



Банк России

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ

ОВЧАРОВА ОЛЬГА ВЛАДИМИРОВНА

ГУ БАНКА РОССИИ ПО ЦЕНТРАЛЬНОМУ
ФЕДЕРАЛЬНОМУ ОКРУГУ
ОТДЕЛЕНИЕ КУРСК

08 ОКТЯБРЯ 2021 г.





Денежно-кредитная политика (ДКП) вносит вклад в благосостояние





Система целей денежно-кредитной политики

Операционная
цель



Конечная цель

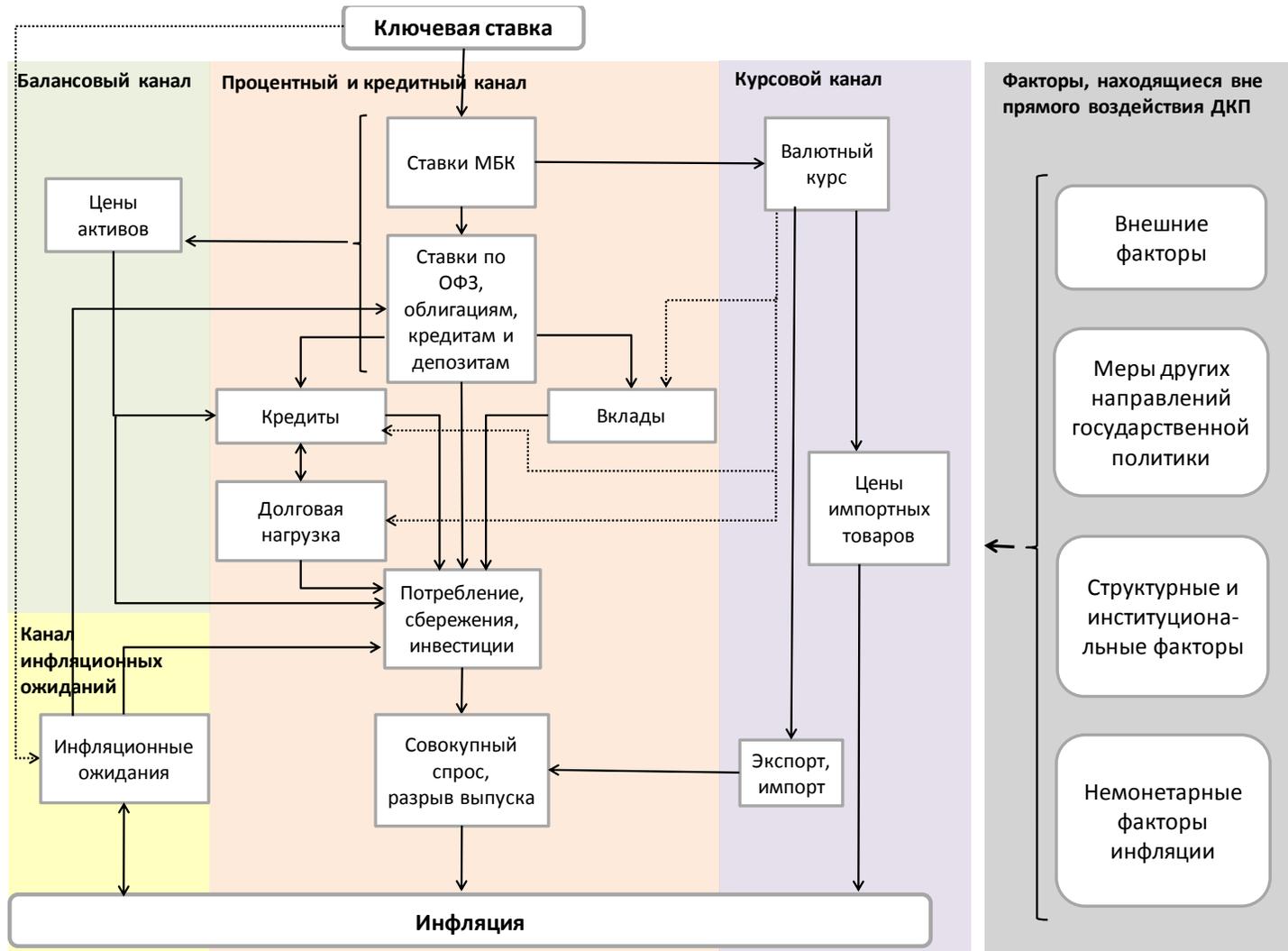


Трансмиссионный
механизм





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



Каналы ТМ ДКП

Основные каналы

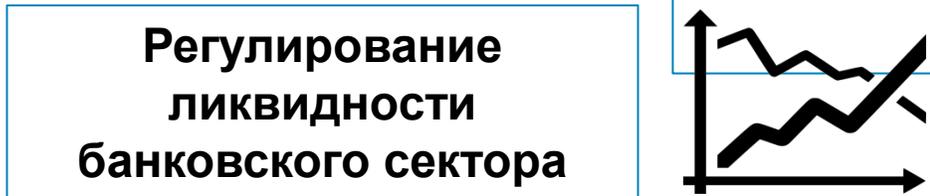
- **ПРОЦЕНТНЫЙ КАНАЛ**
- канал валютного курса
- канал инфляционных ожиданий

Дополнительные каналы

- кредитный канал
- балансовый канал
- канал издержек

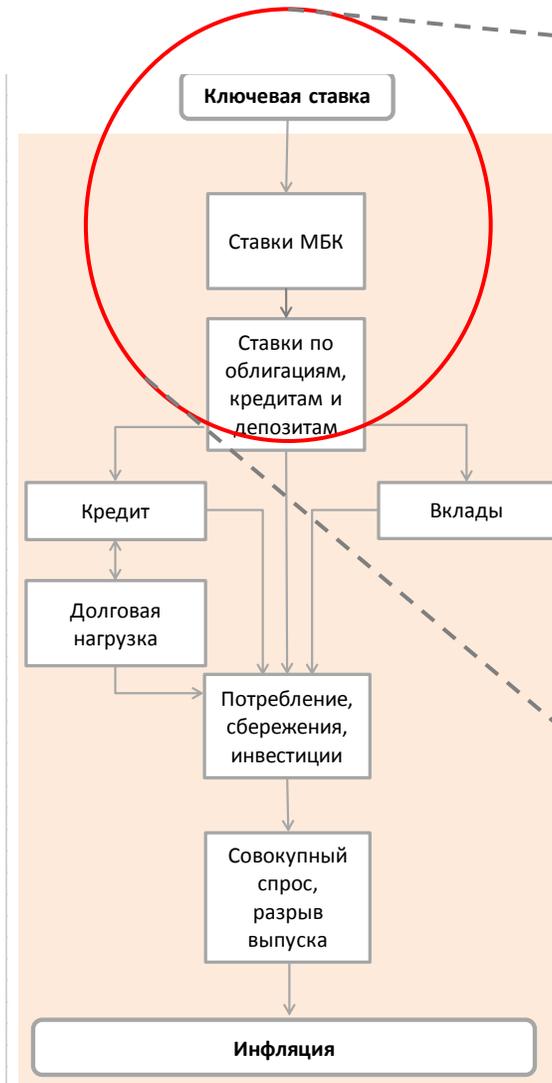


Как приблизить «овернайт» ставку МБК к ключевой ставке?





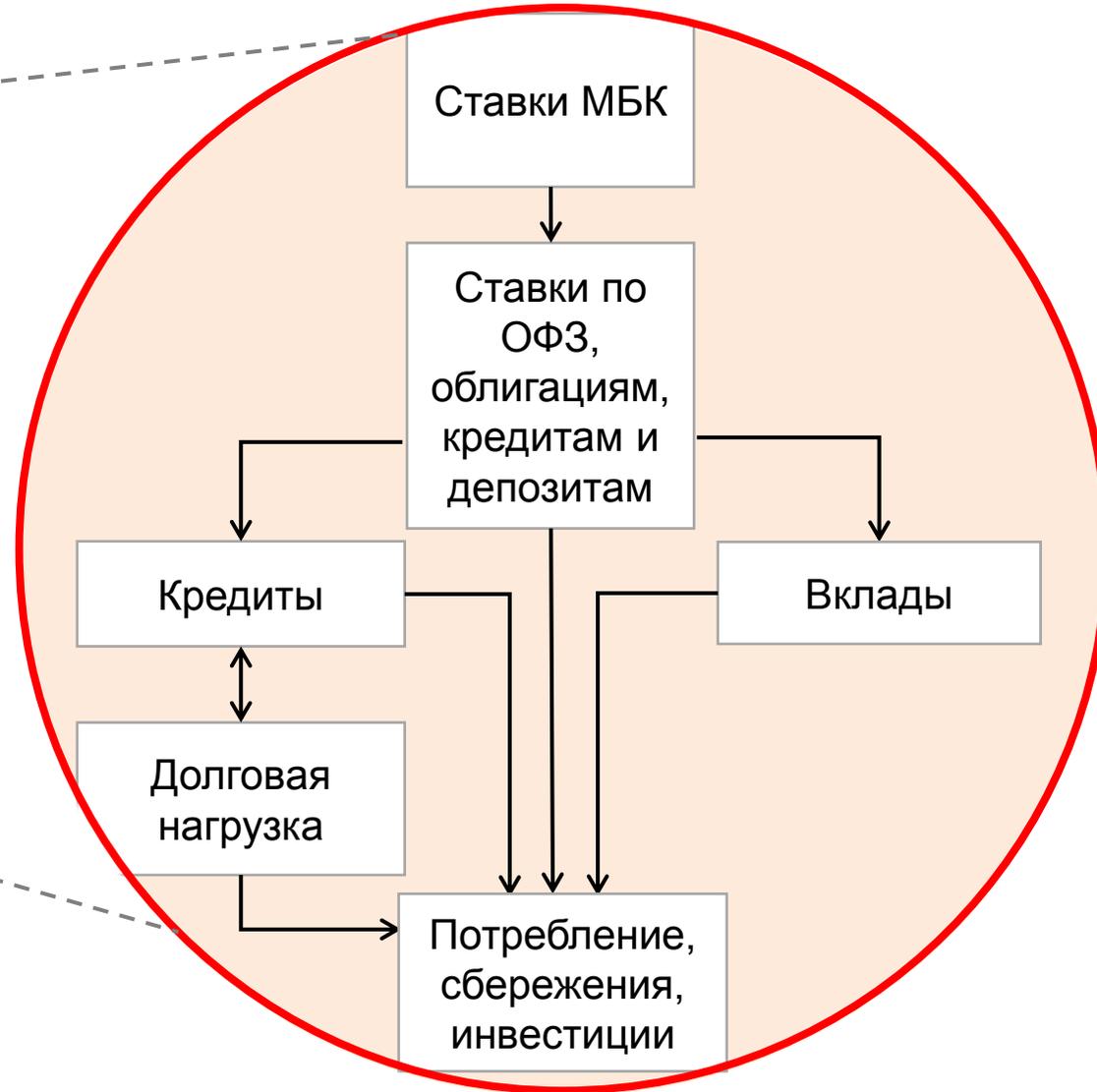
Процентный и кредитный канал: первый этап



- Срок – от 1 дня до 2-3 кварталов
- Масштаб – близок к **исходному изменению** ключевой ставки
- Важны **сигналы о ДКП**



Процентный и кредитный канал: второй этап

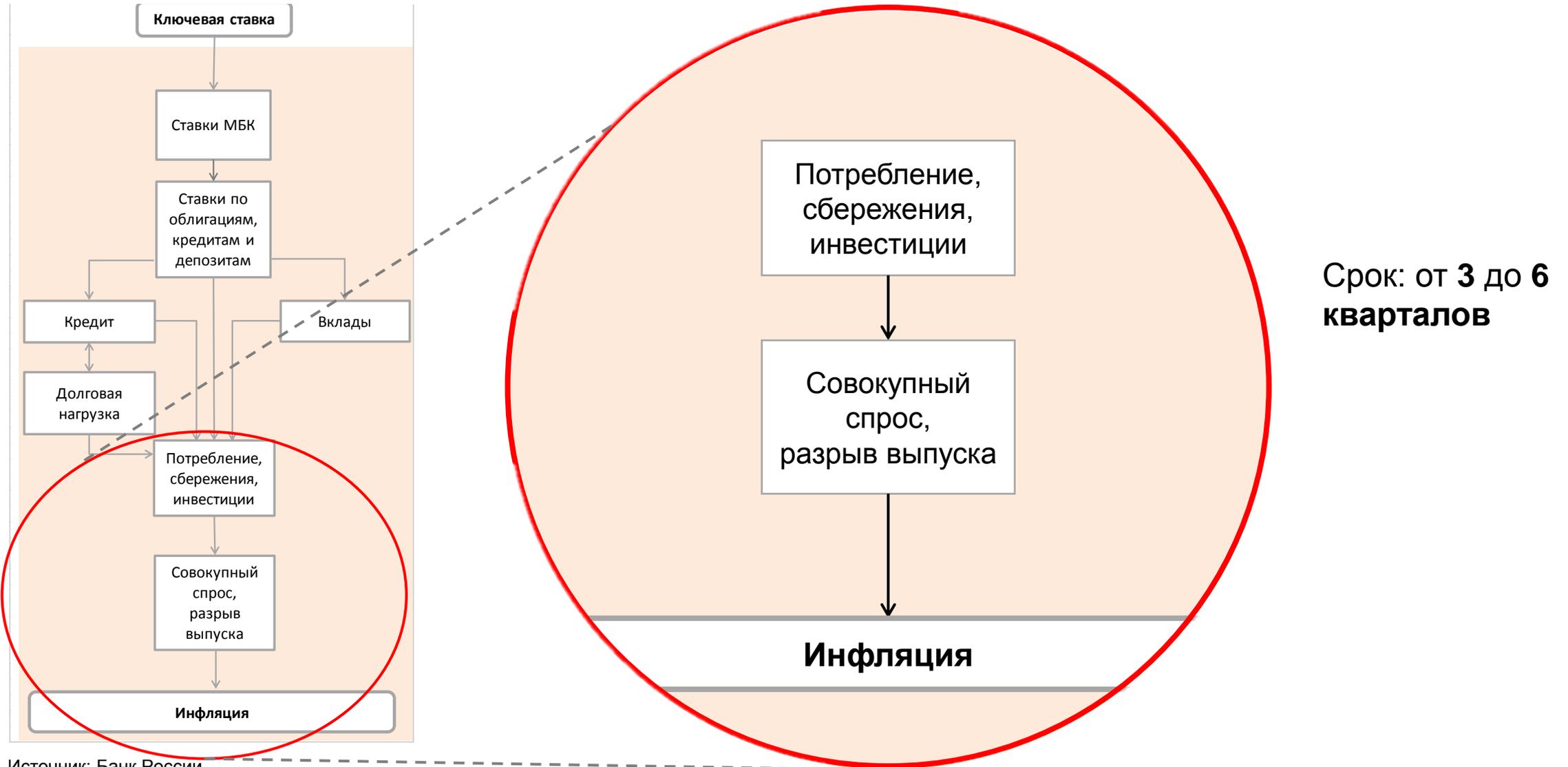


Срок – 7-9 месяцев

Масштаб – близок к исходному изменению ключевой ставки



Процентный и кредитный канал: третий этап





Банк России

РАЗЪЯСНЕНИЕ РЕШЕНИЯ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

Отделение Курск
ГУ Банка России по Центральному федеральному
округу

Овчарова Ольга Владимировна

08 ОКТЯБРЯ 2021 г.





Банк России

Для входа в WhenSpeak перейдите по ссылке
cbrf.whenspeak.ru
или отсканируйте QR код



Номер комнаты - 2621





1. Как вы
оцениваете
текущую
инфляцию?

Вкладка
«Опрос»



2. На сколько
процентов, по вашим
ожиданиям,
вырастут цены через
12 месяцев?

Вкладка
«Опрос»



О чем мы сегодня поговорим:

1. Как и зачем Банк России влияет на инфляцию?
2. Как это влияет на бизнес?
3. Что будет происходить со ставками, инфляцией и экономикой?



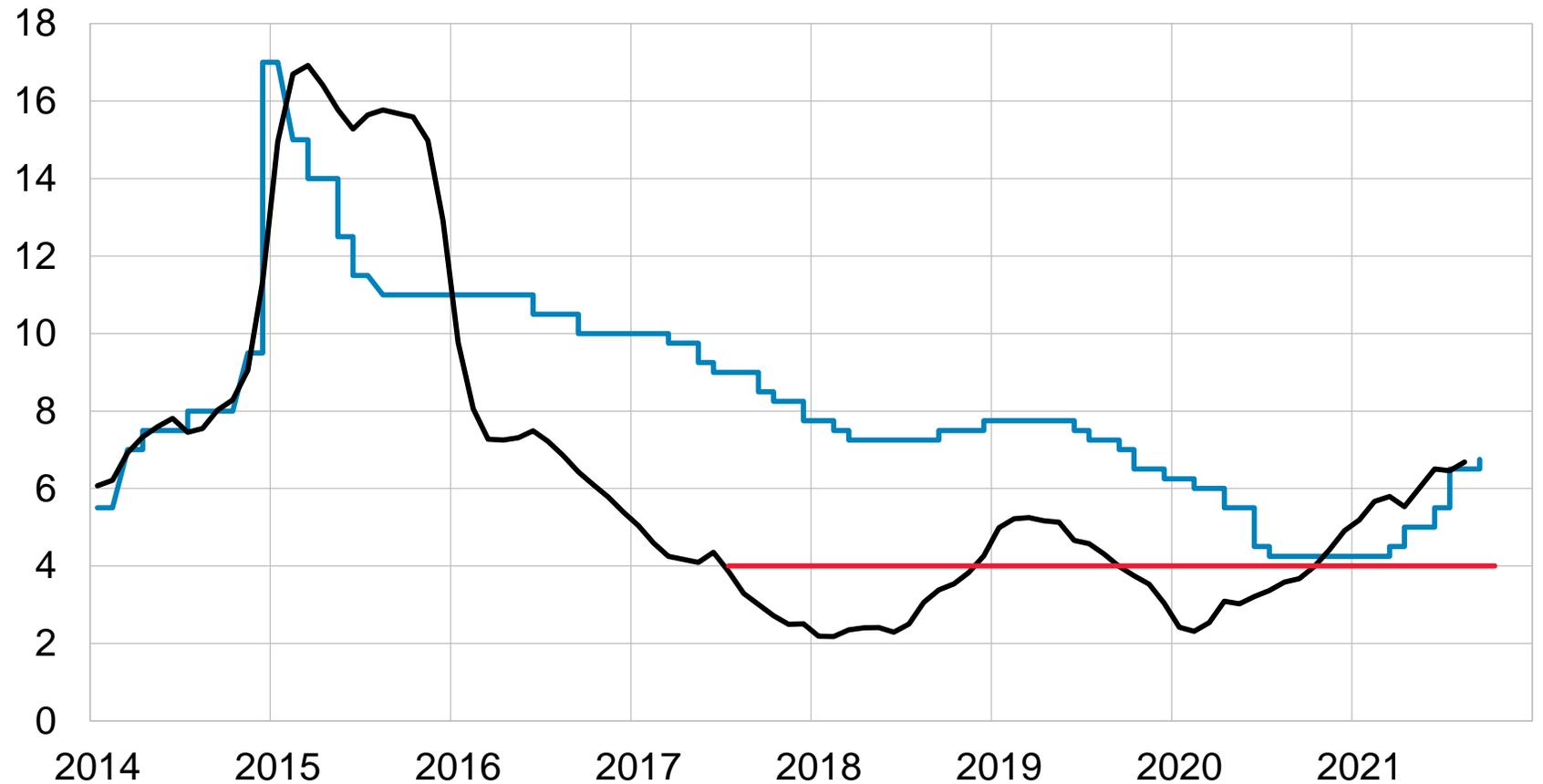
Главная цель денежно-кредитной политики (ДКП) – стабильно низкая годовая инфляция вблизи 4%

6,75%
ГODOVЫХ

Ключевая ставка с 13.09.2021

6,68%

Годовая инфляция в августе 2021 года





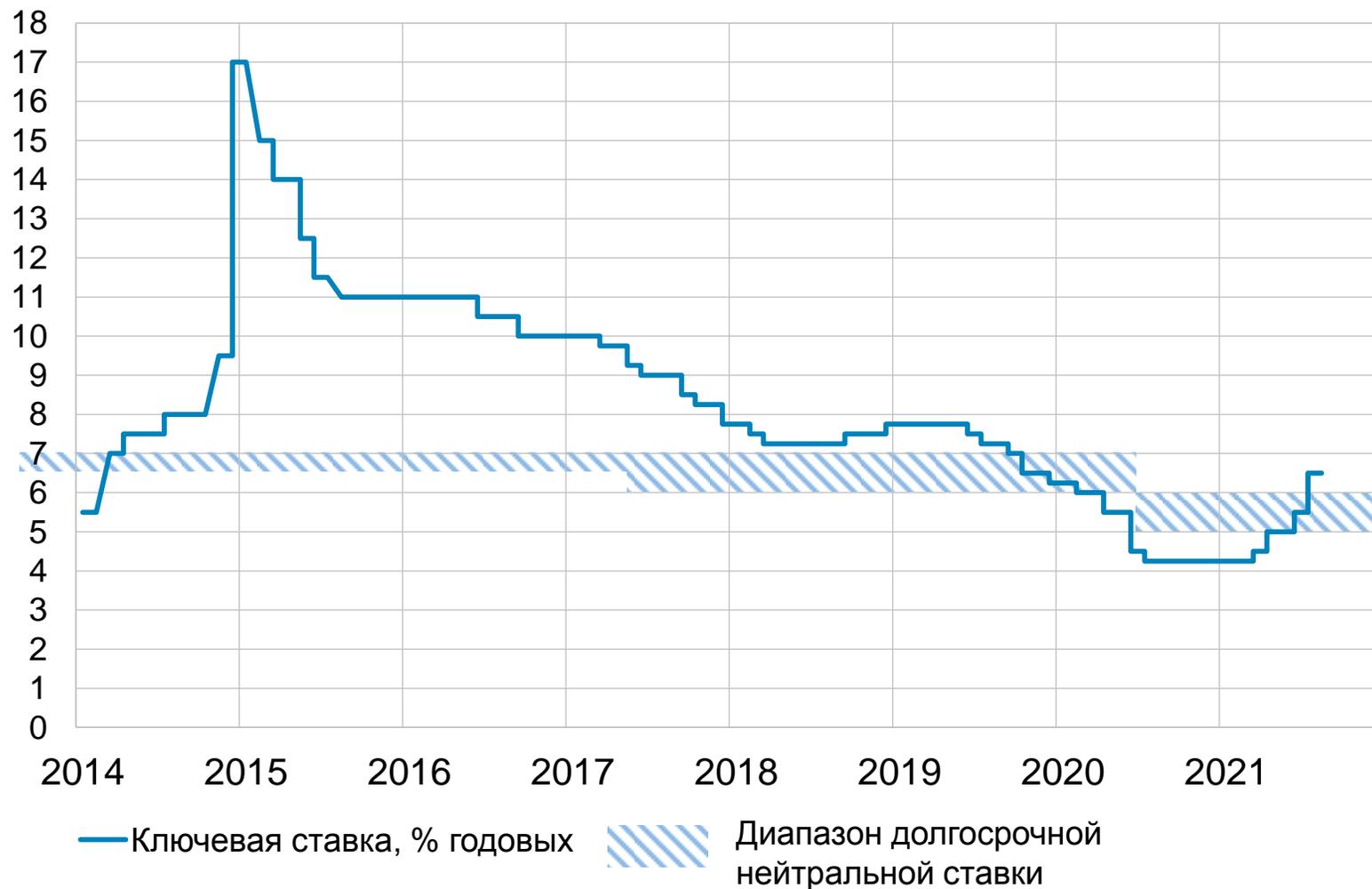
ДКП Банка России: общая перспектива

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

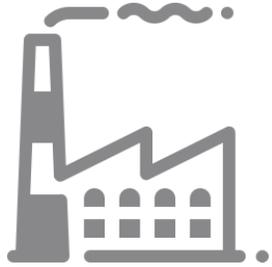
В 2020 г. - временно мягкая ДКП, чтобы не допустить снижения инфляции ниже 4% и поддержать спрос в экономике в период пандемии

В 2021 г. – ужесточение ДКП для борьбы с ускорением инфляции, экономика на допандемическом уровне





10 сентября 2021 г. Банк России повысил ключевую ставку на 25 базисных пунктов, до 6,75% годовых, денежно-кредитные условия несколько ужесточились



Экономика достигла допандемического уровня и возвращается на траекторию сбалансированного роста



Внутренний спрос устойчиво растет и обгоняет рост предложения

Растет и внешний спрос



Инфляция в августе повысилась до 6,68%. Устойчивые компоненты - значительно выше 4%



Ставки по кредитам и депозитам повысились

Кредитование пока растет темпами, близкими к максимумам последних лет



1. Экономика вышла на траекторию сбалансированного роста

Экономика восстановилась и возвращается на траекторию сбалансированного (потенциального) роста

Растет потребительский, инвестиционный и внешний спрос

Высокий спрос на рабочую силу. Уровень безработицы – на исторических минимумах, число вакансий – на максимумах





2. Инфляция. Рост цен усилился по широкому кругу товаров и услуг

В августе инфляция увеличилась до **6,68%**

Основные факторы:

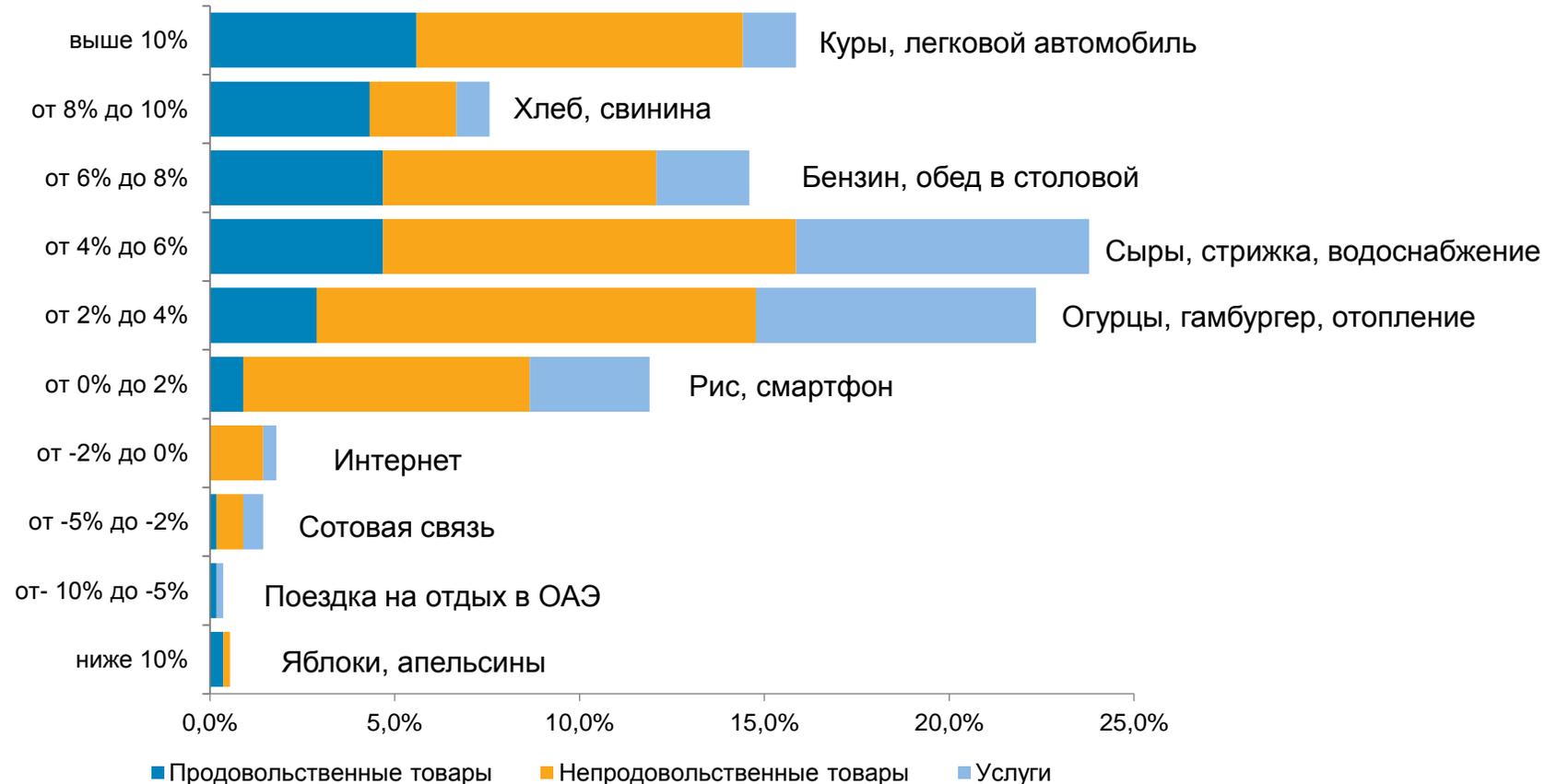
по непродовольственным товарам: спрос опережает предложение

по продовольствию: рост издержек, разовые факторы (урожай, объем импорта)

по услугам: пандемия и ограничения

Декомпозиция темпов прироста цен, август 2021 г.

(справа приведены примеры репрезентативных товаров и услуг в соответствующем интервале)



Источник: Росстат

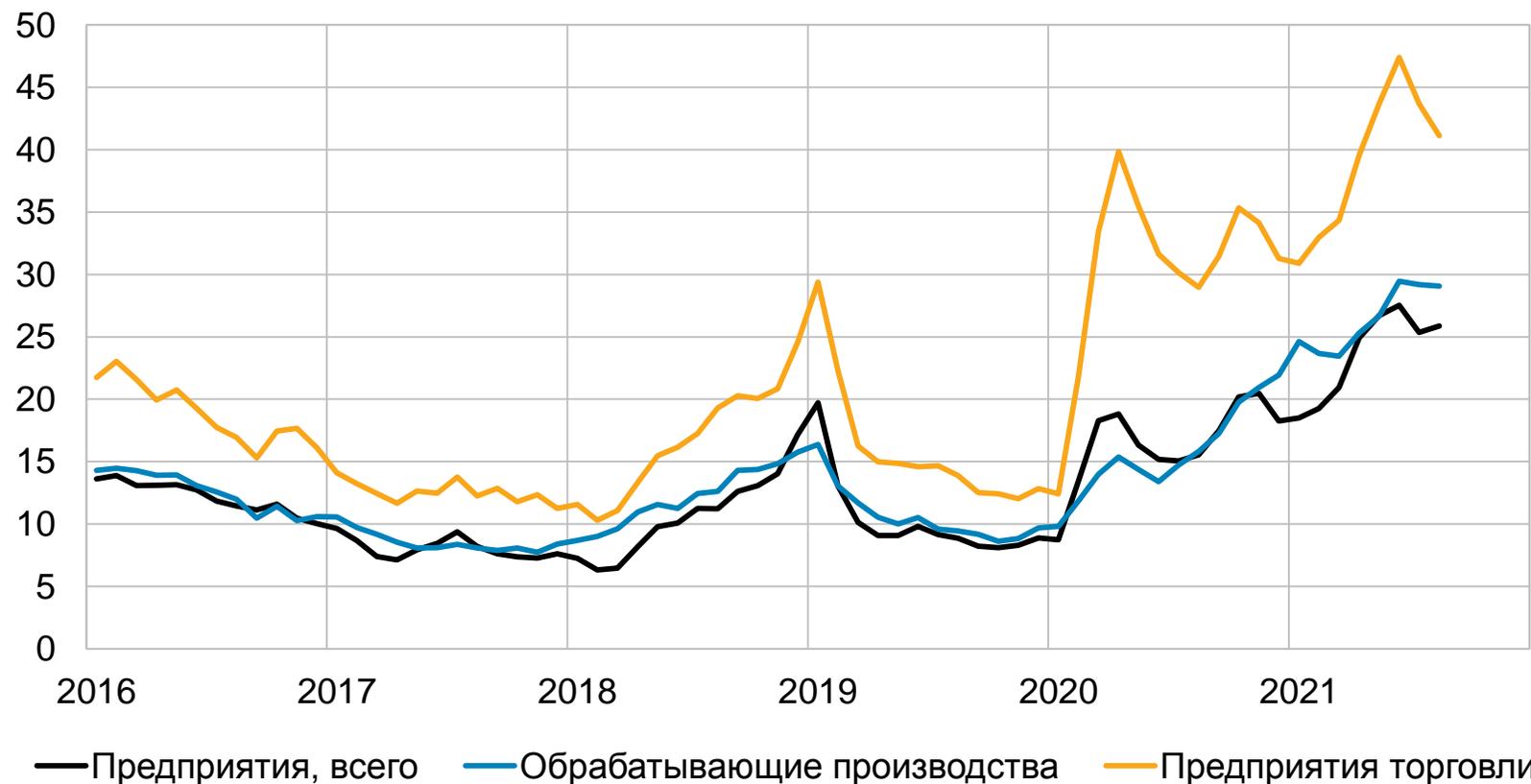
Ценовые ожидания бизнеса остаются повышенными

Ценовые ожидания предприятий стабилизировались на повышенном уровне

Фактическое замедление роста издержек и спроса сдерживало ценовые ожидания в августе

Ожидания относительно спроса на свою продукцию и объемов производства на три месяца вперед остаются оптимистичными

Ценовые ожидания предприятий на следующие 3 месяца, баланс ответов с исключением сезонности (в п.п.)



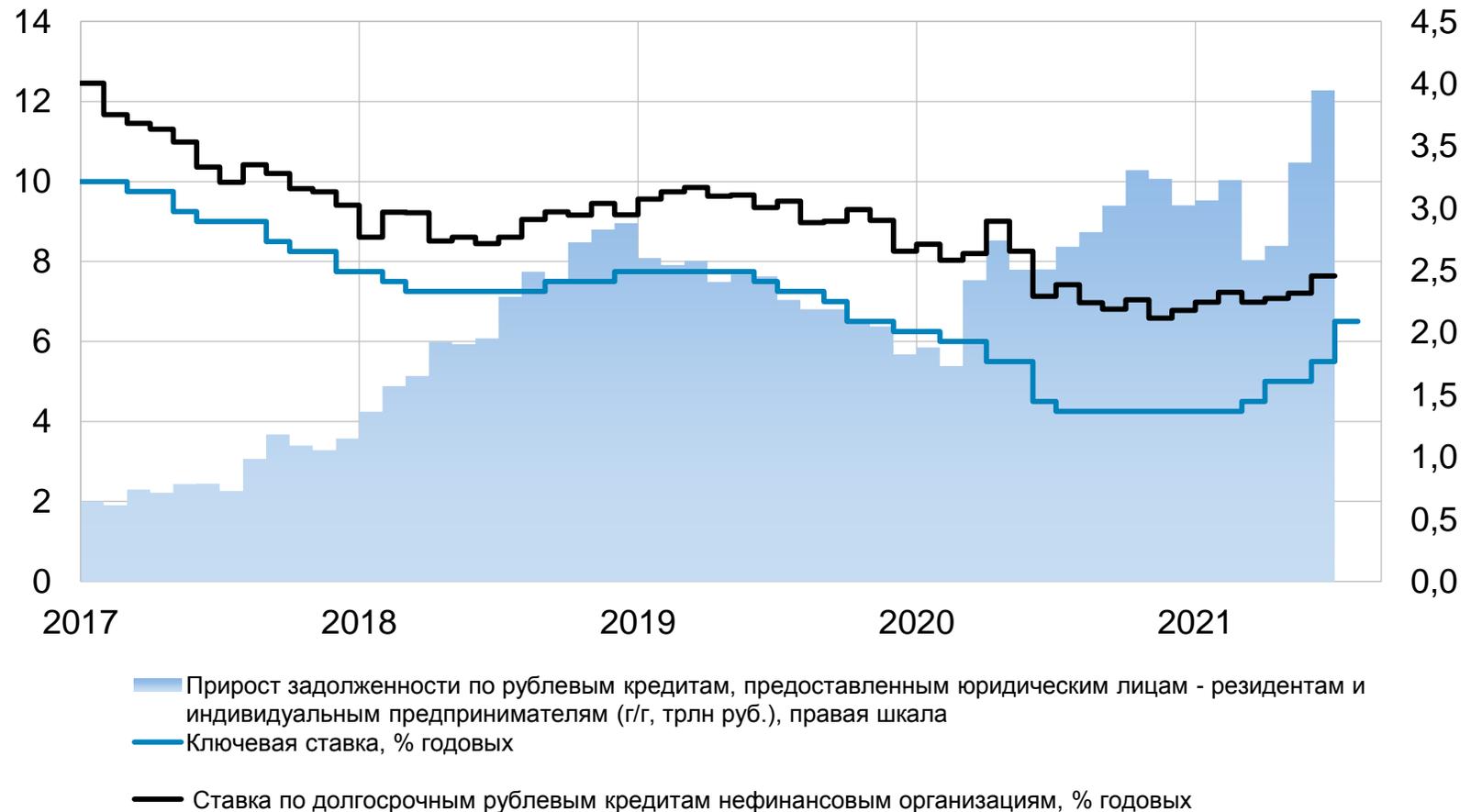
3. Кредитование: ставки повысились, но объемы растут

В 2020 г. кредитование бизнеса заметно расширилось при мягкой ДКП, антикризисных программах Правительства России и регуляторных послаблениях Банка России

В 2021 г. высокая кредитная активность сохраняется

Рост кредитования компаний и МСП поддержал быстрое восстановление экономики после пандемии

Ставки и задолженность по кредитам



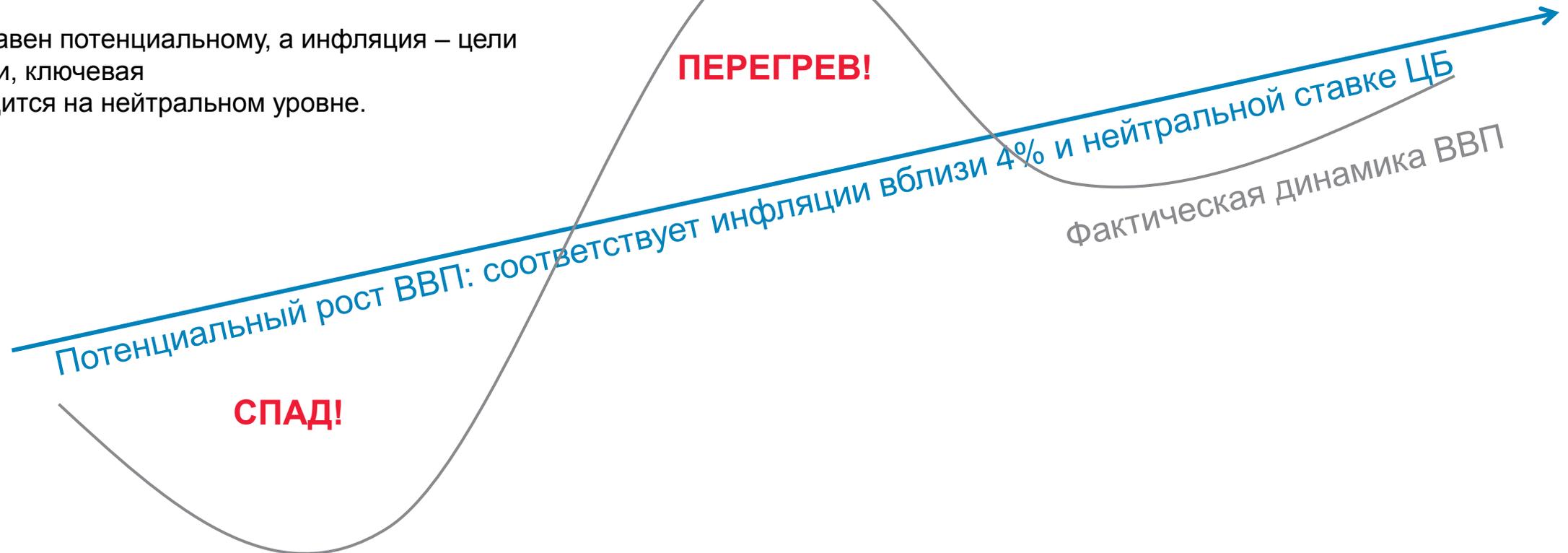
Источник: Банк России



Что будет со ставками, или почему ключевая ставка не может оставаться низкой всегда?

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.





Риски для инфляции на прогнозном горизонте

Проинфляционные риски

1 Сохранение повышенных инфляционных ожиданий – рост спроса

2 Ценовая конъюнктура мировых товарных рынков – рост издержек, снижение предложения экспортных товаров на внутреннем рынке

3 Нарушения в производственных и логистических цепочках – сложности с расширением выпуска и рост издержек

4 Недостаток трудовых ресурсов – ограничение возможностей увеличения выпуска

5 Усиление волатильности на глобальных рынках из-за возможно более раннего начала повышения ставок центральными банками развитых стран - рост инфляционных и курсовых ожиданий

Дезинфляционные риски

1 Быстрое смягчение ограничений - переориентация части внутреннего спроса на зарубежные услуги

2 Восстановление трудовых миграционных потоков - приток рабочей силы для расширения выпуска

3 Ухудшение эпидемической ситуации – снижение глобального спроса

Баланс рисков остается значимо смещенным в сторону проинфляционных

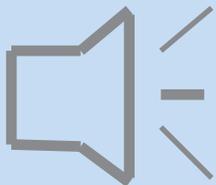
Прогноз Банка России. Сигнал на будущее.



У Банка России есть все инструменты для возвращения инфляции к цели. С учетом проводимой нами политики инфляция снизится до 4,0-4,5% в 2022 году и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%



Депозитные и кредитные ставки будут подстраиваться под решения Банка России



При развитии ситуации по базовому прогнозу Банк России допускает возможность дальнейших повышений ключевой ставки на ближайших заседаниях.

Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке и публикация обновленного среднесрочного прогноза экономики и инфляции – 22 октября 2021 года.



Банк России

ОЦЕНКА ОСНОВНЫХ ФАКТОРОВ ИНФЛЯЦИИ

Отделение Курск
ГУ Банка России по Центральному федеральному
округу

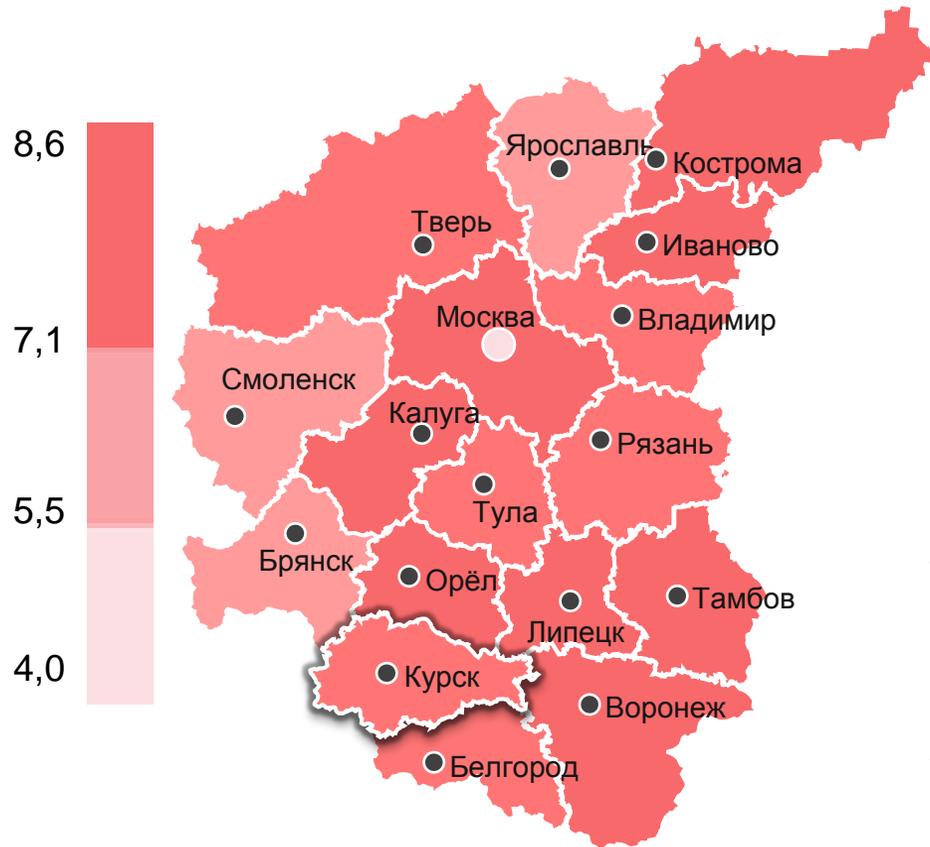
Овчарова Ольга Владимировна

08 ОКТЯБРЯ 2021 г.

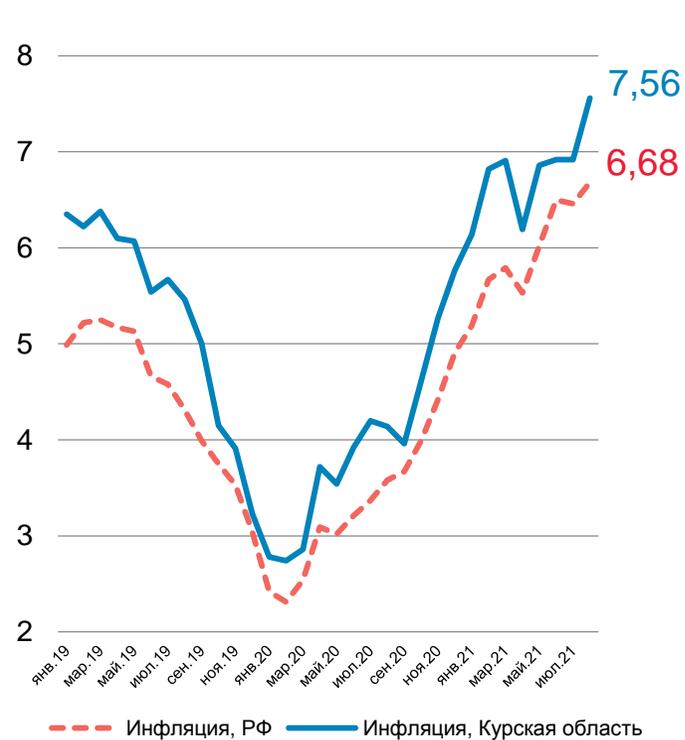




Годовая инфляция в августе в Курской области ускорилась до 7,56%



Динамика ИПЦ, г/г, % (прирост)



Характеристика инфляционных процессов в регионе:

- ❑ Опережающий (по сравнению с Россией в целом) характер годовой инфляции в регионе в течение 3 последних лет
- ❑ Влияние факторов на инфляцию в регионе в августе:
 - увеличение издержек производителей
 - рост внутреннего и внешнего спроса
 - статистический эффект низкой базы прошлого года



Банк России

Для входа в WhenSpeak перейдите по ссылке
cbrf.whenspeak.ru
или отсканируйте QR код



Номер комнаты - 2621





3. Как вы
оцениваете
текущую
инфляцию?

Вкладка
«Опрос»



4. Изменился ли ваш прогноз будущей инфляции? Как вы теперь оцениваете, на сколько процентов вырастут цены через 12 месяцев?

Вкладка
«Опрос»



Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

**Отделение по Курской области Главного управления
Центрального банка
Российской Федерации по Центральному
федеральному округу**

Пункт приема корреспонденции: г. Курск, ул. Ленина, д. 83,
телефон +7 471 36-13-47

Почтовый адрес: 305004, г. Курск, ул. Ленина, д. 83

Факс: +7 471 36-10-14

Сайт: www.cbr.ru

Электронная почта: 38GU@cbr.ru