



Банк России

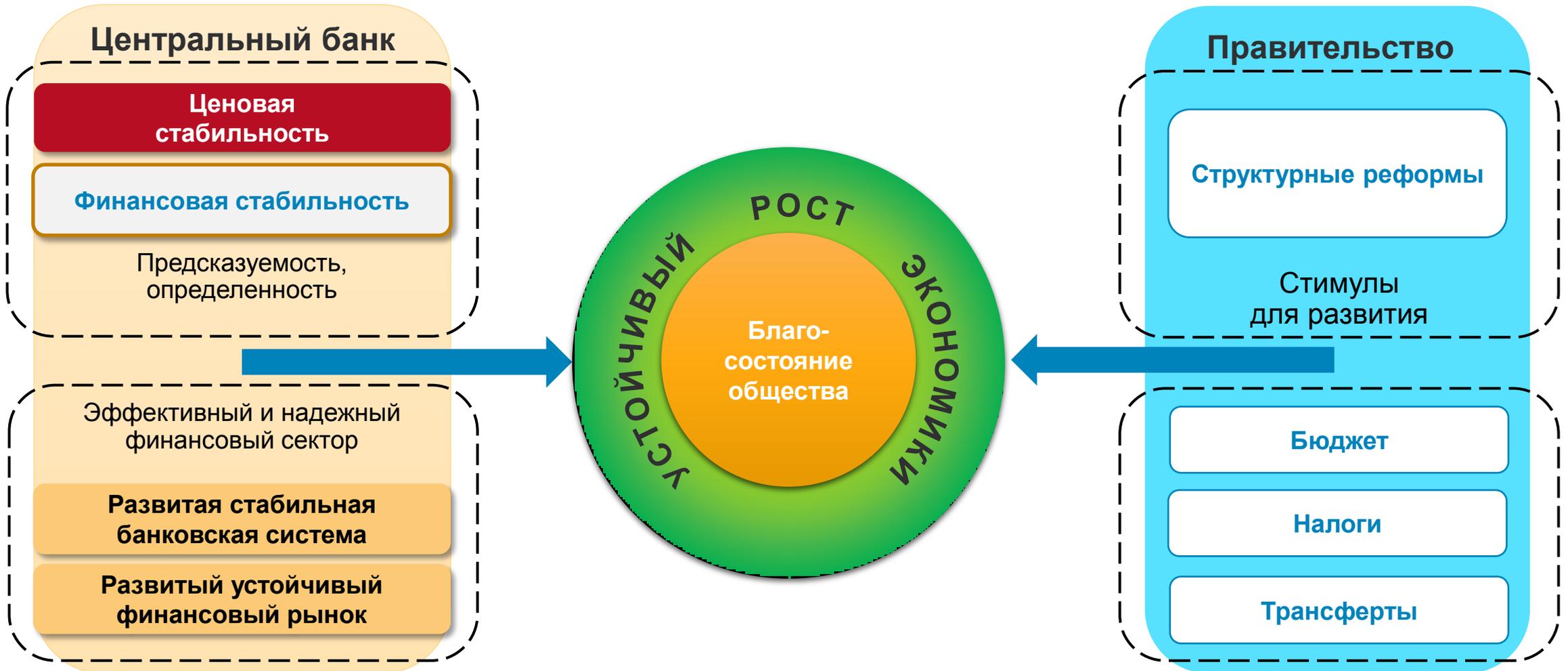
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ
НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

2019 г.





Вклад денежно-кредитной политики (ДКП) в рост благосостояния



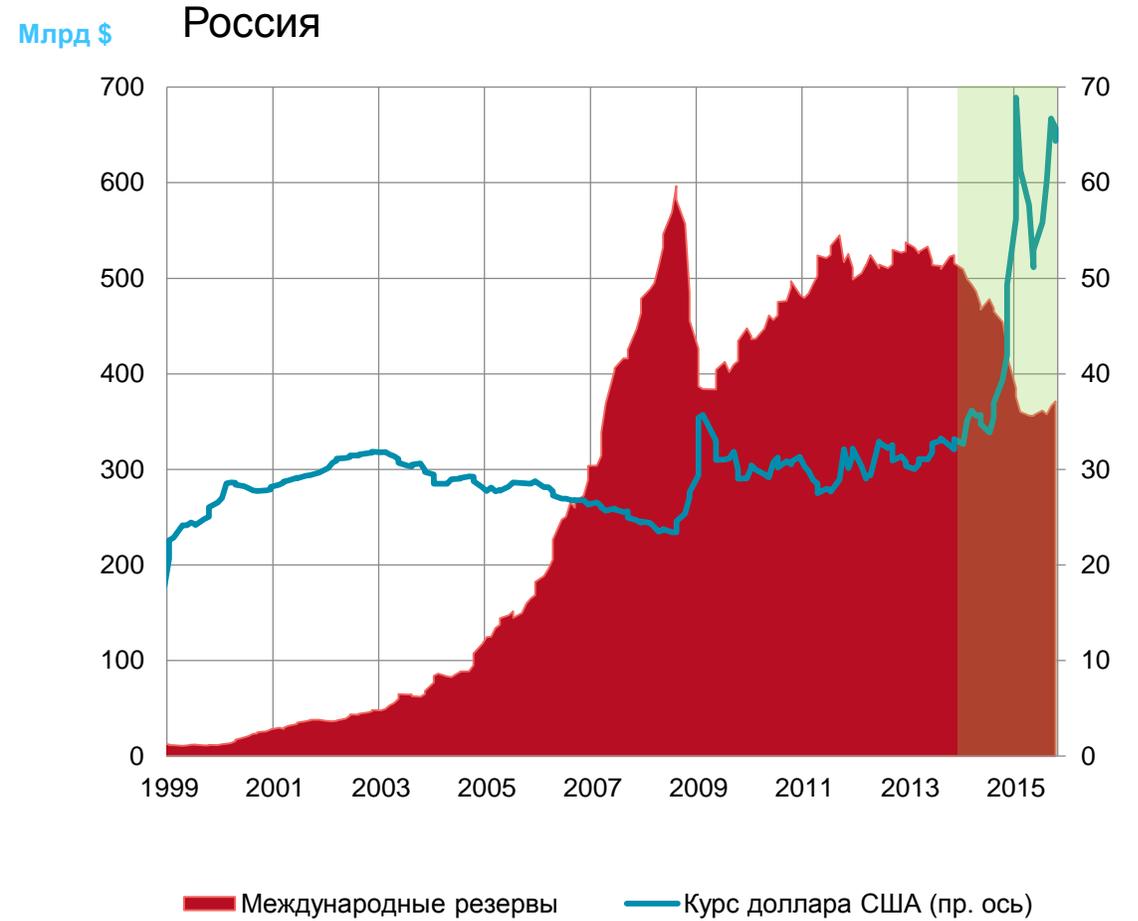
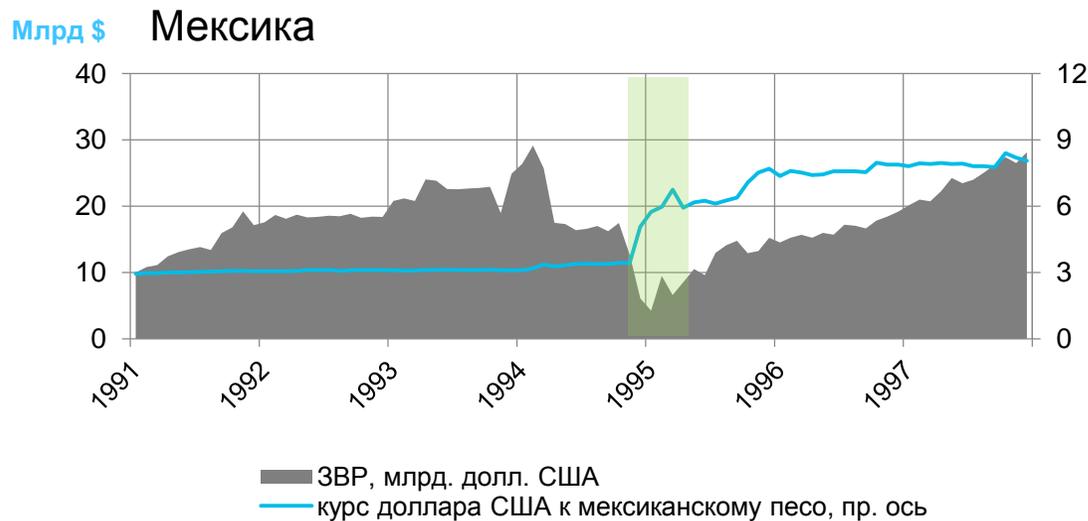
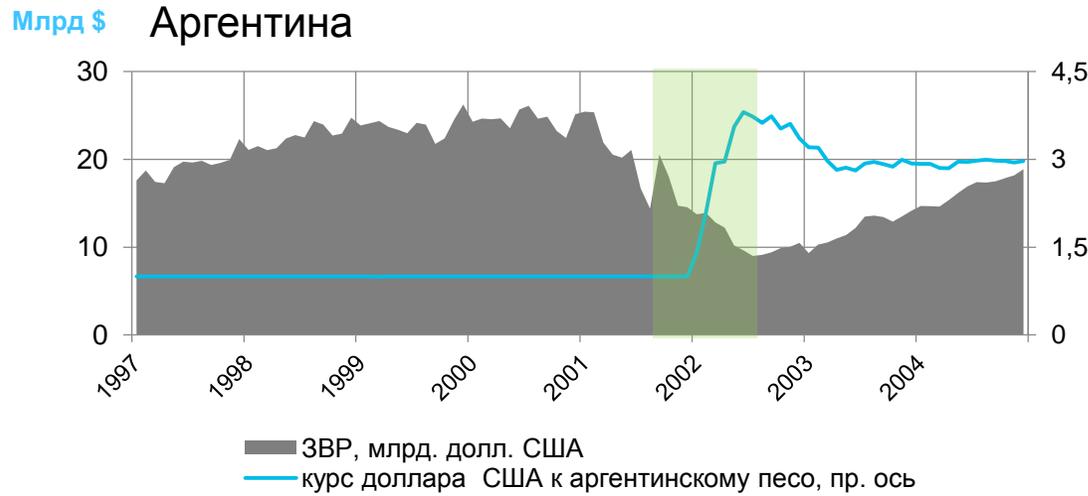


ВАЖНО для понимания: «Невозможная троица» ДКП



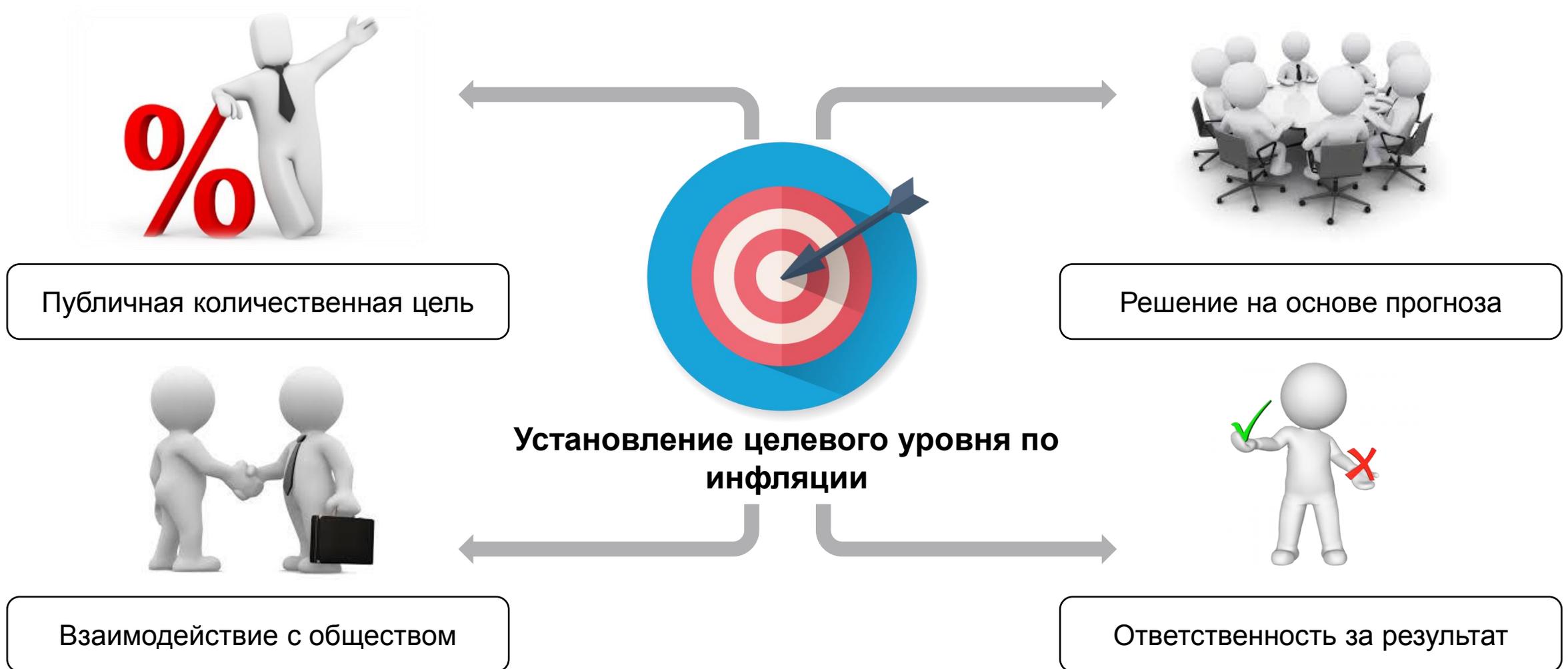


Опыт поддержки фиксированного курса свидетельствует о невозможности его долгого удержания в случае значительных шоков





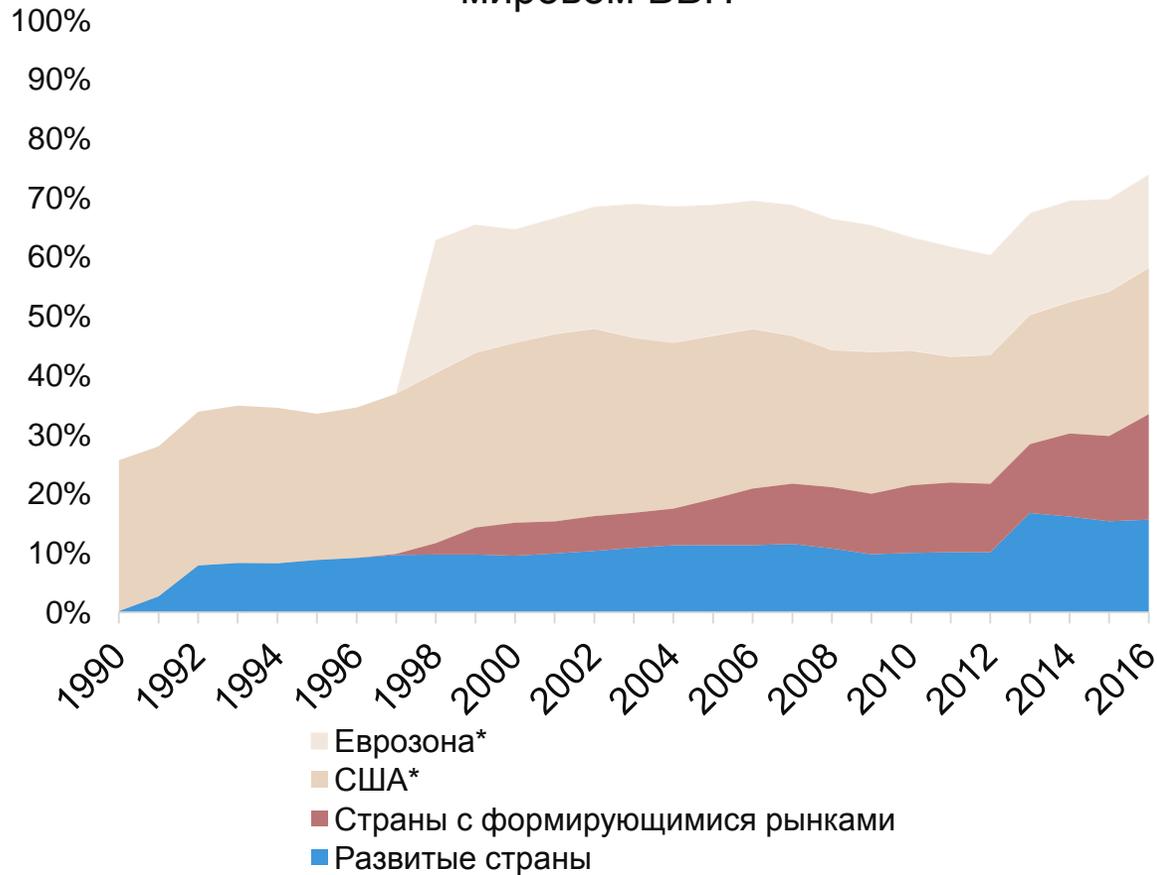
Принципы инфляционного таргетирования



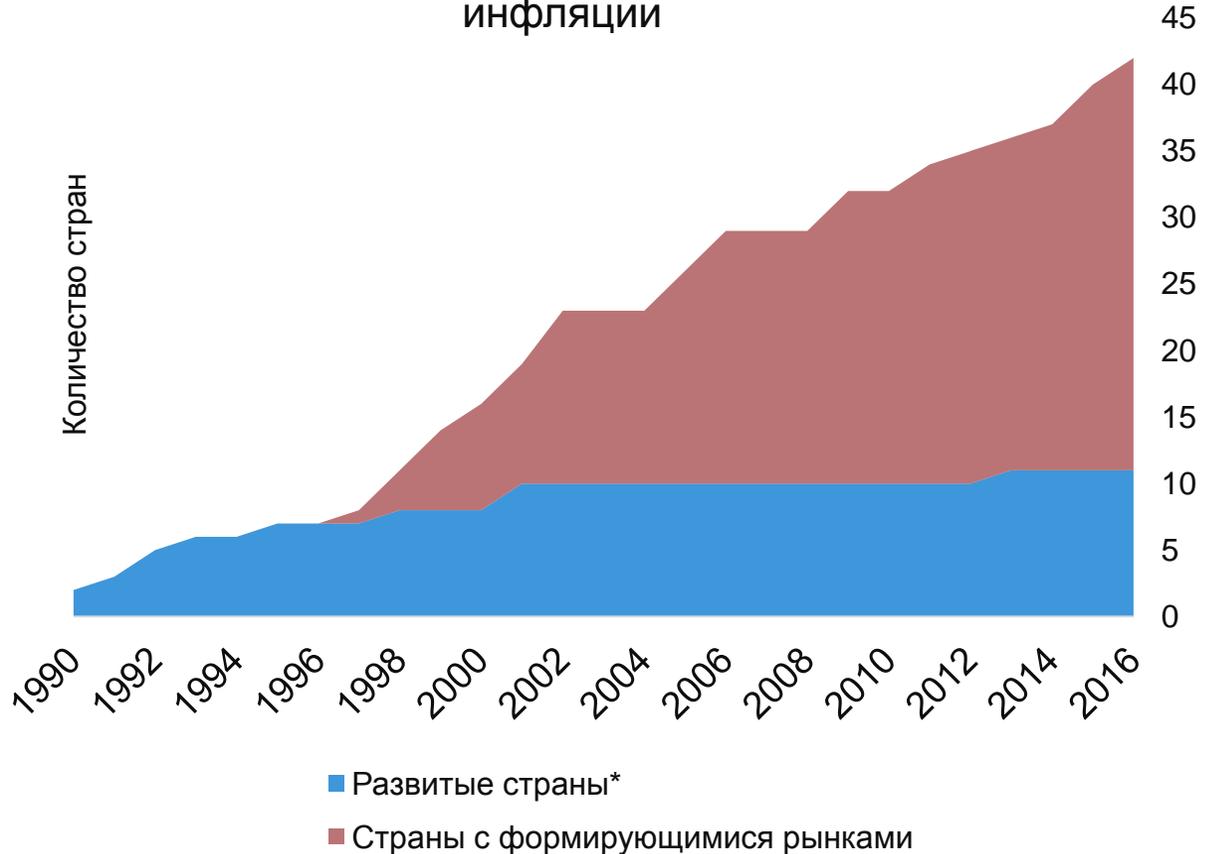


Популярность инфляционного таргетирования в мире растет с конца 1990-х

Доля стран, таргетирующих инфляцию, в мировом ВВП



Число стран с режимом таргетирования инфляции



*ЕЦБ и ФРС США открыто не заявляют о таргетировании инфляции, но по многим признакам их ДКП подходит под данный режим.



Процесс перехода к режиму таргетирования инфляции в России





Преимущества инфляционного таргетирования



Независимая ДКП, ориентированная на внутреннюю стабильность;



Повышение благосостояния: защита вложений от инфляционного обесценения;



Четкие и понятные ориентиры для населения и бизнеса

- => снижение неопределенности
- => снижение инфляционной премии
- => низкие процентные ставки;



Работающий инструмент воздействия на экономику – **процентная ставка**;

Преимущества политики плавающего валютного курса

Действует как «встроенный стабилизатор» экономики;

Не требует значительных международных резервов;

Ниже привлекательность спекуляций;

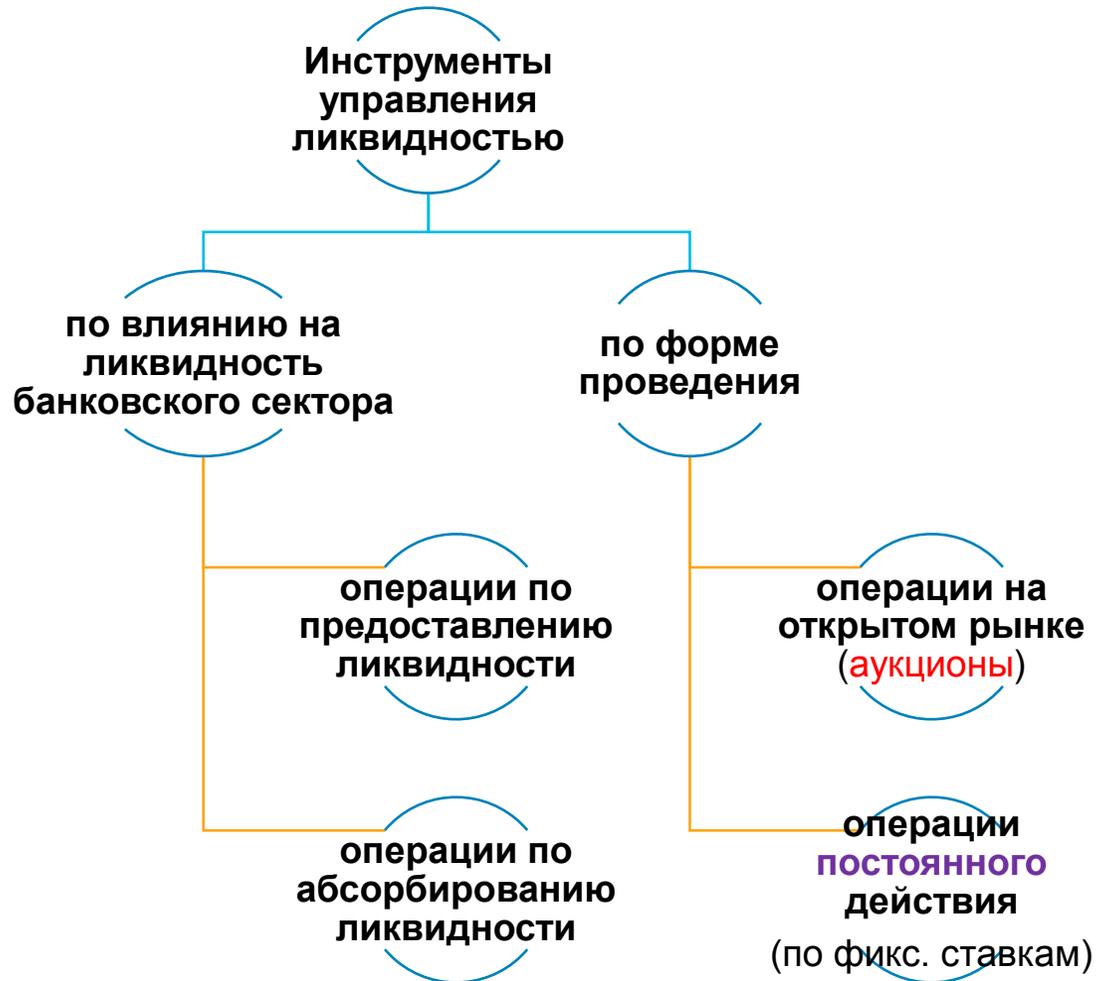


Выше эффективность **процентного канала трансмиссии**, исключает конфликт целей;

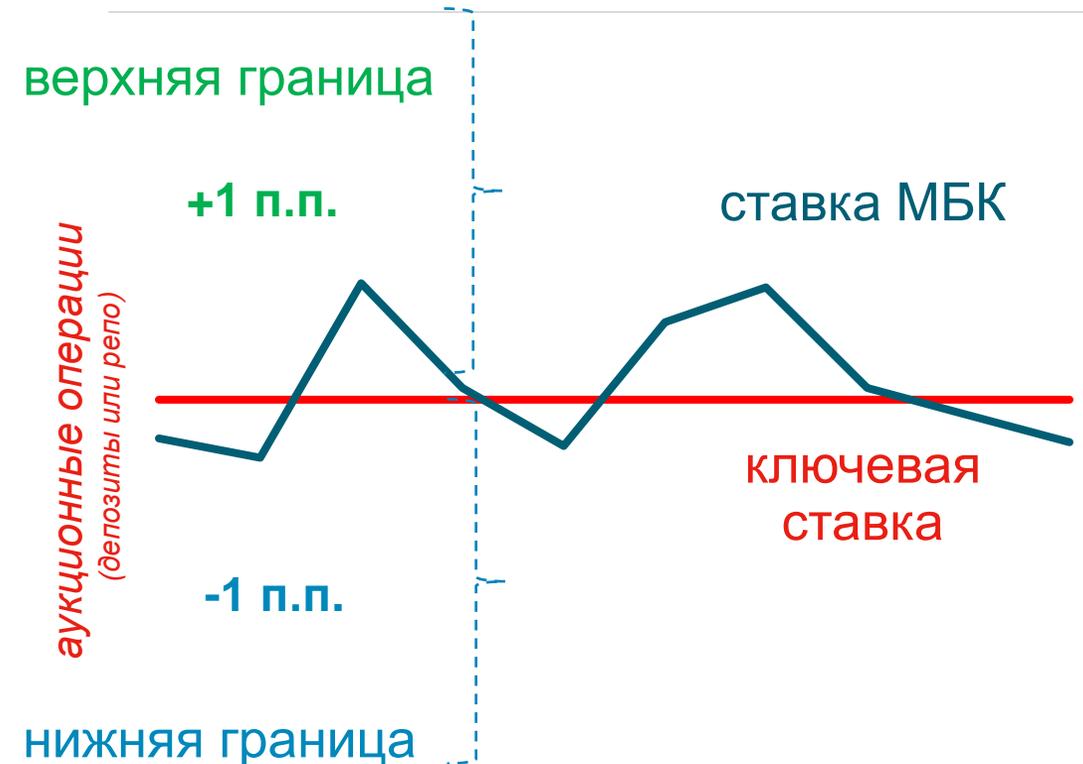




Операционная цель Банка России – сближение ставки денежного рынка с ключевой ставкой



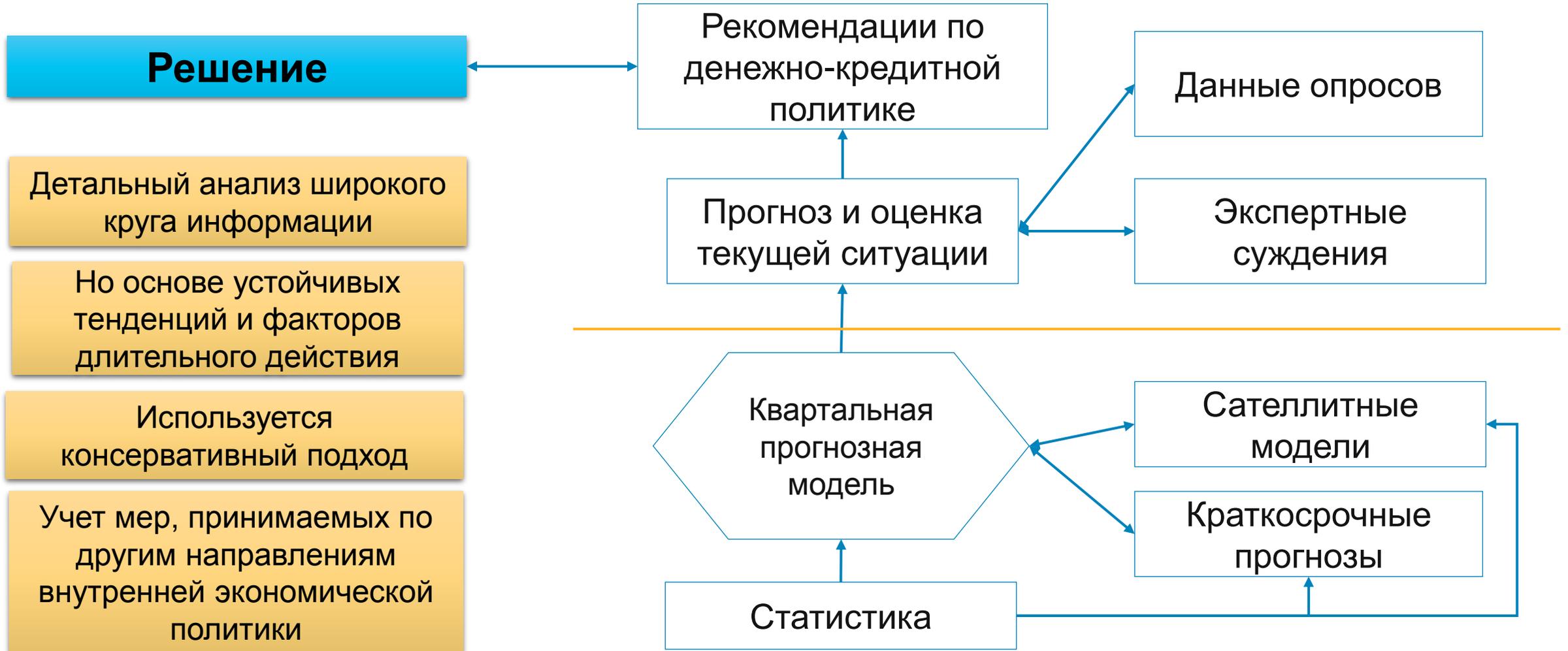
операции предоставления ликвидности
ПОСТОЯННОГО действия (репо, кредит, своп)



операции абсорбирования ликвидности
ПОСТОЯННОГО действия (депозит)

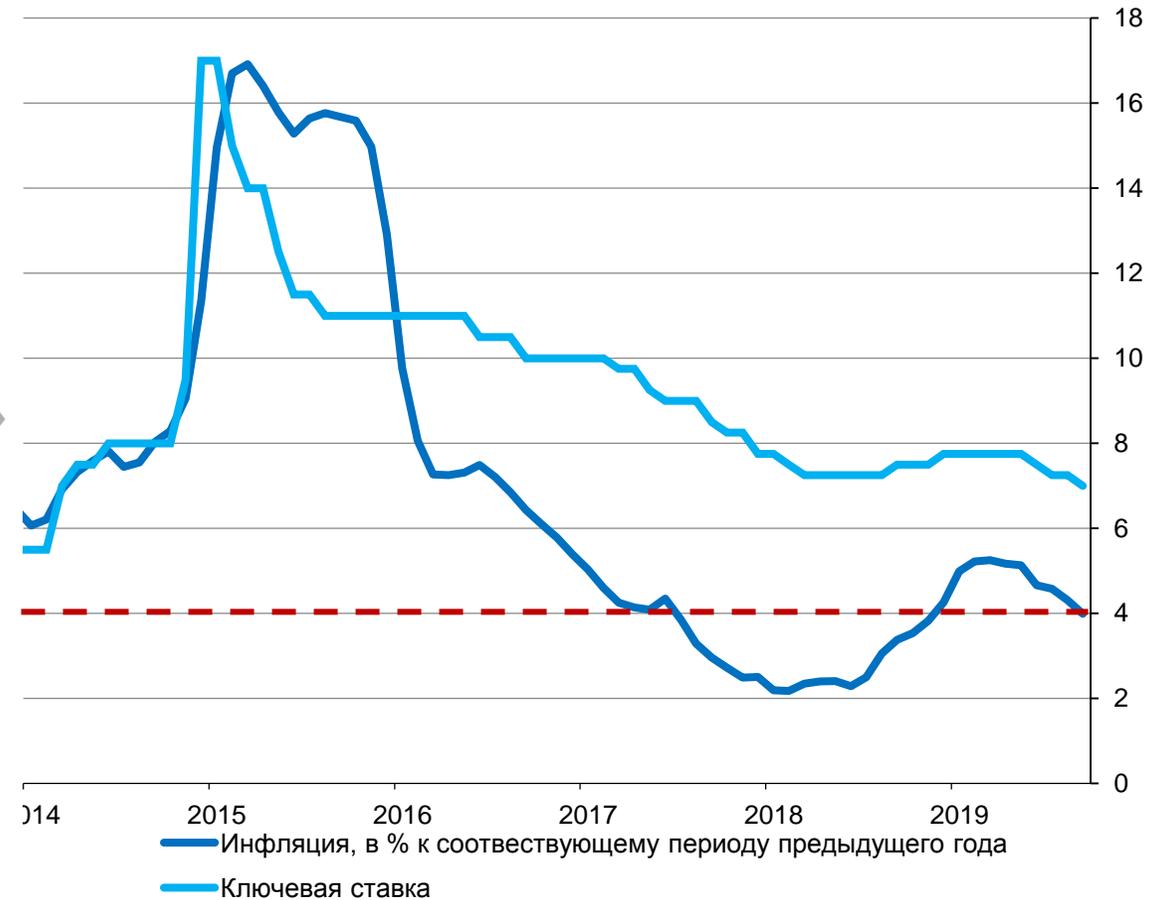
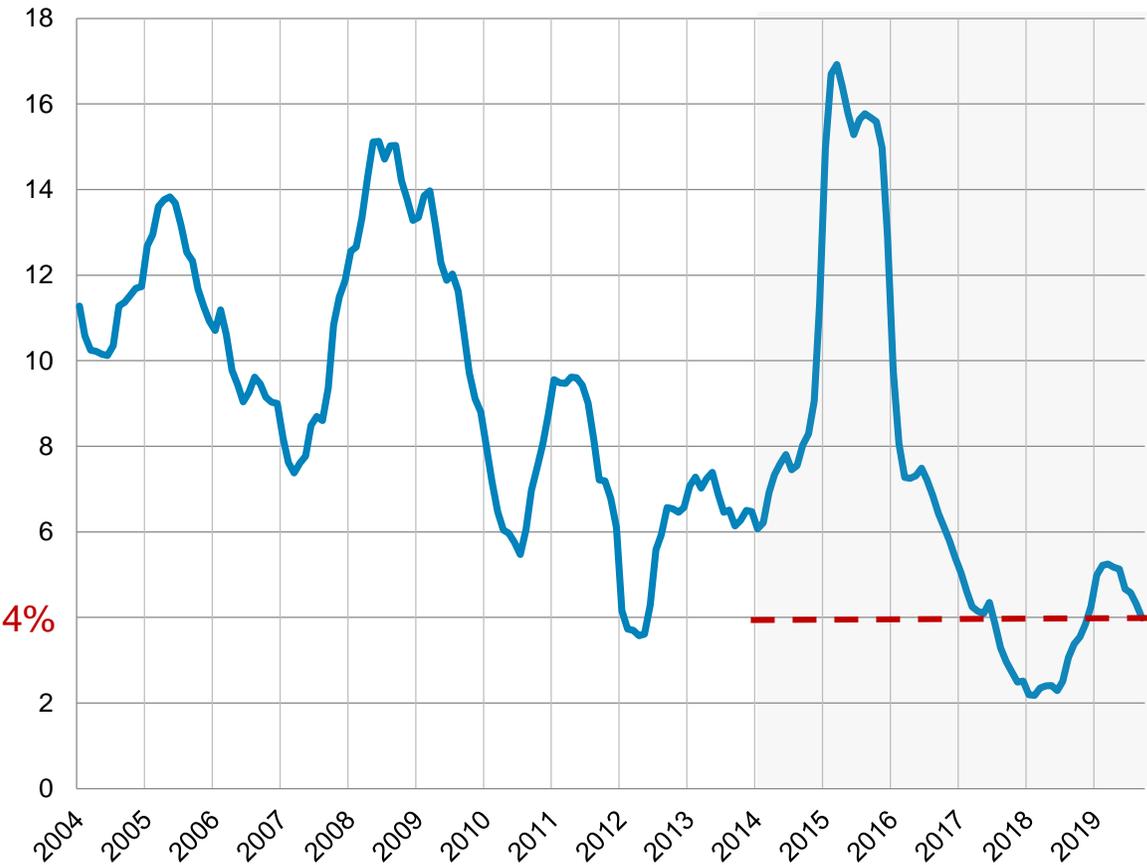


Выстраивание системы поддержки принятия решений – сочетание модельных оценок и экспертного анализа





Российская инфляция в целом вышла на минимальные уровни за новейшую историю страны





Основные вызовы для ДКП Банка России на текущем этапе

Внешние условия

- Остаются источником неопределенности и рисков

Инфляционные ожидания

- Снизились, но ещё не «заякорены» вблизи 4%

Немонетарные факторы инфляции

- Продолжают оказывать выраженное влияние на инфляцию
- Банк России во взаимодействии с Правительством снижает влияние немонетарных факторов на инфляцию

Структурные преобразования

- Реализация комплекса мер экономической политики на среднесрочном горизонте по повышению потенциального роста



Как инфляционные ожидания влияют на инфляцию





Сигнал является важнейшим элементом коммуникации ЦБ



Где содержится

- Пресс-релиз
- Заявление Председателя

Цели

- Сообщить о будущих действиях
- Скорректировать ожидания

Элементы

- Сообщение о намерениях
- Условия его выполнения

Важные особенности

- Является намерением, основанным на текущем прогнозе, но **не обязательством**

Информация о денежно-кредитной политике на сайте www.CBR.RU

[Банк России сегодня](#)[Денежно-кредитная политика](#)[Банкноты и монеты](#)[Информационно-аналитические материалы](#)[Информация по кредитным организациям](#)[Финансовые рынки](#)[Финтех](#)[Национальная платежная система](#)[Кредитные истории](#)[Статистика](#)[Экономические исследования](#)[Издания Банка России](#)[Территориальные учреждения](#)

Денежно-кредитная политика

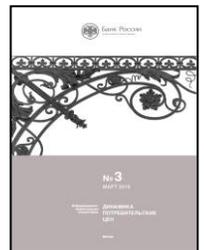
[О денежно-кредитной политике](#)[Решения по денежно-кредитной политике](#)[Календарь основных событий](#)[Инструменты ДКП и другие операции Банка России](#)[Обзоры экономики и финансовых рынков](#)[Интервью и выступления](#)

Денежно-кредитная политика представляет собой часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния российских граждан.

Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, и его приоритетом является обеспечение ценовой стабильности, то есть стабильно низкой инфляции. С учетом особенностей российской экономики установлена цель - инфляция вблизи 4% постоянно.

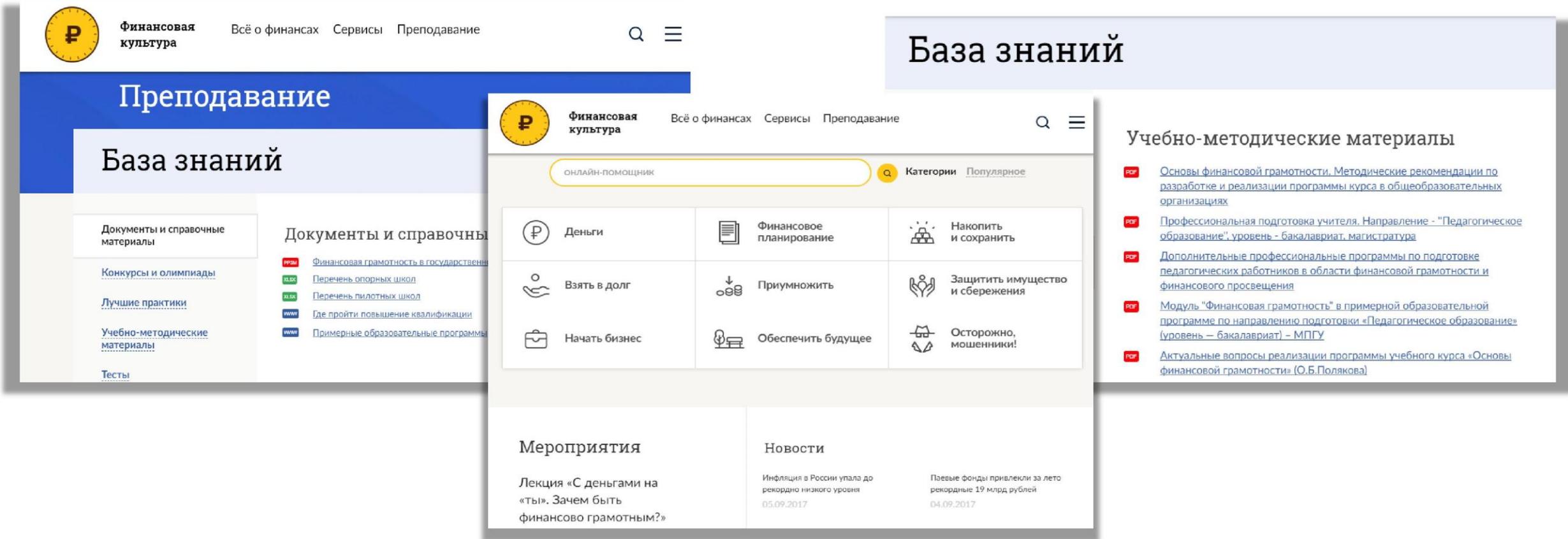
Денежно-кредитная политика воздействует на экономику через процентные ставки, основным ее параметром является ключевая ставка Банка России. Ввиду распределенного во времени характера действия денежно-кредитной политики на экономику Банк России при принятии решений исходит из прогноза развития экономики и оценки рисков для достижения цели по инфляции на среднесрочном временном горизонте, а также учитывает возможные риски для устойчивости экономического роста и для финансовой стабильности.

Банк России проводит активную информационную политику, разъясняя причины и ожидаемые результаты своих решений в области денежно-кредитной политики, понимание которых широкой общественностью имеет большое значение для повышения действенности мер Банка России.

[Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики](#)[Доклад о денежно-кредитной политике](#)[Статистика по инструментам денежно-кредитной политики и другим операциям](#)[Графики операций и периодов усреднения](#)

Информирование населения на сайте www.FINCULT.INFO

31 августа 2017 года запущен специальный сайт Банка России по финансовой культуре



The image displays a screenshot of the website www.FINCULT.INFO, which is dedicated to financial literacy. The page is titled "База знаний" (Knowledge Base) and is part of the "Преподавание" (Teaching) section. The main navigation bar includes the Bank of Russia logo, the text "Финансовая культура" (Financial Culture), and links for "Всё о финансах" (Everything about finance), "Сервисы" (Services), and "Преподавание" (Teaching). A search bar and a menu icon are also present.

The "База знаний" section is divided into several categories, each represented by an icon and a title:

- Деньги** (Money)
- Взять в долг** (Borrowing)
- Начать бизнес** (Starting a business)
- Финансовое планирование** (Financial planning)
- Приумножить** (Increase)
- Обеспечить будущее** (Secure the future)
- Накопить и сохранить** (Save and protect)
- Защитить имущество и сбережения** (Protect property and savings)
- Осторожно, мошенники!** (Beware of scammers!)

Below the categories, there are sections for "Мероприятия" (Events) and "Новости" (News). The "Мероприятия" section features a lecture titled "Лекция «С деньгами на «ты». Зачем быть финансово грамотным?»" (Lecture "On a par with money. Why be financially literate?"). The "Новости" section includes two news items: "Инфляция в России упала до рекордно низкого уровня" (Inflation in Russia fell to a record low level) dated 05.09.2017, and "Паевые фонды привлекли за лето рекордные 19 млрд рублей" (Mutual funds attracted a record 19 billion rubles over the summer) dated 04.09.2017.

On the right side of the page, there is a section titled "Учебно-методические материалы" (Educational and methodological materials), which lists several PDF documents:

- PDF** [Основы финансовой грамотности. Методические рекомендации по разработке и реализации программы курса в общеобразовательных организациях](#)
- PDF** [Профессиональная подготовка учителя. Направление - "Педагогическое образование", уровень - бакалавриат, магистратура](#)
- PDF** [Дополнительные профессиональные программы по подготовке педагогических работников в области финансовой грамотности и финансового просвещения](#)
- PDF** [Модуль "Финансовая грамотность" в примерной образовательной программе по направлению подготовки «Педагогическое образование» \(уровень – бакалавриат\) – МПГУ](#)
- PDF** [Актуальные вопросы реализации программы учебного курса «Основы финансовой грамотности» \(О.Б.Полякова\)](#)



Банк России

Денежно-кредитная политика Банка России

ПРИЛОЖЕНИЯ



Коммуникационные инструменты

Банк России:
8 заседаний СД в год по ключевой ставке



В России не используется:

- Описание хода дискуссии СД (Minutes)
- Публикация прогнозов и оценок отдельных членов СД
- Публикация итогов голосования

Ежегодно

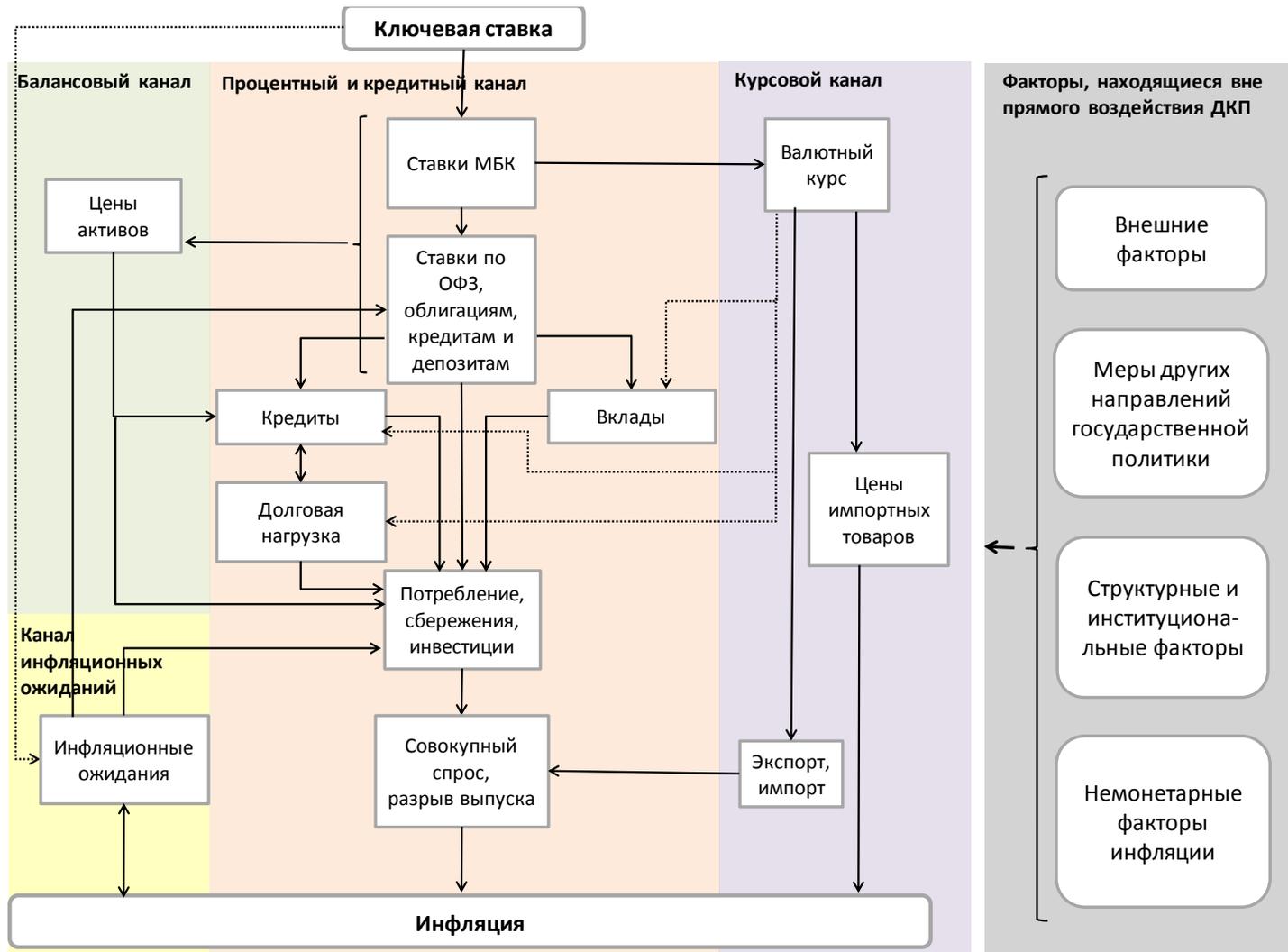


Дополнительно





Схема трансмиссионного механизма ДКП (ТМ ДКП)



- Наиболее значимый для России канал ТМ ДКП – **процентный**
- Направление работы всех ключевых каналов одинаково – **повышение ставки сдерживает инфляцию, и наоборот**
- Деление на каналы условно – **всё взаимосвязано**
- В моделях сила каналов оценивается при прочих равных, но **на практике прочие всегда не равны** – это нужно учитывать в прогнозах

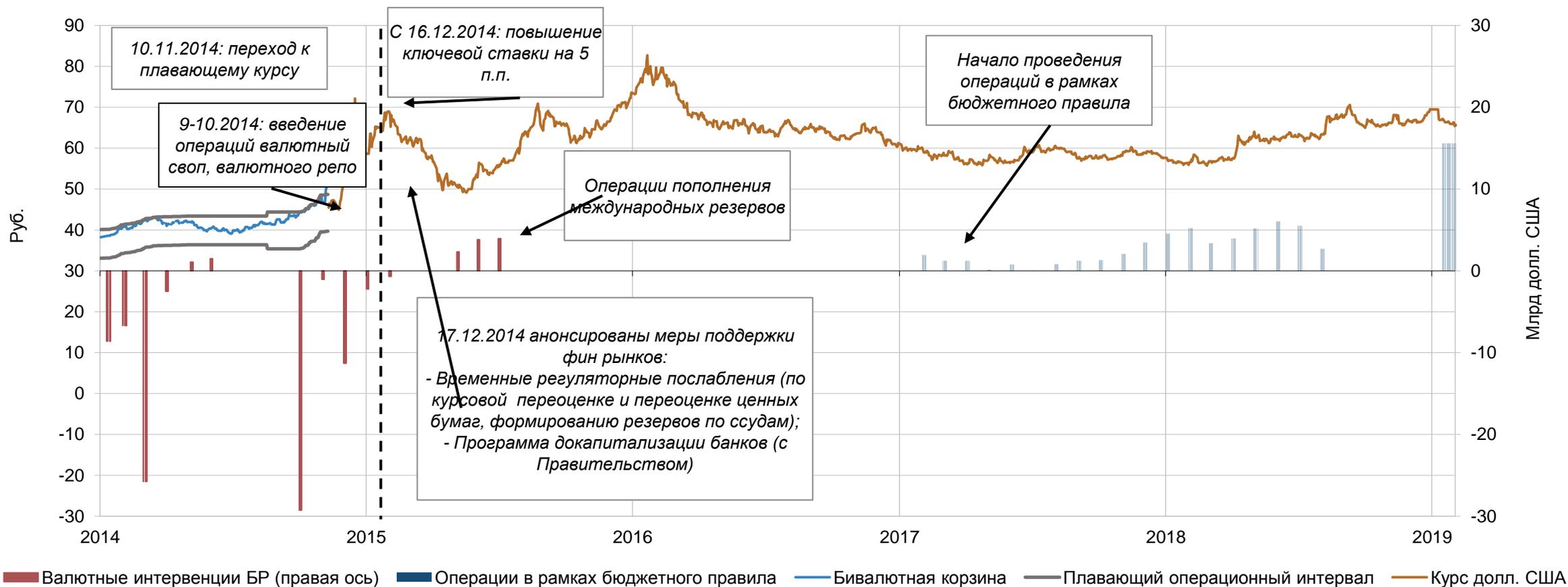


Реакция Банка России на разные факторы





С 10 ноября 2014 года Банк России перешел к режиму плавающего валютного курса





Как рассчитывается инфляция



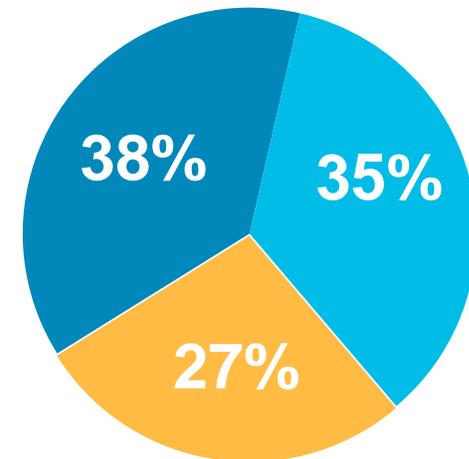
Инфляция - (лат. Inflatio – вздутие) – это устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги в экономике

Основным индикатором инфляции является **индекс потребительских цен (ИПЦ):**

$$\text{ИПЦ} = \frac{\text{текущая стоимость определенного набора товаров и услуг}}{\text{стоимость того же набора товаров и услуг в предыдущем периоде}} \times 100\%$$

Индекс потребительских цен рассчитывается более чем по 500 видам товаров и услуг.

Потребительская корзина РФ в 2018 году:



- Продукты питания
- Непродовольственные товары
- Услуги



Цель по инфляции в различных странах

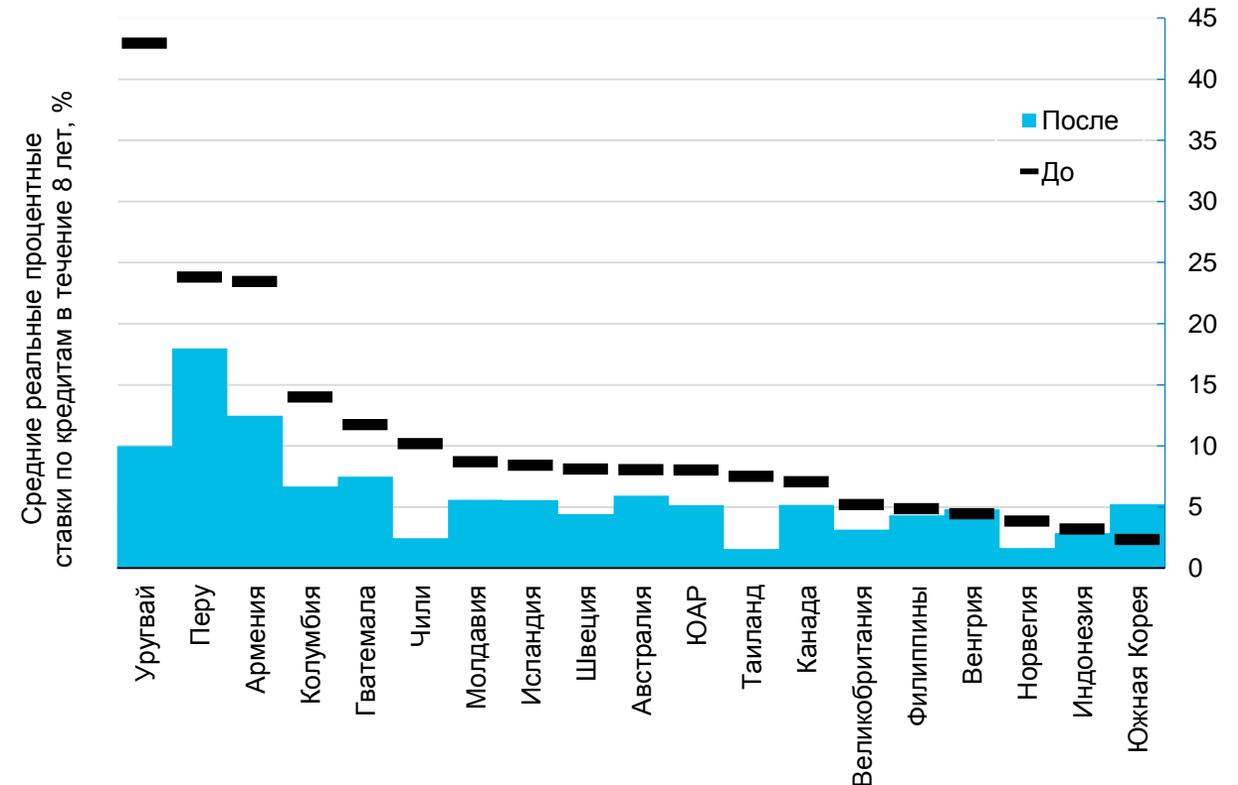
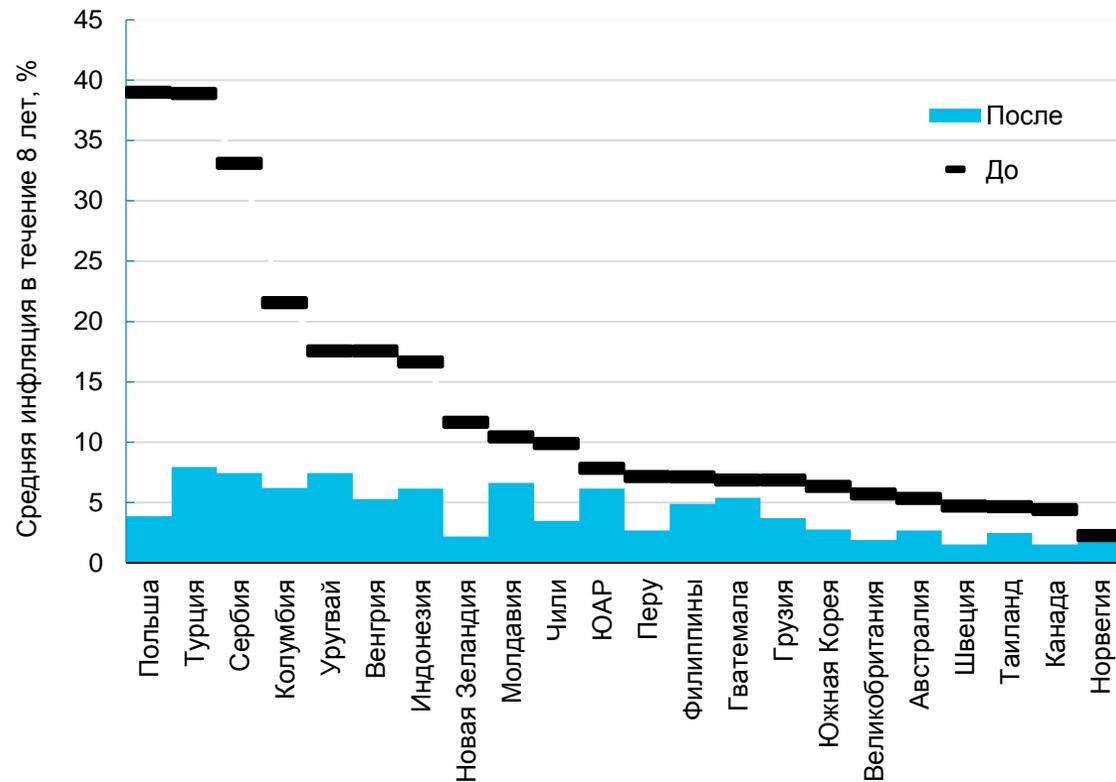
Страна	Цель по инфляции
Австралия	2-3%
Бразилия	4.5±1.5%
Великобритания	2%
Израиль	1-3%
Индия	4±2%
Канада	2±1%
Россия	вблизи 4%
Турция	5±2%
Чехия	2±1%
ЮАР	3-6%



Результаты введения ИТ: инфляция устойчиво замедляется, процентные ставки снижаются

После введения ИТ инфляция становится однозначной, а в 2/3 стран она опустилась ниже 6%

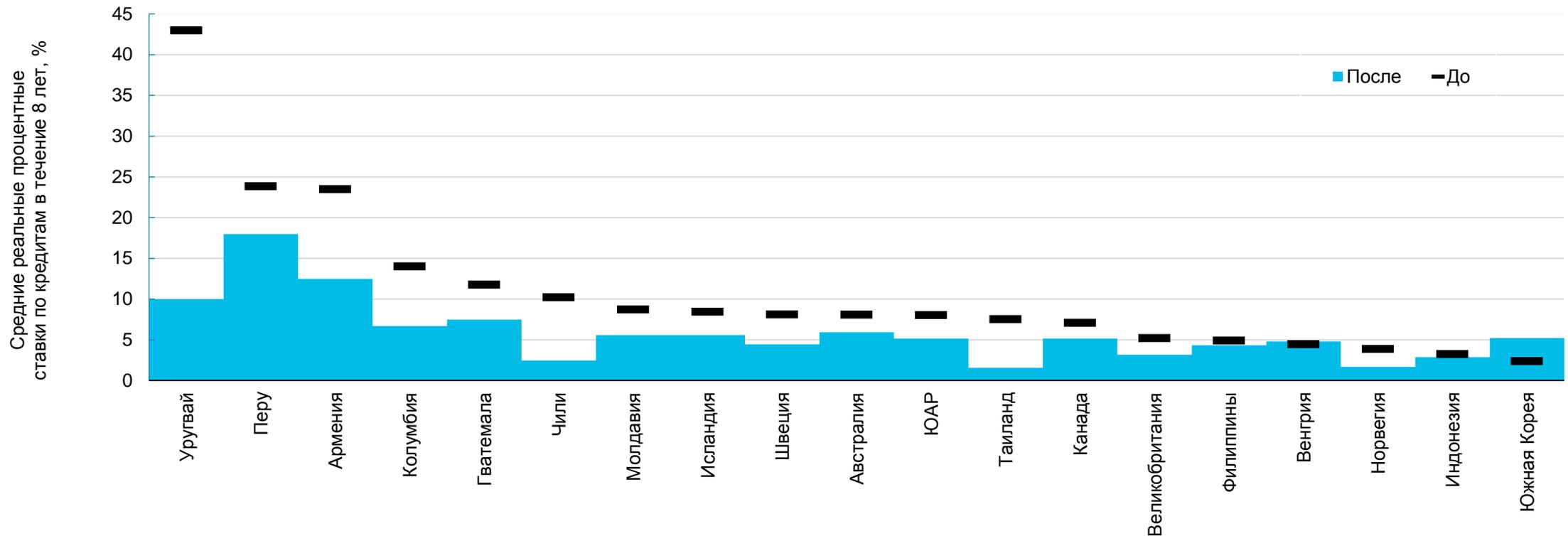
После введения ИТ реальные процентные ставки в среднем снизились с 8% до 5%





Результаты введения ИТ: реальные процентные ставки снижаются

После введения ИТ реальные процентные ставки в среднем снизились с 8% до 5%



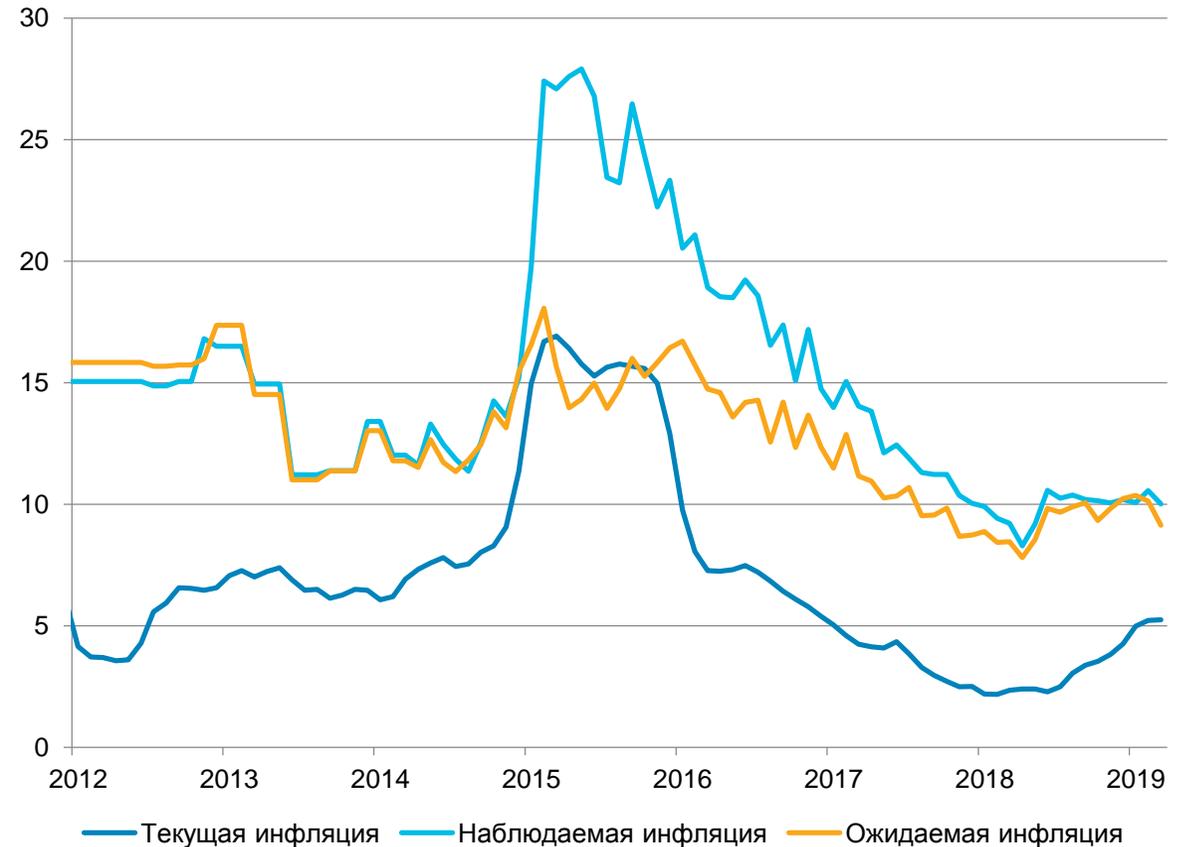
Источники: МВФ, расчеты Банка России



Инфляционные ожидания в России остаются в 2-3 раза выше реального уровня инфляции

- Население помнит подорожание, которое было 2, 3, даже 4 года назад. Росстат же считает показатель ИПЦ год к году.
- Люди склонны замечать рост цен на отдельные товары, а не все в совокупности.
- Население склонно не учитывать ситуации, когда товары дешевеют.

Пример графика: результаты опросов населения и фактическая инфляция (%)





Во всем мире люди переоценивают текущую инфляцию

