**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 9,25% годовых**

*Совет директоров Банка России 28 апреля 2017 года принял решение снизить* [*ключевую ставку*](/DKP/print.aspx?file=standart_system/rates_table_17.htm&pid=dkp&sid=ITM_49976) *до 9,25% годовых. Совет директоров отмечает приближение инфляции к целевому уровню и продолжающееся снижение инфляционных ожиданий, а также восстановление экономической активности. Вместе с тем инфляционные риски сохраняются. В условиях умеренно жесткой денежно-кредитной политики целевой уровень инфляции 4% будет достигнут до конца 2017 года и будет поддерживаться вблизи указанного уровня в 2018-2019 годах.*

*Принимая решение о ключевой ставке в дальнейшем, Банк России будет оценивать соотношение вероятностей реализации базового сценария (снижение цен на нефть до $40 за баррель) и сценария с ростом цен на нефть, а также дальнейшую динамику инфляции и развитие экономики относительно прогноза. При этом оценка Банком России возможного общего масштаба снижения ключевой ставки до конца 2017 года не изменилась.*

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

**Динамика инфляции.** Годовая инфляция приблизилась к целевому уровню. Темпы роста потребительских цен снизились до 4,3% с 4,6% в феврале. По оценке на 24 апреля, годовая инфляция составила 4,2-4,3%. В марте продолжилось замедление роста цен по всем основным группам товаров и услуг. Существенный вклад в замедление инфляции внесло укрепление рубля на фоне относительно высоких цен на нефть, сохранения интересов внешних инвесторов к вложениям в российские активы, а также снижения страновой премии за риск. Показатели месячной инфляции с исключением сезонности в феврале и марте сохранялись на низком уровне. В эти месяцы сложилась нехарактерно низкая для данного времени года продовольственная инфляция, чему способствовал высокий объем предложения, в том числе сформировавшийся в результате хорошего урожая 2015-2016 годов. Вероятно, этот эффект будет исчерпан во II квартале, что подтверждают недельные оценки роста цен в апреле, отражающие его ускорение на плодоовощную продукцию. При этом, по оценке, инфляция остается на траектории снижения к целевому уровню 4% до конца 2017 года.

В условиях заметного замедления инфляции в I квартале 2017 года инфляционные ожидания населения и бизнеса существенно снизились. Однако эта тенденция может временно приостановиться на фоне сезонного повышения продовольственной инфляции, к динамике которой чувствительны инфляционные ожидания.

Дезинфляционное влияние внутреннего спроса сохраняется. Домашние хозяйства в основном продолжают придерживаться сберегательной модели поведения. При этом наметились признаки оживления потребительской активности. Потребительские расходы будут восстанавливаться постепенно в условиях слабой динамики реальных располагаемых доходов населения. Динамика потребительского кредитования не несет инфляционных рисков.

**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 поддерживаются на уровне, который обеспечивает спрос на кредит, не приводящий к повышению инфляционного давления, а также сохраняет 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.

**Экономическая активность.** По оценкам Банка России, восстановление экономики в I квартале продолжилось, ожидается увеличение инвестиций в основной капитал. Сохраняется положительная динамика промышленного производства, наблюдается снижение безработицы. 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 положительную экономическую динамику. По оценкам Банка России, наблюдающийся годовой рост реальной заработной платы будет способствовать постепенному повышению потребительской активности. Это не создаст дополнительного проинфляционного давления в условиях увеличения предложения товаров и услуг.

С учетом текущей динамики восстановительных процессов и повышения устойчивости экономики к колебаниям внешнеэкономической конъюнктуры Банк России ожидает роста ВВП в 2017-2019 годах даже в условиях консервативного сценария динамики цен на нефть.

**Инфляционные риски**. В ближайшее время основным источником инфляционных рисков может стать возможная волатильность мировых товарных и финансовых рынков в том числе на фоне переговоров об ограничении добычи нефти странами-экспортерами. Это может привести к временному повышению волатильности потоков капитала и валютного курса, оказывая негативное влияние на курсовые и инфляционные ожидания. При этом в сценарии с ростом цен на нефть инфляционные риски будут ниже. Снижению среднесрочных инфляционных рисков также будет способствовать законодательное закрепление бюджетного правила.

Кроме того, среднесрочные инфляционные риски связаны с тем, что для закрепления инфляции и инфляционных ожиданий вблизи целевого уровня может потребоваться длительное время. Это обусловлено инерцией инфляционных ожиданий, а также возможным изменением модели поведения домашних хозяйств, связанным с уменьшением склонности к сбережению.

Принимая решение о ключевой ставке, в дальнейшем Банк России будет оценивать соотношение вероятностей реализации базового сценария (снижение цен на нефть до $40 за баррель) и сценария с ростом цен на нефть, а также дальнейшую динамику инфляции и развитие экономики относительно прогноза. При этом оценка Банком России возможного масштаба снижения ключевой ставки до конца 2017 года не изменилась. 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.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на [16 июня 2017 года](/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 27.03.2017** | **c 02.05.2017** |
| Предоставление ликвидности | Операции постоянного действия | Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп»1; ломбардные кредиты; РЕПО | 1 день | 10,75 | 10,25 |
| Кредиты, обеспеченные золотом2 | 1 день | 10,75 | 10,25 |
| от 2 до 549 дней3 | 11,25 | 10,75 |
| Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами | 1 день | 10,75 | 10,25 |
| от 2 до 549 дней3 | 11,50 | 11,00 |
| Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки) | Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами3 | 3 месяца | 10,00 | 9,50 |
| Аукционы «валютный своп»1 | от 1 до 2 дней4 | 9,75 (ключевая ставка) | 9,25 (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 | 8,75 | 8,25 |
| Справочно: [Ставка рефинансирования](/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 Проведение операций приостановлено с 1.04.2017.* |
| *3 Кредиты, предоставляемые по плавающей процентной ставке, привязанной к уровню ключевой ставки Банка России.* |
| *4 Операции «тонкой настройки».* |
| *5 Значение ставки рефинансирования Банка России с 01.01.2016 года* [*приравнено*](/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*](/pw.aspx?file=/statistics/credit_statistics/refinancing_rates.htm) |

*28 апреля 2017 года*

*При использовании материала ссылка на Пресс-службу Банка России обязательна.*