

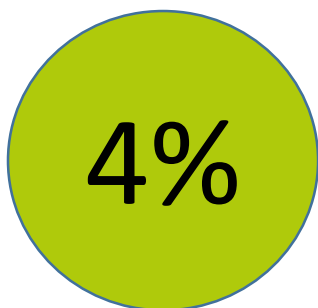
# Денежно-кредитная политика ЦБ РФ на 2021-2023 годы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

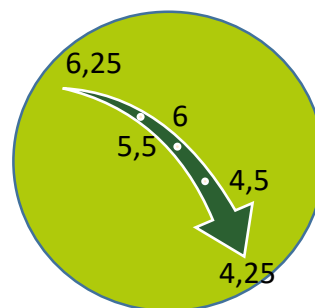
Центральный Банк России опубликовал основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год и период 2022 и 2023 годов.

- ✓ Это стратегический документ Банка России, отражающий ключевые подходы регулятора к поддержанию ценовой стабильности. В нем детально разъясняется политика таргетирования инфляции – ее цели, принципы, используемые инструменты. Этот режим денежно-кредитной политики действует в России с 2015 года.
- ✓ Последовательное применение данного режима способствовало существенному снижению инфляции и удержанию ее вблизи 4% – за последние три года цены в России в среднем росли на 3,4% в год.

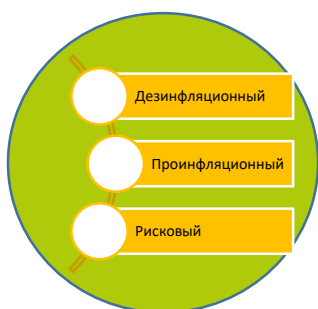
## Цели, принципы и инструменты ДКП



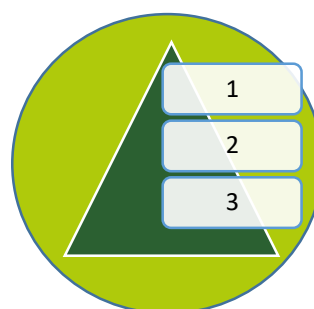
Установление публичной цели по инфляции



Ключевая ставка и коммуникация как основные инструменты



Решения принимаются на основе прогноза (несколько сценариев развития)

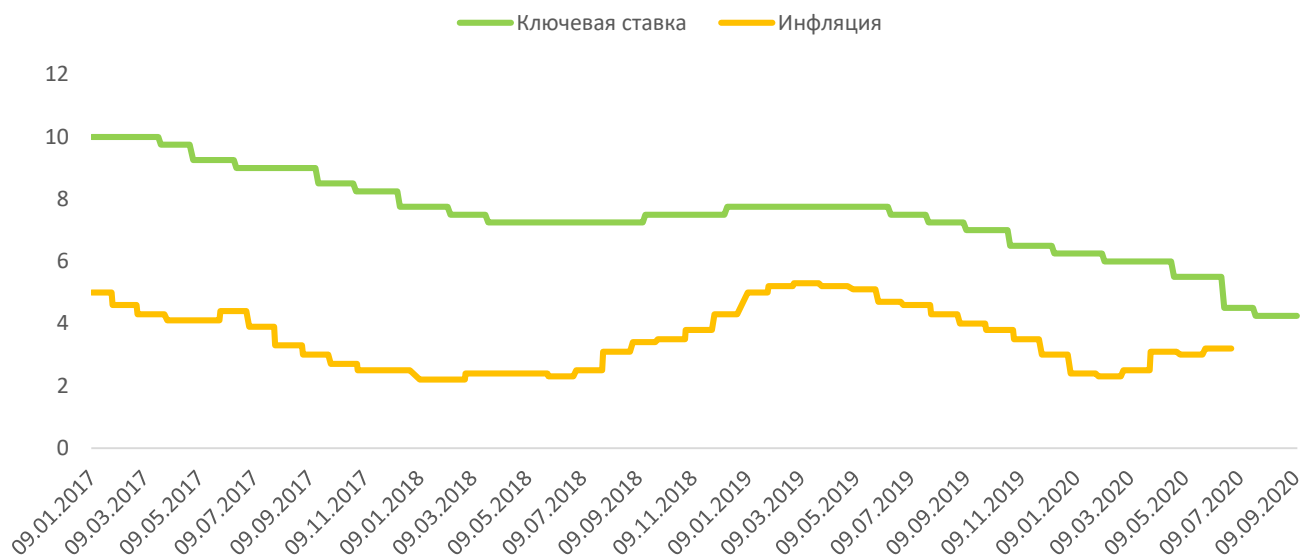


Информационная открытость

# Денежно-кредитная политика ЦБ РФ на 2021-2023 годы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## ДКП во второй половине 2019 – 2020 годов



### 1. Плавное снижение ключевой ставки в сентябре 2019 – феврале 2020 года

- Банк России продолжал смягчение денежно-кредитной политики. Всего ключевая ставка была снижена за это время с 7,25 до 6,00% годовых.
- Это было необходимо для стабилизации инфляции вблизи 4% на прогнозном горизонте.
- В эти месяцы инфляция замедлялась быстрее, чем прогнозировалось.

### 2. Пауза в снижении ставки в марте 2020 года

- К марту из-за пандемии существенно ухудшилась ситуация в мировой и российской экономике, а также ситуация на глобальных финансовых рынках.
- Выросли риски для финансовой стабильности.
- Значительно увеличилась неопределенность относительно дальнейшего развития событий. В этой ситуации Банк России взял паузу в снижении ставки..

# Денежно-кредитная политика ЦБ РФ на 2021-2023 годы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## ДКП во второй половине 2019 – 2020 годов

### 3. Дальнейшее снижение ставки с апреля 2020 года и переход к мягкой денежно-кредитной политике

- ▶ Глубокое падение внешнего и внутреннего спроса усилило риски существенного отклонения инфляции от цели. Чтобы ограничить эти риски, Банк России перешел к мягкой политике
- ▶ В апреле–июле ставка была снижена с 6,00 до 4,25% годовых.
- ▶ Принимая решения по ключевой ставке, Банк России учитывал меры, которые были приняты для стабилизации ситуации Правительством Российской Федерации, а также Банком России по другим направлениям его деятельности.

### 4. Будущая денежно-кредитная политика

- ▶ При выполнении базового сценария по мере нормализации экономических условий и стабилизации инфляции вблизи 4%
- ▶ Банк России будет оценивать возможные сроки и скорость возвращения от мягкой к нейтральной денежно-кредитной политике, при которой ключевая ставка будет находиться в нейтральном диапазоне 5–6% годовых.

# Денежно-кредитная политика ЦБ РФ на 2021-2023 годы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Прогноз

Банк России разработал **базовый и альтернативные сценарии** среднесрочного экономического прогноза развития Российской Федерации, раскрывая особенности проведения денежно-кредитной политики при различных вариантах развития событий.

**Базовый сценарий** исходит из:

- Сравнительно активного восстановления потребительского спроса
- Бюджетной консолидации с возвращением федерального бюджета к параметрам бюджетного правила в 2022 году
- Умеренных последствий от пандемии для потенциала экономики

**В базовом сценарии денежно-кредитная политика, вероятно, будет сохраняться мягкой в 2021 году**, а затем постепенно возвращаться к нейтральной политике во второй половине прогнозного периода по мере стабилизации инфляции на цели.

прирост в % к предыдущему году

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Инфляция в год</b>	3	3,7-4,2	3,5-4,0	4,0	4,0
<b>ВВП</b>	1,3	-(4,5-5,5)	3,5-4,5	2,5-3,5	2,0-3,0
<b>Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте*</b>	10,1	6-9	7-11	7-11	7-11
<b>- к организациям</b>	7,1	6-9	6-10	6-10	6-10
<b>- к населению</b>	19	6-9	10-14	10-14	10-14

\*Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевые ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением

Источники: cbr.ru

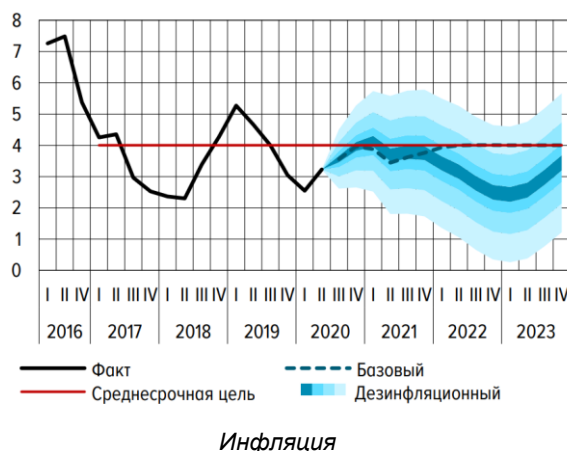
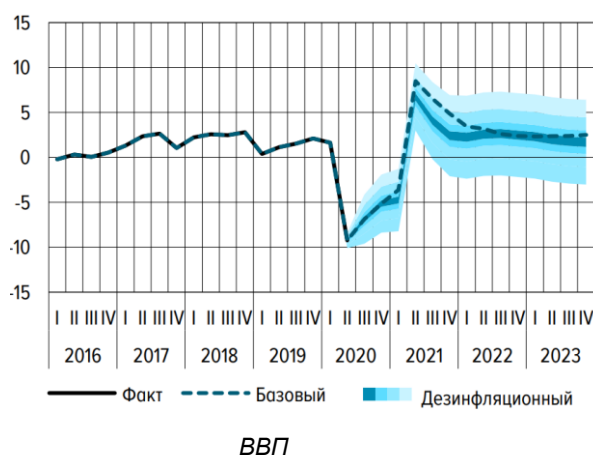
**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# Денежно-кредитная политика ЦБ РФ на 2021-2023 годы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

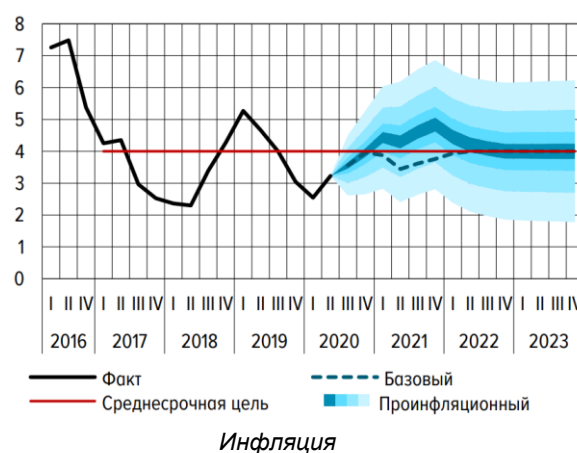
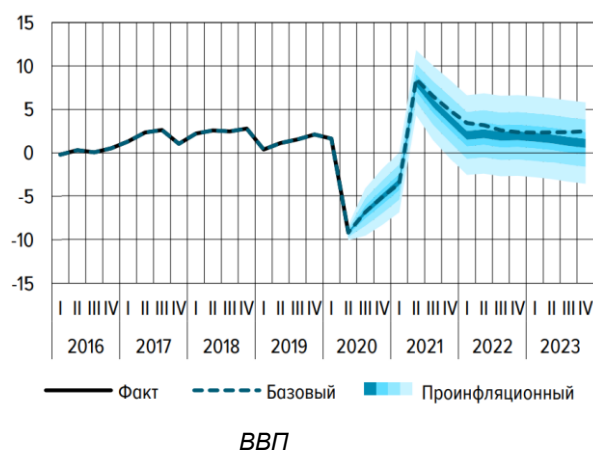
## Дезинфляционный сценарий:

- Предполагает значительно более медленное восстановление спроса, что может произойти в случае продолжения пандемии с сохранением значимого уровня ограничительных мер.
- Длительный период сдержанного спроса будет оказывать понижающее влияние на инфляцию.
- Это потребует сохранения мягкой денежно-кредитной политики более продолжительное время и, возможно, ее дополнительного смягчения для возвращения инфляции к цели.



## Проинфляционный сценарий:

- Исходит из динамики спроса, как в базовом сценарии, но при значительном падении потенциала экономики.
- Содержит сценарное предположение о том, что бюджетная консолидация может происходить медленнее и растянуться до 2023 года. В этих условиях экономика возвращается к более низкому потенциалу уже в 2021 году и даже несколько его превышает.
- Для того, чтобы удержать инфляцию на цели вблизи 4%, Банку России может потребоваться временно перейти к умеренно-жесткой политике с последующим возвратом к нейтральной к концу прогнозного периода.



Источники: cbr.ru

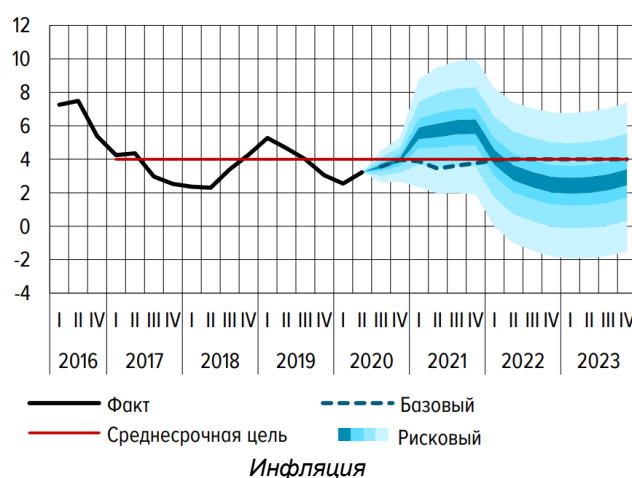
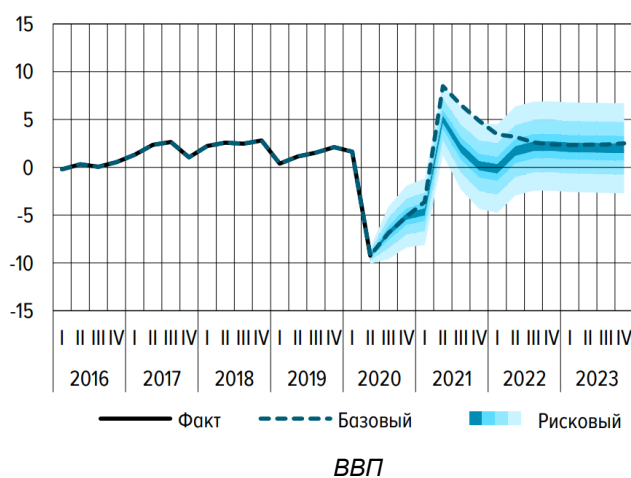
**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# Денежно-кредитная политика ЦБ РФ на 2021-2023 годы

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Рисковый сценарий:

- Совмещает в себе слабое восстановление спроса и значительное падение потенциала.
- Дополнительные риски в этом сценарии – возможность масштабного кредитного кризиса стран с высоким уровнем государственного долга, а также обострение геополитических рисков.
- Значительное усиление проинфляционных рисков потребует временного существенного ужесточения денежно-кредитной политики с возвратом к мягкой политике во второй половине прогнозного периода.
- Вследствие масштабности событий в этом сценарии стабилизация инфляции на цели займет более длительное время и произойдет несколько позднее 2023 года.



**АО «Россельхозбанк»**

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».