

Перечень изменений, внесенных в Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов, одобренные Советом директоров 10 ноября 2017 года

Раздел 1

1. Уточнена фраза на стр. 8 о том, что динамика внутреннего спроса не должна создавать не только рисков отклонения инфляции вверх от цели, но и вниз.
2. Добавлена информация в раздел 1 стр. 9, а также в раздел 3 стр. 36 о динамике индекса цен производителей и ее учете при анализе динамики потребительских цен.
3. Добавлена информация в раздел 1 стр. 13, а также в раздел 4 стр. 56, 63 о возможном возобновлении проведения Банком России операций рефинансирования в иностранной валюте в случае внешних шоков, угрожающих финансовой стабильности.
4. Указано в разделе 1 стр. 13, а также в разделе 4 стр. 57, что Банк России проводит анализ стрессовых сценариев, результаты публикует в специальном Обзоре финансовой стабильности и Обзоре рисков финансовых рынков.
5. Расширена информация на стр. 15 о стратегии выхода из применения специализированных инструментов рефинансирования.

Раздел 2

1. Добавлена информация на стр. 19 о кредитном канале трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.
2. Добавлена информация на стр. 20 о роли межбанковского кредитного рынка в перераспределении ликвидности между банками.
3. Добавлен график на стр. 22 «Факторы формирования ликвидности банковского сектора».
4. Добавлено пояснение на стр. 23 относительно увеличения частоты проведения операций тонкой настройки в сентябре.
5. Добавлена информация на стр. 24, что изменение подходов к обеспечению по операциям Банка России не несет рисков для банковского сектора.
6. На стр. 24-25 уточнены сроки упрощения процедур проведения депозитных и кредитных операций и перехода на новую платежную систему.
7. Добавлено пояснение в раздел 2 стр. 29, а также в раздел 3 стр. 48 и раздел 4 стр. 54 о постепенном переходе от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике.
8. В разделе 2 на стр. 29, в разделе 3 стр. 48 и в разделе 4 стр. 54 уточнен диапазон значений реальной равновесной ставки с 2,5-3% до 2-3%.

Пересмотр нижней границы реальной равновесной ставки связан с изменением оценок Банка России относительно нижней границы реальной равновесной ставки в США. Расчеты показывают, что реальный равновесный уровень ставки в США в среднесрочной перспективе может находиться ниже, чем предполагалось ранее. Рыночные ожидания в США показывают более низкий уровень реальной равновесной ставки, так же ФРС США в своих прогнозах понизила свои оценки долгосрочного уровня ставки по федеральным фондам. Кроме того, несколько снизилась оценка страновой премии за риск. Уточнение

диапазона значений реальной равновесной ставки не ведет к пересмотру среднесрочной траектории ключевой ставки.

9. Добавлена информация на стр. 30-31 об активности на Московской Бирже клиринговых сертификатов участия (КСУ) и репо с корзиной обеспечения.

Раздел 3

1. Добавлена информация на стр. 38 о восстановительных процессах в промышленности.

Раздел 4

1. Добавлен тезис на стр. 61 о вероятности развития событий по альтернативному сценарию.
2. Уточнены оценки годовой инфляции и среднегодовой инфляции в таблице на стр.58.

Приложения

1. Добавлена информация в приложение 4 стр. 74 относительно влияния инфляции в странах – торговых партнерах на выбор цели по инфляции, добавлена таблица с инфляцией в странах – торговых партнерах.
2. В приложение 5 стр. 80 добавлена информация про индекс цен производителей как один из показателей, динамику которого анализирует Банк России.
3. Добавлена пояснение в приложение 6 стр. 84 о проведении опросов ООО «инФОМ», на стр. 86 добавлен график инфляционных ожиданий аналитиков, на стр. 85 добавлен график инфляционных ожиданий компаний. На стр. 87 добавлена информация об утверждении Правительством Российской Федерации предельного роста коммунальных тарифов в России в 2017 году и в дальнейшем.
4. Добавлена информация в приложение 7 стр. 88 о том, что приведенная структура процентных ставок описывает процессы ценообразования на кредитно-депозитном рынке на уровне банковского сектора в целом и является упрощенной.
5. Обновлено данные Денежной программы в приложении 11 на стр. 118.

В уточненной версии денежной программы снижено в абсолютном выражении значение графы 3.3 «Прочие чистые неклассифицированные активы». В прогнозе на 2017 год пересмотр этих показателей связан с операциями с использованием средств Фонда консолидации банковского сектора, прошедшими в период после публикации проекта Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики Банка России на 2018 год и период 2019 – 2020 годов 27 сентября 2017 года. В результате уточнения бюджетных проектировок Минфина России изменены оценки объема использования средств суверенных фондов и покупок иностранной валюты для пополнения Резервного фонда. Это привело к увеличению в абсолютном выражении значения граф 3.1 «Чистый кредит расширенному правительству» и 2 «Чистые международные резервы». Кроме того, с учетом обновленных фактических данных и округления незначительно повышен прогноз графы 1.1 «Наличные деньги в обращении (вне Банка России)». Однако в результате указанных корректировок значение графы

3.2 «Чистый кредит банкам» и ее составляющей – графы 3.2.3. «Депозиты кредитных организаций в Банке России и КОБР», являющейся балансирующей по отношению к другим графам денежной программы, изменилось незначительно.

6. Добавлено приложение 12 стр. 120 о выборе цели по инфляции (тип, показатель, горизонт).
7. Добавлено приложение 13 стр. 126 об оценке реальных процентных ставок в экономике.

По всему тексту документа обновлена статистическая информация с учетом вышедших данных, включая графики и статистические таблицы. Также текст раздела 2 и 3 уточнен с учетом решения по ключевой ставке 27 октября 2017 года.