

## МВФ И ВСЕМИРНЫЙ БАНК ПОНИЗИЛИ ПРОГНОЗ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ В 2022–2023 ГОДАХ И ПОВЫСИЛИ ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ НА 2022 ГОД

**Джункеев У.К.**, м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;

**Перевышин Ю.Н.**, к.э.н., доц., с.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;

**Трунин П.В.**, д.э.н., руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара; директор научно-исследовательского Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;

**Чембулатова М.Е.**, м.н.с. лаборатории денежно-кредитной политики Института Гайдара; м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС

*Введение масштабных санкций против России оказывает негативное влияние на всю мировую экономику, способствуя ускорению инфляции и замедлению темпов экономического роста. На снижение темпов роста ВВП в большинстве стран G-20 повлияло в том числе ужесточение денежно-кредитной политики в развитых и развивающихся странах. Рекордно высокие темпы роста цен привели к тому, что в период с 1 апреля по 10 мая 2022 г. ставки денежно-кредитной политики были повышены монетарными властями США, Австралии, Великобритании, Канады, Южной Кореи, Индии и Бразилии. ФРС США заявила о начале сокращения баланса с 1 июня 2022 г. Банк России в апреле дважды снизил ключевую ставку в общей сложности на 6 п.п. с рекордного уровня в 20% вследствие уменьшения рисков для финансовой и ценовой стабильности в российской экономике.*

По оценкам Международного валютного фонда, темп роста мировой экономики в 2022 г. составит 3,6%, что на 0,8 п.п. ниже по сравнению с прогнозом от января 2022 г. Ухудшение прогноза объясняется экономическими последствиями военной операции на Украине, ускорением инфляции и ужесточением монетарной политики в развитых и развивающихся странах. Прогноз на 2023 г. снижен на 0,2 п.п. до 3,6%. МВФ ожидает уменьшения российского ВВП в 2022 и 2023 гг. суммарно на 10,6%. Согласно обновленному прогнозу Всемирного банка, российская экономика в 2022 г. упадет на 11,2% и вырастет на 0,6% в 2023 г.; это выведет ее на тот же самый уровень по итогам 2023 г., что и в прогнозе МВФ. Основными причинами пересмотра являются негативные экономические последствия введенных санкций в отношении России.

МВФ повысил прогноз инфляции на 2022 г. для всех стран G-20, что по-прежнему связано с ростом мировых цен на энергоносители (цена нефти сорта Brent в апреле выросла на 4,7% до 109,34 долл./барр.) и продовольствие (индекс цен ФАО<sup>1</sup> в апреле снизился на 0,8% с рекордного уровня марта, но оказался на 29,8% выше уровня аналогичного периода прошлого года), с нарушением логистических цепочек и ростом издержек на транспортировку.

В период с 1 апреля по 10 мая заседания по монетарной политике провели центральные банки 13 стран G-20 из 15, таргетирующих инфляцию. Среди них 5 оставили ставку без изменений (ЕЦБ, Народный банк Китая, Банки Японии, Индонезии и Турции), 7 повысили (ФРС США, Банки Англии, Канады, Южной Кореи, Бразилии и Резервные банки Австралии и Индии) и только Банк России снизил ключевую ставку (дважды на 3 п.п., в том числе на внеочередном заседании 8 апреля). ФРС США, Резервный банк Австралии и Банк Канады объявили о начале сокращения балансов. ЕЦБ планирует завершить выкуп активов в рамках программы APP (Asset Purchase Programme, программы нестандартных монетарных мер Европейского ЦБ) в III квартале текущего года.

В России введены масштабные меры поддержки авиационной, промышленной, строительной и IT-отрасли, на реализацию которых из федерального бюджета и резервного фонда Правительства РФ направлено около 300 млрд руб. Банк России смягчил валютный контроль и ослабил макропруденциальные требования в условиях постепенной нормализации ситуации на финансовом рынке. Средний курс рубля к доллару в апреле по сравнению с февралем укрепился на 24,9% и к концу месяца вернулся к уровням, наблюдавшимся до начала военной операции на Украине.

### **1. Прогноз МВФ. Дата публикации: 19 апреля 2022 г.**

В обновленном прогнозе МВФ понизил ожидаемые темпы роста мирового ВВП на 2022 г., пересмотрев вниз динамику практически по всем странам G-20 (за исключением Бразилии и Саудовской Аравии) (табл. 1). В докладе отмечаются пять факторов, которые привели к снижению прогнозов темпов роста мирового ВВП в 2022–2023 гг. Первостепенным фактором является военная операция на Украине и последующее введение санкций в отношении России. Военный конфликт через рост цен на сырьевые товары<sup>2</sup> негативно воздействует на промышленный и продовольственный выпуск стран – импортеров нефти, природного газа и неона<sup>3</sup>, металлов<sup>4</sup>, аграрной продукции и удобрений<sup>5</sup> [1].

Вторым фактором является ужесточение денежно-кредитной политики в развитых и развивающихся странах (за исключением Китая), что ведет к оттоку капитала из развивающихся стран и замедлению темпов роста в развитых. В частности, снижение прогноза темпов роста ВВП США в 2022 г.

1 Всемирная продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН.

2 По оценкам Всемирного банка, с начала военной операции рост цен на природный газ составил 70%, на уголь – 65%, на пшеницу – 40%, на нефть марки Brent – 30% [2].

3 Неон является необходимым ресурсом в производстве высокотехнологичных товаров, таких как интегральные схемы и компьютеры, тепловые двигатели и солнечные батареи, автомобили и самолеты. 90% импорта неона в США приходится на поставки из Украины.

4 Россия в мировых масштабах поставляет 12,3% палладия и 20,7% платины, которые используются в производстве полупроводников.

5 Россия занимает 1-ое место по экспорту сельскохозяйственных удобрений, что составляет 13% мирового экспорта [2].

## 9. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

Таблица 1

### Темпы роста реального ВВП (в % к предыдущему году)

Страна	Факт	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 25.01.2022	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 25.01.2022
<b>США</b>	<b>5,7</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>Еврозона</b>	<b>5,3</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,2</b>
Германия	2,8	2,1	-1,7	2,7	+0,2
Франция	7,0	2,9	-0,6	1,4	-0,4
Италия	6,6	2,3	-1,5	1,7	-0,5
Испания	5,1	4,8	-1,0	3,3	-0,5
Великобритания	7,4	3,7	-1,0	1,2	-1,1
Канада	4,6	3,9	-0,2	2,8	0,0
Япония	1,6	2,4	-0,9	2,3	+0,5
<b>Китай</b>	<b>8,1</b>	<b>4,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>-0,1</b>
Индия	8,9	8,2	-0,8	6,9	-0,2
Бразилия	4,6	0,8	+0,5	1,4	-0,2
<b>Россия</b>	<b>4,7</b>	<b>-8,5</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-4,4</b>
Мексика	4,8	2,0	-0,8	2,5	-0,2
Саудовская Аравия	3,2	7,6	+2,8	3,6	+0,8
Южная Африка	4,9	1,9	0,0	1,4	0,0
<b>Развитые</b>	<b>5,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,2</b>
<b>Развивающиеся</b>	<b>6,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-0,3</b>
<b>Мир</b>	<b>6,1</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,2</b>

Источник: IMF World Economic Outlook [1].

на 0,3 п.п. обусловлено нормализацией денежно-кредитной политики ФРС и замедлением темпов роста ВВП торговых стран-партнеров.

Вследствие роста процентных ставок увеличиваются расходы на обслуживание государственного долга, которые представляют собой третий фактор изменения прогнозов. Четвертым фактором является государственная политика нулевой терпимости к распространению коронавируса в Китае (следствием чего становится введение масштабных локдаунов в крупнейших городах), а также ужесточение контроля над кредитованием китайских строительных компаний, что снижает конечное потребление и инвестиции в стране.

Пятым фактором ухудшения прогноза на 2022–2023 гг. является ограниченный доступ к вакцине у населения развивающихся стран, что увеличивает риски распространения заболеваний коронавирусом в этих странах [1].

Помимо общемирового контекста, исследователи МВФ выделяют индивидуальные причины негативного пересмотра прогнозов для отдельных стран G-20: i) для Японии, Индии, стран еврозоны – рост цен на энергоносители и перебои в поставках сырьевых товаров; ii) для Великобритании – снижение располагаемых доходов домашних хозяйств; iii) для США – отмена фискальной программы Build Back Better<sup>1</sup>, перебои в поставках товаров, ожидаемое ужесточение денежно-кредитной политики ФРС; iv) для Канады – снижение спроса на ее экспортные товары со стороны США; v) для Китая – локдауны в Шанхае и Шеньчжэне, снижение инвестиций

1 Акт «Build Back Better» – программа развития возобновляемых источников энергетики; поддержки занятости населения; малых предприятий; строительства транспортных путей. Источник: Конгресс США.

в недвижимость; vi) для Бразилии и Мексики – ужесточение денежно-кредитной политики и ухудшение экономических перспектив торговых стран-партнеров, таких как США и Китай; vii) для России – отключение от платежной системы SWIFT; ограничения на экспорт нефти и природного газа; прекращение деятельности зарубежных компаний, что негативно скажется на авиации, автомобилестроении, финансовых услугах, IT и сельском хозяйстве [1].

Таблица 2

Прогноз инфляции (в среднем за год, в % к соответствующему периоду предыдущего года)

Страна	Факт	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 12.10.2021	Прогноз от 19.04.2022	Отклонение от прогноза 12.10.2021
	2021	2022	2022	2023	2023
<b>США</b>	<b>4,7</b>	<b>7,4</b>	<b>+3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>+0,2</b>
<b>Еврозона</b>	<b>2,6</b>	<b>5,3</b>	<b>+3,6</b>	<b>2,3</b>	<b>+2,3</b>
Германия	3,2	5,5	+4,0	2,9	+1,6
Франция	2,1	4,1	+2,5	1,8	+0,6
Италия	1,9	5,3	+3,5	2,5	+1,3
Испания	3,1	5,3	+3,7	1,3	-0,1
Великобритания	2,6	7,4	+4,8	5,3	+3,3
Канада	3,4	5,6	+3,0	2,4	+0,4
Япония	-0,3	1,0	+0,5	0,8	+0,1
<b>Китай</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>+0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>
Индия	5,5	6,1	+1,2	4,8	+0,5
Бразилия	8,3	8,2	+2,9	5,1	+1,6
<b>Россия</b>	<b>6,7</b>	<b>21,3</b>	<b>+16,5</b>	<b>14,3</b>	<b>+9,8</b>
Мексика	5,7	6,8	+3,0	3,9	+0,9
Саудовская Аравия	3,1	2,5	+0,3	2,0	0,0
Турция	19,6	60,5	+45,1	37,2	+24,4
Южная Африка	4,5	5,7	+1,2	4,6	+0,1

Источник: IMF World Economic Outlook [1].

МВФ повысил прогноз инфляции во всех странах G-20 на 2022 г. и в подавляющем большинстве стран на 2023 г. (табл. 2), что обусловлено следующими факторами: i) для развитых стран еврозоны – ростом цен на сырьевые товары вследствие отказа от импорта российских энергоносителей из-за военной операции на Украине; ii) для развивающихся стран – ухудшением перспектив урожая 2022 г. вследствие экстремальных погодных условий; iii) дисбалансом спроса и предложения на некоторых товарных рынках из-за перебоев в поставках; iv) ростом номинальных заработных плат на фоне снижения занятости из-за карантинных мер; v) более быстрым ростом спроса на товары по сравнению с услугами, цены на которые стабилизировались в 2021 г. [1].

МВФ отмечает, что существуют риски ухудшения базового сценария прогноза темпов роста ВВП развитых и развивающихся стран в 2022–2023 гг. в дальнейшем. Во-первых, возможно усугубление военного конфликта на Украине, а также рост социальных протестов (как, например, на Шри-Ланке) и геополитических конфликтов в мире. Вторым фактором риска является ухудшение эпидемиологической ситуации. Третий фактор риска связан со структурными изменениями в экономике Китая: рост муниципальных долговых обязательств провинций, а также «плохих» долгов строительных компаний и домашних хозяйств. В-четвертых, возможен рост

## 9. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

инфляционных ожиданий в развитых и развивающихся странах на фоне роста издержек по обслуживанию государственного долга. Пятый фактор связан с экстремальными природными явлениями, такими как засуха, наводнение, пожары, ураганы [1].

### 2. Прогноз Всемирного банка. Дата публикации: 22 апреля 2022 г.

Таблица 3

#### Темпы роста реального ВВП (в % к предыдущему году)

Страна	Факт	Прогноз от 22.04.2022	Отклонение от прогноза 21.10.2021	Прогноз от 22.04.2022	Отклонение от прогноза 21.10.2021
	2021	2022	2022	2023	2023
<b>Китай</b>	<b>8,1</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>Россия</b>	<b>4,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-14,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,2</b>
Аргентина	10,3	3,6	+1,0	2,5	+0,4
Бразилия	4,6	0,7	-1,0	1,3	-1,2
Индия	8,3	8,0	+0,5	7,1	+0,6
Индонезия	3,7	5,1	-0,1	5,3	+0,2
Мексика	4,8	2,1	-0,9	2,1	-0,1
Саудовская Аравия	3,3	7,0	+2,1	3,0	+0,7
Турция	11,0	1,4	-0,6	3,2	-0,8
Южная Африка	4,9	2,1	0,0	1,5	0,0

Источник: World Bank ECA [2]; Africa Pulse [3]; EAP [4]; LAC [5]; South Asia [6]; Macro Poverty [7].

Прогноз Всемирного банка предполагает более глубокое падение российского ВВП в 2022 г., но при этом прогнозируется незначительный рост в 2023 г. (табл. 3). По прогнозам МВФ и Всемирного банка, уровень российского ВВП по итогам 2023 г. окажется примерно на 10,6–10,7% ниже, чем в 2021 г. В обновленном прогнозе Всемирного банка отмечается, что снижение агрегированного спроса будет обусловлено падением занятости и отрицательной динамикой реальных заработных плат вследствие ухода из России зарубежных компаний (в частности, более 400 компаний США), ускорением инфляции и ростом процентных ставок. Особо подчеркиваются последствия влияния санкций на финансовую систему: ограничения трансакций в международной системе SWIFT; заморозка международных резервов; ограничения на валютном рынке. Риском в соответствии с прогнозом является снижение доходов от экспорта нефти и природного газа [2].

Ухудшение перспектив китайской экономики связано с тремя факторами. Во-первых, это замедление активности в строительстве из-за более жесткого государственного регулирования долговых обязательств в строительной отрасли, на долю которой приходятся 25% добавленной стоимости и совокупных инвестиций в Китае. Во-вторых, ожидается снижение промышленного производства из-за реализации стратегии уменьшения вредных выбросов в атмосферу. В-третьих, замедление активности в сфере услуг вследствие политики нулевой терпимости к распространению коронавируса [4]. Риском снижения прогноза темпов роста ВВП является дальнейшее ухудшение эпидемиологической ситуации в Китае [7].

#### Монетарные и фискальные меры экономической политики

В период с 1 апреля по 10 мая заседания по монетарной политике провели центральные банки 13 стран G20 из 15, таргетирующих инфляцию. Среди

Таблица 4

Монетарная политика в странах G20

Страны G20	Январь	Февраль	Март	Апрель – 10 мая	Цель по инфляции	Текущая инфляция март 2022 г., % г/г
<b>Развитые</b>	Ставка монетарной политики, %					
США	0,25	0,25	0,50	1,00	2,00	8,50
Еврозона	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	7,40
Австралия	0,10	0,10	0,10	0,35	2,0–3,0	5,10
Великобритания	0,25	0,50	0,75	1,00	2,00	7,00
Канада	0,25	0,25	0,50	1,00	2,0 (+/-1,0)	6,70
Южная Корея	1,25	1,25	1,25	1,50	2,00	4,10
Япония	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	2,00	1,20
<b>Развивающиеся</b>	Ставка монетарной политики, %					
Китай	3,70	3,70	3,70	3,70	3,00	1,50
Индия	4,00	4,00	4,00	4,40	4,0 (+/-2,0)	6,95
Бразилия	9,25	10,75	11,75	12,75	3,75 (+/-1,5)	11,30
Россия	8,50	20,00	20,00	14,00	4,00	16,70
Аргентина	Таргетирует денежную базу					55,1
Индонезия	3,50	3,50	3,50	3,50	3,0 (+/-1,0)	2,64
Мексика	5,50	6,00	6,50	6,50	3,0 (+/-1,0)	7,45
Саудовская Аравия	Привязка к доллару					2
Турция	14,00	14,00	14,00	14,00	5,0 (+/-2,0)	61,14
ЮАР	4,00	4,00	4,25	4,25	3,0–6,0	5,90

**Примечание.** Курсивом отмечены банки, не проводившие заседания в рассматриваемый месяц.

*Источник:* Составлено авторами на основе официальных сайтов центральных банков.

них 5 оставили ставку без изменений (ЕЦБ, Народный банк Китая, Банки Японии, Индонезии и Турции), 7 повысили (ФРС США, Банки Англии, Канады, Южной Кореи, Бразилии и Резервные банки Австралии и Индии), и только Банк России снизил ключевую ставку (табл. 4).

Решения о неизменности ставок монетарные власти развитых (ЕЦБ и Банк Японии) и развивающихся стран (Народный банк Китая, Банки Индонезии и Турции) мотивировали желанием сохранить условия для устойчивого экономического роста в ситуации геополитических рисков и высокого уровня неопределенности в экономике (ускоренный рост цен на энергоносители и продукты питания; распространение новой разновидности коронавирусной инфекции (стелс-омикрон) и введение локдаунов в Китае; сбои в цепочках поставок).

ЕЦБ объявил, что планирует завершить программу выкупа активов APP (Asset Purchase Programme) в III квартале 2022 г. Ежемесячный выкуп ценных бумаг в мае сокращен на 10 млрд евро (по сравнению с апрелем) до 30 млрд евро, в июне он снизится до 20 млрд евро [8; 9].

Большинство центральных банков развитых стран G-20 (ФРС США, Банки Великобритании, Канады и Южной Кореи, а также Резервный банк Австралии) в рассматриваемый период приняли решение об ужесточении ДКП. Банк Канады при этом объявил о прекращении реинвестирования имеющихся на балансе государственных облигаций с наступающим сроком погашения и о начале реализации программы количественного ужесточения.

## 9. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

Резервный Банк Австралии также не планирует реинвестировать средства, полученные от погашения государственных облигаций. ФРС США начнет сокращение активов на балансе с 1 июня [9; 10; 11; 12; 13] (более подробно см. *табл. 5*).

Среди монетарных властей развивающихся стран в период с 1 апреля по 10 мая повысили ставки монетарной политики Резервный банк Индии и Банк Бразилии [14; 15]. Резервный банк Индии на заседании в апреле повысил прогноз инфляции на 2022 г. с 4,5 до 5,7%, но сохранил ставку неизменной, просигнализировав о скором сворачивании стимулирующих мер ДКП. Однако на внеочередном заседании 4 мая регулятор Индии повысил не только ставку прямого РЕПО на 0,4 п.п. до 4,4%, но и норму обязательно резервирования для коммерческих банков на 0,5 п.п. до 4,5%.

Банк России в апреле дважды принимал решения о смягчении монетарной политики: на 3 п.п. до 17,00% (на внеочередном заседании 8 апреля) и на 3 п.п. до 14,00% (на опорном заседании 29 апреля) по причине снижения рисков для ценовой и финансовой стабильности в российской экономике. Принятые ЦБ РФ в феврале-апреле меры позволили остановить масштабный отток средств граждан из банковской системы и стабилизировать курс рубля к доллару США на внутреннем рынке, который в среднем в апреле оказался на 24,9% крепче, чем в феврале (77,69 руб./долл. против 103,47<sup>1</sup> руб./долл.) [16; 17].

В апреле Правительство РФ продолжило принимать меры поддержки населения и бизнеса. В частности, были смягчены ограничения на вывоз минеральных удобрений из-за риска простоя вследствие невысокого спроса на внутреннем рынке и санкций недружественных государств – экспортные квоты увеличены на 501 тыс. т до 31 мая 2022 г. Из федерального бюджета и Резервного фонда Правительства направлено свыше 52,1 млрд руб. на финансирование строительной отрасли, 26,9 млрд руб. – IT-отрасли, 100 млрд руб. – промышленности и торговли. Правительство выделило 100 млрд руб. на реализацию нового инструмента поддержки авиаперевозчиков – частичную компенсацию расходов на организацию полетов внутри страны. Дополнительно из федерального бюджета направлено более 3,7 млрд руб. на модернизацию промышленных предприятий и 35 млрд руб. на поддержку систем здравоохранения в регионах РФ.

Таким образом, в апреле – начале мая экономическая ситуация в мире характеризовалась высоким уровнем неопределенности вследствие нарастающей геополитической напряженности, ускоряющимся ростом цен на энергоносители и продовольственные товары, являющихся основными факторами потребительской инфляции, и, как следствие, ужесточением монетарных условий центральными банками большинства развитых и развивающихся стран.

---

1 Среднее на основе ежедневных значений курса.

Таблица 5

Меры монетарной политики стран G20

Страна	Ставка ДКП, %		Инфляция, % г/г		Содержание	Источ-ник
	март	1 апр. – 10 мая	цель	факт		
США	0,50	1,00	2,00	8,50	ФРС США повысила процентную ставку по федеральным фондам на 0,5 п.п. до 0,75–1,00% годовых. Регулятор начнет с 1 июня сокращение своих активов на балансе: гособлигаций, долговых обязательств государственных структур и обеспеченных ипотекой долговых бумаг.	[19]
Еврозона	0,00	0,00	2,00	7,40	ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку по кредитам на уровне 0%, по депозитам – (-0,5%), по маржинальным кредитам – 0,25%. Выкуп активов по программе APP будет проводиться в объеме 30 млрд евро в мае, 20 млрд евро – в июне и завершится в III квартале 2022 г. Реинвестирование поступлений от погашаемых облигаций в рамках программы REPP, завершённой в марте, продолжится до конца 2024 г.	[9]
Австралия	0,10	0,35	2,0–3,0	5,10	Резервный банк Австралии повысил целевую процентную ставку (впервые за 11 лет) на 0,25 п.п. до 0,35%, процентную ставку по валютным операциям – до 0,25%. Также регулятор не планирует реинвестировать средства, полученные от погашения государственных облигаций, и продавать ценные бумаги, приобретенные во время пандемии. ЦБ ожидает, что его баланс значительно сократится к 2024 г., поскольку завершится действие механизма срочного финансирования TFF (Term Funding Facility).	[11; 20]
Велико-британия	0,75	0,10	2,00	7,00	Банк Англии повысил ключевую ставку на 0,25 п.п. до 1,00% (максимум с 2009 г.).	[10]
Канада	0,50	1,0	2,0 (+/-1,0)	6,70	Банк Канады повысил целевую ставку овернайт до 1,0% годовых для борьбы с инфляцией. Регулятор завершил программу количественного смягчения, прекратив покупку государственных облигаций. Их объем на балансе ЦБ будет постепенно сокращаться, так как активы с наступающим сроком погашения больше не будут реинвестироваться.	[12]
Южная Корея	1,25	1,5	2,00	4,10	Банк Кореи повысил ставку 7-дневного РЕПО на 0,25 п.п. до 1,5%.	[13]
Япония	-0,10	-0,10	2,00	1,20	Банк Японии сохранил ключевую ставку на уровне -0,1% годовых и продолжил таргетировать доходность 10-летних гособлигаций на уровне 0%. ЦБ сохранил ежегодный объем выкупа бумаг биржевых инвестиционных фондов (ETF) на уровне 12 трлн иен, активов инвестиционных трастов недвижимости (J-REIT) – 180 млрд иен, коммерческих бумаг – 3 трлн иен, корпоративных облигаций – 2 трлн иен. Программа выкупа гособлигаций остается неограниченной. Прогноз инфляции на 2022 г. повышен с 1,1 до 1,9%.	[21]
Китай	3,70	3,70	3,00	1,50	Народный банк Китая сохранил базовую процентную ставку среднесрочного кредитования для первоклассных заемщиков (LPR) сроком на один год на уровне 3,7%, LPR на пять лет – 4,6%.	[22]
Индия	4,00	4,40	4,0 (+/-2,0)	6,95	Резервный банк Индии на внеочередном заседании 4 мая повысил ставку прямого РЕПО на 0,4 п.п. до 4,4% и норму обязательного резервирования для коммерческих банков на 0,5 п.п. до 4,5%. Регулятор повысил прогноз инфляции на 2022 г. с 4,5 до 5,7%.	[8; 15]
Бразилия	11,75	12,75	4,0 (+/-2,0)	6,95	Банк Бразилии повысил ключевую ставку на 1 п.п. до 12,75%.	[14]
Россия	20,00	14,00	4,00	16,70	Банк России за апрель дважды снижал ключевую ставку на 3 п.п. – сначала до 17%, затем до 14% годовых, так как риски для ценовой и финансовой стабильности России снизились.	[23; 24]
Индонезия	3,50	3,50	3,0 (+/-1,0)	2,64	Банк Индонезии сохранил ставку 7-дневного обратного РЕПО на уровне 3,50%, ставку по депозитам – 2,75% (DF), ставку среднесрочного кредитования (LF) – 4,25%.	[25]
Турция	14,00	14,00	5,0 (+/-2,0)	61,14	Банк Турции по итогам четвертого заседания подряд сохранил ключевую ставку на уровне 14%. Регулятор повысил прогноз инфляции с 23,2 до 42,8% на конец 2022 г.	[26]

Источник: Составлено авторами на основе данных официальных сайтов центральных банков.

## 9. Оперативный мониторинг мер социально-экономической политики

### Источники

1. International Monetary Fund. World Economic Outlook. War Sets Back the Global Recovery. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022> (дата обращения: 03.05.2022).
2. World Bank. War in the Region. Europe and Central Asia Economic Update. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37268> (дата обращения: 03.05.2022).
3. World Bank. Africa's Pulse. An Analysis of Issues Shaping Africa's Economic Future. April 2022. Vol. 25. RL: <https://www.worldbank.org/en/region/afr/publication/africas-pulse> (дата обращения: 09.05.2022).
4. World Bank. East Asia and Pacific Economic Update. Braving the Storms. April 2022. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37097/9781464818585.pdf> (дата обращения: 09.05.2022).
5. World Bank. Semiannual Report for Latin America and the Caribbean. April 2022. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37244> (дата обращения: 09.05.2022).
6. World Bank. South Asia Economic Focus. Spring 2022. Reshaping Norms: A New Way Forward. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/37121> (дата обращения: 09.05.2022).
7. World Bank. Macro Poverty Outlook. Spring Meetings 2022. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/macro-poverty-outlook> (дата обращения: 09.05.2022).
8. Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC) April 6–8, 2022. Reserve Bank of India. 2022. URL: [https://m.rbi.org.in/Scripts/BS\\_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53537](https://m.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53537) (дата обращения: 08.04.2022).
9. Press release. Monetary policy decisions. European Central Bank. 2022. URL: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220414~d1b76520c6.en.html> (дата обращения: 14.04.2022).
10. Bank Rate increased to 1% – May 2022. Bank of England. 2022. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes/2022/may-2022> (дата обращения: 05.05.2022).
11. Today's Monetary Policy Decision // Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/speeches/2022/sp-gov-2022-05-03.html> Reserve Bank of Australia (дата обращения: 03.05.2022).
12. Bank of Canada increases policy interest rate by 50 basis points, begins quantitative tightening. Bank of Canada. 2022. URL: <https://www.bankofcanada.ca/2022/04/fad-press-release-2022-04-13/> (дата обращения: 13.04.2022).
13. Monetary Policy Decision. 14 April 2022. Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070041&menuNo=400069> (дата обращения: 14.04.2022).
14. Copom increases the Selic rate to 12.75% p.a. Banco Central do Brasil. 2022. URL: <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2436/nota> (дата обращения: 04.05.2022).
15. Monetary Policy Statement, 2022-23 Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC). 2, 4 May 2022. Reserve Bank of India. 2022. URL: [https://m.rbi.org.in/Scripts/BS\\_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53652](https://m.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53652) (дата обращения: 04.05.2022).
16. В марте ситуация со средствами граждан в банках стабилизировалась. Банк России. 2022. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=12834> (дата обращения: 20.04.2022).
17. Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно. Банк России. 2022. URL: [https://www.cbr.ru/currency\\_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=30.04.2022](https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=30.04.2022) (дата обращения: 30.04.2022).
18. Банк России смягчил валютный контроль для российских компаний – экспортеров несырьевого неэнергетического сектора. Банк России. 2022. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=12830> (дата обращения: 19.04.2022).

19. Federal Reserve issues FOMC statement. Board of Governors of the Federal Reserve System. 2022. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/press-releases/monetary20220504a.htm> (дата обращения: 04.05.2022).
20. Media Release. Statement by Philip Lowe, Governor: Monetary Policy Decision. Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/media-releases/2022/mr-22-11.html> (дата обращения: 05.04.2022).
21. Statement on Monetary Policy. Bank of Japan. 2022. URL: [https://www.boj.or.jp/en/announcements/release\\_2022/k220428a.pdf](https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/k220428a.pdf) (дата обращения: 28.04.2022).
22. Announcement on Loan Prime Rate. 20 April 2022. The People's Bank of China. 2022. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3883798/4534747/index.html> (дата обращения: 20.04.2022).
23. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п. до 17,00% годовых. Банк России. 2022. URL: [https://www.cbr.ru/press/pr/?file=08042022\\_114000key.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=08042022_114000key.htm) (дата обращения: 08.04.2022).
24. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п. до 14,00% годовых. Банк России. 2022. URL: [https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022\\_133000Key.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022_133000Key.htm) (дата обращения: 29.04.2022).
25. BI 7-Day Reverse Repo Rate Held at 3.50%: Synergy Maintaining Stability and Strengthening Recovery. Bank Indonesia. 2022. URL: [https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp\\_2410822.aspx](https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2410822.aspx) (дата обращения: 19.04.2022).
26. Press Release on Interest Rates. Central Bank of the Republic of Turkey. 2022. URL: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases/2022/ANO2022-21> (дата обращения: 21.04.2022).
27. Банк России повышает с мая нормативы обязательных резервов для банков по обязательствам в иностранной валюте. Банк России. 2022. URL: [https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022\\_181714DKP29042022\\_161859.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022_181714DKP29042022_161859.htm) (дата обращения: 29.04.2022).
28. Банк России реализует дополнительные меры для поддержки финансового сектора и кредитования экономики. Банк России. 2022. URL: [https://www.cbr.ru/press/pr/?file=15042022\\_131514BANK\\_SECTOR15042022\\_121719.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=15042022_131514BANK_SECTOR15042022_121719.htm) (дата обращения: 15.04.2022). 