

**КАК РАБОТАЕТ  
СОВРЕМЕННАЯ ЭКОНОМИКА  
И ПОЧЕМУ ВАЖНО  
УПРАВЛЯТЬ ИНФЛЯЦИЕЙ**

2026 год



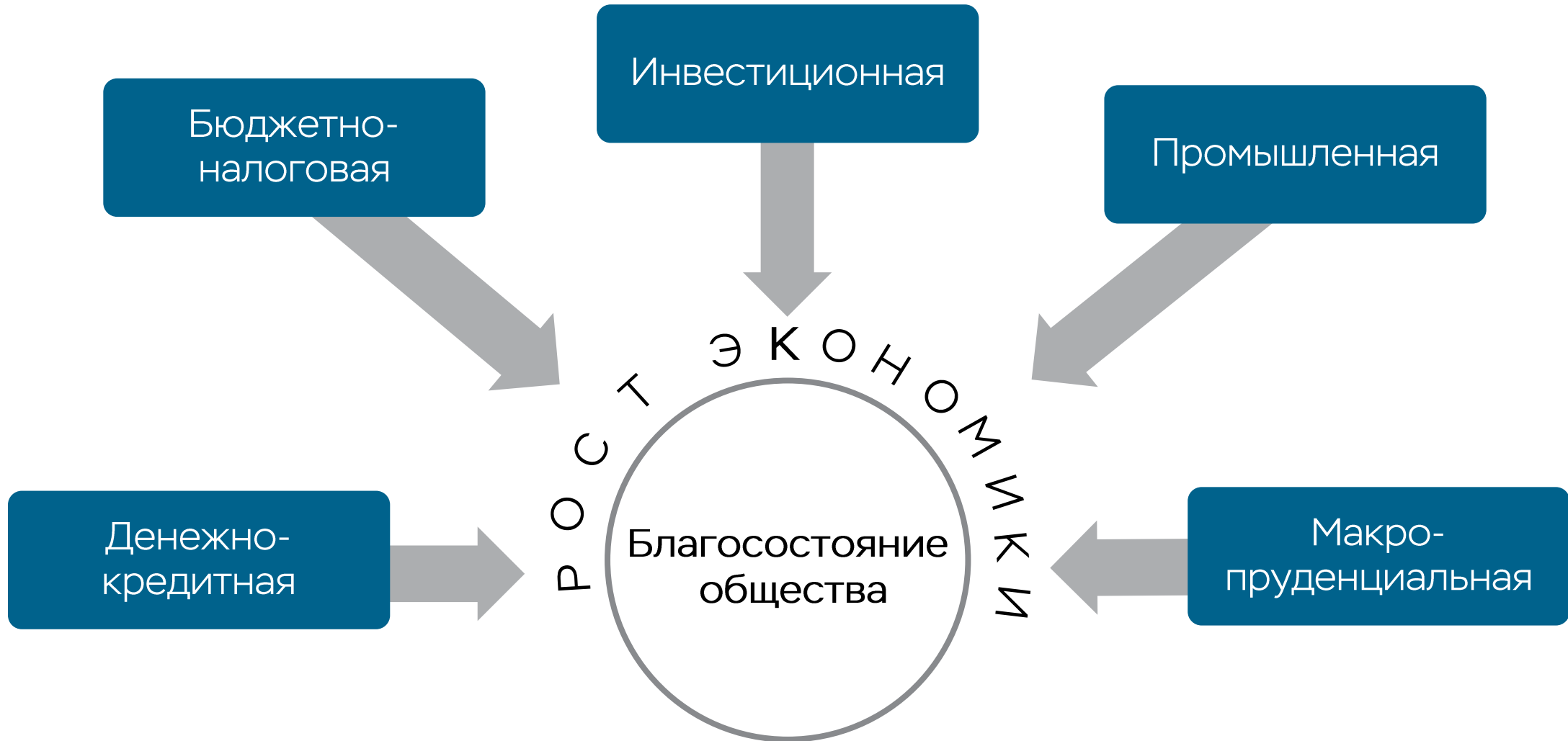


## Что вы сегодня узнаете:

1. В чем главная цель единой государственной экономической политики
2. Как работает современная экономика
3. От чего зависит экономический рост
4. Что может денежно-кредитная политика сделать для экономического роста, а чего не может
5. Что такое инфляция и как ее посчитать
6. Чем плоха высокая инфляция и какие опасности таит низкая
7. Что такое ключевая ставка Банка России и почему это главная цифра в экономике



# Есть много видов экономической политики, но у них общая цель

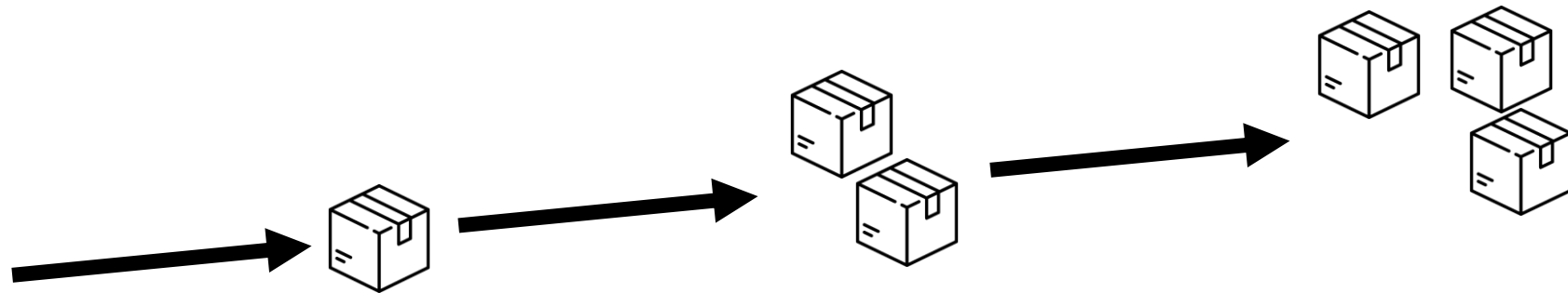




## От чего зависит рост экономики?

прежде всего от количества ресурсов и производительности / эффективности их использования

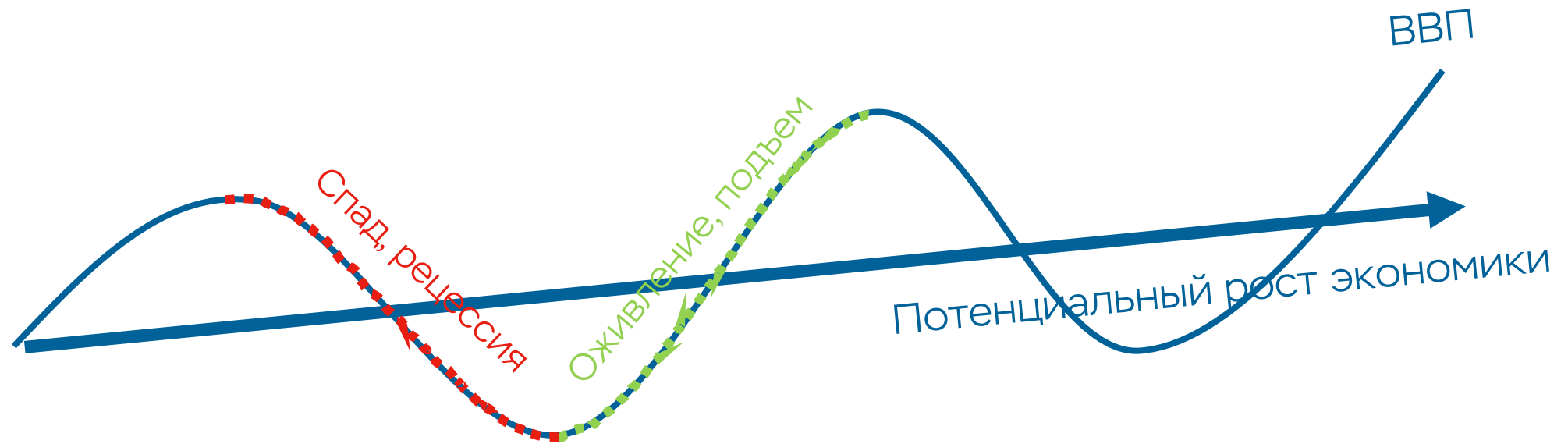
ТРУД  
+  
КАПИТАЛ  
+  
ТЕХНОЛОГИИ



Потенциальный рост экономики

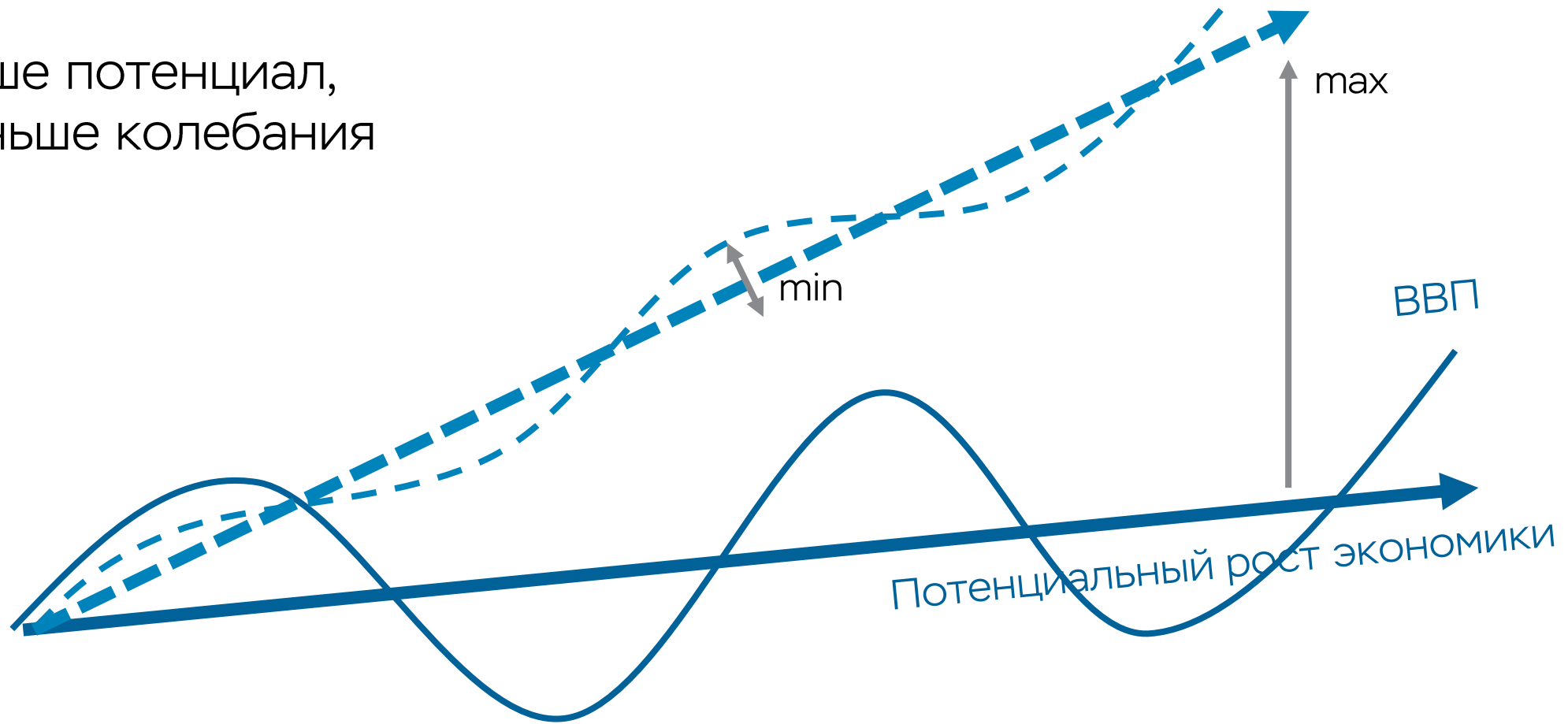
Потенциальный рост экономики – это темп роста экономики при полном использовании всех ресурсов и мощностей

Но экономическая активность не растет прямолинейно, с постоянным темпом, она развивается циклически



## Идеальная ситуация выглядит так:

Выше потенциал,  
меньше колебания



## Возникает два логичных вопроса



Как сделать, чтобы потенциал был выше?

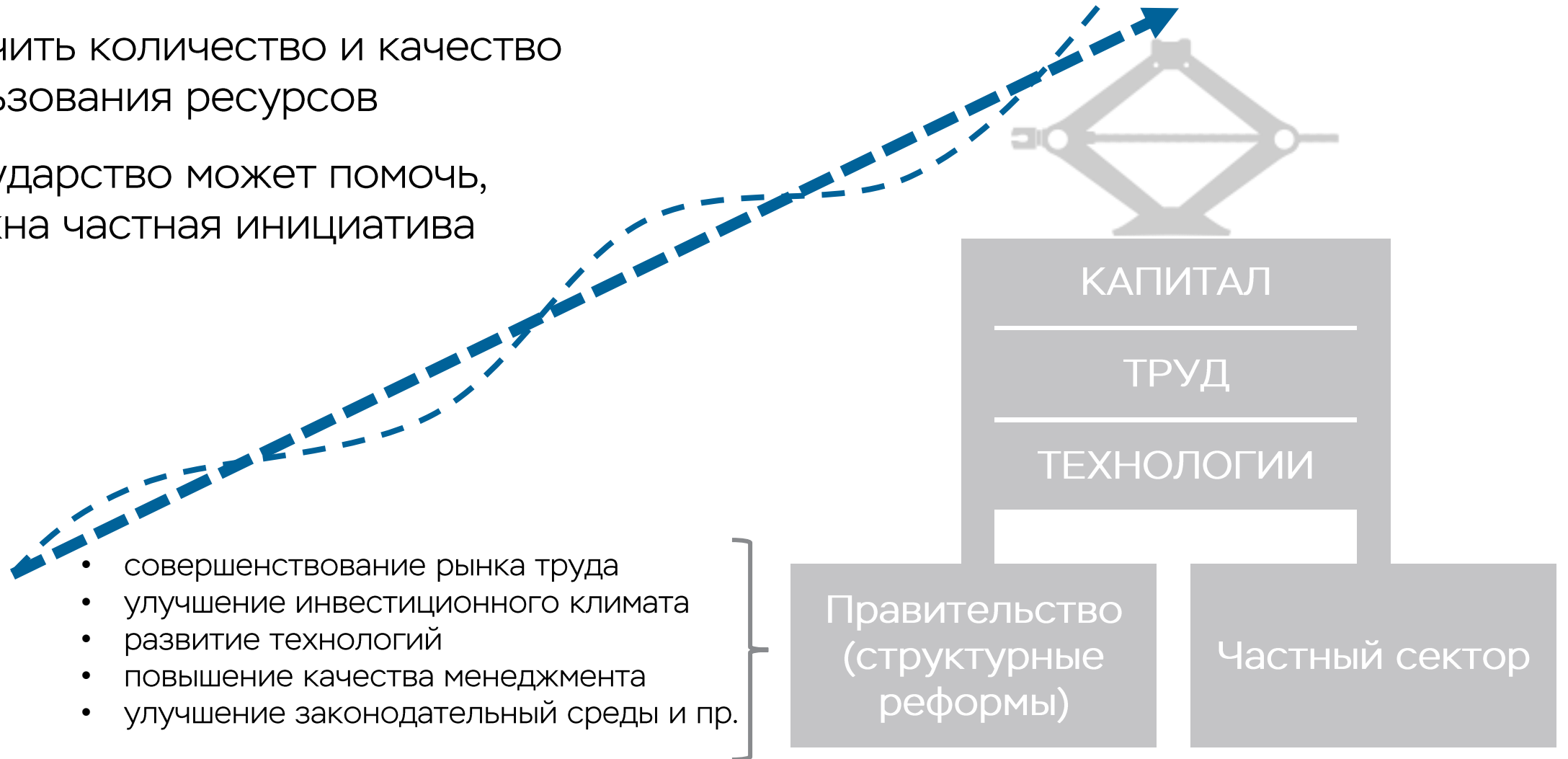
А колебания меньше?



## Как повысить потенциал?

Увеличить количество и качество использования ресурсов

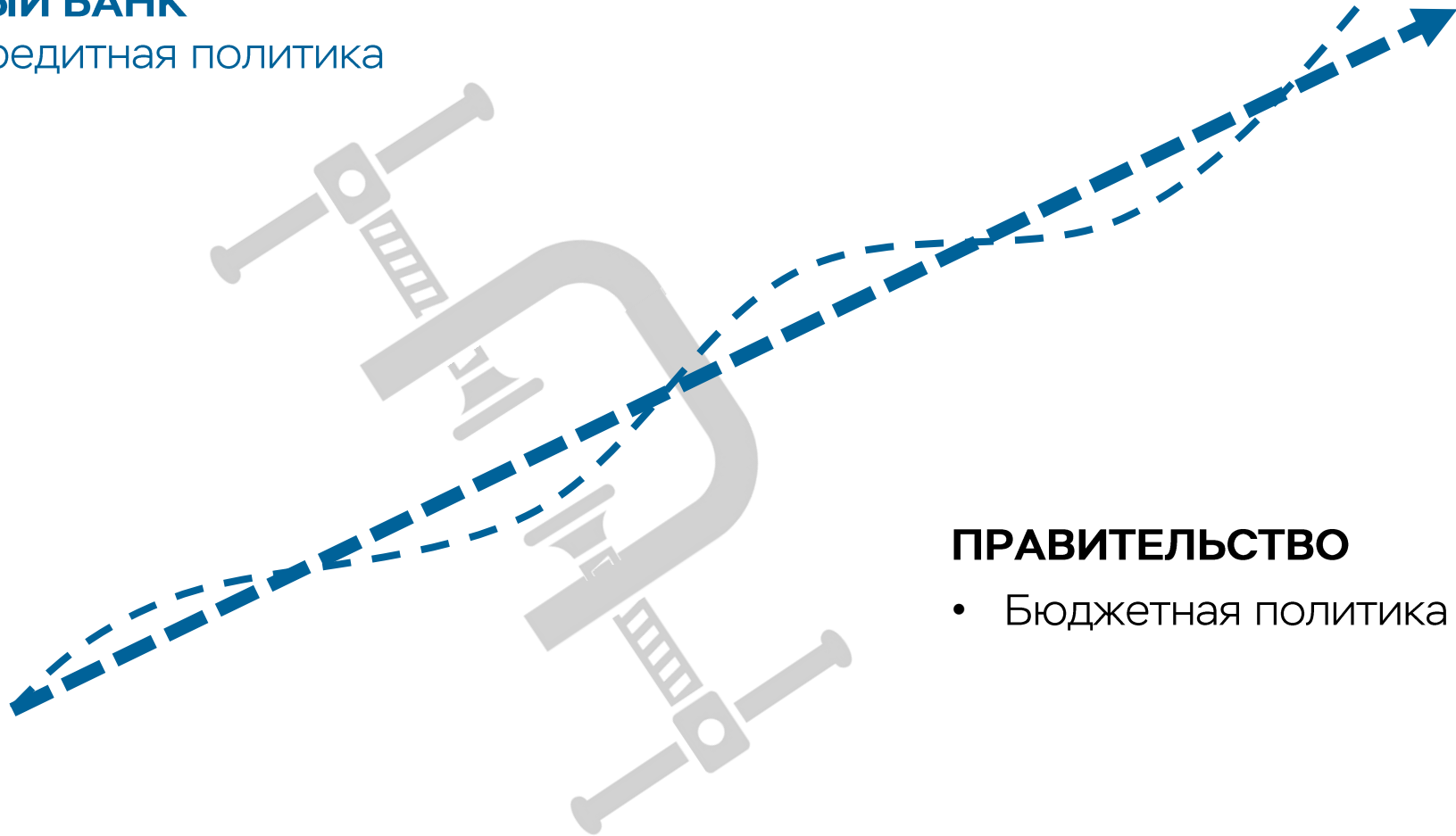
(!) Государство может помочь, но нужна частная инициатива



# Как сгладить колебания? (= контрциклическая политика)

## ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК

- Денежно-кредитная политика



## ПРАВИТЕЛЬСТВО

- Бюджетная политика



## Определим понятия

Денежно-кредитная политика (ДКП) – это политика центрального банка по воздействию на денежную сферу, направленная на управление совокупным спросом с целью повышения благосостояния граждан



## Определим понятия

**Инфляция** – это устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги в экономике

## Как рассчитывается инфляция?

Основной индикатор инфляции – индекс потребительских цен (ИПЦ)

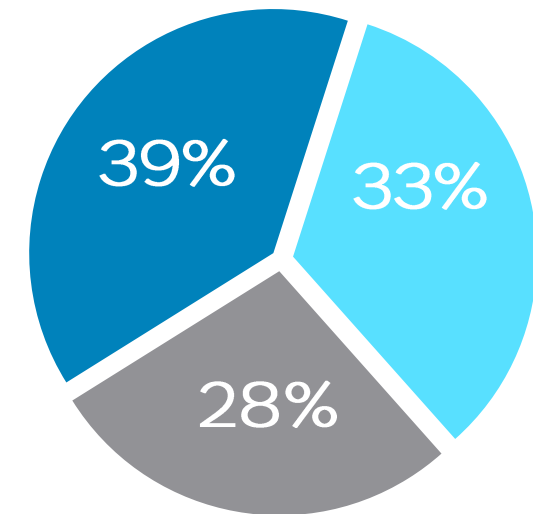
$$\text{ИПЦ} = \frac{\text{Сколько стоят все потребляемые товары и услуги СЕГОДНЯ}}{\text{Сколько они стоили ВЧЕРА (месяц или год назад)}} \times 100\%$$

## Как определяется набор товаров и услуг?

Росстат на основании обследования около 80 000 домохозяйств составляет потребительский набор товаров и услуг, которые люди покупают чаще всего

В него входят почти 560 компонентов, каждый из которых имеет свой «вес» (долю в расходах). Чем больше денег на каждую категорию суммарно тратят люди, тем больше ее «вес». Поэтому хлеб «тяжелее» телевизора.

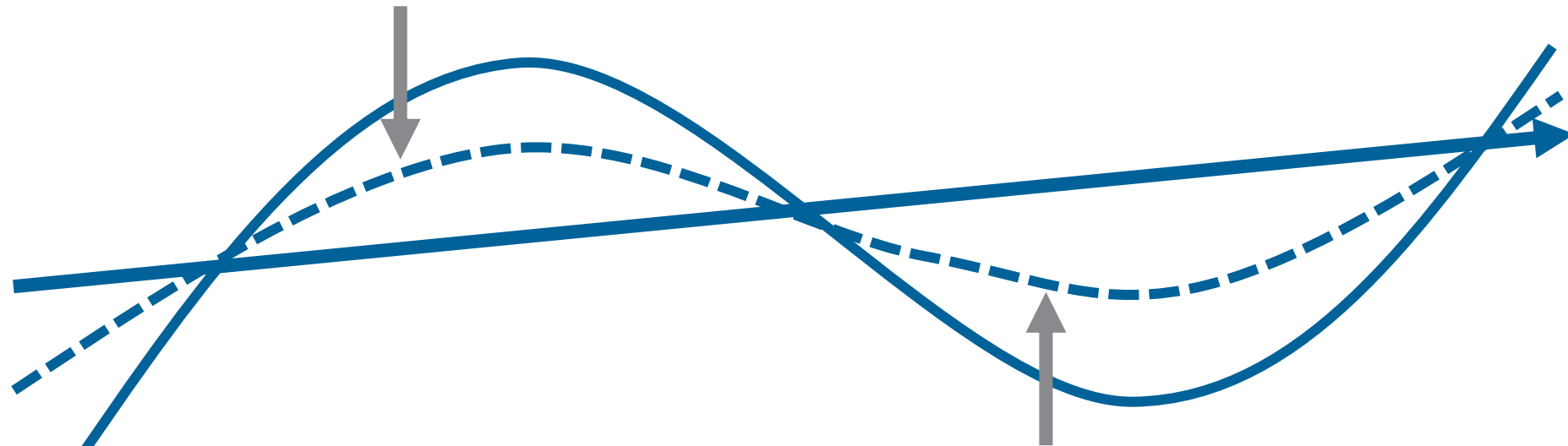
Структура потребительского набора в 2025 году



- Продовольствие
- Непродовольственные товары
- Услуги

## Центральный банк влияет на экономику и соответственно инфляцию через спрос

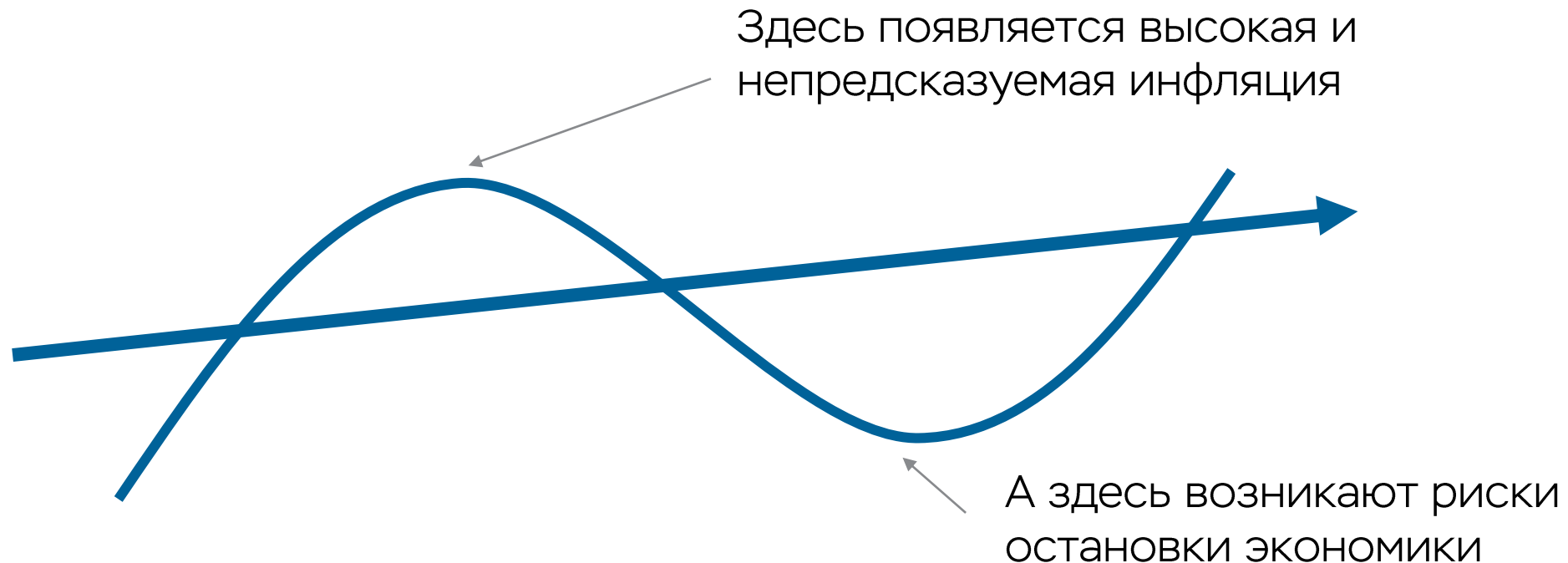
Спрос растет (выше возможностей экономики) → растет инфляция →  
Центральный банк повышает ставку



Спрос падает (ниже возможностей экономики) → замедляется инфляция →  
Центральный банк снижает ставку



Инфляция - это универсальный индикатор, который позволяет достаточно точно диагностировать, в каком состоянии находится экономика



## Как инфляция регулирует отношения в рыночной экономике?

В пандемию резко взлетел спрос на медицинские маски. А их предложение было недостаточно.



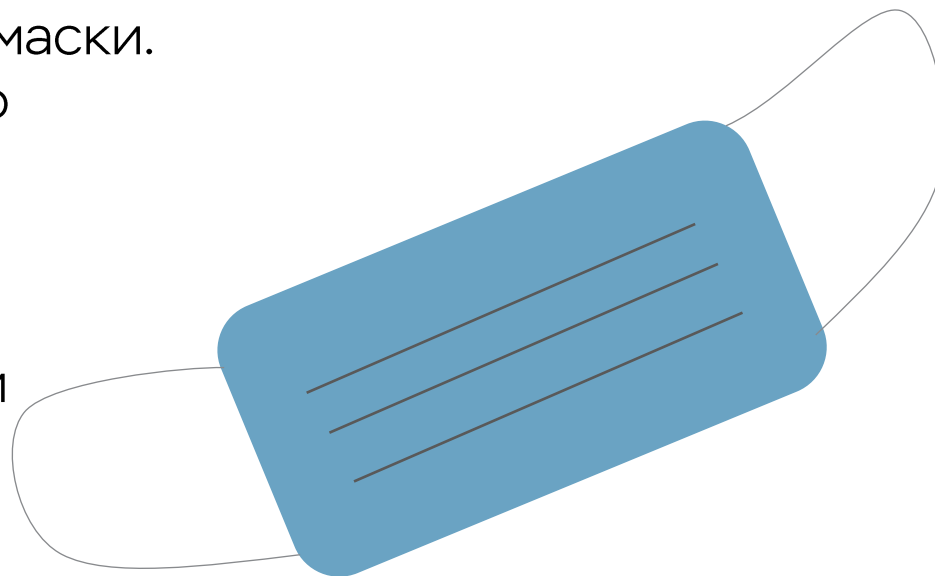
Цены на маски выросли



Производить маски стало более выгодно.

На рынке появились новые производители. Масок стало больше.

Ситуация стабилизировалась!



После отмены обязательного ношения масок спрос на них сильно упал. Предложение было все еще большим.



Цены на маски снизились



Производители получили сигнал о том, что маски нужны в меньшем объеме.

Их производство снизилось. Ситуация стабилизировалась!



Какой должна быть инфляция?

*(Сначала ответим на вопрос, какой она НЕ должна быть)*

# Высокая и непредсказуемая инфляция – это плохо для всех!



- Обесцениваются сбережения
- Падает реальный доход



- Растут издержки
- Сокращаются инвестиции
- Сложно принимать решения из-за высокой неопределенности



- Сложно принимать решения и контролировать инфляцию (сильная волатильность)
- Риск инфляционной спирали



## Гиперинфляция в литературе и фотохронике



Германия, 1920-е

Стало дешевле дать детям играть с пачками денег, чем покупать им кубики



«Какие-то несчастные восемь тысяч марок! И все-таки в девять утра это было еще кое-что. А потом объявили новый курс доллара, и я теперь уже не могу на них купить даже галстук...».



Зимбабве, конец 1990-х

Этой тележки денег едва хватит на мешок муки



**Дефляция** – это устойчивое снижение общего уровня цен на широкий круг товаров и услуг в экономике



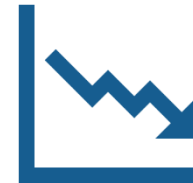
Цены  
снижаются



Люди не покупают  
товары, т.к. ждут  
дальнейшего  
снижения цен

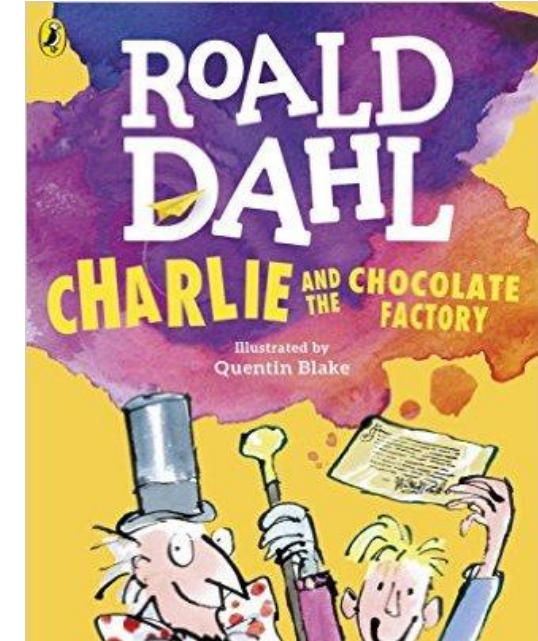


Снижается  
производство



Снижается  
благополучие

## Дефляция в литературе и фотохронике



### Великая Депрессия в США, 1930-е

Следствием масштабного банкротства предприятий стал катастрофический рост безработицы. В результате людям не на что было купить даже еду.

«- У нас ничего нет, - продолжал отец. - Работы теперь долго не найдешь. Урожай собраны. Что мы дальше будем делать? Как мы будем кормиться? Розе скоро придет время рожать. Так нас прижало, что и думать не хочется. Вот и копаюсь, вспоминаю старое, чтобы мысли отвлечь. Похоже, кончена наша жизнь.»

«Заработанных денег не хватало, чтобы купить хотя бы половину самого необходимого для такой большой семьи. Не хватало даже на еду. Бакеты могли позволить себе только хлеб с маргарином на завтрак, вареную картошку и капусту на обед да капустный суп на ужин. В воскресенье дела обстояли немного лучше. Не потому, что еда была другая, нет, просто каждый мог получить добавку.»



## Итак, наш идеал – золотая середина

вблизи **4%** - количественная  
цель по инфляции



## Что дает **людям** стабильная, низкая инфляция?

Обеспечивается устойчивость покупательной способности рубля, **сбережения защищены от обесценения**

Ценовая стабильность – важное условие поддержания **социальной стабильности**

Появляется **предсказуемость в динамике цен** – проще осуществлять финансовое и инвестиционное планирование



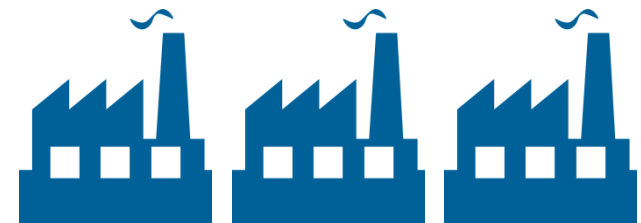


## А бизнесу?

Устойчиво низкая инфляция способствует **повышению доступности финансирования** для компаний

**Долгосрочное бизнес-планирование**

**Повышение устойчивости** экономики к изменению внешних условий

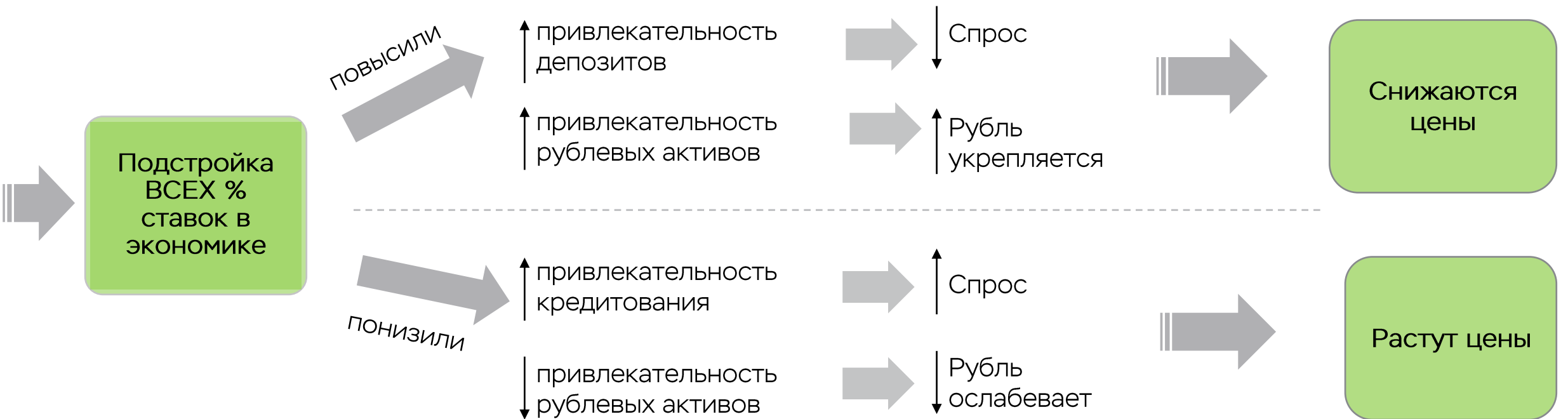
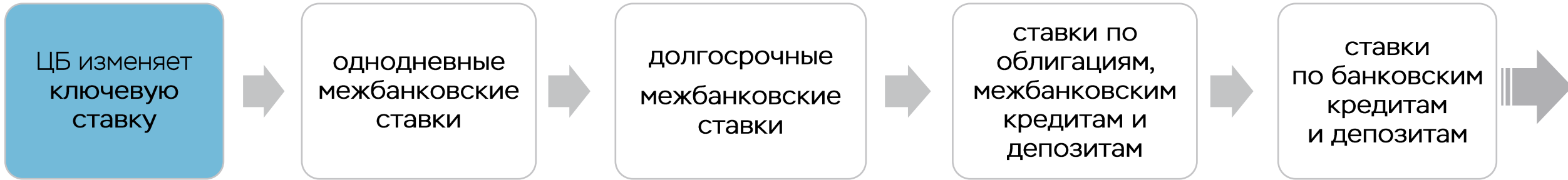




Важно, чтобы всегда был умеренный попутный ветер!



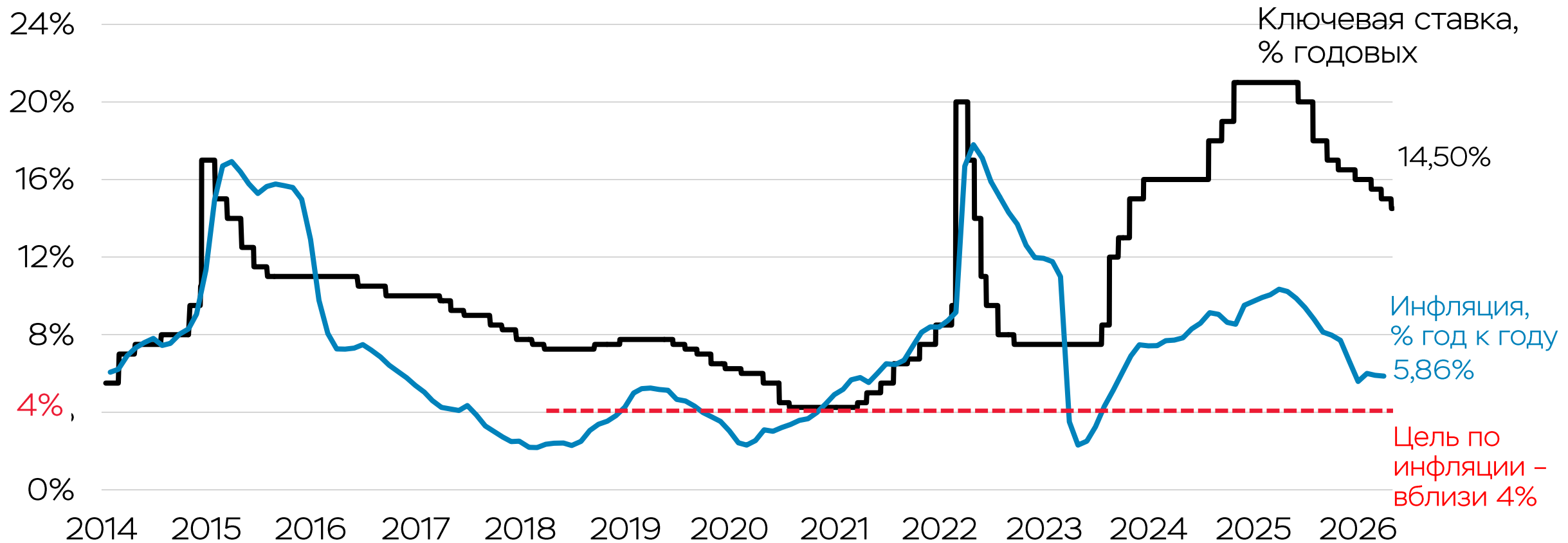
# Как работает ключевая ставка?





Что сейчас происходит в экономике  
и как реагирует Банк России?

# Годовая инфляция продолжила снижаться









## Сигнал на будущее



**Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях в зависимости от устойчивости замедления инфляции, динамики инфляционных ожиданий, а также от оценки рисков со стороны внешних и внутренних условий**

## Прогноз Банка России от 24.04.2026

ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ		2025 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 11,9%	2026 7-11%	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

Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке – 19 июня 2026 года



## Проинфляционные риски преобладают над дезинфляционными

### Проинфляционные риски

Увеличение дефицита бюджета →  
больше рост спроса

Затяжной конфликт на Ближнем  
Востоке → удорожание импорта,  
снижение выгод от экспорта

Высокие инфляционные ожидания →  
повышенный спрос

Рост зарплат быстрее  
производительности труда →  
повышенный спрос

### Дезинфляционные риски

Более значительное замедление  
внутреннего спроса



Банк России

## ПОЛЕЗНЫЕ РЕСУРСЫ

# Материалы Банка России по ДКП в разделе:

[cbr.ru/dkp/](https://cbr.ru/dkp/)



Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики - ежегодно



Резюме обсуждения ключевой ставки – 8 раз в год



## Материалы Банка России

На сайте [cbr.ru](https://cbr.ru) вы сможете найти:

- «Динамика потребительских цен» - ежемесячно
- Информационно-аналитические комментарии об инфляции в регионах - ежемесячно
- Доклад «Региональная экономика: комментарии ГУ» - 8 раз в год
- Пресс-релизы и заявления Председателя Банка России по итогам заседаний Совета директоров Банка России по ключевой ставке

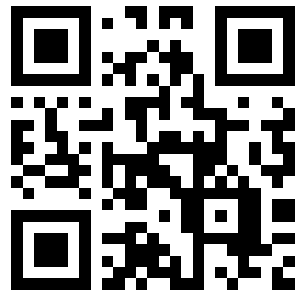
А также в социальных сетях (введите Банк России):



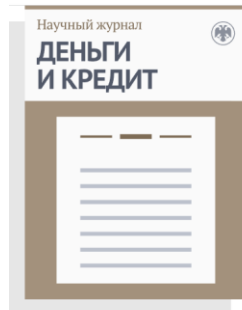
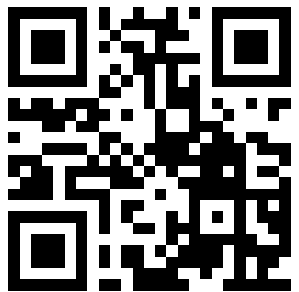
(все аккаунты верифицированы)



**Финансовая  
культура**



**ЭКОНС** | ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
РАЗГОВОР



Научный журнал

**ДЕНЬГИ  
И КРЕДИТ**



ЦБ онлайн



Банк России

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ**