

НОВИНИ | ПОЛІТИКА

ISW: дедалі обережніша монетарна політика Росії може загрожувати росту її ВПК

Радіо Свобода

24 жовтня 2026, 10:52



Голова Центрального банку Росії Ельвіра Набіулліна 23 жовтня заявила, що на попит і пропозицію продовжують впливати інфляційні ризики, високі інфляційні очікування, напруженість на ринку праці та збільшений дефіцит бюджету

Монетарні обмеження російської влади можуть становити загрозу доступу військово-промислового комплексу Росії до капіталу, вважають аналітики Інституту дослідження війни. Про це йдеться в [звіті](#) від 23 жовтня.

За їхніми спостереженнями, на тлі тривалого інфляційного тиску Кремль «дедалі більше схиляється до більш обережної грошово-кредитної політики, що може створити ризики для зростання заробітної плати та російського оборонно-промислового комплексу».

ISW звернув увагу на заяву Центрального банку Росії напередодні, за якою він другий місяць поспіль утримуватиме ключову ставку на рівні 14%. Доти Центробанк протягом 18 місяців знижував ставку 10 разів. Рішення пояснюють посиленням ціновим тиском і високими інфляційними очікуваннями.

Базовий сценарій Центрального банку РФ передбачає, що в 2027 році середня ключова ставка становитиме 12,5-13,5%, що лише на 0,5-1,5 відсоткового пункту нижче за поточний рівень. Російський регулятор констатує, що базова динаміка цін не сповільнюється. За його оцінками, до кінця 2026 року річна інфляція становитиме 7,1-7,6%, що дещо вище за прогноз, озвучений 11 вересня.



ДИВІТЬСЯ ТАКОЖ:

Гроші «гуманіста». Чому ЄС не хоче чіпати заморожені російські активи. Пояснюємо

Також Центробанк зазначав, що на цінову динаміку й надалі впливатимуть волатильні категорії товарів, як-от моторне пальне – ISW розцінює це як «завуальований натяк» на наслідки українських ударів по російській енергетичній інфраструктурі.

Голова Центрального банку Росії Ельвіра Набіулліна 23 жовтня заявила, що на попит і пропозицію продовжують впливати інфляційні ризики, високі інфляційні очікування, напруженість на ринку праці та збільшений дефіцит бюджету. Вона повідомила про зниження споживчої активності в Росії та зазначила, що, за прогнозами, зростання ВВП країни у 2026 році становитиме від 0,5% до 1%. При цьому Центробанк РФ має на меті повернути рівень інфляції до 4% у 2027 році.

Путін, ймовірно, став більш терпимим до курсу Набіулліної

Інститут припускає, що посиленню внутрішнього інфляційного тиску сприяло послідовне зниження ключової ставки в Росії протягом 18 місяців. Дослідники звертають увагу на те, що Ельвіра Набіулліна послідовно наголошує на необхідності стриманої грошово-кредитної політики. Вона також «часто намагається протистояти вимогам Кремля щодо збільшення обсягів капіталу для російського військово-промислового комплексу та девальвації рубля задля зростання експортних доходів».

«Той факт, що Центральному банку наразі вдається уникати подальшого зниження відсоткових ставок, свідчить: Путін, ймовірно, став більш терпимим до жорсткої грошово-кредитної політики. Останнім часом Путін надає пріоритет зниженню інфляції, прагнучи заручитися підтримкою населення через пом'якшення економічних наслідків воєнних витрат Росії. Цілком можливо, що саме через цей пріоритет він на цьому етапі погоджується з курсом Набіулліної», – вважають автори звіту.

Читайте також: [Криптовалюта Bitget припиняє обслуговувати клієнтів із РФ, Білорусії та Казахстану](#)

Водночас вони прогнозують, що збереження ключової ставки на поточному рівні може стримувати зростання заробітних плат і обмежуватиме доступ російського ВПК до капіталу. Це може завадити президенту РФ досягти поставлених цілей: підвищити реальну купівельну спроможність росіян, одночасно зберігаючи виробничі потужності військової промисловості.

Втім, ISW не береться оцінити, як саме така політика вплине на інфляцію заробітних плат і якість життя громадян РФ, адже в країні спостерігається стійкий дефіцит робочої сили. Це підштовхує зростання зарплат, тоді як домогосподарства стикаються з тиском, який не відображається в показниках номінальної заробітної плати.

У липні 2026 року [Центробанк Росії погіршив прогноз зростання](#) російської економіки до кінця року, припустивши, що ВВП може взагалі не зрости. Згідно з оновленим середньостроковим прогнозом, економіка протягом наступного року зросте на 0-1% замість очікуваних раніше 0,5-1,5%.



ДИВІТЬСЯ ТАКОЖ:

Репарації від жертви агресії? Навіщо Росія заговорила про трильйон рублів



ПІДПISУЙТЕСЯ НА **TELEGRAM** РАДІО СВОБОДА

Новини

Новини | Міжнародні

Новини | Політика

Новини | Економіка

Новини | Важливі