# Информационное сообщение Банка России от 26 апреля 2024 г. "Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 16,00% годовых"

Совет директоров Банка России 26 апреля 2024 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 16,00% годовых. Текущее инфляционное давление постепенно ослабевает, но остается высоким. Из-за сохраняющегося повышенного внутреннего спроса, превышающего возможности расширения предложения, инфляция будет возвращаться к цели несколько медленнее, чем Банк России прогнозировал в феврале.

Возвращение инфляции к цели и ее дальнейшая стабилизация вблизи 4% предполагают более продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике, чем прогнозировалось ранее. В базовом сценарии Банк России повысил прогноз средней ключевой ставки в 2024 и 2025 годах до 15,0-16,0% и 10,0-12,0% соответственно. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика закрепит процесс дезинфляции в экономике. Согласно прогнозу Банка России, c учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,3-4,8% в 2024 году и вернется к 4% в 2025 году.

В марте текущий рост цен с поправкой на сезонность снизился до 4,5% в пересчете на год (после 6,3% в феврале). Это снижение во многом произошло за счет волатильных компонентов. Устойчивое инфляционное давление также уменьшилось, но остается высоким из-за активного роста внутреннего спроса. Показатель базовой инфляции с поправкой на сезонность в марте уменьшился до 6,1% в пересчете на год (после 6,8% в феврале). Годовая инфляция существенно не менялась с начала марта и, по оценке на 22 апреля, составила 7,8%.

Инфляционные ожидания демонстрируют разнонаправленную динамику, но в целом остаются на повышенных уровнях. В апреле инфляционные ожидания населения продолжили снижаться. Ценовые ожидания предприятий, напротив, немного выросли после нескольких месяцев снижения.

Оперативные индикаторы указывают на то, что в I квартале 2024 года российская экономика продолжает расти заметно быстрее, чем прогнозировалось. Потребительская активность остается высокой на фоне существенного роста доходов населения и уверенных потребительских настроений. Данные опросов предприятий свидетельствуют о сохранении высокого инвестиционного спроса. Отклонение российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста остается значительным. Прогноз по росту ВВП в 2024 году повышен до 2,5-3,5%.

Дефицит трудовых ресурсов - главное ограничение для расширения выпуска товаров и услуг. При этом жесткость рынка труда продолжает нарастать. По данным мониторинга предприятий, дефицит рабочей силы вырос в большинстве отраслей.

Денежно-кредитные условия значимо не изменились с момента предыдущего заседания Совета директоров Банка России. Продолжается рост номинальных и реальных процентных ставок. Высокие рыночные ставки поддерживают сберегательные настроения. При этом возросшие доходы позволяют населению одновременно наращивать сбережения и потребление.

Кредитная активность остается высокой, но динамика кредитования неоднородна по секторам. Необеспеченное потребительское кредитование ускорилось. Ипотечное кредитование продолжает замедляться за счет рыночного сегмента. Корпоративное кредитование увеличилось в марте после умеренного роста в начале года. Но в целом темпы прироста корпоративного кредитования снизились по сравнению с IV кварталом прошлого года (с исключением сезонности).

На среднесрочном горизонте баланс рисков для инфляции остается смещенным в сторону проинфляционных. Основные проинфляционные риски связаны с изменением условий внешней торговли (в том числе под влиянием геополитической напряженности), с сохранением высоких инфляционных ожиданий и отклонения российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста, а также с траекторией нормализации бюджетной политики. Дезинфляционные риски в первую очередь связаны с более быстрым замедлением роста внутреннего спроса, чем ожидается в базовом сценарии.

По итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 26 апреля 2024 года Банк России опубликовал среднесрочный прогноз. 13 мая 2024 года Банк России опубликует Резюме обсуждения ключевой ставки и Комментарий к среднесрочному прогнозу.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 7 июня 2024 года. Время публикации пресс-релиза о решении Совета директоров Банка России - 13:30 по московскому времени.

# Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 26 апреля 2024 года

# Основные параметры прогноза Банка России в рамках базового сценария (прирост в % к предыдущему году, если не указано иное)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2023 (факт) | 2024 | 2025 | 2026 |
| Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года | 7,4 | 4,3-4,8 | 4,0 | 4,0 |
| Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году | 5,9 | 6,2-6,4 | 4,0-4,2 | 4,0 |
| Ключевая ставка, в среднем за год, в % годовых | 9,9 | 15,0-16,01 | 10,0-12,0 | 6,0-7,0 |
| Валовой внутренний продукт | 3,6 | 2,5-3,5 | 1,0-2,0 | 1,5-2,5 |
| - в %, IV квартал к IV кварталу предыдущего года | 4,9 | 0,5-1,5 | 1,5-2,5 | 1,5-2,5 |
| Расходы на конечное потребление | 6,6 | 2,5-3,5 | 0,0-1,0 | 1,5-2,5 |
| - домашних хозяйств | 6,5 | 2,5-3,5 | 0,0-1,0 | 1,5-2,5 |
| Валовое накопление | 15,8 | 3,0-5,0 | 0,0-2,0 | 1,0-3,0 |
| - основного капитала | 8,8 | 3,0-5,0 | 0,0-2,0 | 1,0-3,0 |
| Экспорт | - 2 | (-0,5)-1,5 | 1,5-3,5 | 1,0-3,0 |
| Импорт | - 2 | 1,0-3,0 | (-1,0)-1,0 | 1,0-3,0 |
| Денежная масса в национальном определении | 19,4 | 10-15 | 5-10 | 6-11 |
| Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте3 | 22,7 | 8-13 | 7-12 | 8-13 |
| - к организациям | 22,6 | 8-13 | 7-12 | 8-13 |
| - к населению, в том числе | 23,0 | 7-12 | 7-12 | 8-13 |
| ипотечные жилищные кредиты | 30,1 | 7-12 | 10-15 | 10-15 |

# Показатели платежного баланса России в рамках базового сценария4 (млрд долл. США, если не указано иное)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2023 (факт) | 2024 | 2025 | 2026 |
| Счет текущих операций | 50 | 50 | 44 | 33 |
| Торговый баланс | 121 | 121 | 117 | 108 |
| Экспорт | 424 | 425 | 426 | 427 |
| Импорт | 303 | 304 | 309 | 319 |
| Баланс услуг | -34 | -31 | -32 | -33 |
| Экспорт | 41 | 43 | 44 | 46 |
| Импорт | 75 | 75 | 76 | 79 |
| Баланс первичных и вторичных доходов | -37 | -39 | -41 | -43 |
| Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом | 49 | 50 | 44 | 33 |
| Сальдо финансового счета, исключая резервные активы | 53 | 62 | 45 | 29 |
| Чистое принятие обязательств | -8 | 4 | 6 | 10 |
| Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы | 45 | 65 | 51 | 39 |
| Чистые ошибки и пропуски | -6 | -3 | 0 | 0 |
| Изменение резервных активов | -10 | -14 | -1 | 4 |
| Цена нефти Brent, в среднем за год, долл. США за баррель | 82 | 85 | 80 | 70 |

──────────────────────────────

1 С учетом того, что с 1 января по 26 апреля 2024 года средняя ключевая ставка равна 16,0%, с 27 апреля до конца 2024 года средняя ключевая ставка прогнозируется в диапазоне 14,5-16,0%. Дополнительная информация о формате прогноза ключевой ставки представлена в методологическом комментарии [http://cbr.ru/Content/Document/File/120322/comment\_20210422.pdf].

2 Данные по использованию ВВП за 2023 год в части экспорта и импорта пока не опубликованы Росстатом.

3 Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевые ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период. По ипотечным жилищным кредитам - без учета приобретенных банками прав требования.

4 В знаках шестого издания "Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции" (РПБ6). В финансовом счете "+" - чистое кредитование, "-" - чистое заимствование. Из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.