



Банк России

**ОСНОВНЫЕ
НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ
ГОСУДАРСТВЕННОЙ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ НА 2023 ГОД
И ПЕРИОД 2024
И 2025 ГОДОВ:
КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ**

Центральный банк Российской Федерации

Ноябрь 2022 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

Цели и принципы.....	1
ДКП Банка России в 2022 году	4
Прогнозные сценарии	5
Базовый.....	6
Ускоренная адаптация.....	8
Глобальный кризис.....	10
Дополнительные материалы	12
Врезки	12
Приложения	13

Часть 2 статьи 75 Конституции Российской Федерации

Защита и обеспечение устойчивости рубля – основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти.

Статья 34.1 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

Основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста.

В 2022 году российская экономика вошла в фазу структурной перестройки из-за введения беспрецедентных внешнеторговых и финансовых ограничений.

Задача государства – поддержать полноценную подстройку экономики к новым условиям без рисков для макроэкономической стабильности.



ЦЕЛИ И ПРИНЦИПЫ

Цель денежно-кредитной политики (ДКП) – **ценовая стабильность** – остается прежней, несмотря на существенное изменение условий.

НИЗКАЯ И СТАБИЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ:

Повышает предсказуемость экономических условий.

Защищает от непрогнозируемого обесценения доходы и сбережения.

Способствует росту доступности финансирования, как долгового, так и долевого акционерного.

Формирует условия сбалансированного и устойчивого экономического роста.

Возвращая инфляцию к цели, Банк России одновременно снижает циклический спад или перегрев в экономике.



УСТАНОВЛЕНИЕ ПУБЛИЧНОЙ КОЛИЧЕСТВЕННОЙ ЦЕЛИ ПО ИНФЛЯЦИИ

Цель – годовая инфляция вблизи 4% постоянно.

В период перестройки экономики:

С. 9–10, 14

Инфляция будет повышенной из-за масштабной подстройки цен.

Снижение инфляции к 4% займет больше времени, чем обычно (более 1,5 года).



РЕАЛИЗАЦИЯ ДКП В УСЛОВИЯХ ПЛАВАЮЩЕГО ВАЛЮТНОГО КУРСА

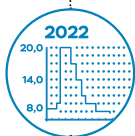
Плавающий курс сглаживает влияние внешних факторов на экономику и необходим для эффективной ДКП.

В новых условиях:

С. 12–13, врезка 3

Курс рубля определяется спросом импортеров на валюту и ее предложением экспортерами.

Ограничения на движение капитала – инструмент поддержания финансовой стабильности в условиях санкций.



КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА И КОММУНИКАЦИЯ – ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДКП

Ключевая ставка – ставка по основным операциям Банка России с банками.

Ключевая ставка и сигнал о ее дальнейшем изменении влияют на процентные ставки в экономике, от которых зависят решения граждан и компаний об инвестициях и сбережениях и, как следствие, внутренний спрос в экономике и динамика цен.

В новых условиях:

С. 13, приложение 1

Банк России учитывает при проведении ДКП некоторое ослабление влияния ключевой ставки и сигнала на динамику спроса и цен.



РЕШЕНИЯ ПРИНИМАЮТСЯ НА ОСНОВЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОГНОЗА

Решения по ДКП влияют на динамику цен со временем, поэтому Банк России опирается на среднесрочный прогноз.

При подготовке прогноза Банк России принимает во внимание решения по другим видам государственной политики.

При оценке рисков прогноза Банк России придает большее значение проинфляционным рискам.

В новых условиях:

С. 17–18

Банк России внес изменения в модельный прогнозный аппарат.

ДКП реализуется с повышенной осторожностью с учетом неопределенности развития процессов перестройки экономики.



ИНФОРМАЦИОННАЯ ОТКРЫТОСТЬ

Оперативное и полное раскрытие информации помогает обществу лучше понять проводимую ДКП, способствует росту доверия к ней. Это повышает эффективность ДКП.

Банк России работает над расширением охвата коммуникации по ДКП и повышением адресности.

В новых условиях:

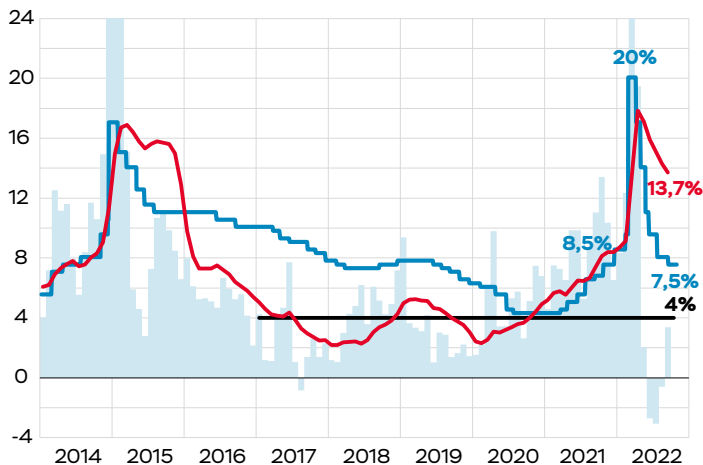
С. 19

Требуется оперативная коммуникация. Банк России открыл телеграм-канал и новый раздел сайта с ответами на актуальные вопросы.



ДКП БАНКА РОССИИ В 2022 ГОДУ

Ключевая ставка Банка России и инфляция



- Годовая инфляция, %
- Цель по годовой инфляции, %
- Прирост цен, % месяц к месяцу, сезонно сглаженный, приведенный к годовому
- Ключевая ставка, % годовых

Источники: Росстат, Банк России.

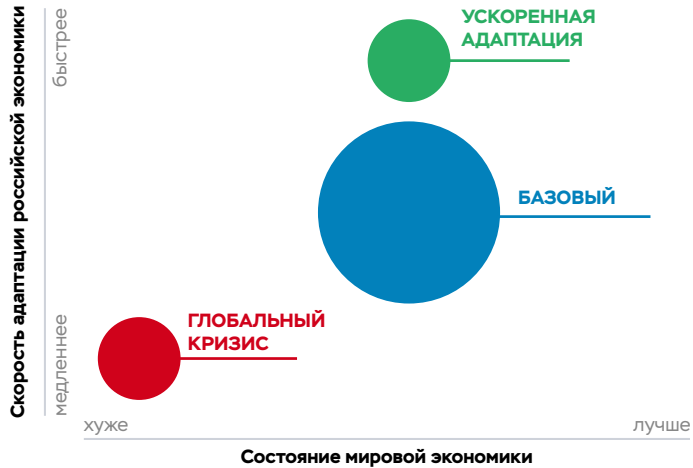
Повышение ключевой ставки до 20% годовых в феврале позволило остановить отток средств клиентов из банков и не допустить неконтролируемого роста цен.

Банк России полностью удовлетворил потребность банков в ликвидности в феврале – марте и стабилизировал ситуацию на денежном рынке с помощью своей системы инструментов ДКП. Она показала свою эффективность в сложных условиях 2022 года.

Банк России поэтапно снизил ключевую ставку до 7,5% годовых после преодоления острой фазы кризиса. Это повысило доступность кредитных ресурсов, ограничило масштаб спада в экономике.



ПРОГНОЗНЫЕ СЦЕНАРИИ



Сохраняется большая неопределенность дальнейшего развития ситуации.

Внутренние условия зависят от того, насколько быстро и успешно идет процесс адаптации экономики:

- Установление новых экономических связей и развитие механизмов параллельного импорта.

- Появление новых производств и эффективность процессов импортозамещения.

Внешние условия определяются следующими факторами:

- Скорость формирования новых цепочек поставок и производства товаров.

- Инфляционные процессы в мире и действия зарубежных центробанков.

- Устойчивость финансового положения стран с формирующимися рынками.

- Геополитические условия.

	2021 (факт)	2022	2023	2024	2025
Инфляция в целом за год, %	8,4	12,0–13,0	5,0–7,0	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, % год к году	4,7	(-3,5)–(-3,0)	(-4,0)–(-1,0)	1,5–2,5	1,5–2,5
%, IV квартал к IV кварталу предыдущего года	5,0	(-7,8)–(-6,4)	0,0–1,5	0,5–1,5	1,5–2,5
Ключевая ставка, % годовых, в среднем за год	5,7	10,6	6,5–8,5	6,0–7,0	5,0–6,0
Денежная масса, % год к году	13,0	23–26	10–15	9–14	6–11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте, % год к году, в том числе:	13,9	9–12	8–13	9–14	8–13
· к организациям	10,7	10–13	7–12	8–13	8–13
· к населению, в том числе:	22,0	7–10	9–14	9–14	8–13
ипотечные жилищные кредиты	26,7	14–17	10–15	10–15	10–15



Базовый сценарий построен на наиболее вероятных с точки зрения Банка России предпосылках развития экономической ситуации в мире и в России.

● **Мировая экономика** продолжает развиваться в рамках уже сформированных трендов.

● **Крупнейшие центральные банки** повышают ставки, чтобы справиться с высокой инфляцией.

● **Рост мировой экономики** замедляется, но масштабной рецессии не происходит.

● **Текущие геополитические условия** не меняются до конца прогнозного горизонта.

● **Российская экономика** постепенно адаптируется к новым реалиям за счет образования новых экономических связей, включая развитие параллельного импорта.

● **Банк России** при проведении ДКП учитывает происходящую структурную перестройку экономики.

● **Инфляция возвращается к цели в 2024 году.**

УСКОРЕННАЯ АДАПТАЦИЯ

С. 59–61, табл. 3.3

	2021 (факт)	2022	2023	2024	2025
Инфляция в целом за год, %	8,4	12,0–13,0	3,5–5,5	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, % год к году	4,7	(-3,5)–(-3,0)	(-2,0)–(+1,0)	2,5–3,5	2,0–3,0
%, IV квартал к IV кварталу предыдущего года	5,0	(-7,8)–(-6,4)	2,5–4,0	1,5–2,5	2,0–3,0
Ключевая ставка, % годовых, в среднем за год	5,7	10,6	5,5–7,5	5,0–6,0	5,0–6,0
Денежная масса, % год к году	13,0	23–26	12–17	10–15	8–13
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте, % год к году, в том числе:	13,9	9–12	10–15	10–15	9–14
· к организациям	10,7	10–13	9–14	9–14	8–13
· к населению, в том числе:	22,0	7–10	11–16	10–15	9–14
ипотечные жилищные кредиты	26,7	14–17	12–17	11–16	10–15



В сценарии «Ускоренная адаптация» компании быстрее налаживают торговые отношения и экономические связи, в том числе с внешним миром, и инфляция возвращается к цели раньше, чем в базовом сценарии, при более мягкой ДКП Банка России.

Геополитические условия и тенденции мировой экономики в целом совпадают с базовым сценарием.

Ускоренная структурная перестройка российской экономики происходит при более быстром восстановлении импорта, в частности:

Возникают новые партнерства, эффективные экономические связи.

Рынки быстрее насыщаются новыми и привычными товарами за счет параллельного импорта.

Стоимостные объемы экспорта благодаря улучшению ситуации в транспортировке и логистике складываются выше, чем в базовом сценарии.

Внутренний спрос восстанавливается быстрее.

Банк России проводит более мягкую ДКП, чем в базовом сценарии.

Экономика возвращается к росту, а годовая инфляция – к цели уже в 2023 году.

	2021 (факт)	2022	2023	2024	2025
Инфляция в целом за год, %	8,4	12,0–13,0	13,0–16,0	8,0–9,0	4,0
Валовой внутренний продукт, % год к году	4,7	(-3,5)–(-3,0)	(-8,0)–(-5,0)	(-2,0)–(-1,0)	0,0–1,0
%, IV квартал к IV кварталу предыдущего года	5,0	(-7,8)–(-6,4)	(-7,5)–(-5,5)	0,0–1,0	0,0–1,0
Ключевая ставка, % годовых, в среднем за год	5,7	10,6	11,5–13,5	12,0–13,0	6,0–7,0
Денежная масса, % год к году	13,0	23–26	3–8	10–15	6–11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте, % год к году, в том числе:	13,9	9–12	0–5	3–8	7–12
· к организациям	10,7	10–13	0–5	2–7	7–12
· к населению, в том числе:	22,0	7–10	(-1)–(+4)	3–8	7–12
ипотечные жилищные кредиты	26,7	14–17	2–7	7–12	10–15



В сценарии «Глобальный кризис» предполагаются более значительные структурные сдвиги в экономике, что удлинит период повышенной инфляции и потребует более жесткой ДКП Банка России.

Фрагментация в мировой экономике становится более выраженной.

Геополитическое напряжение растет, вводятся новые санкции.

Центральные банки развитых стран из-за устойчиво высокой инфляции резко и существенно ужесточают ДКП.

Ужесточение ДКП ведет к рецессии в развитых странах.

Растут угрозы для финансовой стабильности из-за резкого роста ставок.

Совокупность этих факторов ведет к началу масштабного мирового экономического и финансового кризиса.

Структурная перестройка российской экономики заметно осложнится.

Снижение ВВП продолжится в 2023 и 2024 годах.

Инфляция заметно превышает цель. Это требует проведения более жесткой ДКП.

Возобновление роста ВВП и возврат инфляции к 4% возможны только в 2025 году.



ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

ВРЕЗКИ

- 1 Почему Банк России стремится поддерживать инфляцию вблизи 4%
- 2 Нейтральная процентная ставка
- 3 Ограничения на движение капитала и таргетирование инфляции
- 4 Основные факторы, влияющие на реализацию денежно-кредитной политики
- 5 Бюджетная политика в 2022–2025 годах
- 6 Концепция равновесного состояния экономики и отклонения от него основных макроэкономических переменных (разрывов)
- 7 Программы льготного кредитования
- 8 Влияние ограничений на движение капитала на трансмиссию решений по денежно-кредитной политике
- 9 Трансфертная кривая и формирование процентных ставок по банковским операциям

ПРИЛОЖЕНИЯ

- 1 Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики в условиях структурной перестройки экономики
- 2 Показатели инфляции, используемые Банком России
- 3 Немонетарные факторы инфляции в 2022 году: влияние санкций
- 4 Количественный анализ причин отклонения инфляции от цели за период 2017–2021 годов
- 5 Восприятие инфляции населением и бизнесом: результаты опросов
- 6 Проведение Банком России мониторинга предприятий и использование его результатов для целей денежно-кредитной политики
- 7 Влияние введения цифрового рубля на денежно-кредитную политику
- 8 Инфляция и денежно-кредитная политика: межстрановые сопоставления
- 9 Денежная программа
- 10 Календарь решений по ключевой ставке в 2023 году
- 11 Макроэкономическая и банковская статистика
- 12 Статистика применения инструментов денежно-кредитной политики
- 13 График аукционов Банка России в 2023 году
- 14 График периодов усреднения обязательных резервов в 2023 году
- 15 Развитие финансового рынка



Основные направления
единой государственной
денежно-кредитной
политики на 2023 год
и период 2024
и 2025 годов



Раздел «Денежно-
кредитная политика»
на официальном сайте
Банка России



Доклад о денежно-
кредитной политике



Доклад
«Региональная экономика:
комментарии ГУ»