

## Основные принципы денежно-кредитной политики

Центральный банк при реализации денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение стабильности цен в экономике в рамках режима таргетирования инфляции исходит из следующих принципов.

### **1. Объявление целевого показателя инфляции и приоритетности его достижения.**

В качестве цели устанавливается оптимальный уровень инфляции, который необходимо достичь, определяемый на основе потенциала экономики, изменения спроса и предложения, макроэкономических прогнозов и общепринятых стандартов. Среднесрочный целевой уровень инфляции (таргет) в нашей стране был установлен на уровне 5 процентов и объявлен широкой общественности (резидентам, представителям бизнеса и участникам финансового рынка). Сейчас все усилия, меры и решения принимаемые Центральным банком в денежно-кредитной сфере, направлены на достижение установленной цели по инфляции. Достижение таргета является основным критерием оценки деятельности Центрального банка хозяйствующими субъектами, формирования доверия к проводимой денежно-кредитной политике в целом. С этой точки зрения все решения в макроэкономической сфере, принимаются в соответствии с целью обеспечения стабильности цен, а задача достижения целевого показателя инфляции считается приоритетной в деятельности Центрального банка.

#### [Сущность 5 процентного таргета по инфляции](#)

**Основная ставка ЦБ является главным инструментом денежно-кредитной политики.**

Основная ставка центрального банка — это процентная ставка, используемая в операциях с кредитными организациями для регулирования ликвидности банковской системы. Путем установления уровня основной ставки определяется цена краткосрочных ресурсов, привлекаемых и предоставляемых Центральным банком. Заседания правления по рассмотрению основной ставки проводятся 8 раз в год на основании [заранее установленного графика](#) в основных направлениях денежно-кредитной политики. Помимо [объявления решения Центрального банка по основной ставке](#), важную роль в формировании долгосрочных инфляционных ожиданий хозяйствующих субъектов играет подача сигналов о ее будущем ожидаемом уровне (траектории).

#### [Уровни основной ставки](#)

**Операционный механизм денежно-кредитной политики самостоятельно разрабатывается и совершенствуется Центральным банком.**

Операционный механизм денежно-кредитной политики работает на основе основной ставки и процентного коридора Центрального банка. Через операционный механизм решения ЦБ транслируются сначала на межбанковский денежный рынок и рынок РЕПО, а затем на процентные ставки по депозитам и кредитам в экономике. В результате экономические решения, принимаемые населением и субъектами предпринимательства о потреблении, сбережениях и инвестициях на основе своих ожиданий, оказывают влияние на уровень инфляции через совокупный спрос.

## Операции на денежном рынке и операционный механизм

### **Принятие решений по денежно-кредитной политике на основе макроэкономического анализа и прогнозов.**

Решения центрального банка по основной ставке влияют на экономическую активность и совокупный спрос постепенно, с задержкой во времени. Поэтому ЦБ принимает решения по денежно-кредитной политике на основе комплексного макроэкономического анализа и прогнозов. Сегодня ЦБ при разработке макроэкономических прогнозов в основном использует модель квартального прогнозирования (QPM). Кроме того, для сравнения результатов прогнозов и проведения исследований используется ряд эконометрических и структурных моделей. Стоит отметить, что решения по основной ставке принимаются в условиях неопределенности. Причина в том, что макроэкономические прогнозы формируются на основе возможных перспектив экономического развития, ожидаемых изменений на мировых сырьевых и финансовых рынках и других факторов. В этой связи, Центральный банк принимает решения о направлении денежно-кредитной политики, исходя из относительно стабильной динамики факторов и их влияния на уровень инфляции. Принимая во внимание изменения и неопределенности в стране и мировой экономике, ЦБ продолжает совершенствовать свой аналитический и прогнозный потенциал.

### **Прозрачная коммуникационная политика является важной частью денежно-кредитной политики в режиме таргетирования инфляции.**

Одним из основных элементов режима таргетирования инфляции является открытость и обеспечение прозрачности принимаемых решений в денежно-кредитной сфере. Большое значение в формировании инфляционных ожиданий населения и субъектов предпринимательства имеет разработка эффективной коммуникационной политики и своевременное доведение принимаемых решений в области денежно-кредитной политики до населения на доступном языке. С начала перехода к инфляционному таргетированию Центральный банк уделяет большое внимание открытости информации.

Публикация пресс-релиза по итогам каждого заседания правления по рассмотрению основной ставки, организация пресс-брифингов с участием председателя Центрального банка и его заместителей, а также публикация «Основных направлений денежно-кредитной политики», «Обзора денежно-кредитной политики» и ряда других аналитических материалов и инфографик является одним из важных шагов в этом направлении. Обеспечение формирования инфляции в пределах целевого показателя и повышение прозрачности коммуникаций повысят доверие населения и субъектов предпринимательства к ЦБ и повысят эффективность реализуемых мер денежно-кредитной политики.