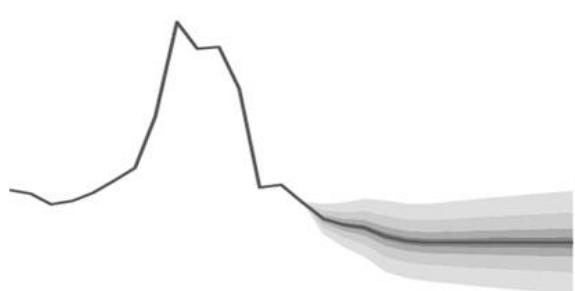


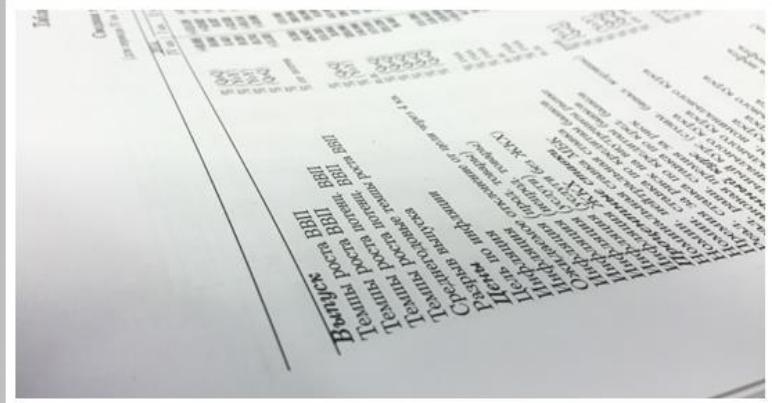


Банк России

Центральный банк Российской Федерации



4%



Приоритеты денежно-кредитной политики Банка России, реакция денежно-кредитной политики на инфляционные шоки

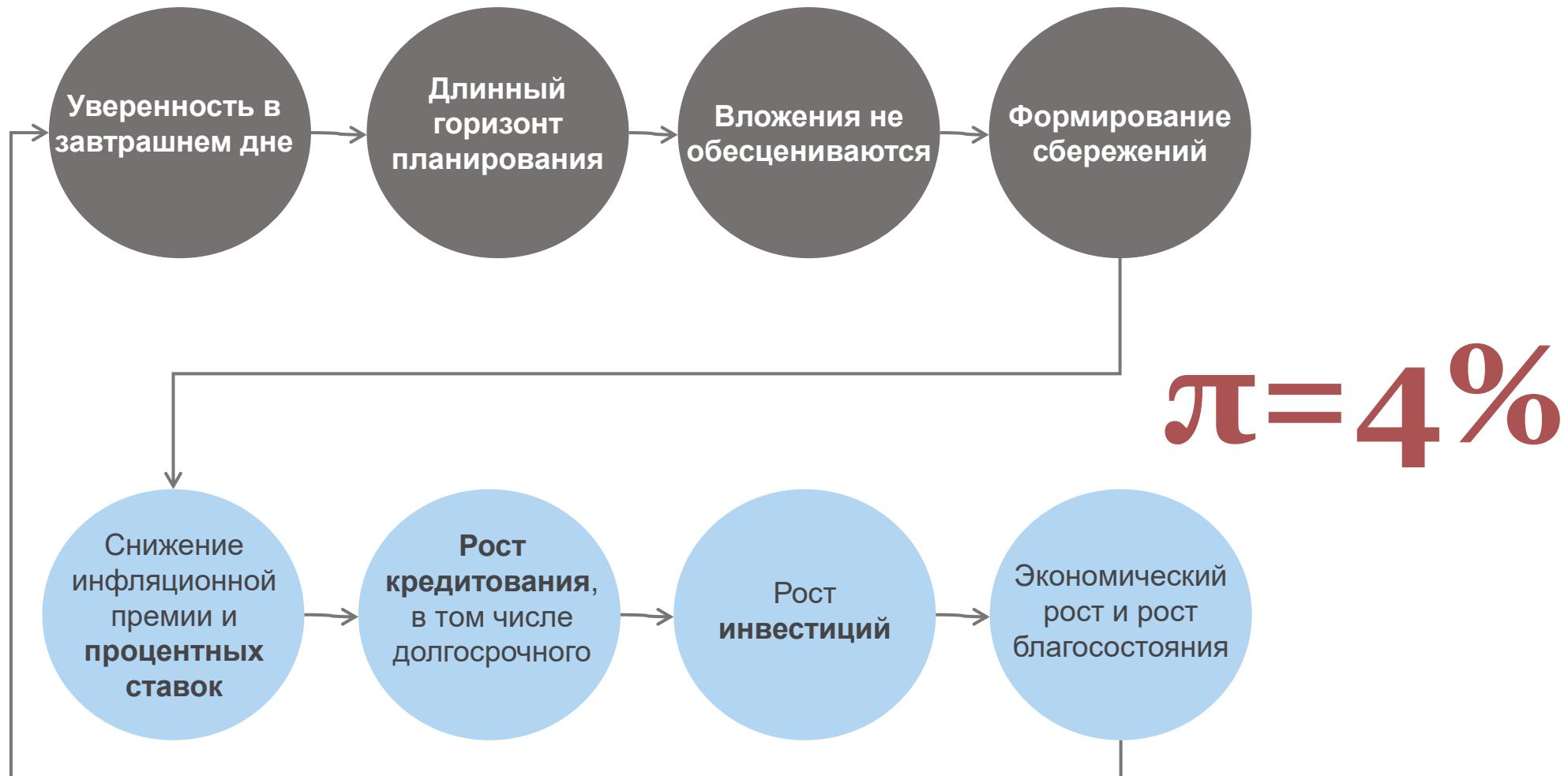
Дмитриев И.А.

Директор Департамента денежно-
кредитной политики Банка России

Январь 2017

Гайдаровский форум

Цель денежно-кредитной политики – обеспечение низкой и стабильной инфляции





Влияние инфляции на экономический рост остается объектом исследований

	Вся выборка	Развитые страны	Развивающиеся страны
Инфляция ниже порогового уровня	Статистически незначима	Положительная взаимосвязь	Статистически незначима
Инфляция выше порогового уровня	Отрицательная взаимосвязь	Отрицательная взаимосвязь	Отрицательная взаимосвязь
Пороговое значение инфляции	2 – 40%	1 – 3%	9 – 17%

?

Учет влияния ДКП

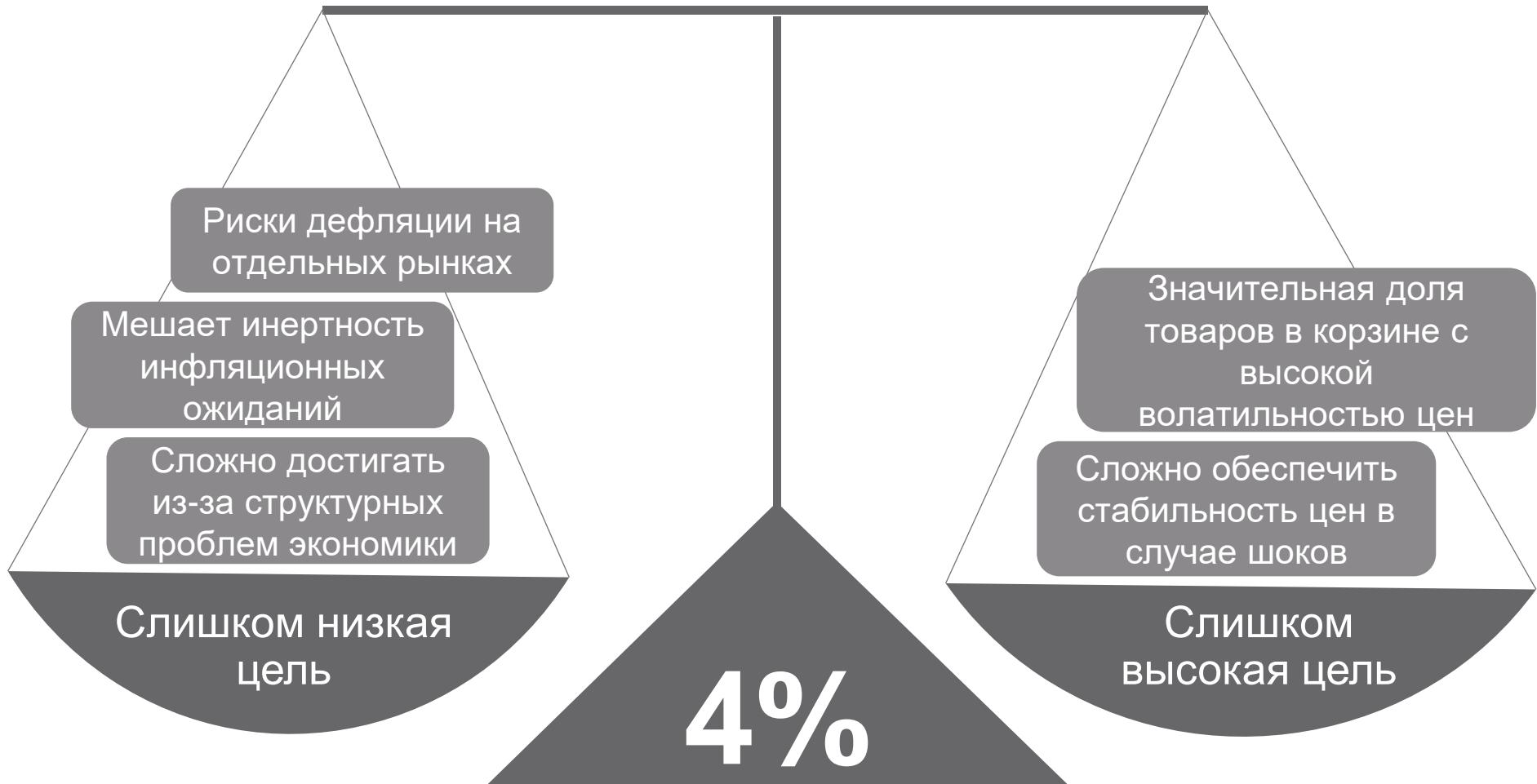
Методика разбиения стран на группы

Причинно-следственная связь

Пороговый уровень ≠ оптимальный

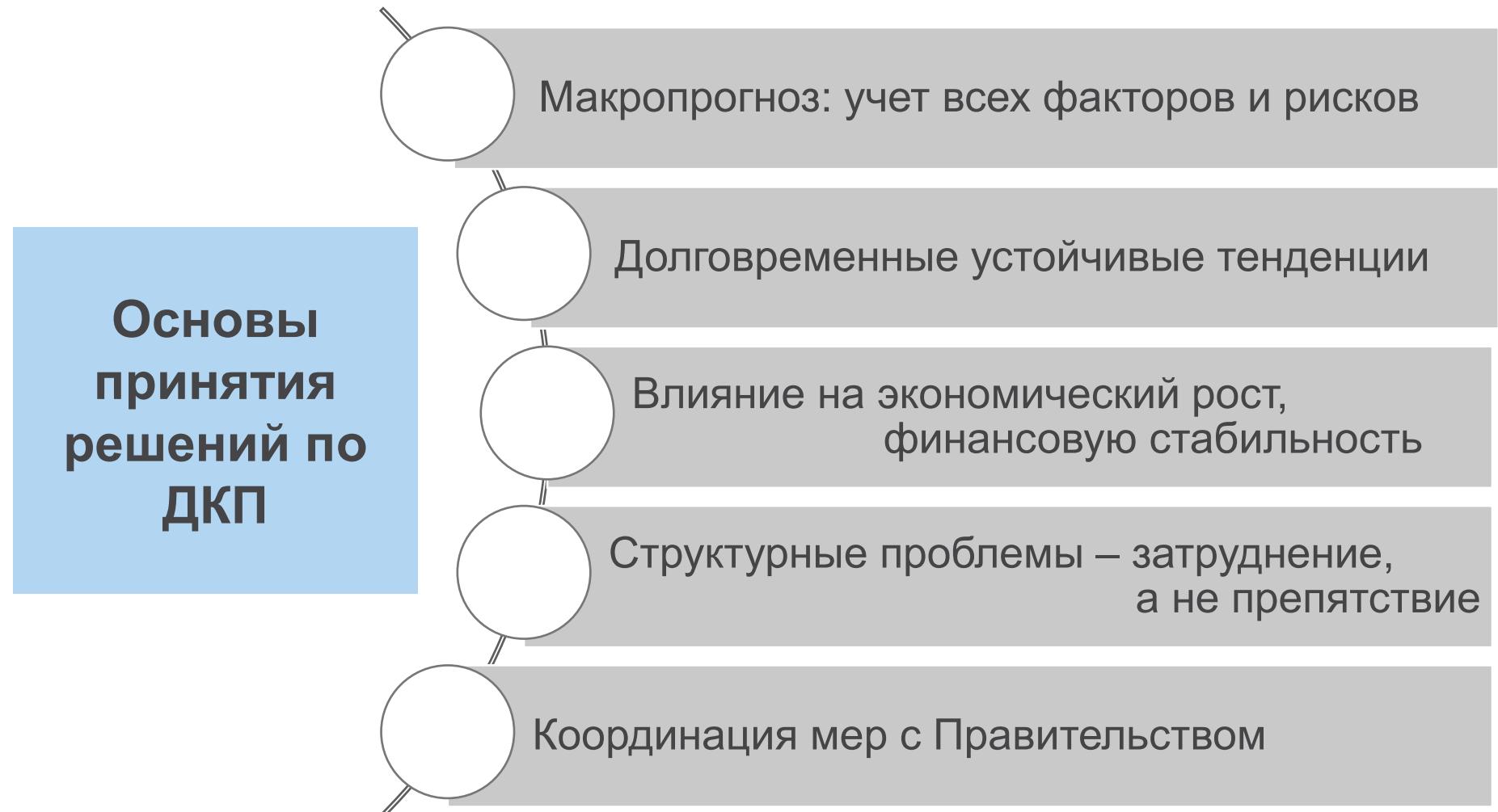


Цель ДКП – устойчивая, предсказуемая инфляция на уровне 4%





Взвешенный подход при принятии решений по ДКП





Независимо от природы инфляционных факторов нужна реакция при устойчивом повышении инфляционных ожиданий

Внешние факторы	Фискальная политика	Структурные факторы	Институциональные факторы	Природные факторы
Состояние платежного баланса	Дефицит бюджета	Основные фонды	Нормативно-правовая среда	Погодные
Цены на мировых рынках	Налоговая политика	Демография		Эпизоотические
Внешний спрос	Тарифная политика	Технологии		Фитосанитарные
Санкции		Инфраструктура		



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Приложение



Трансмиссионный механизм ДКП

