

18 ДЕКАБРЯ 2020 ГОДА

## НКР прогнозирует сохранение ключевой ставки в диапазоне 4,0–4,5% и в 2021 году

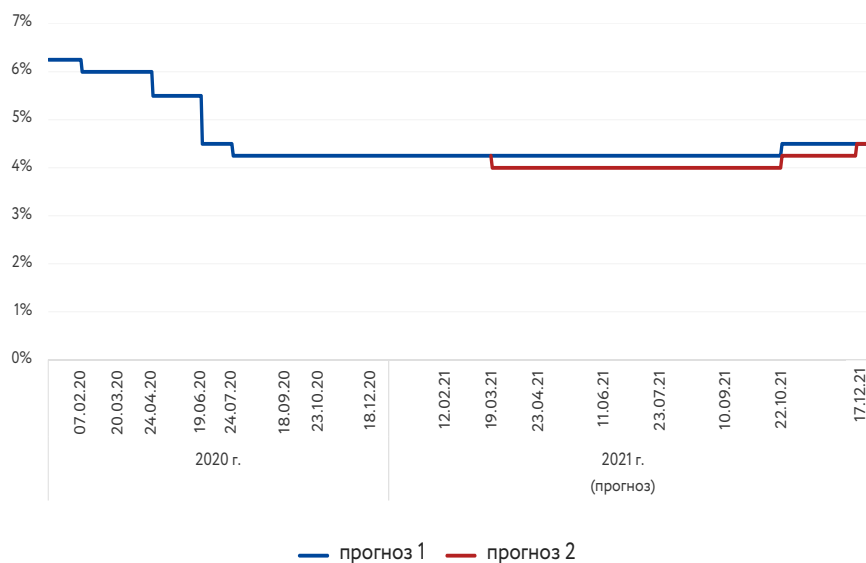
**Автор:**

**Александр Проклов**  
[alexander.proklov@ratings.ru](mailto:alexander.proklov@ratings.ru)  
 +7 (495) 139-35-49

По мнению НКР, сохранение Советом директоров Банка России ключевой ставки на уровне 4,25% было вполне ожидаемым решением в условиях усиления инфляции последних месяцев. Тем не менее в I квартале 2021 года более вероятным представляется некоторое торможение инфляции, что может позволить ЦБ незначительно снизить ставку – до уровня 4,0%. Вместе с тем НКР считает весьма вероятным постепенный отход от нынешней мягкой денежно-кредитной политики (ДКП) и возобновление цикла повышения ставки к концу 2021 года.

В условиях повышения инфляции в России до ожидаемых ЦБ 4,6–4,9% по итогам 2020 года, а также усилий правительства по сдерживанию цен на отдельные виды продовольственных товаров сохранение ключевой ставки было наиболее взвешенным решением и не стало сюрпризом для рынка. Дальнейшее движение ставки в 2021 году, по базовому сценарию НКР, будет происходить в сравнительно узком диапазоне – от 4,0% до 4,5%.

### Прогнозная динамика ключевой ставки Банка России

**Контакты для СМИ:**

**Игорь Илюхин**  
[igor.ilyukhin@ratings.ru](mailto:igor.ilyukhin@ratings.ru)  
 +7 (495) 136-40-47, доб. 126

Источники: Банк России, прогнозы и расчёты НКР

В основе базового сценария лежит предположение об относительно быстром исчерпании текущих инфляционных тенденций и возврате показателя инфляции на уровень около 3,5% годовых уже к концу I квартала. Мы также исходим из отсутствия серьёзных внешних санкций или повышенной турбулентности на мировых финансовых рынках. Реализация такого сценария предполагает относительную стабильность рубля на горизонте одного года и постепенное оживление как потребительского, так и корпоративного кредитования.

НКР ожидает, что устойчивое возобновление экономического роста по мере исчерпания последствий пандемии коронавируса и восстановления мировой экономики позволит России по итогам 2021 года выйти на рост ВВП в диапазоне 2,5–2,7%, что будет сопровождаться некоторым увеличением реальных располагаемых доходов населения. В рамках данного сценария следует ожидать традиционного ускорения инфляции осенью следующего года с выходом на целевой уровень 4%.

В базовом сценарии наиболее вероятным представляется сохранение ставки на нынешнем уровне вплоть до второй половины следующего года либо её краткосрочное снижение на одном из ближайших заседаний СД Банка России на символические 25 базисных пунктов — до 4,0%. На наш взгляд, влияние такого понижения ставки на кредитование и экономический рост будет минимальным, поскольку основным драйвером в I полугодии станет постепенное снятие коронавирусных ограничений в мировой экономике, восстановление спроса на углеводороды, улучшение ситуации в сфере услуг внутри страны. В дальнейшем устойчивое восстановление экономики, по мнению НКР, позволит Банку России начать плавный переход от мягкой, стимулирующей ДКП в сторону нейтральной, долгосрочным ориентиром для которой является ключевая ставка в диапазоне 5,0–6,0%.

**© 2020 ООО «НКР»  
Ограничение  
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).