



Проект
Основных направлений
единой государственной
денежно-кредитной
ПОЛИТИКИ
на 2015 год и период 2016 и 2017 годов

Базовый сценарий: умеренное снижение цен на нефть, отмена санкций в 2015 году¹



	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Цена на нефть, \$ за баррель	106,5	105	103	102,5
Инфляция, % на конец года	7,5	4,5–5,0	3,7–4,2	3,7–4,2
ВВП	0,4	1,0	1,9	2,3
Потребление домохозяйств	2,2	0,8	1,9	2,5
Инвестиции в основной капитал	-2,5	1,5	2,5	3,5
Денежная масса в национальном определении	5,5–6,0	9–11	9–11	10–12
Кредит нефинансовым организациям и населению	12–13	9–11	10–12	11–13
Текущий счет платежного баланса, млрд. \$	55	37	26	15
Чистый отток частного капитала, млрд. \$	-90	-35	-29	-18

¹ Показатели в таблице приведены как прирост к предыдущему году в процентах, если не указано иное.

Альтернативные сценарии



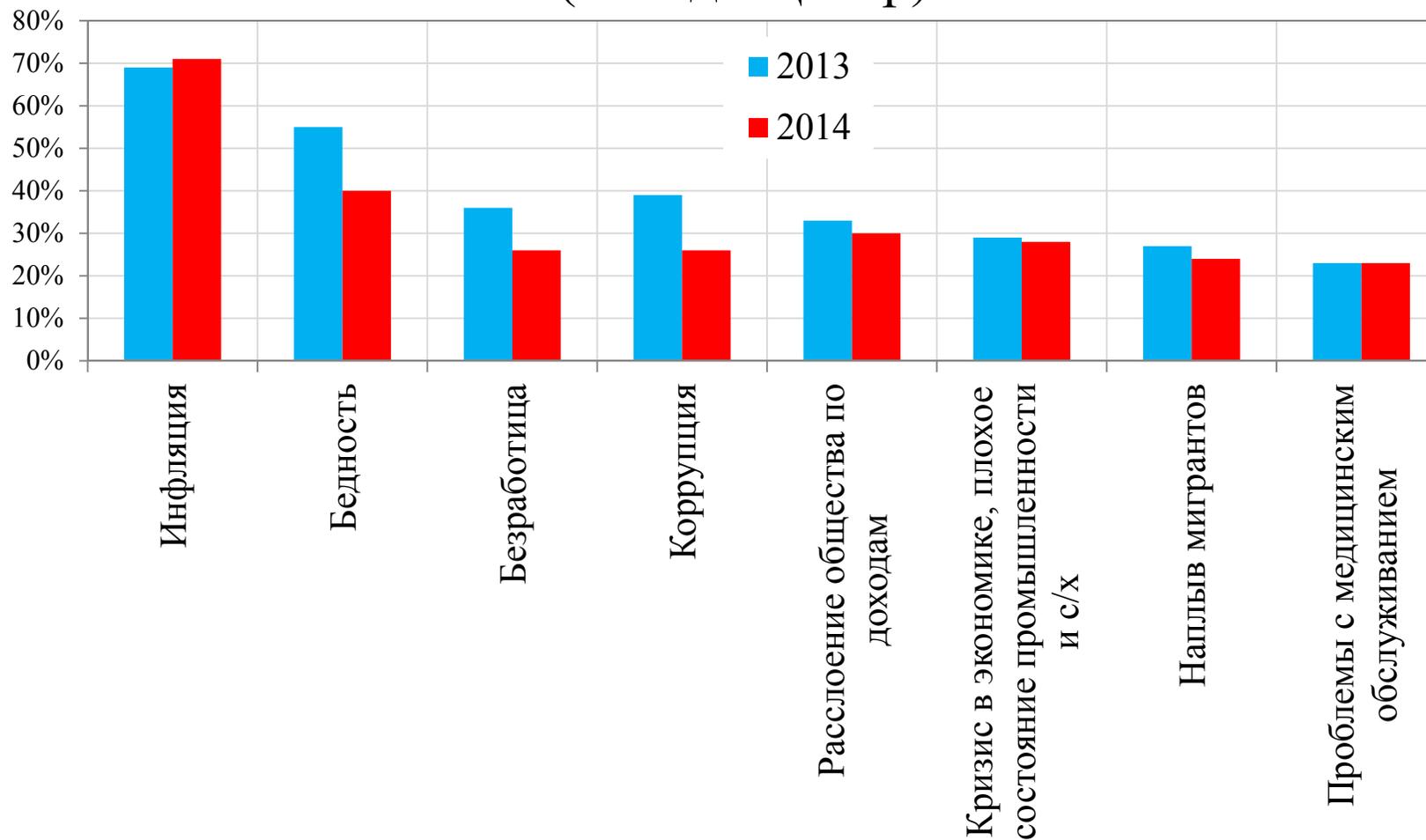
	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Вариант II: эскалация санкций и введение налога с продаж				
Цена на нефть, \$ за баррель	106,5	105	103	102,5
ВВП ¹	0,4	0,9	1,5	1,9
Инвестиции в основной капитал ¹	-2,5	0,8	1,5	2,1
Инфляция, % на конец года	7,5	6,0–6,5	4,5–5,0	4,0–4,5
Чистый отток частного капитала, млрд. \$	-90	-48	-41	-43
Вариант III: дополнительно - снижение цен на нефть				
Цена на нефть, \$ за баррель	106,5	100	91	87
ВВП ¹	0,4	0,5	0,3	0,4
Инвестиции в основной капитал ¹	-2,5	-0,9	-0,5	0,5
Инфляция, % на конец года	7,5	6,0–6,5	4,5–5,0	4,0–4,5
Чистый отток частного капитала, млрд. \$	-90	-30	-27	-12

¹ Прирост в процентах к предыдущему году.

Инфляция - основная проблема для российского населения



Проблемы, беспокоящие россиян (Левада-Центр)





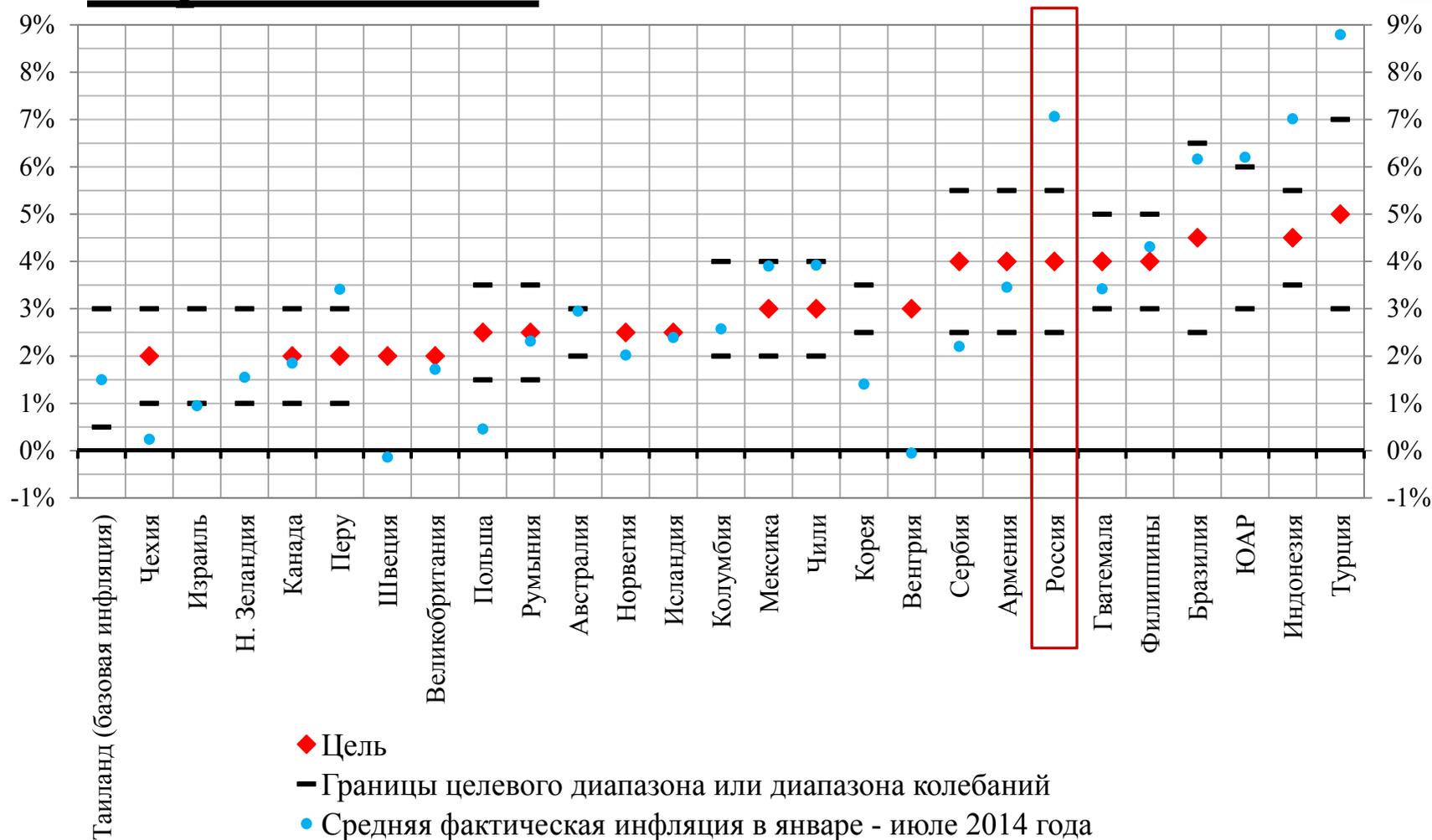
Цель по инфляции и прогнозы по инфляции¹

- ◆ 4% среднесрочная цель по инфляции

	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Цель по инфляции	5,0	4,5	4	
Прогноз по инфляции				
I сценарий (базовый)	7,5	4,5–5,0	3,7–4,2	3,7–4,2
II и III сценарии	7,5	6,0–6,5	4,5–5,0	4,0–4,5

¹ Показатели в таблице представляют собой годовой темп прироста потребительских цен в процентах. Прогнозы по инфляции приведены на конец года.

Среднесрочная цель по инфляции: мировой опыт

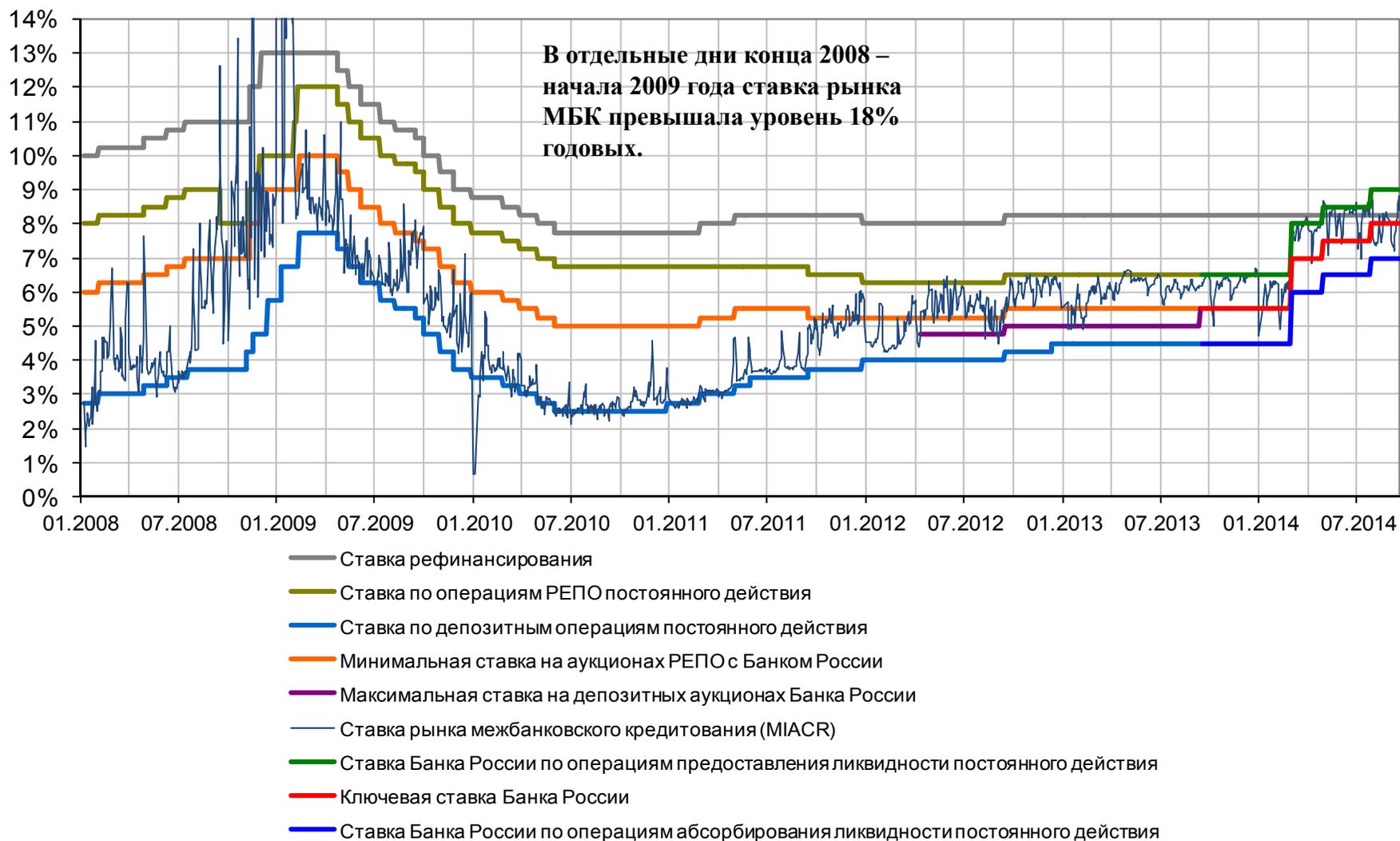


В некоторых странах цель задана в виде интервала без центра, в некоторых – в виде точки без интервала. Интервал в каких-то странах отражает допустимый размах колебаний, в каких-то странах – носит информационный характер, отражая обычную волатильность инфляции. ЕЦБ и ФРС США формально не следуют режиму таргетирования инфляции.

Таргетирование инфляции: основные изменения в политике Банка России



◆ Управление процентными ставками

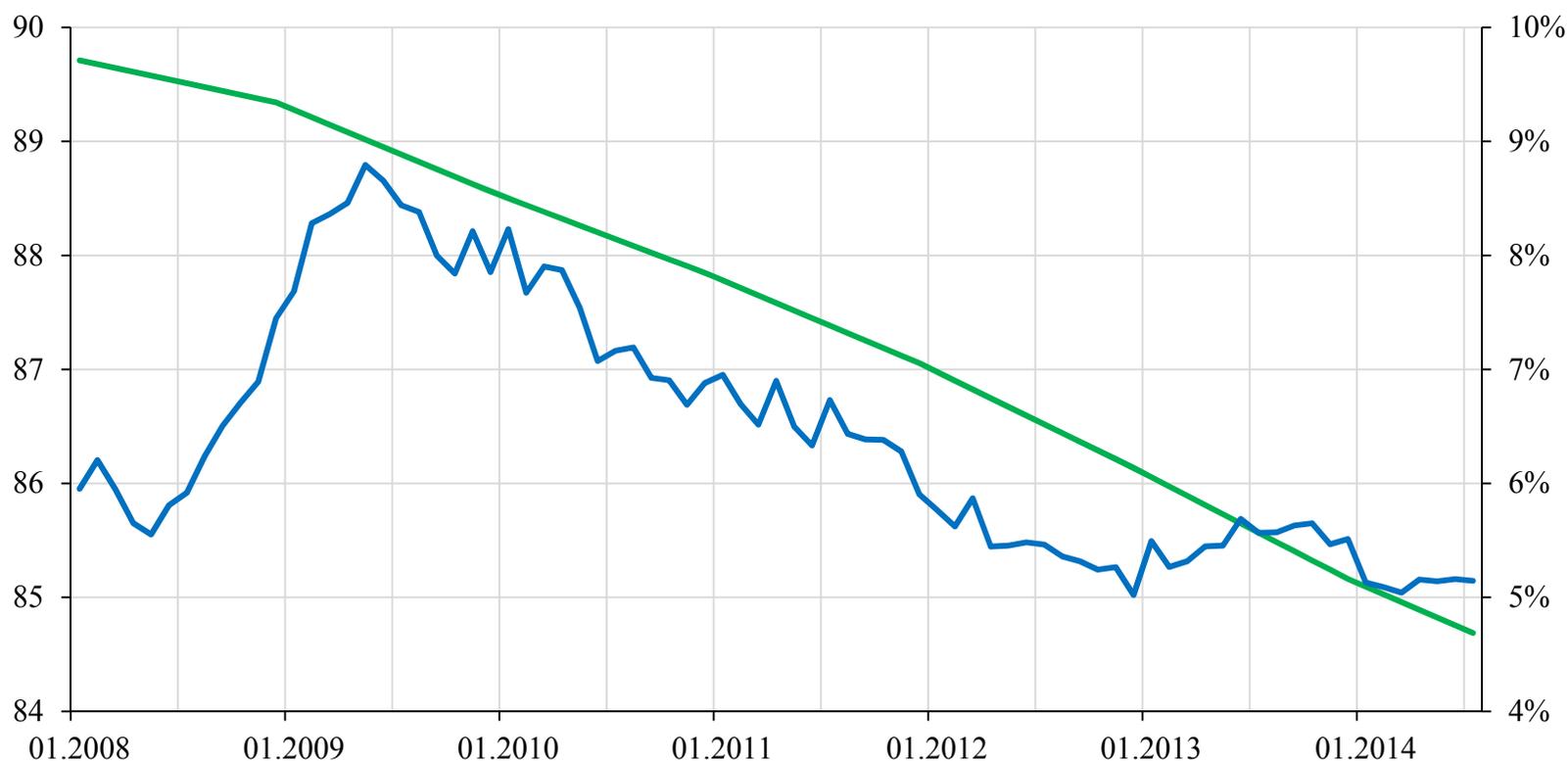


Структурные ограничения роста экономики (1)



- ◆ Сформировался дефицит предложения трудовых ресурсов

Численность трудовых ресурсов и уровень безработицы

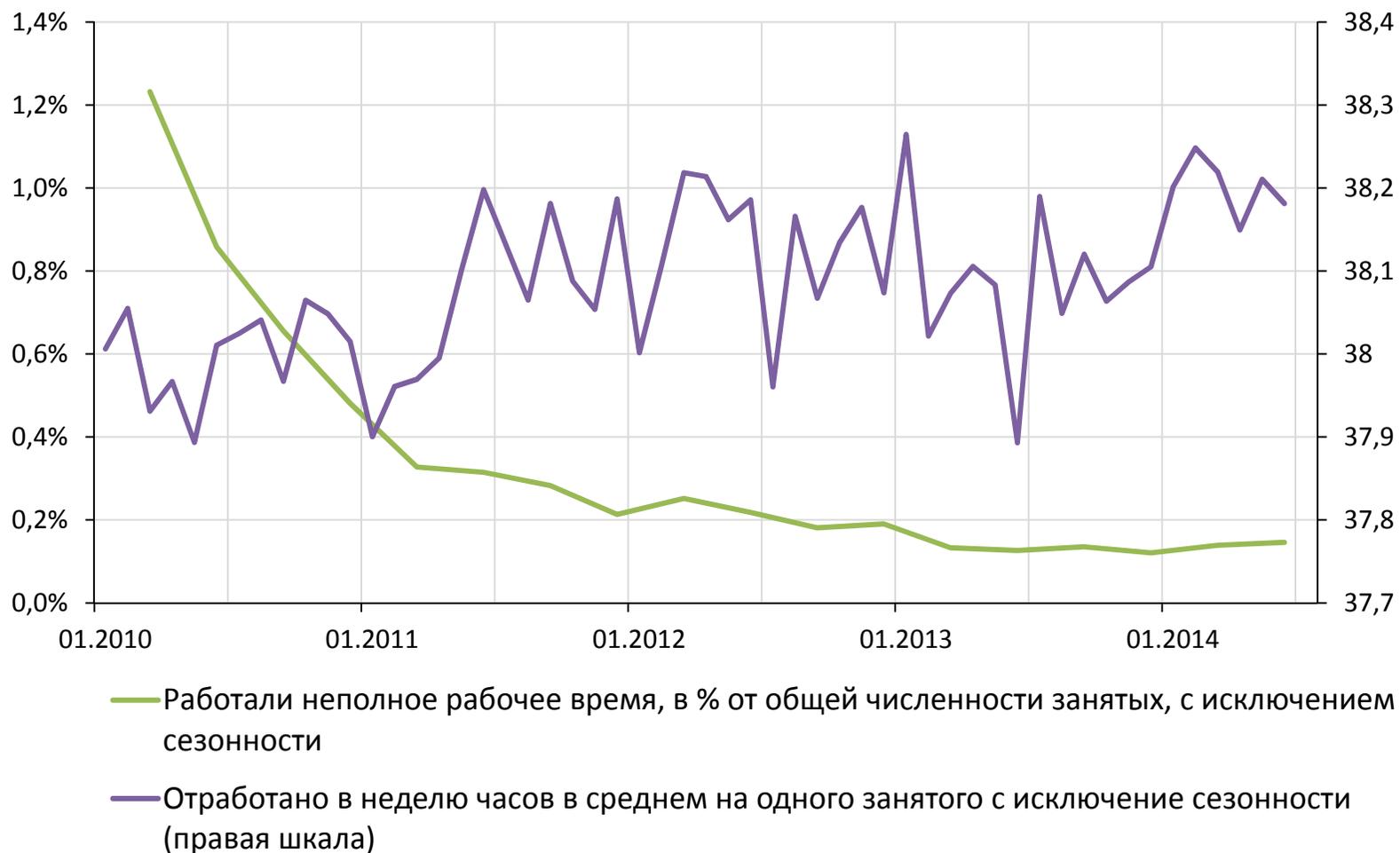


— Численность населения в трудоспособном возрасте (млн. чел.)
— Уровень безработицы с исключением сезонности (правая шкала)

Структурные ограничения роста экономики (2)



Характеристики загрузки рабочей силы



Структурные ограничения роста экономики (3)



- ◆ Рост производительности труда замедлился

Уровень экономической активности и динамика
производительности труда

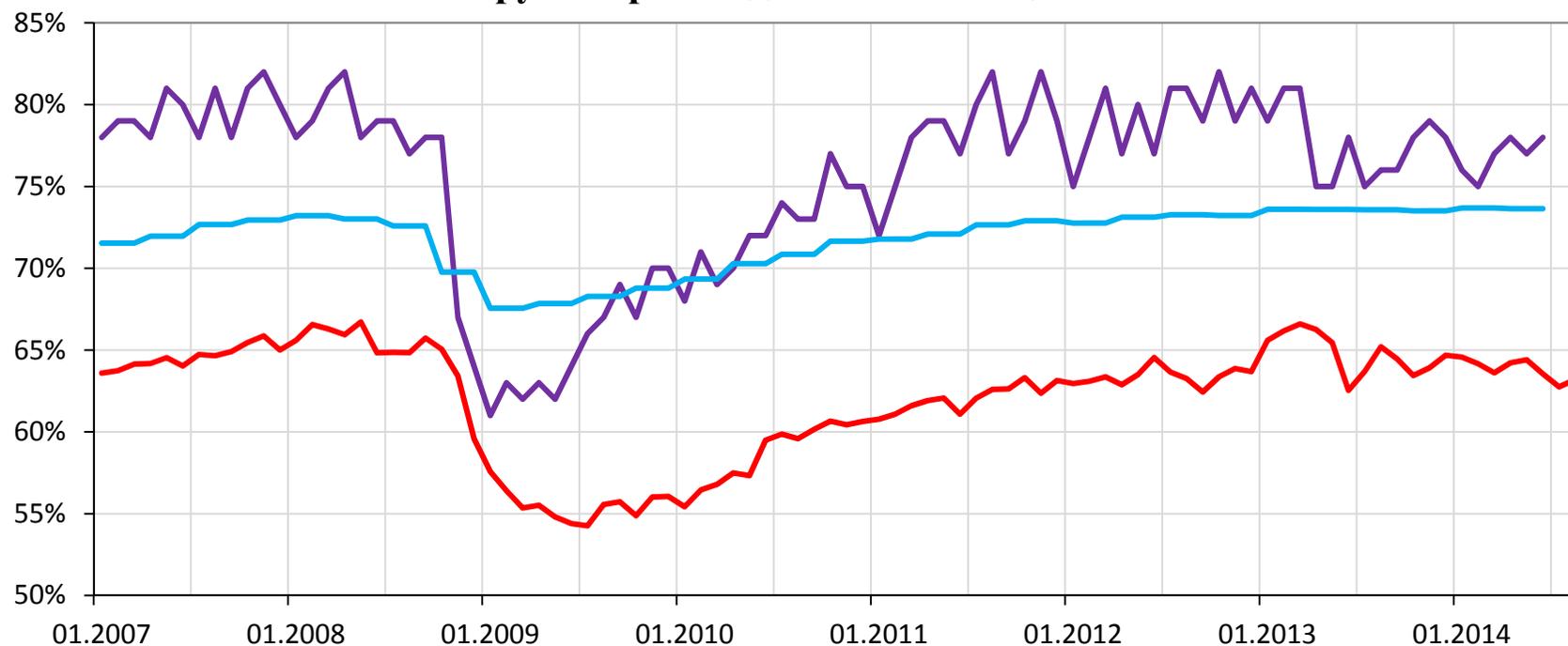


Структурные ограничения роста экономики (4)



- ◆ Высокий уровень загрузки производственных мощностей

Загрузка производственных мощностей



— Росстат: обрабатывающие производства (с исключением сезонности)

— РЭБ: по всем отраслям

— Банк России: по всем отраслям (с исключением сезонности)