



Банк России

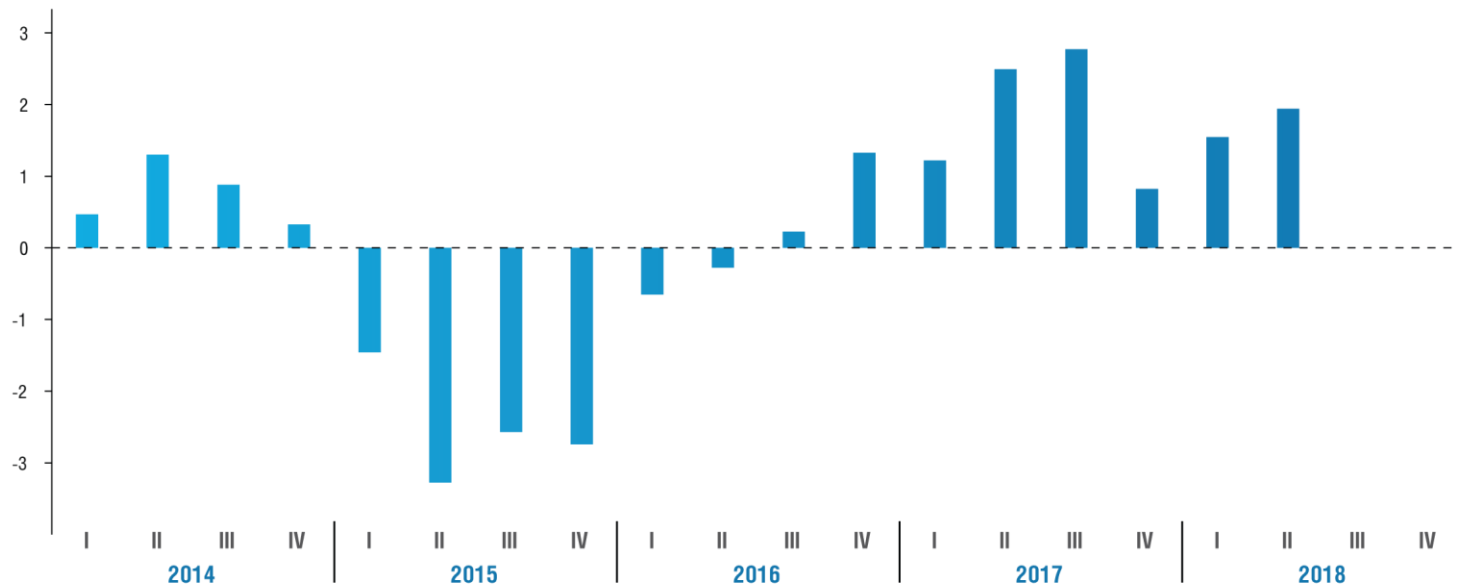
Председатель Банка России  
Набиуллина Эльвира Сахипзадовна



**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ  
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**  
на 2019 год и период 2020 и 2021 годов



## ТЕМП ПРИРОСТА ВВП, % Г/Г





## МЕРЫ ПРАВИТЕЛЬСТВА



### МЕРЫ

ЗАПЛАНИРОВАННЫЕ МЕРЫ ПРАВИТЕЛЬСТВА ПО ПРЕОДОЛЕНИЮ СТРУКТУРНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ ДЛЯ РОСТА (по Указу Президента РФ от 07.05.2018 № 204)

ПОВЫШЕНИЕ ПЕНСИОННОГО ВОЗРАСТА

ПОВЫШЕНИЕ НДС



### ВЛИЯНИЕ НА ВВП

ПОВЫШЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ТЕМПОВ РОСТА. ВЛИЯНИЕ БУДЕТ ЗАВИСЕТЬ ОТ СКОРОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ МЕР

ВЛИЯНИЕ ПРОЯВИТСЯ БЛИЖЕ К КОНЦУ ТРЕХЛЕТНЕГО ПЕРИОДА. ТЕМПЫ ПРИРОСТА ВВП В 2021 Г. — 2-3%

ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА — ПОВЫШЕНИЕ ДОЛИ ИНВЕСТИЦИЙ

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВКЛАД В ПРИРОСТ ВВП:  
≈ +0,1 п.п. в 2019 г.; +0,2-0,25 п.п. в 2020-2021 годах

НЕ ПРИВЕДЕТ К СНИЖЕНИЮ ВЫПУСКА — ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ДОХОДЫ БЮДЖЕТА ОТ ПОВЫШЕНИЯ НДС БУДУТ НАПРАВЛЕННЫ НА ФИНАНСИРОВАНИЕ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ ПО ПРИОРИТЕТНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ



### ВЛИЯНИЕ НА ИНФЛЯЦИЮ

БЕЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ПРИ СООТВЕТСТВУЮЩЕМ РАСШИРЕНИИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПОТЕНЦИАЛА

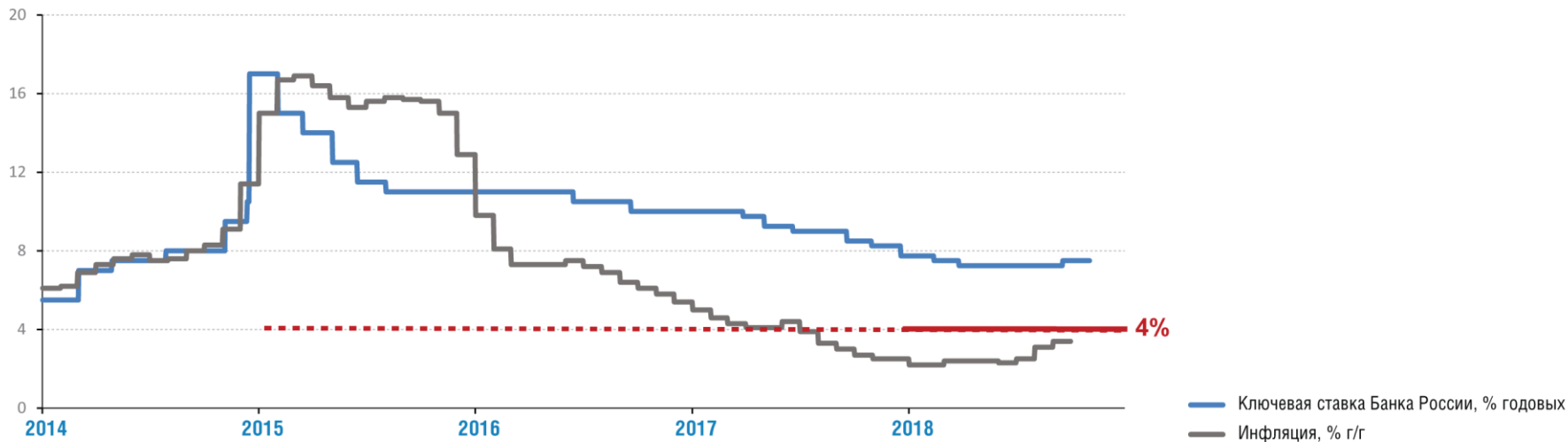
БЕЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ СМЯГЧЕНИЕ ПРОБЛЕМЫ ДЕФИЦИТА КАДРОВ

ОКОЛО +1 п.п. ВКЛАД В ГОДОВУЮ ИНФЛЯЦИЮ В 2019 ГОДУ

ОСНОВНОЕ ВЛИЯНИЕ НА ИНФЛЯЦИЮ В ПЕРВЫЕ МЕСЯЦЫ 2019 ГОДА

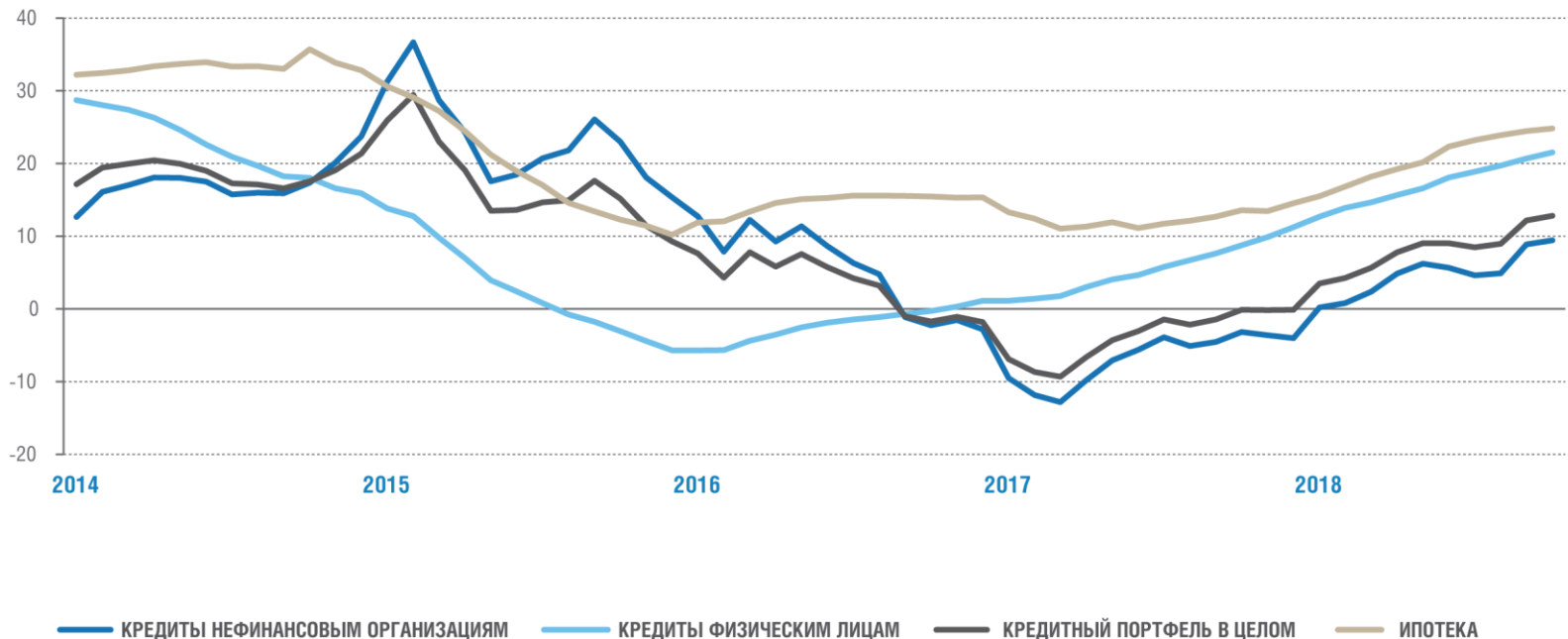


## ИНФЛЯЦИЯ И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ





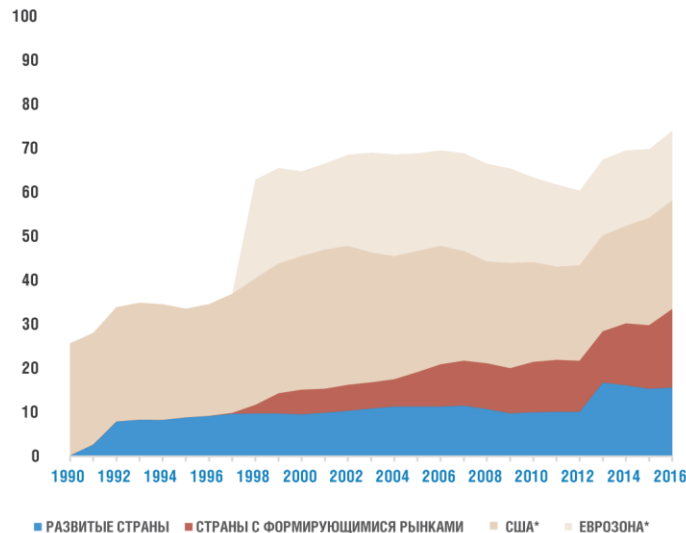
## ПРИРОСТ КРЕДИТОВ РЕАЛЬНОМУ СЕКТОРУ, % Г/Г



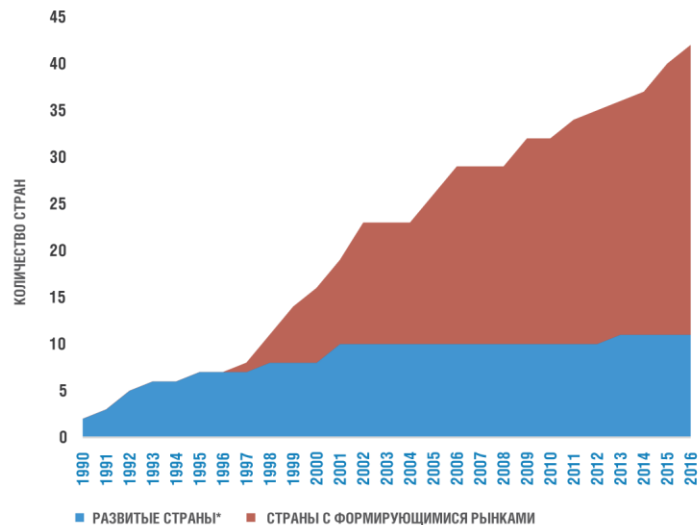


## ЧИСЛО СТРАН С РЕЖИМОМ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ (ИТ) СРЕМИТЕЛЬНО РАСТЕТ С КОНЦА 1990-Х ГОДОВ. МНОГИЕ ИЗ НИХ — СТРАНЫ С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ

ДОЛЯ В МИРОВОМ ВВП СТРАН С ИТ, % Г/Г



ЧИСЛО СТРАН С РЕЖИМОМ ТАРГЕТИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ

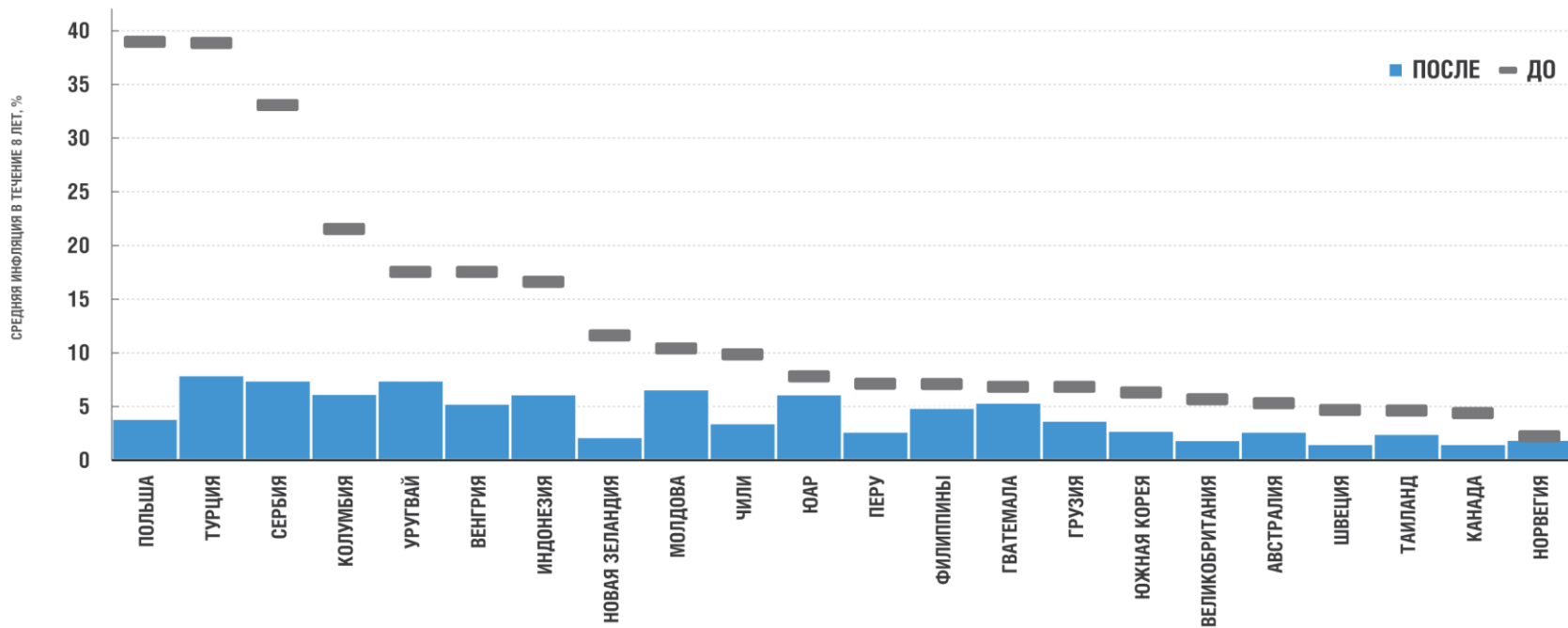


\*ЕЦБ и ФРС США ОТКРЫТО НЕ ЗАЯВЛЯЮТ О ТАРГЕТИРОВАНИИ ИНФЛЯЦИИ, НО ПО МНОГИМ ПРИЗНАКАМ ИХ ДКП ПОДХОДИТ ПОД ДАННЫЙ РЕЖИМ.



# РЕЗУЛЬТАТЫ ВВЕДЕНИЯ ИТ: ИНФЛЯЦИЯ УСТОЙЧИВО ЗАМЕДЛЯЕТСЯ

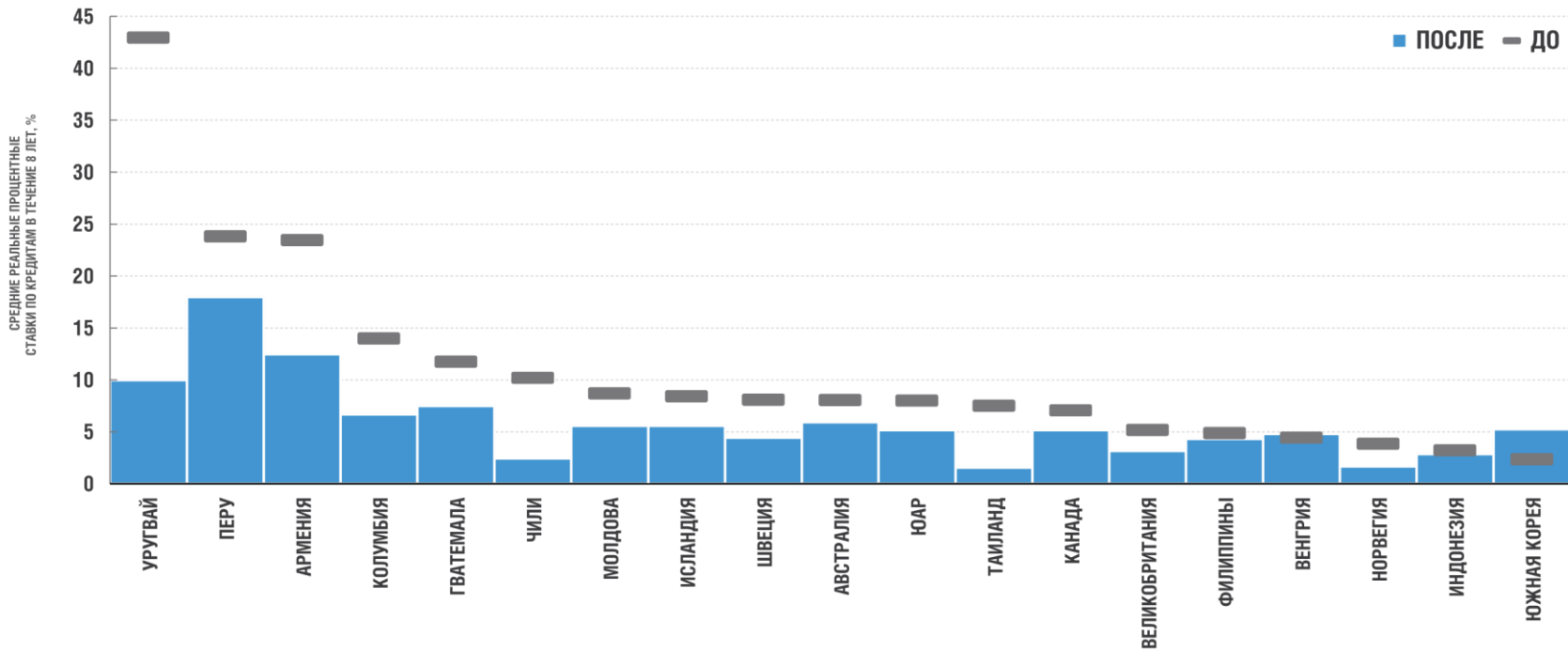
ПОСЛЕ ВВЕДЕНИЯ ИТ ИНФЛЯЦИЯ СТАНОВИТСЯ ОДНОЗНАЧНОЙ, А В 2/3 СТРАН ОНА ОПУСТИЛАСЬ НИЖЕ 6%





# РЕЗУЛЬТАТЫ ВВЕДЕНИЯ ИТ: РЕАЛЬНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ СНИЖАЮТСЯ

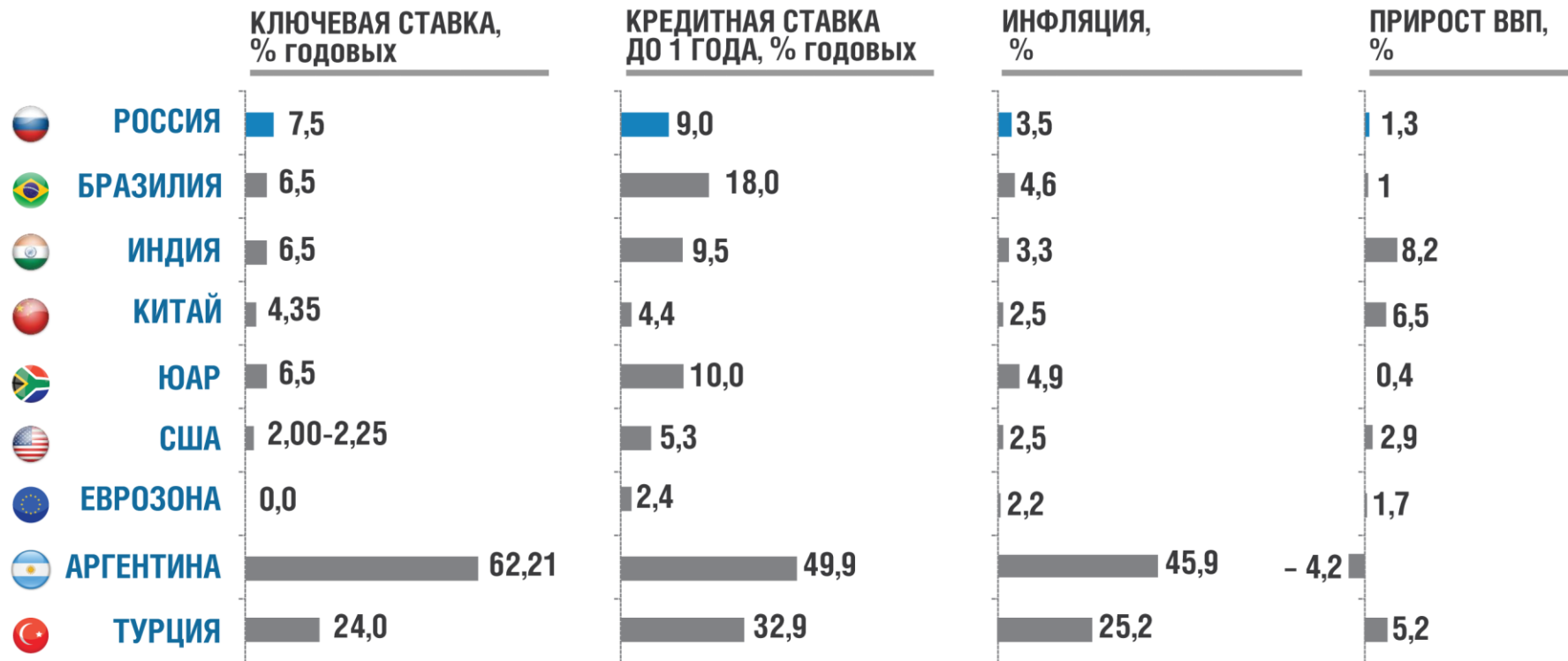
ПОСЛЕ ВВЕДЕНИЯ ИТ РЕАЛЬНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ В СРЕДНЕМ СНИЗИЛИСЬ С 8 ДО 5%







## СТРАНЫ С РЕЖИМОМ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ





## БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ



ИНФЛЯЦИЯ



ВВП



КРЕДИТОВАНИЕ



НЕФТЬ

2019

5-5,5%

1,2-1,7%

7-11%

\$63

2020

4%

1,8-2,3%

7-12%

\$55

2021

4%

2-3%

7-12%

\$55



## СЦЕНАРИЙ С НЕИЗМЕННЫМИ ЦЕНАМИ НА НЕФТЬ



ИНФЛЯЦИЯ



ВВП



КРЕДИТОВАНИЕ



НЕФТЬ

2019

5-5,5%

1,5-2%

8-11%

\$75

2020

4%

1,8-2,3%

9-13%

\$75

2021

4%

2-3%

9-13%

\$75

**БЛАГОДАРИМ  
ЗА ВНИМАНИЕ!**