# **Информация Банка России от 13 марта 2015 г. "О ключевой ставке Банка России"**

Совет директоров Банка России 13 марта 2015 года принял решение снизить ключевую ставку c 15,00% до 14,00% годовых, учитывая, что баланс рисков по-прежнему смещен в сторону более значительного охлаждения экономики. Принятое решение будет способствовать снижению данных рисков, при этом не создавая дополнительной угрозы усиления инфляционного давления. По прогнозу Банка России, проводимая денежно-кредитная политика и снижение экономической активности будут способствовать замедлению годовых темпов прироста потребительских цен до уровня около 9% через год (март 2016 года к марту 2015 года) и до целевого уровня 4% в 2017 году. По мере ослабления инфляционных рисков Банк России будет готов продолжить снижение ключевой ставки.

По состоянию на 10 марта, годовой темп прироста потребительских цен составил 16,7%. Базовая инфляция в феврале повысилась до 16,8%. При этом месячный темп прироста потребительских цен снизился с 3,9% в январе до 2,2% в феврале. Сложившийся высокий уровень годовой инфляции преимущественно обусловлен действием факторов со стороны предложения: ослаблением рубля и внешнеторговыми ограничениями. Их влияние является краткосрочным и будет исчерпано до конца 2015 года. При этом наблюдается выраженный понижательный тренд в динамике факторов инфляции со стороны спроса. Всплеск потребительской активности в конце прошлого года был временным. В январе 2015 года продолжилось снижение темпов роста реальной заработной платы и наблюдалось резкое сокращение потребительских расходов, что оказывает сдерживающее влияние на цены товаров и услуг.

Замедлению роста потребительских цен будут способствовать сложившиеся денежно-кредитные условия. Годовые темпы роста денежной массы (М2) значительно снизились по сравнению с началом 2014 года. Существенное увеличение банками процентных ставок по кредитам и ужесточение требований к качеству заемщиков и обеспечения обусловило замедление роста кредитования экономики в годовом выражении (с поправкой на валютную переоценку). Несмотря на снижение ключевой ставки, она остается достаточно высокой для формирования ставок по депозитам на уровне, оказывающем поддержку сберегательной активности населения.

Факторы структурного характера продолжают оказывать сдерживающее влияние на экономический рост, однако его замедление все в большей степени приобретает циклический характер. Слабая экономическая активность будет способствовать снижению инфляции. В дальнейшем ожидается сокращение выпуска в условиях сохранения цен на нефть на низком уровне и отсутствия доступа российских заемщиков на внешние рынки капитала. Высокие цены на импортируемые товары инвестиционного назначения, ухудшение финансовых показателей компаний, ужесточение условий кредитования, а также сохранение высокой экономической неопределенности обусловят продолжение сокращения инвестиций в основной капитал. Подстройка рынка труда к новым условиям будет происходить преимущественно за счет снижения заработной платы и неполной занятости, что в совокупности с замедлением роста розничного кредитования приведет к дальнейшему снижению потребительской активности. Произошедшее ослабление рубля будет отчасти компенсировать негативный эффект изменения внешних условий, повышая конкурентоспособность российских товаров, и наряду со слабым внутренним спросом окажет сдерживающее влияние на импорт. В результате только чистый экспорт внесет положительный вклад в темпы роста выпуска. По оценкам Банка России, ВВП в 2015 году снизится на 3,5-4,0%.

Таким образом, складывающиеся экономические условия формируют тренд на снижение инфляции. Месячный рост потребительских цен, по прогнозам Банка России, продолжит замедляться. Вместе с тем под влиянием кратковременных факторов, а также с учетом эффекта низкой базы годовая инфляция будет расти и достигнет пика во II квартале 2015 года. Замедление годового роста потребительских цен будет способствовать снижению инфляционных ожиданий. По прогнозу Банка России, годовая инфляция снизится до уровня около 9% через год и до целевого уровня 4% в 2017 году.

Ключевыми рисками для динамики инфляции являются сохранение инфляционных ожиданий на повышенном уровне, пересмотр запланированных темпов увеличения регулируемых цен и тарифов и смягчение бюджетной политики, а также возможное ускорение роста номинальной заработной платы, в том числе в бюджетном секторе. По мере ослабления указанных рисков Банк России будет готов продолжить снижение ключевой ставки.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 30 апреля 2015 года. Время публикации пресс-релиза о решении Совета директоров Банка России - 13:30 по московскому времени.

# Процентные ставки по основным операциям Банка России**\***

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (% годовых) | | | | | |
| Назначение | Вид инструмента | Инструмент | Срок | с 02.02.15 | с 16.03.15 |
| Предоставление ликвидности | Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам) | РЕПО; кредиты "овернайт";  ломбардные кредиты;  кредиты, обеспеченные золотом;  кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами;  сделки "валютный своп" (рублевая часть) | 1 день | 16,00 | 15,00 |
| Операции на аукционной основе (минимальные процентные ставки) | Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами\*\* | 3 месяца | 15,25 | 14,25 |
| Аукционы РЕПО | от 1 до 6 дней\*\*\*, 1 неделя | 15,00 (ключевая ставка) | 14,00 (ключевая ставка) |
| Абсорбирование ликвидности | Операции на аукционной основе (максимальные процентные ставки) | Депозитные аукционы | от 1 до 6 дней\*\*\*, 1 неделя |
| Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам) | Депозитные операции | 1 день, до востребования | 14,00 | 13,00 |
| Справочно: | | | |  |  |
| Ставка рефинансирования | | | | 8,25 | 8,25 |

\* Информация о ставках по всем операциям Банка России представлена в таблице "Процентные ставки по операциям Банка России".

\*\* Плавающая процентная ставка, привязанная к уровню ключевой ставки Банка России.

\*\*\* Операции "тонкой настройки".