



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА  
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: +7-499-129-17-22, e-mail: [mail@forecast.ru](mailto:mail@forecast.ru), <http://www.forecast.ru>

# **КООРДИНАЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ С ДРУГИМИ ВИДАМИ ПОЛИТИК ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА: УРОКИ И ВОЗМОЖНОСТИ**

*24 НОЯБРЯ 2025 Г.*

**Зам. ген. директора О. Солнцев**

**Ведущий эксперт Р. Ахметов**

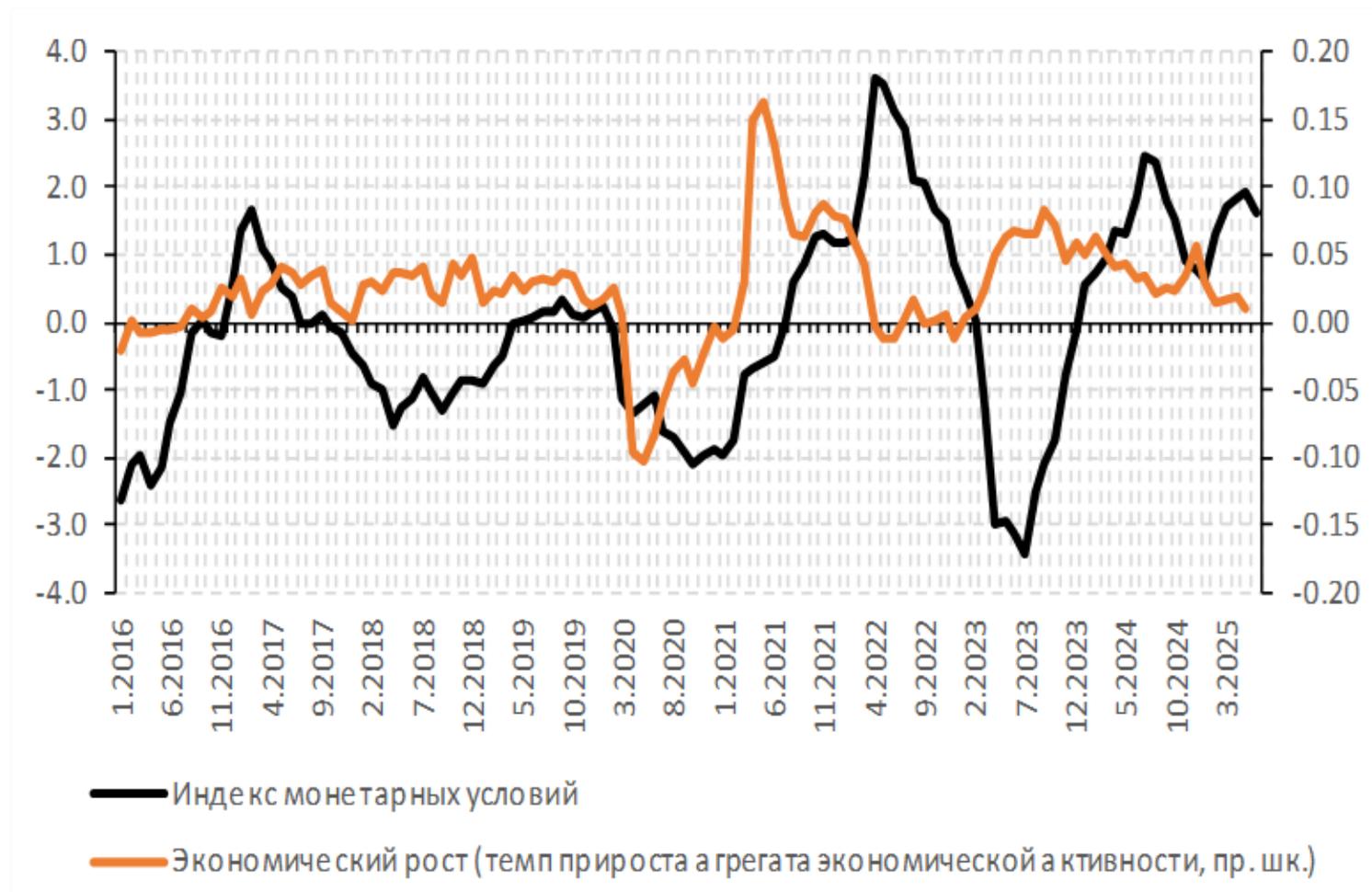
**Ведущий эксперт И. Медведев**

**Ведущий эксперт А. Дешко**

**Ведущий эксперт В. Панкова**

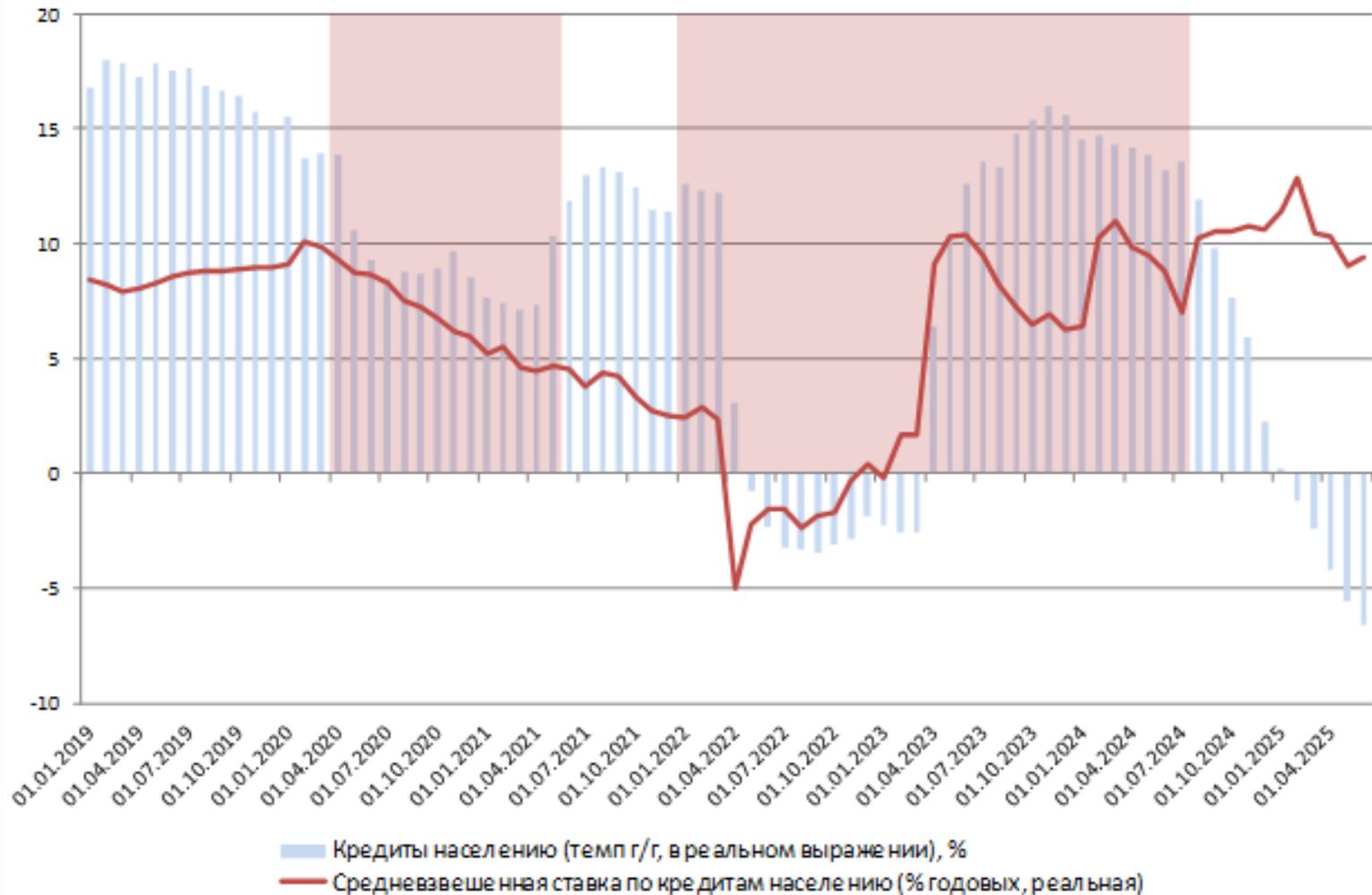
**Эксперт Е. Орлова**

# Индекс монетарных условий\* (ставка, курс) и экономический рост (% г/г)

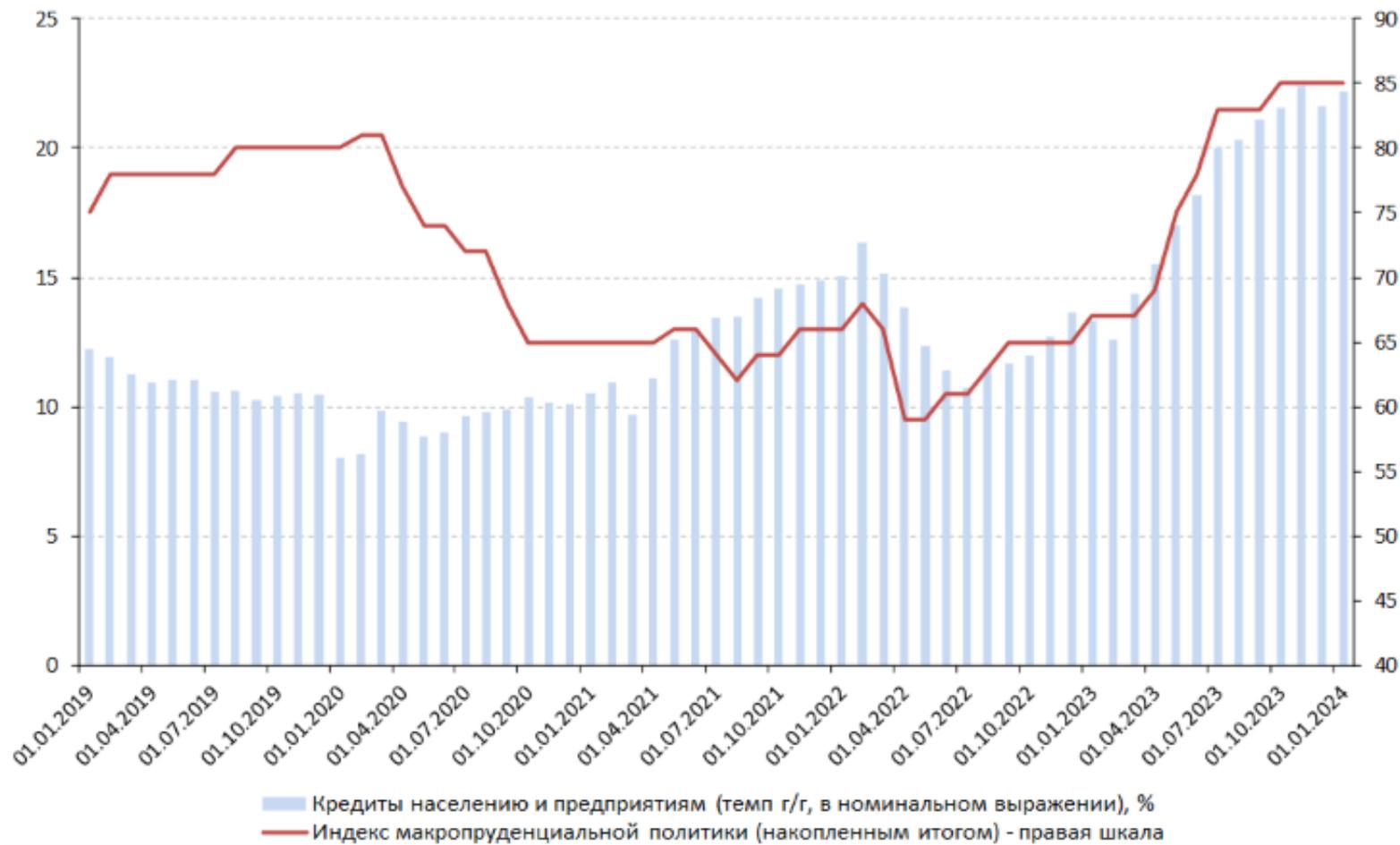


\* Повышение индекса соответствует ужесточению монетарных условий (рост ставки, укрепление рубля), снижение - смягчению

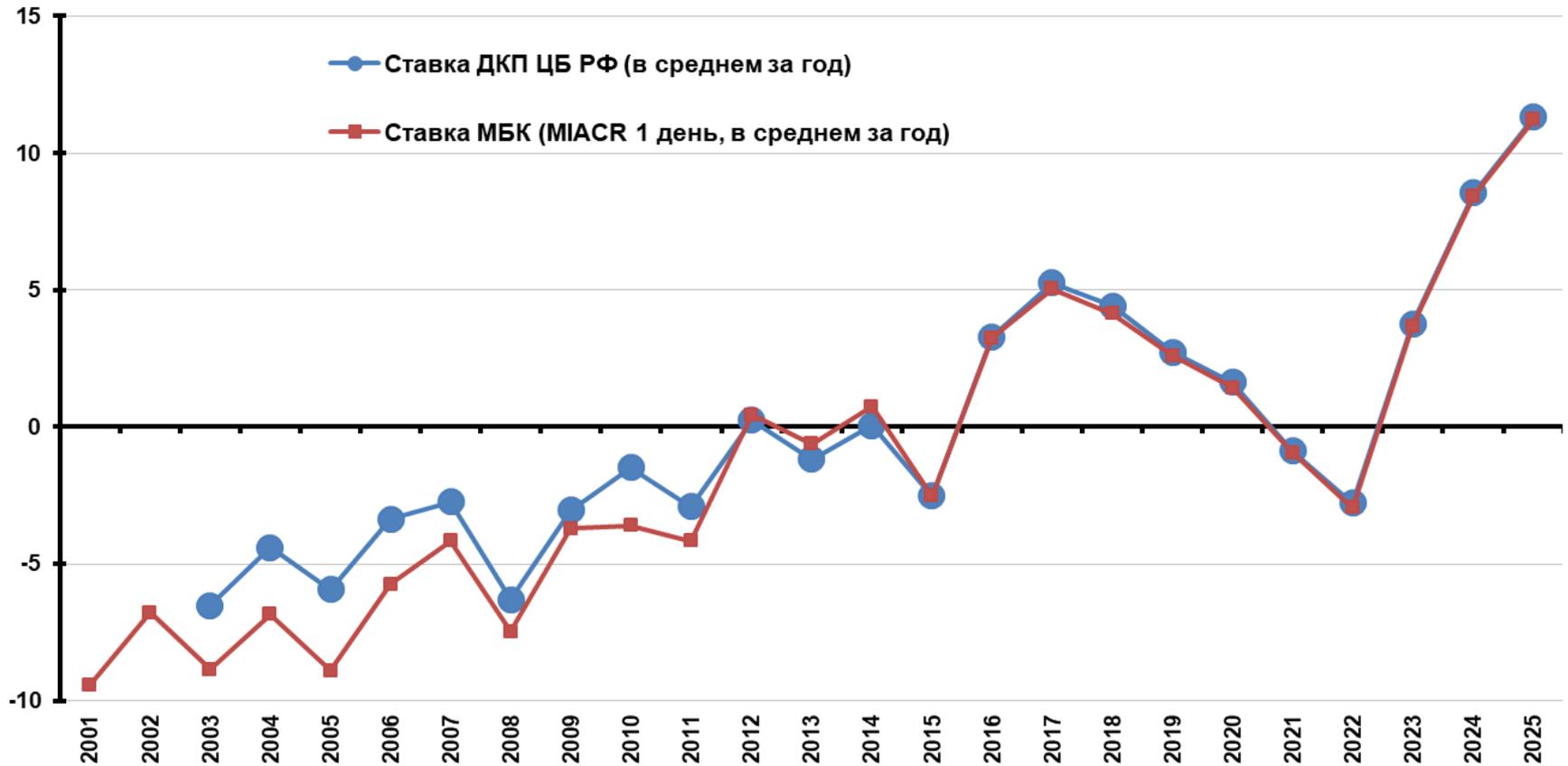
# Динамика кредитного портфеля банков и средневзвешенной процентной ставки по кредитам населению (в реальном выражении)



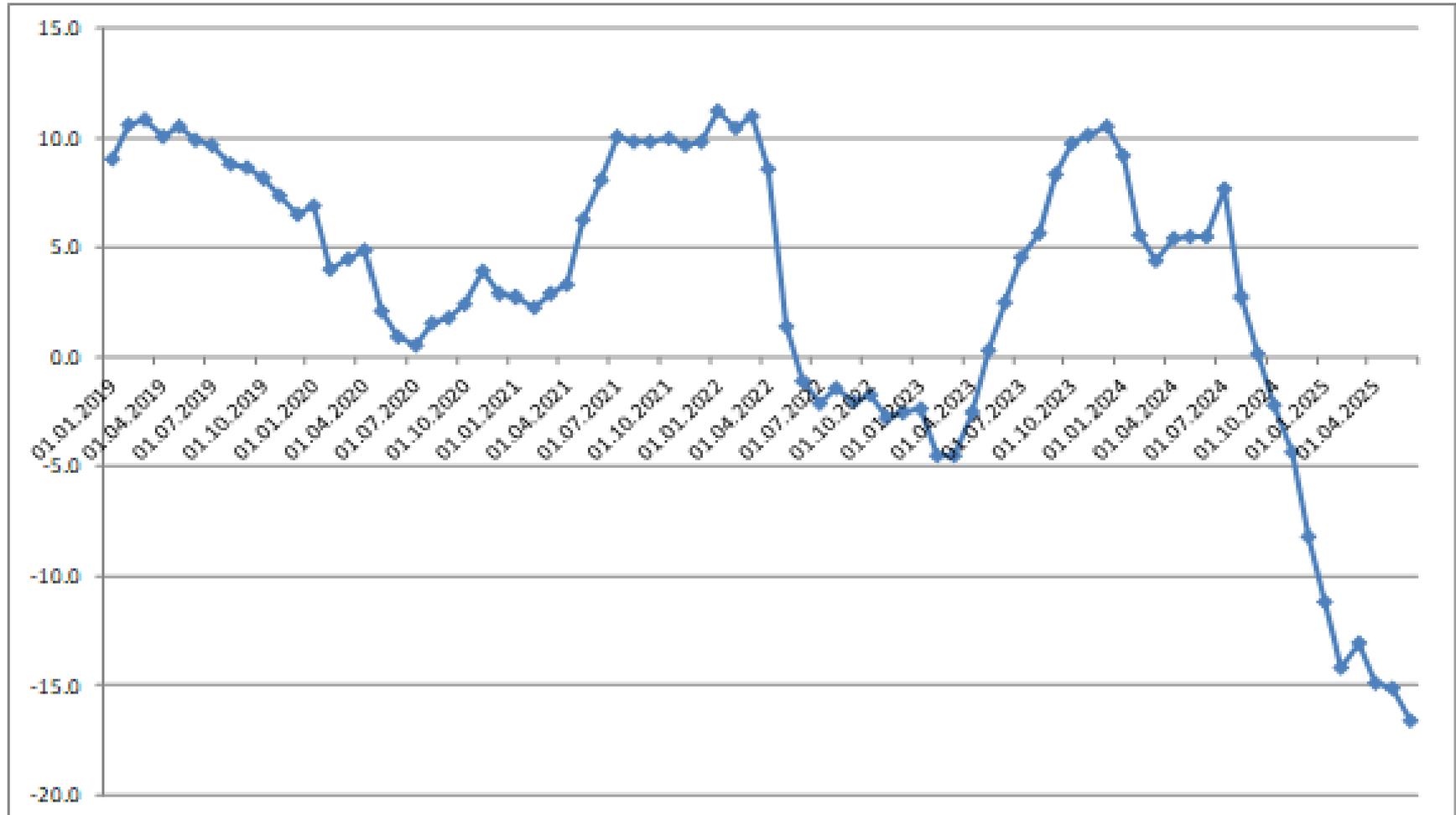
# Динамика банковских кредитов экономике (населению и предприятиям) и индекс макропруденциальной политики



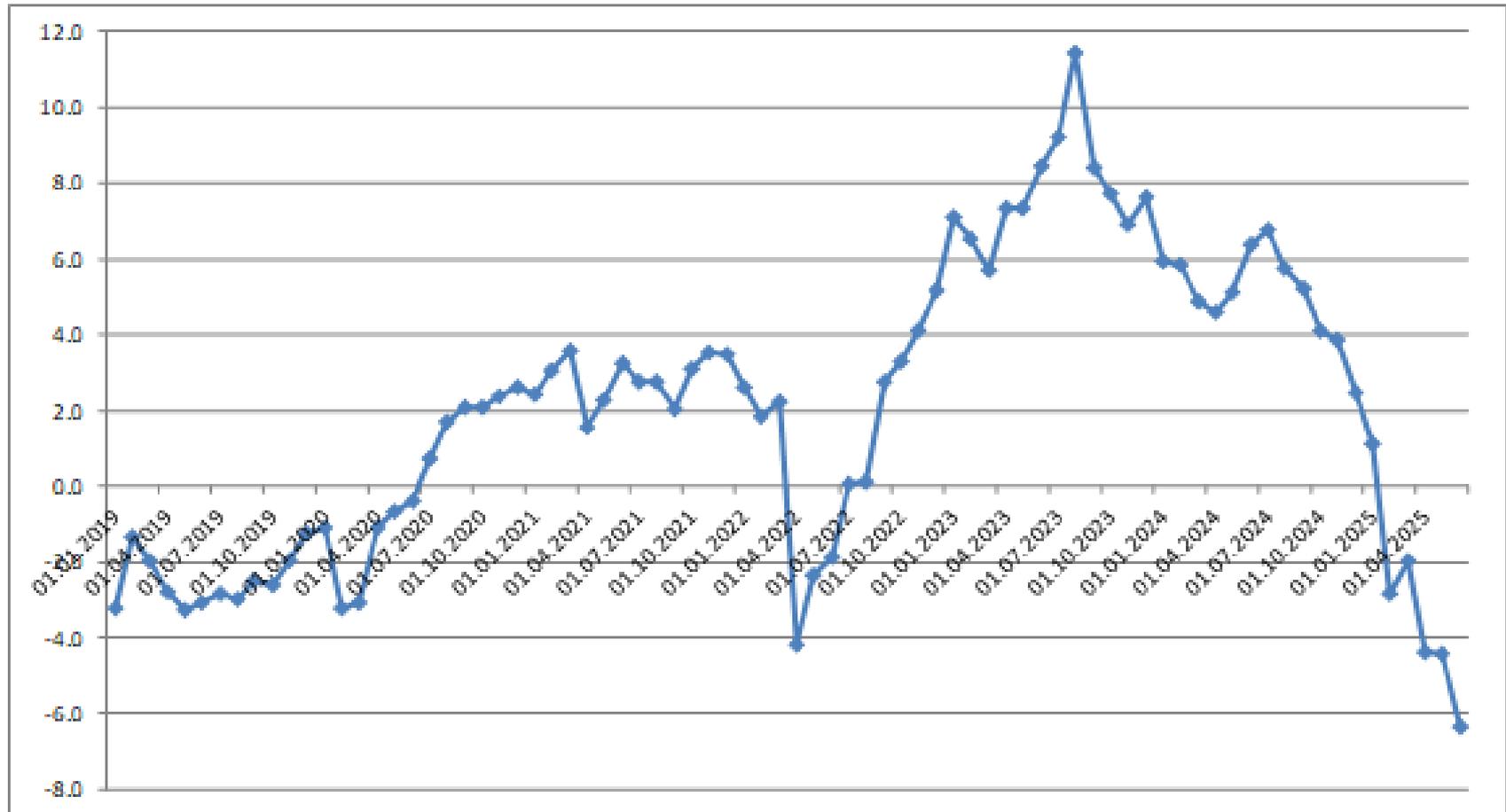
# Реальные ставки денежного рынка (% годовых)



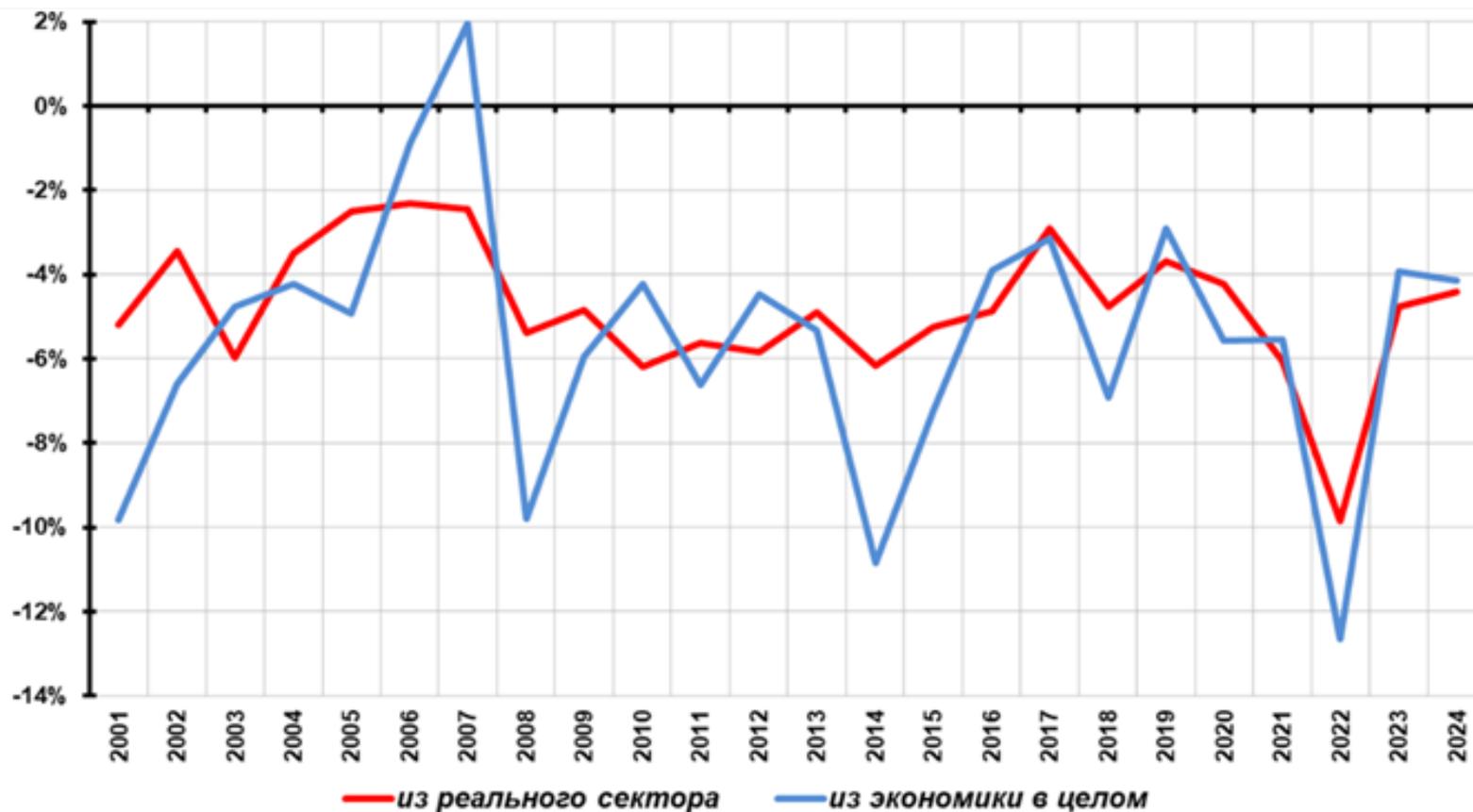
## Чистый денежный поток от операций населения на кредитном рынке (в % к величине долга населения)



## Чистый денежный поток от операций предприятий на кредитном рынке (в % к величине долга предприятий)

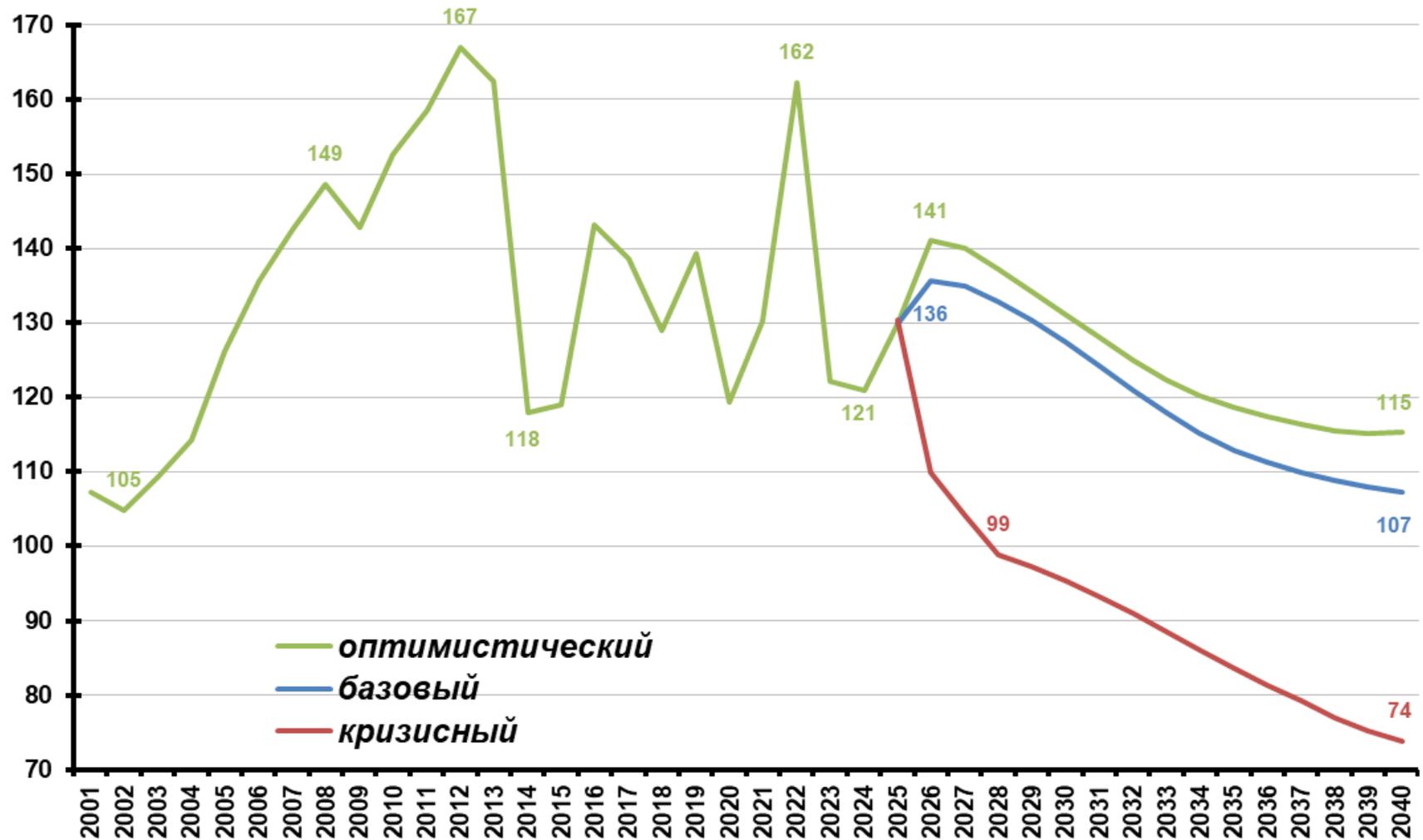


# Чистый отток капитала и инвестиционных доходов из российской экономики («+» – чистый приток, «-» – чистый отток, в % к ВВП)

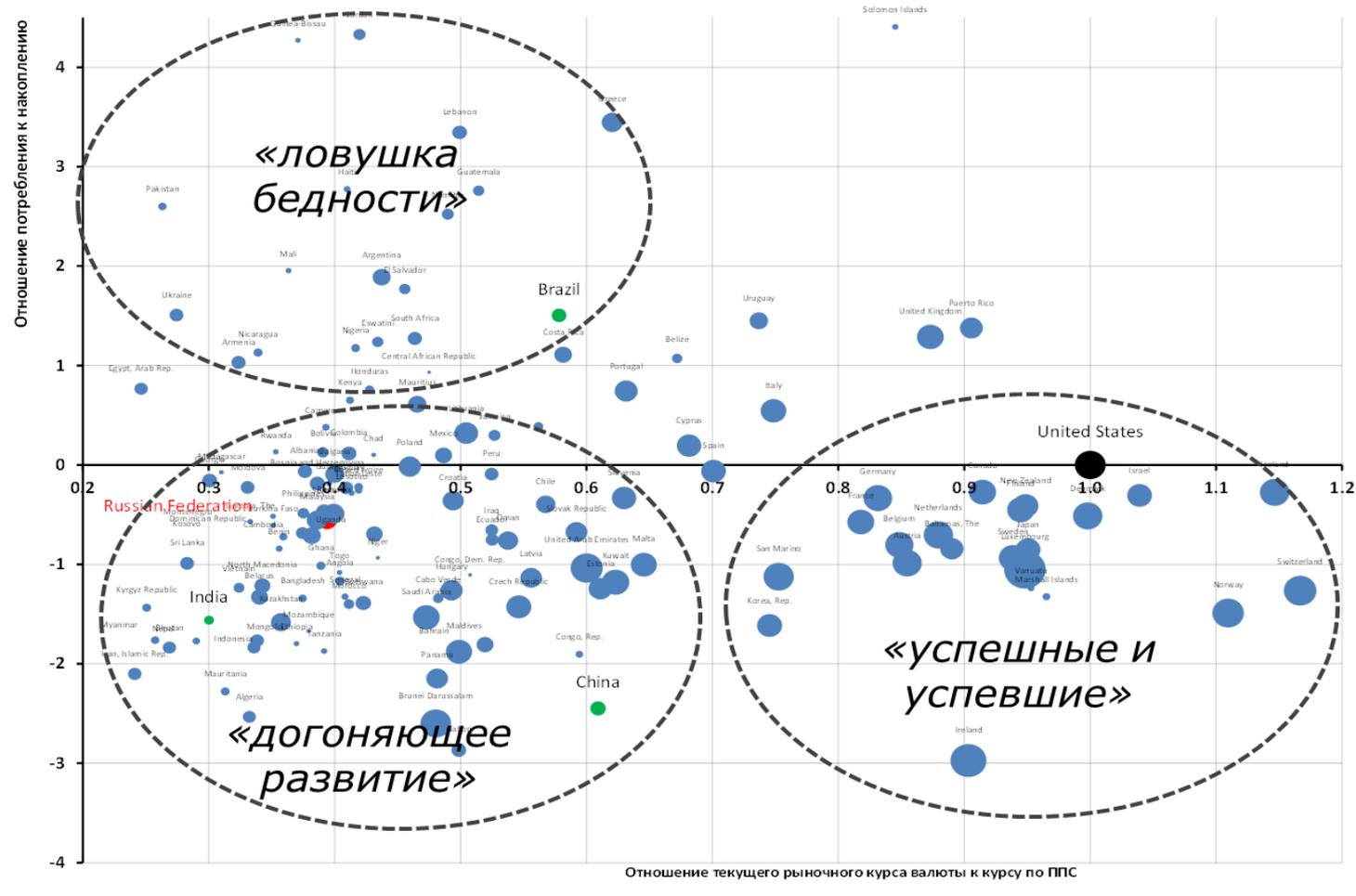


\* 2007 г. – исключено влияние перераспределения активов в результате банкротства НК ЮКОС

# Реальный эффективный курс рубля, 2000 г. =100%



# Взаимосвязь между покупательной способностью национальной валюты и геоэкономическим позиционированием страны (2019)



\* Размер круга соответствует величине подушевого ВВП

# Ключевые позиции платежного баланса России

## исходное состояние (до геополитического шока 2022 г.)

Дебет
<i>Импорт товаров и услуг (основа)</i>
<i>Чистые выплаты инвест. дохода</i>
<i>Заруб. активы (вывоз капитала) и накопление ЗВР</i>

Кредит
<i>Экспорт товаров и услуг (основа)</i>
<i>Сверхприбыль за счет экспорта сырьевых товаров</i>

\* зеленым выделены статьи платежного баланса, способствующие укреплению рубля, оранжевым – ослаблению

# Ключевые позиции платежного баланса России

## перспектива при инерционном развитии

Дебет
<i>Импорт материалов и комплектующих для нового экспорта в рамках стратегического партнерства</i>
<i>Импорт товаров и услуг (основа)</i>
<i>Импорт, компенсирующий расходы, связанные с ведением геополитического конфликта</i>
<i>Чистые выплаты инвест. дохода, включая новые обязательства перед стратегическими партнерами</i>
<i>Заруб.активы (вывоз капитала), включая наращивание активов в валютах стратегических партнеров, обеспечивающие торговлю с ними</i>

Кредит
<i>Экспорт товаров, произведенных совместными со стратегическими партнерами компаниями</i>
<i>Экспорт товаров и услуг (основа)</i>
<i>Обязательства перед стратегическими партнерами</i>
<i>Дополнительные обязательства в валютах стратегических партнеров, обеспечивающие торговлю с ними</i>

\* зеленым выделены статьи платежного баланса, способствующие укреплению рубля, оранжевым – ослаблению

# Ключевые позиции платежного баланса России

## перспектива – целевое состояние

Дебет
<i>Импорт материалов и комплектующих, необходимых для новых отечественных производств</i>
<i>Импорт товаров и услуг (основа)</i>
<i>Импорт, компенсирующий расходы, связанные с ведением геополитического конфликта</i>
<i>Инвестиционный импорт для производства продукции, обеспечивающей новые направления производства (в т.ч. экспортного)</i>
<i>Дополнительные заруб. активы - кредиты, выданные внешнеторговым партнерам в рублях/российских стейблкоинах</i>

Кредит
<i>Новые направления экспорта товаров, произведенных отечественными компаниями</i>
<i>Экспорт товаров и услуг (основа)</i>
<i>Чистые поступления инвест. дохода</i>
<i>Снижение иностранных активов (с оптимизацией их структуры)</i>
<i>Дополнительные обязательства в рублях на российских кор. счетах стран-партнеров, обеспечивающие внешнюю торговлю с ними</i>

\* зеленым выделены статьи платежного баланса, способствующие укреплению рубля, оранжевым – ослаблению