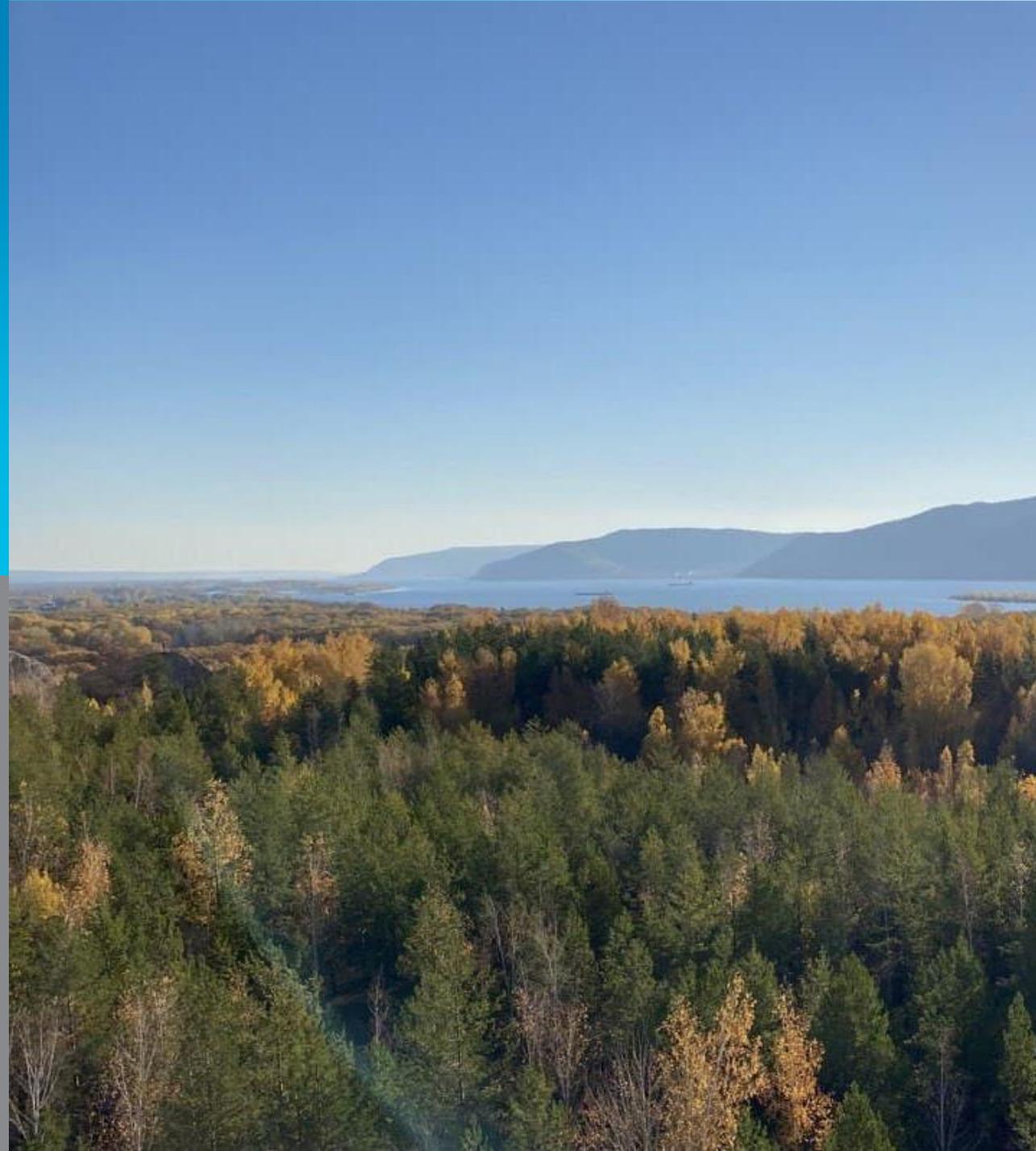




Банк России

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА БАНКА
РОССИИ. РЕШЕНИЕ
ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

Ноябрь 2022 г.





О чем мы сегодня поговорим:

1. Как и зачем Банк России влияет на инфляцию?
2. Как эти решения отражаются на экономической активности?
3. Что будет происходить со ставками, инфляцией и экономикой?



Денежно-кредитная политика

— часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния российских граждан

Главная цель денежно-кредитной политики Банка России

— поддержание годовой инфляции **вблизи 4%** постоянно

Основной инструмент

— ключевая ставка

Ключевые принципы денежно-кредитной политики Банка России:

- установление постоянно действующей публичной количественной цели по инфляции;
- реализация денежно-кредитной политики в условиях плавающего валютного курса;
- применение ключевой ставки и коммуникации как основных инструментов денежно-кредитной политики;
- принятие решений по денежно-кредитной политике на основе макроэкономического прогноза;
- информационная открытость.



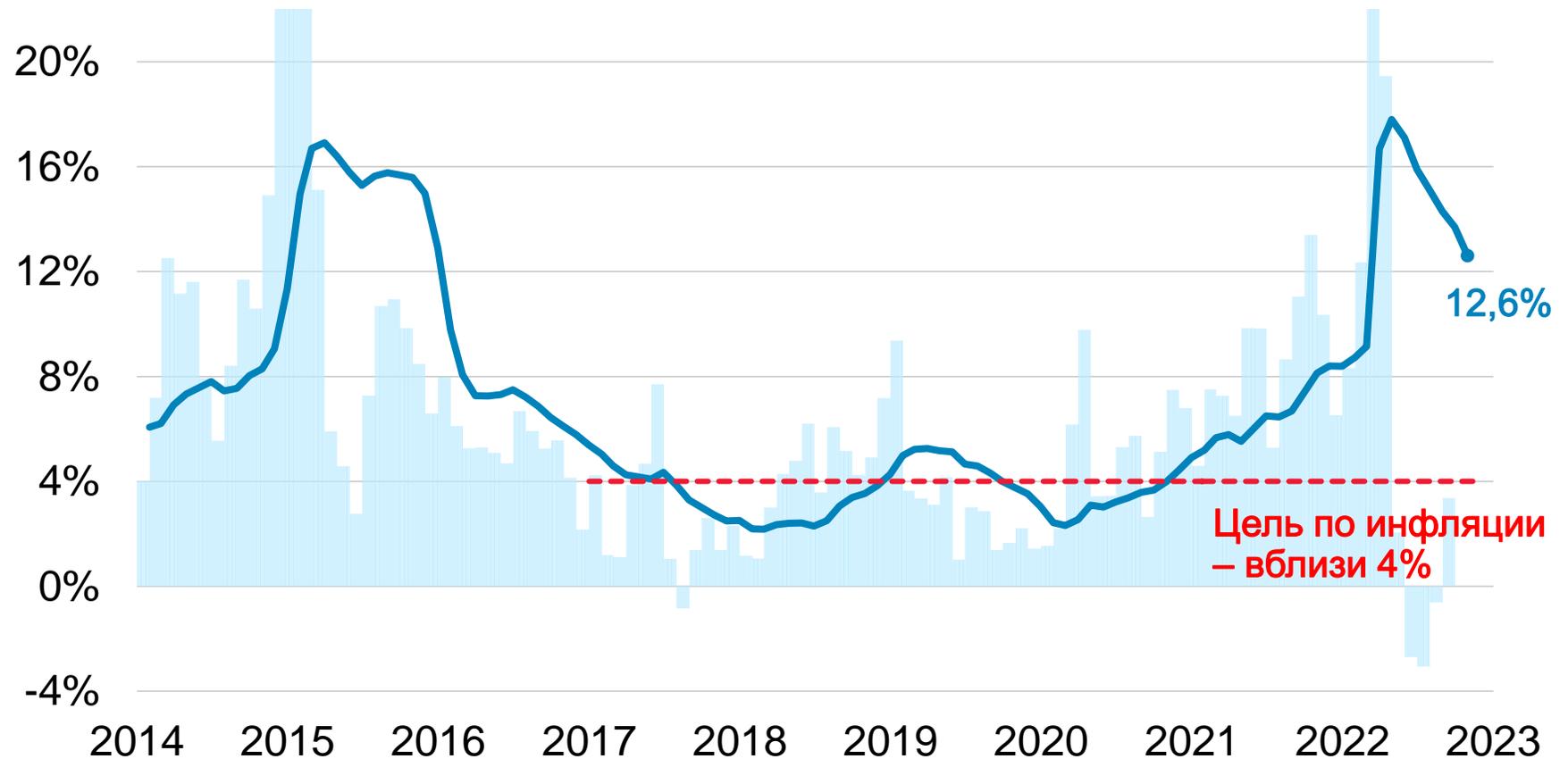
Главная цель денежно-кредитной политики (ДКП) – стабильно низкая годовая инфляция вблизи 4%

7,50%
ГODOVЫХ

Ключевая ставка с 19.09.2022

12,6%

Годовая инфляция по РФ
в октябре 2022 года



Цель по инфляции
– вблизи 4%

Как достичь цели по инфляции?





Контрциклическая денежно-кредитная политика

Банк России сглаживает колебания в экономике – это называется контрциклической политикой.

Когда рост равен потенциальному, а инфляция – цели Банка России, ключевая ставка находится на нейтральном уровне.





ДКП Банка России: общие контуры в ретроспективе

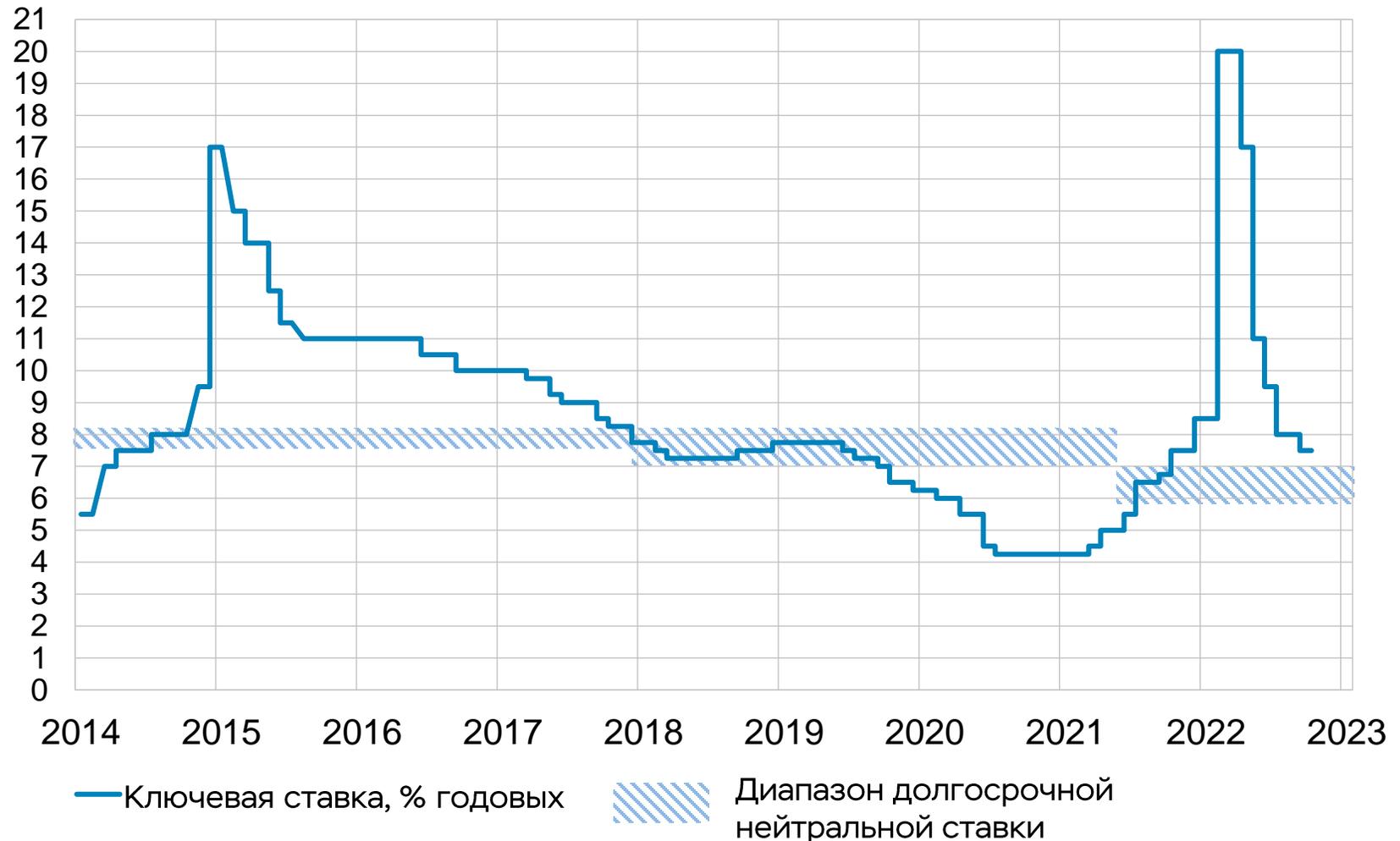
С начала таргетирования инфляции в 2015 г. - дезинфляционная умеренно жесткая ДКП, в результате в 2017 году инфляция снизилась к 4%

Затем - постепенный переход к нейтральной ДКП

В 2020 г. - временно мягкая ДКП, чтобы не допустить снижения инфляции ниже 4% и поддержать спрос в экономике в период пандемии

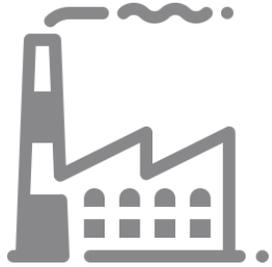
В 2021 г. - ужесточение ДКП для возвращения возросшей инфляции к цели, когда экономика восстановилась и возвращается на траекторию потенциального роста

В 2022 г. - существенное изменение внешних условий. После резкого повышения ставки, ориентируясь на текущие риски, Банк России начал цикл снижения ключевой ставки





28 октября 2022 г. Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых



Ухудшение ситуации в мировой экономике



Потребительская активность остается сдержанной



Годовая инфляция продолжила замедляться



Денежно-кредитные оставались нейтральными.



Риски для инфляции на прогнозном горизонте

Проинфляционные риски

1 Кризис в мировой экономике и расширение санкций - сокращение экспорта - ослабление рубля

2 Рост инфляционных ожиданий населения - переход от сберегательной к потребительской модели поведения

3 Увеличение дефицита рабочей силы - рост зарплат темпами выше производительности труда - рост спроса

4 Снижение инвестиций в развитие - более медленное восстановление предложения

Дезинфляционные риски

1 Рекордный урожай, сложности с экспортом - избыточное предложение на внутреннем рынке

2 Более быстрое восстановление импорта

3 Сохранение сберегательной модели поведения - ослабление спроса

На краткосрочном горизонте проинфляционные и дезинфляционные риски сбалансированы, далее - проинфляционные риски преобладают

Прогноз ключевой ставки Банка России. Сигнал на будущее.



Средняя ключевая ставка составит 10,6% годовых в 2022 году, 6,5-8,5% годовых в 2023 году, 6,0-7,0% годовых в 2024 году.



По мере поступления данных Банк России будет дополнительно уточнять оценки эффектов новых рисков и их влияние на прогноз. Решения будут направлены на возвращение инфляции к цели 4% в 2024 году.

Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке – 16 декабря 2022 года



Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ