НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
101078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В СЕНТЯБРЕ 2025 ГОДА: ТЕМПЫ СНИЖЕНИЯ ЗАМЕДЛЯТСЯ?

Дата опубликования: 05.09.2025

Резюме

Решение Банка России на заседании Совета Директоров регулятора 12 сентября 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. Инфляционные ожидания населения и бизнеса по-прежнему остаются на высоком уровне. Продолжительный период низких цен на сырьевые товары, агрессивная политика США в области тарифов и пошлин и высокий риск вторичных 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 уже этой осенью.

Подробнее в обзоре НРА «Ключевая ставка ЦБ РФ в сентябре 2025 года: темпы снижения замедлятся?».

Page: 1