

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) podjęła decyzję o **kolejnej obniżce stóp procentowych** NBP, co miało miejsce wczoraj, 3 grudnia 2025 r., podczas ostatniego w tym roku posiedzenia. Stopa referencyjna została obniżona o **0,25 punktu procentowego**, schodząc do poziomu **4,00%** w skali rocznej (obowiązuje od 4 grudnia 2025 r.).

Jest to szósta już obniżka w bieżącym roku. Decyzja ta jest podyktowana przede wszystkim konsekwentnym spadkiem inflacji, która w listopadzie znalazła się poniżej celu inflacyjnego NBP. Niższe stopy procentowe to próba pobudzenia gospodarki, inwestycji i konsumpcji, ale niesie to za sobą dwojakie skutki dla wszystkich Polaków.

Najbardziej bezpośrednim i pozytywnym efektem są **niższe raty kredytów**, zwłaszcza hipotecznych opartych na **zmiennej** stopie (WIBOR, który jest powiązany ze stopą referencyjną). Każde cięcie o 0,25 pkt proc. to oszczędność rzędu **kilkunastu do kilkudziesięciu złotych miesięcznie na każde pożyczone 100 tys. zł**. To odczuwalne wsparcie dla budżetów domowych, szczególnie tych obciążonych wysokimi zobowiązaniami. Obniżki zwiększają też dostępność kredytów dla osób planujących zakup mieszkania czy domu, co jest pewną zachętą.

Dla osób, które oszczędzają, niższe stopy to zła wiadomość. Oprocentowanie lokat bankowych i kont oszczędnościowych będzie dalej spadać, co oznacza mniejsze nominalne zyski z oszczędności. O ile w otoczeniu spadającej inflacji realny zysk może wciąż być dodatni (oszczędności nie tracą na wartości tak szybko), o tyle nominalnie kwoty odsetek są coraz niższe.

Podsumowanie roku 2025 – seria obniżek

Rok 2025 przeszedł do historii jako czas **znaczącego luzowania polityki pieniężnej** przez RPP. W odpowiedzi na spadającą inflację, Rada podjęła serię decyzji, które łącznie obniżyły koszt pieniądza o **1,75 punktu procentowego** (175 punktów bazowych).

Początkowo stopa referencyjna wynosiła **5,75%** (stan z marca/kwietnia). W wyniku sześciu obniżek, stopa ta spadła do poziomu **4,00%**.

Miesiąc	Stopa referencyjna (przed zmianą)	Zmiana (pkt proc.)	Stopa referencyjna (po zmianie)
Maj	5,75%	-0,5	5,25%
Lipiec	5,25%	-0,25	5,00%
Wrzesień	5,00%	-0,25	4,75%
Październik	4,75%	-0,25	4,50%
Listopad	4,50%	-0,25	4,25%
Grudzień	4,25%	-0,25	4,00%

Ekonomiści przewidują, że RPP może kontynuować obniżki w 2026 roku, choć tempo tych zmian może zwolnić. Z perspektywy rynkowej, obniżka stóp procentowych, poprzez stymulację ekonomiczną, może przyczynić się do ograniczenia dynamiki wzrostu bezrobocia. Wymaga to jednak równoległej uwagi, by polityka ta nie doprowadziła do nadmiernego wzrostu popytu i wtórnego wzrostu cen. Obecnie takie ryzyko uznaje się za umiarkowane.