



Банк России

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2026 ГОД И ПЕРИОД 2027 И 2028 ГОДОВ: КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Центральный банк Российской Федерации

Октябрь 2025 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

Цель и принципы ДКП.....	1
Макроэкономические показатели	4
ДКП Банка России в конце 2024 года и в 2025 году.....	6
Прогнозные сценарии	7
Базовый	8
Дезинфляционный	10
Проинфляционный	12
Рисковый	14
ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ДКП	17
Календарь решений по ключевой ставке в 2026 году	18
Дополнительные материалы	20
Врезки.....	20
Приложения.....	21
Календари	21

Часть 2 статьи 75 Конституции Российской Федерации

Защита и обеспечение устойчивости рубля – основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти.

Статья 34.1 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

Основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста.

В 2025 году российская экономика продолжает расти. Ее рост более умеренный, чем в предыдущие годы. Инвестиционная активность остается высокой, в том числе благодаря государственной поддержке приоритетных отраслей. Рост спроса все больше соответствует возможностям экономики наращивать производство. Инфляция замедляется. Этому способствовала жесткая денежно-кредитная политика (ДКП) Банка России.

В дальнейшем экономика будет расти сбалансированными и устойчивыми темпами, а инфляция закрепится на целевом уровне.



ЦЕЛЬ И ПРИНЦИПЫ ДКП

Цель ДКП – ценовая стабильность. Она является условием сбалансированного и устойчивого экономического роста.

УСТОЙЧИВО НИЗКАЯ ИНФЛЯЦИЯ:

Защищает доходы и сбережения от непредсказуемого обесценения.

Способствует росту доступности финансирования – за счет как кредитов, так и выпуска облигаций и акций.

Повышает доверие населения, бизнеса и международных партнеров к рублю.

Повышает устойчивость экономики к изменению внешних условий.

ТАРГЕТИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ:

Позволяет успешно проходить кризисные периоды.

Снижает масштабы спада или перегрева в экономике.

Лучшая мировая практика – 47 стран и объединений следуют режиму таргетирования инфляции, почти для всех из них характерен высокий или средний уровень доходов граждан.



ПОСТОЯННАЯ ПУБЛИЧНАЯ КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ЦЕЛЬ ПО ИНФЛЯЦИИ

С. 9–10, врезка 1*

Цель – годовая инфляция вблизи 4%.
Цель действует на постоянной основе.
Инфляция рассчитывается на основе индекса потребительских цен (ИПЦ, Росстат).
После стабилизации инфляции вблизи 4% Банк России оценит целесообразность снижения уровня цели. Снижение возможно не ранее 2029 года.



ПЛАВАЮЩИЙ ВАЛЮТНЫЙ КУРС

С. 10, врезка 2

Плавающий курс валюты сглаживает влияние внешних факторов на экономику и необходим для эффективной ДКП.

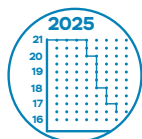
Банк России не устанавливает цели по уровню курса или темпам его изменения и не проводит операции в этих целях.

Курс рубля определяется в основном спросом импортеров на валюту и ее предложением экспортерами. Влияние потоков капитала на динамику курса остается менее значительным, чем до 2022 года. Разница в процентных ставках между Россией и другими странами продолжает влиять на привлекательность вложений в рублевые активы и, как следствие, на курс рубля.

Банк России может проводить операции на валютном рынке в целях финансовой стабильности.

Ограничения на движение капитала – исключительно инструмент поддержания финансовой стабильности в условиях санкций и блокировки валютных счетов.

* Здесь и далее даны ссылки на Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов.



КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА И КОММУНИКАЦИЯ – ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДКП

С. 11–13, приложение 1

С помощью ключевой ставки и коммуникации о решениях в области ДКП Банк России формирует денежно-кредитные условия в экономике, которые позволяют возвращать инфляцию к цели и поддерживать на ней.

Ключевая ставка и коммуникация влияют на процентные ставки в экономике, котировки ценных бумаг и курс рубля, от которых зависят решения граждан и компаний о потреблении, инвестициях, сбережениях и, как следствие, внутренний спрос в экономике и динамика цен.

Требуется 3–6 кварталов, чтобы решения по ДКП отразились на динамике цен в полной мере.

Банк России в своей коммуникации дает сигнал о возможных дальнейших решениях по ключевой ставке и публикует ее прогнозную траекторию.



РЕШЕНИЯ НА ОСНОВЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОГНОЗА

С. 13–14, врезка 3, раздел 3

Решения по ДКП влияют на динамику цен со временем, поэтому Банк России опирается на среднесрочный прогноз развития экономики.

При подготовке прогноза Банк России детально анализирует широкий круг информации и учитывает решения по другим видам государственной политики.

При оценке рисков для прогноза Банк России придает большее значение проинфляционным рискам.



ИНФОРМАЦИОННАЯ ОТКРЫТОСТЬ

С. 14–16, приложение 6

Банк России стремится максимально оперативно и полно раскрывать информацию о целях, принципах, мерах и результатах ДКП, об оценке экономической ситуации и перспектив ее развития. Банк России старается расширить охват коммуникации по ДКП и сделать ее более адресной.

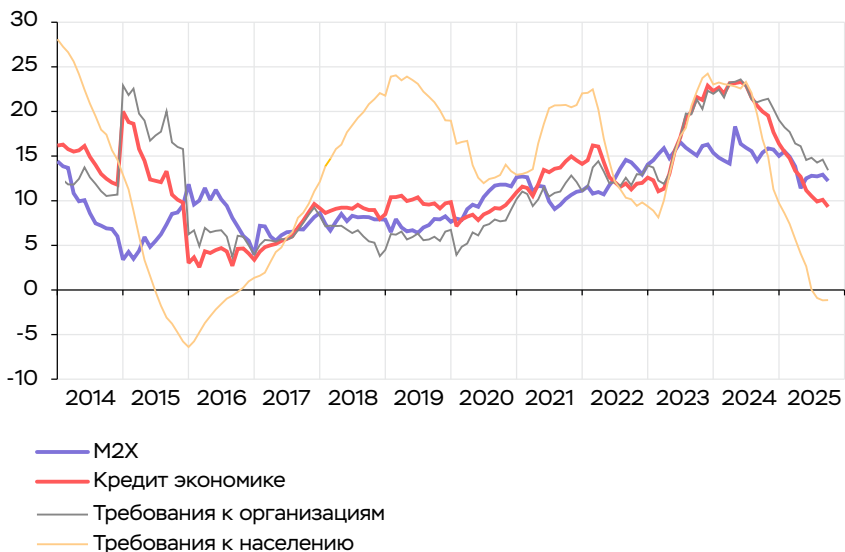
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Ключевая ставка Банка России и инфляция

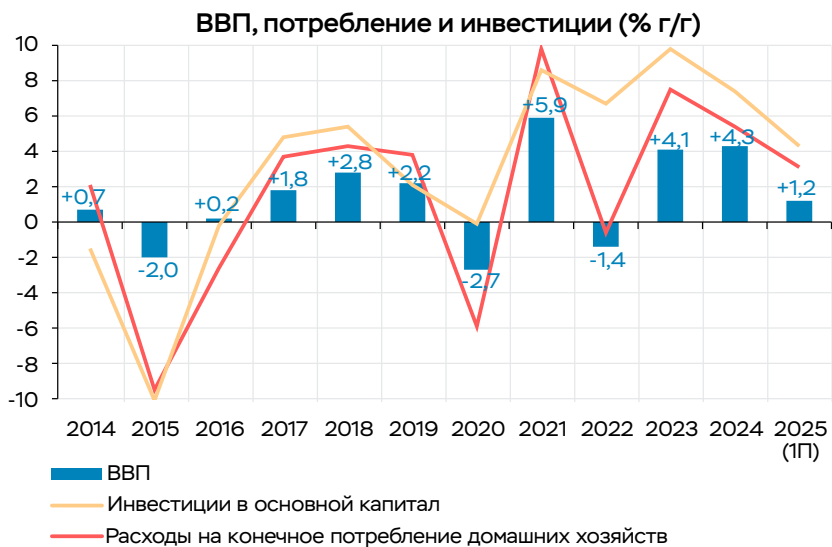


Источники: Росстат, Банк России.

M2X (широкая денежная масса) и кредит экономике (% г/г)*



* С исключением валютной переоценки.
Источник: Банк России.



Источники: Росстат, Банк России.

Курс доллара США (руб. / долл. США), экспорт и импорт (млрд долл. США)



Источник: Банк России.



ДКП БАНКА РОССИИ В КОНЦЕ 2024 ГОДА И В 2025 ГОДУ

Раздел 2

Во второй половине 2024 года отклонение экономики от траектории сбалансированного роста увеличилось. Основным драйвером был внутренний спрос. К перегреву спроса привел накопленный эффект быстрого увеличения кредитования и масштабного бюджетного импульса в предшествующие периоды. Это стало причиной ускорения инфляции.

Стремясь сбалансировать рост спроса и возможности предложения и тем самым обеспечить снижение инфляции, Банк России с середины 2024 года ужесточал ДКП. В конце октября 2024 года он повысил ключевую ставку до 21% годовых и сохранял на этом уровне до июня 2025 года.

В первом полугодии 2025 года под влиянием жесткой ДКП разрыв между спросом и потенциальными возможностями производства начал постепенно закрываться. Это выражалось в некотором замедлении роста потребительской и инвестиционной активности. Кредитование существенно охладило, а сбережения продолжали расти высокими темпами. Появились небольшие признаки ослабления дефицита кадров в экономике.

Как следствие, текущие темпы роста цен заметно снизились. В июне 2025 года, убедившись в устойчивости дезинфляции, Банк России перешел к снижению ключевой ставки. В июне – октябре 2025 года ставка была понижена в совокупности на 4,5 п.п., до 16,5% годовых.

При этом Банк России отмечал некоторую активизацию потребления и кредитования в III квартале 2025 года в результате начавшегося снижения процентных ставок. Ожидания населения в отношении будущей инфляции оставались высокими, а бизнеса – выросли, в том числе из-за планируемого в 2026 году повышения налогов. Высокие инфляционные ожидания затрудняют устойчивое замедление инфляции.

Учитывая существенные проинфляционные риски, Банк России подчеркивал важность осторожного подхода к смягчению ДКП. В июне – октябре 2025 года он давал нейтральный сигнал о дальнейших решениях по ключевой ставке, предполагая возможность пауз в ее снижении.



ПРОГНОЗНЫЕ СЦЕНАРИИ

Раздел 3

		Спрос		
		Ниже	Базовый	Выше
Предложение/Потенциал	Выше		«Дезинфляционный» Изменения к базовому: • Существенное расширение предложения за счет роста инвестиций и совокупной факторной производительности	
	Базовый		Базовый	
	Ниже	«Рисковый» Изменения к базовому: • Финансовый кризис • Усиление торговых войн и процессов деглобализации • Усиление санкций • Снижение цен на нефть		«Проинфляционный» Изменения к базовому: • Существенно выше внутренний спрос • Более высокая доля расходов бюджета на льготные программы • Протекционистские меры • Более высокий вес назадсмотрящих инфляционных ожиданий • Усиление санкционного давления • Снижение цен на нефть

Источник: Банк России.

Ситуация последних 5 лет подтверждает, что параметры мировой и российской экономики могут меняться крайне быстро. Чтобы принимать взвешенные решения по ДКП и быть готовым к любому развитию событий, Банк России разрабатывает несколько сценариев, отличающихся друг от друга предпосылками в части внешних и внутренних условий.

Внутренние условия:

Структурная трансформация отечественной экономики и ее влияние на производственный потенциал.

Параметры бюджетной политики.

Динамика инфляционных ожиданий участников экономики.

Внешние условия:

Процессы деглобализации и рост протекционизма во внешнеторговых отношениях.

Инфляционные процессы в мире и действия зарубежных центробанков.

Динамика цен на основные товары российского экспорта.

Ситуация на мировых финансовых рынках.

Геополитические условия (новые санкции, вторичные эффекты санкций).

БАЗОВЫЙ

С. 68–74, табл. 3.2

	2024 (факт)	2025	2026	2027	2028
Годовая инфляция, %	9,5	6,5–7,0	4,0–5,0	4,0	4,0
Средняя ключевая ставка, % годовых	17,5	19,2	13,0–15,0	7,5–8,5	7,5–8,5
ВВП, % г/г	4,3	0,5–1,0	0,5–1,5	1,5–2,5	1,5–2,5
· %, IV кв. к IV кв. пред. года	4,5	(-0,5)–0,5	1,0–2,0	1,5–2,5	1,5–2,5
Денежная масса (M2), % г/г	19,2	7–10	5–10	7–12	7–12
Требования к экономике, всего, % г/г, в т.ч.:	16,4	8–11	6–11	8–13	8–13
· к организациям	19,0	10–13	7–12	8–13	8–13
· к населению, в т.ч.:	9,7	1–4	5–10	8–13	8–13
ипотечные жилищные кредиты	10,4	3–6	6–11	10–15	10–15
Счет текущих операций, млрд долл. США	63	38	27	32	32
Сальдо финансового счета*, млрд долл. США	57	51	41	30	29
Чистое принятие обязательств	9	1	5	6	7
Чистое приобретение финансовых активов*	66	52	46	36	36
Изменение резервных активов, млрд долл. США	-4	-24	-14	2	3
Средняя цена нефти, долл. США / барр.	68	58	55	60	60

* Исключая резервные активы.



Базовый сценарий построен на наиболее вероятных, с точки зрения Банка России, предпосылках развития экономической ситуации в мире и в России.

Внутренние условия:

Трансформация экономики продолжится. Российская экономика будет ориентироваться преимущественно на внутренний спрос.

Рост ВВП в 2025–2026 годах замедлится. Доля инвестиций в ВВП сохранится на высоком уровне. В 2027 году и далее экономика будет расти сбалансированными темпами.

Вклад потребительского спроса в динамику ВВП в 2026–2027 годах увеличится по мере снижения процентных ставок.

Нормализация бюджетной политики с возвратом к формированию расходов в соответствии с долгосрочными параметрами бюджетного правила с 2026 года будет иметь дезинфляционное влияние на прогнозном горизонте.

Повышение ставки НДС в 2026 году, иные налоговые и тарифные изменения разово увеличат инфляцию, а также могут негативно отразиться на инфляционных ожиданиях. В среднесрочной перспективе влияние повышения налогов, способствующего сбалансированности бюджета, будет дезинфляционным.

С учетом проводимой ДКП годовая инфляция по итогам 2026 года составит 4,0–5,0%. При этом устойчивая инфляция достигнет 4% во втором полугодии 2026 года. В 2027 году и далее годовая инфляция будет находиться на цели.

Внешние условия:

Внешнеторговые противоречия между странами окажут сдерживающее влияние на рост выпуска в мировой экономике и объемы международной торговли. В 2025–2028 годах мировая экономика будет в среднем расти темпами ниже тех, что наблюдались в 2000–2019 годах.

В сценарии предполагается, что мировые цены на нефть на прогнозном горизонте будут ниже уровней предыдущих лет.

Важным фактором для мирового спроса останется внешнеторговая политика США: после резкого повышения в 2025 году импортных пошлин предполагается их постепенное снижение на среднесрочном горизонте.

Сохранение санкционных ограничений для российской экономики продолжит несколько сдерживать рост экспорта и импорта.

ДЕЗИНФЛЯЦИОННЫЙ

С. 74–77, табл. 3.3

	2024 (факт)	2025	2026	2027	2028
Годовая инфляция, %	9,5	6,5–7,0	3,5–4,5	4,0	4,0
Средняя ключевая ставка, % годовых	17,5	19,2	11,0–13,0	7,5–8,5	7,5–8,5
ВВП, % г/г	4,3	0,5–1,0	2,5–3,5	2,0–3,0	1,5–2,5
· %, IV кв. к IV кв. пред. года	4,5	(-0,5)–0,5	2,5–3,5	2,0–3,0	1,5–2,5
Денежная масса (M2), % г/г	19,2	7–10	7–12	8–13	7–12
Требования к экономике, всего, % г/г, в т.ч.:	16,4	8–11	8–13	9–14	8–13
· к организациям	19,0	10–13	9–14	9–14	8–13
· к населению, в т.ч.:	9,7	1–4	7–12	9–14	8–13
ипотечные жилищные кредиты	10,4	3–6	8–13	10–15	10–15
Счет текущих операций, млрд долл. США	63	38	19	23	25
Сальдо финансового счета*, млрд долл. США	57	51	33	21	22
Чистое принятие обязательств	9	1	6	7	8
Чистое приобретение финансовых активов*	66	52	39	28	30
Изменение резервных активов, млрд долл. США	-4	-24	-14	2	3
Средняя цена нефти, долл. США / барр.	68	58	55	60	60

* Исключая резервные активы.



**В сценарии «Дезинфляционный»
рост потенциального ВВП
в 2026–2027 годах выше, чем в базовом
сценарии. Инфляционное давление
снижается быстрее, и Банк России может
раньше перейти к смягчению ДКП.**

Внутренние условия:

Предполагается, что более эффективное освоение инвестиций и ускоренный рост совокупной факторной производительности приведут к более существенному росту предложения товаров и услуг. Расширяющееся совокупное предложение полностью покроеет внутренний спрос в 2026–2027 годах. Темпы роста экономики в этот период будут выше, чем в базовом сценарии.

Ускорение роста реальных заработных плат не окажет серьезного проинфляционного эффекта благодаря увеличению производительности труда.

Предпосылки по бюджетной политике совпадают с базовым сценарием.

Инфляционное давление будет сокращаться быстрее и устойчивее, чем в базовом сценарии, что позволит Банку России проводить более мягкую ДКП.

Внешние условия:

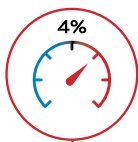
В части предпосылок по мировой экономике и геополитическим условиям сценарий совпадает с базовым.

ПРОИНФЛЯЦИОННЫЙ

С. 78–81, табл. 3.4

	2024 (факт)	2025	2026	2027	2028
Годовая инфляция, %	9,5	6,5–7,0	5,0–6,0	4,0	4,0
Средняя ключевая ставка, % годовых	17,5	19,2	16,0–18,0	10,5–11,5	8,5–9,5
ВВП, % г/г	4,3	0,5–1,0	1,0–2,0	0,5–1,5	1,5–2,5
· %, IV кв. к IV кв. пред. года	4,5	(-0,5)–0,5	1,0–2,0	0,5–1,5	1,5–2,5
Денежная масса (M2), % г/г	19,2	7–10	8–13	7–12	7–12
Требования к экономике, всего, % г/г, в т.ч.:	16,4	8–11	9–14	8–13	8–13
· к организациям	19,0	10–13	10–15	8–13	8–13
· к населению, в т.ч.:	9,7	1–4	8–13	8–13	8–13
ипотечные жилищные кредиты	10,4	3–6	9–14	10–15	10–15
Счет текущих операций, млрд долл. США	63	38	24	26	27
Сальдо финансового счета*, млрд долл. США	57	51	37	29	29
Чистое принятие обязательств	9	1	5	5	6
Чистое приобретение финансовых активов*	66	52	42	34	35
Изменение резервных активов, млрд долл. США	-4	-24	-14	-3	-2
Средняя цена нефти, долл. США / барр.	68	58	55	55	55

* Исключая резервные активы.



В сценарии «Проинфляционный» внутренний спрос выше, а предложение несколько ниже, чем в базовом сценарии. Требуется больше времени и более жесткая ДКП, чтобы вернуть инфляцию к цели.

Вероятность данного сценария выше, чем сценария «Дезинфляционный».

Внутренние условия:

В этом сценарии охлаждение внутреннего спроса и снижение инфляционного давления окажутся менее устойчивыми. Более высокому спросу сопутствует меньший объем предложения из-за усиления санкционного давления.

Предполагается расширение правительственных мер протекционистского характера. Они приведут к удорожанию импортных товаров и повышению спроса на отечественные товары, что переложится в рост цен и на них.

Сохранится высокая напряженность на рынке труда, что окажет дополнительное давление на цены.

Предполагается устойчиво более высокая доля расходов бюджета на льготные программы кредитования.

Рост ВВП в 2026 году кратковременно будет выше, чем в базовом сценарии. Компаниям, потерявшим доступ к части мировых технологий, понадобится более активно их замещать, что увеличит инвестиции. Потребление также будет расти быстрее. Однако в 2027 году рост ВВП будет ниже, чем в базовом сценарии.

Инфляционные ожидания граждан и бизнеса будут снижаться медленнее, чем в базовом сценарии, и более чувствительно реагировать на прочие проинфляционные факторы.

Банку России придется проводить более жесткую ДКП, чем в базовом сценарии, чтобы вернуть инфляцию к цели.

Внешние условия:

Негативное влияние на предложение окажет ужесточение санкций, что будет снижать производительность из-за потери доступа к части технологий.

Цены на российскую нефть будут ниже, чем в базовом сценарии, из-за усиления санкционных ограничений.

РИСКОВЫЙ

С. 82–85, табл. 3.5

	2024 (факт)	2025	2026	2027	2028
Годовая инфляция, %	9,5	6,5–7,0	10,5–12,5	8,0–10,0	4,0–4,5
Средняя ключевая ставка, % годовых	17,5	19,2	17,5–19,5	18,0–20,0	10,0–11,0
ВВП, % г/г	4,3	0,5–1,0	(-3,5)–(-2,5)	(-3,0)–(-2,0)	2,0–3,0
· %, IV кв. к IV кв. пред. года	4,5	(-0,5)–0,5	(-7,0)–(-6,0)	0,0–1,0	3,0–4,0
Денежная масса (M2), % г/г	19,2	7–10	4–9	6–11	8–13
Требования к экономике, всего, % г/г, в т.ч.:	16,4	8–11	0–5	2–7	9–14
· к организациям	19,0	10–13	2–7	4–9	9–14
· к населению, в т.ч.:	9,7	1–4	(-4)–1	(-2)–3	9–14
ипотечные жилищные кредиты	10,4	3–6	1–6	1–6	11–16
Счет текущих операций, млрд долл. США	63	38	2	12	15
Сальдо финансового счета*, млрд долл. США	57	51	17	20	19
Чистое принятие обязательств	9	1	-6	2	5
Чистое приобретение финансовых активов*	66	52	12	22	24
Изменение резервных активов, млрд долл. США	-4	-24	-15	-8	-4
Средняя цена нефти, долл. США / барр.	68	58	35	30	35

* Исключая резервные активы.



В сценарии «Рисковый» предполагается значительное ухудшение внешних условий в 2026 году, что негативно повлияет на российскую экономику и приведет к ускорению инфляции. Это потребует проведения более жесткой ДКП, чем в базовом сценарии.

Вероятность реализации данного сценария низкая.

Внутренние условия:

Из-за возникновения в 2026 году мирового финансового кризиса и усиления санкционного давления снизится как уровень потенциала российской экономики, так и темпы его роста.

ВВП будет снижаться на протяжении 2 лет. Существенное сокращение предложения приведет к сильному повышению инфляции в этот период.

Чтобы предотвратить раскручивание инфляционной спирали, Банк России в 2026–2027 годах будет проводить более жесткую ДКП. Это приведет к замедлению инфляции до 4,0–4,5% по итогам 2028 года.

Предполагается поддержка экономики со стороны бюджетной политики в виде ненулевого структурного первичного дефицита. Для компенсации выпадающих нефтегазовых доходов будут активно использоваться средства Фонда национального благосостояния (ФНБ), что создает риски исчерпания ликвидной части ФНБ по итогам 2026 года.

В условиях существенного падения мировых цен на нефть потребуются трансформация бюджетного правила с постепенным переходом к новым уровням базовой цены нефти.

В 2028 году экономика будет расти восстановительными темпами 2,0–3,0% в год. Ожидается возврат к формированию расходов в соответствии с бюджетным правилом.



Внешние условия:

Резкая эскалация тарифных ограничений в 2026 году приведет к жесткой посадке крупнейших экономик.

Негативные явления на рынке капитала, а также накопившиеся дисбалансы на финансовых рынках развитых стран приведут к мировому финансовому кризису, сопоставимому по масштабам с кризисом 2007–2008 годов.

Мировой спрос резко упадет на фоне рецессии в двух крупнейших экономиках (США и еврозоне) и существенного замедления экономического роста в Китае. Центральные банки отреагируют на кризис снижением ставок.

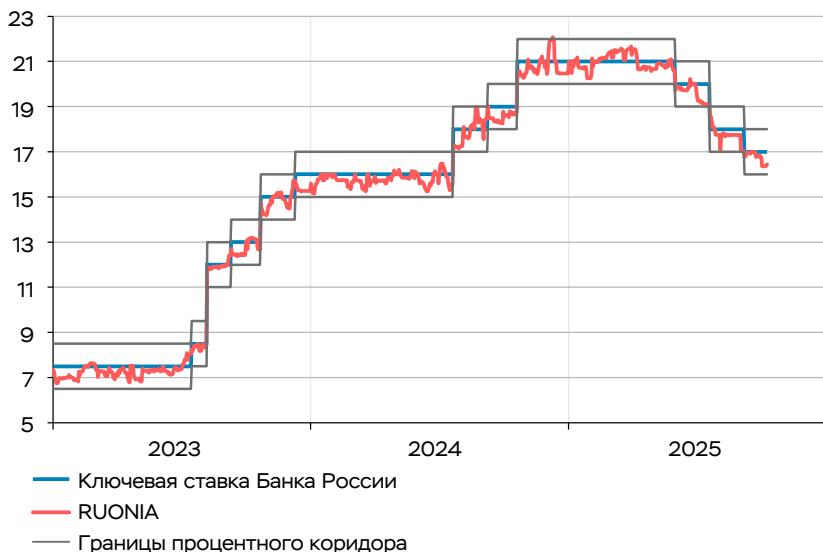
Цены на нефть в 2026 году заметно снизятся и даже к концу прогнозного горизонта не восстановятся до уровней базового сценария. Усиление санкций приведет к расширению дисконта на российские товары, а также к умеренному сокращению экспорта и добычи нефти.



ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ДКП

Раздел 4

Ставки денежного рынка (% годовых)



Источник: Банк России.

- Операционная цель ДКП – поддержание ставок овернайт денежного рынка вблизи ключевой ставки. Операционный ориентир – ставка RUONIA. Для достижения операционной цели Банк России использует систему инструментов: аукционы и операции постоянного действия по предоставлению и абсорбированию ликвидности, обязательные резервы.
- В течение 2025 года однодневная ставка RUONIA формировалась преимущественно в нижней половине процентного коридора Банка России, вблизи ключевой ставки. Среднее отклонение ставки RUONIA от ключевой ставки (спред) в январе – сентябре 2025 года составило -15 б.п. (2024 год: -24 б.п.).
- В 2025 году банковский сектор перейдет к структурному дефициту ликвидности, который будет сохраняться на прогнозном горизонте.
- Банк России продолжит развивать систему инструментов ДКП с учетом ситуации с ликвидностью банковского сектора, изменений в платежной и финансовой инфраструктуре.

КАЛЕНДАРЬ РЕШЕНИЙ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ В 2026 ГОДУ

Январь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Февраль						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	

Март						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Апрель						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

Май						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Июнь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					



Опорное заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

- Пресс-релиз по ключевой ставке
- Среднесрочный прогноз
- Пресс-конференция Председателя Банка России



- Резюме обсуждения ключевой ставки
- Комментарий к среднесрочному прогнозу

Июль						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Август						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Сентябрь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

Октябрь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Ноябрь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29

Декабрь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

30



Заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке

- Пресс-релиз по ключевой ставке
- Пресс-конференция Председателя Банка России



Резюме обсуждения ключевой ставки



«Неделя тишины» – период, когда Банк России не проводит коммуникацию по вопросам ДКП, чтобы избежать неверной интерпретации сигналов и неоднозначной реакции финансовых рынков



ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

ВРЕЗКИ

- 1 Уровень цели по инфляции в России
- 2 Преимущества плавающего курса
- 3 Модельный аппарат и его развитие
- 4 Взаимодействие денежно-кредитной и бюджетной политики
- 5 Денежно-кредитная политика и поддержание устойчивости финансового сектора
- 6 Динамика инфляции в регионах
- 7 Мониторинг предприятий для целей денежно-кредитной политики
- 8 Изменения банковского регулирования в 2023–2025 годах и их влияние на денежно-кредитную политику
- 9 Бюджетная политика в 2025–2028 годах в базовом сценарии и ее влияние на экономику
- 10 Концепция долгосрочного равновесия в экономике и отклонения от него основных макроэкономических переменных
- 11 Льготное кредитование и его влияние на трансмиссионный механизм
- 12 Трансфертная кривая и формирование процентных ставок по банковским операциям
- 13 Процентные расходы компаний и канал издержек
- 14 Нетрадиционные меры денежно-кредитной политики
- 15 Динамика инфляции с 2020 года в странах, не таргетирующих инфляцию

ПРИЛОЖЕНИЯ

- 1 Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики (ТМ ДКП) в России
- 2 Показатели инфляции, используемые Банком России
- 3 Количественный анализ причин отклонения инфляции от цели и декомпозиция ВВП на шоки
- 4 Разовые факторы инфляции на стороне предложения
- 5 Инфляционные ожидания экономических агентов
- 6 Коммуникация Банка России по вопросам денежно-кредитной политики
- 7 Нейтральная процентная ставка и ее оценка
- 8 Развитие финансового рынка
- 9 Денежная программа
- 10 Таргетирование инфляции: межстрановые сопоставления

КАЛЕНДАРИ

- 1 Календарь решений по ключевой ставке в 2026 году
- 2 График аукционов Банка России в 2026 году
- 3 График периодов усреднения обязательных резервов в 2026 году

Для заметок

Для заметок

Для заметок



Основные направления
единой государственной
денежно-кредитной
политики на 2026 год
и период 2027
и 2028 годов



Материалы по итогам
заседаний Совета
директоров Банка России
по ключевой ставке



Раздел «Денежно-
кредитная политика»
на сайте Банка России



Обзор денежно-
кредитной политики
Банка России