



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Взаимодействие денежно-кредитной и макропруденциальной политики

Андрей Станиславович Липин

Заместитель директора Департамента
денежно-кредитной политики Банка 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

Проинфляционные (↑) и дезинфляционные (↓) риски

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

Решение:

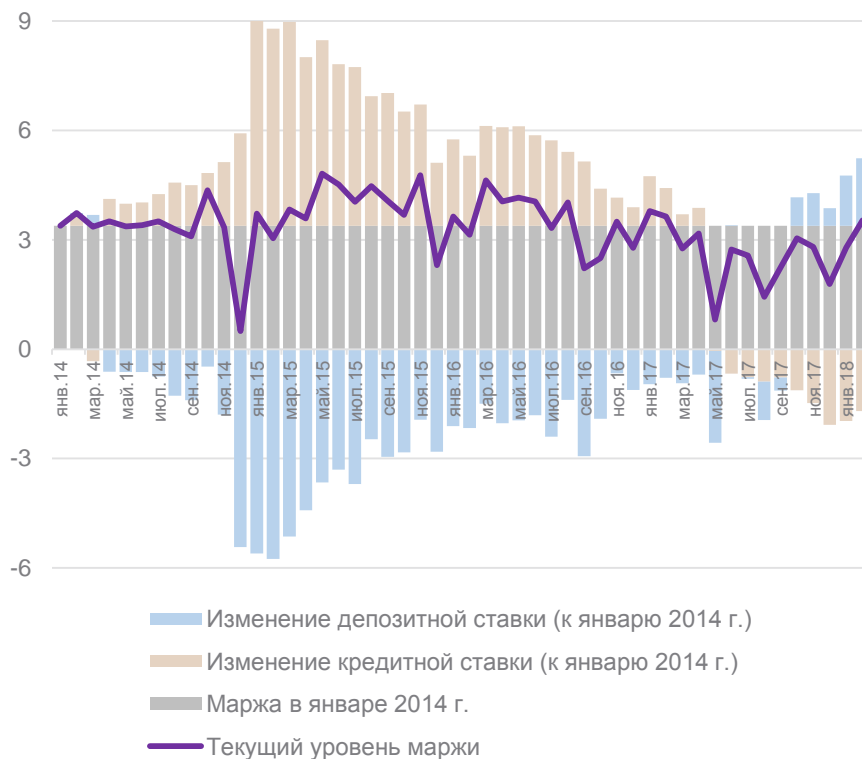
Снижение ключевой ставки
на 25 б.п. до 7,25%
ГОДОВЫХ

Сигнал на будущее:

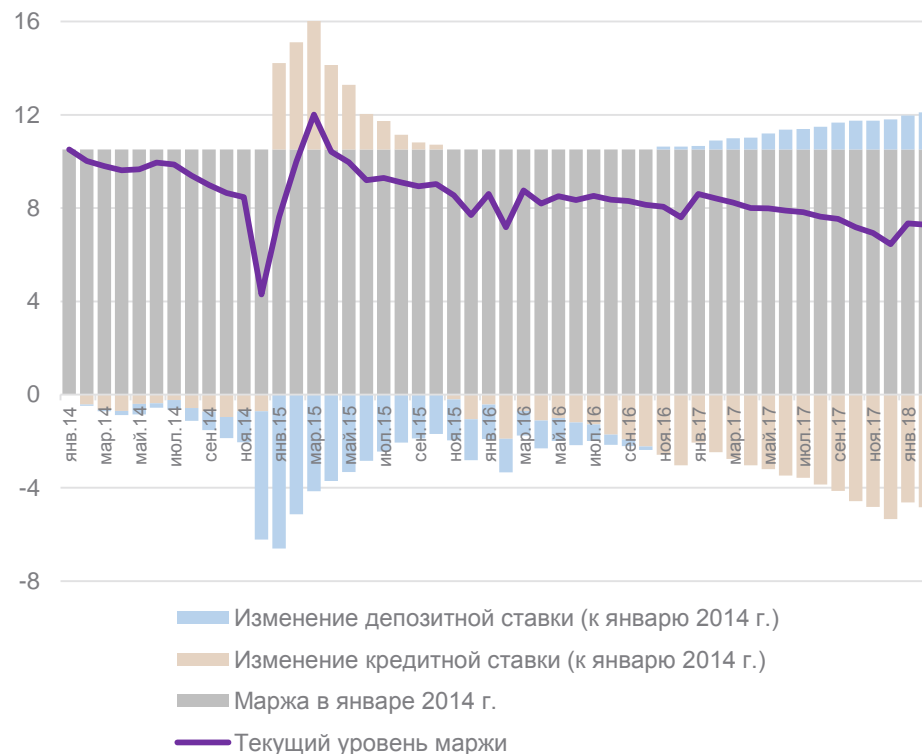
Банк России продолжит снижение ключевой ставки и завершит переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году

Под влиянием смягчения денежно-кредитной политики продолжается снижение кредитных и депозитных ставок, при этом маржа ведет себя по-разному для разных сегментов

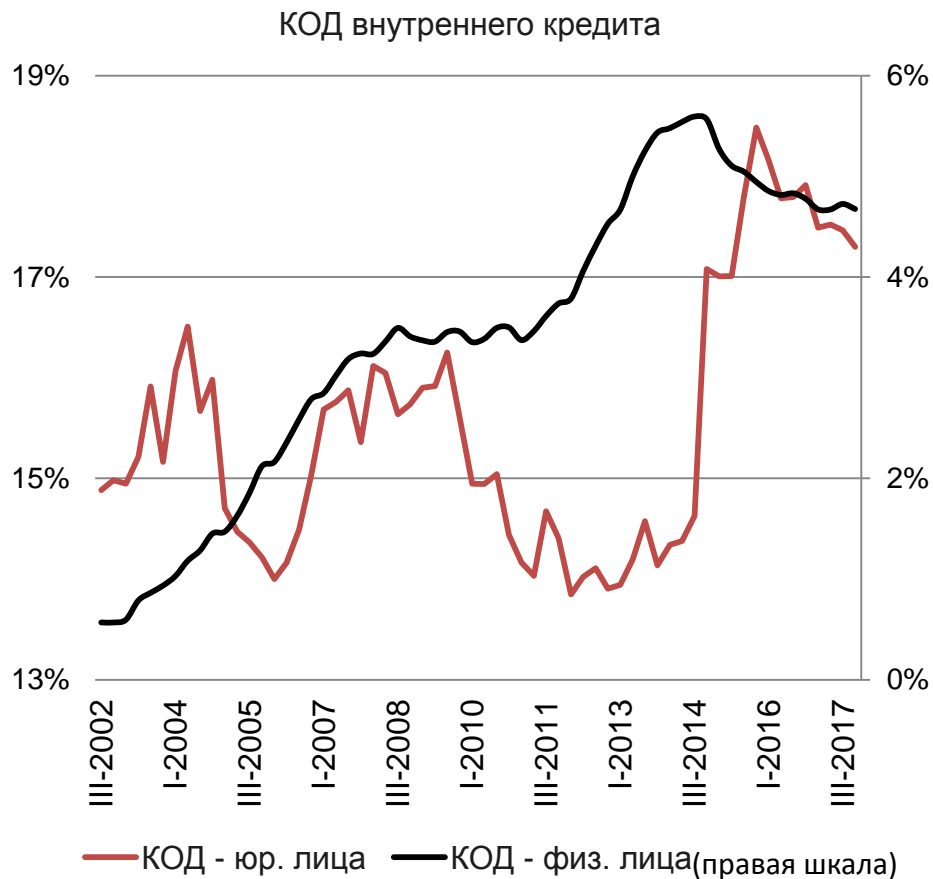
Вклад отдельных факторов в изменение маржи по долгосрочным рублевым операциям банков с нефинансовыми организациями, п.п.



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

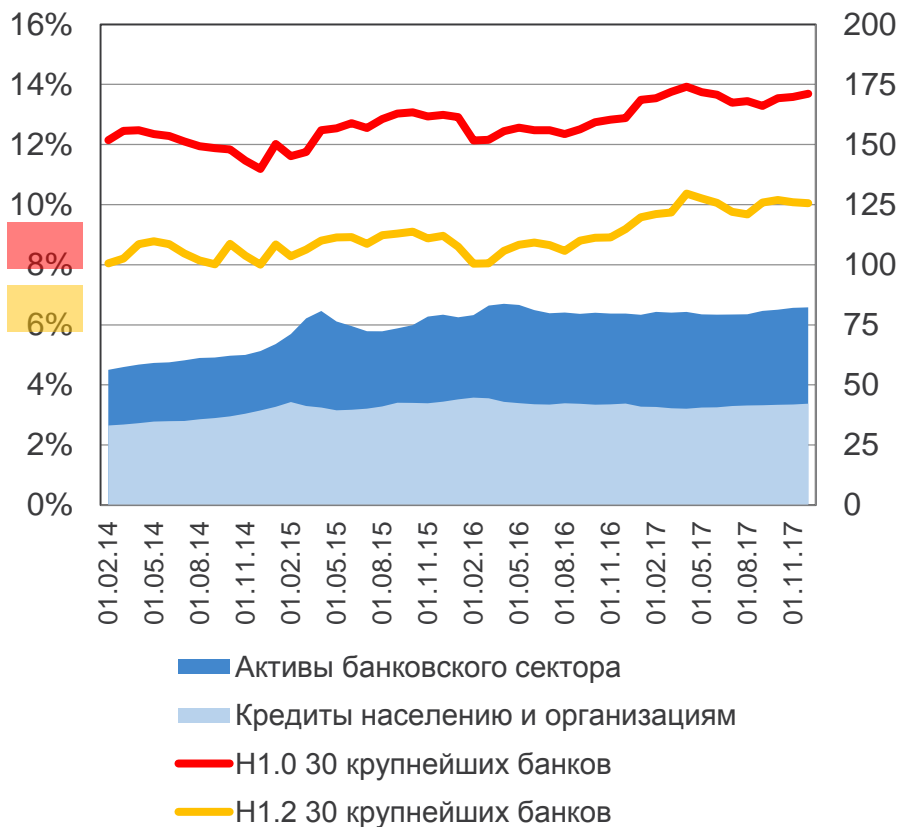


Рост кредита соответствует росту доходов в экономике, не создает рисков. Важно сохранение взвешенного подхода банков и их клиентов к наращиванию кредитования



Улучшение ситуации с достаточностью капитала свидетельствует, что регуляторные требования не будут ограничивать кредитование

Динамика достаточности капитала и активов в банковском секторе



Начисление дивидендов и увеличение капитала в банковском секторе

