



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Банк России)**

**Департамент денежно-кредитной
политики**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

ОЕЛ. / ЛДЖ № 10-03/4464
на № _____ от _____

Г О рассмотрении обращения

Смирнову С.Ю.

E-mail: s@newair.ru

Уважаемый г-н Смирнов!

Департамент денежно-кредитной политики Банка России рассмотрел Ваше обращение в Интернет-приемную Банка России (вх. № ОЭ-100516 от 17.11.2015) и сообщает следующее.

Защита и обеспечение устойчивости рубля является основной функцией Банка России в соответствии с Конституцией Российской Федерации. Устойчивость рубля обеспечивается посредством поддержания ценовой стабильности, что является основной целью денежно-кредитной политики, закрепленной в Федеральном законе от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Ценовая стабильность означает устойчиво низкую инфляцию, которая является важнейшим условием формирования долгосрочных сбережений в национальной валюте и роста инвестиций в основной капитал. Банк России намерен снизить инфляцию до 4% в 2017 году и в дальнейшем поддерживать ее вблизи этого уровня. Сокращение темпа прироста потребительских цен будет происходить постепенно, с учетом состояния российской экономики и природы факторов инфляции.

В 2014 году российская экономика оказалась в непростых условиях: вслед за введением западными странами секторальных санкций последовало значительное падение цен на нефть на мировом рынке. Это неизбежно привело к сильному ослаблению рубля по отношению к ведущим мировым валютам и значительному ускорению инфляции. В связи с возросшими инфляционными рисками Банк России неоднократно повышал ключевую ставку, уровень которой на конец года составил 17,0% годовых.

В условиях укрепления рубля в феврале-мае 2015 года годовая инфляция достигла пика раньше, чем ожидалось в начале 2015 года, и уже в апреле-июне наблюдалось ее

снижение. Учитывая ослабление инфляционных рисков при сохранении рисков существенного охлаждения экономики, Банк России с начала 2015 года последовательно снизил ключевую ставку до уровня 11,0% годовых. В дальнейшем Банк России будет принимать решения об уровне ключевой ставки в зависимости от складывающегося баланса между инфляционными рисками и рисками для экономического роста в условиях поддержания финансовой стабильности.

Важно понимать, что в настоящее время возможности экстенсивного развития и роста российской экономики исчерпаны. Устойчивый рост выпуска товаров и услуг невозможен без повышения производительности труда и модернизации технологий. В такой ситуации проведение в России политики количественного смягчения, направленной на дополнительное стимулирование экономической активности посредством расширения кредитования экономических субъектов банками по низким ставкам за счет заимствования денежных средств в Банке России (например, в результате резкого снижения ключевой ставки), может в долгосрочной перспективе привести к формированию избытка денежной массы, дальнейшему ослаблению рубля, увеличению вывоза капитала и ускорению инфляции. Это подтверждено опытом реализации денежно-кредитной политики во многих странах мира. Необходимы структурные и институциональные изменения в экономике страны и развитие рыночных источников недорогого долгосрочного финансирования. А одним из ключевых условий для появления «длинных дешевых денег» в экономике является ценовая стабильность.

Таким образом, более высокий в целом уровень ключевой ставки Банка России по сравнению со ставками центральных банков США, стран еврозоны и некоторых других развитых стран объясняется существующими различиями в условиях функционирования экономики и в первую очередь в уровне инфляции в России и в указанных странах.

Подробнее ознакомиться с информацией о денежно-кредитной политике Банка России можно на официальном сайте Банка России www.cbr.ru в разделе «Денежно-кредитная политика».

С уважением,

Заместитель директора



А.А. Полонский