

یکشنبه ۲۶ اسفند۱۴۰۳

وطن‌امروز | شماره ۴۲۸۰

اقتصادی

اخبار

شناسایی فرار مالیاتی

۲۱ میلیارد تومانی از یک واحد تولیدی

رئیس مرکز بازرسی، مبارزه با فرار مالیاتی و پولشویی سازمان امور مالیاتی کشور از شناسایی فرار مالیاتی یک واحد صنفی فعال در زمینه تولید و انتشار نرم‌افزار در استان اصفهان خبر داد و گفت: در مجموع مبلغ ۲۱ میلیارد ریال مالیات و جرایم در منابع مالیاتی عملکرد و ارزش افزوده از مودی مطالبه شده و در مرحله وصول است.

شاهین مستوفی درباره مصادیق فرار مالیاتی در اداره کل امور مالیاتی استان اصفهان گفت: پس از اجرای عملیات بازرسی مالیاتی موضوع ماده ۱۸۱ قانون مالیات‌های مستقیم از محل فعالیت یک واحد صنفی فعال در زمینه تولید و انتشار نرم‌افزار، کتمان درآمد ۱٬۵۶۰ میلیارد ریالی مودی در سال‌های ۱۳۹۳ لغایت ۱۴۰۲ که از طریق استفاده از حساب‌های بانکی متعدد اجارهای (حساب بانکی اشخاص ثالث) صورت می‌گرفت، احراز شد.

مستوفی درباره میزان مالیات و جرایم متعلقه این مودی افزود: با صدور اوراق تشخیص و مطالبه مالیات در منابع مالیات بر درآمد و مالیات بر ارزش افزوده، مبلغ ۲۱۰ میلیارد ریال اصل مالیات مرتبط با درآمد کتمان شده از مودی مزبور مطالبه شده است و این در حالی است که مودی مذکور در مجموع سنوات یاد شده، مبلغ ۳۲ میلیارد ریال درآمد در اظهارنامه‌های تسلیمی به سازمان امور مالیاتی ابراز کرده بود.

رئیس مرکز بازرسی، مبارزه با فرار مالیاتی و پولشویی سازمان امور مالیاتی کشور خاطر‌نشان کرد: اقدامات لازم در راستای وصول مالیات متعلقه با رعایت موازین قانونی، از طریق اداره کل امور مالیاتی استان اصفهان در حال انجام و پیگیری است.

■ ■ ■

خودروهای لوکس مشمول مالیات ممنوع‌المعامله شدند

سازمان امور مالیاتی اعلام کرد اخذ مالیات از خانه‌ها و خودروهای مشمول مالیات بر لوکس‌ها که مالکان آنها نسبت به مالیات تعیین شده اعتراض دارند، متوقف شده و معاملات خودروهای مشمول تا زمان قطعی شدن مالیات این کالاها ممنوع است.
جهانگیر رحیمی، مدیرکل حسابرسی سیستمی سازمان امور مالیاتی در بخشنامه‌ای به ادارات کل امور مالیاتی اعلام کرد: اقدامات اجرایی مرتبط با ابلاغ برگه مالیاتی برای مالکان خودرو، باغ و ویلاهای گران‌قیمت که مشمول مالیات شده ولی نسبت به مالیات تعیین شده در پورتال سازمان امور مالیاتی اعتراض خود را ثبت کرده‌اند تا زمان اتمام دادرسی مالیاتی و صدور رأی قطعی مالیات موضوعه، لغو شود.

در این بخشنامه معاملات خودروهای مشمول مالیات بر خودروهای گران‌قیمت که مالکان آنها نسبت به مالیات تعیین شده در پورتال سازمان امور مالیاتی اعتراض خود را ثبت کرده‌اند تا زمان اتمام دادرسی مالیاتی و صدور رأی قطعی مالیات موضوعه ممنوع شده است.

قیمت نفت در معاملات

یک درصد افزایش یافت

قیمت نفت در معاملات دیروز یک درصد افزایش یافت.

بهای معاملات نفت برنت با ۷۰ سنت معادل یک درصد افزایش، در ۷۰ دلار و ۵۸ سنت در هر بشکه بسته شد.
بهای معاملات وست تگزاس اینترمدیت آمریکا با ۶۳ سنت معادل یک درصد افزایش، در ۶۷ آمریکا روز پنجشنبه ۱.۷ درصد ریزش کرده بود.
هر شاخص، هفته گذشته را تقریباً بدون تغییر به پایان بردند.

قیمت نفت یک هفته پرنوسان دیگر را تجربه کرد که طی آن، معامله‌گران به دنبال ایجاد تعادل بین عوامل متضاد عرضه و تقاضا بودند. در حالی که داده‌های بخش عرضه، از روند افزایشی قیمت‌ها حمایت می‌کرد، نگرانی‌های اقتصادی مداوم، تشدید تنش‌های تجاری و برنامه‌های اوپک پلاس برای عرضه بالاتر، مانع افزایش قیمت نفت شد.
با توجه به اینکه بازار در تلاش برای یافتن جهت روشن است، معامله‌گران به دنبال اطلاعات کلیدی اقتصادی و ذخایر نفت و سوخت در هفته آینده برای یافتن محرک‌های جدید هستند.

تحلیلگران کورمس بانک در یادداشتی نوشتند: نفت برنت در ۲ هفته گذشته، حدود ۷۰ دلار بوده است.
اینکه آیا در این سطح در هفته آینده باقی می‌ماند یا خیر، بستگی به وضعیت اخبار سیاسی دارد.

■ ■ ■

تمدید اختیارات ستاد تنظیم بازار در جلسه سران قوا

با توجه به مصوبه شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا که به درخواست معاون اول ریاست‌جمهور به تصویب رسیده است، اختیارات ستاد تنظیم بازار برای سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ تمدید شده است.

یکصدوفهدهمین جلسه شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا،به درخواست معاون اول رئیس‌جمهور، تمدیداختیارات ستاد تنظیم‌بازار را برای سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ تصویب کرد. این ستاد با حضور مقامات ارشد دولتی از جمله معاون اول رئیس‌جمهور، وزرای اقتصاد، صمت، جهاد کشاورزی و دیگر اعضا تشکیل می‌شود تا نظارت و تنظیم بازار را بر عهده گیرد.

با وجود ممنوعیت قانونی قیمت‌گذاری دولتی به‌جز در موارد خاص طبق برنامه هفتم توسعه، این مصوبه عملاً قانون مذکور را به حاشیه برده و بر تنظیم‌گری مستقیم بازار تأکید دارد. هدف اصلی این اقدام، هماهنگی بین دستگاه‌های اجرایی و اتخاذ تدابیر لازم برای تثبیت بازار اعلام شده است.

اجرای عملیات بازار باز و اجرای عملیات ریپو نیز به ترازنامه بانک مرکزی منتقل شده به طوری که سهم سرفصل «مانده اجرای سیاست عملیات پولی» از رشد ۲۰ درصدی پایه پولی در آبان ۱۴۰۳ (در مقایسه با آبان ۱۴۰۲) حدود ۱۶٫۸ درصد بوده است. در واقع در این بازه زمانی بعد از سرفصل «خالص دارایی‌های خارجی» با سهم ۱۷۷ درصدی، سرفصل «مانده اجرای سیاست عملیات پولی» بیشترین تأثیر را بر رشد پایه پولی برجا گذاشته است.

■ **چالش‌های پیش رو**

تحلیل آمارهای رسمی بانک مرکزی نشان می‌دهد علامت‌هایی مبنی بر کاهش رشد نقدینگی (به تبع تورم) در ماه‌های آتی وجود دارد و سیاست‌گذار پولی در یک سال اخیر به‌منظور مقابله با رشد نقدینگی، تورم و تضعیف روند آنها در اقتصاد، اقدام سیاستی را در پیش گرفته است. نخستین مورد اجرای سیاست انقباضی و عدم پاسخگویی به تمام درخواست‌های وجوه سیستم بانکی و به نحوی کنترل ریپو بوده که هر چند گاهی به اقتضای زمان این‌موضع تغییر کرده اما به طور کلی اجرای آن در یک سال اخیر تأثیرات مثبت خود را بر جا گذاشته است. هر چند در صورت اصرار بر این سیاست، نتایج مثبت آن دیگر مورد شک قرار خواهد گرفت. مورد دیگر اما کاهش استقراض دولت از منابع بانک مرکزی و در ادامه کاهش رشد پایه پولی یا همان پول پر قدرت بوده که بانک مرکزی با استفاده از عدم پرداخت تنخواه‌گران به دولت و همچنین عدم تأمین کسری بودجه دولت با استفاده از چاپ پول پیگیری آن است. با همه اینها و با وجود روند کاهنده مستمر نقدینگی در یک سال اخیر، شواهد نشان می‌دهد تداوم این وضعیت با چالش جدی مواجه است که شواهد زیر نیز موید آن است:

به نظر می‌رسد تلاش بانک مرکزی بر کاهش و حفظ نرخ رشد نقدینگی بر نرخ ۲۳ درصد است؛ این در حالی است که رقم هدف‌گذاری شده برای رشد نقدینگی متناسب با شرایط تحریمی کشور نیست. در یک دهه اخیر متوسط نرخ رشد نقدینگی در دوره‌های تحریم و غیرتحریم ۳۲٫۵ و ۲۵٫۵ درصد بوده است. پایدار ماندن رشد نقدینگی در مقادیر پایین‌تر از میانگین سال‌های تحریم مستلزم پیاده‌سازی مجموعه‌ای از سیاست‌های اصلاحی در بخش پولی و اعتباری کشور است و با تک سیاست کنترل رشد ترازنامه محقق‌پذیر نیست.

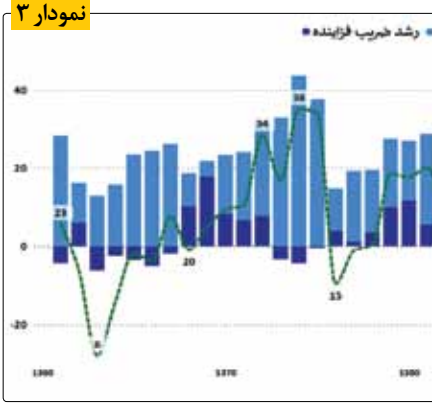
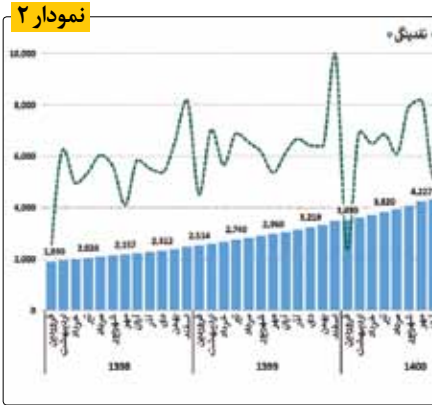
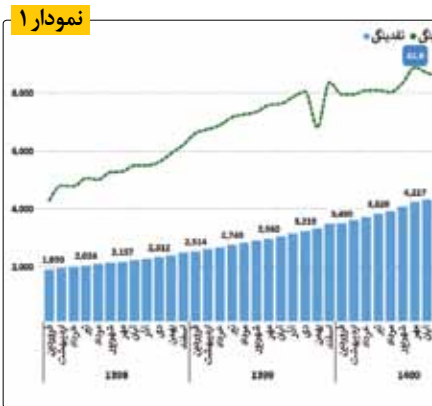
کنترل رشد ترازنامه بانک‌های ناسالم سیاستی موقت است که به دلیل همراه نشدن با برنامه‌های اصلاحی تنها تا زمانی که کنترل ترازنامه بانک‌ها انجام می‌شود، اثربخش است و به محض متوقف شدن این سیاست شاهد افزایش رشد نقدینگی خواهیم بود.

بهرغم تداوم روند کاهنده نقدینگی از سال ۱۴۰۰، سیالیّت آن در حال افزایش است. سهم سپرده‌های دیداری از کل سپرده بانکی از ۱۷ درصد اسفند ۱۴۰۰ به ۲۲٫۴ درصد در اسفند ۱۴۰۲ رسیده و در آبان ۱۴۰۲ نیز در همین حدود بوده است.

بهرغم کاهش رشد نقدینگی، سهم پول از نقدینگی افزایش یافته است. این بدان مفهوم است که سیالیّت و قدرت تورم‌زایی نقدینگی افزایش یافته است. سهم پول (سکناس) و مسکوک + سپرده‌های دیداری) نیز از کل نقدینگی از ۱۸ درصد در اسفند ۱۴۰۰ به حدود ۲۴ درصد در اسفند ۱۴۰۲ و حدود ۲۳ درصد در آبان ۱۴۰۳ رسیده است. این در حالی است که در ابتدای سال ۹۹ اقتصاد کشور در موقعیت انتظارات تورمی قرار گرفته بود، سهم پول به نقدینگی در حدود ۱۹ درصد قرار داشت و رقم ۲۴ درصدی در مدت اخیر حکایت از سیالیّت بالای نقدینگی دارد.

همان‌طور که گفته شد، بررسی سهم اجزای نقدینگی نشان می‌دهد سهم پول، سپرده‌های قرض‌الحسنه پس‌انداز و سپرده‌های کوتاه‌مدت در مجموع حدود ۵۵ درصد از کل نقدینگی را در پایان آبان تشکیل داده‌اند که رقم قابل توجهی است. در مقابل سهم سپرده‌های ۳ ساله از کل نقدینگی در پایان آبان ۱۴۰۳، در ۲۲٫۵ درصد رسیده و با سهم ۲۲٫۴ درصدی سپرده‌های دیداری از کل نقدینگی برابر است.

تقریباً از مجموعه این تغییرات نیز می‌توان به این نتیجه رسید که سپرده‌گذاری بلندمدت در بانک‌ها در ۸ ماهه اول سال آنتچنان جذابیت نداشته است. با توجه به تحولات متعدد منطقه‌ای و بین‌المللی در فصل پاییز که در نتیجه آنها قیمت ارز و رمزارزها افزایش معناداری داشته، افزایش بیشتر سهم سپرده‌های دیداری از نقدینگی در پایان سال ۱۴۰۳ دور از ذهن نیست.



بررسی روند و علل تحولات پولی کشور در سال ۱۴۰۳

اقتصاد در دام خلق پول

نرخ رشد نقطه به نقطه پایه پولی و نقدینگی در اسفند ۱۴۰۳ به ۲۸٫۱ و ۲۴٫۳ درصد رسید

مرتضی عبدالحسینی: در سال‌های اخیر، یکی از مهم‌ترین

چالش‌های اقتصادی ایران، افزایش بی‌رویه نقدینگی و تبعات ناشی از آن، از جمله تورم و کاهش ارزش پول ملی بوده است. این مساله باعث شده است سیاست‌گذاران اقتصادی و بانک

مرکزی در صدد راهکارهایی برای کنترل رشد نقدینگی و ایجاد ثبات در فضای اقتصادی باشند. یکی از مهم‌ترین ابزارهای مطرح در این زمینه، کنترل ترازنامه‌های بانک‌ها بوده که به عنوان راهکاری برای مدیریت نقدینگی و جلوگیری از خلق پول بی‌رویه از آذر ۱۳۹۹ در نظام پولی و بانکی کشور در دستور کار قرار گرفته است. بر همین اساس و پیوسته از سال ۱۴۰۰ به بعد (ابلاغ اصلاحیه‌های کنترل ترازنامه) بانک مرکزی جهت کنترل تورم با پیش گرفتن سیاست ابزارهای انقباضی و کنترل ترازنامه‌ای، توانست رشد پایه پولی و نقدینگی را مرتباً کاهش دهد و در نهایت در پایان سال ۱۴۰۲ به اعداد منظور خود برساند. در اسفند ۱۴۰۳ نرخ رشد نقطه به نقطه پایه پولی و نقدینگی به ۲۸٫۱ و ۲۴٫۳ درصد رسیده است که نشان از دستاوردهای مثبت سیاست‌گذار در این زمینه دارد. هدف بانک مرکزی به عنوان مقام پولی کشور از کاهش چاپ پول و نقدینگی در نهایت کنترل تقاضای کل بوده تا از این مسیر در کاهش سطح تورم تأثیرگذار باشد.

رئیس کل بانک مرکزی هدف این بانک در سال ۱۴۰۳ را کاهش نرخ رشد نقدینگی به ۲۳ درصد با دامنه نوسان مثبت و منفی ۲ درصد و همچنین کنترل و کاهش تورم به کاتال ۲۰ درصد معرفی کرد اما بر اساس آخرین داده‌های پولی کشور، شاهد نرخ رشد ۲۸ درصدی نقدینگی در پایان آبان ۱۴۰۳ در مقایسه با آبان ۱۴۰۲ بوده‌یم. بنابراین تا پایان سال و تا حصول نتایج مدنظر سیاست‌گذار، امکان حفظ و تشدید شرایط انقباضی وجود خواهد داشت. همین موضوع به عنوان دغدغه این گزارش مورد توجه قرار گرفته و با بررسی شرایط پولی کشور از نیمه دوم ۹۰ تا آبان ۱۴۰۳ به دنبال دستیابی به سیاست و جویایی بهینه‌تر برای چالش‌های فعلی نظام پولی کشور است. از این رو اندیشکده پول و ارز (وابسته به موسسه مطبوعاتی بازار پول و ارز) در گزارشی با عنوان «بررسی روند و علل تحولات پولی کشور در سال ۱۴۰۳ و ارائه پیشینه‌یادات سیاسی» به بررسی متغیرهای پولی در سال ۱۴۰۳ پرداخته که نوشتار حاضر قسمت اول از این گزارش است که به بررسی وضعیت نقدینگی در سال‌های اخیر خواهد پرداخت.

■ **وضعیت نقدینگی در دهه ۱۴۰۰**

در سال ۱۳۹۷ با شروع تحریم‌های اقتصادی، نرخ رشد

نقدینگی نیز رو به افزایش گذاشت و نرخ رشد نقطه به نقطه نقدینگی از ۲۲٫۱ درصد در اسفند ۱۳۹۶ به ۲۳ درصد در اسفند ۱۳۹۸ رسید. با افزایش سریع تورم و احساس خطر وقوع تورم‌های فزاینده، بانک مرکزی از اواسط سال ۱۳۹۹ سیاست «کنترل رشد ترازنامه» را در پیش گرفت با این هدف که با کنترل رشد نقدینگی، تورم را نیز مهار کند.

طبق بخشنامه ۹۹/۴۲۱/۱۹۲۹ بانک مرکزی (۳۰ آذر ۱۳۹۹) ضوابط کنترل مقداری ترازنامه شبکه بانکی ابلاغ شد. با این حال رشد نقدینگی همچنان به مسیر افزایشی خود ادامه داد و با رقم ۴۲٫۸ درصد در مهر ۱۴۰۰، بالاترین رقم خود در ۲ دهه اخیر را به ثبت رساند. در ادبیات پولی ایران، این نرخ بی‌سابقه بوده و صرفاً یک بار در سال ۱۳۷۴ تجربه شده بود. پس از این مقطع و در پی به‌روزرسانی و افزایش کارایی اجرای سیاست کنترل مقداری ترازنامه بانک‌ها (بخشنامه بانک مرکزی در تاریخ ۱۷ آذر و ۲۱ دی ۱۴۰۱ به‌روزرسانی شد)، نرخ رشد نقدینگی از نیمه دوم سال ۱۴۰۰ به بعد روند کاهشی در پیش گرفت که این وضعیت تا اسفند ۱۴۰۱ نیز ادامه داشت و در نهایت نقدینگی کشور در اسفند ۱۴۰۱ با رسیدن به رقم ۶۳۳۷ هزار میلیارد تومان، رشد ۳۱٫۱ درصدی نسبت به ماه مشابه سال ۱۴۰۰ را به ثبت رسانید. با تخلیه اثرات سیاست کنترل ترازنامه، روند کاهشی نرخ رشد نقدینگی مجدداً تشدید شد و در نهایت اسفند ۱۴۰۲ با ثبت رقم رشد ۲۴ درصدی به کف جدیدی رسید که آخرین بار در سال ۱۳۹۵ تجربه شده بود.

بهرغم اجرای سیاست کنترل مقداری و محدودیت‌های نظام بانکی در بسط ترازنامه خود اما نرخ رشد نقدینگی در یک روند افزایشی از ۲۴ درصد در فروردین ۱۴۰۳ به ۲۸٫۱ درصد در آبان‌ماه همین سال رسید که هر چند همچنان نرخ رشد نقدینگی را در محدوده قابل کنترل نشان می‌دهد اما خبر از تغییرات در عملکرد وضعیت پولی و بانکی کشور دارد. **نمودار(۱): میزان و نرخ رشد نقطه به نقطه نقدینگی از سال ۱۳۹۸ تا آبان ۱۴۰۳ (هزار میلیارد تومان - درصد)**

بررسی ارقام نقدینگی در ۸ ماه نخست ۱۴۰۳ نشان می‌دهد نرخ رشد ماهانه نقدینگی به‌طور میانگین ۲٫۲ درصد بوده که نسبت به نرخ میانگین ماهانه ۱٫۸ درصدی در مدت مشابه سال قبل از آن افزایش یافته است. با توجه به سقف مقرر برای رشد دارایی‌های بانک‌ها از سوی بانک مرکزی، به نظر می‌رسد در دوره ۸ ماهه مورد بررسی بانک‌ها از سقف‌های مقرر فراتر رفته باشند. بر اساس ماده ۶ بخشنامه بانک مرکزی، رشد دارایی‌های مشمول این بخشنامه به صورت فصلی مورد بررسی قرار گرفته و هرگونه خطئی از سقف مقرر در هر فصل منجر به افزایش نرخ سپرده قانونی به اندازه میزان احترام از آن خواهد شد. همچنین بررسی تحولات نقدینگی نشان می‌دهد در فصل اول ۱۴۰۳ میانگین نرخ رشد ماهانه این متغیر عمده ۱٫۹ درصد بوده، حال آنکه در فصل دوم همین سال به ۲٫۷ درصد افزایش یافته است. بنابراین با استناد به ماده مذکور باید نرخ سپرده قانونی در پایان فصل تابستان افزایش یافته باشد، اگرچه ارقام عمده پولی منتشر شده نشان می‌دهند این نرخ در پایان شهریور حتی کاهش نیز داشته است. دلیل این امر احتمالاً به ازاسازاری ۵۰ هزار میلیارد تومانی سپرده قانونی بانک‌ها از سوی بانک مرکزی با هدف افزایش تخصیص تسهیلات تکلیفی بازمی‌گردد.

به‌طور کلی با توجه به نمودار ۱ نیز مشخص است که بانک مرکزی در راستای اجرای سیاست‌های اصلاحی خود درباره سیستم بانکی که با تمرکز بر «محدودیت ترازنامه بانک‌ها» انجام شده، موفقیت‌های قابل ملاحظه‌ای در کنترل نقدینگی به دست آورده و روند افزایشی این متغیر که از مرداد ۱۳۹۷ آغاز شده و تا مهر ۱۴۰۰ نیز ادامه پیدا کرده بود به صورت قابل ملاحظه‌ای تعدیل یافته و از رشد نقطه به نقطه ۴۲٫۸ درصدی در مهر ۱۴۰۰ به ۲۱٫۱ درصد در پایان اسفند ۱۴۰۱ و در نهایت ۲۴ درصد در اسفند ۱۴۰۲ و همچنین ۲۸ درصد در آبان ۱۴۰۳ (به عنوان آخرین ماه انتشار اطلاعات پولی) رسیده است.

نمودار (۲): میزان و نرخ رشد ماهانه نقدینگی از سال ۱۳۹۸ تا آبان ۱۴۰۳ (هزار میلیارد تومان - درصد)

■ **بررسی دلایل کنترل نقدینگی**

بهرغم تأثیرات مثبت سیاست‌های بانک مرکزی به نظر می‌رسد مسیر کاهش نقدینگی و ادامه آن محلی برای بحث و بررسی خواهد بود. از همین رو لازم است روند نقدینگی در سال‌های اخیر را بررسی کرده و ابتدا دلایل افت آن تا ۱۴۰۳ را بررسی و سپس به روند نوسانی آن از این ماه به بعد اشاره کرد. کاهش نرخ رشد نقدینگی در یک سال اخیر ریشه در ۲ موضوع داشته است:

۱- کاهش نرخ رشد پایه پولی: پایه پولی کشور از فروردین ۱۴۰۲ تا آبان ۱۴۰۳ روند نزولی داشته و رشد نقطه به نقطه آن از ۴۴ درصد به ۲۱ درصد کاهش یافته است. در این دوره فروش ارز و کاهش در خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی (در فاصله آبان ۱۴۰۱ تا آبان ۱۴۰۳) همچنین افزایش سپرده‌های دولت نزد بانک مرکزی (در فاصله آبان ۱۴۰۱ تا آبان ۱۴۰۳) و با سهم کمتری، افزایش فروش اوراق بهادار دولتی عمده‌ترین عواملی بودند که سبب شد نرخ رشد پایه پولی کاهنده باشد. کاهنده بودن نرخ پایه پولی بر افزایش نقدینگی از طریق ضریب فراینده (پول بررون) نیز تأثیر گذاشته و آن را در مسیر کاهشی قرار داده است. اما بر اساس آنچه در ادامه توضیح داده خواهد شد، تداوم روند کنترل نقدینگی و همچنین پایه پولی با مخاطره مواجه است.

نمودار (۳): ترکیب رشد سالانه نقدینگی، پایه پولی و ضریب فراینده طی سال‌های ۱۳۶۱ تا ۱۴۰۳ درصد

۲- واضح است که فعالیت بانک‌ها و حرکت ترازنامه سیستم بانکی بازمی‌ایستد و کنترل نقدینگی از این محل است که توفیقات بسیار بیشتری برای سیاست‌گذار پولی در بلندمدت حاصل خواهد کرد و از این رو بانک مرکزی با ابلاغ «ضوابط ناظر بر کنترل مقداری دارایی‌های شبکه بانکی»، سقف رشد ترازنامه بانک‌های تجاری در هر ماه را ۲ درصد و بانک‌های تخصصی را نیز ۲٫۵ درصد اعلام کرده است. همچنین بانک مرکزی، آمار و اطلاعات بانک‌ها را به صورت ماهانه دریافت و پردازش کرده و اگر بانکی مرتکب رشد مقداری ترازنامه در یک ماه، بیش از حد مجاز باشد، این فرصت را دارد که نسبت به اصلاح روند اقدام کند، در غیر این صورت در پایان هر فصل با اقدامات تنبیهی مواجه خواهد شد. در واقع بانک مرکزی با پیگیری سیاست انقباضی (به جز در خرداد ۱۴۰۲ که بانک مرکزی بنا به دلایلی مربوط به سررسید اوراق با تغییر موضع به سیستم بانکی تزریق اعتبار انجام داد) و با کنترل شدید رشد ترازنامه بانک‌ها، مانع افزایش رشد نقدینگی شده است. اگر چه اجرای این سیاست در ۲ سال اخیر موفقیت‌آمیز بوده و عامل مهمی در کنترل رشد نقدینگی بوده اما به دلایل ذیل تداوم و اثرگذاری آن محل تردید است:

اگر از این زاویه به اقتصاد کشور نگاه شود که تورم، حاصل