

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, с 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	15,0-16,0 ¹	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 валюте ³	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.