

## **Аннотации к докладам конференции**

### **“Финансовый рынок в условиях перемен: вызовы, ресурсы, решения”**

#### **Круглый стол. “Чего ожидать от экономики? В поисках тенденций и ориентиров”**

#### **Илья Фёдоров, главный экономист "БКС Мир инвестиций" - Устойчивость инфляции и инфляционных ожиданий**

Инфляция с 2013 года большую часть времени колебалась в диапазоне 5-7%. Опускаясь в отдельные периоды до 4%, когда бюджетная политика была сбалансирована. Сейчас экономика находится в трансформационном периоде, который сопровождается повышенной инфляцией, более высокими бюджетными расходами, изменениями ожиданий. Точечная цель по инфляции в текущих условиях выглядит достаточно жестко и, возможно, не отражает структуры экономики. Жесткая ДКП может привести инфляцию к 4%, однако рост в этих условиях будет незначительным, сильно ниже инфляции. Этот рост не будет восприниматься широкими слоями населения, а инфляция будет. Опыт ФРС времен Волкера показывает высокие реальные ставки в течение 5 лет, пока трансформировалась экономика под новые условия торговли, но экономика США того времени и экономика РФ разные. США большая открытая экономика, а экономика РФ - малая с рядом ограничений. Возможно, стоит временно отойти от точечной цели по инфляции.