НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, Москва, Садовая Спасская ул., д.23
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В СЕНТЯБРЕ 2024 ГОДА: ПАУЗА ПЕРЕД ДАЛЬНЕЙШИМ РОСТОМ?

Дата опубликования: 09.09.2024

Решение Банка России на заседании Совета Директоров регулятора 13 сентября 2024 года будет определяться в первую очередь наблюдающимся ускоренным ростом экономики выше ее потенциала, продолжающимся ростом цен («залипшей» инфляцией), продолжающимся потребительским бумом, продлением «мягкой» бюджетной политики, а также стабильно высокими инфляционными ожиданиями населения. НРА ожидает, что регулятор примет во внимание наметившийся тренд на охлаждение потребительского спроса и сокращение диспропорционального отклонения роста экономики от потенциала. Однако этот тренд еще остается слабым, а рост цен может усилиться в осенние месяцы на фоне проблем с трансграничными расчетами. Базовый сценарий агентства заключается в сохранении ключевой ставки на уровне 18% до следующего «опорного» заседания 25 октября 2024 года.

Аргументами против повышения ставки могут являться:

1. Сокращение темпов роста потребительского кредитования;
2. Умеренный рост экономической активности (включая потребление домохозяйств), препятствующий потребительскому буму;
3. Формирование тренда на снижение инфляции издержек производителей;
4. Инфляция в основном определяется ростом цен по волатильным компонентам;
5. Сокращение выдач ипотеки после отмены льготных программ;
6. Снижение бюджетного импульса и сокращение бюджетного дефицита;
7. Стабилизация российского рубля;
8. Высокое значение нормы сбережений;
9. Риски «жесткой посадки» экономики из-за чрезмерно жесткой ДКП;
10. Возрастание кредитных рисков бизнеса, особенно в сегменте МСП;
11. Необходимо время, чтобы увеличение антициклической надбавки и осуществление макропруденциальных мер действительно повлияли на кредитование;
12. В среднесрочной перспективе ставка не должна быть выше, чем средняя доходность на капитал у российских бизнесов.

Аргументами за повышение ставки могут являться:

1. «Сезонность» замедления темпов роста кредитования населения, осенью может произойти новый скачок привлечений;
2. Повышенные инфляционные ожидания;
3. Преобладание проинфляционных факторов на стороне спроса и предложения;
4. Возобновление инфляционных издержек осенью на фоне ухудшения ситуации с трансграничными платежами;
5. Продолжающийся неблагоприятный геополитический фон.

На наш взгляд, сейчас доминируют аргументы против повышения ставки. Тем не менее ситуация меняется крайне быстро, и окончательное решение регулятора будет зависеть от поступающих данных.

НРА предполагает, что вероятность сохранения ставки на текущем уровне равна 60%, против вероятности повышения ставки в 30% до 19% и 10% до 20% и выше.

Подробнее в обзоре Национального Рейтингового Агентства «Ключевая ставка ЦБ РФ в сентябре 2024 года: пауза перед дальнейшим ростом?».

Page: 1

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU



Page: 2