



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Вопросы денежно-кредитной политики в Годовом отчете Банка России за 2014 год

А.Э. Полонский,
заместитель директора Департамента
денежно-кредитной политики Банка России

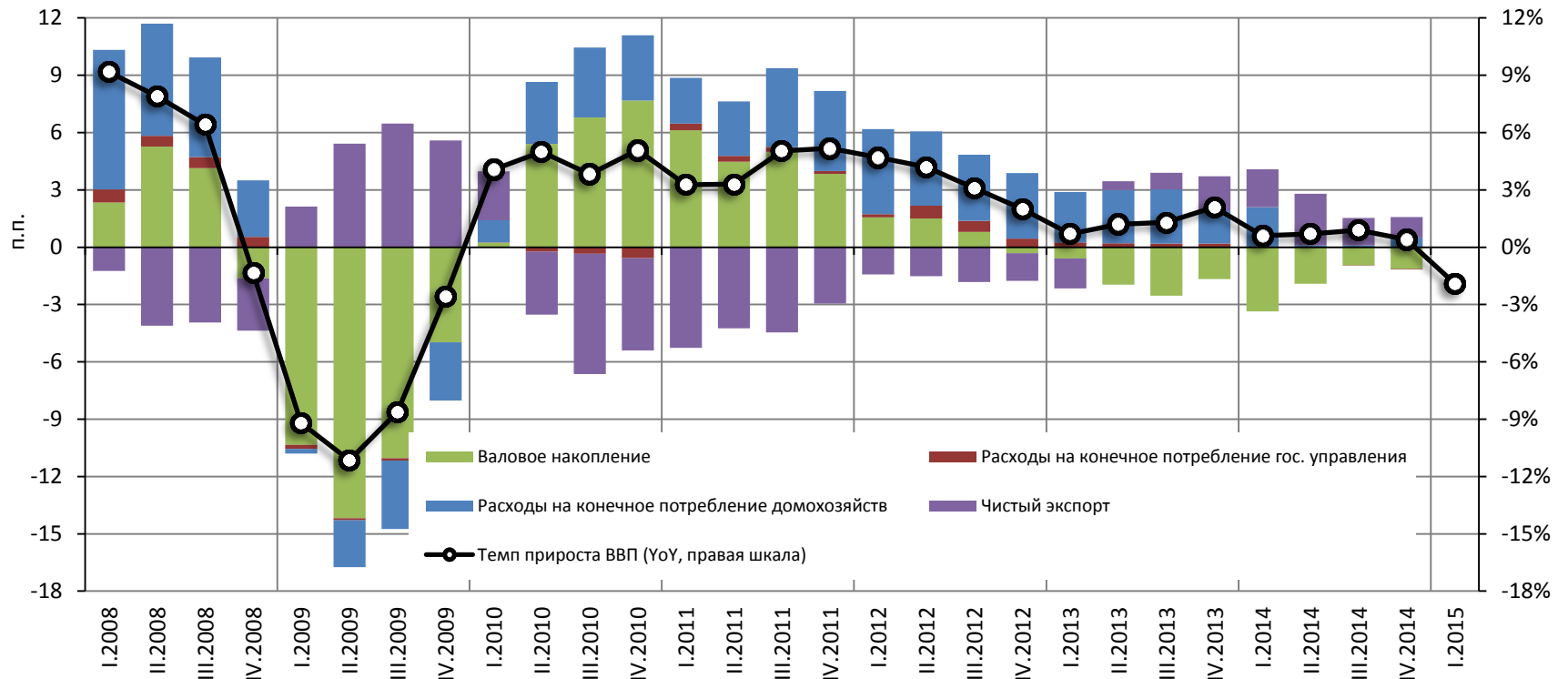
Динамика основных макроэкономических индикаторов в 2014 году

(в постоянных ценах, прирост в % к предыдущему году, если не указано иное)

	Прогноз	Факт
Среднегодовая цена на нефть сорта «Юралс» (долларов США за баррель)	101	98
Инфляция, декабрь к декабрю предыдущего года	5	11,4
ВВП	2,0	0,6
Расходы на конечное потребление	2,9	0,9
-домашних хозяйств	4,0	1,3
Валовое накопление	3,8	-7,3
-валовое накопление основного капитала	3,0	-2,0
Чистый экспорт	-11,8	29,8
Инвестиции в основной капитал	3,0	-2,7
Отток капитала частного сектора (млрд долл. США)	-20	-154,1

Замедление экономической активности

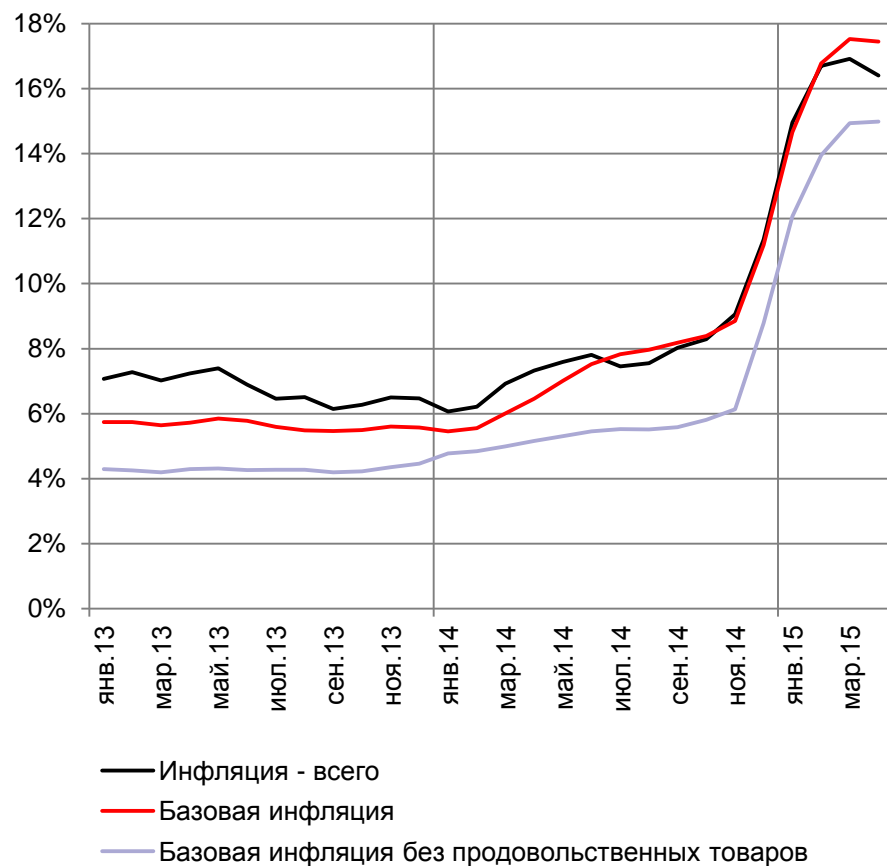
Структура прироста ВВП по элементам использования (поквартально)



Источник: Росстат, расчеты Банка России

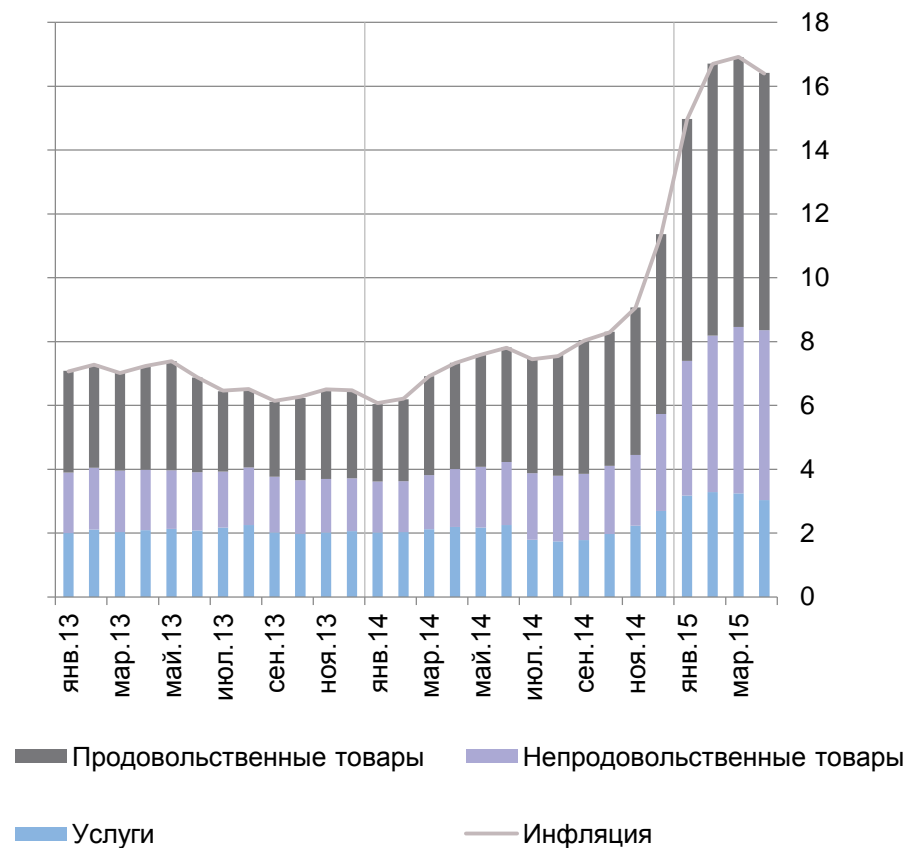
Значительное ускорение инфляции в 2014 году

Инфляция и базовая инфляция
(в % к соответствующему месяцу
предыдущего года)



Источник: Росстат, расчеты Банка России

Вклады в инфляцию
(в % к соответствующему месяцу предыдущего года)

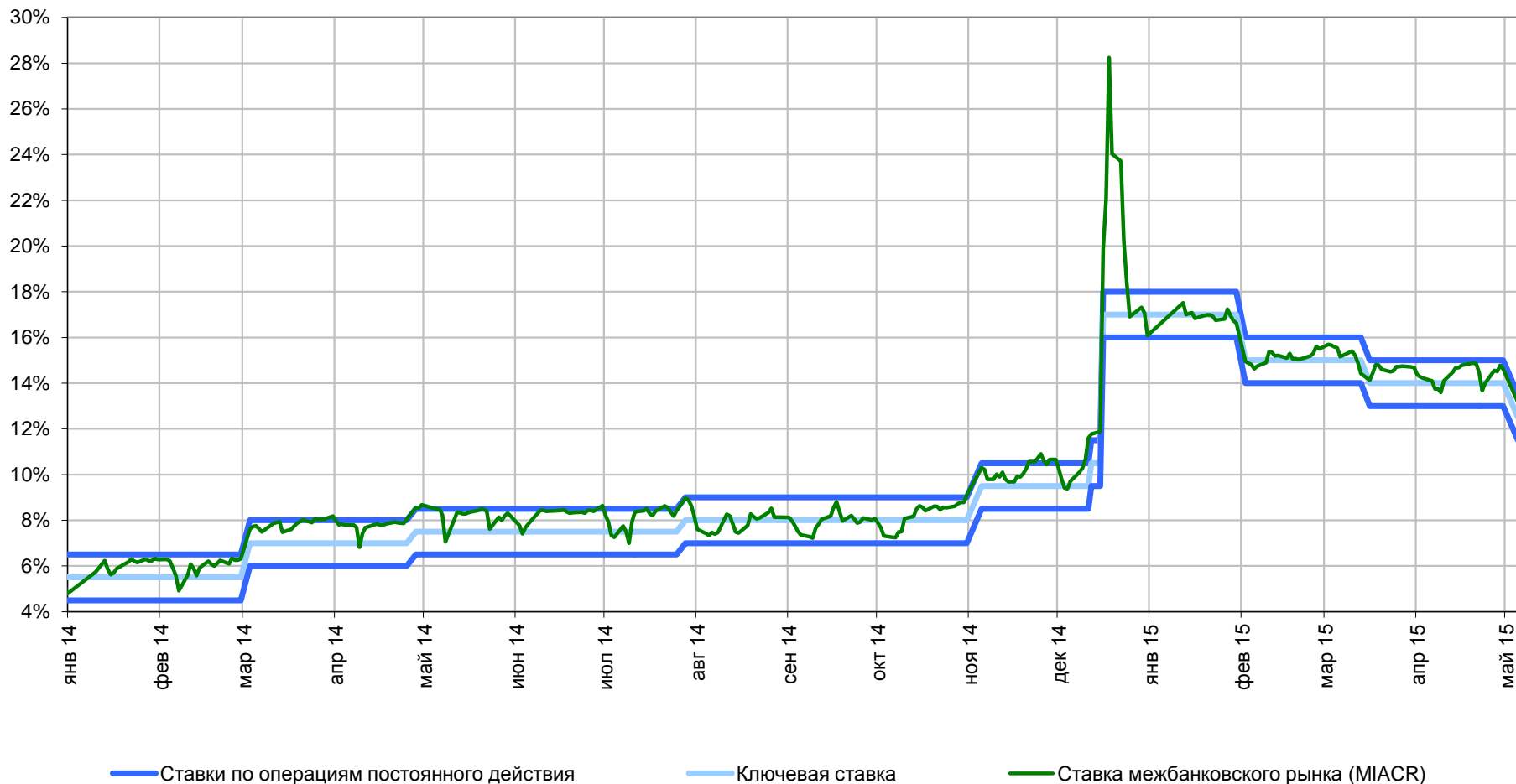


Источник: Росстат, расчеты Банка России

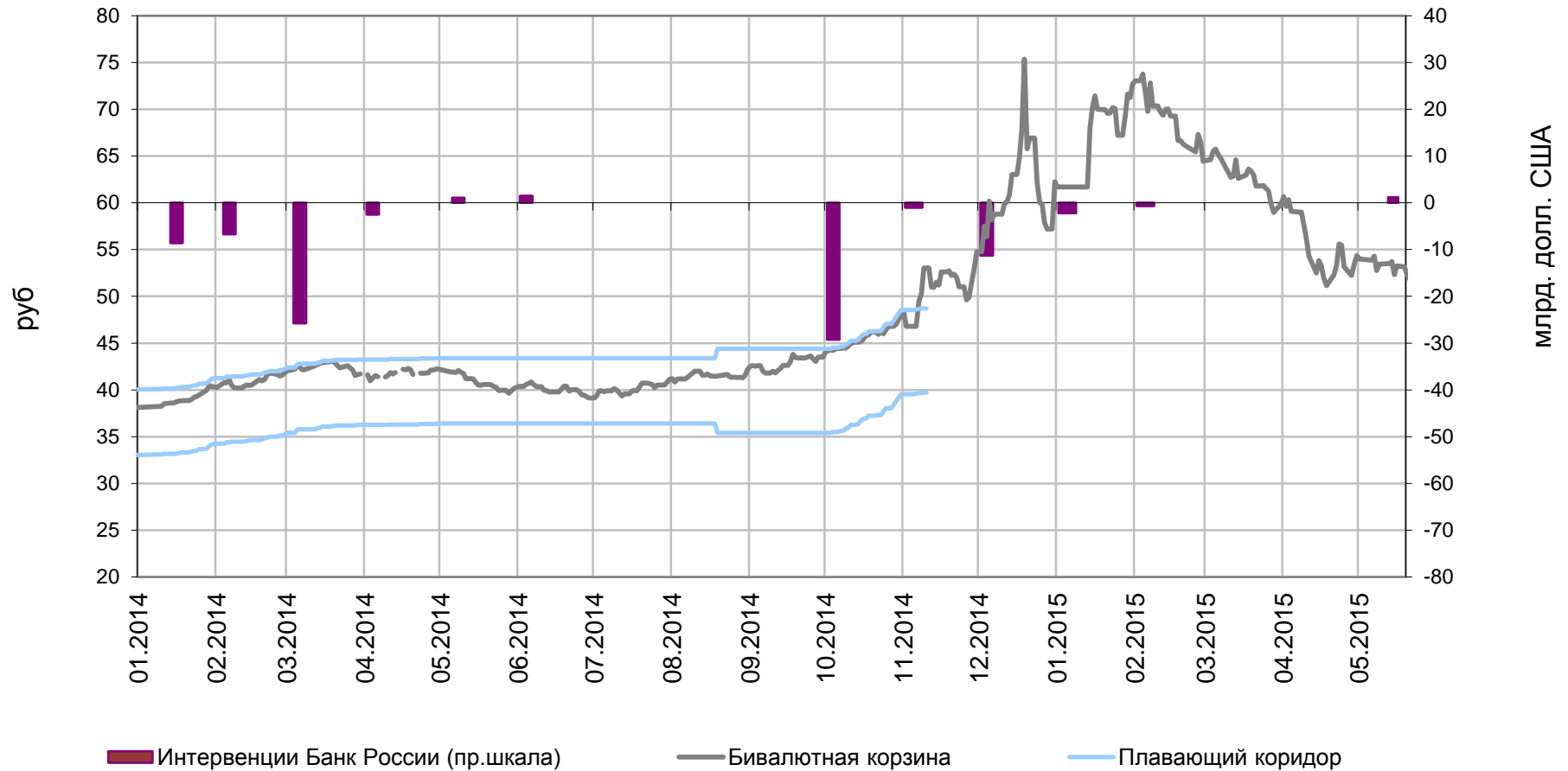
Реализация денежно-кредитной политики Банка России в 2014 году

- Достижение ценовой стабильности в среднесрочной перспективе с учетом рисков для экономического роста и финансовой стабильности
- Баланс рисков: 2014 год – риски ускорения инфляции, структурное замедление роста экономики
- Меры Банка России:
 - ключевая ставка
 - курсовая политика
 - специализированные инструменты рефинансирования в рублях и валютные операции на возвратной основе

Последовательное ужесточение денежно-кредитной политики для ограничения инфляционных рисков



Повышение гибкости курсообразования (завершение перехода к режиму плавающего курса)



Специализированные инструменты

- ✓ **Операции по предоставлению иностранной валюты на возвратной основе:**
 - Сделки «валютный своп» по продаже долларов США
 - Аукционы РЕПО в иностранной валюте
 - Кредиты в иностранной валюте, обеспеченные залогом прав требования по кредитам в иностранной валюте

- ✓ **Специализированные инструменты рефинансирования в рублях, направленные на стимулирование отдельных сегментов кредитного рынка, развитие которых сдерживается структурными факторами:**
 - инвестиционные проекты
 - программа «Военная ипотека»
 - сектор малого и среднего предпринимательства
 - экспортно-ориентированные отрасли экономики



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Спасибо за внимание