НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
10[illegible]8, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В ИЮЛЕ 2025 ГОДА: СУЩЕСТВЕННОЕ ПОНИЖЕНИЕ?

Дата опубликования: 14.07.2025

Резюме

Более быстрое, чем ожидалось, сокращение инфляции, скорее всего, будет отражено в снижении «ключа» до 18% на ближайшем заседании Совета Директоров Банка России. Однако внешние и внутренние финансово-кредитные условия остаются сложными, и ждать быстрого перехода даже к «нейтральной» денежно-кредитной политике в ближайшие полгода не стоит. В отсутствие геополитических шоков «ключ» может снизиться максимум до 16% к концу года, однако в случае новых внешних шоков, «ключ» может не измениться и даже вырасти обратно до диапазона 20%-22%.

Решение Банка России на заседании Совета Директоров регулятора 25 июля 2025 года будет определяться в первую очередь результатами продолжительного следования жесткой денежно-кредитной политике, динамикой бюджетных расходов и балансом между проинфляционными и дезинфляционными факторами, сложившимися в российской экономике с начала 2025 года. На наш взгляд, ключевыми драйверами инфляции продолжают оставаться (1) сложный внешний геополитический фон, ведущий к росту транзакционных издержек; (2) высокие бюджетные расходы и значительный объем денежного агрегата М2; (3) превышение роста реальных денежных доходов населения над ростом производительности труда; (4) сохраняющийся кадровый дефицит; (5) растущая неопределенность в мировой экономике.

Существенным проинфляционным фактором также является индексация тарифов ЖКХ в среднем на 11,9% начиная с июля 2025 года, при этом в некоторых регионах (включая Москву) этот рост может составить 15% и более. Инфляционные ожидания населения и бизнеса по-прежнему остаются на высоком уровне, хотя наблюдается тренд к их снижению. Продолжительный период низких цен на сырьевые товары, агрессивная политика США в области тарифов и пошлин и высокий риск новых санкций против сырьевого сектора России существенно негативно влияют на налоговые поступления от ресурсных компаний.

Негативное давление на эти поступления, возможно, усилится в течение следующих 12 месяцев, что может привести к дополнительным расходам бюджета, существенному исчерпанию ФНБ. Все это может вызвать новый существенный всплеск инфляции.

Подробнее читайте в аналитическом обзоре НРА «Ключевая ставка ЦБ РФ в июле 2025 года: существенное понижение?»

Page: 1