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

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В ДЕКАБРЕ 2025 ГОДА: В НОВЫЙ ГОД С 16%?

Дата опубликования: 16.12.2025

Резюме

Решение Банка России на предстоящем заседании Совета директоров 19 декабря 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 высоким, но несколько снизилось к концу 2025 года. Проинфляционными факторами остаются:

- **Повышение налогов, сборов и тарифов с начала 2026 года**

Рост ставки НДС и других налоговых сборов, повышение утилизационного сбора на автомобили, введение технологического сбора и повышение регулируемых тарифов на ЖКХ могут создать давление (от разового до продолжительного) с высокой вероятностью значимых вторичных эффектов.

- **Оживление кредитования**Корпоративное и обеспеченное кредитование активизировалось вслед за снижением ключевой ставки в октябре 2025 года (рост до 0,7% и 1,4% месяц к месяцу с поправкой на сезонность по расчетам Банка России).
- **Расширение дисконта цены на нефть марки Urals к другим мировым бенчмаркам**Это снижение может запустить сокращение бюджетных доходов и расширение бюджетного дефицита.
- **Сложные внешние условия**Напряженные геополитический и экономический фоны приводят к росту транзакционных издержек внешней торговли.
- **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.

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

НРА предполагает, что на ближайшем заседании Совета Директоров Банка России вероятность сохранения ставки на текущем уровне равна 10%, вероятность понижения ставки до 16% составляет около 90%.

Подробнее читайте в аналитическом обзоре НРА «Ключевая ставка ЦБ РФ в декабре 2025 года: в Новый год с 16%?».

Page: 1