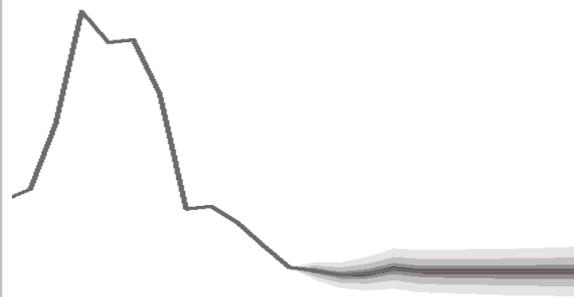
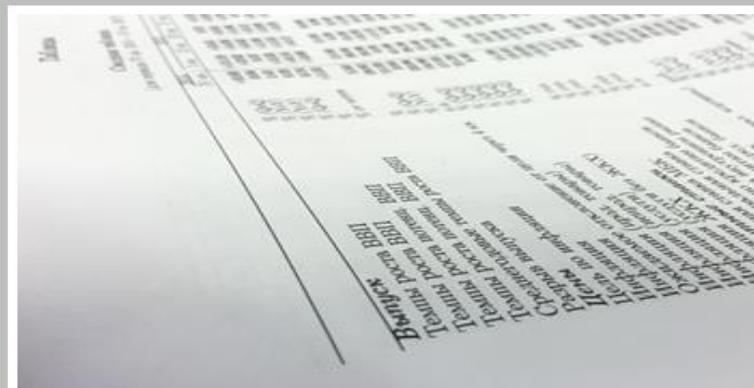




Bank of Russia  
The Central Bank of the Russian Federation



4%



## МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНКОВСКИЙ ФОРУМ «КАЗНАЧЕЙСТВО 2018»

И.А. Дмитриев

Департамент денежно-кредитной  
политики  
Банка России

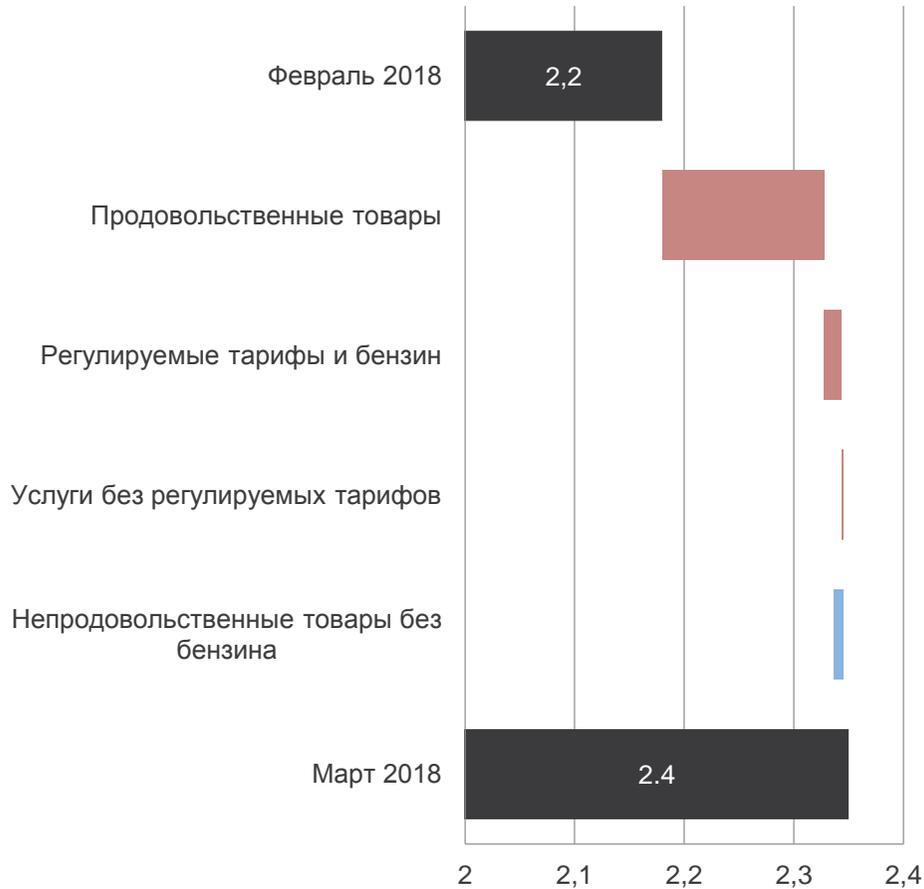
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА  
БАНКА РОССИИ В 2018 ГОДУ

Апрель 2018



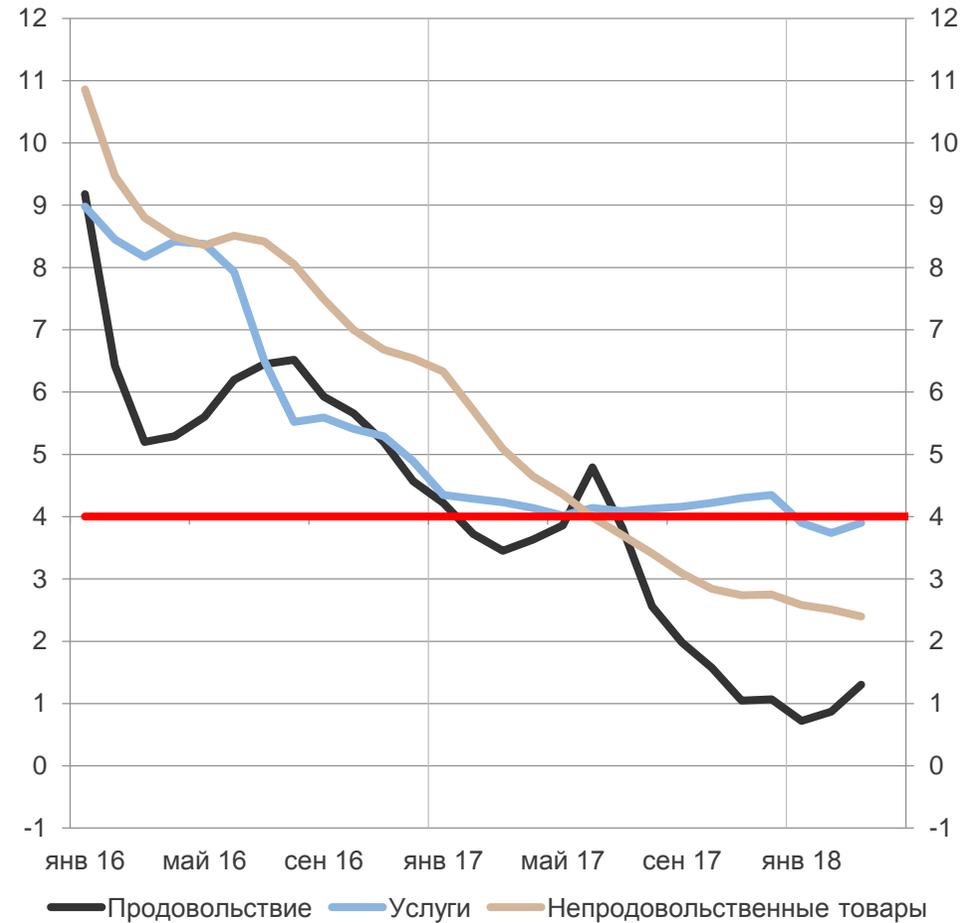
## Годовая инфляция остается ниже цели

Вклады в изменение годовой инфляции в  
марте 2018 г., п.п.



Источники: Росстат, Банк России

Основные компоненты инфляции, в % г/г

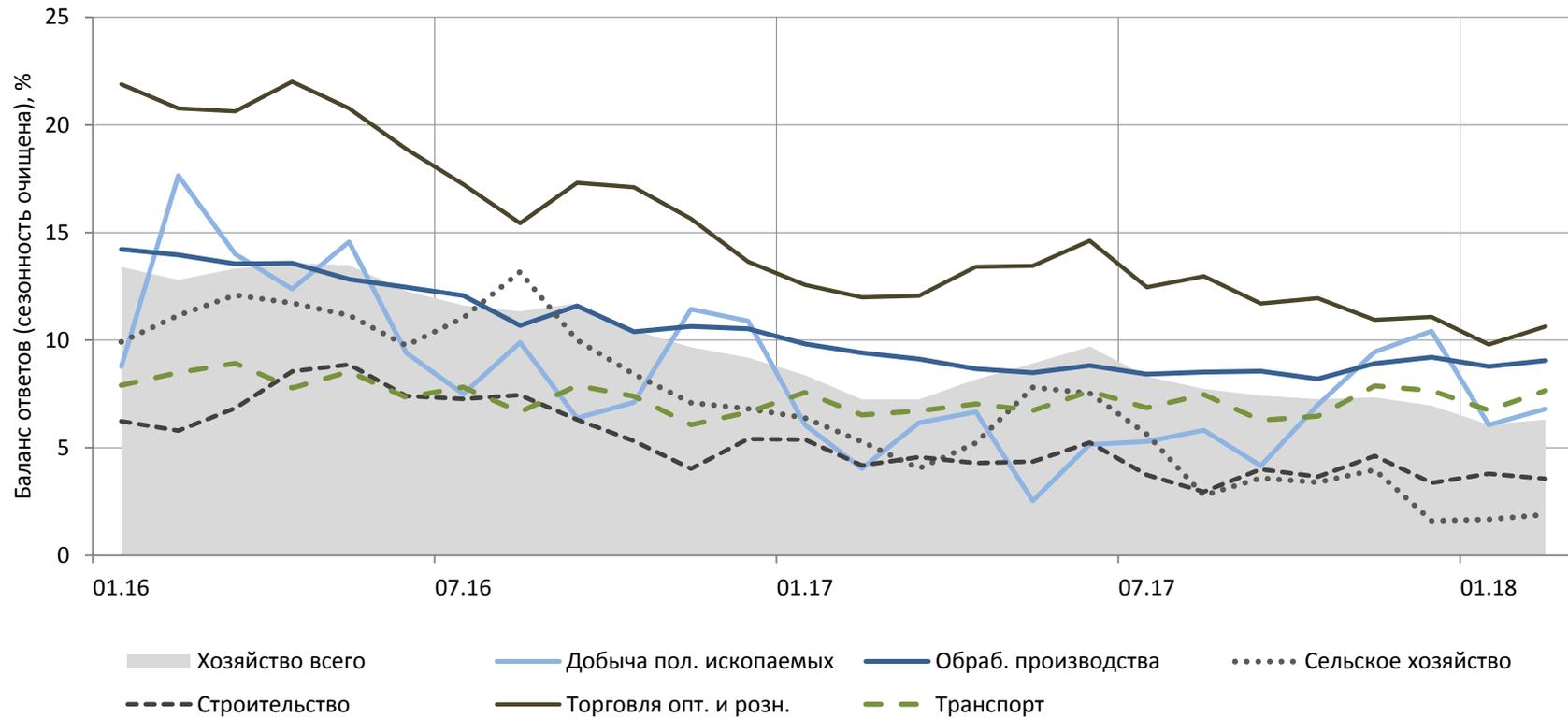


Источники: Росстат, Банк России



## Ожидается, как и ранее, стабилизация ожиданий предприятий относительно будущих цен

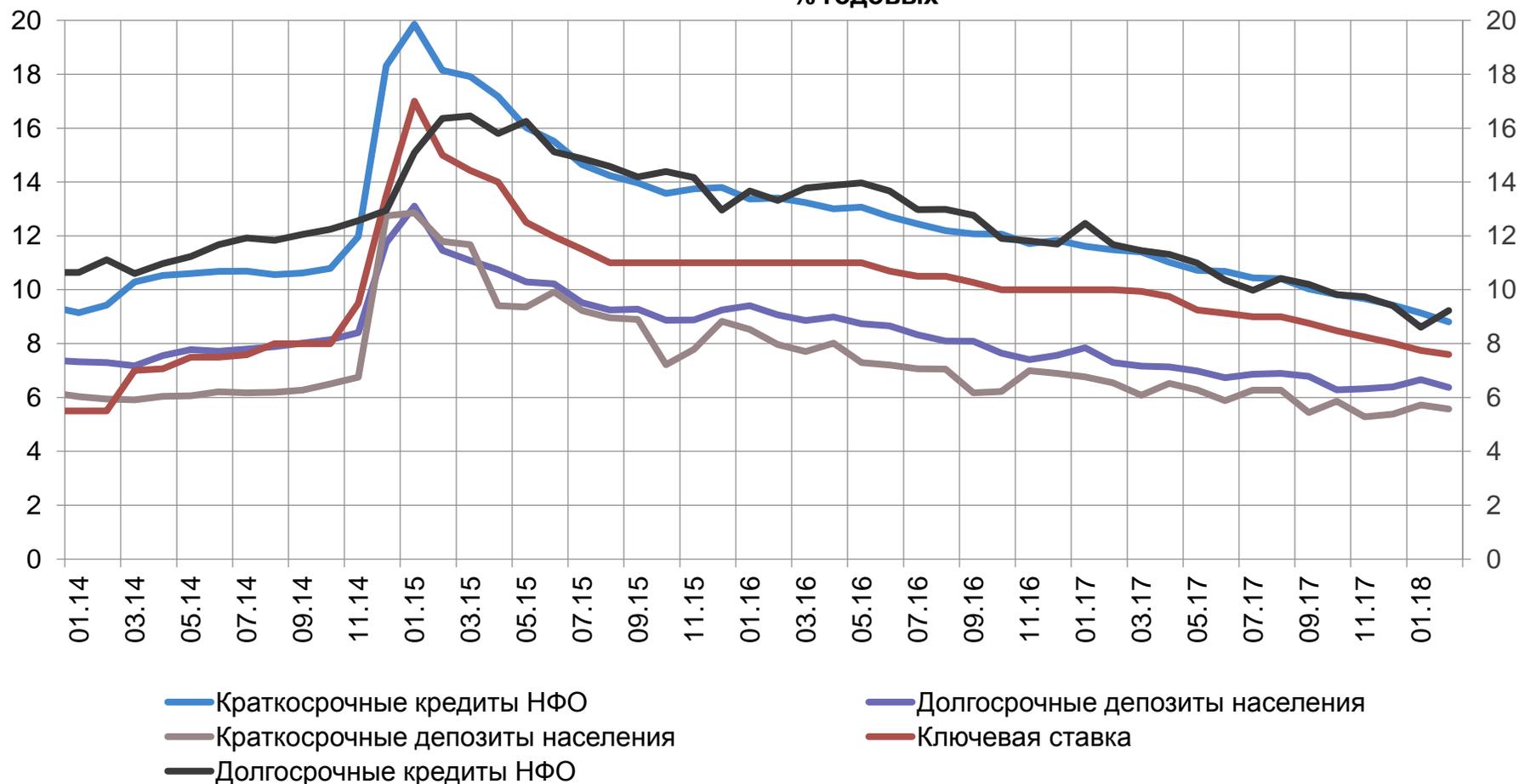
Ответы предприятий на вопрос: "Как изменятся (увеличатся/снизятся) в следующие 3 месяца цены на готовую продукцию?"





## Основной вклад в смягчение ДКУ вносит снижение ставок

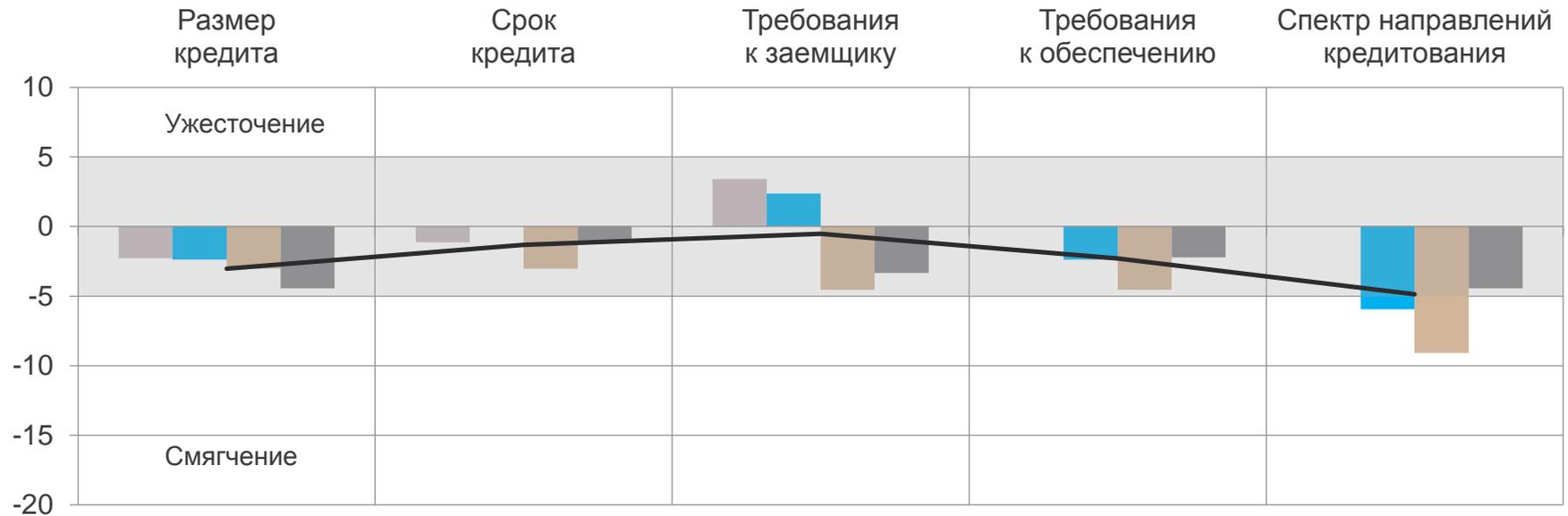
Динамика процентных ставок по основным банковским операциям и ключевой ставки,  
% годовых





## Смягчение неценовых УБК неоднородно и незначительно

Индексы изменения отдельных условий кредитования заемщиков в I кв. 2018 г.\*, п.п.



Крупный бизнес

Малый и средний бизнес

Ипотечные кредиты

Потребительские кредиты

Все категории заемщиков

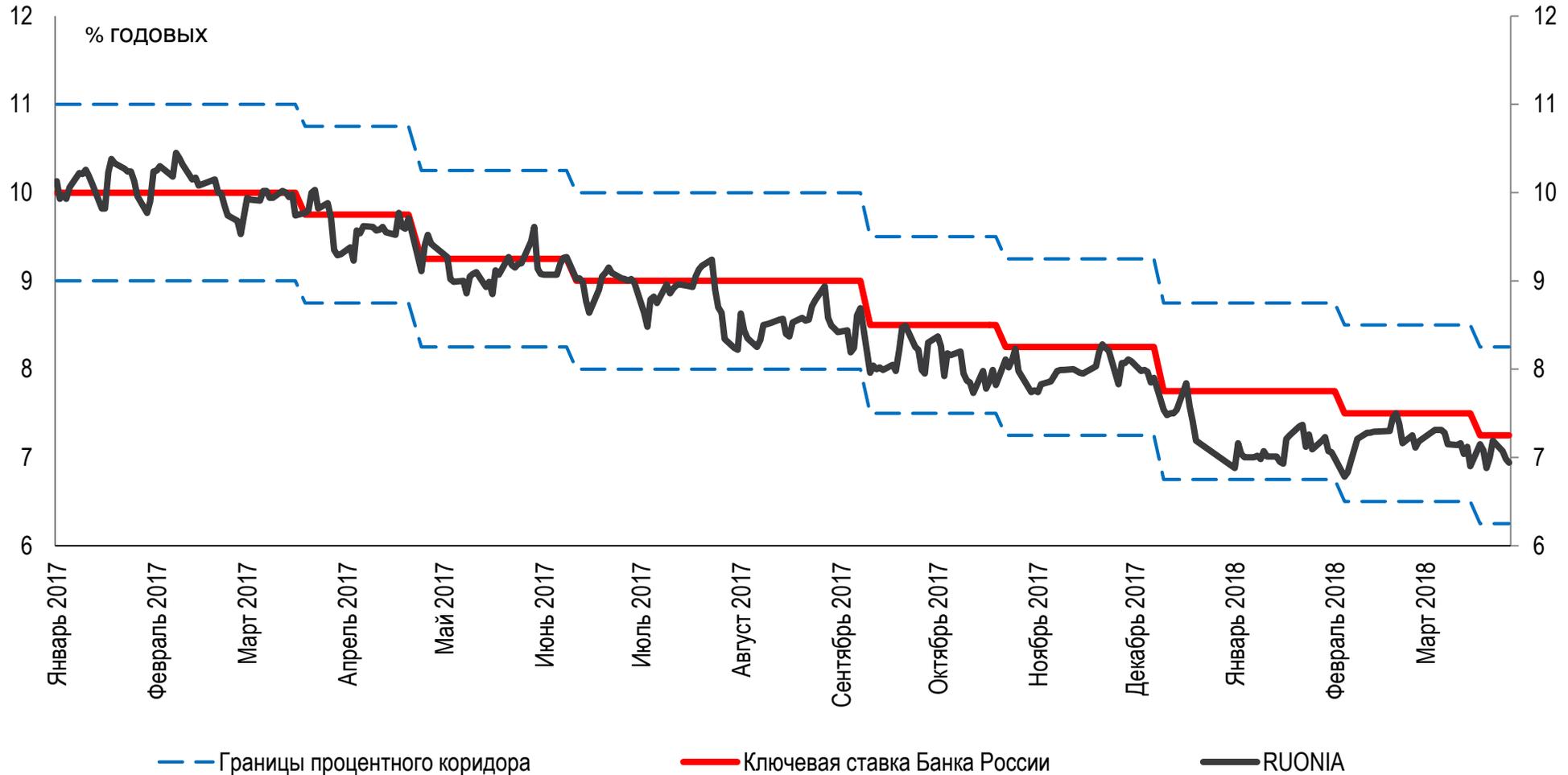
\* Ставки за февраль 2018 г. – по предварительным данным

\* Серым цветом обозначена зона незначительных изменений условий кредитования



## Ставки денежного рынка немного ниже ключевой из-за роста профицита ликвидности, мы это учитываем при принятии решений

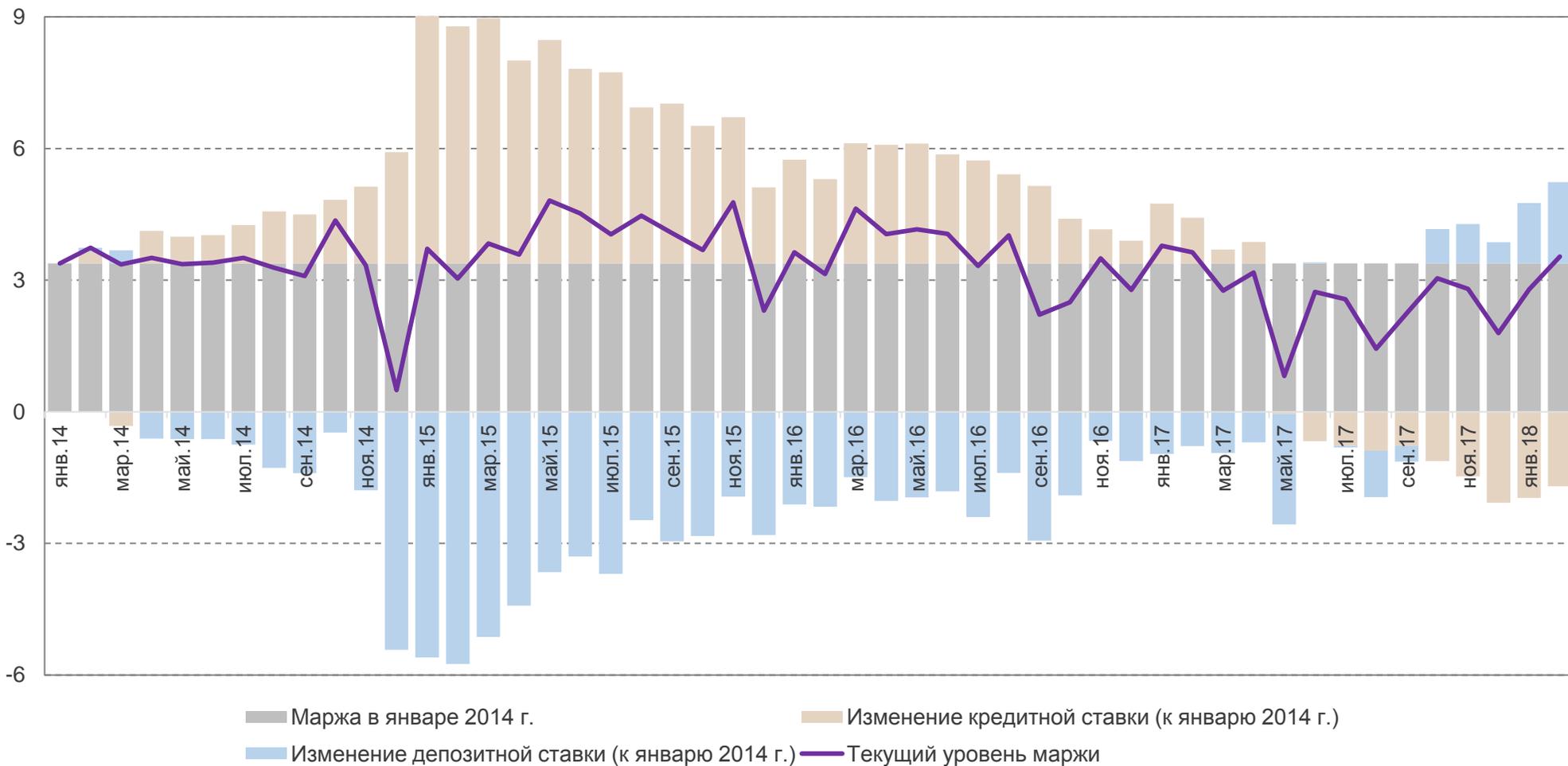
Динамика ставок денежного рынка, %





## Процентная маржа по операциям с организациями оставалась устойчивой

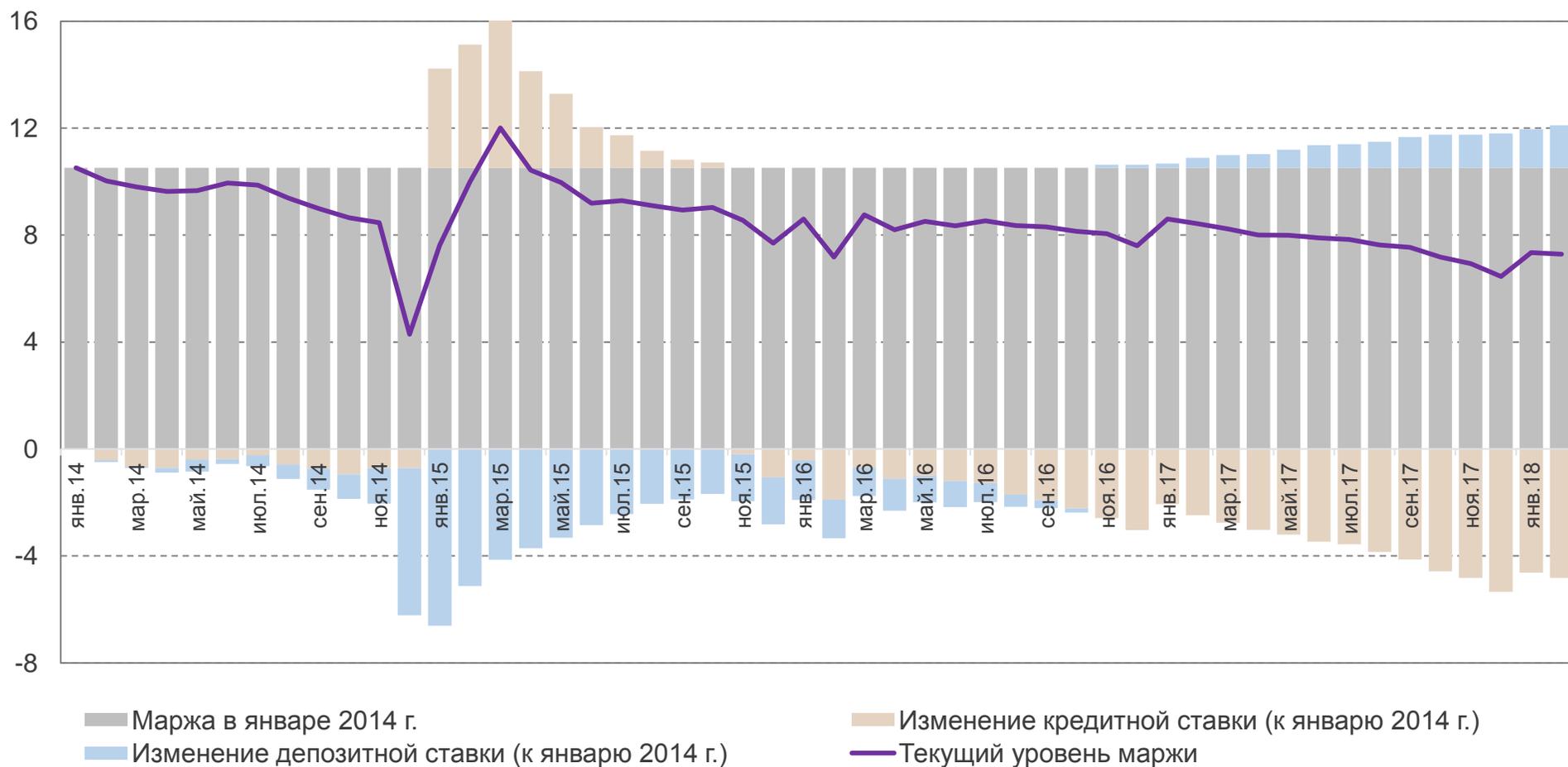
Вклад отдельных факторов в изменение маржи по долгосрочным рублевым операциям  
банков с нефинансовыми организациями, п.п.





## Процентная маржа по операциям с населением немного снизилась

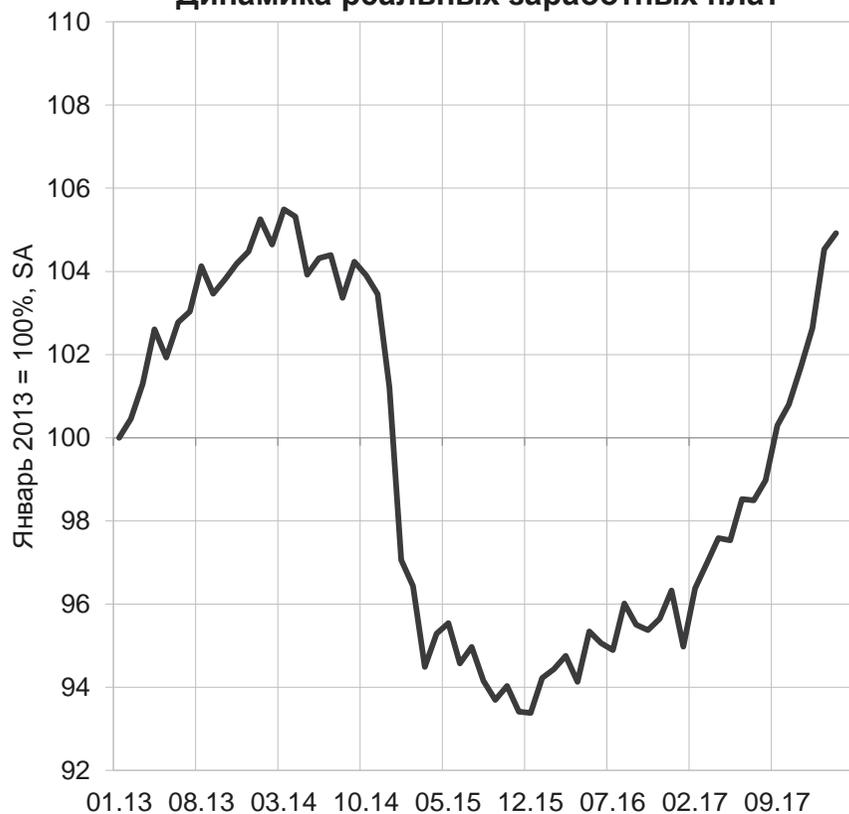
Вклад отдельных факторов в изменение маржи по долгосрочным рублевым операциям банков с населением, п.п.





## Динамика заработных плат и безработицы создает предпосылки для возможного усиления проинфляционного давления, что требует дополнительного внимания

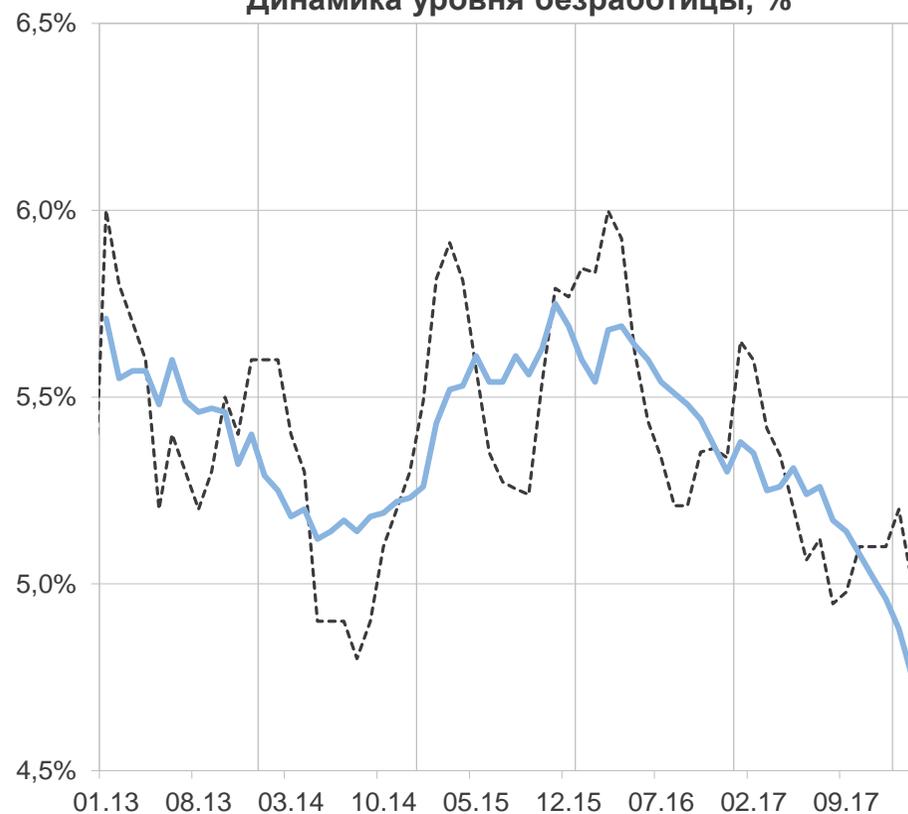
### Динамика реальных заработных плат



— Реальная зарплата, янв 2013 = 100%, SA

Источники: Росстат, Банк России

### Динамика уровня безработицы, %



----- Уровень безработицы

— Уровень безработицы, очищенный от сезонности

Источники: Росстат, Банк России



## Денежно-кредитная политика в марте 2018 года

### Инфляция и инфляционные ожидания

- Годовая инфляция остается на устойчиво низком уровне
- Факторы, которые раньше оценивались в основном как временные, приобретают более длительный характер (сельское хозяйство, курс)
- Инфляционные ожидания постепенно снижаются

### Экономическая активность

- Рост экономической активности возобновился в начале текущего года после ее снижения под влиянием временных факторов в конце 2017 года
- Среднесрочный взгляд на рост – пока без изменений

### Нейтральный диапазон ключевой ставки

- 6-7%

### Проинфляционные (↑) и дезинфляционные (↓) риски

• Динамика продовольственных и нефтяных цен	↑↓
• Характер инфляционных ожиданий	↑
• Возможные изменения в потребительском поведении	↑
• <b>Дисбалансы на рынке труда</b>	↑
• <b>Волатильность на мировых рынках</b>	↑
• Бюджетные и тарифные решения	

### Решение:

Снижение ключевой  
ставки  
на 25 б.п. до 7,25%  
ГODOVЫХ

### Сигнал на будущее:

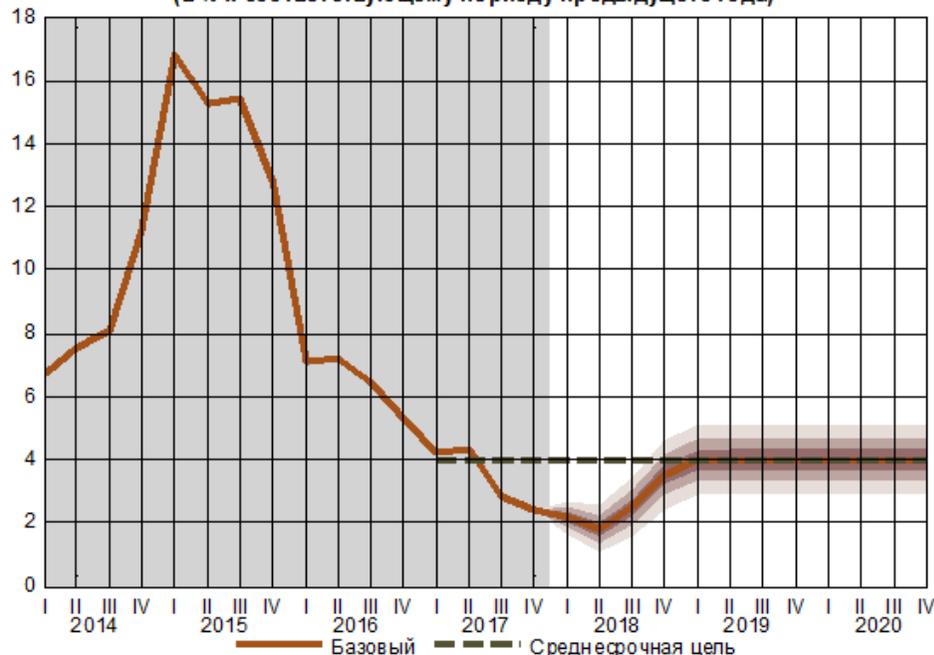
*Банк России продолжит  
снижение ключевой ставки  
и завершит переход к  
нейтральной денежно-  
кредитной политике в  
2018 году*



## Базовый сценарий\*: рост ВВП вблизи потенциала, инфляция – 3–4% в конце 2018 года и вблизи 4% в 2019 году

### Инфляция

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)

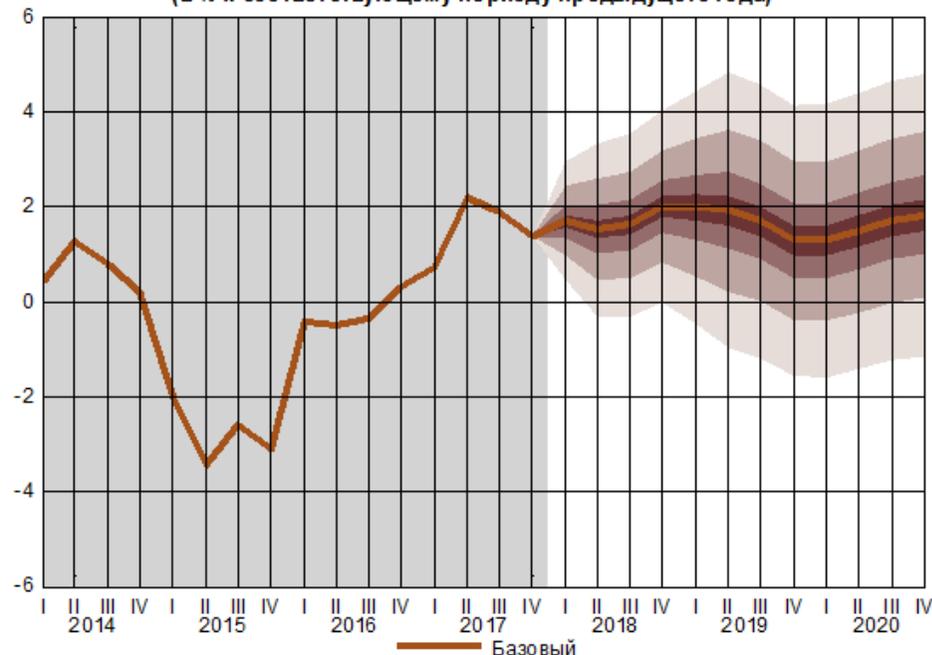


Примечание: затемненные области на прогнозном горизонте отражают вероятности реализации различных значений инфляции. Градация цвета отражает интервалы вероятности. Доверительные области симметричны и построены на основе исторической оценки неопределенности инфляции.

Источник: расчеты Банка России.

### Темпы прироста ВВП

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Примечание: затемненные области на прогнозном горизонте отражают вероятности реализации различных значений темпа прироста ВВП. Градация цвета отражает интервалы вероятности. Доверительные области симметричны и построены на основе исторической оценки неопределенности темпов прироста ВВП.

Источник: расчеты Банка России.

\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике №1 (март 2018 года)



Bank of Russia  
The Central Bank of the Russian Federation

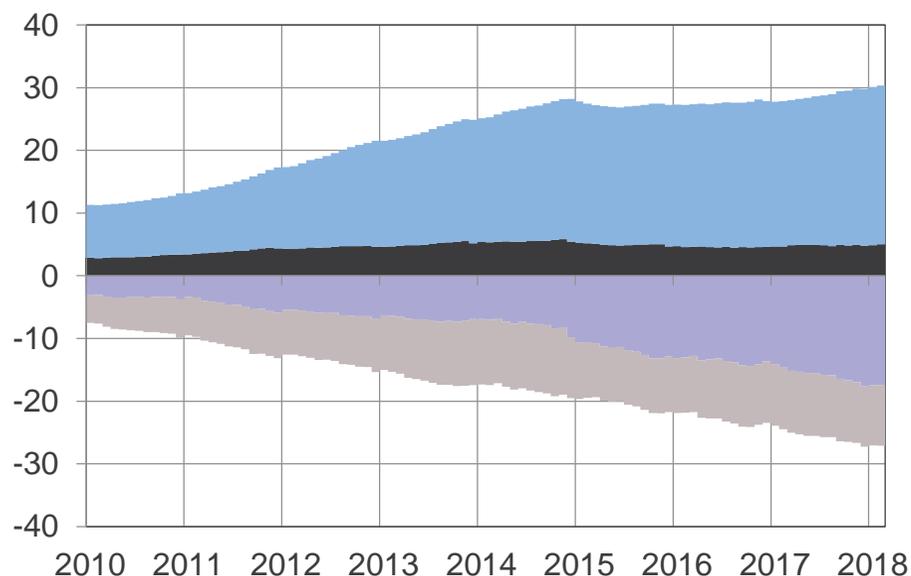


**ПРИЛОЖЕНИЯ**



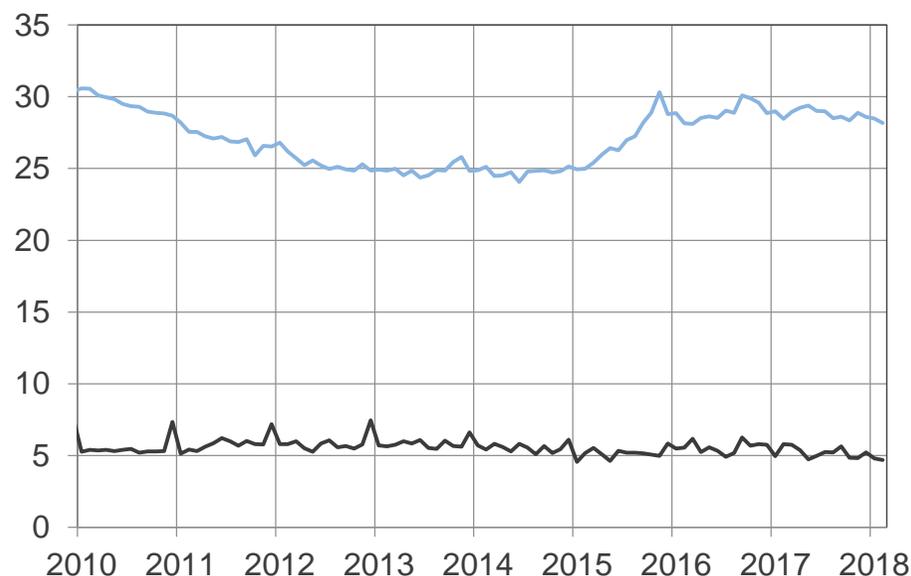
## Снижение ставок ведет к экономически обоснованному снижению чистых процентных доходов банков

Структура кредитного и депозитного банковских портфелей по срочности, трлн рублей



- Долгосрочные депозиты нефинансового сектора
- Краткосрочные депозиты нефинансового сектора
- Долгосрочные кредиты нефинансового сектора
- Краткосрочные кредиты нефинансовому сектору

Доли "бесплатных" активов и пассивов на балансах банков, % от сальдированных активов

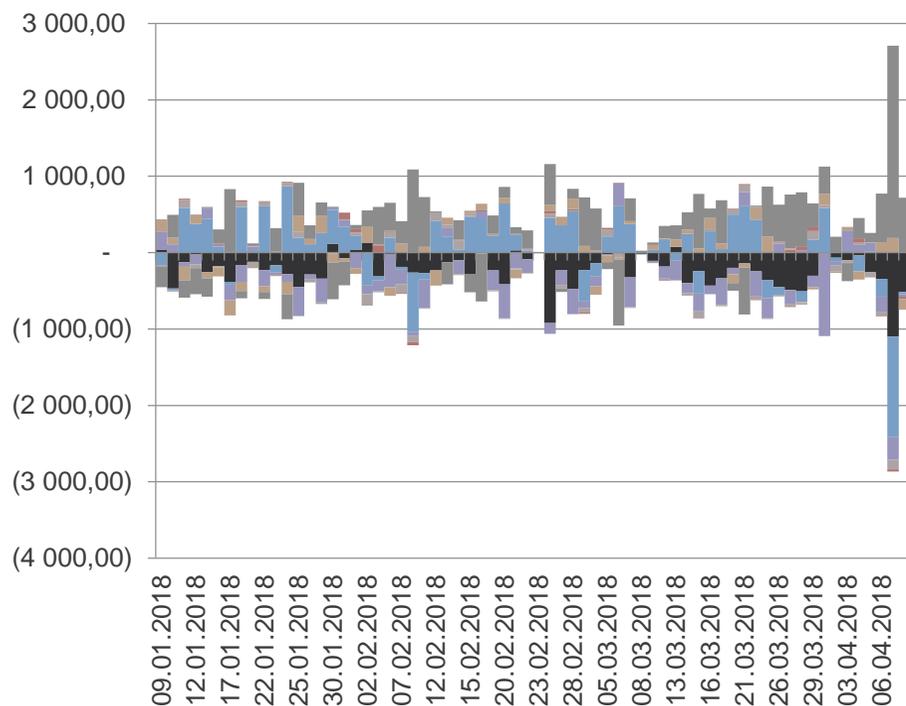


- Денежные средства, к/с в ЦБ, обязательные резервы
- Капитал, резервы на возможные потери, текущие счета нефинансовых организаций



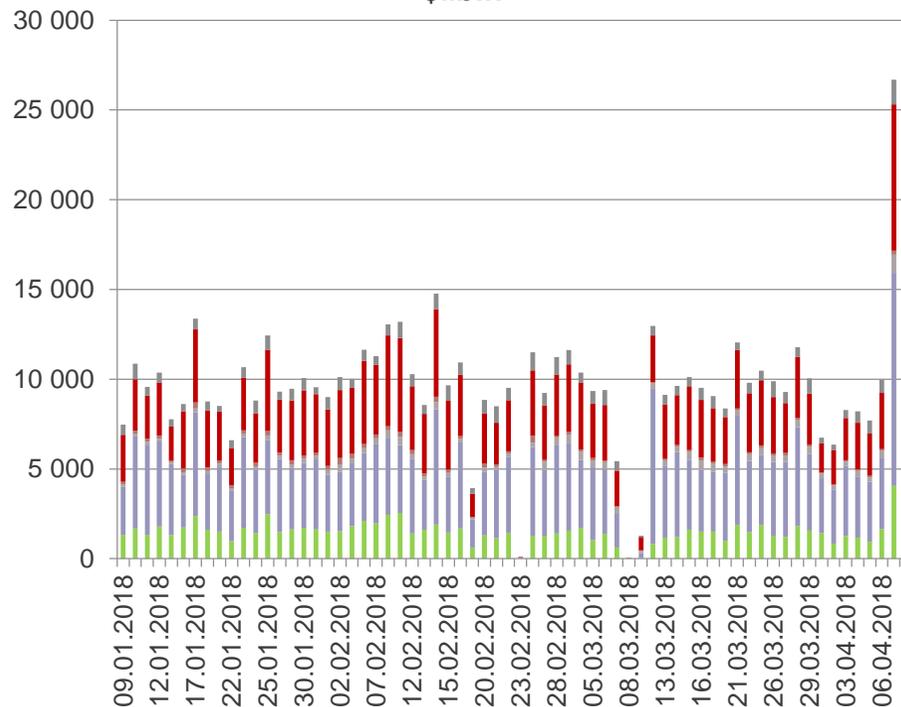
## Драйверами ослабления рубля были нерезиденты. Последние события на валютном рынке будут учтены в макроэкономическом прогнозе

Нетто-покупки долларов США за рубли на  
рынке спот, \$млн



- Экспортеры
- Прочие
- Дочки нерезидентов
- Физ. лица
- Юр. лица
- Нерезиденты (биржа)
- Нерезиденты (ОТС)

Обороты на споте по группам участников,  
\$млн



- Дов. управление
- Дочки нерезидентов
- Прочие
- Физ. лица
- Юр. Лица
- Нерезиденты
- Экспортеры