



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИЯ ДКП

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

- Средняя RUONIA

Октябрь

16,50%

▼ -70 б.п.

- Доходность государственных облигаций (RGBI)

Октябрь

14,96%

▲ +86 б.п. к среднему за сентябрь

- Доходность корпоративных облигаций IFX-Cbonds

Октябрь

17,18%

▲ +77 б.п. к среднему за сентябрь

- Ставка по долгосрочным кредитам нефинансовым организациям

Сентябрь

16,1%

▲ +1,5 п.п. к августу

- Ставка по краткосрочным депозитам населения

Сентябрь

15,5%

▼ -0,3 п.п. к августу

- Денежная масса М2Х

Октябрь (предв.)

13,3% г/г ИВП

▲ 12,2% г/г ИВП в сентябре

- Индикаторы денежно-кредитных условий (ДКУ) в сентябре – октябре в целом оставались жесткими.

- В октябре, вслед за изменением ключевой ставки, средняя RUONIA снизилась, ставки денежного рынка формировались с небольшим отрицательным спредом к ключевой.

- Среднемесячные номинальные доходности в ряде сегментов финансового рынка в октябре выросли. Даже с учетом роста инфляционных ожиданий как бизнеса, так и населения реальная жесткость несколько увеличилась по сравнению с сентябрем.

- Снижение ставок по кредитам и депозитам населения в сентябре продолжилось, но было заметно меньше, чем в июле – августе. Ставки по кредитам нефинансовым организациям, напротив, возросли. В сегменте долгосрочных кредитов как розничным, так и корпоративным клиентам увеличилась доля кредитов на рыночных условиях.

- Годовой прирост денежной массы несколько возрос в октябре по сравнению с сентябрем за счет ускорения роста требований к экономике.



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ТРАНСМИССИЯ

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики (или денежно-кредитная трансмиссия) – это последовательность связей в экономике, через которые денежно-кредитная политика влияет на спрос и, соответственно, инфляцию.

Основу этого механизма составляют ставки и доходности в основных сегментах рынка, влияющие друг на друга. Ключевая ставка непосредственно влияет на краткосрочные ставки денежного рынка. Ожидания по дальнейшему изменению краткосрочных ставок вкупе со спросом на кредит и предложением сбережений влияют на долгосрочные ставки и доходность ОФЗ.

Ставки, в свою очередь, воздействуют на объемы сбережений, потребления и инвестиций (процентный канал трансмиссионного механизма), возможности заемщиков предоставлять качественное обеспечение, а банков – наращивать кредитование (кредитный и балансовый каналы), богатство инвесторов (канал благосостояния), курс рубля (валютный канал)¹.

Через любой из этих каналов рост рыночных ставок сдерживает спрос и инфляцию, а снижение – стимулирует. Кроме денежно-кредитной политики и спроса, на инфляцию и конъюнктуру финансовых рынков влияет множество других факторов, которые учитываются Банком России при принятии решения по ключевой ставке.

В этом материале кратко охарактеризованы работа денежно-кредитной трансмиссии и условия ее функционирования.

¹ См. приложение 1 к [Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027–2028 годов](#).

ОТДЕЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ЖЕСТКОСТИ ДКУ И ИХ ИЗМЕНЕНИЯ.

рис. 1



Примечание. Данная панель индикаторов представляет одну из возможных сводных визуализаций значимых показателей, которые целесообразно учитывать при оценке ДКУ и их изменений. Ее не следует рассматривать как всеобъемлющее представление всевозможных индикаторов, имеющих отношение к оценке характера ДКУ и его изменениям. График отражает уровень показателя (z-оценка) относительно распределения значений с января 2017 г. по сентябрь 2025 г. (левый график) и по октябрь 2025 г. (правый график). Круглым маркером обозначен уровень показателя (в стандартных отклонениях) на предыдущую дату. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает смягчение ДКУ, вправо – ужесточение. Z-оценки по высокочастотным показателям (доходности ОФЗ, ставки денежного рынка, валютный курс, спред КОРП-ОФЗ и так далее) рассчитаны по средним значениям за соответствующий месяц. Z-оценка по спреду RUONIA к ключевой ставке исключена из расчета общего среднего показателя ввиду повышенной волатильности.

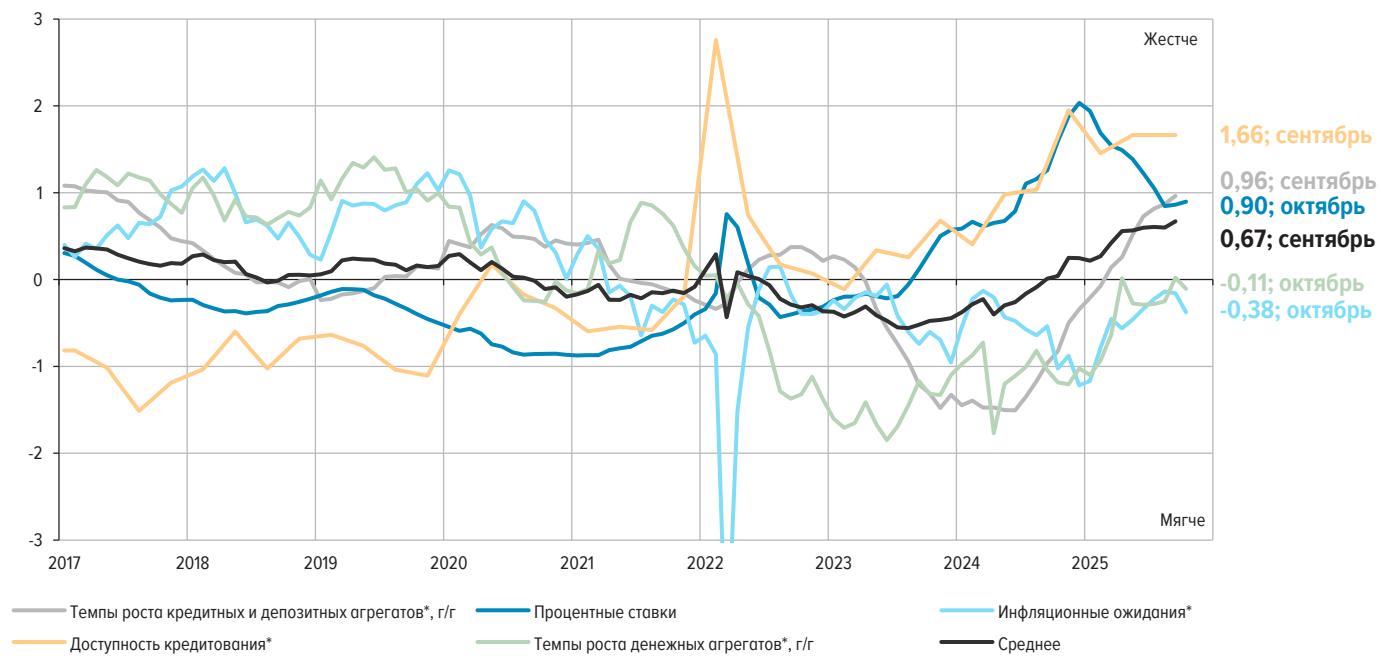
* По показателям посчитана обратная z-оценка.

Средняя по выпусккам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

Источник: расчеты Банка России.

ИСТОРИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА ОТДЕЛЬНЫХ ИНДИКАТОРОВ ЖЕСТКОСТИ ДКУ

рис. 2



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА

- **Денежно-кредитная политика и ключевая ставка.** Совет директоров Банка России 24 октября 2025 г. принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 16,50% годовых. Устойчивые показатели текущего роста цен значительно не изменились и в основном остаются выше 4% в пересчете на год. Текущее инфляционное давление временно усилилось под действием ряда разовых факторов, в том числе роста стоимости моторного топлива. Однако жесткие денежно-кредитные условия по-прежнему будут способствовать дезинфляции. Экономика продолжала возвращаться к траектории сбалансированного роста.

Банк России заявил, что будет поддерживать такую жесткость денежно-кредитных условий, которая необходима для возвращения инфляции к цели. Дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от устойчивости замедления инфляции, динамики инфляционных ожиданий и параметров бюджетной политики.

Решение в целом совпало с рыночными ожиданиями, однако некоторые аналитики закладывали более сильное снижение ключевой ставки на заседании Совета директоров в октябре. Сейчас участники рынка ожидают более медленных темпов смягчения ДКП в среднесрочной перспективе, чем предполагали до заседания 24 октября.

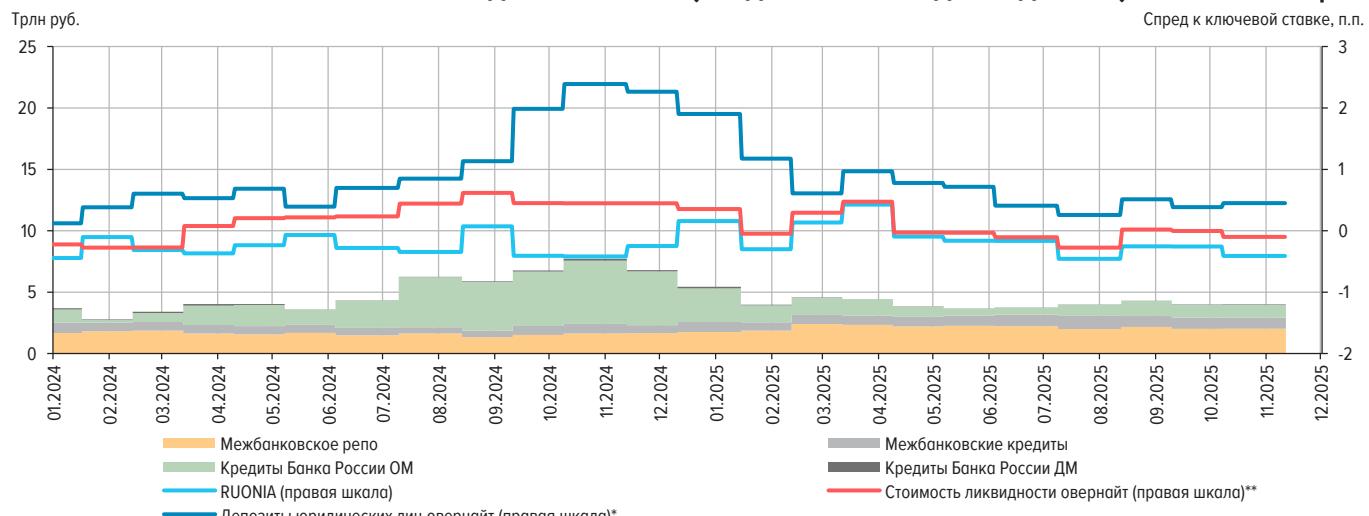
- **Ликвидность банковского сектора и ставки овернайт (RUONIA).** Ставка RUONIA в среднем за октябрь составила 16,50% (в сентябре: 17,20%). Спред RUONIA к ключевой ставке расширился и составил -42 б.п. (в сентябре: -27 б.п.). Волатильность спреда снизилась до 21 б.п. (в сентябре: 32 б.п.).

До конца сентябрьского периода усреднения (ПУ) обязательных резервов (ОР)¹ банки предъявляли стабильный спрос на ликвидность на денежном рынке. В этот период ставка RUONIA формировалась с небольшим отрицательным спредом к ключевой ставке, а волатильность спреда была низкой. Системно значимые кредитные организации (СЗКО) сохраняли спрос на кредиты постоянного действия Банка России. Банки использовали эти

¹ С 10 сентября по 7 октября 2025 года.

ОБЪЕМ И СТОИМОСТЬ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ ОВЕРНАЙТ (СРЕДНЕЕ ЗА ПЕРИОД УСРЕДНЕНИЯ)

рис. 3



* Стоимость привлечения средств у юридических лиц с корректировкой на ОР. Выборка включает в себя только отдельные сделки крупных юридических лиц, где в назначении платежа указаны параметры сделки.

** Средневзвешенная стоимость привлечения средств овернайт на денежном рынке и с учетом операций постоянного действия Банка России. Данные по 07.11.2025.

Источник: расчеты Банка России.

операции одновременно для выполнения норматива краткосрочной ликвидности (НКЛ) и поддержания ОР². Это, как и ранее, оказывало некоторое понижательное давление на ставки за счет перераспределения спроса на ликвидность с денежного рынка в кредиты Банка России.

В начале октября ПУ³ спред расширился. Это произошло за счет временного влияния нескольких факторов. Во-первых, многие банки ожидали снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России 24 октября. Это отражалось в рыночных ставках с начала ПУ. Во-вторых, у СЗКО из-за перераспределения клиентских и бюджетных средств по банковскому сектору временно возрос дефицит высоколиквидных активов (ВЛА). В связи с этим банки-заемщики на денежном рынке увеличили спрос на кредиты постоянного действия Банка России для выполнения НКЛ. Это привело к тому, что спрос на рынке снизился, и спред расширился. При этом НКЛ мотивирует банки поддерживать относительно ровную траекторию усреднения ОР, поэтому банки сохраняли высокие остатки на корсчетах, несмотря на ожидания по ключевой ставке.

С 30 октября вступил в действие национальный норматив краткосрочной ликвидности (ННКЛ), который СЗКО начали соблюдать вместо НКЛ⁴. ННКЛ учитывает специфику российского рынка, в первую очередь в части состава высоколиквидных активов, которые включаются в его расчет. Для плавной адаптации банков к новому нормативу переход предполагает его выполнение на 80% до конца текущего года с учетом БКЛ⁵. После этого дефицит ВЛА для выполнения норматива у банков сократился. В этих условиях спрос на кредиты постоянного действия Банка России со стороны СЗКО в последние дни октября снизился, а для выполнения ОР они стали переключаться на более дешевые источники ликвидности. На этом фоне банки нарастили спрос на денежном рынке и на недельных аукционах репо Банка России, после чего спред постепенно начал сужаться.

Структурный профицит ликвидности банковского сектора в октябре сократился в среднем до 0,6 трлн с 1,0 трлн руб. в сентябре. Это было вызвано ростом усредняемых ОР кредитных организаций в Банке России на 0,1 трлн руб., оттоком по бюджетному каналу

² См. «Денежно-кредитные условия и трансмиссия ДКП», сентябрь 2025 года.

³ С 8 октября по 11 ноября 2025 года.

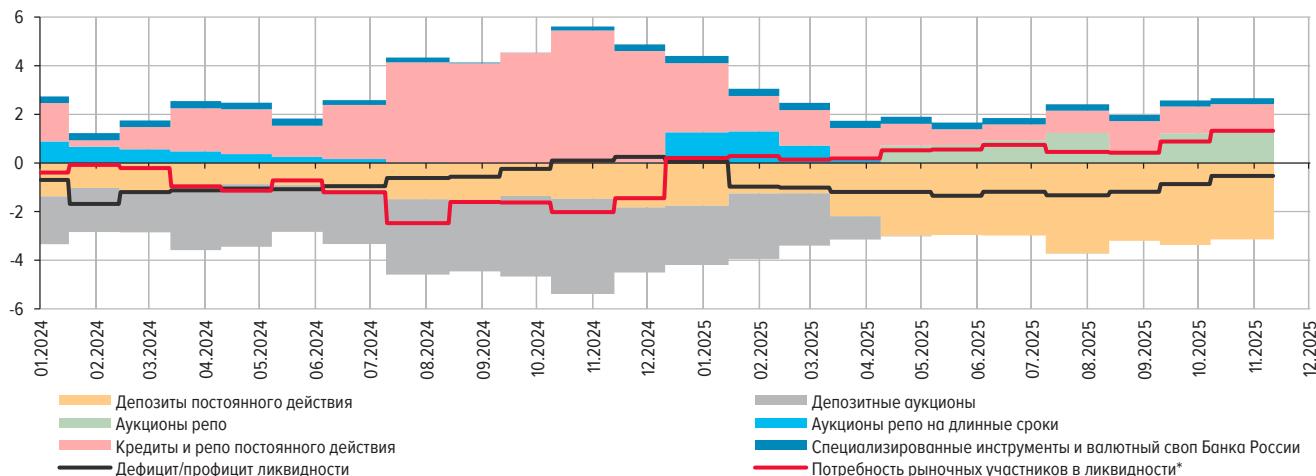
⁴ См. [Банк России вводит новое национальное регулирование риска краткосрочной ликвидности](#).

⁵ См. [Положение Банка России № 864-П от 31 июля 2025 года](#).

**ОПЕРАЦИИ БАНКА РОССИИ И БАЛАНС ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА
(СРЕДНЕЕ ЗА ПЕРИОД УСРЕДНЕНИЯ)**

(ТРЛН РУБ.)

рис. 4



* Структурный профицит/дефицит ликвидности банковского сектора за вычетом операций, спрос на которые имеет нерыночный характер. Показатель характеризует потребность рыночных участников в привлечении ликвидности у Банка России.

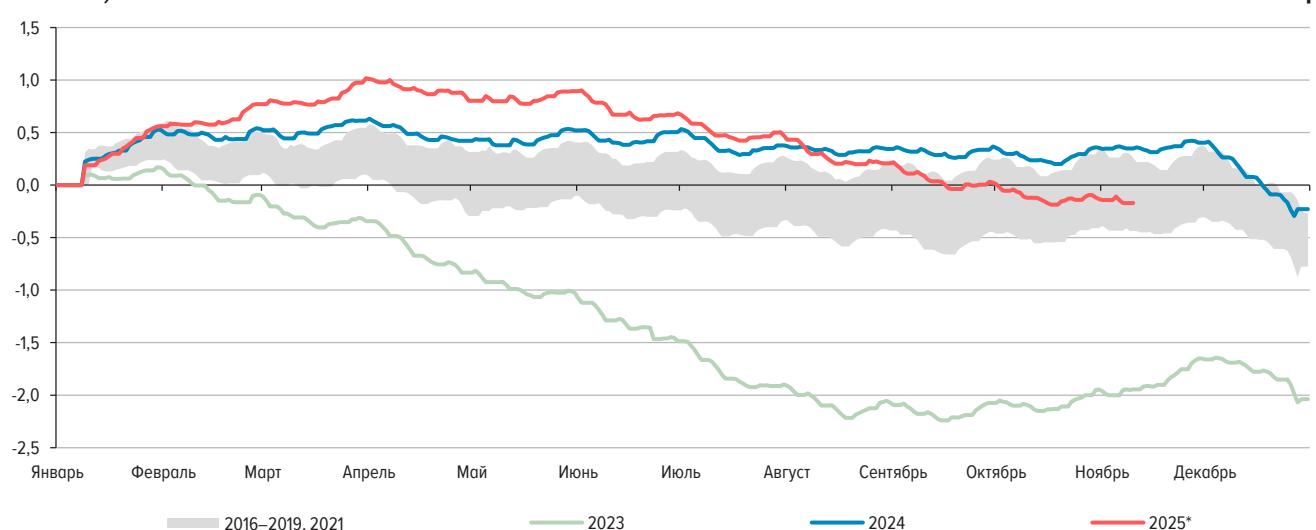
Данные по 10.11.2025.

Источник: расчеты Банка России.

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ (НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ С НАЧАЛА ГОДА)

(ТРЛН РУБ.)

рис. 5



Данные по 10.11.2025.

Источник: расчеты Банка России.

преимущественно за счет зеркалирования Банком России нетто-продаж валюты Минфином России за предыдущий год⁶. Спрос на наличные деньги также привел к оттоку ликвидности из банков – 0,2 трлн руб. (в сентябре: 0,2 трлн. руб.), что несколько выше значений предыдущих лет.

Прогноз структурного дефицита ликвидности банковского сектора в среднем за декабрьский период усреднения⁷ текущего года понижен на 0,6 трлн руб. и находится в диапазоне от 0,5 трлн до 1,3 трлн рублей⁸. Уточнение прогноза связано главным образом с увеличением планов Минфина России по инвестированию средств Фонда национального благосостояния в разрешенные финансовые активы на 2025 год.

⁶ См. «Денежно-кредитные условия и трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики», № 1 (31), январь 2025 года.

⁷ С 10 декабря 2025 г. по 13 января 2026 года.

⁸ См. Комментарий к среднесрочному прогнозу Банка России от 6 ноября 2025 года.

- Денежный рынок.** К концу октября кривая ROISfix сдвинулась вниз на коротком конце и, напротив, выросла на сроках от 1 года, реагируя, с одной стороны, на уже фактическое снижение ключевой ставки, а с другой стороны, на сдвиг вверх прогнозного диапазона ключевой ставки на 2026 год. Движения кривой варьировались в диапазоне от -65 до +50 базисных пунктов.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ ROISFIX

табл. 1

Срочность	1W	2W	1M	2M	3M	6M	1Y	2Y
31.10.2025	16,31	16,32	16,32	16,33	16,40	16,32	15,78	14,78
30.09.2025	16,96	16,96	16,95	16,89	16,81	16,60	15,38	14,29
Изменение, б.п.	-65	-64	-63	-56	-41	-28	40	49
Среднее за 2024 г.	17,59	17,68	17,84	18,10	18,29	18,78	18,86	17,83
Изменение, б.п.	-128	-136	-152	-177	-189	-246	-308	-305



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Кривая доходности ОФЗ.** По итогам октября среднемесячные доходности ОФЗ, кроме коротких, выросли. Движение вниз короткого участка кривой отражало уже реализовавшиеся и ожидаемые рынком изменения дальнейшей траектории ключевой ставки. Динамика доходностей ОФЗ на длинных сроках была преимущественно связана с опасениями участников рынка по реализации проинфляционных рисков со стороны бюджета после публикации уточненных параметров, данных по кредитной активности и рынку труда.
- Вмененная инфляция.** В октябре вмененная инфляция выросла на среднесрочном горизонте из-за опасений реализации проинфляционных рисков; вмененная инфляция из ОФЗ-ИН с датой погашения в 2032 г. увеличилась на +28 б.п., до 6,3%, а из ОФЗ-ИН с датой погашения в 2028 г. снизилась на -31 б.п., до 4,2%, все еще оставаясь вблизи целевого уровня по инфляции.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ

табл. 2

Срочность	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
31.10.2025	13,48	14,38	14,84	15,11	15,02	14,77
30.09.2025	14,25	14,42	14,59	14,80	14,90	14,93
Изменение, б.п.	-76	-4	25	30	13	-16
Среднее за октябрь 2025 г.	14,34	14,78	15,01	15,13	15,08	14,93
Среднее за сентябрь 2025 г.	13,89	13,82	13,92	14,06	14,14	14,17
Изменение, б.п.	45	97	110	107	95	77
Среднее за 2024 г.	16,91	16,55	16,07	15,34	14,91	14,56
Изменение, б.п.	-343	-217	-123	-23	11	21

- ОФЗ: вторичный рынок.** Обороты вторичного рынка ОФЗ немного снизились относительно предыдущего месяца. Среднедневной оборот торгов составил 38,8 млрд руб. (в сентябре: 41,6 млрд руб./день). Структура и поведение участников рынка не изменились. Основными покупателями стали некредитные финансовые организации за счет собственных средств (47,3 млрд руб.) и физические лица (21,1 млрд руб.). Крупнейшими нетто-продавцами в октябре оставались СЗКО (-58,6 млрд руб.).

- **ОФЗ: размещения.** В октябре Минфин России провел 4 аукционные недели, предлагая только средне- и долгосрочные ОФЗ-ПД. При этом средневзвешенная срочность размещаемых бумаг снижалась в течение последних 2 месяцев и составила 7,6 лет (ранее: 11 лет). Спрос на облигации был сформирован НФО в рамках доверительного управления, СЗКО и прочими банками. В связи с нормализацией конъюнктуры на долговом рынке ведомство размещало бумаги с умеренной премией к доходности вторичного рынка, которая находилась в диапазоне от +1 до +14 базисных пунктов.

План по заимствованию Минфина России на 2025 г. был увеличен до 7 трлн руб. (ранее: 4,8 трлн руб.). С начала года ведомство привлекло 4,4 трлн руб. по выручке и 5,3 трлн руб. по номиналу (65% годового плана по выручке).

- **Корпоративные облигации: вторичный рынок.** В октябре доходности корпоративных облигаций в среднем находились выше значений сентября (в среднем за октябрь: 17,18%; за сентябрь: 16,41%), повторяя динамику ОФЗ. Средний за месяц спред индекса к доходности ОФЗ несколько расширился, составив 271 б.п. (сентябрь: 247 б.п.), оставаясь выше среднего значения за январь 2022 – август 2025 года.
- **Корпоративные облигации: первичный рынок.** На первичном рынке в октябре объем новых выпусков корпоративных облигаций был на 22% ниже, чем месяцем ранее, но сопоставим с аналогичным периодом 2024 г. (октябрь 2025 г.: 666 млрд руб.; сентябрь 2025 г.: 851 млрд руб.; октябрь 2024 г.: 664 млрд руб.), включая выпуски в иностранной валюте и нерыночные размещения⁹. При этом значительная часть объема новых размещений пришлась на бумаги институтов развития и государственных агентств, а также прочих финансовых институтов и отрасли электроэнергетики.

Прирост портфеля корпоративных облигаций к началу года в октябре был сопоставим с уровнем сентября и ниже аналогичного периода 2024 г. (октябрь 2025 г.: +11,5%; сентябрь 2025 г.: +11,1%; октябрь 2024 г.: 14,3%). Общий объем рынка корпоративных облигаций на конец октября почти не изменился по сравнению с предыдущим месяцем и составил 34,6 трлн руб. (+19,9% г/г; октябрь 2024 г.: 28,9 трлн руб.).

- **Корпоративные облигации: квазивалютный сегмент.** Объем размещения квазивалютных облигаций, номинированных в долларах США и юанях, в октябре значительно сократился (октябрь: 82 млрд руб.; сентябрь: 352 млрд руб.). Основными эмитентами были компании из отраслей удобрений и черной металлургии. Суммарный объем размещений облигаций, номинированных в валюте, с начала года составил 1,7 трлн в рублевом эквиваленте. Доходность индекса замещающих облигаций, по данным Cbonds, снизилась и составила на конец месяца 7,94% (-44 б.п. м/м).

СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ И ДЕПОЗИТАМ

- **Корпоративные кредитные ставки.** Августовское снижение ставок по корпоративным кредитам сменилось их ростом в сентябре: на 0,3 п.п., до 19,0% годовых, по коротким кредитам и на 1,5 п.п., до 16,1% годовых, по длинным. При этом рост ставок не затронул сегмент кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства. Значительное повышение средневзвешенной ставки по долгосрочным корпоративным кредитам связано

⁹ Источник: Cbonds.ru.

главным образом со снижением доли кредитов на квазильготных условиях¹⁰ в оборотах данного сегмента рынка после ее ощутимого роста месяцем ранее.

- **Розничные кредитные ставки.** В сентябре снижение ставок по розничным кредитам затронуло преимущественно долгосрочные операции: ставка в этом сегменте снизилась на 0,6 п.п., до 16,9% годовых. По оценке, сложившуюся динамику обусловили потребительские (неипотечные) кредиты, уровень ставок по которым приблизился к значениям середины 2024 г. – периода, предшествовавшего началу последнего цикла ужесточения ДКП. В ипотечном сегменте в сентябре продолжилось снижение ставок по рыночным кредитам, в связи с чем выросла их привлекательность для потенциальных заемщиков. Это проявилось в повышении доли таких кредитов в общем объеме выдач и способствовало росту средневзвешенной ипотечной ставки на 0,5 п.п., до 8,0% годовых. В краткосрочном сегменте рынка розничных кредитов уровень ставок сохранился вблизи значения августа (27,9% годовых). По оперативным данным, в октябре ставки по кредитам для населения продолжили снижение.
- **Депозитные ставки.** В сентябре подстройка розничного депозитного рынка к реализованному смягчению ДКП продолжилась, но снижение ставок было заметно слабее, чем в июле – августе. Средневзвешенная ставка по краткосрочным депозитам¹¹ снизилась на 0,3 п.п., до 15,5% годовых, по долгосрочным – на 0,6 п.п., до 13,0% годовых. Пересмотр вверх ожиданий участников рынка по дальнейшей траектории ключевой ставки, нашедший отражение в росте ставок денежного и долгового рынков с середины сентября, в октябре транслировался и на депозитный рынок. Во второй половине месяца отдельные крупные банки начали корректировать вверх ставки предложения по своим депозитным продуктам, что, после слабого снижения в начале месяца, вернуло индекс FRG100¹² чуть выше уровня конца сентября.

КРЕДИТНЫЕ И ДЕПОЗИТНЫЕ АГРЕГАТЫ

- 
- **Требования банковской системы к организациям.** В сентябре прирост корпоративного кредитования был значительно слабее, чем в июле – августе, что обусловлено в том числе погашением организациями обязательств по начисленным процентам в конце квартала. Месячный прирост требований банковской системы к организациям снизился до 0,7% после 2,1% в августе (те же тенденции наблюдались и в динамике, скорректированной на влияние сезонного фактора), а годовой – до 13,4% после 14,6% месяцем ранее. При этом замедление активности затронуло только рублевое кредитование: прирост здесь составил 0,2% после 2,0% в августе. Вместе с тем рост валютного кредитования в сентябре вновь ускорился и составил 5,5% после 3,6% месяцем ранее. В большой степени этому способствовало наращивание требований к другим финансовым организациям в условиях притока валюты в реальный сектор (см. подраздел «Денежная масса»). Рост вложений банков в корпоративные облигации в сентябре также замедлился в сравнении с августом. По оперативным данным, в октябре прирост требований к организациям превысил сентябрьский уровень.

¹⁰ Под квазильготными условиями кредитования подразумеваются меры поддержки заемщиков, альтернативные субсидированию ставки по кредиту, в частности госгарантии, льготное фондирование для банков, а также предоставление заемных средств по низким ставкам при участии государственных институтов развития, ФНБ и других государственных структур. Подробнее см. врезку 11 «Льготное кредитование и его влияние на трансмиссионный механизм» [Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов](#).

¹¹ Ставки по краткосрочным депозитам – на сроки до 1 года, кроме «до востребования», краткосрочным кредитам – на сроки до 1 года, долгосрочным депозитам и кредитам – на сроки свыше 1 года.

¹² Средняя ставка 85 крупнейших депозитных банков по вкладам сроком до 1 года на сумму от 100 тыс. руб., по данным информационного агентства Frank RG.

- **Требования банковской системы к населению.** Рост розничного кредитования в сентябре был умеренным: по итогам месяца прирост с поправкой на сделки по секьюритизации составил 0,5% после 0,6% в прошлом месяце, а с исключением влияния сезонного фактора и вовсе остался околонулевым. Годовой прирост требований к населению составил -1,1%, оставшись на уровне прошлого месяца. Показатели активности на рынке ипотечного кредитования также не претерпели существенных изменений. В сентябре было предоставлено рублевых ИЖК на сумму 404 млрд руб. после 392 млрд руб. в августе. При этом по мере смягчения денежно-кредитных условий, способствовавшего снижению ставок по рыночной ипотеке, доля льготных кредитов в объеме выдач продолжила уменьшаться и составила 78% после 82% в августе. Месячный и годовой приrostы задолженности по ИЖК¹³ были сопоставимы с августовскими значениями и составили 0,8 и 4,8% соответственно. В неипотечном сегменте кредитной рознице в сентябре также не произошло существенных изменений: месячный прирост¹⁴ задолженности аналогично августу составил 0,3%, а с поправкой на сезонные колебания был немного выше уровня прошлого месяца. При этом, как и в предыдущие месяцы, портфель необеспеченных потребительских кредитов снижался, а в автокредитовании продолжался рост. По оперативным данным, в октябре требования к населению продолжили демонстрировать умеренную динамику.
 - **Условия банковского кредитования.** По результатам опроса банков¹⁵, смягчение условий кредитования (УБК) в Зк25 затронуло все сегменты кредитного рынка. Основными факторами смягчения УБК выступили снижение ключевой ставки, конкуренция банков за надежных заемщиков, а также улучшение ситуации с внутренним фондированием. Для розничных клиентов эти факторы более выраженно способствовали смягчению УБК. В то же время смягчение условий для корпоративных заемщиков по-прежнему сдерживалось опасениями банков относительно финансового положения компаний.
- В Зк25 банки в первую очередь корректировали ценовые УБК, тогда как изменение неценовых УБК было слабым и наблюдалось в основном в розничном сегменте. В корпоративном сегменте неценовые УБК в Зк25 ужесточились, что в большей степени проявилось в повышении требований к финансовому положению и сужении спектра направлений кредитования, а также в сокращении срочности и повышении требований к обеспечению корпоративных кредитов.
- Восстановление спроса на кредиты в Зк25 наблюдалось только в ипотечном сегменте. По оценкам банков-респондентов, спрос на потребительские кредиты и кредиты субъектам МСП не претерпел существенных изменений по сравнению со значениями 2к25, а со стороны крупного бизнеса продолжил снижаться. Вместе с тем потребность корпоративных заемщиков в реструктуризации продолжила возрастать. В целом банки ожидают, что в 4к25 спрос на новые кредиты будет восстанавливаться со стороны как розничных, так и корпоративных клиентов. Смягчение УБК, по их мнению, затронет в основном сегмент кредитования населения. Также вопреки традиционной внутригодовой сезонности банки ждут роста спроса на кредиты в 1к26, объясняя это ожиданиями дальнейшего смягчения ДКП.

¹³ В показателе «Задолженность населения по ИЖК», помимо портфеля ИЖК, на балансе банков (по данным формы отчетности 0409316) также учитываются ИЖК, переданные ипотечным агентам в рамках сделок секьюритизации (по оценочным данным на основе формы отчетности 0409316 и бухгалтерской отчетности ипотечных агентов).

¹⁴ Приросты показателей кредитных портфелей рассчитаны с учетом приобретенных прав требований по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднерхонологическому курсу доллара США к рублю.

¹⁵ [Опрос](#) Банка России об итогах ежеквартального обследования условий банковского кредитования крупных банков.

- **Депозиты населения.** По итогам сентября прирост рублевых средств населения в банках¹⁶ составил 0,1%, что ниже значения августа на 0,3% и заметно уступает уровню сентября 2024 года. В связи с этим годовой прирост показателя также снизился – до 20,9 с 22,7% в августе. О замедлении роста свидетельствуют и данные о динамике рублевых депозитов населения, очищенные от влияния сезонного фактора. При этом положительную динамику в сентябре продемонстрировали только рублевые текущие счета: их рост составил 0,3% после 0,1% в августе, тогда как изменение срочных рублевых депозитов за месяц оказалось оклонулевым. Приток валютных средств населения в банки за месяц составил 1,0% после 0,5% в августе.

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ



- **Денежная масса.** Динамика денежных агрегатов в сентябре была разнонаправленной: сокращение М2 на 0,2% сопровождалось ростом М2Х на 0,6% в связи со значительным (максимальным более чем за 15 лет) объемом валютных средств, размещенных на депозитах в кредитных организациях. Годовые приrostы М2 и М2Х продолжили замедляться и составили 12,7 и 12,2% после 14,4 и 12,9% в августе соответственно. По оперативным данным¹⁷, в октябре прирост денежных агрегатов несколько возрос.
- **Источники денежного предложения.** Ощутимое замедление роста требований банковской системы к экономике¹⁸ в сентябре (до 0,7% м/м и 9,3% г/г после 1,8% м/м и 10,1% г/г в августе) сдерживало рост денежного предложения. Вклад данного источника в годовой прирост М2Х составил 10,8 п.п. после 11,7 п.п. месяцем ранее. Вместе с тем бюджетные операции в сентябре, напротив, поддержали рост денежной массы: их вклад в прирост М2Х вырос до 5,1 с 4,4 п.п. в августе в том числе за счет эффекта низкой базы 2024 года.
- **Компоненты денежной массы.** Изменения в валютной структуре депозитов населения и организаций в банках в сентябре отразились и на вкладах отдельных компонентов в годовой прирост широкой денежной массы. По итогам месяца валютные депозиты выросли на 9,3%, в то время как рублевые – снизились на 0,4%. В результате вклад валютных депозитов в годовой прирост М2Х увеличился до 1,0 п.п., а рублевых – уменьшился до 10,8 п.п., хотя по-прежнему являлся определяющим для общей динамики показателя. Наличные средства в обращении вне банковской системы (МО) в сентябре продолжили расти, отвечая потребности экономики в наличных деньгах для осуществления расчетов, а их доля в М2 возросла на 0,1 п.п., до 14,2%.

¹⁶ Здесь и далее приросты балансовых показателей рассчитаны по [Обзору банковской системы](#) на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и депозитов рассчитаны в долларовом эквиваленте. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднекономическому курсу.

¹⁷ См. [Денежные агрегаты – оценка](#) (октябрь 2025 г.)

¹⁸ Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в валюте Российской Федерации, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевые ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

● Обменный курс (валютный канал)

В октябре среднемесячный курс рубля укрепился к доллару США (на 2,9%), к евро (на 3,9%) и к юаню (на 2,9%). В целом валютные курсы остаются в диапазоне значений мая – августа 2025 года. Укреплению рубля способствовал прежде всего рост продаж валютной выручки экспортерами при одновременном сохранении умеренного спроса на валюту со стороны импортеров и проведении жесткой ДКП, которая способствует привлекательности рублевых активов. Давление на курс оказывали рост покупок валюты населением на внутреннем рынке и укрепление доллара США к мировым валютам.

ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА РУБЛЯ

табл. 3

	USDRUB (Банк России)	EURRUB (Банк России)	CNYRUB (ММВБ)
31.10.2025	80,50	93,39	11,26
30.09.2025	82,87	97,14	11,48
Изменение, %	-2,85	-3,86	-2,91
В среднем за октябрь	81,01	94,37	11,30
В среднем за сентябрь	82,97	97,49	11,60
Изменение, %	-2,36	-3,18	-2,62
В среднем за 2024 г.	92,96	100,63	11,26
Изменение, %	-13,40	-7,20	-12,09

Примечание. «+» – ослабление рубля, «-» – укрепление рубля.

Источники: ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

[Реальный эффективный курс рубля \(REER\)](#), рассчитанный по отношению к валютам основных внешнеторговых партнеров, в сентябре ослабился на 3,6% относительно предыдущего месяца. Но в октябре, по предварительным оценкам, REER укрепился на 3,1% относительно сентября. Он остается выше своей медианы последних лет (+15,6% к медиане с января 2015 г. по сентябрь 2025 г.).

● Российский рынок акций

Российский рынок акций по итогам октября снизился. В течение месяца индекс демонстрировал разнонаправленную динамику, колеблясь в диапазоне 2458–2757 п. и опустившись в определенный момент ниже 2500 п. впервые с декабря 2024 г. под влиянием геополитических факторов и новых санкций.

На конец октября Индекс МосБиржи был на уровне 2556 п. (-5% м/м), индекс волатильности (RVI) вырос незначительно: он составил 40 п. (+3 п. м/м). По итогам месяца отраслевые индексы снизились. Наибольший спад наблюдался в акциях строительных компаний (-17,7% м/м), что могло произойти из-за полугодовых отчетностей и пересмотра дивидендной политики отдельных фирм.

● Мировые финансовые рынки

Средневзвешенная (по ВВП) ключевая ставка в странах с развитыми рынками в октябре снизилась до 2,86%, на 11 б.п., за счет снижения ставок в США (-25 б.п., до 3,75–4%), Канаде (-25 б.п., до 2,25%), Швеции (-25 б.п., до 1,75%) и Новой Зеландии (-50 б.п., до 2,5%). Средневзвешенная ставка стран с развивающимися рынками снизилась в этом месяце в Доминикане (-25 б.п., до 5,25%), Уругвае (-50 б.п., до 8,25%), на Филиппинах (-25 б.п., до 4,75%), в Кении (-25 б.п., до 9,25%), Польше (-25 б.п., до 4,5%), России (-50 б.п., до 16,5%). Исключением явился Казахстан (+150 б.п., до 18%).

Среднемесячные доходности американских казначейских облигаций по итогам октября продемонстрировали незначительный спад по всей длине, что может быть связано со снижением ставки ФРС и штадауном правительства США.

За октябрь немного снизились доходности европейских облигаций – до 5 б.п. по всей длине. Причиной этому могут быть спад доходностей UST.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ ДОХОДНОСТИ UST

табл. 4

Срочность	2Y	5Y	10Y
31.10.2025	3,60	3,71	4,11
30.09.2025	3,60	3,74	4,16
Изменение, б.п.	0	-3	-5
Среднее за октябрь 2025 г.	3,52	3,65	4,06
Среднее за сентябрь 2025 г.	3,57	3,66	4,12
Изменение, б.п.	-5	-1	-6
Среднее за 2024 г.	4,41	4,26	4,23
Изменение, б.п.	-89	-61	-17

Источники: Cbonds, расчеты Банка России.

Индекс доллара США DXY по итогам октября вырос (+2,1%, до 100 п.) за счет ослабления других валют: курс EURUSD снизился до минимума с августа, курс YENUSD – до минимума с февраля. Валюты СФР в октябре преимущественно ослаблялись относительно доллара США (BRLUSD: -1,0%; CNYUSD: 0%; TRYUSD: -1,2%; MXNUSD: -1,4%).

По итогам сентября мировые рынки акций демонстрировали рост (S&P 500: +2,3%; Stoxx 600: +2,5%; Nikkei 225: +16,6%; SSE Composite: +1,9%; Nifty 50: +4,5%; MSCI ACWI: +2,2%). Индекс Токийской биржи показал стремительный рост, впервые превысив отметку в 50 000 п., ввиду ослабление иены, а также после избрания Санэ Такаити на должность премьера Японии, чья политика предполагает активное наращивание госрасходов.

ТАБЛИЦЫ И ГРАФИКИ

В ОКТЯБРЕ СФОРМИРОВАЛСЯ ОТТОК ИЗ-ЗА РОСТА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ, БЮДЖЕТНЫХ ОПЕРАЦИЙ И ИЗМЕНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ БАНКОВ

(ТРЛН РУБ.)

табл. 5

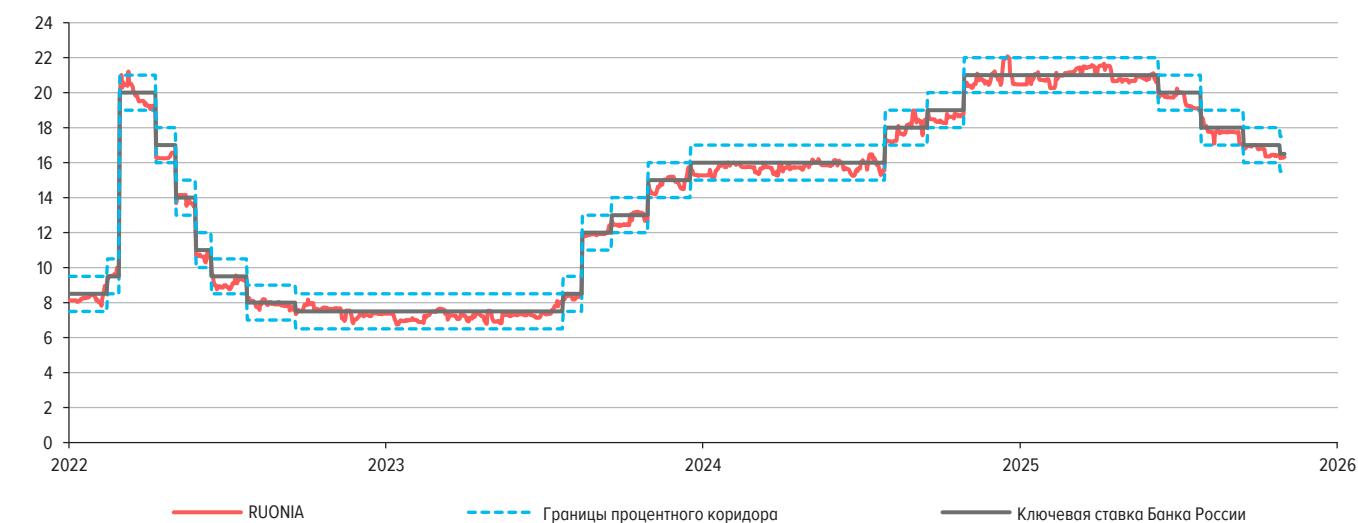
	2024	Январь – октябрь 2025	Октябрь 2025	2025 (прогноз)
Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на начало периода	0,0	0,6	-0,9	0,6
Приток (+) / отток (-) ликвидности:				
изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	0,4	1,4	0,0	[0,1; 0,3]
изменение наличных денег в обращении	-0,2	-0,1	-0,2	[-0,5; -0,1]
изменение обязательных резервов	-0,8	-0,1	-0,1	[-0,4; -0,2]
Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на конец периода	0,6	-0,6		[0,5; 1,3]

* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила и прочие операции.

Источник: расчеты Банка России.

ДИНАМИКА СТАВКИ RUONIA (%)

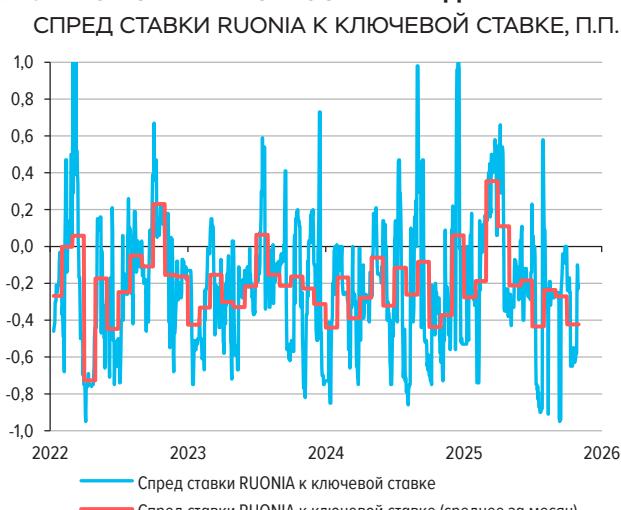
рис. 6



Источник: расчеты Банка России.

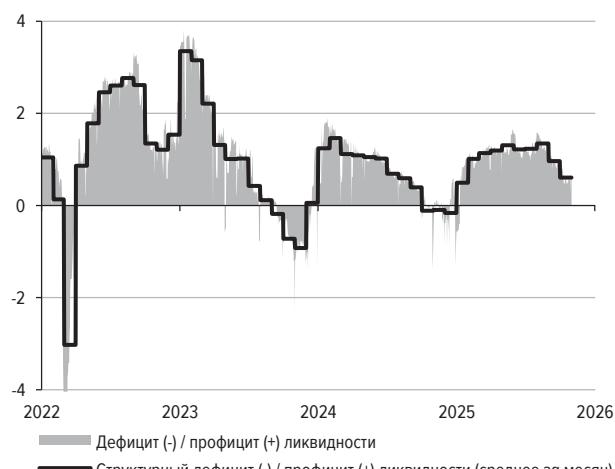
СПРЕД RUONIA К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ В ОКТЯБРЕ РАСШИРИЛСЯ ПОД ВЛИЯНИЕМ ОЖИДАНИЙ СНИЖЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ БАНКА РОССИИ

рис. 7



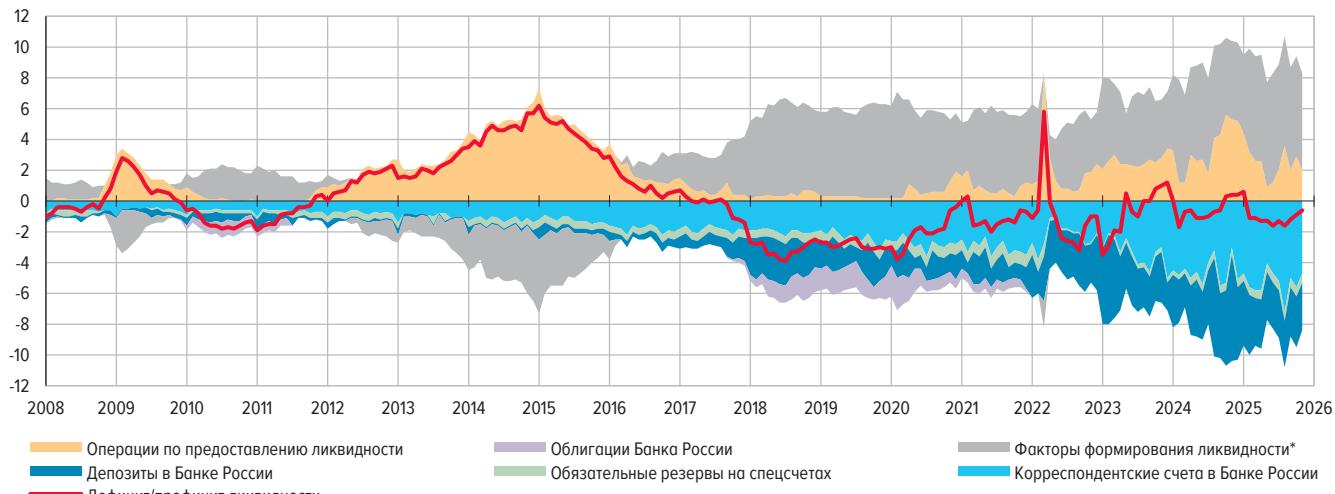
Источник: расчеты Банка России.

ДЕФИЦИТ/ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ, ТРЛН РУБ.



БАЛАНС БАНКА РОССИИ (ТРЛН РУБ.)

рис. 8

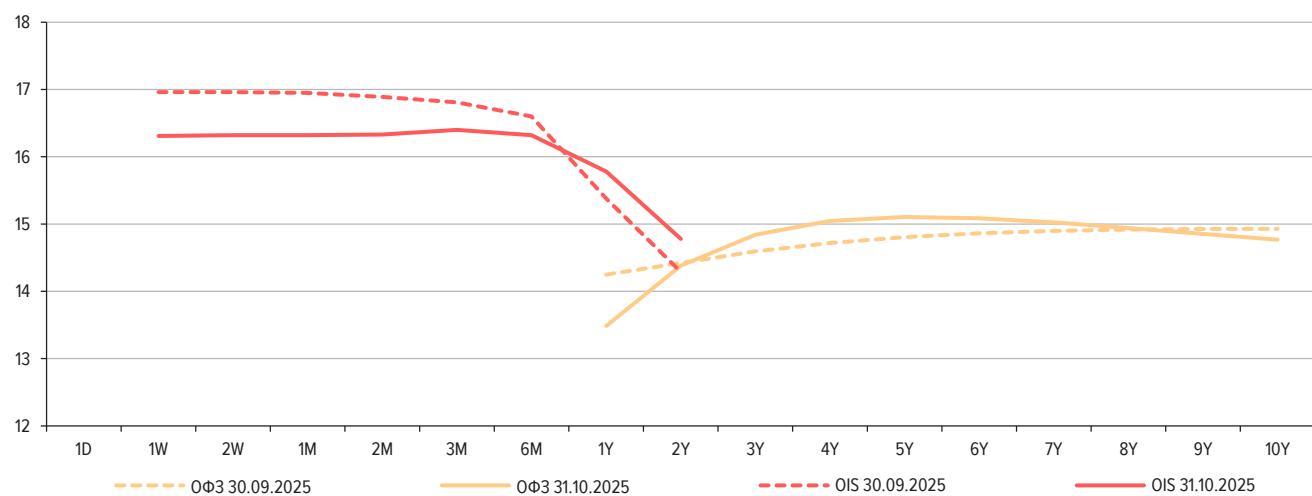


* Данная статья является сальдинирующей и включает изменение всех прочих, не выделенных отдельно статей баланса Банка России.
Источник: расчеты Банка России.

В ОКТЯБРЕ КРИВЫЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА НА КОРОТКИХ СРОКАХ СНИЗИЛИСЬ

рис. 9

КРИВЫЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА, % ГОДОВЫХ

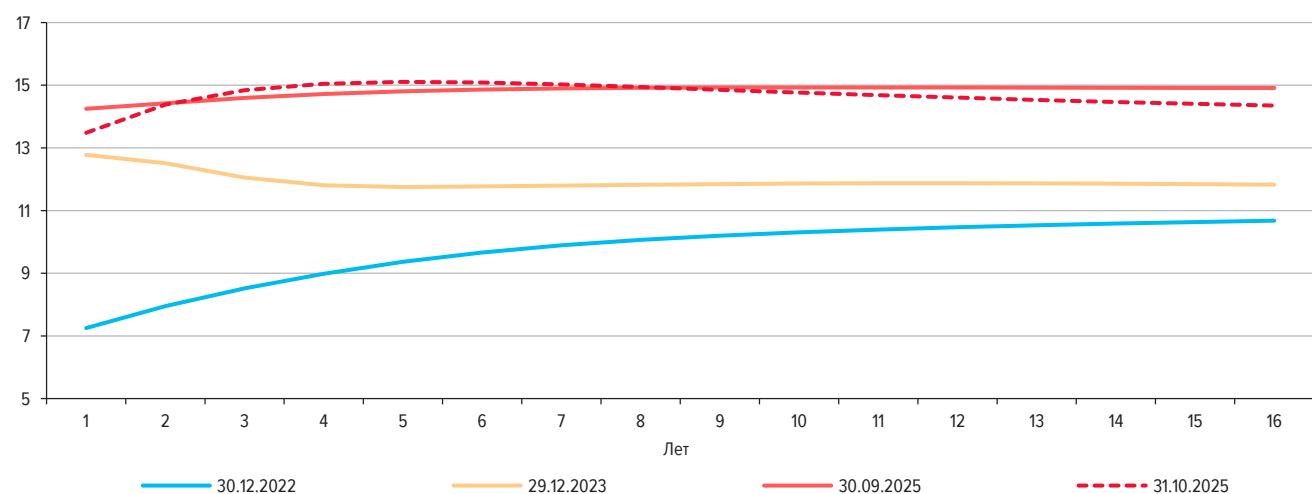


Источники: Банк России, НФА.

В ОКТЯБРЕ КРИВАЯ ОФЗ ВЫРОСЛА НА СРЕДНИХ СРОКАХ

рис. 10

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ, % ГОДОВЫХ

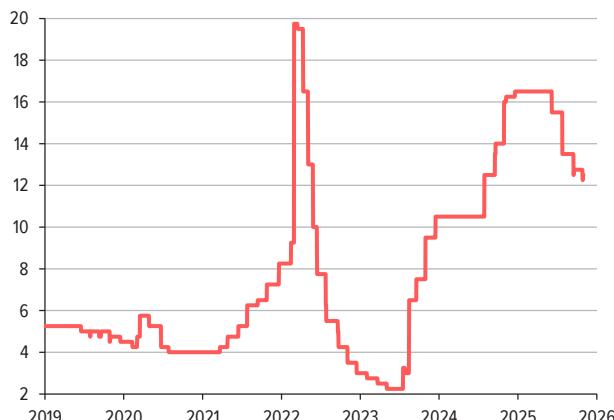


Источники: ПАО Московская Биржа, НФА.

СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЬЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ РОССИИ И США СУЖАЛСЯ

рис. 11

СПРЕД МЕЖДУ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКОЙ БАНКА РОССИИ И ФРС США, П.П.



СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЬЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ РОССИИ И США, П.П.

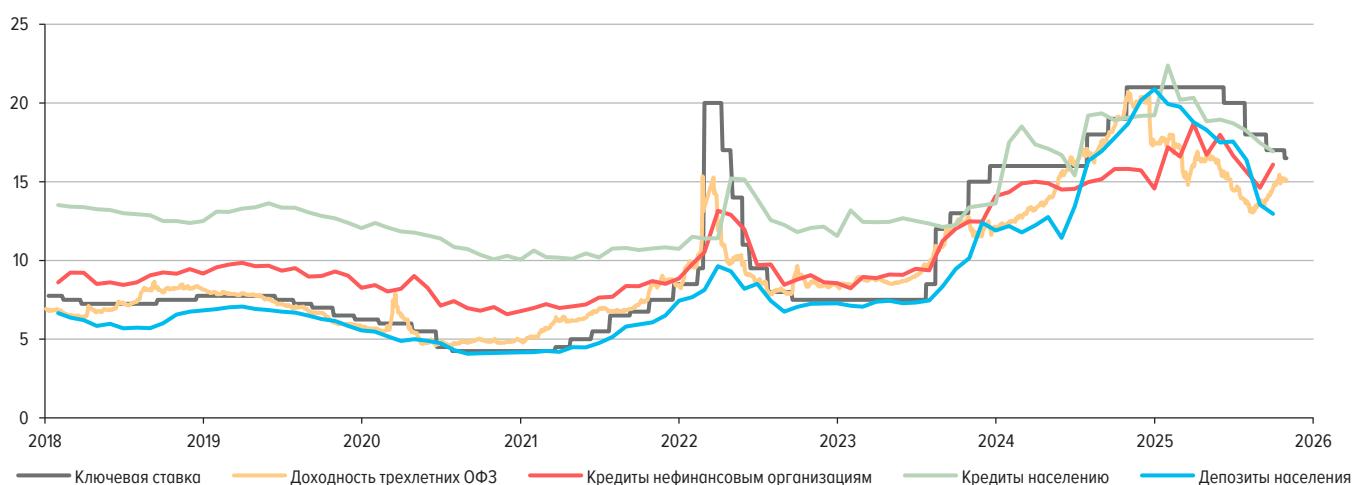


Источники: ПАО Московская Биржа, Cbonds, расчеты Банка России.

ИЗМЕНЕНИЕ СТАВОК В СЕНТЯБРЕ БЫЛО НАИБОЛЕЕ ЗАМЕТНЫМ В ДОЛГОСРОЧНОМ СЕГМЕНТЕ КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНОГО РЫНКА

рис. 12

СТАВКИ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ, % ГОДОВЫХ

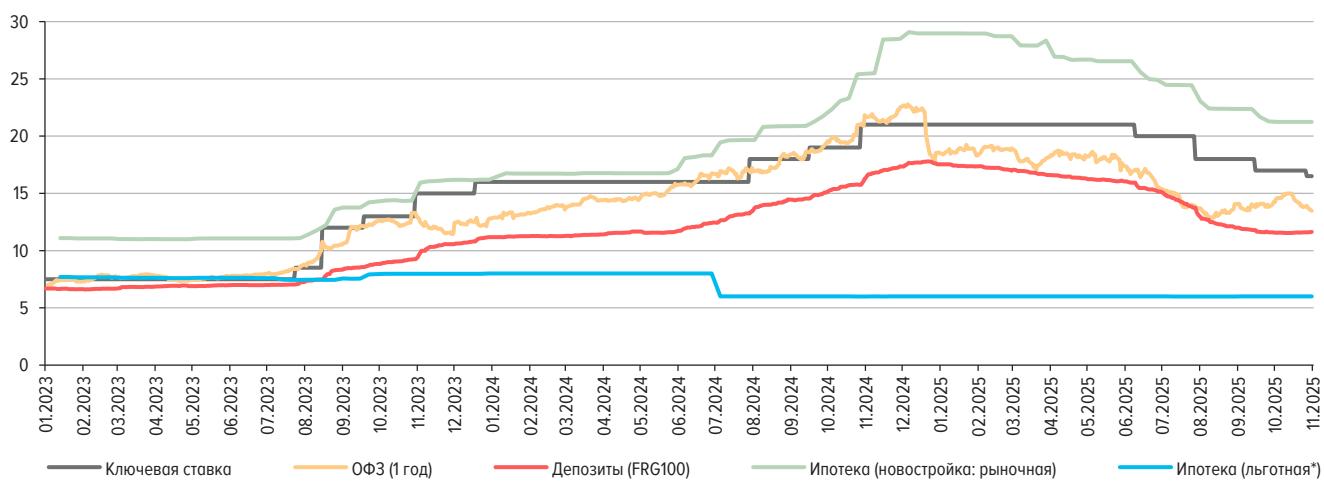


Источник: Банк России.

В ОКТЯБРЕ СНИЖЕНИЕ СТАВОК ПО ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ С РОЗНИЧНЫМИ КЛИЕНТАМИ ЗАМЕДЛИЛОСЬ

рис. 13

ДИНАМИКА ОПЕРАТИВНЫХ ИНДИКАТОРОВ СТАВОК, % ГОДОВЫХ

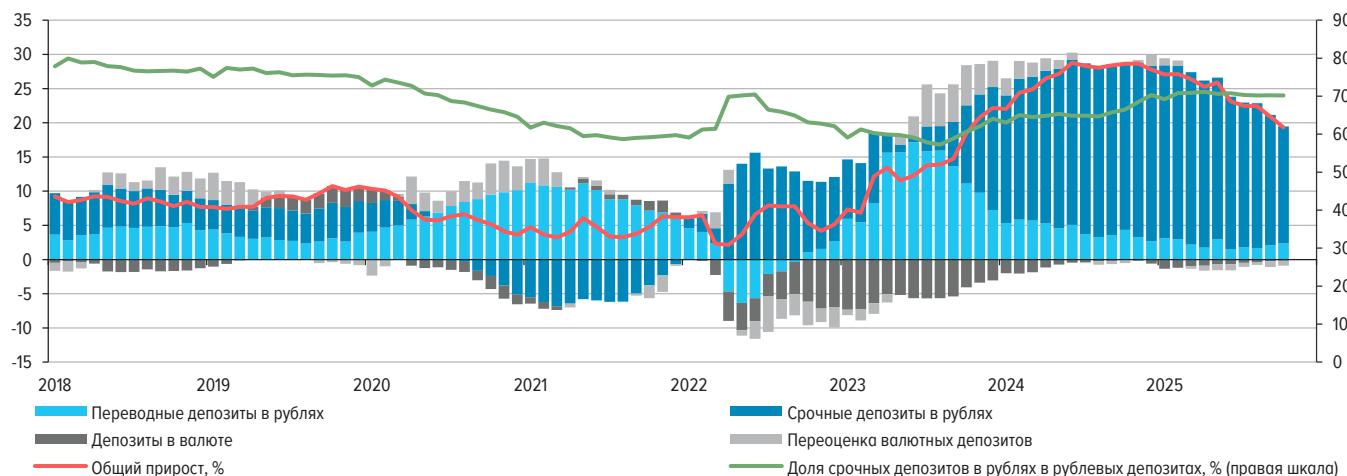


* До 01.07.2024 – ставка по программе «Льготная ипотека», с 01.07.2024 – ставка по программе «Семейная ипотека».
Источники: Банк России, Frank RG, АО «ДОМ.РФ».

В СЕНТЯБРЕ ПРИТОК РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ НА ВКЛАДЫ БЫЛ СЛАБЕЕ, ЧЕМ В ПРЕДЫДУЩИЕ МЕСЯЦЫ

рис. 14

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ, П.П.

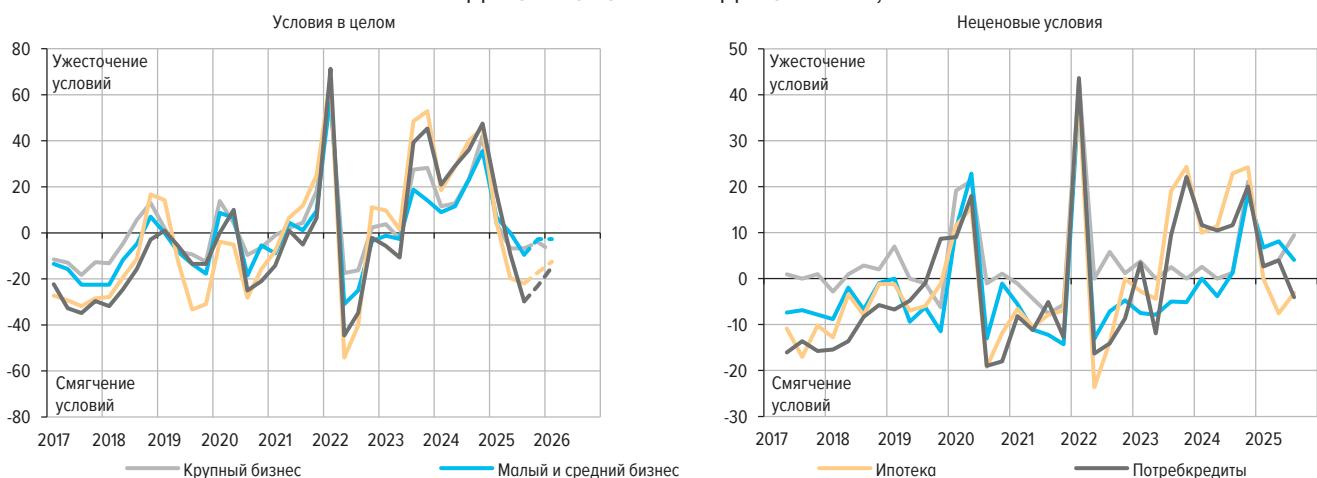


Источник: расчеты Банка России.

ОБЩЕЕ СМЯГЧЕНИЕ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ В ЗК25 СДЕРЖИВАЛОСЬ ПОДДЕРЖАНИЕМ ЖЕСТКИХ НЕЦЕНОВЫХ УСЛОВИЙ, ОСОБЕННО ДЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

рис. 15

ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ*, П.П.



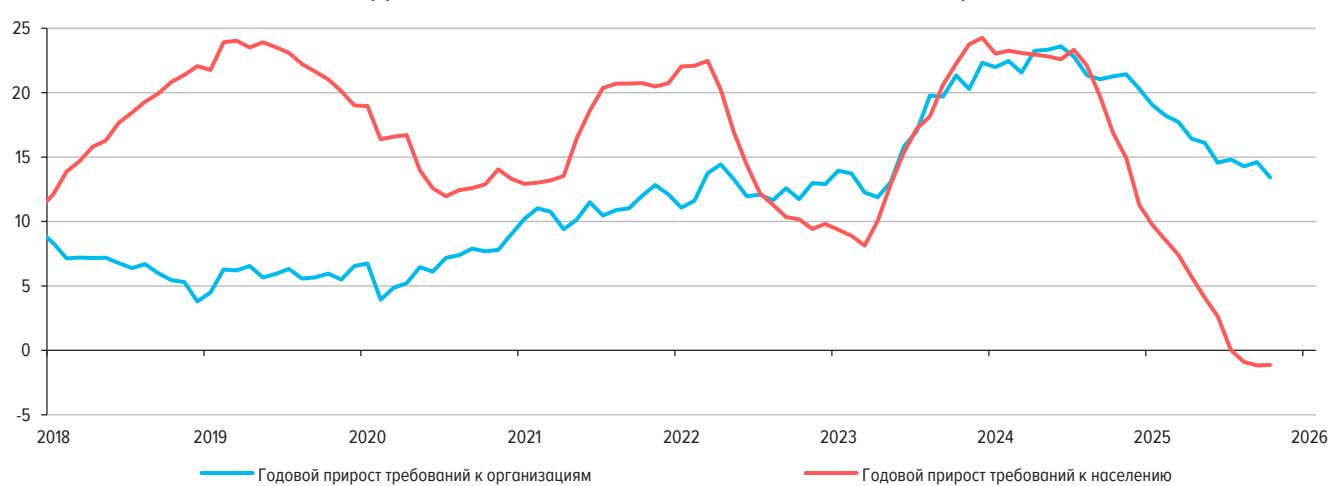
* Пунктиром обозначены зафиксированные в Зк25 ожидания банков-респондентов относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты в 4к25 – 1к26.

Источник: Банк России.

В СЕНТЯБРЕ ТЕМП РОСТА ТРЕБОВАНИЙ К ОРГАНИЗАЦИЯМ БЫЛ НИЖЕ ЗНАЧЕНИЙ ИЮЛЯ – АВГУСТА

рис. 16

ДИНАМИКА ТРЕБОВАНИЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, %

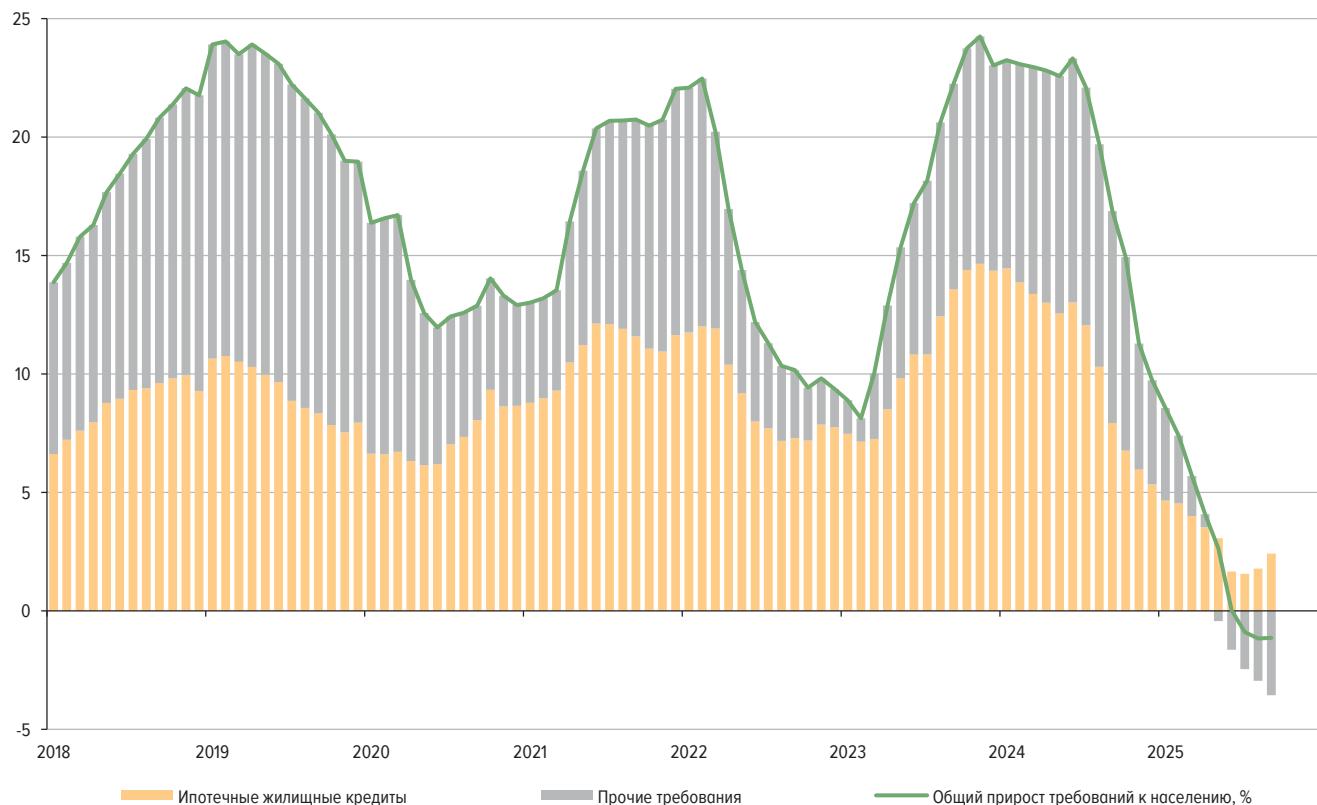


Источник: расчеты Банка России.

АКТИВНОСТЬ В РОЗНИЧНОМ СЕГМЕНТЕ КРЕДИТНОГО РЫНКА В СЕНТЯБРЕ ОСТАВАЛАСЬ СЛАБОЙ

рис. 17

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ТРЕБОВАНИЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ К НАСЕЛЕНИЮ, П.П.



Источник: расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

табл. 6

	Июнь 2025	Июль 2025	Август 2025	Сентябрь 2025
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям				
депозиты населения	% годовых	17,6	16,4	13,6
кредиты населению	% годовых	18,7	18,2	17,5
кредиты организациям	% годовых	16,7	15,6	14,6
Депозиты населения	% г/г, ИВП	22,5	22,4	20,9
в рублях	% г/г	24,7	24,6	22,7
в иностранной валюте	% г/г	-7,3	-6,5	-4,0
валютизация	%	4,9	5,0	4,9
Требования банковской системы к экономике	% г/г, ИВП	10,5	9,9	10,1
к организациям	% г/г, ИВП	14,8	14,3	14,6
к населению	% г/г, ИВП	0,0	-0,9	-1,2
Денежная масса (M2)	% г/г	15,0	15,0	14,4
Широкая денежная масса (M2X)	% г/г, ИВП	12,8	12,7	12,9
Источник: расчеты Банка России.				

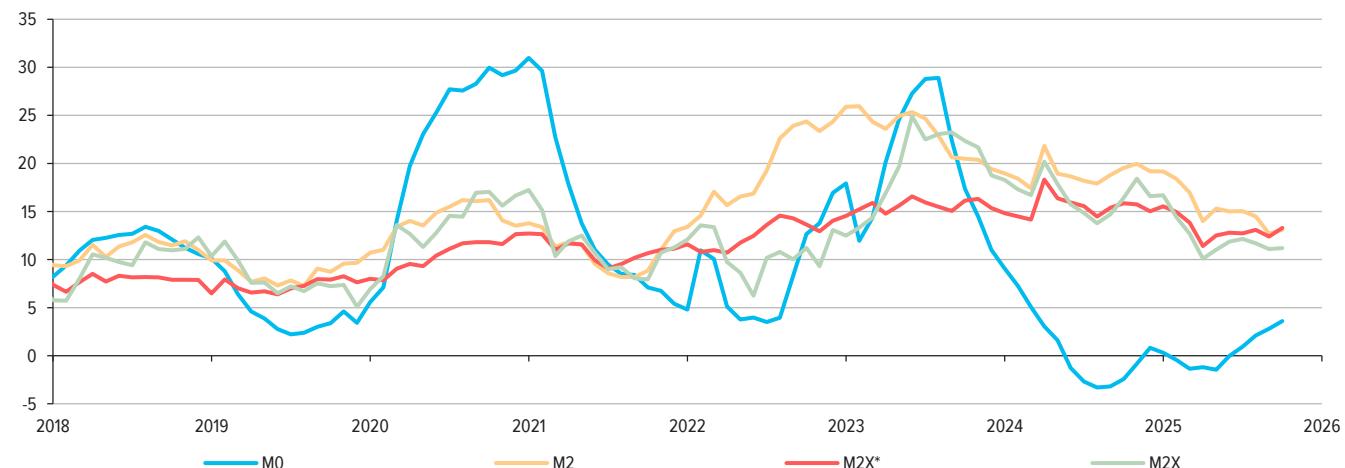
Примечание. Г/г – к соответствующему периоду предыдущего года, ИВП – с исключением валютной переоценки. Для исключения валютной переоценки используется декомпозиция Маршалла – Эджуорта.

Источник: расчеты Банка России.

В ОКТЯБРЕ РОСТ ДЕНЕЖНЫХ АГРЕГАТОВ ОЩУТИМО УСКОРИЛСЯ

рис. 18

ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ОСНОВНЫХ АГРЕГАТОВ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ, %



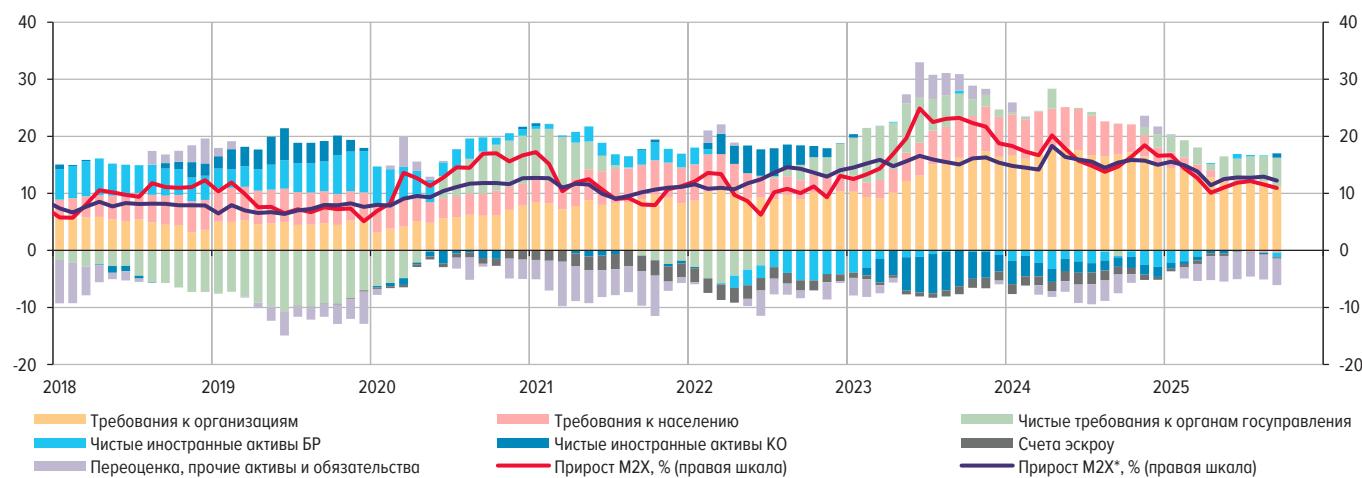
* С исключением валютной переоценки.

Источник: расчеты Банка России.

ЗАМЕДЛЕНИЕ КРЕДИТНОЙ АКТИВНОСТИ СДЕРЖИВАЛО РОСТ ДЕНЕЖНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ В СЕНТЯБРЕ

рис. 19

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ АГРЕГАТА M2X, П.П.*



* С исключением валютной переоценки.

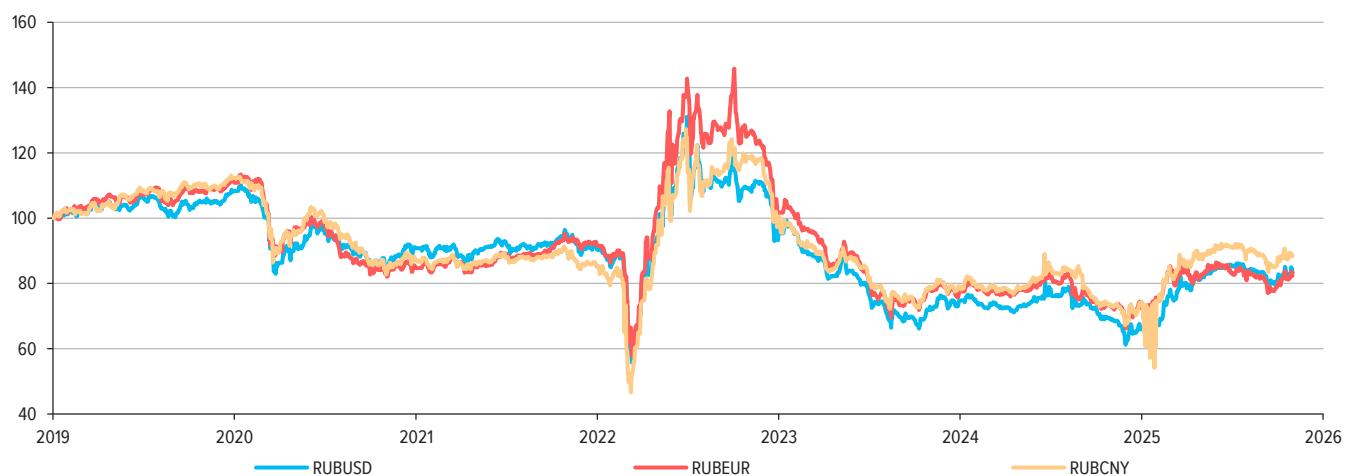
Источник: расчеты Банка России.

В ОКТЯБРЕ РУБЛЬ НЕСКОЛЬКО УКРЕПИЛСЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ДРУГИХ ВАЛЮТ

(02.01.2019 = 100)

рис. 20

ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ К ИНОСТРАННЫМ ВАЛЮТАМ



Источники: Cbonds, расчеты Банка России.

**ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО СЕГМЕНТА РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА
В ОКТЯБРЕ БЫЛА ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ**

табл. 7

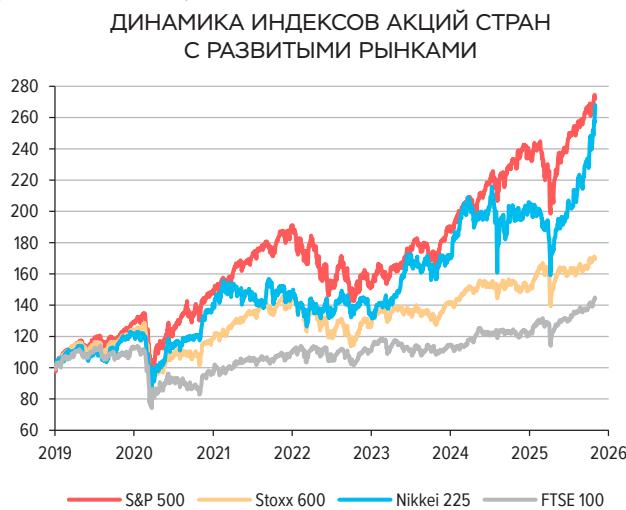
Показатель	31.10.2025	1M	3M	6M	YTD	1Y
Российский финансовый рынок («+» – положительная динамика, «-» – негативная динамика)						
Курс рубля к доллару США	80,50	2,9	1,6	1,2	20,8	17,3
Индекс МосБиржи	2 525	-5,9	-7,6	-11,0	-12,4	-3,4
Индекс РТС	982	-4,0	-8,3	-10,4	10,0	15,7
Доходность государственных облигаций	14,83	25	118	-131	-121	-339
Доходность корпоративных облигаций	16,85	-25	6	-524	-515	-624
Доходность региональных облигаций	15,91	1	72	-297	-389	-508
RVI	40	5	6	-8	5	2
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)						
Индекс доллара США	99,72	1,9	-0,4	-0,3	-8,1	-4,2
Евро	1,15	-1,7	1,1	2,1	11,4	6,3
Японская иена	154,01	4,1	2,1	6,3	-2,1	0,4
Фунт стерлингов	1,32	-2,2	-0,4	-0,9	5,1	1,5
Рубль	80,82	2,4	0,3	2,3	28,9	16,7
Бразильский реал	5,38	-1,1	4,0	4,9	13,0	6,7
Мексиканское песо	18,57	-1,4	1,6	5,2	10,9	7,8
Китайский юань	7,11	0,2	1,3	2,2	2,6	0,1
Турецкая лира	42,05	-1,1	-3,5	-8,9	-18,9	-22,7
ЮАР	17,32	-0,3	4,9	5,8	8,2	1,9
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)						
США	4,11	-5	-26	-22	-47	-18
Германия	2,63	-8	-6	10	27	25
Япония	1,66	2	11	41	-290	70
Великобритания	4,41	-29	-16	-10	332	6
Россия	14,77	-16	72	-102	-46	-192
Бразилия	13,79	4	-31	-22	-136	102
Мексика	8,64	5	-80	-113	-178	-178
Китай	1,75	-13	1	13	8	-40
Турция	31,93	266	249	-255	478	137
ЮАР	8,87	-32	-77	-173	-17	-42
CDS-спреды 5Y (б.п., изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)						
США	36	-1	0	-15	7	-4
Германия	9	0	1	-4	-5	-1
Япония	20	0	-1	0	-1	-1
Великобритания	20	-2	3	-1	-1	1
Бразилия	133	3	-10	-40	-74	-15
Мексика	89	1	-14	-47	-47	-30
Китай	40	1	-2	-20	-26	-24
Турция	236	-11	-32	-102	-17	-17
ЮАР	151	-15	-35	-86	-41	-36
Индексы акций (%, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)						
S&P 500	6 840	2,27	7,9	20,3	16,3	17,7
Stoxx 600	572	2,46	4,7	6,6	12,7	11,8
Nikkei 225	52 411	16,64	27,6	42,3	31,4	33,4
FTSE 100	9 717	3,92	6,4	13,0	18,9	19,1
MSCI EM	1 402	4,12	12,7	23,7	30,3	24,4
Bovespa	149 540	2,26	12,4	10,7	24,3	14,5
IPC Mexico	62 769	-0,23	9,4	12,5	26,7	23,4
SSE Composite	3 955	1,85	10,7	20,6	18,0	21,1
BIST 100	10 972	-0,37	2,1	19,7	11,6	22,5
FTSE/JSE	109 244	1,21	10,9	18,3	29,9	25,9

* Промышленно развитые страны.

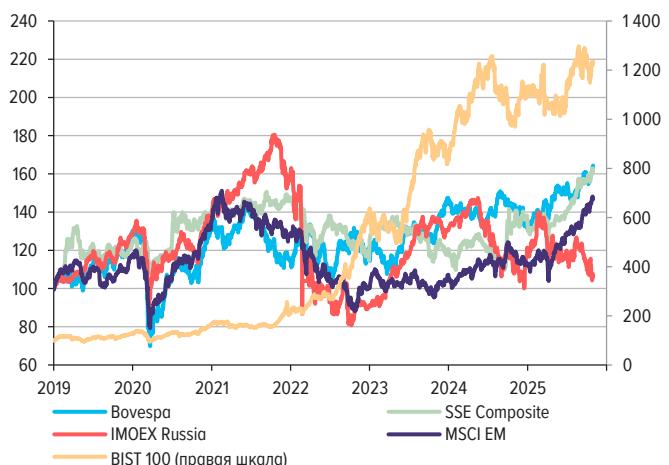
Источники: ПАО Московская Биржа, Cbonds, расчеты Банка России.

В ОКТЯБРЕ ИНДЕКСЫ АКЦИЙ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН ДЕМОНСТРИРОВАЛИ РАЗНОНАПРАВЛЕННУЮ ДИНАМИКУ
 (02.01.2019 = 100)

рис. 21



ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ



Примечание. Индексы акций указаны в национальных валютах.

Источники: Cbonds, расчеты Банка России.

Даты отсечения данных:

- в разделе «Процентные ставки» – 31.10.2025;
- в разделе «Рублевые ставки банков» – 30.09.2025, для оперативных данных – 31.10.2025;
- в разделе «Темпы роста кредитных и депозитных агрегаторов» – 01.10.2025, для оперативных данных – 01.11.2025;
- в разделе «Темпы роста денежных агрегаторов» – 01.10.2025, для оперативных данных – 01.11.2025.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Вы можете направить предложения и замечания по адресу: svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025