



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Проект Основных направлений единой
государственной денежно-кредитной политики
на 2017 год и период 2018 и 2019 годов

Полонский А.Э.,

Заместитель директора
Департамента денежно-кредитной
политики Банка России

17 октября 2016 г.
Москва

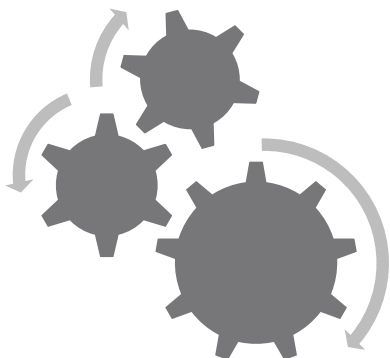
Политика Банка России вносит вклад в развитие экономики



Отказ от сырьевой модели экономики

Преодоление структурных проблем

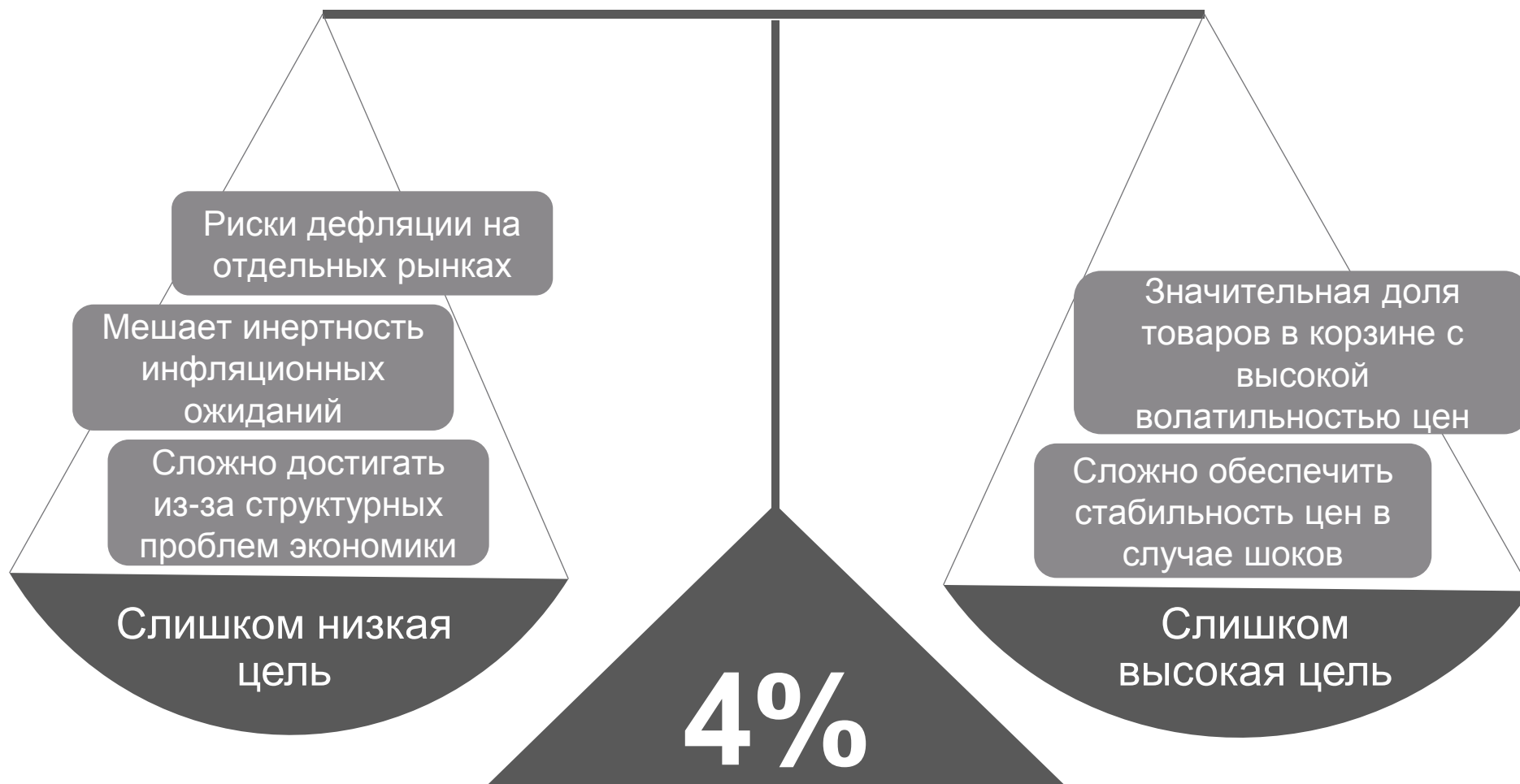
Переход к устойчивому сбалансированному росту



Необходимы усилия всех органов власти

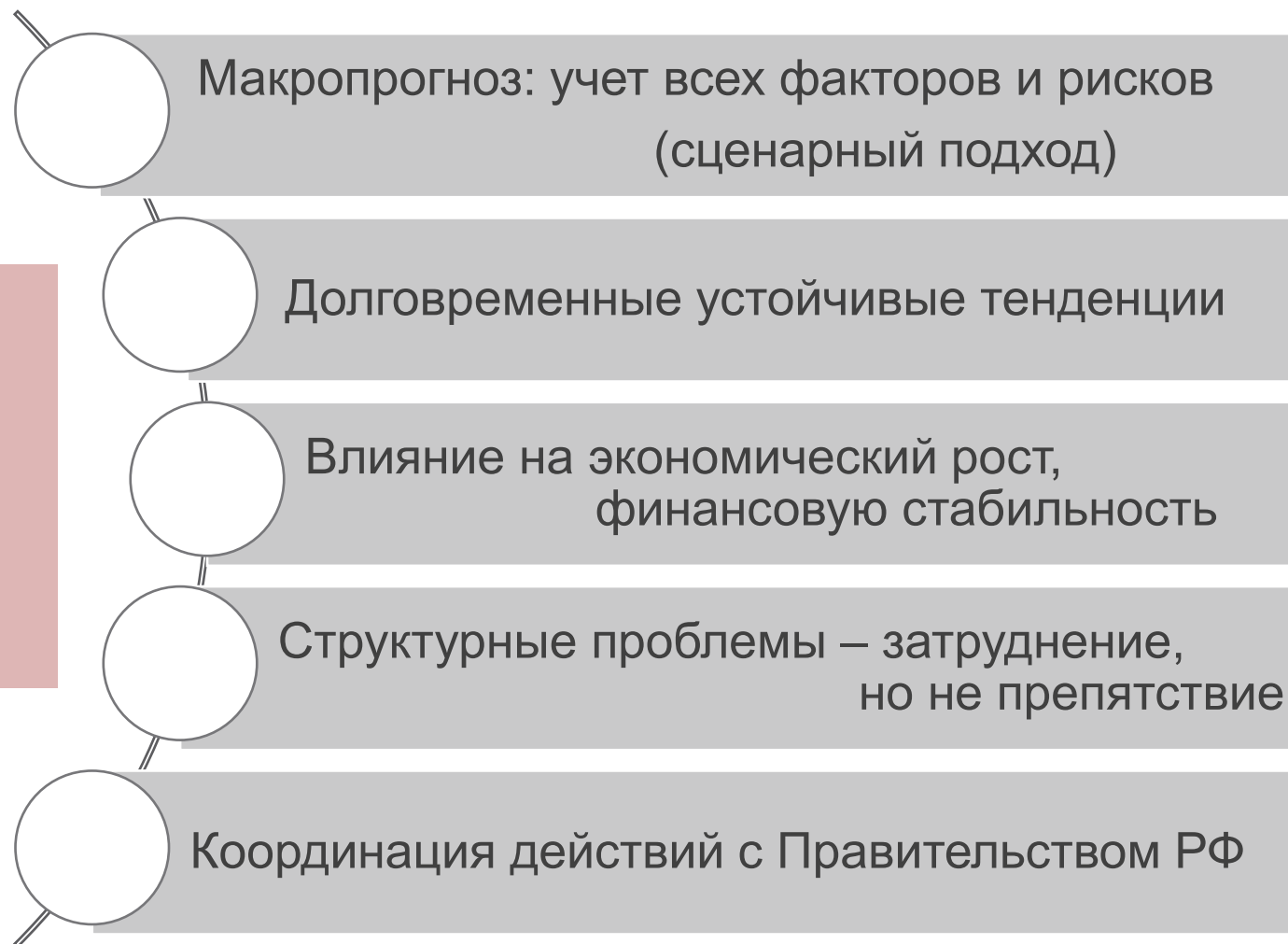
Политика Банка России создает условия, но не может быть единственным драйвером роста

Денежно-кредитная политика направлена на обеспечение устойчивой низкой инфляции. Цель – инфляция 4%



Взвешенный подход при принятии решений по денежно-кредитной политике

Основы принятия решений по ДКП



Основной канал влияния денежно-кредитной политики на экономику – процентные ставки



Информационная открытость Банка России вносит вклад в эффективность денежно-кредитной политики, повышение доверия к ней

Основные аудитории:

Граждане

Бизнес: реальный и финансовый сектор

Научное сообщество и аналитики

СМИ

Органы власти

Каналы:

Публикации на сайте Банка России, голосование



Пресс-конференции, интервью



Форумы, встречи, семинары



Ответы на запросы



Базовый сценарий прогноза Банка России на 2017-2019 годы

- Цена на нефть – около \$40 за баррель
- Медленный глобальный рост
- Сохранение санкций
- Сохранение структурных ограничений
- Консервативная бюджетная политика
- Умеренно жесткая денежно-кредитная политика

	2016	2017	2018	2019
Цена на нефть марки «Юралс», \$/баррель	40	40	40	40
Инфляция, %, YoY	5,5-6,0	4,0	4,0	4,0
ВВП, %, YoY	от -0,7 до -0,3	0,5-1,0	1,5-2,0	1,5-2,0
Счет текущих операций, млрд \$	27	27	25	25
Финансовый счет (кроме резервных активов), млрд \$	-11	-18	-25	-25
Изменение валютных резервов, млрд \$ ('+' -снижение, '-' -рост)	-13	-9	0	0

Прогноз Банка России: альтернативные сценарии

Сценарий II - снижение цены на нефть до \$25 к началу 2017 года

	2016	2017	2018	2019
Цена на нефть марки «Юралс», \$/баррель	40	25	25	25
Инфляция, %, YoY	5,5-6,0	5,0-6,0	4,0-4,5	4,0
ВВП, %, YoY	от -0,7 до -0,3	от -1,5 до -1,0	от -0,5 до -0,1	от 1,3 до 1,7
Счет текущих операций, млрд \$	27	20	20	18
Финансовый счет (кроме резервных активов), млрд \$	-11	-35	-32	-25
Изменение валютных резервов, млрд \$ ('+' -снижение, '-' -рост)	-13	16	12	7

Сценарий III - постепенный рост цен на нефть до \$55 за баррель в 2019 году

- инфляция – 4% в 2017 году
- восстановление экономики несколько раньше: темпы роста ВВП более 1% в 2017 году
- невысокие потенциальные темпы роста в среднесрочной перспективе



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Благодарю за внимание.