**Центральный банк Российской Федерации (Банк России)  
Пресс-служба**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12  
[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru/)

**Информация**

Банк России принял решение снизить ключевую ставку до 9,75% годовых

*Совет директоров Банка России 24 марта 2017 года принял решение снизить*[*ключевую ставку*](http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart_system/rates_table_17.htm&pid=dkp&sid=ITM_49976)*до 9,75% годовых. Совет директоров отмечает, что инфляция замедляется быстрее, чем прогнозировалось, продолжается снижение инфляционных ожиданий и восстановление экономической активности. Инфляционные риски несколько снизились, но сохраняются на повышенном уровне. В этих условиях при сохранении умеренно жесткой денежно-кредитной политики целевой уровень инфляции в 4% будет достигнут до конца 2017 года и будет поддерживаться в дальнейшем.*

*Банк России будет оценивать дальнейшую динамику инфляции и экономики относительно прогноза и допускает возможность постепенного снижения ключевой ставки во II*–*III кварталах текущего года.*

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

**Динамика инфляции.** Инфляция снижается быстрее, чем прогнозировалось. По оценке за первые двадцать дней марта, годовые темпы прироста потребительских цен сократились до 4,3% с 5,0% в январе 2017 года. В феврале продолжилось замедление роста цен по всем основным группам товаров и услуг, а также снижение показателей месячной инфляции с исключением сезонности. Существенный вклад в замедление инфляции внесло укрепление рубля на фоне более высоких, чем ожидалось, цен на нефть, сохранение интереса внешних инвесторов к вложениям в российские активы, а также снижение страновой премии за риск. В результате высокого урожая в 2015–2016 годах выросли запасы сельскохозяйственной продукции, что привело к значительному замедлению продовольственной инфляции и снижению цен на плодоовощную продукцию.

Дезинфляционное влияние внутреннего спроса сохраняется. Домашние хозяйства в основном продолжают придерживаться сберегательной модели поведения. При этом наметились признаки оживления потребительской активности, а заработные платы растут как в номинальном, так и реальном выражении. Динамика потребительского кредитования не несет инфляционных рисков. Заметное замедление инфляции будет способствовать дальнейшему снижению инфляционных ожиданий населения и бизнеса. По прогнозу Банка России, с учетом принятого решения и сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики годовой темп прироста потребительских цен снизится до 4% до конца 2017 года и будет поддерживаться вблизи указанного целевого уровня в 2018–2019 годах.

**Денежно-кредитные условия**. Для поддержания склонности к сбережениям и тенденции к устойчивому замедлению инфляции под влиянием ограничений со стороны спроса необходимо сохранение умеренно жестких денежно-кредитных условий. Положительные реальные процентные ставки будут поддерживаться на уровне, который обеспечит спрос на кредит, не приводящий к повышению инфляционного давления, а также сохранит стимулы к сбережениям. Постепенное снижение номинальных процентных ставок и смягчение неценовых условий банковского кредитования продолжится. В первую очередь это коснется надежных заемщиков, учитывая сохранение консервативной политики банков. Операции Минфина по покупке иностранной валюты на валютном рынке не оказали заметного влияния на динамику курса рубля в связи с преобладанием факторов в пользу его укрепления. Краткосрочные инфляционные риски, связанные с началом проведения указанных операций, не реализовались.

**Экономическая активность.** Восстановление экономической активности происходит быстрее, чем ожидалось. По оценкам, ВВП увеличивается в поквартальном выражении со II квартала 2016 года и в дальнейшем положительная динамика сохранится. В январе-феврале 2017 года продолжился годовой рост промышленного производства (с исключением календарного фактора), постепенно восстанавливается инвестиционная активность. В I квартале ожидается прирост инвестиций в основной капитал. Безработица остается на стабильном невысоком уровне. Рынок труда подстраивается к новым экономическим условиям при появлении признаков дефицита кадров в отдельных сегментах. Восстановительные процессы становятся более однородными по регионам. Данные опросов отражают улучшение настроений бизнеса и домашних хозяйств, что поддержит улучшение экономической динамики. По оценкам Банка России, наблюдающийся годовой рост реальной заработной платы способствует постепенному повышению потребительской активности. Это не создаст дополнительного проинфляционного давления в условиях увеличения предложения товаров и услуг.

Банк России учитывает неопределенность на рынке нефти и продолжает придерживаться консервативного подхода к прогнозу, закладывая в него снижение цен на нефть до $40 за баррель к концу 2017 года и сохранение вблизи этого уровня в дальнейшем. Ожидается рост ВВП на 1–1,5% по итогам 2017 года и на 1–2% в 2018–2019 годах с учетом текущей динамики восстановительных процессов и повышения устойчивости экономики к колебаниям внешнеэкономической конъюнктуры. Для развития и закрепления позитивных тенденций необходимы структурные преобразования и время.

**Инфляционные риски.** Риски того, что инфляция не достигнет целевого уровня 4% к концу 2017 года, несколько снизились. Однако сохраняются риски для закрепления инфляции на целевом уровне в среднесрочной перспективе. Эти риски связаны с инерцией инфляционных ожиданий, а также возможным быстрым уменьшением склонности к сбережению домашних хозяйств. Негативное влияние на курсовые и инфляционные ожидания может оказывать волатильность мировых товарных и финансовых рынков. Указанные риски могут реализоваться и на среднесрочном горизонте. Проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики позволит ограничить их влияние и закрепить темпы роста потребительских цен вблизи 4% .

Банк России будет оценивать дальнейшую динамику инфляции и экономики относительно прогноза и допускает возможность постепенного снижения ключевой ставки во II–III кварталах текущего года.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на [28 апреля 2017 года](http://www.cbr.ru/DKP/?PrtId=cal_mp). 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** | **c 19.09.2016** | **c 27.03.2017** |  |
| Предоставление ликвидности | Операции постоянного действия | Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп»1; ломбардные кредиты; РЕПО | 1 день | 11,00 | 10,75 |  | |
| Кредиты, обеспеченные золотом | 1 день | 11,00 | 10,75 |  | |
| от 2 до 549 дней2 | 11,50 | 11,25 |  | |
| Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами | 1 день | 11,00 | 10,75 |  | |
| от 2 до 549 дней2 | 11,75 | 11,50 |  | |
| Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки) | Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами2 | от 1 до 3 недель3, 3 месяца, 18 месяцев3 | 10,25 | 10,00 |  | |
| Ломбардные кредитные аукционы2, 3 | 36 месяцев | 10,25 | 10,00 |  | |
| Аукционы «валютный своп»1 | от 1 до 2 дней4 | 10,00 (ключевая ставка) | 9,75 (ключевая ставка) |  | |
| Аукционы РЕПО | от 1 до 6 дней4, 1 неделя |  | |
| Абсорбирование ликвидности | Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки) | Депозитные аукционы | от 1 до 6 дней4, 1 неделя |  | |
| Операции постоянного действия | Депозитные операции | 1 день, до востребования | 9,00 | 8,75 |  | |
|  | |
| Справочно: [Ставка рефинансирования](http://www.cbr.ru/pw.aspx?file=/statistics/credit_statistics/refinancing_rates.htm) 5 | | | | | |  | |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *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 Проведение аукционов приостановлено с 01.07.2016.* |  |  |
| *4 Операции «тонкой настройки».* |  |  |
| *5Значение ставки рефинансирования Банка России с 01.01.2016 года*[*приравнено*](http://www.cbr.ru/DKP/standart_system/3894-u.pdf) *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*](http://www.cbr.ru/pw.aspx?file=/statistics/credit_statistics/refinancing_rates.htm) |  |  |
| [*Процентные ставки по операциям Банка России, проведение которых приостановлено*](http://www.cbr.ru/DKP/standart_system/rates_table.pdf) |  |  |

*24 марта 2017 года*