



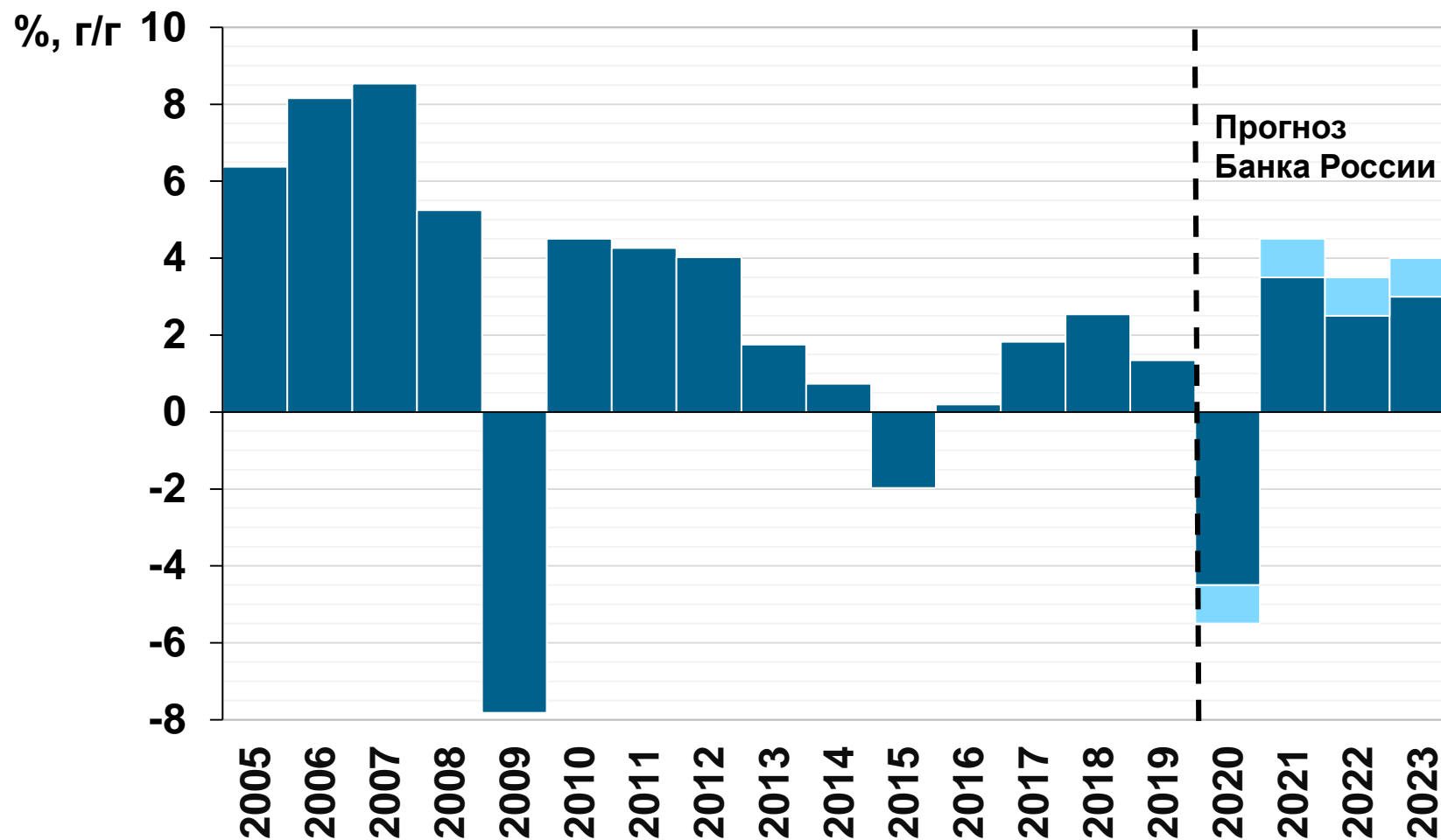
Банк России

О МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОМ ПРОГНОЗЕ И ПАРАМЕТРАХ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2021-2023 ГОДЫ

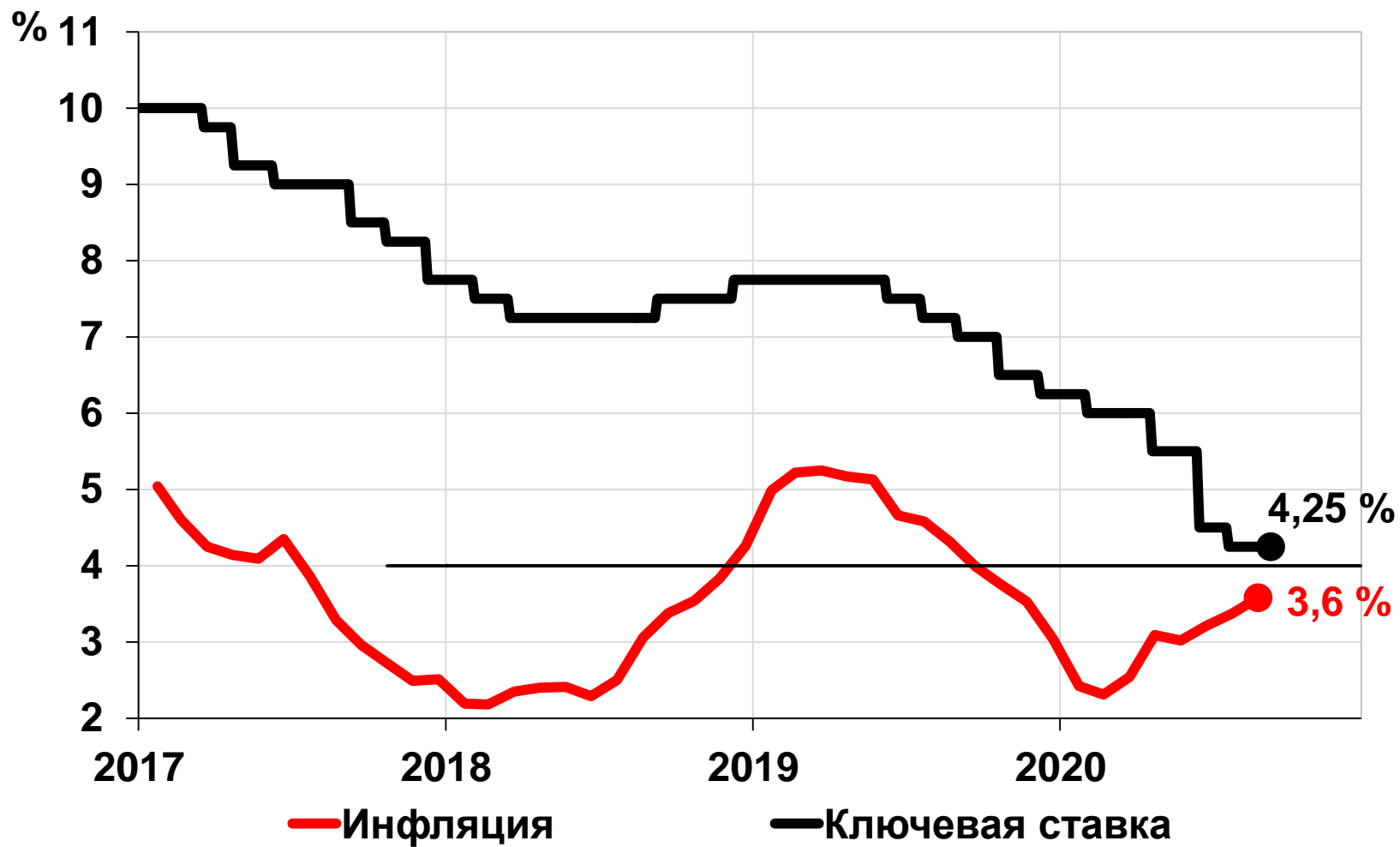
Материалы к парламентским слушаниям
в Совете Федерации Федерального Собрания Российской Федерации
5 октября 2020 года

Заботкин А.Б.
Заместитель Председателя Банка России

ВВП России



Инфляция и ключевая ставка





Прогноз Банка России – базовый сценарий

- По итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке **24 июля 2020 года**
- Следующее обновление – Совет директоров по ключевой ставке 23 октября 2020 года

	2019 (факт)	2020	2022	2023	2024
Инфляция, дек/дек, %	3,0	3,7 – 4,2	3,5 – 4,0	4,0	4,0
ВВП, г/г, %	1,3	-(4,5 – 5,5)	3,5 – 4,5	2,5 – 3,5	2,0 – 3,0
Требования банковской системы к экономике, %	10,1	6 – 9	7 – 11	7 – 11	7 – 11
-- к организациям	7,1	6 – 9	6 – 10	6 – 10	6 – 10
-- к населению	19,0	6 – 9	10 – 14	10 – 14	10 – 14

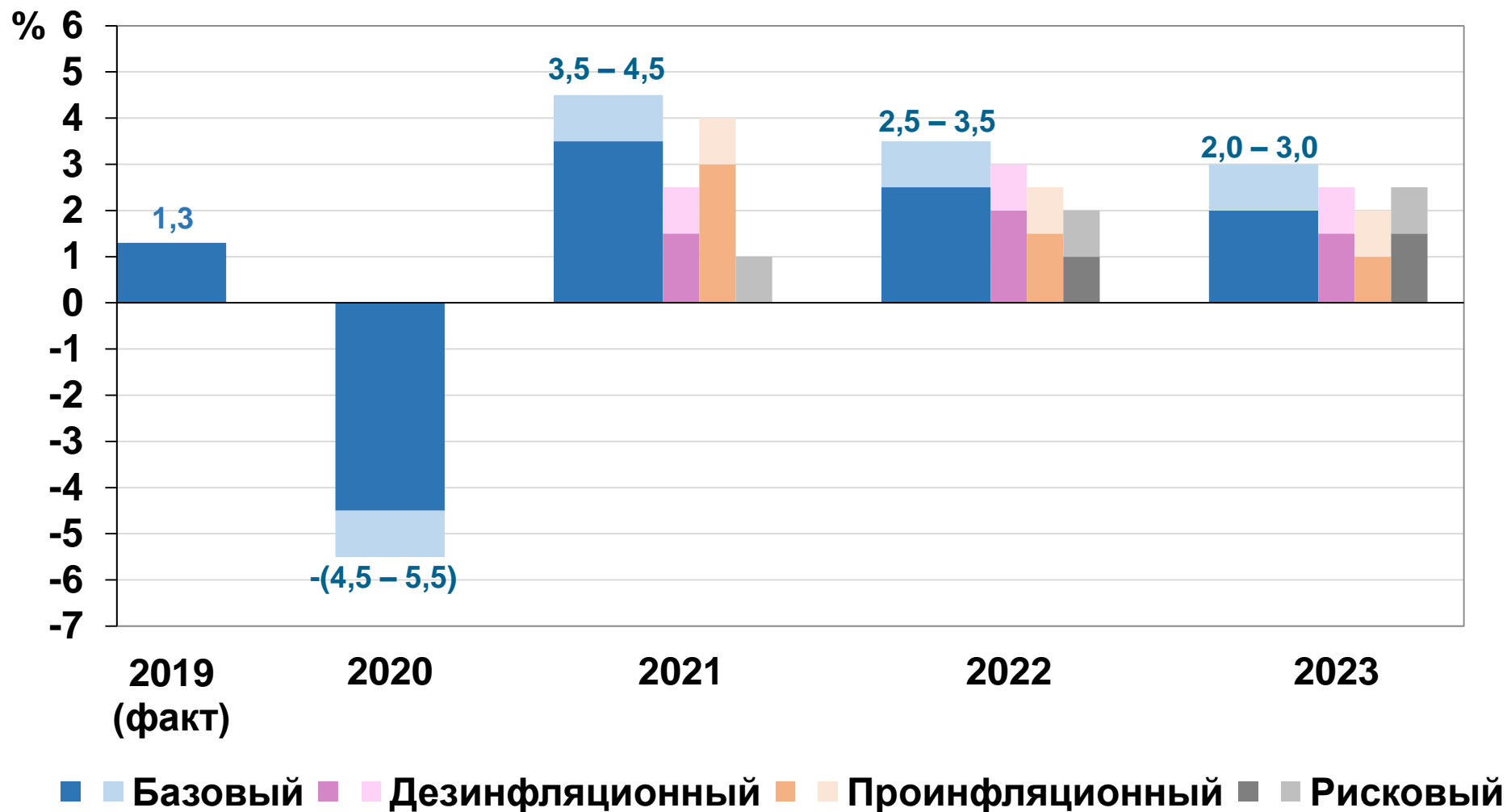


Матрица сценариев макроэкономического прогноза Банка России

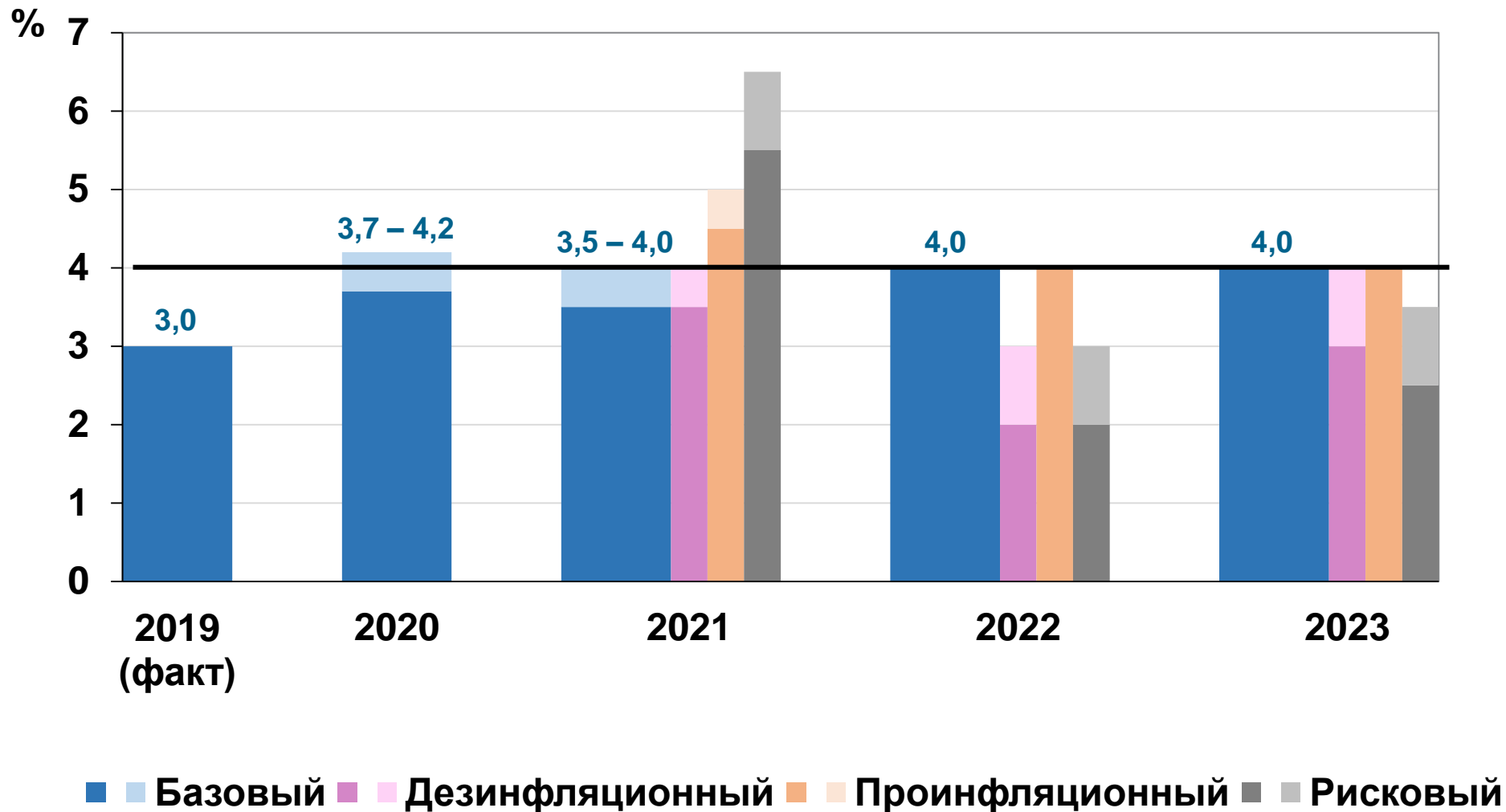
- Основные сценарные развилки
 - траектория **восстановления спроса**,
 - последствия пандемии для **потенциала экономики** («сторона предложения»)
- Более подробно о дополнительных **факторах неопределенности прогноза** см. **стр.9**
- **Детальные характеристики сценариев** представлены на **стр.10-13**

		СПРОС	
		Устойчивое восстановление	Долгое и неустойчивое восстановление
ПРЕДЛОЖЕНИЕ	Умеренное снижение потенциала	БАЗОВЫЙ	ДЕЗИНФЛЯЦИОННЫЙ
	Глубокое снижение потенциала	ПРОИНФЛЯЦИОННЫЙ	РИСКОВЫЙ

Прогноз ВВП в сценариях Банка России



Прогноз инфляции в сценариях Банка России





Банк России

ПРИЛОЖЕНИЯ



Факторы неопределенности прогноза

Факторы	Влияние на ВВП	Влияние на инфляцию
Темпы восстановления экономики	Сохранение отрицательного разрыва выпуска при более низких темпах восстановления экономики	Более длительное и значительное дезинфляционное влияние при более низких темпах восстановления экономики. Проинфляционное влияние при более высоких темпах восстановления экономики
Уровень потенциала экономики	Более быстрое закрытие отрицательного разрыва выпуска при снижении уровня потенциала экономики	Проинфляционное влияние при снижении уровня потенциала экономики
Кредитный кризис в странах с высоким уровнем государственного долга	Ухудшение перспектив экономического роста	В краткосрочной перспективе – значительное проинфляционное влияние в случае роста волатильности на финансовых рынках; в среднесрочной перспективе – в целом дезинфляционное влияние из-за падения глобального спроса
Геополитические риски	Ухудшение перспектив экономического роста	В краткосрочной перспективе – проинфляционное влияние в случае роста волатильности на финансовых рынках; в среднесрочной перспективе – в целом дезинфляционное влияние
Торговые споры	Ухудшение перспектив экономического роста, снижение потенциала мировой экономики	Проинфляционное влияние, особенно краткосрочно, в случае роста волатильности на финансовых рынках
Сокращение численности экономически активного населения	Снижение потенциальных темпов экономического роста	Может оказать проинфляционное влияние, если не будет компенсировано более гибким рынком труда и иммиграцией



Базовый сценарий прогноза Банка России на 2020-2023 годы

- Ослабление эпидемиологических рисков
- Умеренное снижение траектории потенциального ВВП
- Восстановление потребительской активности домохозяйств, сопоставимое с другими посткризисными эпизодами.
Плавное восстановление инвестиционной активности
- Постепенная бюджетная консолидация в соответствии с планируемым возвращением к параметрам бюджетного правила в 2022 году

	2019 (факт)	2020 (прогноз)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)	2023 (прогноз)
Инфляция, %, г/г	3,0	3,7-4,2	3,5-4,0	4,0	4,0
ВВП, %, г/г	1,3	-(4,5-5,5)	3,5-4,5	2,5-3,5	2,0-3,0
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте*	10,1	6-9	7-11	7-11	7-11
<i>к организациям, прирост в % за год</i>	7,1	6-9	6-10	6-10	6-10
<i>к населению, прирост в % за год</i>	19,0	6-9	10-14	10-14	10-14
Счет текущих операций**, млрд долл. США	65	2	3	10	21
Финансовый счет (кроме резервных активов)**, млрд долл. США	-4	19	15	7	7
<i>Сектор государственного управления и центральный банк</i>	-23	-6	-9	-8	-8
<i>Частный сектор</i>	19	25	25	15	15
Изменение валютных резервов**, млрд долл. США ('+' - рост, '-' - снижение)	66	-18	-13	3	14
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, \$/барр.	64	38	40	45	50

* Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

** В знаках шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РГБ6).

Дезинфляционный сценарий прогноза Банка России на 2020-2023 годы

- Динамика потенциального ВВП соответствует базовому сценарию
- Более медленное восстановление спроса вследствие затяжного характера пандемии
- Устойчивое отклонение инфляции вниз от цели
- Более длительная и более выраженная мягкая денежно-кредитная политика, чем в базовом сценарии

	2019 (факт)	2020 (прогноз)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)	2023 (прогноз)
Инфляция, %, г/г	3,0	3,7-4,2	3,5-4,0	2,0-3,0	3,0-4,0
ВВП, %, г/г	1,3	-(4,5-5,5)	1,5-2,5	2,0-3,0	1,5-2,5
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте*	10,1	6-9	5-9	6-10	7-11
<i>к организациям, прирост в % за год</i>	7,1	6-9	4-8	5-9	6-10
<i>к населению, прирост в % за год</i>	19,0	6-9	6-10	9-13	10-14
Счет текущих операций**, млрд долл. США	65	2	-7	-5	-5
Финансовый счет (кроме резервных активов)**, млрд долл. США	-4	19	11	6	-13
<i>Сектор государственного управления и центральный банк</i>	-23	-6	-4	-4	-8
<i>Частный сектор</i>	19	25	15	10	-5
Изменение валютных резервов**, млрд долл. США ('+' - рост, '-' - снижение)	66	-18	-19	-11	8
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, \$/барр.	64	38	35	40	45

* Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

** В знаках шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6).

Источник: расчеты Банка России.



Проинфляционный сценарий прогноза Банка России на 2020-2023 годы

- Потенциал экономики падает значительно сильнее, чем в базовом сценарии
- Потребительский спрос устойчиво восстанавливается, инвестиции восстанавливаются медленнее, чем в базовом сценарии
- Экономика возвращается к потенциалу (более низкому) уже в 2021 году и даже несколько его превышает, что создает проинфляционные риски
- Инфляция возвращается к целевому уровню к III-IV кварталам 2022 года и останется вблизи цели в дальнейшем
- Возможен временный переход к умеренно жесткой политике с возвратом к нейтральной к концу прогнозного периода

	2019 (факт)	2020 (прогноз)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)	2023 (прогноз)
Инфляция, %, г/г	3,0	3,7-4,2	4,5-5,0	4,0	4,0
ВВП, %, г/г	1,3	-(4,5-5,5)	3,0-4,0	1,5-2,5	1,0-2,0
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте*	10,1	6-9	6-10	6-10	6-10
<i>к организациям, прирост в % за год</i>	7,1	6-9	5-9	5-9	5-9
<i>к населению, прирост в % за год</i>	19,0	6-9	9-13	9-13	9-13
Счет текущих операций**, млрд долл. США	65	2	-15	-16	-4
Финансовый счет (кроме резервных активов)**, млрд долл. США	-4	19	2	-3	-3
<i>Сектор государственного управления и центральный банк</i>	-23	-6	-8	-8	-8
<i>Частный сектор</i>	19	25	10	5	5
Изменение валютных резервов**, млрд долл. США ('+' - рост, '-' - снижение)	66	-18	-16	-13	-1
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, \$/барр.	64	38	35	37	41

* Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

** В знаках шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6).

Источник: расчеты Банка России.



Рисковый сценарий прогноза Банка России на 2020-2023 годы

- Возможны обострение геополитических рисков, кредитный кризис в странах с высоким уровнем долга
- Снижение потенциала сильнее, чем в базовом сценарии
- Вследствие внешних шоков создается значительное проинфляционное давление в 2021 году, затем инфляция падает ниже цели под влиянием слабого спроса. Стабилизация инфляции на цели происходит после 2023 года
- Временное существенное ужесточение денежно-кредитной политики с возвратом к мягкой политике во второй половине прогнозного периода

	2019 (факт)	2020 (прогноз)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)	2023 (прогноз)
Инфляция, %, г/г	3,0	3,7-4,2	5,5-6,5	2,0-3,0	2,5-3,5
ВВП, %, г/г	1,3	-(4,5-5,5)	0,0-1,0	1,0-2,0	1,5-2,5
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте*	10,1	6-9	2-6	4-8	6-10
<i>к организациям, прирост в % за год</i>	7,1	6-9	3-7	3-7	4-8
<i>к населению, прирост в % за год</i>	19,0	6-9	0-4	7-11	9-13
Счет текущих операций**, млрд долл. США	65	2	-1	-6	-4
Финансовый счет (кроме резервных активов)**, млрд долл. США	-4	19	36	25	13
<i>Сектор государственного управления и центральный банк</i>	-23	-6	1	0	-2
<i>Частный сектор</i>	19	25	35	25	15
Изменение валютных резервов*, млрд долл. США ('+' - рост, '-' - снижение)	66	-18	-37	-31	-17
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, \$/барр.	64	38	25	30	35

* Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

** В знаках шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6).