



Банк России

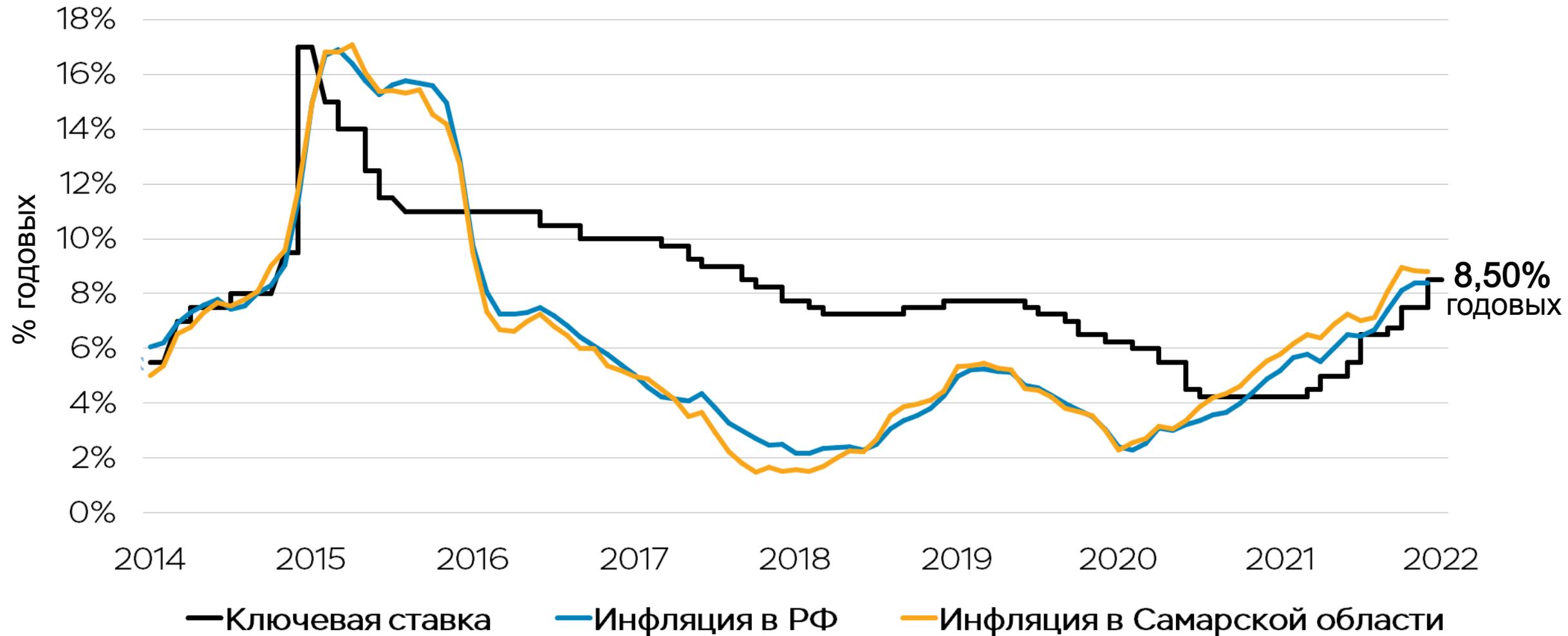
ТЕКУЩАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ И РЕШЕНИЯ БАНКА РОССИИ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

Заместитель начальника экономического отдела
Отделения Самара ВВГУ Банка России
А.Ю. Кобзев

Январь 2022 г.



Для чего Банк России повышает ключевую ставку





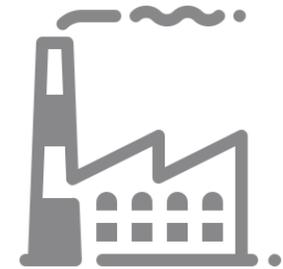
17 декабря Банк России повысил ключевую ставку до **8,50%** годовых

Почему было принято такое решение?

1

Внутренний спрос устойчиво растет и обгоняет возможности производства.

Растет и внешний спрос



2

Экономика растет по широкому кругу отраслей. В ряде секторов сохраняются устойчивые ограничения для увеличения предложения. Дальнейший рост спроса наталкивается на ограничения расширения выпуска и толкает цены вверх



17 декабря Банк России повысил ключевую ставку до **8,50%** годовых

Почему было принято такое решение?

3

Устойчивые компоненты инфляции значимо выше 4%



4

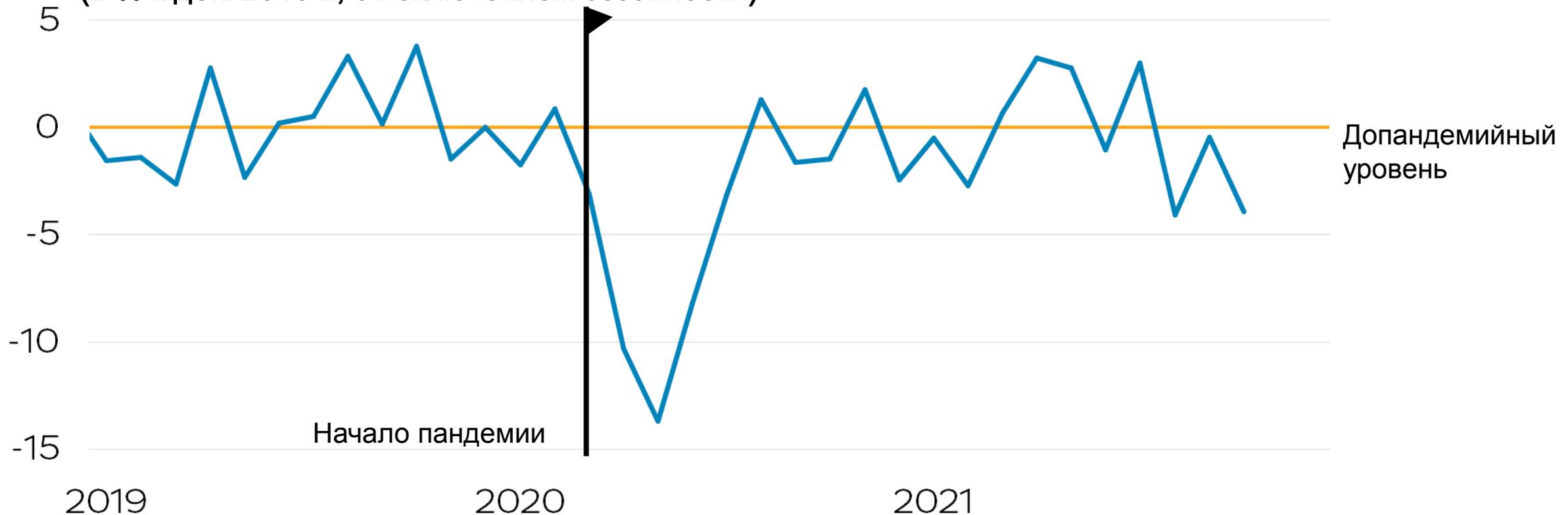
Ставки по кредитам и депозитам повысились, однако с учетом инфляции и инфляционных ожиданий денежно-кредитные условия в целом нейтральны





Промышленность. Рост выпуска по широкому кругу отраслей. Сохраняются проблемы с комплектующими в автопроме.

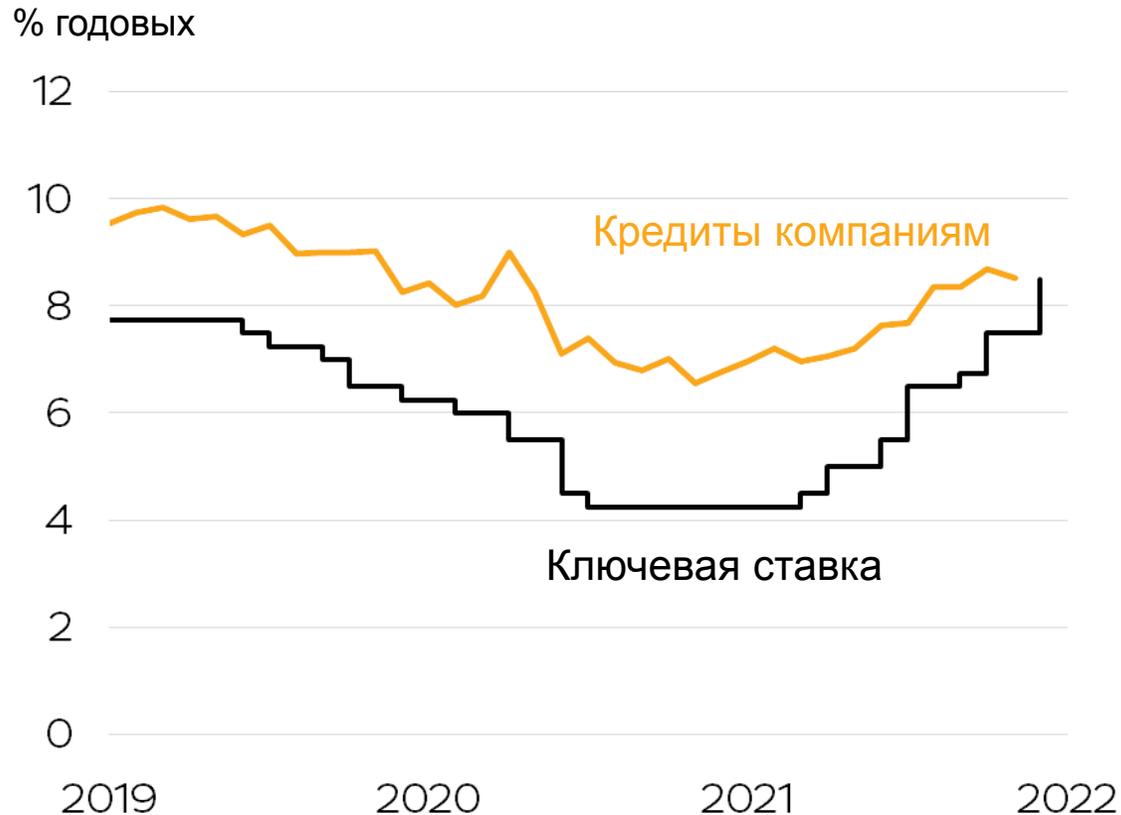
Базовый индикатор выпуска в промышленности Самарской области
(в % к дек. 2019 г., с исключением сезонности)



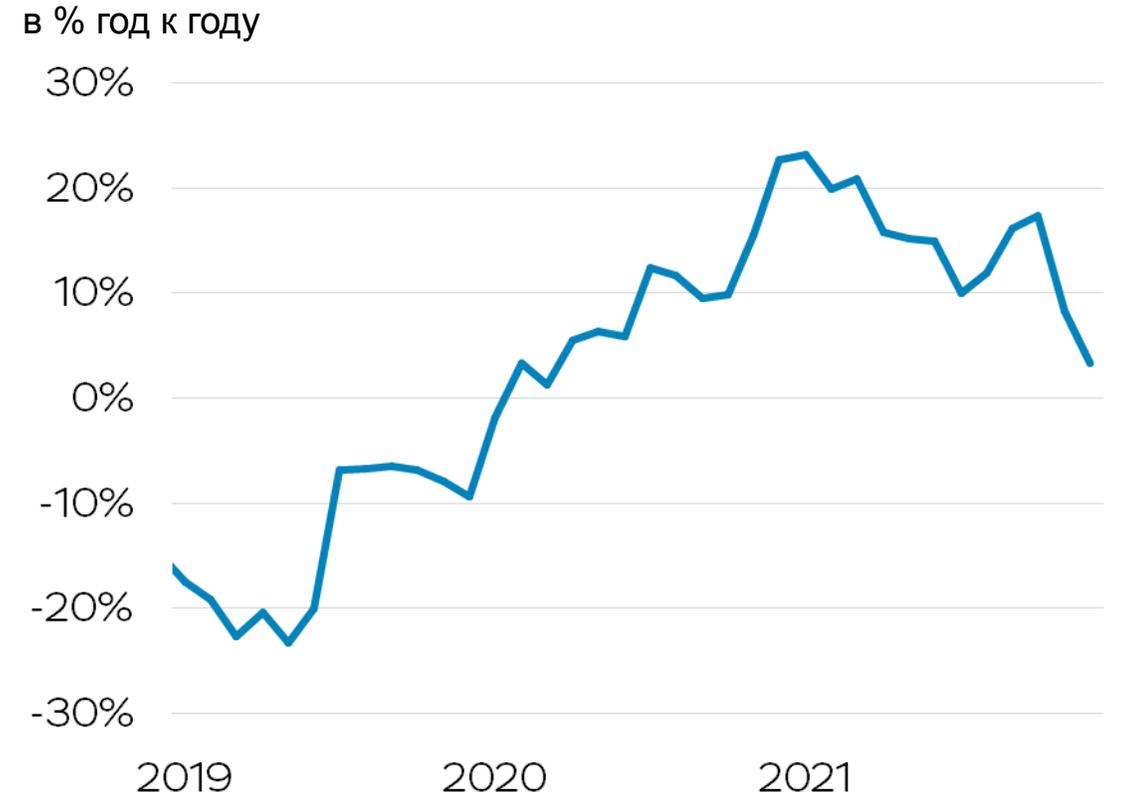


Кредитование. Ставки повышаются. Рост кредитного портфеля продолжается, но меньшими темпами.

Ставки (общероссийские) по долгосрочным кредитам ЮЛ и ИП

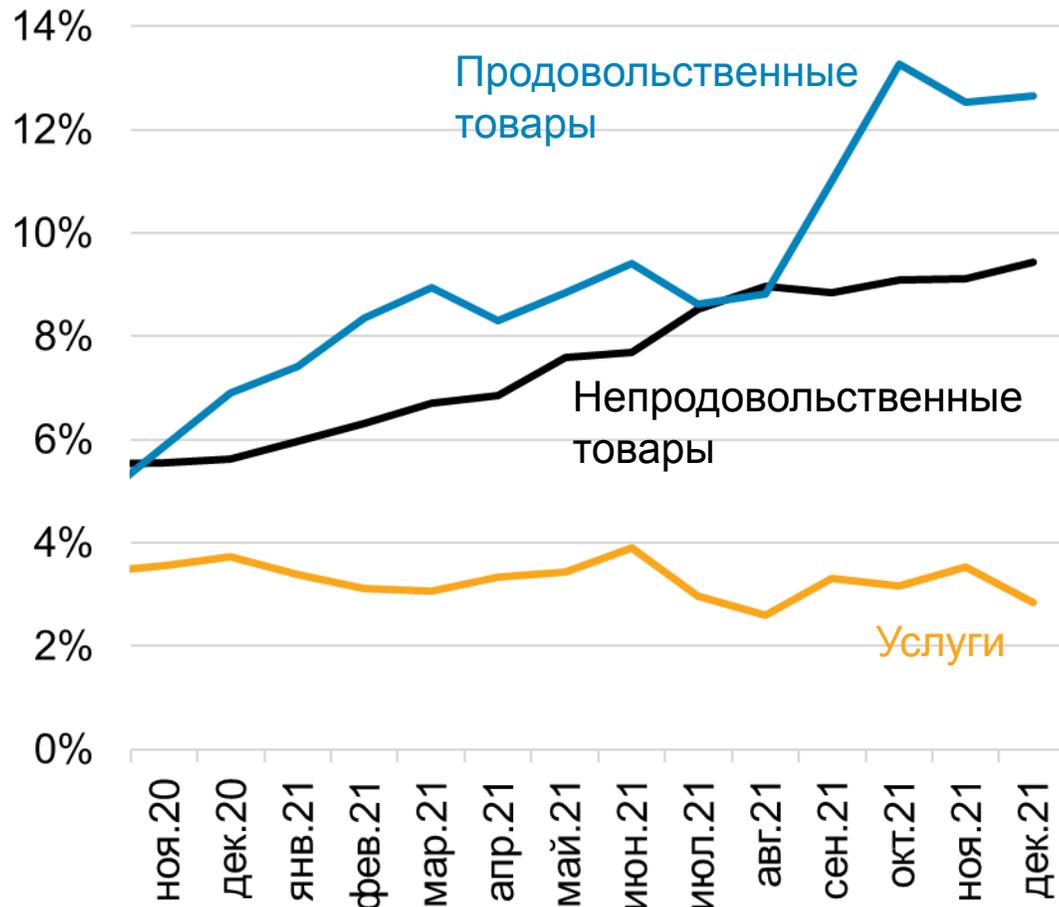


Прирост задолженности ЮЛ и ИП по кредитам в рублях (Самарская область)





В декабре годовая инфляция в Самарской области практически не изменилась, составив 8,82%.



Факторы

Продовольствие:

- Рост производственно-логистических издержек производителей и поставщиков

Непродовольственные товары:

- Устойчивое отставание динамики предложения от расширения спроса

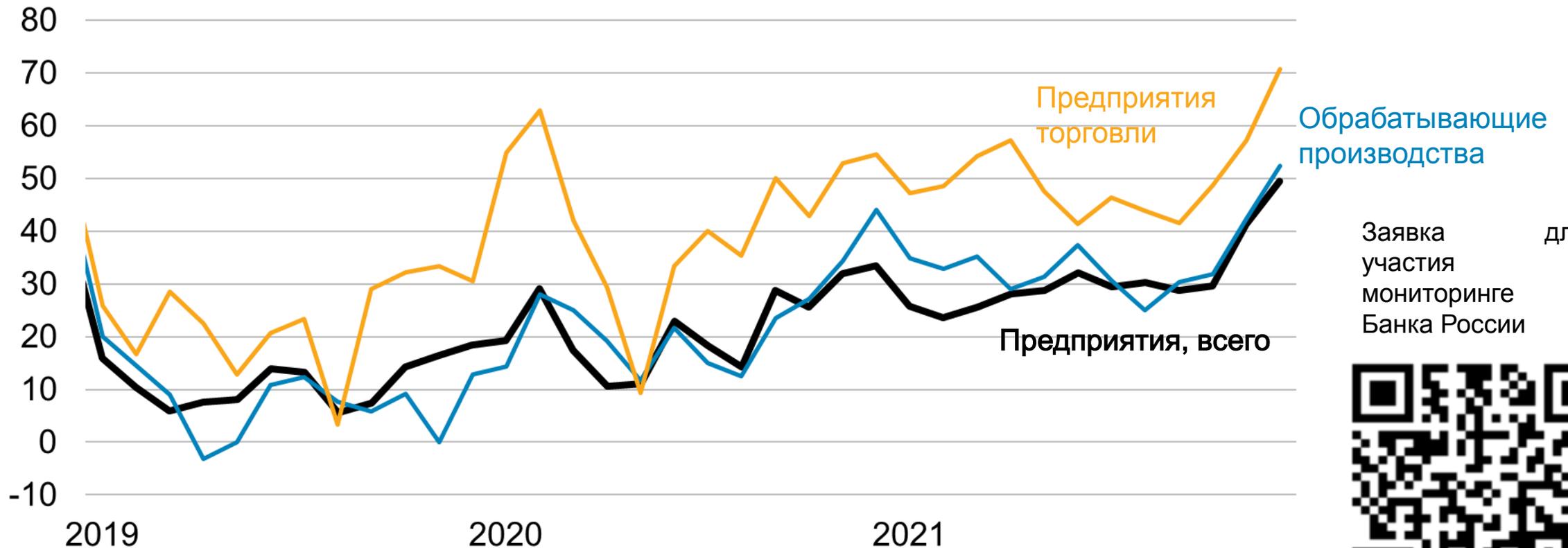
Услуги:

- Нормализация спроса на новогодний зарубежный отдых после резкого всплеска интереса месяцем ранее



Ценовые ожидания бизнеса остаются повышенными из-за продолжающегося роста издержек

Как изменятся (увеличатся/снизятся) цены на продукцию в следующие 3 месяца, баланс ответов (в %)



Заявка для участия в мониторинге Банка России



Источник: Мониторинг предприятий (Банк России)



Баланс рисков значительно смещен в сторону **проинфляционных**

Проинфляционные риски

Повышенные инфляционные ожидания

1

Нехватка трудовых ресурсов

2

Более длительные нарушения в производственных и логистических цепочках

3

Рост мировых цен

4

Геополитические риски

5

Дезинфляционные риски

Смягчение ограничений в сфере зарубежного туризма

1

Дополнительный приток иностранной рабочей силы

2

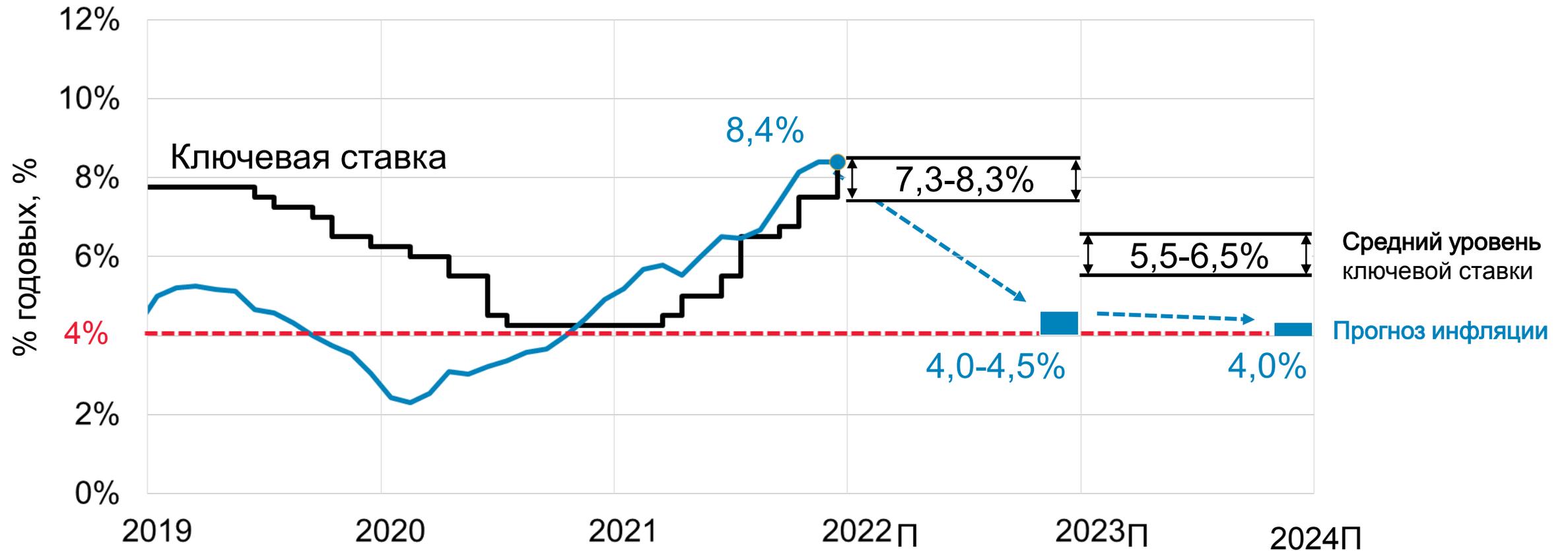
Более быстрая нормализация производственных и логистических цепочек

3





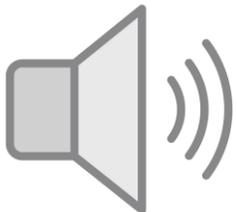
Прогноз Банка России





Сигнал на будущее

- С учетом политики Банка России инфляция снизится до **4,0-4,5%** к концу 2022 года и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%
- Банк России уточнит среднесрочный прогноз к опорному заседанию в феврале 2022 года. Денежно-кредитные условия пока нейтральные. Для возвращения инфляции к цели при сохранении высоких инфляционных ожиданий требуется больше времени и больший масштаб ужесточения денежно-кредитной политики



При развитии ситуации по базовому прогнозу Банк России **допускает возможность дальнейшего повышения** ключевой ставки на ближайших заседаниях



Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!