

## Информационное сообщение Банка России от 25 октября 2024 г. "Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 200 б.п., до 21,00% годовых"

Совет директоров Банка России 25 октября 2024 года принял решение повысить **ключевую ставку** на 200 б.п., до 21,00% годовых. Инфляция складывается существенно выше июльского прогноза Банка России. Продолжают увеличиваться инфляционные ожидания. Рост внутреннего спроса значительно опережает возможности расширения предложения товаров и услуг. Дополнительные бюджетные расходы и связанное с этим расширение дефицита федерального бюджета в 2024 году имеют проинфляционные эффекты. Требуется дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики, для того чтобы обеспечить возвращение **инфляции** к цели и снизить инфляционные ожидания. Банк России допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,5-5,0% в 2025 году, 4,0% в 2026 году и будет находиться на цели в дальнейшем.

В сентябре текущий рост цен с поправкой на сезонность увеличился до 9,8% в пересчете на год после 7,5% в августе. Аналогичный показатель базовой **инфляции** увеличился до 9,1% после 7,7% в августе. Инфляционное давление, в том числе устойчивое, приблизилось к максимальным значениям с начала текущего года. Годовая инфляция, по оценке на 21 октября, составила 8,4% и по итогам 2024 года ожидается в диапазоне 8,0-8,5%.

Инфляционные ожидания значимо выросли. В октябре ожидания населения и бизнеса достигли максимумов с начала года, во многом реагируя на текущую высокую **инфляцию**. Краткосрочные инфляционные ожидания профессиональных аналитиков и долгосрочные ожидания, рассчитанные из инструментов финансового рынка, также увеличились. Высокие инфляционные ожидания усиливают инерцию устойчивой инфляции.

Российская экономика продолжает расти, но более умеренными темпами, чем в первом полугодии 2024 года. Данное замедление в основном связано с нарастанием ограничений на стороне предложения, включая снижение доступности свободных производственных мощностей и трудовых ресурсов. Внутренний спрос поддерживается ростом кредитования и доходов населения и бизнеса, а также увеличением бюджетных расходов. Отклонение российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста остается значительным. Об этом свидетельствует и высокое текущее инфляционное давление.

Рынок труда остается жестким. Безработица сохраняется на исторических минимумах. Дефицит трудовых ресурсов нарастает в широком круге отраслей. Рост заработных плат продолжает опережать рост производительности труда.

Денежно-кредитные условия продолжают ужесточаться. С середины сентября повысились ставки денежного и долгового рынка, кредитные и депозитные ставки. Кривая доходности ОФЗ сдвинулась вверх на всех сроках. Однако рост инфляционных ожиданий сдерживает ужесточение денежно-кредитных условий в реальном выражении.

Высокие рыночные ставки поддерживают сберегательные настроения населения. Завершение с 1 июля безадресной льготной ипотеки, рост ставок и ужесточение макропруденциальной политики привели к охлаждению розничного кредитования. Темпы роста корпоративного кредитования, напротив, остаются высокими из-за значимого вклада менее чувствительных к рыночным ставкам операций. В результате общий кредит экономике по-прежнему растет высокими темпами. Принятое Банком России решение ускорит формирование денежно-кредитных условий, необходимых для возвращения кредитования к сбалансированному росту.

По итогам заседания Совета директоров по **ключевой ставке** 25 октября 2024 года Банк России обновил **среднесрочный прогноз**. В базовом сценарии учтены обновленные бюджетные проектировки и решения по индексации регулируемых цен и тарифов. С учетом этого, а также более высокого текущего инфляционного давления и роста инфляционных ожиданий Банк России повысил прогноз по **инфляции** на 2024 - 2025 годы. Для возвращения инфляции к цели и ее стабилизации вблизи 4% потребуется значительно более высокая среднесрочная траектория ключевой ставки, чем прогнозировалось в июле.

На среднесрочном горизонте баланс рисков для **инфляции** по-прежнему существенно смещен в сторону проинфляционных. Основные риски связаны с сохранением высоких инфляционных ожиданий и отклонения российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста, а также с ухудшением условий внешней торговли.

Банк России исходит из объявленных параметров бюджетной политики. Изменение этих

параметров может потребовать корректировки проводимой денежно-кредитной политики.

6 ноября 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 20 декабря 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 25 октября 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	2027
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	7,4	8,0-8,5	4,5-5,0	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	5,9	8,2-8,4	6,1-6,8	4,0-4,2	4,0
Ключевая ставка, в среднем за год, в % годовых	9,9	17,5 <sup>1</sup>	17,0-20,0	12,0-13,0	7,5-8,5
Валовой внутренний продукт	3,6	3,5-4,0	0,5-1,5	1,0-2,0	1,5-2,5
- в %, IV квартал к IV кварталу предыдущего года	4,9	2,0-3,0	0,5-1,5	1,0-2,0	1,5-2,5
Расходы на конечное потребление	6,6	3,5-4,5	0,0-1,0	1,0-2,0	1,5-2,5
- домашних хозяйств	6,5	4,5-5,5	0,0-1,0	1,0-2,0	1,5-2,5
Валовое накопление	15,8	3,5-5,5	0,5-2,5	0,0-2,0	1,0-3,0
- основного капитала	8,8	6,0-8,0	0,5-2,5	0,5-2,5	1,0-3,0
Экспорт	- <sup>2</sup>	(-2,0)-0,0	0,5-2,5	1,0-3,0	1,0-3,0
Импорт	- <sup>2</sup>	(-3,0)-(-1,0)	0,5-2,5	0,0-2,0	1,0-3,0
Денежная масса в национальном определении	19,4	17-20	6-11	6-11	6-11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте <sup>3</sup>	22,7	15-18	8-13	7-12	8-13
- к организациям	22,6	17-20	8-13	7-12	8-13
- к населению, в том числе	23,0	12-15	6-11	7-12	8-13
ипотечные жилищные кредиты	29,4	8-11	8-13	10-15	10-15

<sup>1</sup> С учетом того, что с 1 января по 27 октября 2024 года средняя **ключевая ставка** равна 16,7%, с 28 октября до конца 2024 года средняя ключевая ставка прогнозируется в диапазоне 21,0-21,3%. Дополнительная информация о формате прогноза ключевой ставки представлена в методологическом комментарии [[http://cbr.ru/Content/Document/File/120322/comment\\_20210422.pdf](http://cbr.ru/Content/Document/File/120322/comment_20210422.pdf)].

<sup>2</sup> Данные по использованию ВВП за 2023 год в части экспорта и импорта пока не

опубликованы Росстатом.

<sup>3</sup> 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 долевого 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.

**Показатели платежного баланса России в рамках базового сценария<sup>4</sup>**  
(млрд долл. США, если не указано иное)

	2023 (факт)	2024	2025	2026	2027
Счет текущих операций	50	61	51	43	31
Торговый баланс	122	133	120	113	103
Экспорт	424	422	423	427	431
Импорт	303	289	303	313	327
Баланс услуг	-35	-38	-38	-39	-40
Экспорт	41	42	44	45	46
Импорт	76	80	82	83	85
Баланс первичных и вторичных доходов	-36	-34	-31	-32	-33
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	49	61	51	43	31
Сальдо финансового счета, исключая резервные активы	52	78	52	28	27
Чистое принятие обязательств	-8	-20	-1	4	6
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	44	58	51	32	33
Чистые ошибки и пропуски	-7	4	0	0	0
Изменение резервных активов	-10	-14	-1	15	3
Цена нефти Brent, в среднем за год, долл. США за баррель	82	80	80	75	70

<sup>4</sup> 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.