

Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п., до 7,25% годовых

23.03.2018

Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п., до 7,25% годовых

Совет директоров Банка России 23 марта 2018 года принял решение снизить [ключевую ставку](#) на 25 б.п., до 7,25% годовых. Годовая инфляция остается на устойчиво низком уровне. Инфляционные ожидания постепенно снижаются. По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 3–4% в конце 2018 года и будет находиться вблизи 4% в 2019 году. В этих условиях Банк России продолжит снижение ключевой ставки и завершит переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году.

Совет директоров Банка России, принимая решение по ключевой ставке, исходил из следующего.

Динамика инфляции. Годовая инфляция остается на устойчиво низком уровне. Она составила 2,2% в феврале 2018 года. Сохранение инфляции ниже 4% более длительное время, чем оценивалось ранее, дает основание для более быстрого завершения перехода к нейтральной денежно-кредитной политике в этом году.

Факторы, которые раньше оценивались в основном как временные, под воздействием ряда структурных изменений приобретают более длительный характер. Во-первых, инвестиции в сельское хозяйство и расширение его производственного потенциала снижают зависимость урожая от погодных условий и оказывают сдерживающее влияние на рост продовольственных цен. Во-вторых, применение бюджетного правила уменьшает чувствительность внутренних экономических условий, в том числе динамики валютного курса и инфляции, к изменениям цен на нефть. Все это делает процесс стабилизации инфляции на низких уровнях более устойчивым и снижает риски ее существенных колебаний.

Текущая динамика потребительских цен способствует снижению инфляционных ожиданий населения и бизнеса. Это, в свою очередь, вносит дополнительный вклад в сдерживание инфляции. Однако инфляционные ожидания населения все еще заметно превышают цель по инфляции, сохраняется их чувствительность к возможному повышению цен на отдельные группы товаров, в том числе продовольствие.

Замедление годовой инфляции может продолжиться в первом полугодии, что отчасти связано с эффектом высокой базы прошлого года по продовольственной инфляции. Постепенное возвращение инфляции к целевому уровню начнется во второй половине текущего года, чему будет способствовать дальнейшее восстановление внутреннего спроса. По прогнозу Банка России, инфляция составит 3–4% в 2018 году и будет находиться вблизи 4% в 2019 году.

Денежно-кредитные условия. Денежно-кредитные условия продолжают смягчаться, их дезинфляционное влияние постепенно ослабевает.

Основной вклад в смягчение денежно-кредитных условий внесла динамика процентных ставок. При этом реальные процентные ставки сохраняются в положительной области, что способствует привлекательности сбережений. Неценовые условия кредитования юридических лиц в основном остаются сдерживающими, банки по-прежнему консервативно подходят к отбору заемщиков и увеличению объемов кредитования. Рост ипотечного и потребительского кредитования пока не создает рисков превышения инфляцией 4%.

Принятое решение по ключевой ставке и потенциал ее последующего снижения будут способствовать дальнейшему смягчению денежно-кредитных условий, что поддержит рост внутреннего спроса и создаст условия для приближения годовой инфляции к 4%.

Экономическая активность. Рост экономической активности возобновился в начале текущего года после ее снижения под влиянием временных факторов в конце 2017 года.

Годовой темп прироста промышленного производства в январе—феврале вернулся в положительную область. Продолжился рост инвестиционной активности. Увеличение реальных заработных плат и расширение розничного кредитования поддерживают восстановление потребительского спроса.

Взгляд Банка России на перспективы роста российской экономики в целом не изменился. Банк России несколько повысил цены на нефть в базовом сценарии прогноза. Однако это не привело к существенному пересмотру темпов экономического роста в России на среднесрочном горизонте, учитывая уменьшение чувствительности экономики к изменению цен на нефть и сохранение

структурных ограничений. Темпы роста ВВП составят 1,5–2% в 2018-2020 годах, что соответствует потенциальным темпам экономического роста.

Инфляционные риски. Оценка Банком России набора рисков для инфляции также значимо не изменилась, за исключением рисков со стороны рынка труда. Динамика заработных плат и безработицы создает предпосылки для возможного усиления проинфляционного давления. Пока остается неопределенность в оценке продолжительности и масштаба действия данных факторов. Банк России будет уделять особое внимание ситуации на рынке труда, в том числе оценивать влияние динамики доходов и заработных плат на потребительское поведение и инфляцию.

Банк России также будет отслеживать риски со стороны внешних условий, учитывая эпизоды повышенной волатильности на мировых рынках на фоне нормализации денежно-кредитной политики в других странах и усиления неопределенности в сфере торговой политики.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на [27 апреля 2018 года](#). Время публикации пресс-релиза о решении Совета директоров Банка России — 13:30 по московскому времени.

Процентные ставки по операциям Банка России

(% годовых)

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	С	
				12.02.2018	26.03.2018
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» ¹ ; ломбардные кредиты; операции РЕПО	1 день	8,50	8,25
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 день	8,50	8,25
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами ²	от 2 до 549 дней ²	9,25	9,00
		Аукционы «валютный своп» ¹	3 месяца	7,75	7,50
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Аукционы РЕПО	от 1 до 2 дней ³	7,50	7,25
		Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней ³ , 1 неделя	(ключевая ставка)	(ключевая ставка)
	Операции постоянного действия	Депозитные операции	1 день, до востребования	6,50	6,25

Справочно: [Ставка рефинансирования](#)⁴

¹ Указана процентная ставка по рублевой части; процентная ставка по валютной части приравнена к процентным ставкам LIBOR по кредитам на срок 1 день в соответствующих иностранных валютах.

² Кредиты, предоставляемые по плавающей процентной ставке, привязанной к уровню ключевой ставки Банка России.

³ Операции «тонкой настройки».

⁴ Значение ставки рефинансирования Банка России с 01.01.2016 [приравнено](#) к значению ключевой ставки Банка России на соответствующую дату. С 01.01.2016 самостоятельное значение ставки рефинансирования не устанавливается. [Значения ставки рефинансирования до 01.01.2016](#)

[Процентные ставки по операциям Банка России, проведение которых приостановлено](#)

23 марта 2018 года

Адрес страницы: <http://moscowdebt.mos.ru/presscenter/news/detail/7216132.html>

[Финансовое агентство г. Москвы](#)