



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Проект Основных направлений единой  
государственной денежно-кредитной политики  
на 2016 год и период 2017 и 2018 годов



MyShared

## Денежно-кредитная политика: условия проведения, цели и подходы

### Условия

- Неблагоприятные внешнеэкономические условия
- Структурные экономические проблемы
- Повышенная инфляция и инфляционные ожидания
- Высокая неопределенность

### Цели и подходы

- Основная цель – поддержание ценовой стабильности
  - с учетом состояния экономики
  - при обеспечении финансовой стабильности
- Сбалансированная политика в условиях возможного конфликта целей

## Цели и принципы денежно-кредитной политики (ДКП)

- **Основная цель** – поддержание ценовой стабильности с учетом состояния экономики при обеспечении финансовой стабильности

**Целевой показатель инфляции** – 4% в 2017 году и в среднесрочной перспективе

- **Основной канал влияния ДКП** – процентные ставки в экономике (ключевая ставка Банка России)
- **Валютный курс** – плавающий
- **Принятие решений по ДКП** на основе анализа и прогноза широкого круга макроэкономических показателей
- Проведение **скоординированной политики** с органами законодательной и исполнительной власти
- **Информационная открытость**

## Инструменты денежно-кредитной политики и другие операции Банка России

- **Система инструментов ДКП** – достижение операционной цели ДКП: сближение ставок «овернайт» денежного рынка с ключевой ставкой
- **Специализированные механизмы рефинансирования** – поддержка отдельных значимых сегментов кредитования
- **Операции на валютном рынке** - обеспечение стабильного функционирования финансового сектора

## Денежно-кредитная политика в 2015 году

### Январь–июнь 2015 года

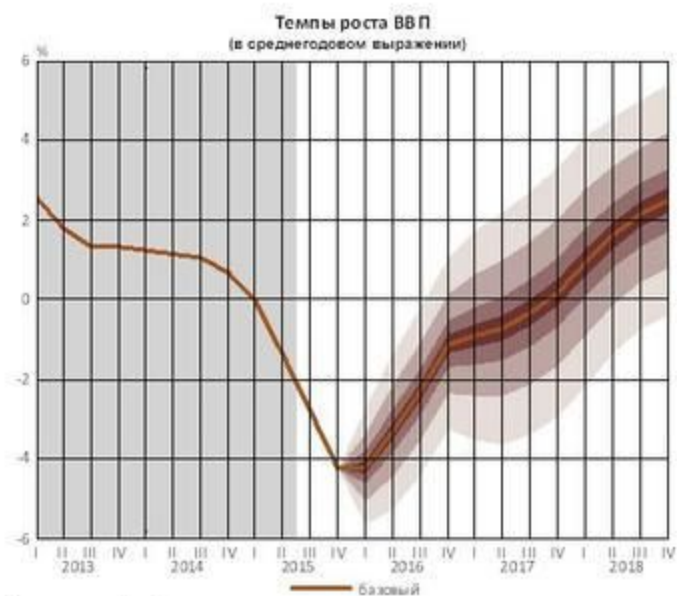
- Баланс рисков смещен в сторону рисков охлаждения экономики
  - Риски углубления спада
  - Прогнозируемое снижение инфляции и инфляционных ожиданий
  - Исчерпание влияния ослабления рубля и эмбарго
- Постепенное снижение ключевой ставки с 17% до 11% в январе–июле

### Июль–сентябрь 2015 года

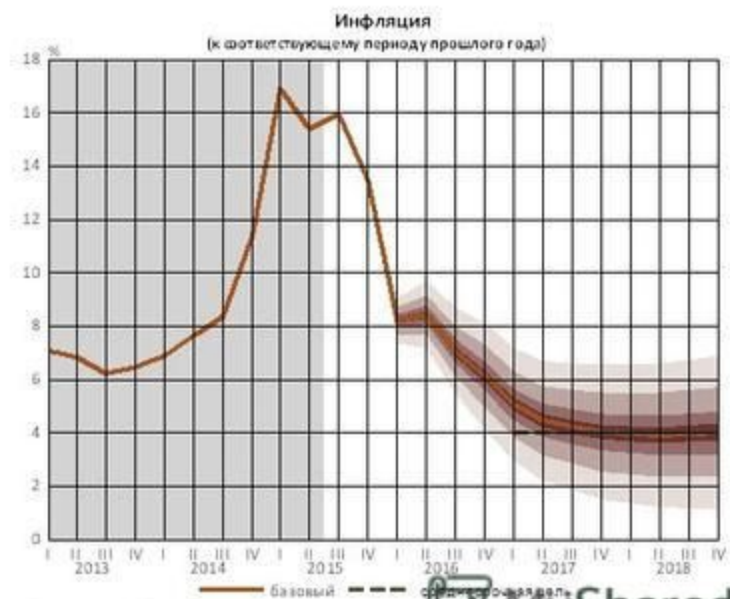
- Рост инфляционных рисков при сохранении рисков для экономического роста
  - Повышение волатильности на мировых товарных и финансовых рынках
  - Снижение цен на нефть
  - Ослабление рубля и рост инфляционных ожиданий
- Сохранение ключевой ставки на неизменном уровне в сентябре

## Прогноз Банка России на период 2016–2018 годов

- Экономический рост: выход в положительную область в 2017 году
- Инфляция: последовательное снижение до 4% в 2017 году
- Снижение ключевой ставки по мере снижения инфляции и инфляционных ожиданий в соответствии с прогнозом



Источники: Банк России.



Источники: Банк России.

## Прогноз Банка России на период 2016–2018 годов

	2015	2016	2017	2018
	оценка	базовый сценарий		
Цена на нефть марки «Юралс», средняя за год, долларов США за баррель	52	50	50	50
Инфляция, % декабрь к декабрю предыдущего года	12,0–13,0	5,5–6,5	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, % год к предыдущему году	-(3,9–4,4)	-(0,5–1,0)	0,0–1,0	2,0–3,0
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	73	58	56	51
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-88	-59	-56	-50
Изменение валютных резервов ('+' – снижение, '-' – рост)	15	0	0	0

Источник: Банк России.

Оптимистичный сценарий – постепенный рост цен на нефть:

- темпы роста ВВП: выход в положительную область уже в 2016 году,
- инфляция достигает 4% в 2017 году при большем потенциале снижения ключевой ставки,
- возможен небольшой рост валютных резервов в течение прогнозного периода.

Рисковый сценарий – цены нефти на уровне 40 долларов США за баррель и ниже:

- темпы роста ВВП: выход в положительную область только в 2018 году,
- инфляция достигает 4% в 2017 году при более высокой ключевой ставке