



Банк России

Оценка экономической ситуации в республике
в контексте ДКП

АПРЕЛЬ 2026 г.



Банк России с 2015 года проводит ДКП в режиме инфляционного таргетирования



Цель по инфляции (вблизи 4% постоянно)



Инструмент – процентная ставка



Плавающий валютный курс



Решения по ДКП на основе макропрогноза



Информационная открытость (коммуникации)



Банк России

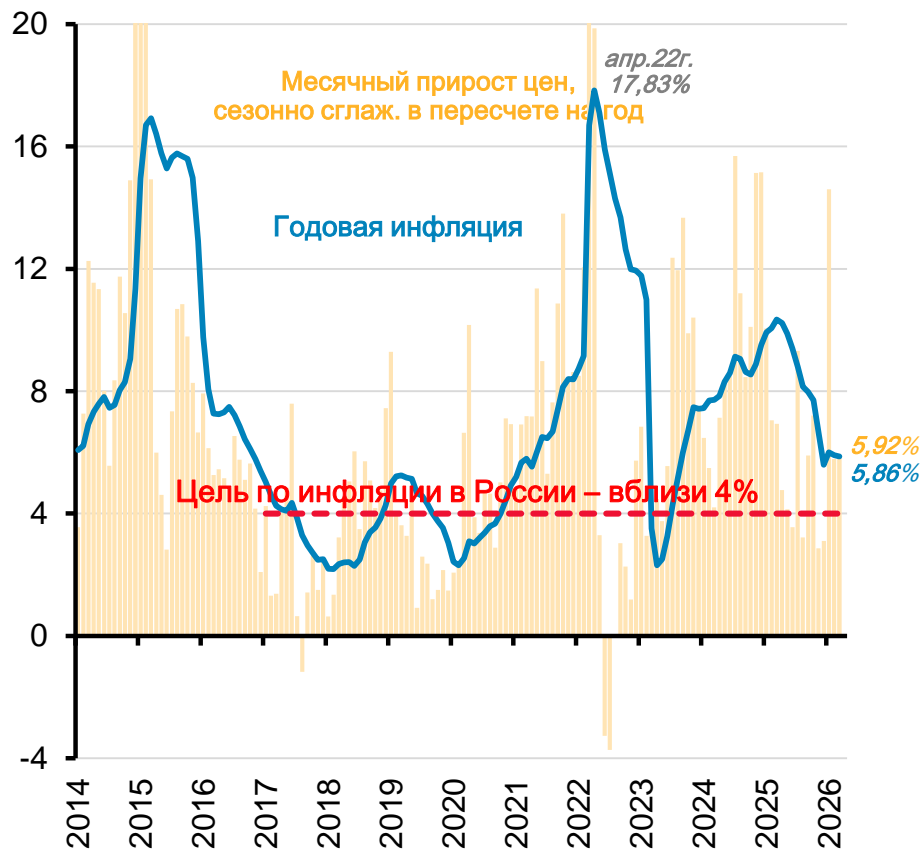


ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ
ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ НА 2026 ГОД И ПЕРИОД
2027 И 2028 ГОДОВ

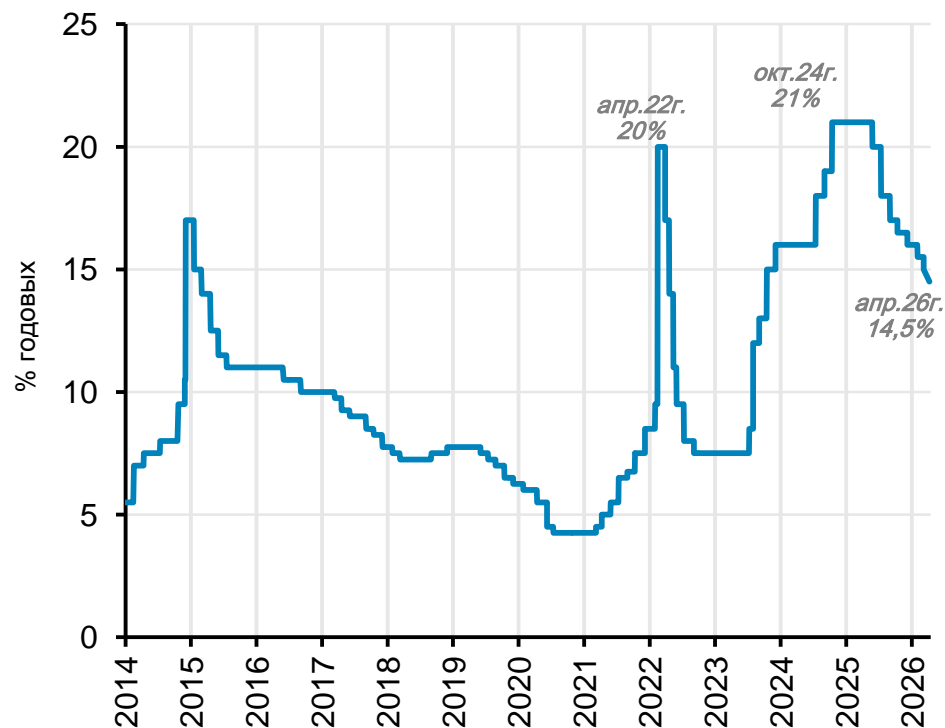
Москва



Инфляция, г/г



Ключевая ставка



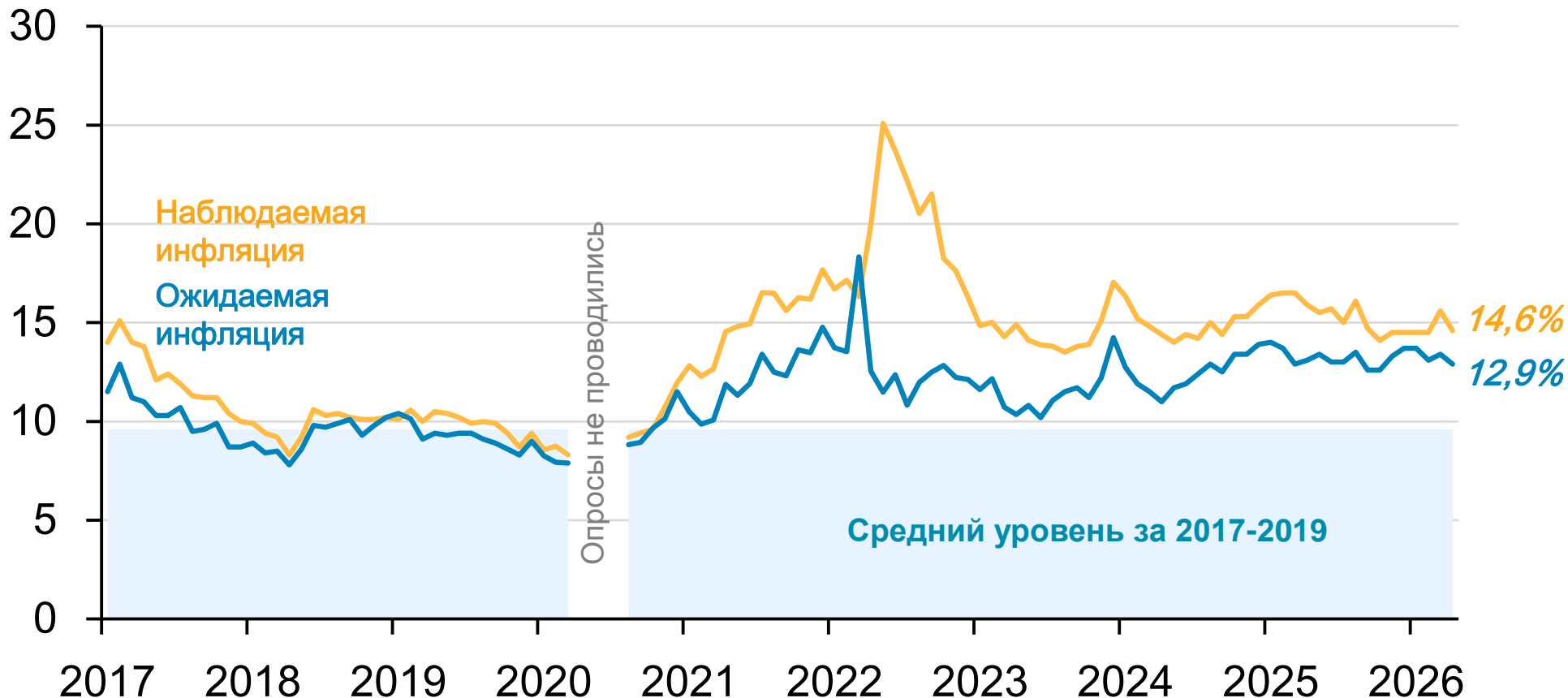
Ключевая ставка следует за инфляцией.



- Повышенные инфляционные ожидания населения и бизнеса
- Немонетарные факторы (вне зоны ДКП)
- Принятие решений в условиях высокой неопределенности
- Уровень доверия к проводимой политике

Вызовы осложняют проведение ДКП

Как в целом менялись цены за прошедшие 12 мес.? (% г/г)
Как в целом будут меняться цены в следующие 12 мес.? (% г/г)



Источник: опрос ООО «инФОМ»

Инфляционные ожидания остаются повышенными.



ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ

- Санкции
- Конъюнктура мировых товарных рынков

СТРУКТУРНЫЕ ФАКТОРЫ

- Основные фонды
- Рабочая сила
- Уровень технологий

ПРИРОДНЫЕ ФАКТОРЫ

- Погодные
- Эпизоотические

ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

- Налоги
- Бюджетное правило

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ

- Нормативно-правовая среда

Немонетарные факторы находятся на стороне предложения.



Объединенный прогнозный раунд (8 раз в год, каждые 1,5 мес.)



Действующая в Банке России система принятия решений по КС позволяет учитывать региональные аспекты.



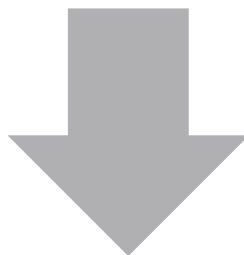
Источники для анализа

Данные Росстата

Данные Минфина

Банковская отчетность

Опросы предприятий
(свыше 150 участников опросов)



Аргументированная позиция Отделения по ключевой ставке

Инфляция и ценовые ожидания бизнеса

Совокупный и потребительский спрос

Деловая активность

Бюджетный импульс

Банковский сектор
(корпоративный и розничный сегмент)

Мнение бизнеса является составной частью аргументов при выработке позиции Отделения по ключевой ставке. Важное преимущество – опережающий характер по отношению к статистике.



- Текущие темпы роста цен в марте (около 6% в пересчете на год) не снизились из-за действия разовых факторов, в частности удорожания услуг зарубежного туризма под действием ситуации на ближнем Востоке. Устойчивая часть инфляции остается выше 4%.
- Инфляционные ожидания населения и бизнеса остаются повышенными.
- Экономическая активность замедляется, динамика спроса близка к возможностям предложения.
- Рост потребительского спроса более сдержанный, чем в прошлом году.
- Напряженность на рынке труда снижается.
- Кредитная активность остается умеренной, население сохраняет высокую сберегательную активность.
- Проинфляционные риски по-прежнему преобладают, прежде всего со стороны внешних условий (ускорение роста цен на мировых товарных рынках, увеличение логистических издержек), а также бюджета (высокая динамика расходов в 1 квартале по сравнению с прошлым годом).

ГОДОВАЯ
ИНФЛЯЦИЯ



2025
Факт
5,6%

2026
4,5 – 5,5%

2027
4,0%

2028
4,0%

ПРИРОСТ
ВВП



2025
1,0%

2026
0,5 - 1,5%

2027
1,5 - 2,5%

2028
1,5 - 2,5%

КРЕДИТ
КОМПАНИЯМ



2025
11,8%

2026
7 - 12%

2027
8 - 13%

2028
8 - 13%

СРЕДНЯЯ
КЛЮЧЕВАЯ
СТАВКА за год



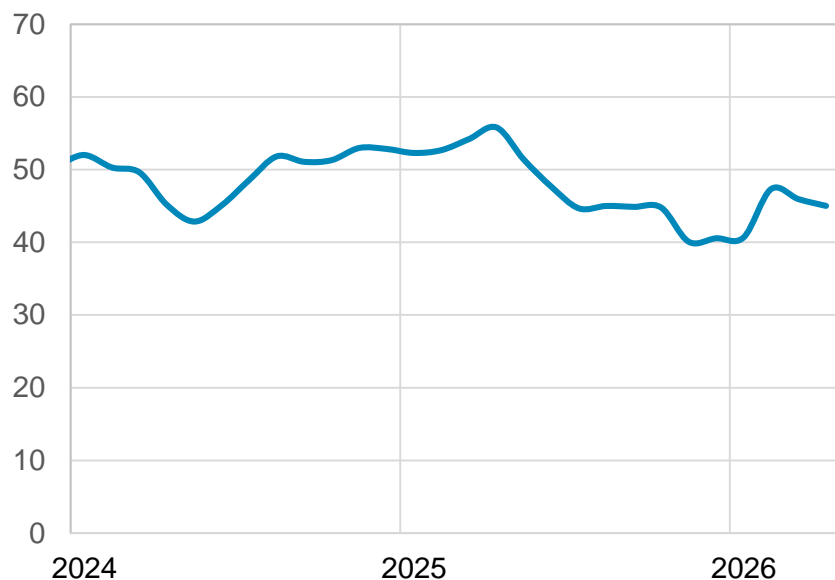
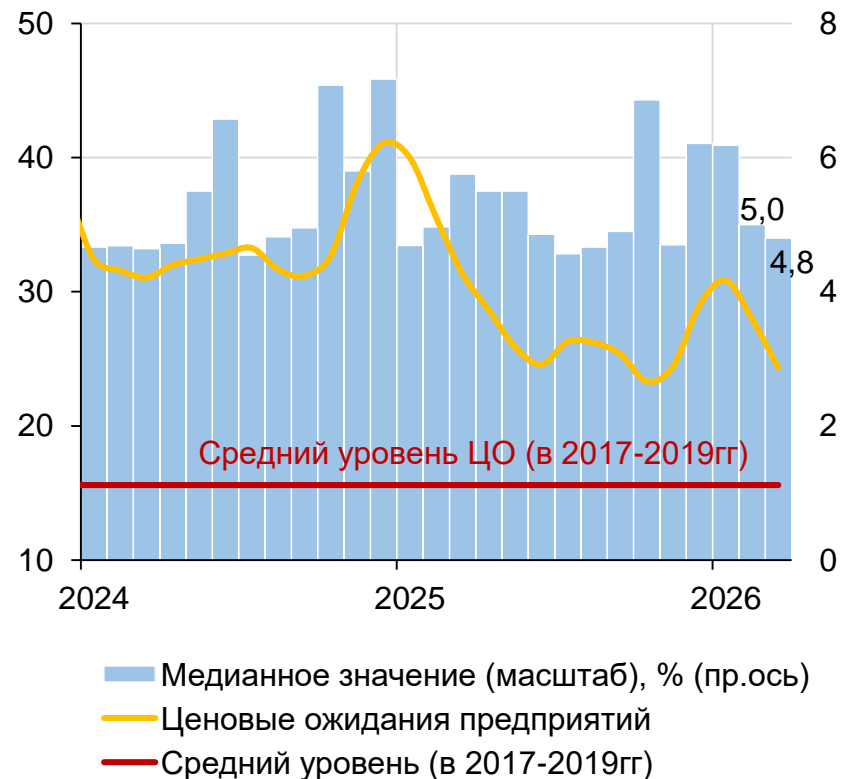
2025
19,2%
ГОДОВЫХ

2026
14,0 - 14,5%
ГОДОВЫХ

2027
8,0 - 10,0%
ГОДОВЫХ

2028
7,5 - 8,5%
ГОДОВЫХ

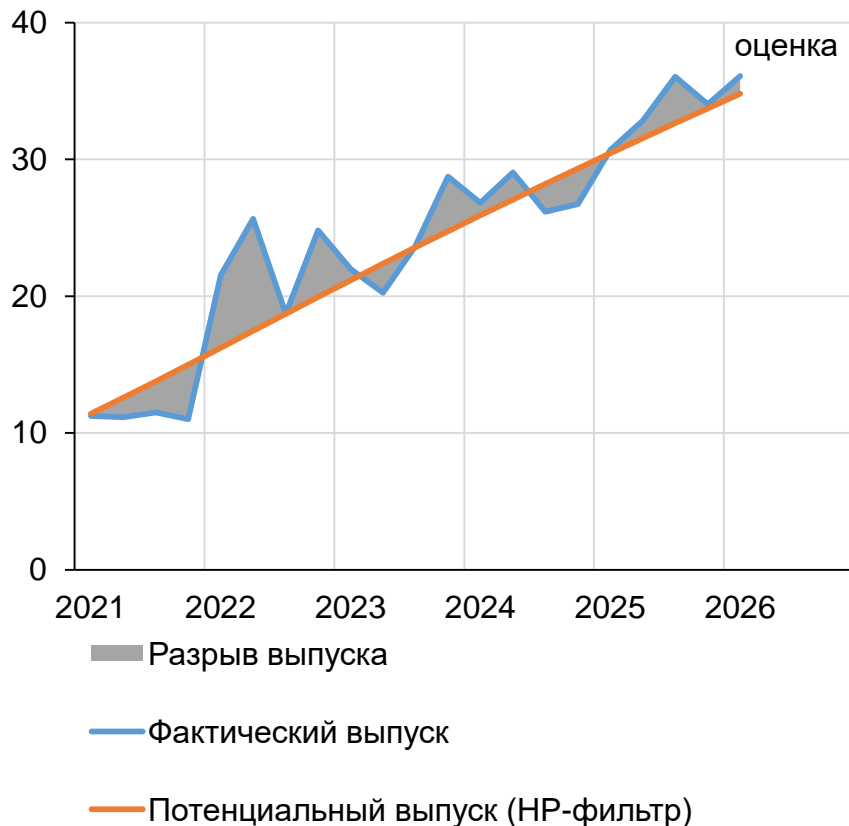
Инфляция вернется на таргет, экономика – к сбалансированному росту, ключевая ставка снизится до нейтрального уровня

**Изменение издержек, % (с.к. в среднем за 3 мес.)****Ценовые ожидания бизнеса, % с.к.**

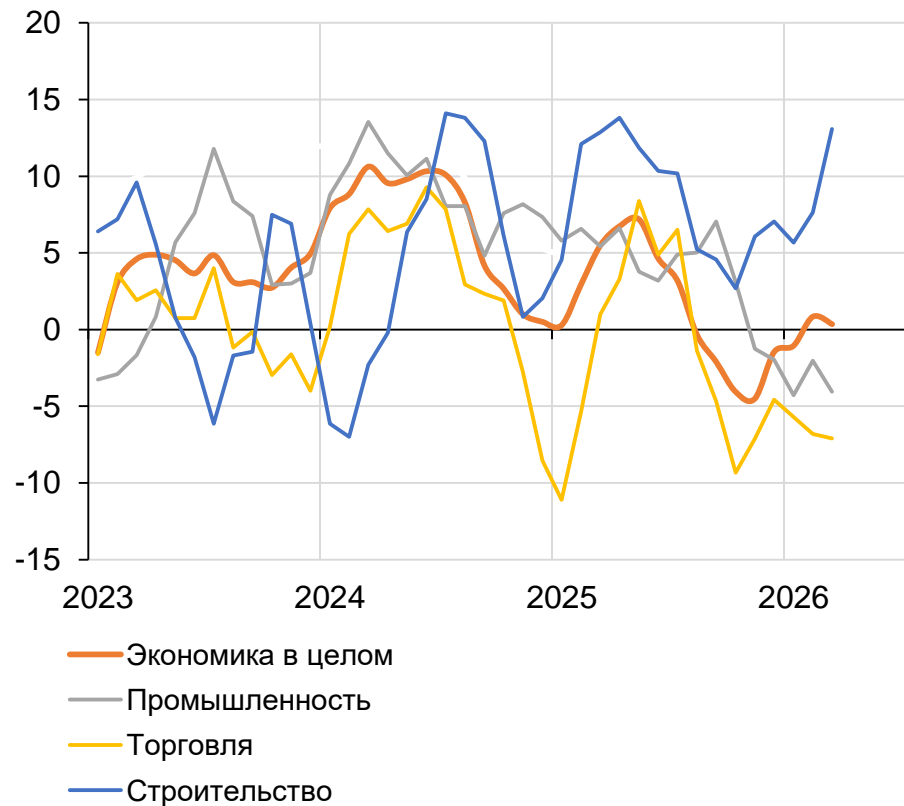
Ослабление давления со стороны издержек способствует снижению краткосрочных ценовых ожиданий бизнеса. Они практически вернулись к уровню октября 25 года, предшествующему их повышению. Одновременно уменьшился средний масштаб ожидаемого роста цен.



Динамика регионального выпуска (в % к среднему значению за 2009 г.)



Динамика индикатора бизнес-климата, % с.к.



Рост выпуска замедляется и приближается к потенциалу. Ухудшение бизнес-условий неравномерное по отраслям.

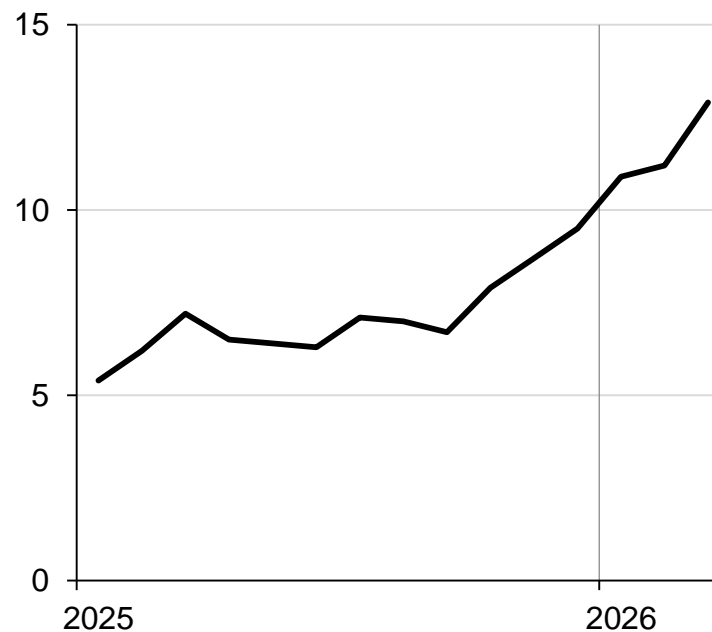


Динамика заработной платы и потребности организаций в работниках, с.к.



- Номинальная ЗП (по данным ФНС), м/м %
- Потребность, тыс.чел (пр.ось)

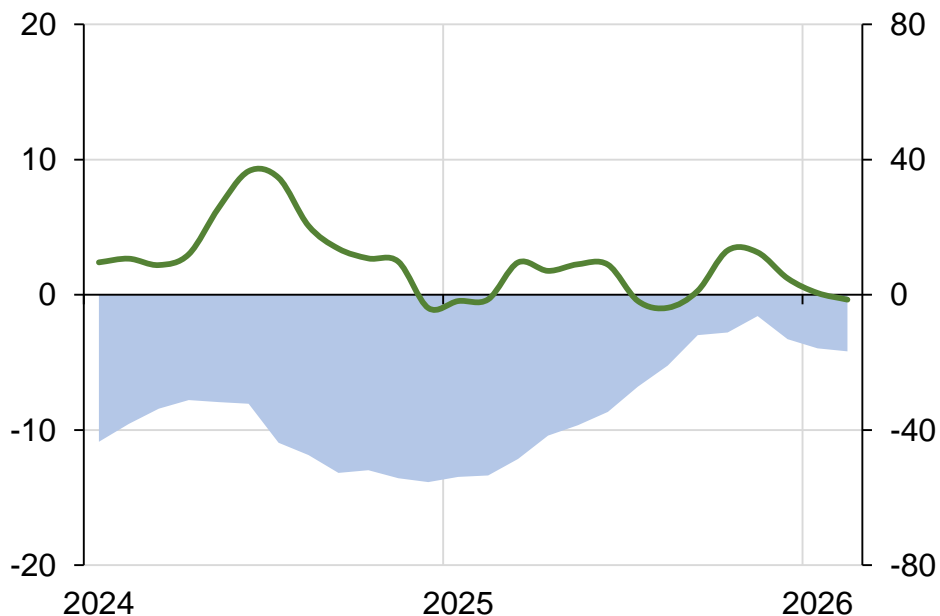
Индекс HH.RU



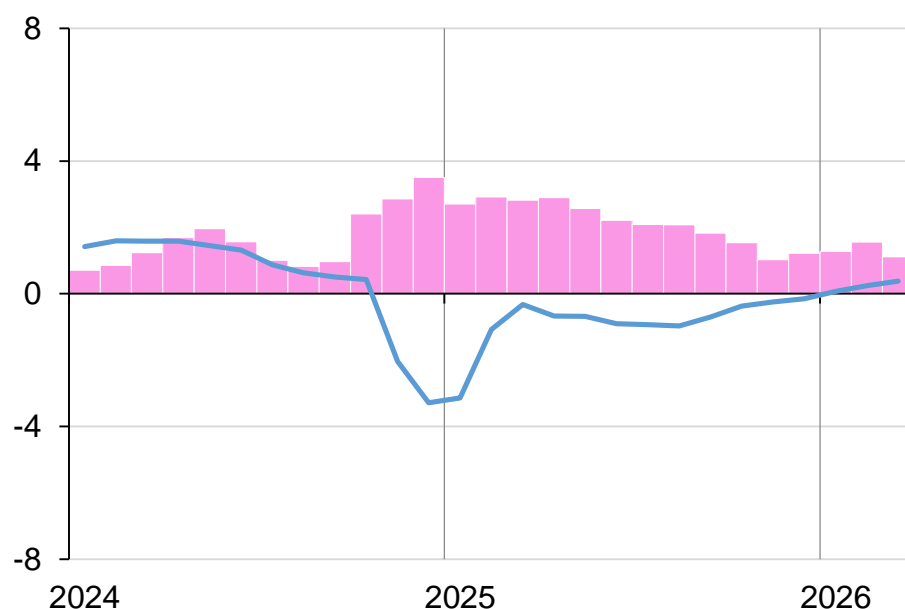
Рост предложения

Рост спроса

Рынок труда становится менее проинфляционным – рост зарплат замедляется на фоне снижения спроса на труд.

**Динамика корпоративного кредитования, % с.к.**

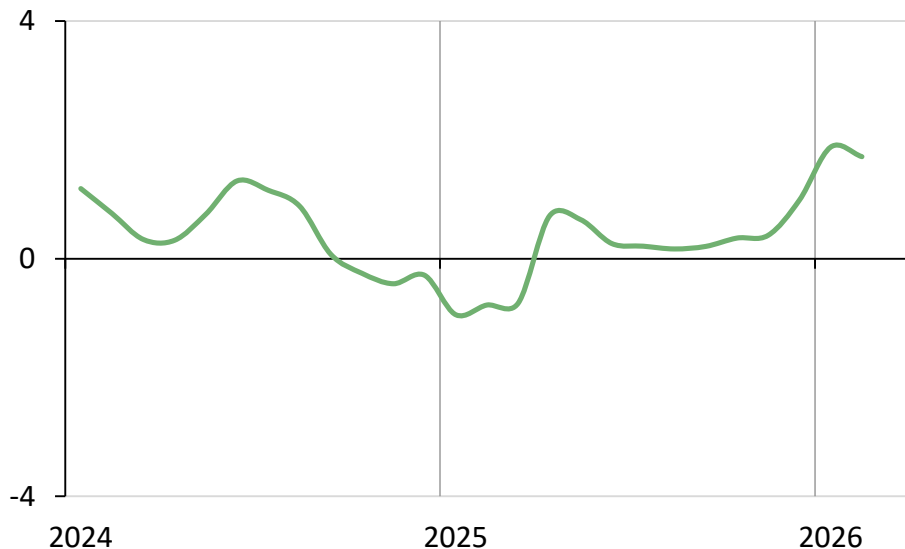
— Условия кредитования по данным опросов (пр.ось)
— Задолженность

Динамика потребительских кредитов и срочных депозитов населения, % с.к.

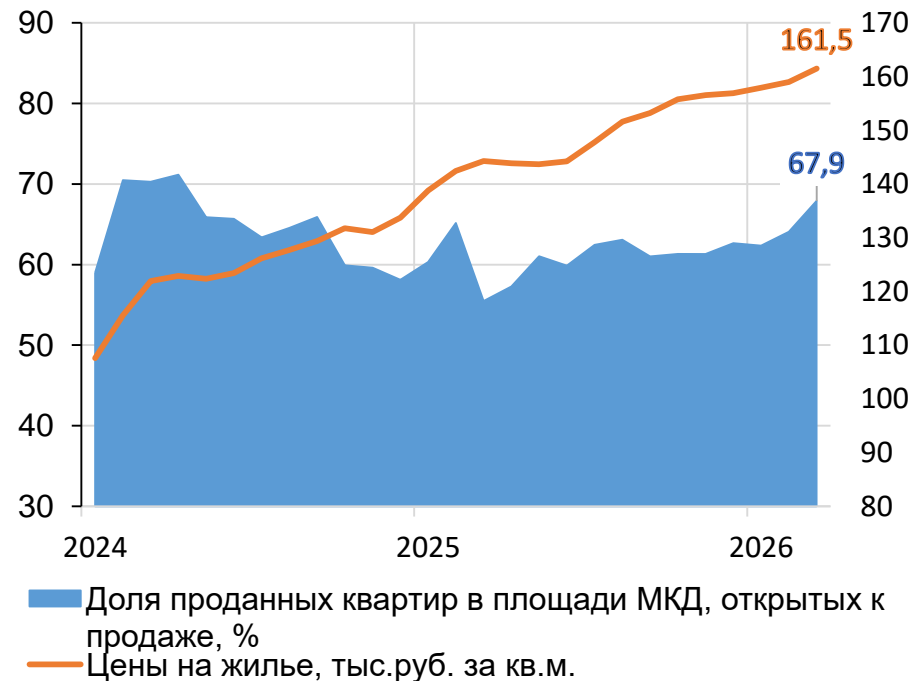
■ Остатки на срочных вкладах
— Задолженность по потреб.кредитам

Кредитная активность бизнеса слабая, оценки предприятиями условий кредитования вновь ухудшаются. ухудшились оценки условий кредитования. В начале 26 года задолженность по потребительским кредитам начала расти. Склонность населения к сбережению остается высокой.

Динамика задолженности ипотечных кредитов, % с.к.



Показатели первичного рынка жилья



Повышение активности на рынке ипотеки, в основном связанное с ожидаемым ужесточением условий по льготным программам, способствовало увеличению спроса и подорожанию жилья на первичном рынке (МКД).

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!