

**Перечень изменений в Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов, одобренные Советом директоров
26 октября 2018 года**

Изменения в документ внесены с учетом:

- ✓ замечаний и предложений, полученных от экспертного сообщества;
- ✓ Заключение рабочей группы по подготовке к рассмотрению Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов;
- ✓ статистических данных, вышедших с 25 сентября по 26 октября 2018 года.

Раздел 1. Цели и принципы денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу.

1. Добавлена информация на стр. 6 о том, что низкая и стабильная инфляция создает условия для снижения валютизации активов и обязательств.
2. Добавлена информация на стр. 7 о том, что процентный канал является основным каналом трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.
3. Добавлена информация на стр. 8 о следовании режиму плавающего валютного курса.
4. Расширена информация на стр. 10-11 о взаимном учете решений по ключевой ставке, мер и мероприятий в сфере обеспечения устойчивости финансового сектора.
5. Добавлена информация на стр. 13 о взаимодействии Банка России с органами власти на региональном уровне.
6. Скорректирована информация на стр. 13 о влиянии степени монополизации на цены.
7. Добавлена информация на стр. 15 о том, что Банк России продолжит работу по повышению эффективности коммуникации по вопросам денежно-кредитной политики.

Раздел 2. Применение инструментов денежно-кредитной политики в 2018 году и 2019–2021 года и действие трансмиссионного механизма.

1. Скорректирован на стр. 19 прогноз ликвидности на 2019-2021 гг. в связи с уточнением сценариев макроэкономического прогноза.
2. Добавлена информация на стр. 19 и 21 о механизме экстренной поддержки ликвидности.
3. Обновлено информация во врезке на стр. 20-21 об электронном документообороте и личных кабинетах.
4. Добавлена информация на стр. 21 о том, что процентный канал является наиболее значимым каналом трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в России.
5. Добавлена информация на стр. 22 и стр. 24, подробнее раскрывающая влияние ожиданий по траектории ключевой ставки в будущем и инфляционных ожиданий на формирование долгосрочных процентных ставок и доходностей финансовых активов.
6. Расширено описание кредитного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики на стр. 26.
7. Добавлена информация на стр. 28-29 о том, каким образом прочие факторы, помимо изменения ключевой ставки, влияют на работу курсового канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и учитываются при принятии решений по денежно-кредитной политике.

Раздел 3. Условия реализации и основные меры денежно-кредитной политики в 2018 году.

1. Добавлена информация на стр. 42 и график на стр. 43 о динамике монетизации российской экономики.
2. Добавлена информация на стр. 42-43 о динамике депозитов населения.
3. Добавлена информация на стр. 47 о том, что выпуск в российской экономике близок к потенциалу, на что в том числе указывает загрузка факторов производства.
4. Текст раздела также уточнен с учетом решения по ключевой ставке 26 октября 2018 года.

Раздел 4. Сценарии макроэкономического развития и денежно-кредитная политика в 2019–2021 годах.

1. Расширено описание ожидаемого влияния пенсионной реформы на динамику экономического роста и инфляции на стр. 51-52, включая такие дополнительные факторы, как уровень производительности работников старших возрастов, правительственные меры поддержки занятости в предпенсионном возрасте, влияние реформы на потенциальный рост российской экономики.
2. Добавлена информация на стр. 52 об учете при среднесрочном прогнозировании операций Банка России на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила.
3. Добавлено описание ожидаемого влияния нефтегазового налогового маневра на динамику инфляции и экономического роста на стр. 53-54.
4. Расширено описание влияния мер по развитию финансовых рынков на условия проведения денежно-кредитной политики на стр. 54, со ссылками на проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов.
5. Добавлена информация на стр. 56 о предпосылках относительно ожидаемой динамики ключевой процентной ставки ФРС США, заложенных в среднесрочный прогноз.
6. Добавлена информация на стр. 63 и стр. 65 о прогнозе изменения монетизации экономики в основных сценариях среднесрочного прогноза.
7. Добавлена информация на стр. 66, характеризующая применение бюджетного правила в рисковом сценарии.
8. Обновлен прогноз основных макроэкономических показателей (стр. 58-59 и таблица на стр. 61) с учетом вышедших данных и уточнения предпосылок прогноза на прогнозном горизонте.
Основные изменения коснулись структуры прироста ВВП по компонентам использования в 2019 г., тогда как совокупные темпы прироста ВВП в целом на всем прогнозном горизонте остались без изменения.
9. Обновлен прогноз платежного баланса (стр. 63 и стр. 65 и таблица на стр. 62) с учетом вышедших данных и уточнения предпосылок прогноза на прогнозном горизонте.

Приложения

1. В таблице приложения 3 на стр. 78 добавлены ранги основных немонетарных факторов с точки зрения значимости их влияния на инфляцию. На стр. 78 того же приложения добавлена сноска о взаимодействии с региональными органами власти.
2. Обновлены данные Денежной программы в приложении 6 на стр. 94-96 с учетом уточнения сценариев макроэкономического прогноза.
3. Существенно расширена информация в приложении 7 стр. 97 об опыте стран, применяющих режим таргетирования инфляции.