent. Similarly, a 91-day bill yield declined to 11.0 percent, from 16.1 percent last year same period. During the review period, the T-bill market witnessed strong demand particularly for the short-term tenors (28, 91, and 182-days), leading to huge oversubscription of about Birr 667.8 billion. The increased participation of individual investors facilitated through newly established investment banks has also broadened participation in the T-bill market. Similarly, the 7-day interbank weighted average rate declined to 14.6 percent in May 2026 from about 18.0 percent in March 2026, reflecting excess liquidity in the market, albeit concentrated to few banks. As of May 2026, the overall interbank money market transaction volume surpassed Birr 3.0 trillion, of which the 7-day maturity accounts for 51 percent (Birr 1.5 trillion) while overnight transactions constituted 49 percent (Birr 1.48 billion).
- **Banking and Financial Sector:** The banking sector maintained its resilience during the review period, deposit mobilization and loans collection have shown encouraging trend, safety and soundness measured by asset quality, non-performing loans (NPLs), and capital buffers witnessed healthy trajectory. The loan to deposit ratio of private banks reduced to 72.7 percent compared to 90.3 percent in 2022/23, reflecting an improvement in banks' liquidity management behaviour.
- **Fiscal Sector:** Fiscal policy remained prudent and disciplined during the review period, continuing to support the NBE's tight monetary policy stance and the broader macroeconomic reform agenda. Since the reform measures introduced in July 2024, the government has maintained its commitment to refraining from direct advances from the NBE, which has significantly contributed to moderating base money growth. During the first ten months of FY 2025/26, the overall budget deficit to GDP ratio declined to 0.9 percent, compared to 2.1 percent in FY 2023/24, pre reform period. The T-bill market has played a key role in financing the budget deficit with net financing amounting to Birr 206.5 billion during FY 2025/26.



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

- **External Sector:** Following the comprehensive reforms introduced in July 2024, Ethiopia's external sector has shown substantial improvement. Performance strengthened markedly during FY 2025/26, with the balance of payments registering an overall surplus-a significant reversal from the deficit recorded in the pre-reform period. The improvement was mainly driven by a threefold increase in goods export earnings and an improvement in private and official transfers. These gains offset the rising merchandise imports, narrowing the current account deficit from USD 6.2 billion in 2023/24 to USD1.8 billion in 2025/26, while the capital account surplus also expanded. Consequently, the NBE's foreign exchange reserves increased significantly, reaching 20 times the pre-reform period. These developments underscore the positive impact of ongoing economic reforms aimed at enhancing external competitiveness, boosting foreign exchange earnings, and strengthening the overall sustainability of the external sector.
- **Global Environment:** According to the IMF's July 2026 *World Economic Outlook*, the Middle East conflict has disrupted what was previously expected to be a stable global economic trajectory. Compared with earlier assumptions of a short-lived conflict and average oil prices, global growth is now projected to decelerate slightly to 3.0 percent in 2026, while the 2027 forecast slightly up to 3.4 percent from the previous forecast. Recent developments, including the signing of a memorandum of understanding between the United States and Iran aimed at ending the conflict, suggest that downside risks to the outlook may have eased somewhat, although uncertainty remains. Meanwhile global headline inflation is expected to increase to 4.7 percent in 2026 before declining to 3.9 percent in 2027.

MPC Assessment and Recommendations

The Committee noted that the NBE's tight monetary policy stance has been an essential policy direction given the inflationary pressure from international oil price shocks. The committee re-affirmed its commitment that the tight monetary policy stance should be maintained to achieve NBE's goal of maintaining a single-digit inflation in the medium term. Accordingly, MPC recommended and the NBE Board approved the following monetary policy actions:

- **First:** The NBE originally implemented the credit cap as a temporary transition instrument until NBE fully moves to an interest rate-based monetary policy framework through indirect policy instruments. As the credit cap has already achieved its objective, the Committee recommended and the NBE Board approved full removal of the credit cap. The removal of the credit cap is a result of a successful transition to an interest-based policy framework with full implementation of indirect monetary policy instruments. It is not a change in NBE's monetary policy stance. NBE will keep its tight monetary policy stance by using all indirect monetary policy instruments as its disposal effectively.
- **Second:** As the removal of the credit cap requires a counter tightening measure, and to re-affirm the NBE's commitment to tight monetary policy stance, the Committee proposed an increase in NBE's policy rate. Accordingly, the Committee proposed and the NBE Board approved to raise the NBE policy rate by 1.0 percentage point while maintaining the +/- 3 percentage point band unchanged.



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

- **Third:** The Committee recommended and the NBE Board approved that the NBE will implement targeted reserve requirement (additional reserve requirement) based on a regular assessment on individual bank's loan to deposit ratio development in case credit expansion poses pressure on inflation path.
- **Fourth:** To reduce import-related costs, contain inflationary pass-through, and to promote a more efficient FX market, the Committee proposed and the NBE Board approved the NBE's FX commission rate to be reduced from 2.5 percent to 1.5 percent (a reduction of 1 percentage point).
- **Fifth:** To enhance export competitiveness and build market confidence, thereby deepening the FX market and improving price discovery, the committee proposed and the NBE Board approved to reduce the foreign exchange surrender requirement on goods export from 50 percent to 30 percent.

In closing, the Committee decided that its next meeting shall take place at the end of September 2026 or at any earlier date as may be warranted.

Monetary Policy Committee
National Bank of Ethiopia
13 July 2026



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

ጋዜጣዊ መግለጫ

የገንዘብ ፖሊሲ ኮሚቴ ስብሰባ ቁ.7

ሐምሌ 6 ቀን 2018 ዓ.ም ፣ አዲስ አበባ ፣ ኢትዮጵያ

የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ የገንዘብ ፖሊሲ ኮሚቴ ሰባተኛ ስብሰባውን አካሂዷል። በተሻሻለው የባንኩ የማቋቋሚያ አዋጅ ቁጥር 1359/2025፣ አንቀጽ 23፣ በተሰጠው ተግባርና ኃላፊነት መሠረት የተቋቋመው የገንዘብ ፖሊሲ ኮሚቴ በየጊዜው የገንዘብ ፖሊሲዎችን ነድፎ ለባንኩ የዳይሬክተሮች ቦርድ ምክረ-ሐሳቦችን በማቅረብ፣ ያስጸድቃል። በዚህ ረገድ፣ ኮሚቴው የኢትዮጵያን የኢኮኖሚ እድገት፣ የዋጋ ግሽበት፣ የበጀት፣ የውጭ ኢኮኖሚ፣ የገንዘብ አቅርቦትና የፋይናንስ ዘርፍ አገጣጣሚያዎችን፣ እንቅስቃሴ አመልካቾችን እንዲሁም በሀገር ውስጥ የማክሮ ኢኮኖሚ ሁኔታዎች ላይ ጉልህ አንደምታ ያላቸውን ዓለም አቀፍ ሁኔታዎችን ይገመግማል። ኮሚቴው ከእነዚህ የማክሮ ኢኮኖሚያዊ ግምገማዎችና የቅርብ ጊዜ የወደፊት እይታዎች በመነሣት በቦርዱ ፀድቆ ተግባራዊ የሚደረጉ የፖሊሲ ምክረ-ሐሳቦችን ያቀርባል።

በዚሁ መሠረት፣ ኮሚቴው በውይይቱ ያካተታቸው ዐበይት ጉዳዮች የሚከተሉት ናቸው፡-

- **የዋጋ ግሽበት፡-** ዓመታዊ የዋጋ ግሽበት ከሪፎርሙ በፊት ከነበረው አንፃር በግልጽ ሁኔታ እየቀነሰ በመምጣት በታህሳስ ወር 2018 ነጠላ አሃዝ አስመዝግቧል ። ይሁን እንጂ፣ ከአሜሪካና ኢራን ጦርነት ጋር ተያይዞ በተፈጠረው የነዳጅ አቅርቦት መስተጓጎል ምክንያት አጠቃላይ የዋጋ ንረት ከሚያዝያ 2018 ዓ.ም. ጀምሮ እንደገና ወደ ሁለት አሃዝ ተመልሷል ።ኮሚቴው ግምገማ መሠረት የመከሰተው ምስጋራቅ ጦርነት ከመከሰቱ በፊት ለታየው የዋጋ ግሽበት መቀነስ ብሔራዊ ባንክ ተግባራዊ እያደረገ ያለው ጥብቅ የገንዘብ ፖሊሲ፣ ጥንቃቄ የተሞላበት የበጀት ፖሊሲ ስርዓት እንዲሁም ምርትና ምርታማነትን ለማሻሻል የተወሰዱ እርምጃዎች አስተዋጽኦ አድርገዋል። አጠቃላይ የዋጋ ግሽበት በግንቦት ወር 2018 ዓ.ም. 13.4 በመቶ ደርሷል፤ ይህም በሚያዝያ ወር 2018 ከተመዘገበው 11.7 በመቶ እና በታህሳስ 2017 ከነበረው 9.7 በመቶ ጋር ሲነጻጸር ጭማሪ አሳይቷል። ይህ ጭማሪ በምግብ-ነክ እና በምግብ-ነክ ያልሆኑ እቃዎች የዋጋ ግሽበት በቅደም ተከተል 15.0 በመቶ እና 11.1 በመቶ በማደጉ የተነሳ ነው። በግንቦት 2018 ዓ.ም. የተመዘገበው የዋጋ ግሽበት በዘጠኝ ወራት ውስጥ ከፍተኛው ሲሆን፣ ይህም በአሜሪካና በኢራን ጦርነት ምክንያት ከተፈጠረው የነዳጅ አቅርቦት መስተጓጎል ጋር በተያያዘ የመጓጓዣ ወጪዎች በመጨመራቸው ምክንያት ነው። የወር-በ-ወር የዋጋ ግሽበትን ስንመለከት በሚያዝያ ወር 2018 ዓ.ም. 2.3 በመቶ እና በግንቦት 2018 ዓ.ም. 1.69 በመቶ ተመዝግቧል። እነዚህ ጭማሪዎች ባለፉት አምስት ዓመታት በተመሳሳይ ወራት ከተመዘገቡት ወርሃዊ አማካይ የዋጋ ግሽበት መጠኖች በእጅጉ ከፍ ያሉ ሲሆኑ፣ በአሁኑ የበጀት ዓመት የተመዘገበውን አማካይ ወርሃዊ የዋጋ ግሽበት መጠንም አልፏል። ይህም በነዳጅ ዋጋ ድንገተኛ ጭማሪ ምክንያት አዲስ የዋጋ ግፊት መፈጠሩን ያመለክታል። የወደፊት ትንበያን በሚመለከት፣ የዋጋ ንረት በታህሳስ 2019 ዓ.ም. እንደሚቀንስ የተገመተ ቢሆንም፣ በስድስት ወራት የትንበያ ጊዜ ውስጥ በሁለት አሃዝ ላይ ሊቆይ እንደሚችል ትንበያው አመልክቷል።
- **ዕድገትና የኢኮኖሚ እንቅስቃሴ፡-** ኮሚቴው የሀገር ውስጥ የኢኮኖሚ ዕድገት ተጠናክሮ እንደቀጠለ እና በ2017 በጀት ዓመትም አጠቃላይ ኢኮኖሚው ባለፉት 8 ዓመታት ከተመዘገበው የ7.5 በመቶ አማካይ እድገት ከፍ ያለ የ9.2 በመቶ እድገት ማስመዝገብ መቻሉን ተገንዝቧል። ለዚህም የኢኮኖሚ ዕድገት የአገልግሎት ዘርፉ 3.1 የመቶኛ ነጥብ ፣ የኢንዱስትሪ ዘርፉ 3.7 የመቶኛ ነጥብ፣ እንዲሁም የግብርና ዘርፉ 2.3 የመቶኛ ነጥብ አስተዋፅኦ አድርገዋል። ይህም በተረጋጋ ማክሮ ኢኮኖሚ ሁኔታ ውስጥ ጠንካራ ዕድገት ለማስመዝገብ በተደረጉ የማክሮ ኢኮኖሚ ሪፎርሞች ድጋፍ እየተከናወነ መሆኑን ያሳያል። በተመሳሳይ ሁኔታ የኢኮኖሚ እንቅስቃሴ አመልካቾች የተጠናከረ የኢኮኖሚ ዕድገት እንደሚኖር ያመለክታል። ለዚህም በማኑፋክቸሪንግ ዘርፍ በሲሚንቶ ምርት፣ በኤሌክትሪክ ማመንጨት እና በብረትና ብረታ ብረት ምርቶች ላይ የታዩ መሻሻሎች በአጠቃላይ የኢንዱስትሪ ዘርፉ ንቁ እንቅስቃሴ እንዳለው ያመለክታል። የአገልግሎት ዘርፉም በተመሳሳይ መልኩ በተለይ በዋና ዋና አመልካቾች መሻሻል የተደገፈ ከፍተኛ አፈፃፀም አሳይቷል። በተለይም የቱሪስት ፍሰት እና የአየር ትራንስፖርት እንቅስቃሴዎች (የተሳፋሪ እና የጭነት ማጓጓዣ) በወቅቱ ከፍተኛ ዕድገት



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

አሳይተዋል። ሆኖም ግን፣ ከባለፈው በጀት ዓመት ተመሳሳይ ወቅት ጋር ሲነፃፀር በአንዳንድ አመለካከቶች ላይ መቀነስ ታይቷል። ከእነዚህም መካከል የወጪ ንግድ በመጠን (በተለይ በ-ና እና የቅባት እህሎች) እንዲሁም የጥሬ ዕቃዎች እና የነዳጅ ምርቶች የገቢ ንግድ መጠን መቀነስ ተመዝግቧል።

- **የገንዘብ ሁኔታ፡-** የመሠረታዊ ገንዘብ (base Money) ዕድገት ከፍተኛ ደረጃ ላይ ቢቆይም፣ በቅርብ ጊዜያት የመቀነስ አዝማሚያ እና የመረጋጋት ምልክት እያሳየ መጥቷል። በ2018 በጀት ዓመት የመሠረታዊ ገንዘብ ዓመታዊ ዕድገት 43.0 በመቶ ደርሷል፤ ይህም ባለፈው ዓመት በተመሳሳይ ወቅት ከተመዘገበው 66.4 በመቶ ዕድገት ጋር ሲነፃፀር ቅናሽ አሳይቷል። ለመሰረታዊ ገንዘብ ዕድገት ብሔራዊ ባንክ ከወርቅ ግዢ ጋር በተያያዘ የውጪ ምንዛሪ ክምችት በመጨመሩ እና ከዚሁ ጋር ተያይዞ ወደ ባንኮች የገባው የጥሬ ገንዘብ መጨመሩ እንደዋነኛ ምክንያት የሚጠቀስ ነው። በተመሳሳይም፣ የጠቅላላ ገንዘብ አቅርቦት (Broad Money) ዓመታዊ ዕድገት ባለፈው ዓመት በተመሳሳይ ወቅት ከነበረው 35.2 በመቶ ጋር ሲነፃፀር መጠነኛ ቅናሽ በማሳየት 32.7 በመቶ ሆኗል። ለጠቅላላ ገንዘብ ዕድገት ከሪፎርም በፊት የአገር ውስጥ ብድር ከፍተኛ ድርሻ የነበረው ሲሆን በዚህ በጀት ዓመት በዋናነት የተጣራ የውጭ ምንዛሪ ክምችት (Net Foreign Asset) ከፍተኛ ዕድገት በማሳየቱ እና በአገር ውስጥ ብድርም መጠነኛ ዕድገት በመመዝገቡ እንደሆነ መገንዘብ ተችሏል።
- **የወለድ ተመን ሁኔታ፡-** ኮሚቴው የአጭር ጊዜ የወለድ ተመኖች ከፍተኛ መሻሻል እንዳሳየና ከማስቀመጫ ወለድ ውጭ ያሉት የወለድ ተመኖች (Real interest rate) በሙሉ ከዚህ በላይ ሆነው እንደቆዩ ተገንዝቧል። በግንቦት ወር 2018 የሁሉም የመንግሥት ግምጃ ቤት ሰነዶች አማካይ የወለድ ምጣኔ እና የ91 ቀን የመንግስት ግምጃ ቤት ሰነድ አማካይ የወለድ ምጣኔ (weighted average yield) በቅደም ተከተል 12.3 በመቶ እና 11.0 በመቶ ሆነዋል። ይህም ባለፈው ዓመት በተመሳሳይ ወቅት ከነበረው 15.5 በመቶ እና 16.1 በመቶ ጋር ሲነፃፀር ቅናሽ አሳይቷል። በዚሁ ወቅት የመንግስት ግምጃ ቤት ሰነድ ገበያ በተለይ የአጭር ጊዜ ሰነዶች (28፣ 91 እና 182 ቀናት) ላይ ከፍተኛ ፍላጎት እንደነበር ታይቷል። ይኸውም ወደ 667.8 ቢሊዮን ብር የሚጠጋ ከፍተኛ የተጨማሪ ፍላጎት (oversubscription) እንዲመዘገብ አድርጓል። በቅርቡ በተቋቋሙ የኢንቨስትመንት ባንኮች አማካይነት የግለሰቦች ተሳትፎ መጨመሩ ገበያው እንዲሰፋ ረድቶታል። በተመሳሳይም፣ ባንኮች እርስ በእርስ የሚበዳደሩበት የ7-ቀን የባንክ ለባንክ የገንዘብ ገበያ አማካይ የወለድ ምጣኔ በመጋቢት ወር 2018 ከነበረው 18.0 በመቶ ቅናሽ በማሳየት በግንቦት ወር 2018 ወደ 14.6 በመቶ ደርሷል። ይህም ምንም እንኳን በጥቂት ባንኮች ዘንድ የታየ ቢሆንም፣ ባንኮች በቂ የጥሬ ገንዘብ አካል ንብረት (excess liquidity) መያዣቸውን ያመለክታል። በግንቦት 2018 ዓ.ም. መጨረሻ የባንክ ለባንክ የገንዘብ ገበያ አጠቃላይ የግብይት መጠን ወደ 3.0 ትሪሊዮን ብር ደርሷል። ለዚህም የ7 ቀን 51 በመቶ (1.5 ትሪሊዮን ብር) ሲሸፍን፣ የአንድ ቀን (overnight) ግብይቶች ደግሞ 49 በመቶ (1.48 ትሪሊዮን ብር) አስተዋዕክ አድርገዋል።
- **የባንክና የፋይናንስ ዘርፍ፡-** የባንክ ዘርፉ በቂ ካፒታል ያለው በመሆኑና የተበላሸ ብድሩም ዝቅተኛ በመሆኑ ጤናማና የተረጋጋ እንደሆነ ቀጥሏል። ለዚህም አጠቃላይ የተቀማጭ ገንዘብ ክምችት እና የብድር ተመላሽ እድገት አስተዋጽኦ አድርጓል። የግል ባንኮች የብድርና የተቀማጭ ሂሳብ (loan to deposit ratio) ጥመርታም በ2016 ከነበረው 90.3 በመቶ በ2018 ወደ 72.7 በመቶ ቀንሷል። ይህም የባንኮች የገንዘብ አስተዳደር (liquidity management) መሻሻልን ያመለክታል።
- **የበጀት ሁኔታ፡-** የበጀት ፖሊሲ ሥርዓት ጥንቃቄ የተሞላበት እና ከብሔራዊ ባንክ ጥብቅ የገንዘብ ፖሊሲ ጋር የተጣጣመ እንዲሁም ከአጠቃላይ የማክሮ ኢኮኖሚ ማሻሻያ አጀንዳ ጋር የተናበበ እንደነበር ኮሚቴው ተገንዝቧል። ይህም በ2016 ከተወሰደው ማሻሻያ በኋላ፣ መንግስት ለበጀት ጉድለት ማሟያ ከብሔራዊ ባንክ ብድር እንዳይወሰድ ያደረገና የማዕከላዊ ባንኩን የገንዘብ ፖሊሲ አቋም በእጅጉ በመደገፍ የመሠረታዊ ገንዘብ እድገትን ለመገደብም አስችሏል። የ2018 በጀት ዓመት አስር ወራት አጠቃላይ የበጀት ጉድለት ከጠቅላላ የሀገር ውስጥ ምርት ጋር ያለው ጥመርታ 0.9 በመቶ የደረሰ ሲሆን፣ ባለፈው ዓመት ተመሳሳይ ጊዜ ከነበረው 1.6 በመቶ እና ከሪፎርም በፊት በ2016 በጀት ዓመት ከተመዘገበው 2.1 በመቶ ጋር ሲነፃፀር መቀነስ አሳይቷል። የመንግሥት



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

ግምጃ ቤት ለነድ ገበያም የበጀት ጉድለቱን ለመሙላት ቁልፍ ሚና በመጫወት በ2018 በጀት ዓመት 206.5 ቢሊዮን ብር በመሰብሰብ አስተዋዕክ አድርጓል።

- **የውጭ ኢኮኖሚ ዘርፍ፡-** በሐምሌ ወር 2016 ከተወሰደው ሁሉን አቀፍ ማሻሻያ ጋር ተያይዞ የኢትዮጵያ አጠቃላይ የውጭ ኢኮኖሚ ሚዛን (overall balance of payment) ትርፍ ማስመዝገብ የቻለ ሲሆን፤ ይህም ከማሻሻያው በፊት ከተመዘገበው ጉድለት ጋር ሲነፃፀር የኢትዮጵያ የውጭ ኢኮኖሚ ዘርፍ ከፍተኛ መሻሻል ማሳየቱን ያመለክታል። በበጀት ዓመቱ የሸቀጦች ወጪ ንግድ ገቢ በሶስት እጥፍ መጨመር፤ እንዲሁም የግለሰቦች እና የመንግሥት ሃዋላ መሻሻል የሸቀጦች ገቢ ንግድ መጨመርን በከፊል አካክሏል። ይኸውም በ2016 በጀት ዓመት የተመዘገበው 6.2 ቢሊዮን የአሜሪካ ዶላር የተንቀሳቃሽ ሂሳብ (Current Account) ጉድለት በ2018 በጀት ዓመት ወደ 1.8 ቢሊዮን ዶላር እንዲቀንስ አስችሏል። እንዲሁም በበጀት ዓመቱ የተመዘገበው የካፒታል ሂሳብ ትርፍ ለአጠቃላይ የክፍያ ሚዛን መሻሻል አስተዋዕክ አድርጓል። በመሆኑም የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ የ2018 በጀት ዓመት የውጭ ምንዛሪ መጠባበቂያ ክምችት ከፍተኛ ጭማሪ በማሳየት ከሪፎርሙ በፊት የነበረውን መጠን 20 እጥፍ ደርሷል። እነዚህ ውጤቶች የውጭ ገበያ ተወዳዳሪነትን እንዲሁም የውጭ ምንዛሪ ገቢን ለማሳደግ እና የውጭ ኢኮኖሚ ዘርፍ ዘላቂነትን ለማጠናከር እየተወሰዱ ያሉ የማክሮ ኢኮኖሚ ማሻሻያዎች አዎንታዊ ተፅዕኖ እንዳላቸው ያመለክታሉ።
- **ዓለም አቀፍ ሁኔታዎች፡-** በዓለም አቀፉ የገንዘብ ድርጅት (IMF) ሐምሌ 2018 ዓ.ም. በተተነበየው ትንበያ መሠረት፤ በመካከለኛው ምሥራቅ የተከሰተው ግጭት ቀደም ሲል ሲጠበቅ የነበረው የተረጋጋ የዓለም ኢኮኖሚ አቅጣጫ እንዲታወክ ማድረጉን አሳይቷል። ከዚህ ቀደም ግጭቱ አጭር ጊዜ የሚቆይ እና የነዳጅ ዋጋዎች በአማካይ የተረጋጋ ይሆናሉ ተብሎ ከተደረገው ትንበያ ጋር ሲነፃፀር፤ የዓለም አቀፍ ዕድገት ትንበያ በመጠኑ በመቀነስ በ2026 3.0 በመቶ እንደሚሆን ፤ የ2027 ትንበያ ግን ከቀድሞው ትንበያ በመሻሻል 3.4 በመቶ እንደሚሆን ተገምቷል። የዓለም አቀፍ አጠቃላይ የዋጋ ግሽበት በ2026 ወደ 4.7 በመቶ እንደሚጨምር እና በ2027 ደግሞ ወደ 3.9 በመቶ እንደሚቀንስ ተገምቷል። ምንም እንኳን በቅርቡ በአሜሪካ እና በኢራን መካከል የተደረገው የመግባቢያ ስምምነት ቢኖርም፤ አሁንም ቢሆን የአለመረጋጋት ስጋቶች እንዳሉ ተመለክቷል።

የገንዘብ ፖሊሲ ኮሚቴ ትንተናና ምክረ-ሀሳቦች

ኮሚቴው የዓለም አቀፍ የነዳጅ ዋጋ ንረት በአገር ውስጥ የዋጋ ግሽበት ላይ የሚያሳድረውን ጫና ከግምት ውስጥ በማስገባት እና የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ በመካከለኛ ጊዜ ለማሳካት የያዘውን የነጠላ አሃዝ የዋጋ ግሽበት ዓላማ ለማሳካት ጥብቅ የገንዘብ ፖሊሲው ተጠናክሮ መቀጠል እንዳለበት ግንዛቤ ወስዷል። በዚሁም መሠረት፤ ኮሚቴው የሚከተሉትን የገንዘብ ፖሊሲ ምክረ ሐሳቦችን ለቦርድ አቅርቦ አስወስኗል።

- **አንደኛ፡** የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ ዓመታዊ የብድር ዕድገት ገደብን (credit cap) ቀጥተኛ ያልሆኑ የገንዘብ ፖሊሲ መሣሪያዎችን በመጠቀም በወለድ ምጣኔ ላይ ተመስርቶ ወደሚሰራ የገንዘብ ፖሊሲ ሥርዓት ሙሉ በሙሉ እስኪሸጋገር ድረስ በጊዜያዊነት ሲጠቀምበት ቆይቷል። በአሁኑ ወቅት የብድር ገደቡ የታቀደለትን ዓላማ ያሳካ በመሆኑ፤ ኮሚቴው ገደቡ ሙሉ በሙሉ እንዲነሳ ምክረሃሳብ አቅርቦ ቦርዱም አጽድቋል። ነገር ግን ይህ የብድር ገደብ መነሳት የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ ጥብቅ የገንዘብ ፖሊሲ አቋም ለውጥ ሳይሆን የወለድ ተመንን መሠረት ያደረገው የገንዘብ ፖሊሲ ማዕቀፍ ወደ ተሳካ ሽግግር በመድረሱና ቀጥተኛ ያልሆኑ የገንዘብ ፖሊሲ መሣሪያዎች ውጤታማ እየሆኑ በመምጣታቸው ነው። የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ ጥብቅ የገንዘብ ፖሊሲ አቋሙን ለማስቀጠል በፖሊሲ ማዕቀፉ ውስጥ ያሉትን ሁሉንም ቀጥተኛ ያልሆኑ የገንዘብ ፖሊሲ መሣሪያዎችን መጠቀሙን ይቀጥላል።



የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
NATIONAL BANK OF ETHIOPIA

- **ሁለተኛ:** ኮሚቴው የብድር ዕድገት ገደብ መነሳትን ተከትሎ ተመጣጣኝ የሆነ የጥብቅ ፖሊሲ እርምጃ መውሰድ የሚያስፈልግ መሆኑን እና የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ ጥብቅ የገንዘብ ፖሊሲ አቋሙን አጠናክሮ መቀጠል እንዳለበት በመገንዘብ፣ የብሔራዊ ባንክ የፖሊሲ ወለድ ምጣኔን በ1.0 መቶኛ ነጥብ (ከ15 በመቶ ወደ 16 በመቶ) ለማሳደግ እና የ ± 3 የመቶኛ ነጥብ ክልል (band) ሳይለወጥ እንዲቆይ ምክረ ሃሳብ አቅርቦ በቦርዱ ጸድቋል።
- **ሶስተኛ:** የብድር ዕድገት መስፋፋት በዋጋ ግሽበት ላይ አሉታዊ ጫና የሚያሳድር ሆኖ ሲገኝ፣ የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ በሚያካሂደው መደበኛ ግምገማ መሠረት የእያንዳንዱ ባንክ የብድርና የተቀማጭ ሂሳብ ጥመርታ (loan-to-deposit ratio) ላይ በመመርኮዝ የተለየ የመጠባበቂያ ተቀማጭ (targeted reserve requirement) እንዲተገብር ኮሚቴው ምክረ ሃሳብ አቅርቦ በቦርዱ ጸድቋል።
- **አራተኛ:** ከሸቀጦች ገቢ ንግድ ጋር የተያያዙ ወጪዎችን ለመቀነስ፣ የዋጋ ግሽበት ላይ የሚኖረውን ተፅዕኖ ለመገደብ እና የውጭ ምንዛሪ ገበያን ለማሳደግ ይረዳ ዘንድ፣ ኮሚቴው የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ የውጭ ምንዛሪ ኮሚሽን ምጣኔ ከ2.5 በመቶ ወደ 1.5 በመቶ (በ1 የመቶኛ ነጥብ) እንዲቀንስ ምክረ ሃሳብ አቅርቦ በቦርዱ ጸድቋል።
- **አምስተኛ:** የወጪ ንግድ ተወዳዳሪነትን ለማሻሻል፣ የገበያ ላይ መተማመን ለመገንባት እና የውጭ ምንዛሪ ገበያን ለማሳለጥ፣ ላኪዎች ከሚያገኙት የውጭ ምንዛሪ ግኝት ላይ ለባንኮች እንዲሸጡ የሚጠየቀው 50 በመቶ (FX surrender requirement) ወደ 30 በመቶ ዝቅ እንዲደረግ ኮሚቴው ምክረ ሃሳብ አቅርቦ በቦርዱ ጸድቋል።

ኮሚቴው በመስከረም 2019 ዓ.ም. መጨረሻ እንደገና ለመሰብሰብ፣ አስፈላጊ ሁኔታ ከተፈጠረም ከዚያ ቀደም ብሎ ለመሰብሰብ ተስማምቷል።

የገንዘብ ፖሊሲ ኮሚቴ
የኢትዮጵያ ብሔራዊ ባንክ
ሐምሌ 6 ቀን 2018 ዓ.ም