


КАК РАБОТАЕТ КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ


Ключевая ставка — минимальный процент, под который Банк России выдает кредиты коммерческим банкам

 Введена 13 сентября 2013 года (5,5%)

 Минимум: 2020 год (4,25%)

 Максимум: 2024 год (21%)


Текущая ситуация


 Ключевая ставка: 21%

 Иные ставки:

- ✓ ипотечные кредиты: около 25%
- ✓ потребительские кредиты наличными: выше 30%
- ✓ депозиты: более 20%

Перспективы

 Высокая ставка сохранится в ближайший год

 Постепенное снижение возможно при замедлении инфляции до 4%



На что влияет ключевая ставка

При высокой ставке

Стабилизация рубля, привлечение инвесторов

Замедление инфляции за счет снижения спроса

Снижение спроса на жилье

Удорожание кредитов, низкий спрос на заемные средства

Повышение доходности вкладов и облигаций

Снижение производства, повышение уровня безработицы

Рубль

Инфляция

Рынок жилья

Кредиты и депозиты

Финансовый рынок

Экономическая активность

При низкой ставке

Ослабление рубля, снижение интереса инвесторов

Рост инфляции за счет потребительского спроса


Повышение спроса на жилье


Удешевление кредитов, рост заемной активности

Снижение доходности вкладов и облигаций

Рост экономики и снижение уровня безработицы

От чего зависит ставка

- ✓ высокая инфляция и ее ожидания
- ✓ рост потребительского спроса
- ✓ нестабильность рубля 

- ✓ замедление инфляции и ее стабилизация на уровне 4%
- ✓ экономический спад, угрозы дефляции 
- ✓ рост предложения товаров и услуг

Что рассчитывается исходя из ключевой ставки



Пени по налогам, сборам и взносам*



Компенсации за задержку зарплаты и других выплат



Проценты за пользование чужими средствами

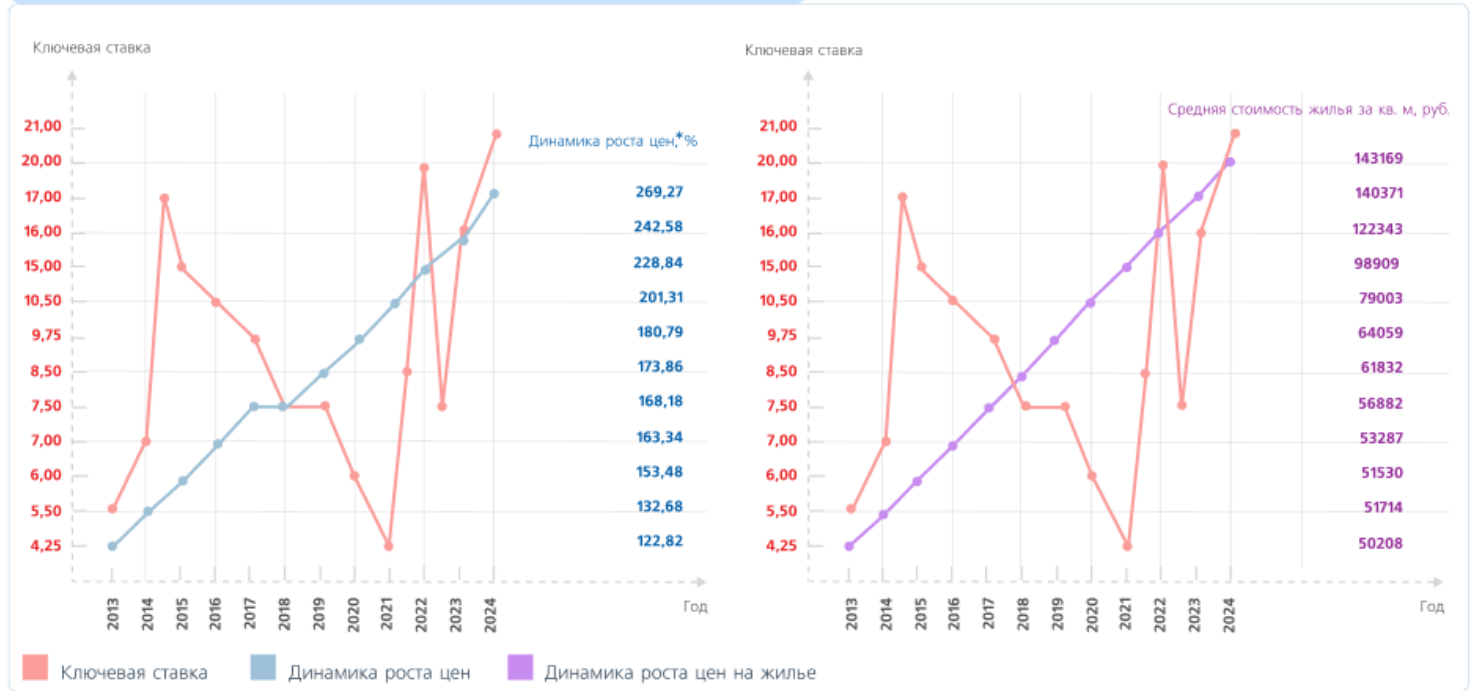


Доходность инвестиционных облигаций с плавающим доходом (флоатеров)

1 января 2016 года значение ставки рефинансирования (8,25%) приравнено к ключевой ставке (17%)-либо индикатору, например, ключевой ставке ЦБ, индексу потребительских цен, курсу доллара.
*В частности, пени за неполную или несвоевременную оплату коммунальных услуг и просрочку установки, замены счетчиков.

Динамика и прогнозы

Как менялась ключевая ставка в течение 10 лет



Почему ключевая ставка рекордно высока

Причины

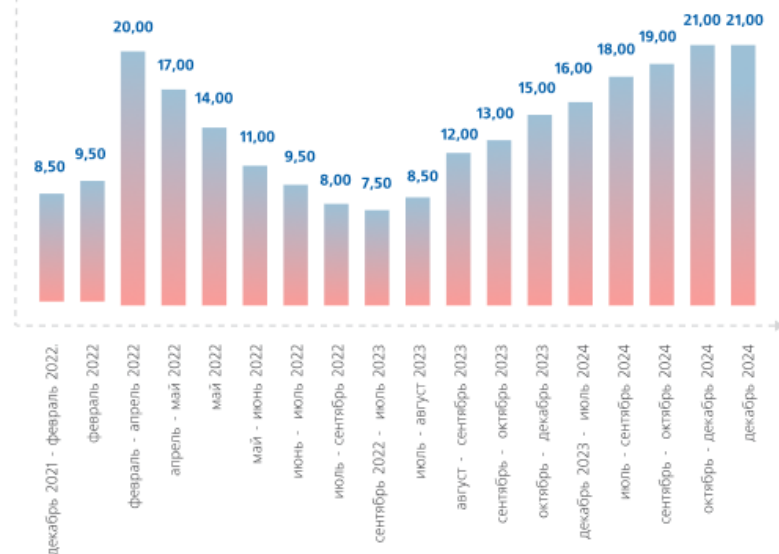
- Быстрый рост бюджетных расходов и кредитования
- Рост денежной массы на 65% за 3 года (на 43 трлн руб.)
- Ограничения на расширение производства: 73% предприятий испытывают кадровый голод
- Необходимость сдерживать инфляцию (текущая около 9%) и удерживать макроэкономическую стабильность

Почему нельзя снижать ставку

- Это усилит конкуренцию за ограниченные ресурсы, разгонит инфляцию и приведет к росту цен



Взлеты и падения ключевой ставки за последние 3 года

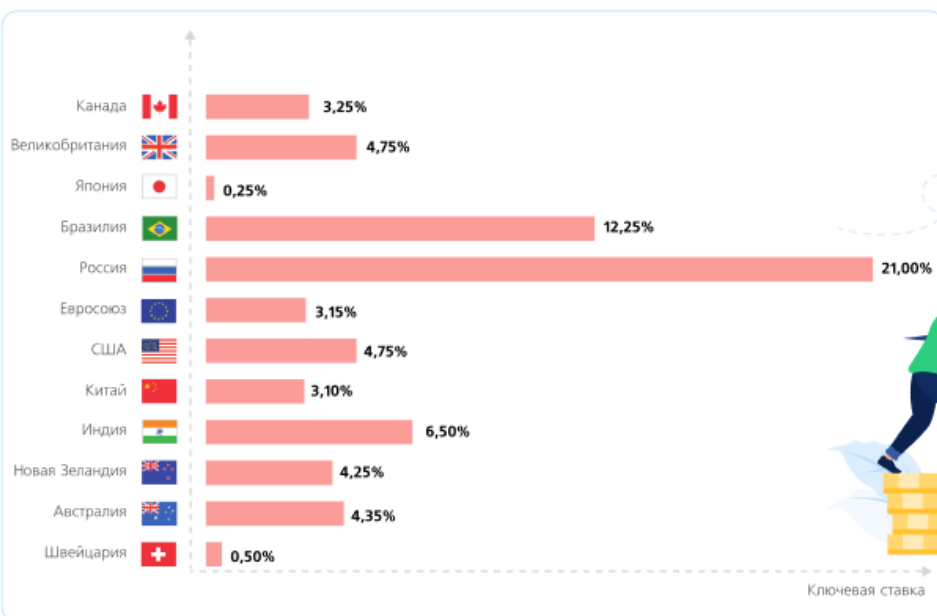


Прогнозы

- 2025** Инфляция 4,5-5,0 начнется снижение ключевой ставки, стабилизация инфляции
- 2026** Инфляция 4,0 дальнейшее снижение ставок, замедление роста ВВП
- 2027** Инфляция 4,0 возврат к нейтральной ставке (7,5-8,5%)

* Индексы потребительских цен к среднегодовому значению 2010 года и динамика средних цен на рынке жилья по РФ взяты с сайта Росстата.

Ключевые ставки других стран



Влияние ключевых ставок на экономики США, Китая и Бразилии



США

Ключевая ставка

- С 2013 по 2015 гг.: минимальный размер 0,25% для поддержания экономики после кризиса
- 2016-2019 гг.: постепенное повышение до 2,5% из-за стабильного экономического роста
- 2020 г.: снижение до 0,25% в ответ на пандемию
- 2022-2024 гг.: пик в 5,5% для борьбы с инфляцией, затем снижение до 4,5% для поддержания экономического роста

Инфляция

- В 2013-2019 гг.: умеренная 0,2-2,9%
- 2021-2022 гг.: резкий рост до 9,1% на фоне постковидного восстановления
- 2024 г.: снижение до 2,6% после ужесточения монетарной политики

Инфляция снизилась почти в 3 раза благодаря повышению ключевой ставки. Спрос на рынке жилья сократился, но укрепившийся доллар США привлек капитал из других стран



Китай

Ключевая ставка

- 2013-2014 гг.: повышение до 5,77% с связи с быстрым экономическим ростом
- 2015-2020 гг.: снижение до 3,85% для поддержки экономики
- 2021-2024 гг.: понижение до рекордных 3,1% для роста потребительского спроса

Инфляция

- Оставалась низкой: 1-2,5%, в 2020 г. — взлет до 5,4%
- 2024 г.: инфляция 0,3%, слабый спрос на рынке, дефляционные риски

Низкие ставки в Китае стимулируют рынок жилья и внутренний спрос



Бразилия

Ключевая ставка

- 2013-2015 гг.: рост с 7,25% до 14,25% из-за высокой инфляции
- 2016-2020 гг.: снижение до 2% на фоне стабилизации экономики
- 2023-2024 гг.: повышение до 12,25% для борьбы с инфляцией

Инфляция

- Пик — 10,7% в 2016 г., затем стабилизация на уровне 4-5%, в 2022 г. — взлет до 12,13%
- 2024 г.: инфляция около 4,9%, в пределах целевого диапазона

Высокие ставки в Бразилии ограничивают кредитование, сдерживая экономический рост и инвестиции, но стабилизируют цены