НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
ОГРН 1187746000078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В ОКТЯБРЕ 2025 ГОДА: ЕЩЕ ОДНО СНИЖЕНИЕ?

Дата опубликования: 21.10.2025

Резюме

Решение Банка России на предстоящем заседании Совета директоров 24 октября 2025 года будет обусловлено комплексной оценкой результатов продолжительной жесткой денежно-кредитной политики, динамики бюджетных расходов, а также баланса проинфляционных и дезинфляционных факторов, сформировавшихся в экономике с начала 2025 года.

Инфляционное давление остается устойчивым, что обусловлено действием следующих структурных факторов:

- Ухудшение внешних условий: сложные геополитический и экономический фоны приводят к росту транзакционных издержек внешней торговли.
- Экспансионистская бюджетная политика: сохраняющийся высокий уровень государственных расходов продолжает оказывать стимулирующее воздействие на совокупный спрос.
- Ограничения на рынке труда: устойчивый кадровый дефицит создает перманентное давление на издержки через опережающий рост заработной платы.
- Глобальная неопределенность: повышенная волатильность на мировых рынках негативно влияет на условия торговли и инвестиционные потоки.

Помимо этого, значительное влияние оказывают инфляционные ожидания экономических агентов, которые остаются закрепленными на высоком уровне.

Существенное воздействие на ценовую динамику оказывают фискальные факторы:

- Снижение доходов бюджета: продолжительная фаза низких цен на сырьевые товары в сочетании с ужесточением торговой политики развитых стран и рисками вторичных санкций в отношении сырьевого сектора оказывает понижательное давление на налоговые поступления от ресурсных компаний.
- Предстоящие налоговые изменения: ожидается сохранение инфляционного давления в среднесрочной перспективе в связи с введением с 2026 года ряда налоговых новаций, включая: повышение ставки налога на добавленную стоимость на 2 процентных пункта, снижение порога для применения упрощенной системы налогообложения, отмену пониженных тарифов страховых взносов для большинства субъектов малого и среднего предпринимательства.
- Корректировка утилизационного сбора: дополнительный импульс инфляции может быть придан в результате новой корректировки методики расчета утилизационного сбора на автомобили в конце 2025 года, которая будет учитывать не только объем двигателя, но и его мощность.

Возникшее в сентябре-октябре 2025 года напряжение в системе поставок моторного топлива в ряде регионов также выступает в качестве краткосрочного проинфляционного фактора.

Сдерживающее влияние на инфляцию оказывает постепенное замедление роста внутреннего спроса, обусловленное сохранением высоких процентных ставок. Однако во второй половине 2025 года наблюдается возобновление активности на рынках корпоративного и розничного кредитования. Данная тенденция связана с расширением программ государственных заимствований, нацеленных на компенсацию сокращающихся нефтегазовых доходов

Page: 1

федерального бюджета.

Подробнее в обзоре НРА «Ключевая ставка ЦБ РФ в октябре 2023 года: ещё одно снижение?».

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