

[Денежно-кредитная политика](#) › [Решения по денежно-кредитной политике](#) › [Материалы по итогам заседаний Совета директоров Банка России по ключевой ставке](#)

Резюме обсуждения ключевой ставки

1 апреля 2024 года

Участники обсуждения, включая членов Совета директоров Банка России, в ходе подготовки к решению по ключевой ставке 22 марта 2024 года заслушали доклады Департамента денежно-кредитной политики и Департамента исследований и прогнозирования. Департаменты представили свои оценки экономических тенденций и того, как они соотносятся с базовым макроэкономическим прогнозом на 2024–2026 годы и его вариациями, которые рассматривались на прошлом опорном заседании по ключевой ставке. Главные управления Банка России представили доклады о ситуации в регионах. Дополнительно участники обсуждения рассмотрели информацию Департамента финансовой стабильности и Департамента организации международных расчетов.

Материал отражает **ключевые моменты обсуждения** при подготовке решения.



Ситуация в экономике и инфляция

Основные факты

По оперативным данным и опросам, в начале года внутренний спрос рос быстрее прогноза Банка России. Рост реальных заработных плат в конце прошлого года ускорился. Безработица в январе 2024 года снизилась до новых минимумов — 2,7% с сезонной корректировкой (с.к.).

Динамика различных индикаторов инфляции была разнонаправленной. Годовая инфляция в феврале ускорилась до 7,7%. Текущая инфляция в феврале осталась на уровне января — 6,3% с сезонной корректировкой в годовом выражении (с.к.г.). Существенно снизился текущий рост цен на продовольственные и непродовольственные товары, а на услуги, напротив, значительно вырос. Базовая инфляция выросла с 6,8% с.к.г. в январе до 7,7% с.к.г. в феврале, что было связано с удорожанием услуг зарубежного туризма. При этом большинство показателей устойчивой инфляции, по оценке Банка России, сохранялись в диапазоне 6–7% с.к.г. Инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий снизились, но оставались повышенными.

Дискуссия

Учитывая разнонаправленную динамику показателей инфляции, участники обсудили,

есть ли дальнейший прогресс в снижении инфляционного давления. Большинство согласилось, что **снижение инфляционного давления в последние месяцы происходит, хотя и менее выражено, чем в конце 2023 года**. Базовая инфляция повысилась в феврале из-за резкого удорожания услуг зарубежного туризма. Вероятно, больше потребителей пользовались ранним бронированием весенних и летних туров, что привело к ускорению роста цен в этом сегменте. Без этого компонента в феврале снижение базовой инфляции продолжилось. Существенно снизился текущий рост цен на продовольственные и непродовольственные товары. Ускорение текущего роста цен наблюдалось в сфере услуг, но и здесь динамика цен была весьма неоднородной. Многие усеченные и модельные показатели инфляции, рассчитываемые Банком России, продолжают снижаться. Участники заключили, что динамика инфляции в январе – начале марта в целом соответствует февральскому прогнозу Банка России. В то же время они отметили, что сохраняющийся высокий внутренний спрос и повышенные инфляционные ожидания могут привести к большей инерции в динамике инфляции и, соответственно, к ее более медленному снижению в дальнейшем. Поэтому **требуется время, чтобы убедиться в устойчивости и достаточной скорости дезинфляционных тенденций**.

Участники обсуждения **обратили внимание на неоднородную динамику инфляционных ожиданий различных групп экономических агентов**. Инфляционные ожидания населения снизились в феврале – марте, причем как ожидания респондентов со сбережениями, так и без них. При этом они по-прежнему остаются повышенными, то есть выше уровней, которые наблюдались, когда инфляция находилась вблизи 4%. Ценовые ожидания предприятий снизились в большинстве отраслей, за исключением розничной торговли. Ожидания профессиональных аналитиков по инфляции на 2024 год и вмененная инфляция для ОФЗ-ИН на ближайшие четыре года несколько возросли. Это, вероятно, отражает опасения участников рынка по поводу сохранения повышенной инфляции в связи с расширением внутреннего спроса. Инвесторам также требуется дополнительная информация по источникам финансирования дополнительных бюджетных расходов, анонсированных в Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации (Послание Президента).

Сравнение динамики экономической активности в IV квартале 2023 года и I квартале 2024 года стало предметом отдельной дискуссии. Участники согласились, что **если в конце 2023 года были признаки замедления роста экономики, то в первые месяцы 2024 года он вновь ускорился**. Помимо оперативных показателей, об этом говорят опросы компаний. Так, индикатор бизнес-климата Банка России в марте увеличился до максимального значения за последние 12 лет. Текущие оценки компаний по спросу и выпуску товаров и услуг улучшились. Ожидания будущего производства и спроса – рекордные с мая 2013 года. Некоторые участники обсуждения высказали мнение, что ускорение роста экономики в I квартале 2024 года может быть временным.

Участники согласились, что **сильная, незамедляющаяся динамика потребительской активности была одним из главных сюрпризов в начале года**. Данные Росстата по обороту розничной торговли за январь говорят о дальнейшем росте потребления. Оперативные данные свидетельствуют о росте расходов россиян почти по всем категориям, кроме общественного питания (которое ускоренно росло в прошлые периоды). Главные управления Банка России (ГУ) сообщали о сохранении потребительской активности вблизи высокого уровня предыдущих месяцев. Согласно опросам, индекс потребительских настроений находится на максимуме, растет склонность к совершению крупных покупок. Участники обсуждения объясняют увеличение потребления сильно возросшими доходами населения в IV квартале 2023 года, а также ускорившимся ростом потребительского кредитования. Некоторые участники высказали мнение, что продолжение быстрого роста потребительской активности может быть временным и связано с тем, что люди тратили полученные по итогам года премии.

После некоторой стабилизации в прошлые месяцы **напряженность на рынке труда вновь усилилась**. Безработица обновила исторический минимум. Во многих отраслях возобновился рост

дефицита трудовых ресурсов. ГУ в ходе дискуссий сообщали, что острый дефицит персонала в ряде отраслей вынуждает компании расширять географию поиска персонала. Растут реальные заработные платы. Было высказано предположение, что заложенные в Послании Президента меры по повышению зарплат в бюджетном секторе могут дополнительно стимулировать рост зарплат в других секторах экономики из-за конкуренции за трудовые ресурсы. В результате в условиях сохраняющейся напряженности на рынке труда повышение производительности труда может сильнее отставать от роста зарплат.

Участники обсуждения обратили внимание на ряд оперативных и косвенных индикаторов, которые могут указывать на **сохранение высокой инвестиционной активности в начале года**. Во-первых, росло внутреннее производство товаров инвестиционного назначения. Во-вторых, высоким оставался инвестиционный импорт. Участники отметили, что экономика продолжит находиться в инвестиционной фазе роста, которая будет сопровождаться увеличением доли инвестиций в структуре ВВП в ближайшие годы.

Участники согласились, что складывающаяся ситуация на рынке труда и динамика внутреннего спроса указывают на **сохранение значительного положительного разрыва выпуска**. Вместе с тем оценки его масштаба зависят от оценок уровня потенциала, расширение которого также может вносить некоторый вклад в текущий сильный рост российской экономики. Значительные инвестиции и, как следствие, создание новых мощностей, рост производительности, а также использование новых технологий могли привести к увеличению потенциала. **Оценки разрыва выпуска остаются значимым фактором неопределенности**. Их возможно будет уточнить после публикации обновленных квартальных данных по ВВП за 2021–2023 годы и новых оперативных данных по экономической активности за первые месяцы 2024 года.

Участники обсуждения согласились, что **степень влияния на инфляцию дополнительных расходов бюджета будет зависеть прежде всего от источников их финансирования** – соотношения налоговых поступлений и заимствований. Влияние объявленных мер можно будет оценить после публикации конкретных параметров новаций. Было отмечено, что бюджетная политика продолжит оказывать существенное воздействие на условия проведения денежно-кредитной политики.



Денежно-кредитные условия

Основные факты

Денежно-кредитные условия ужесточились. С февральского заседания кривая ОФЗ сдвинулась вверх. Реальные доходности ОФЗ-ИН обновили исторический максимум.

Рост ставок на кредитном и депозитном рынках продолжился. Сохранялся значительный приток средств населения в банки. В январе – феврале наметились признаки замедления кредитной активности, однако оно было неоднородным. Динамика корпоративного кредитования была сдержанной. В ипотечном сегменте рынка замедление по сравнению с концом прошлого года было связано с сокращением выдач кредитов как на рыночных условиях, так и в рамках льготных программ. Тем не менее выдачи льготных кредитов находились на уровне начала прошлого года. В отличие от корпоративного кредитования и ипотеки, месячные темпы роста необеспеченных потребительских кредитов и автокредитов оставались высокими.

Дискуссия

Участники обсудили **причины продолжающегося ужесточения денежно-кредитных условий** с февральского решения по ключевой ставке. На рынке ОФЗ рост доходностей был связан с двумя основными факторами. Во-первых, с ожиданиями более длительного сохранения текущего уровня ключевой ставки после февральского решения Совета директоров Банка России. Во-вторых, с изменением ожиданий по бюджетной политике: рынок ждет более подробной информации об источниках финансирования дополнительных бюджетных расходов. Рост ставок на кредитном и депозитном рынках отражал продолжение подстройки процентных ставок к ранее принятым решениям по ключевой ставке.

Участники обсуждения согласились, что **кредитная активность в целом замедляется, но пока неравномерно**. Помимо денежно-кредитной политики, значимое влияние на динамику кредита оказывают разовые факторы и действующие льготные программы. Эти факторы сдерживают замедление кредитования до уровней, соответствующих сбалансированному росту экономики.

- Некоторое **охлаждение кредитной активности в корпоративном сегменте** в начале года было связано как с ужесточением денежно-кредитных условий, так и с получением компаниями оплаты по действующим госконтрактам и авансированием новых. Если до 2022 года основные бюджетные расходы осуществлялись в конце года, то теперь наблюдается значительное авансирование в начале года. Это позволяет компаниям погашать ранее полученные кредиты и привлекать меньше новых.
- **Устойчивость компаний к высоким процентным ставкам сохраняется**. Высокая прибыль (сальдированный финансовый результат) дает компаниям большой запас прочности и возможность обслуживать долг даже в условиях высоких процентных ставок. Кроме того, анализ компаний, представивших обновленную отчетность по МСФО, свидетельствует о снижении чувствительности к процентному риску.
- **Ипотечное кредитование растет медленнее, чем в осенние месяцы**. В сегменте рыночной ипотеки это связано с ростом процентных ставок. В льготной ипотеке — с ужесточением условий госпрограмм. Тем не менее объем выдач льготной ипотеки остается высоким — на уровне аналогичного периода прошлого года.
- **Необеспеченное потребительское кредитование по-прежнему росло высокими темпами (выше прогноза Банка России), что стало значимым сюрпризом** для участников обсуждения. Они отметили, что дальнейший рост доходов и потребительских настроений позволяет населению наращивать кредиты, несмотря на повышение процентных ставок. Уверенный рост необеспеченного потребительского кредитования является отражением высокой потребительской активности.
- В сегменте автокредитования высокие темпы роста в феврале могли быть связаны с возобновлением программ господдержки и стимулирующих акций производителей и автосалонов. Кроме того, способствовать росту **спроса на автокредиты могли разовые факторы**: ожидание подорожания автомобилей после изменения порядка расчета утилизационного сбора с 1 апреля 2024 года, а также распродажа автомобилей в начале года по более низким ценам, в том числе из-за возросших ранее запасов. Участники согласились, что в дальнейшем по мере исчерпания этих факторов можно ожидать более умеренного роста автокредитов.

Сберегательная активность остается высокой. В начале года обычно происходит сокращение розничных депозитов. Но в январе этого года они снизились меньше, чем в январе прошлого. В феврале сокращение сменилось уверенным ростом: росли как текущие счета, так и срочные

депозиты (по-прежнему преимущественно до 1 года). В ходе обсуждения отмечалось, что сложилась достаточно нетипичная ситуация, при которой **в условиях высоких темпов роста доходов население одновременно наращивает и потребление, и сбережения**. Дополнительные стимулы в начале года создавала существенная индексация социальных выплат и традиционные премии по итогам года. Участники отметили, что для более выраженного замедления инфляции перевес должен быть в пользу сбережений. Снижение инфляционных ожиданий с нынешних повышенных уровней дополнительно простимулирует интерес к сбережениям.

Участники подробно **обсудили оценки степени жесткости денежно-кредитных условий**. С одной стороны, при сравнении с прошлыми периодами повышенной инфляции нынешние уровни реальных ставок могут оцениваться как высокие. С другой стороны, текущая ситуация в экономике отличается. В прошлые периоды дезинфляция происходила в условиях достаточно быстрой нормализации бюджетной политики. Это позволяло быстро снижать ключевую ставку после прохождения пика инфляции. Сейчас замедление инфляции происходит в условиях существенного бюджетного импульса, который сокращается медленно. Искажающее влияние на кредитные ставки оказывают льготные программы. Из-за продолжительного сохранения повышенной инфляции и инфляционных ожиданий для дезинфляции может потребоваться дополнительная надбавка в уровне реальных ставок. В результате **в текущих условиях для устойчивого возвращения инфляции к цели нужен более высокий уровень реальных процентных ставок по сравнению с теми, которые раньше обеспечивали низкую инфляцию**. Участники также отметили, что если бы денежно-кредитные условия действительно были избыточно жесткими, то это нашло бы отражение в динамике ряда индикаторов: наблюдалось бы резкое замедление кредитования и потребления. Однако этого пока не происходит.

Участники согласились, что **с учетом лагов трансмиссии и проводимой денежно-кредитной политики денежно-кредитные условия в ближайшие месяцы будут ужесточаться, влияние жестких денежно-кредитных условий на сберегательную и кредитную активность станет более выраженным**. В течение года дополнительному ужесточению денежно-кредитных условий будут способствовать автономные от денежно-кредитной политики факторы, отмеченные в ходе февральского заседания по ключевой ставке: ожидаемый переход банковской системы от структурного профицита к дефициту ликвидности, отмена большинства регуляторных послаблений для банков (в первую очередь по выполнению норматива краткосрочной ликвидности), меры макропруденциальной политики.



Внешние условия

Основные факты

Рост мировой экономики и инфляционная картина складываются выше прогнозов. Экономика США растет быстрее ожиданий. Рост в еврозоне и Китае примерно соответствует ожиданиям. Рост цен ускорился в начале 2024 года во многих странах, в том числе в США и еврозоне.

В Китае инфляция впервые с сентября вышла из отрицательной зоны на фоне оживления потребительского спроса. Цены на большинство товаров российского экспорта и его физические объемы выросли с февральского заседания по ключевой ставке. После снижения в начале года в феврале стоимостные объемы импорта товаров восстановились примерно до уровня февраля 2023 года.

Дискуссия

Участники обсуждения отметили, что если раньше ситуация в мировой экономике улучшалась только в секторе услуг, то сейчас появились признаки улучшения ситуации и в промышленности. Это привело к росту цен на сырьевых рынках и оказывало поддержку российскому экспорту. В то же время на фоне высокой экономической активности быстрого и устойчивого снижения инфляции в мире пока не наблюдается. Это может замедлить смягчение денежно-кредитной политики ключевыми центральными банками.

В отношении дальнейшей динамики экспорта и импорта сохраняется высокая неопределенность.

- С одной стороны, последние данные говорят о некоторой адаптации российской экономики к усложнению расчетов и логистики: экспорт восстанавливается, как и поступления валютной выручки. Снижение экспорта нефтепродуктов в связи с авариями на НПЗ и введением ограничений на экспорт бензина может быть в значительной степени замещено увеличением экспорта сырой нефти. С другой стороны, эффекты от санкций могут еще проявиться и оказать сдерживающее влияние на внешнюю торговлю.
- Участники отметили возобновление роста импорта в феврале на фоне сильного внутреннего спроса. Они подчеркнули, что возможности для финансирования импорта ограничены сокращением объемов российского экспорта из-за санкций и существенным снижением возможностей привлечения иностранного финансирования в страну. Участники согласились, что поддержание жестких денежно-кредитных условий будет способствовать более сбалансированной динамике импорта.

По мнению участников, изменение цен и физических объемов экспорта остается значимым риском для динамики обменного курса рубля. Механизм бюджетного правила позволяет компенсировать влияние колебаний цен на нефть на доходы бюджета и динамику курса. Однако влияние изменений в ценах на другие экспортные товары не может быть сглажено бюджетным правилом.



Инфляционные риски

Участники обсуждения согласились, что **баланс рисков для инфляции по-прежнему смещен в сторону проинфляционных.**

Среди основных **проинфляционных рисков** участники выделили следующие:

- Высокие и незаякоренные инфляционные ожидания, чувствительные к временным эпизодам роста цен на отдельные товары или услуги. Это может создавать вторичные эффекты в динамике инфляции.
- Ухудшение условий внешней торговли под влиянием как геополитической ситуации, так и ухудшения конъюнктуры на мировых товарных рынках. В частности, снижение экспорта при одновременном сохранении высокого спроса на импорт может создать риски для динамики курса рубля и инфляции.
- Усиление жесткости рынка труда. Дальнейшее расширение дефицита кадров может привести к еще большему отставанию производительности труда от роста реальных заработных плат. В результате в условиях высокой загрузки производственных мощностей и нехватки трудовых ресурсов дисбаланс между динамикой спроса и предложения увеличится. Это приведет к сохранению высокого инфляционного

- давления или его росту.
- Удлинение сроков нормализации бюджетной политики. Основная неопределенность в настоящее время связана с источниками финансирования дополнительных бюджетных расходов.
- Сохранение значительных объемов кредитования в рамках государственных льготных программ, что будет ослаблять работу трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Дезинфляционные риски, по мнению участников обсуждения, выражены слабо и в основном связаны с более быстрым замедлением внутреннего спроса под влиянием уже реализованного ужесточения денежно-кредитной политики. Кроме того, если рост экономики в большей мере сложился за счет расширения потенциала, а не циклического компонента (разрыва), то в экономике может формироваться меньшее инфляционное давление.



Выводы для денежно-кредитной политики и решение по

ключевой ставке

С учетом данных, полученных после февральского решения по ключевой ставке, и оценки развития ситуации относительно февральского прогноза Банка России участники обсуждения рассматривали только сохранение ключевой ставки на уровне **16,00% годовых**. Основными аргументами в пользу этого решения были следующие:

- Пока нет уверенности в скорости дальнейшей дезинфляции. Текущий рост цен остается высоким, показатели устойчивой инфляции сохраняются в диапазоне 6–7% с.к.г. Сюрпризом за прошедший период стала динамика потребления и необеспеченного потребительского кредитования. Значительный рост доходов позволяет населению одновременно как больше сберегать, так и больше тратить. Это может усиливать инерцию инфляции, особенно в ее устойчивой части.
- Денежно-кредитные условия пока не в полной мере подстроились к предыдущим повышениям ключевой ставки. Подстройка объемов кредитования продолжится в ближайшие месяцы. Ужесточение денежно-кредитных условий будет в том числе происходить за счет роста реальных процентных ставок, учитывая снижение инфляционных ожиданий населения и бизнеса с начала года. Сохранение уровня ключевой ставки позволит обеспечить необходимую жесткость денежно-кредитных условий для возвращения инфляции к цели в 2024 году.
- Риски от преждевременного снижения ключевой ставки могут быть существенными. Экономические агенты могут скорректировать ожидания в сторону слишком быстрого снижения процентных ставок. Это может привести к быстрому снижению склонности к сбережению, смягчению денежно-кредитных условий и, как следствие, к дальнейшему росту спроса и инфляции. Опыт других стран показывает, что слишком раннее снижение ставок ведет ко второй волне инфляции, справиться с которой еще сложнее, чем с первой. Такое несвоевременное снижение может требовать от монетарных властей новых и более значительных повышений ставки впоследствии.

Участники подробно обсудили **сигнал о будущей траектории ключевой ставки**. Сложилось единое мнение о том, что следует сохранить указание на продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике. Но также были высказаны мнения о необходимости **дать дополнительный направленный сигнал о возможных шагах по изменению ключевой ставки**

на ближайших заседаниях.

Участники, которые предложили дать **сигнал об оценке целесообразности повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях**, высказывали следующие основные аргументы:

- Нет убедительных свидетельств, что набрана достаточная скорость дезинфляции. Проинфляционные сюрпризы в данных по рынку труда, потребительскому спросу и потребительскому кредитованию могут говорить о недооценке масштаба положительного разрыва выпуска. Риски того, что устойчивая инфляция закрепится на текущем повышенном уровне или вырастет, являются значимыми. Это может потребовать более высокого уровня ключевой ставки для возвращения инфляции к 4%.
- Поскольку более трех лет инфляция преимущественно находилась выше цели, могут возникнуть риски для доверия к денежно-кредитной политике при более позднем достижении цели по инфляции, чем прогнозируется. Снижение доверия может привести к устойчивому росту инфляционных ожиданий, сокращению горизонта планирования для населения и бизнеса, ухудшению перспектив долгосрочного роста экономики.

Те участники обсуждения, которые высказывались в пользу **сигнала о целесообразности снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях**, привели следующие аргументы:

- Необходимая жесткость денежно-кредитных условий достигнута. Она зависит не столько от уровня номинальных, сколько от уровня реальных процентных ставок. Если фактическая инфляция продолжит устойчиво замедляться, а инфляционные ожидания широкого круга экономических агентов снижаться, то денежно-кредитные условия могут быстро ужесточаться в реальном выражении. Сохранение той же степени жесткости денежно-кредитных условий (в реальном выражении) будет возможно только при постепенном снижении уровня ключевой ставки.
- Инфляция, особенно ее устойчивая часть, складывается ниже уровней, которые наблюдались при повышении ключевой ставки до 16,00% годовых в декабре 2023 года. При продолжении дезинфляционных тенденций и дальнейшего снижения инфляционных ожиданий это открывает пространство для снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях, что требуется отразить в сигнале.

По итогам обсуждения сложился консенсус о том, что **на мартовском заседании не следует давать дополнительный направленный сигнал об изменении уровня ключевой ставки на ближайших заседаниях**. По мнению большинства участников, неопределенность дальнейшего развития ситуации в экономике остается высокой. На текущем этапе сигнал о снижении ключевой ставки может привести к преждевременному смягчению денежно-кредитных условий. Кроме того, смягчение сигнала в ситуации, когда нет уверенности в скорости дальнейшего снижения инфляции, а внутренний спрос продолжает быстро расти, может нести существенные риски для доверия и привести к росту инфляционных ожиданий. В свою очередь, сигнал о повышении ключевой ставки может привести к дополнительному, чрезмерному ужесточению денежно-кредитных условий, в то время как их подстройка к предыдущим повышениям ключевой ставки пока не завершилась. Требуется время, чтобы оценить устойчивость и скорость складывающихся дезинфляционных тенденций и их соответствие февральскому [среднесрочному прогнозу](#).

Участники дополнительно обсудили, **при каком развитии ситуации будет возможно снижение или повышение ключевой ставки**. Для снижения ключевой ставки, по мнению участников обсуждения, необходимы дальнейшее устойчивое замедление текущей инфляции; охлаждение потребительского кредитования и потребительской активности; снижение жесткости рынка труда; отсутствие реализации проинфляционных рисков со стороны бюджета или внешних условий. К повышению ключевой ставки, в свою очередь, могут привести закрепление инфляции на текущем

уровне (особенно в устойчивой ее части) или ее увеличение; отсутствие признаков снижения или дальнейший рост потребительской активности; увеличение жесткости рынка труда и масштабов положительного разрыва выпуска в экономике; реализация иных проинфляционных рисков, угрожающих возвращению инфляции к цели в 2024 году.

По итогам состоявшейся дискуссии **Совет директоров Банка России 22 марта 2024 года принял решение установить ставку на уровне 16,00% годовых с 25 марта 2024 года.** Совет директоров Банка России также посчитал оправданным **сохранить сигнал о необходимости продолжительного периода поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике** без дополнительного направленного сигнала о возможных дальнейших шагах по изменению ключевой ставки на ближайших заседаниях.



Замечания и предложения вы можете направить по адресу odkp@cbr.ru.

Дополнительные материалы

01.04.2024

Резюме обсуждения ключевой ставки

22.03.2024

Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 16,00% годовых

22.03.2024

Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 22 марта 2024 года

Ответственное структурное подразделение: [Департамент денежно-кредитной политики](#)

Последнее обновление страницы: 01.04.2024