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

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В ОКТЯБРЕ 2024 ГОДА: РЕКОРД ПОСТАВЛЕН?

Дата опубликования: 18.10.2024

Резюме

Решение Банка России на заседании Совета Директоров регулятора 25 октября 2024 года будет определяться в первую очередь наблюдающимся ускоренным ростом экономики выше её потенциала, дефицитом трудовых ресурсов, продолжающимся кредитным бумом, продолжающимся ростом цен, продлением «мягкой» бюджетной политики, а также ускорившимся ростом инфляционных ожиданий населения. НРА ожидает, что регулятор примет во внимание уже видимый тренд на снижение экономического роста и стабилизацию инфляции вокруг уровней 8%-9%. Однако в базовом сценарии мы считаем, что Банк России может повысить ставку до 21% и сохранить её до следующего опорного заседания 2025 года.

Аргументами против повышения ставки могут являться:

1. Размер ставки более высокий, чем средняя доходность на капитал у российских бизнесов;
2. Сокращение темпов роста потребительского кредитования;
3. Умеренный рост экономической активности (включая потребление домохозяйств), препятствующий потребительскому буму;
4. Формирование тренда на снижение избыточного предложения;
5. Сокращение выдач ипотеки после отмены льготных программ;
6. Обеспеченность структурного первичного баланса бюджета на 2025-2027 гг. при базовых доходах;
7. Высокое значение нормы сбережений;
8. Риски «жесткой посадки» экономики из-за чрезмерно жесткой ДКП;
9. Возрастание кредитных рисков бизнеса, особенно в сегменте МСП.

Аргументами за повышение ставки могут являться:

1. Растущие инфляционные ожидания населения и бизнеса;
2. Значительное повышение утилизационного сбора и тарифов на коммунальные услуги может вызвать новый «всплеск» инфляции;
3. Ползучее ослабление рубля к уровням 100 рублей за доллар и, возможно, выше является проинфляционным фактором;
4. Преобладание проинфляционных факторов на стороне спроса (как волатильных, так и устойчивых компонентов) и предложения;
5. Возобновление инфляционных издержек осенью на фоне резкого повышения транзакционных издержек во внешнеэкономических расчетах;
6. Повышенный риск снижения цен на нефть и другие сырьевые товары в ближайшие 3-6 месяцев;
7. Продолжающийся неблагоприятный геополитический фон;
8. Стабильное ухудшение ситуации на рынке труда;
9. Высокий спрос со стороны государства;
10. Стабильный рост корпоративного кредитования.

Подробнее в аналитическом обзоре НРА **«Ключевая ставка ЦБ РФ в октябре 2024 года: рекорд поставлен?».**

Page: 1