

5.2.4. Финансы

Научная статья

УДК 336.71:336.748.12

<https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.2.8>

ИНФЛЯЦИЯ И МЕРЫ ПО ЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЮ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЕ

Юлия Александровна Коноплева^{1*}, Ольга Николаевна Пакова²,
Дмитрий Владимирович Ковтун³

^{1,2,3} Северо-Кавказский федеральный университет (д. 1, ул. Пушкина, Ставрополь, 355017, Российская Федерация)

¹ liukonopleva@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-5870-7274>

² opakova@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-7551-6031>

³ centurele@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0006-6994-0414>

* Автор, ответственный за переписку

Аннотация. Введение. Анализ инфляции и разработка мер по ее регулированию играют ключевую роль в обеспечении экономической стабильности и устойчивого развития. Рост инфляции негативно влияет на покупательную способность населения, инвестиционную активность и общее состояние экономики. Понимание причин инфляции позволяет разработать эффективные стратегии для ее сдерживания, что особенно важно в условиях глобальной экономической нестабильности. Решение этой проблемы требует комплексного подхода, учитывающего внутренние и внешние факторы. **Цель.** Анализ существующих макроэкономических реалий, определяемых общемировыми тенденциями, определение их влияния на население, оценка принятых Центральным Банком мер по регулированию инфляции. **Материалы и методы.** Методологическая основа исследования включает комплекс общенаучных и специальных методов, необходимых для анализа темпов роста цен и эффективности принимаемых мер, прогноза ожидаемой инфляции. **Результаты и обсуждение.** Для максимальной эффективности функционирования экономической системы государства необходимо своевременно отслеживать динамику экономических показателей, причины изменений и разрабатывать стратегию для повышения экономического благосостояния. Рассмотрены основные причины роста инфляции и меры по ее регулированию, обоснована необходимость этих мер и разобраны перспективы замедления инфляции в будущем. Научная новизна работы заключается в исследовании современных экономических проблем, причин их возникновения и принятых мер для улучшения макроэкономического состояния. **Заключение.** Результаты исследования позволили установить основные причины ускорившейся инфляции в Российской Федерации и последующего роста ключевой ставки Банка России до рекордных значений, сформулировать меры по снижению инфляции.

Ключевые слова: инфляция, индекс потребительских цен, Центральный банк, ключевая ставка

Для цитирования: Коноплева Ю. А. Инфляция и меры по ее регулированию в современной экономической среде / Ю. А. Коноплева, О. Н. Пакова, Д. В. Ковтун // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2025. № 2 (107). С. 86–98. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.2.8>

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 09.12.2024;
одобрена после рецензирования 14.01.2025;
принята к публикации 22.01.2025.

Research article

INFLATION AND MEASURES TO REGULATE IT IN CURRENT ECONOMIC ENVIRONMENT

Julia A. Konopleva^{1*}, Olga N. Pakova², Dmitriy V. Kovtun³

^{1,2,3} North-Caucasus Federal University (1, Pushkin str., 355017, Stavropol, Russian Federation)

¹ liukonopleva@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-5870-7274>

² opakova@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-7551-6031>

³ centurele@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0006-6994-0414>

* Corresponding author

Abstract. Introduction. The analysis of inflation and the development of measures to regulate it play a key role in ensuring economic stability and sustainable development. The increase in inflation has a negative impact on the purchasing power of the population, investment activity and the general state of the economy. Understanding the causes of inflation makes it possible to develop

effective strategies to contain it, which is especially important in the context of global economic instability. Solving this problem requires a comprehensive approach that takes into account internal and external factors. **Goal.** Analysis of existing macroeconomic realities determined by global trends, determination of their impact on the population, assessment of measures taken by the Central Bank to regulate inflation. **Materials and methods.** The methodological basis of the study includes a set of general scientific and special methods necessary to analyze the rate of price growth and the effectiveness of measures taken, and forecast expected inflation. **Results and discussion.** To maximize the effectiveness of the functioning of the economic system of the state, it is necessary to monitor the dynamics of economic indicators in a timely manner, the causes of changes and develop a strategy to increase economic well-being. The main causes of inflation growth and measures to regulate it are considered, the need for these measures is justified and the prospects for slowing inflation in the future are analyzed. The scientific novelty of the work lies in the study of modern economic problems, the causes of their occurrence and the measures taken to improve the macroeconomic situation. **Conclusion.** The results of the study made it possible to identify the main causes of accelerated inflation in the Russian Federation and the subsequent increase in the key rate of the Bank of Russia to record values, and formulate measures to reduce inflation.

Keywords: inflation, consumer price index, Central Bank, key rate

For citation: Konopleva JA, Pakova ON, Kovtun DV. Inflation and measures to regulate it in current economic environment. Newsletter of North-Caucasus Federal University. 2025;2(107):86-98. (In Russ.). <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.2.8>

Conflict of interest: the authors declare no conflicts of interests.

The article was submitted 09.12.2024;

approved after reviewing 14.01.2025;

accepted for publication 22.01.2025.

Введение / Introduction. Инфляция – устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги в экономике [1]. Она является одной из самых серьезных угроз для современной экономики, оказывающей значительное влияние на благополучие граждан, устойчивость финансовых рынков и общее состояние экономики страны. Высокая инфляция уменьшает покупательную способность доходов: люди могут купить меньше на те же деньги, что негативно сказывается на уровне жизни, экономическом росте и потреблении. Также из-за инфляции доходы обесцениваются, а это делает накопление денежных средств менее привлекательным, мешает людям и компаниям создавать финансовые запасы, которые могли бы использоваться для инвестиций. Кроме того, высокая инфляция вызывает неопределённость, из-за чего экономическим агентам сложно принимать правильные решения. Все эти факторы вместе тормозят развитие экономики.

Чтобы избежать таких проблем, государство стремится к ценовой стабильности, то есть к низкой и предсказуемой инфляции. Когда люди уверены, что деньги сохраняют свою ценность, они охотнее копят сбережения в национальной валюте на долгий срок. Сбережения затем становятся ресурсом для финансирования инвестиций. Кроме того, стабильные цены позволяют банкам выдавать долгосрочные кредиты по низким процентным ставкам. В итоге это стимулирует инвестиции и способствует устойчивому росту экономики. Представляется целесообразным исследовать принятые меры по стимулированию населения к аккумуляции средств и оценить их эффективность.

Материалы и методы исследований / Materials and methods of research. В современном глобализованном обществе максимально актуальным является своевременный анализ состояния макроэкономических показателей государства, оценка уровня инфляции. Важнейшую и основополагающую роль в решении этой задачи играет Центральный Банк, который обладает широким спектром инструментов для регулирования инфляции и обеспечения стабильности национальной валюты.

В данной статье рассмотрены способы регулирования темпов инфляции, методы ее оценки. Важной составляющей такого анализа является статистика и оценка предыдущих периодов. В основу информационного и теоретического материала исследования легли научные работы российских и иностранных исследователей, публикации в специализированных журналах, а также интернет-ресурсы.

Ценность результатов, полученных в ходе исследования, состоит в том, что анализ уровня инфляции и дальнейшее его регулирование помогает оценивать состояние экономики, прогнозировать будущие тенденции, контролировать денежные потоки и процентные ставки, определять реальную покупательную способность и формировать благоприятную инвестиционную среду, что в совокупности способствует социальной и экономической стабильности.

Результаты исследований и их обсуждение / Research results and their discussion. Анализ состояния экономики всего государства является сложной задачей, для решения которой нужно одновременно рассматривать и регулировать сразу все экономические отрасли. Прежде всего следует углубиться в теоретический аспект и рассмотреть основные метрики и индикаторы, используемые при оценке. Существуют разные показатели, которые помогают анализировать, как меняются цены в экономике. Среди них можно выделить индексы цен производителей, дефлятор ВВП и индекс потребительских цен (ИПЦ). Основным инструментом для оценки инфляции считается именно ИПЦ, так как он показывает, насколько изменились цены на товары и услуги, которые обычно покупает средняя семья.

ИПЦ используют как главный показатель инфляции, потому что он хорошо отражает уровень жизни людей. Этот индекс имеет много плюсов: его методика расчёта понятна и прозрачна, данные обновляются каждый месяц, а публикация происходит довольно быстро, что делает ИПЦ удобным для анализа.

ИПЦ можно рассчитывать для разных периодов. Например, сравнивают цены текущего месяца с предыдущим месяцем, таким же месяцем прошлого года или с декабрем прошлого года [2].

Но также стоит разобрать факторы, ведущие к повышению цен вследствие возросшего спроса, такие факторы обычно принято называть проинфляционными. Повышенный спрос может возникнуть вследствие доступности кредитов или быстрого роста номинальных доходов экономических субъектов. Эти факторы часто называются «монетарными», так как связаны с увеличением денежной массы, что ведет к давлению на цены.

Инфляция может увеличиваться, если предложение товаров и услуг становится недостаточным по сравнению со спросом. Это часто связано с такими факторами, как неурожай, ограничение импорта или монополизация рынка.

Другим источником роста инфляции может быть удорожание производства. Это происходит, когда растут цены на сырьё, материалы и комплектующие, увеличиваются зарплаты, налоги, проценты по кредитам и другие расходы. Если производственные издержки становятся слишком высокими, компании могут снизить объёмы выпуска продукции, что усугубляет дефицит и подталкивает цены вверх.

Также инфляция может усиливаться из-за подорожания импортных товаров, вызванного либо ростом мировых цен, либо падением курса национальной валюты. Ослабление валюты делает импортные товары и материалы дороже, что, в свою очередь, повышает стоимость конечных продуктов.

Кроме того, важным фактором являются инфляционные ожидания. Это представления людей и компаний о том, как будут меняться цены в будущем. Компании учитывают эти ожидания при формировании цен, определении зарплат, планировании производства и инвестиций. А потребители, опираясь на свои прогнозы, принимают решения, куда направить деньги – на сбережения или на траты. Эти действия влияют на спрос и предложение, что в итоге отражается на уровне инфляции [10].

С началом второй половины 2023 г. экономика России начала развиваться быстрее, чем ожидалось, благодаря увеличению внутреннего спроса. Рост доходов населения, оптимизм потребителей и активное кредитование поддерживали высокий уровень потребительской активности. Одновременно инвестиции достигли рекорда. Однако возможности для увеличения производства и привлечения новых работников были почти исчерпаны, что ограничивало рост предложения. Чтобы сдерживать инфляцию, Банк России ужесточил денежно-кредитную политику, повысив ключевую ставку с августа по декабрь 2023 г. на 4 процентных пункта, доведя её до 16 % годовых. Это привело к снижению темпов роста цен в начале 2024 г. с осенних пиков, а устойчивый уровень инфляции снизился до 6–7 % в годовом выражении. Несмотря на повышение ставок и рост сбережений, закредитованность населения продолжала расти: на это повлияло число выдачи льготных кредитов, не реагирующих на ключевую ставку, а также рост доходов населения, который наглядно отражен на рис. 1.

Реальные располагаемые доходы – это денежные средства, которыми может распоряжаться население после уплаты налогов, сборов и других обязательных платежей с учетом инфляции. За год они выросли на 9,6 %, а за первые шесть месяцев 2024 г. увеличились на 8,1 %. В стране наблюдается крайне низкий уровень безработицы. По данным Росстата, в июне 2024 г. показатель достиг 2,4 %, что стало новым рекордом (в мае он составлял 2,6 %).

Текущая геополитическая ситуация привела к значительным изменениям на рынке труда. Работники переходили из гражданских отраслей в другие сферы, где предлагались более высокие зарплаты. Это, в свою очередь, существенно увеличило среднюю заработную плату по стране. Важно учитывать, что Росстат включает в данные по зарплатам и денежное довольствие военнослужащих. Данные выплаты рассчитываются на основе специальной методики [8], позволяющей оценить влияние зарплат военнослужащих на общий рост доходов, что сказывается на повышении спроса и разгоняет рост цен.

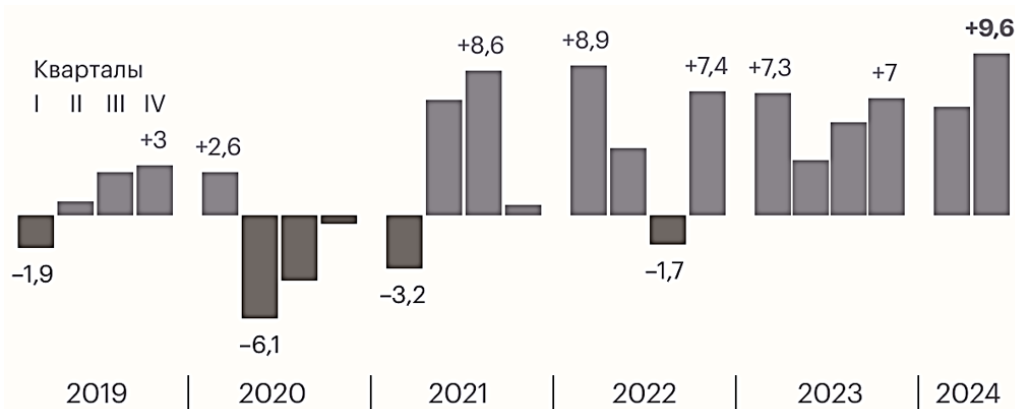


Рис. 1. Динамика реальных располагаемых доходов населения, % годовых /

Fig. 1. Dynamics of real disposable incomes of the population, % per annum

*Источник: данные [8] / Source: data [8]

Во второй четверти 2024 г. снижение инфляции прекратилось. Экономика всё ещё пребывала в сбалансированной траектории роста. Спрос внутри страны оставался высоким, но увеличить предложение для его реализации было сложно из-за ограниченных возможностей. В третьем квартале 2024 г. рост инфляции возобновился. В октябре Банк России прогнозировал, что в конечном итоге годовой уровень инфляции составит 8,0–8,5 %, что уже является значительным превышением целевого уровня (рис. 2). Это отклонение можно объяснить некоторыми факторами, которые оказывают влияние на инфляцию. В первую очередь они связаны с высокими ожиданиями со стороны как населения, так и бизнеса, поскольку инфляция превышает целевое значение уже более четырёх лет. Также рост государственных расходов привел к росту закрепитованности и физических, и юридических лиц. Наконец, многие заемщики ожидают, что снижение ключевой ставки, предсказываемое Банком России, произойдет независимо от изменения инфляции. Это вместе с сомнениями в том, что инфляция замедлится, сделало денежно-кредитные меры менее жесткими, чем изначально планировалось.

Инфляция представляет собой сложный феномен, который может проявляться в двух формах: ожидаемая и наблюдаемая. Ожидаемая инфляция учитывается при принятии решений о сбережениях, инвестициях, установлении цен и зарплат. Если экономические субъекты ожидают высокую инфляцию, они могут предпочесть тратить деньги сейчас, опасаясь, что завтра их покупательная способность снизится. Производители, в свою очередь, могут повышать цены заранее, чтобы компенсировать возможные потери от инфляции. В свою очередь, наблюдаемая инфля-

ция, напротив, отражает реальный рост цен, зафиксированный статистическими данными. Это объективный показатель, основанный на изменениях индекса потребительских цен (ИПЦ). Наблюдаемую инфляцию можно измерять ежемесячно, ежеквартально или ежегодно, что позволяет отслеживать динамику ценовых изменений в экономике. Важно также отметить, что наблюдаемая инфляция может отличаться от ожидаемой, что порождает неопределенность и сложности в планировании экономических стратегий.

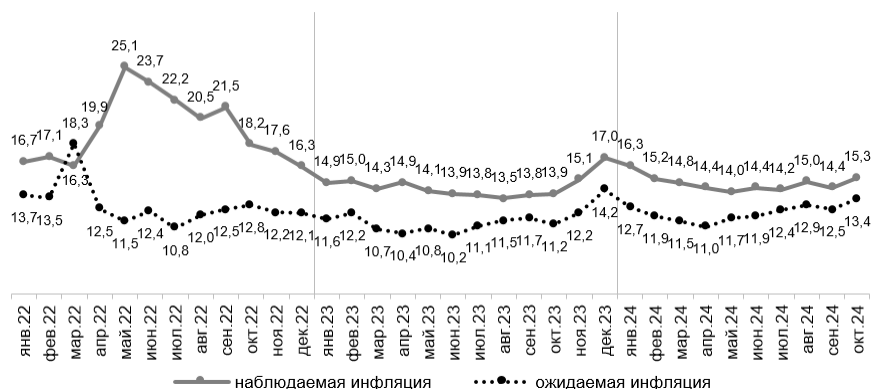


Рис. 2. Уровень ожидаемой и наблюдаемой инфляции, % годовых /

Fig. 2. The level of expected and observed inflation, % per annum

*Источник: данные [4] / Source: data [4]

С июля 2023 г. в России началось последовательное повышение ключевой ставки ЦБ России (рис. 3). Сначала ставка была увеличена до 8,5 %, так как до этого она оставалась на уровне 7,5 % и не менялась с сентября 2022 г. В течение 14 месяцев эта ставка продолжала расти и к концу анализируемого периода достигла 21%, а именно к ноябрю 2024 г. Одной из причин для повышения ставки стал устойчивый рост потребительских цен и сохранение дисбаланса между спросом и предложением. В условиях ограниченной способности экономики увеличивать предложение товаров и услуг, рост внутреннего спроса продолжал способствовать инфляционному давлению. Банк России стремился снизить инфляцию с помощью ужесточения денежно-кредитной политики, надеясь, что повышение ставки поможет снизить потребительскую активность и стимулировать сбережения, а также уменьшить инфляционные ожидания в стране. Последнее решение было принято на заседании 25 октября 2024 г., и регулятор не исключил и дальнейший ее рост [7].



Рис.3. Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации, % годовых /

Fig. 3. The key rate of the Central Bank of the Russian Federation, % per annum

*Источник: данные [5] / Source: data [5]

Следует разобраться в основных причинах, способствующих появлению необходимости такого радикального регулирования. Существует множество факторов: со стороны спроса и предложения; курса национальной валюты, влияющей на стоимость импорта; инфляционные ожидания; проводимая денежно-кредитная политика, а также структура бюджета и расходов. Рассмотрим бюджет Российской Федерации, основные статьи расходов и их динамику (таблица 1).

Таблица 1 / Table 1

**Динамика затрат на национальную оборону в бюджете Российской Федерации /
Dynamics of national defense expenditures in the budget of the Russian Federation**

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	2025 год
	Отчёт	Отчёт	Отчёт	Ф3-540 от 27.11.2023	Ф3-419 от 30.11.2023
Доходы, всего, млрд руб.	25 286,4	27 824,4	29 124,0	36 110,7	40 296,1
Расходы, всего, млрд руб.	24 762,1	31 118,9	32 353,8	39 406,6	41 469,5
Дефицит (-) / Профицит (+), млрд руб.	524,3	-3 294,5	-3 229,8	-3 296,0	-1 173,4
Национальная оборона, млрд руб.	3 573,6	3 502,1	4 981,6	10 775,4	13 490,9
Национальная оборона, % от доходов	14,13	12,59	17,10	29,84	33,48

*Источник: данные [11] / Source: data [11]

Из данных таблицы 1 видно, что военные расходы значительно растут из года в год и занимают от 12,59 % в 2022 г. до 33,48 % в 2025 г. Но к концу 2022 г. фактические расходы России на национальную оборону составили 4,679 трлн руб., как следует из документа «Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2023–2025 гг.» [9]. Данное значение уже соответствует 16,82 % от всех доходов.

Рост расходов на национальную оборону, достигший 15–33 % от доходов бюджета России в 2022–2024 гг., оказывает заметное влияние на структуру и динамику экономики. Резкий рост затрат на оборону сопровождается увеличением бюджетного дефицита. В 2024 г. дефицит бюджета составлял около 3,3 трлн рублей, что связано с приоритетностью оборонных расходов на фоне ограниченных доходов от нефтегазового экспорта и санкционного давления. Дальнейшее увеличение дефицита может приводить к росту государственного долга, снижению инвестиционной привлекательности страны и увеличению долговой нагрузки на бюджет. Это не исключено, так как наблюдается лишь возрастание расходов на национальную оборону до 33,5 %. Кроме того, рост военных расходов часто сопряжен с увеличением государственных закупок и денежной массы в обороте. В сочетании с ограничением импорта из-за санкций это приводит к инфляционному давлению. Увеличение оборонных заказов может способствовать локальной активизации промышленного производства, но дефицит ресурсов и компонентов, вызванный санкциями, усиливает рост цен.

В нынешних условиях продолжается переориентация экономики на военно-промышленный комплекс (ВПК) (рис. 4). Это может поддерживать занятость в отдельных секторах, но приводит к снижению доли гражданского производства и экспорта высокотехнологичной продукции.

Сосредоточение ресурсов на ВПК снижает диверсификацию экономики, что делает её более уязвимой к внешним факторам и потрясениям.

Стоит также упомянуть, что наблюдается сокращение расходов на социальные программы из-за приоритета оборонного бюджета. В сочетании с инфляцией и ограниченной покупательной способностью населения данное обстоятельство негативно сказывается на внутреннем спросе, устойчивости экономики и количестве свободных средств для необходимых перераспределений и финансирования нуждающихся проектов и инициатив.

С 2022 г. возросли не только затраты на оборону государства, но и появились новые экономические реалии, а именно введение значительного количества санкций, которые, в свою очередь, оказывают существенное влияние на курс национальной валюты.

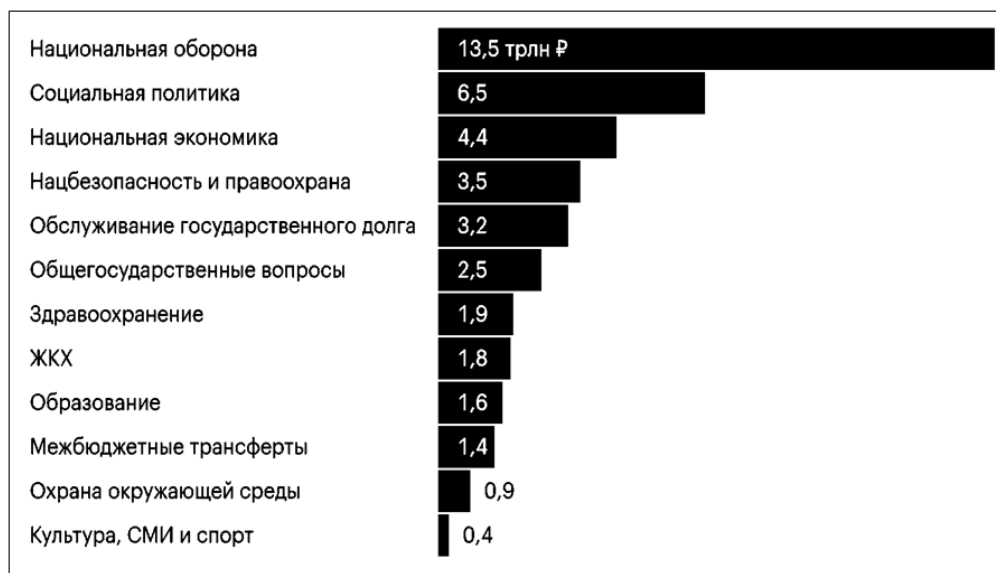


Рис. 4. Основные статьи расходов Федерального бюджета, трлн руб. /

Fig. 4. The main items of expenditure of the Federal budget, trillion rubles

*Источник: данные [14] / Source: data [14]

Проанализируем, какое значение они имеют и как могут влиять на стабильность экономики и темпы инфляции. В первую очередь они приводят к снижению доверия иностранных инвесторов, что вызывает отток капитала. В условиях санкционного давления, ограничивающего доступ к международным финансовым рынкам, экономика теряет привлекательность для зарубежных вложений, снижает спрос на национальную валюту и способствует её ослаблению.

Введение санкций может привести к панике на валютных рынках, когда инвесторы и население начнут искать способы защиты своих активов, конвертируя национальную валюту в более стабильные иностранные валюты. Такая ситуация сопровождается ростом спекуляций, что еще больше усугубляет давление на курс. Одним из прямых последствий санкций является ухудшение финансовых условий для национальных банков и предприятий, поскольку они теряют доступ к международным платежным системам и кредитным ресурсам. Это создаёт дополнительное давление на валютный рынок, поскольку внутренний спрос на иностранную валюту увеличивается для обеспечения внешних расчетов и нормальной работы бизнеса.

Центральный банк для улучшения курса может прибегнуть к валютным интервенциям или повышению процентных ставок для стабилизации национальной валюты. Важно учитывать, что названные меры имеют ограниченный временный эффект. Несмотря на успешную краткосрочную стабилизацию валютного рынка, они не могут предотвратить долгосрочных последствий изменения валютного курса, таких как инфляционные давления. Как раз эти инфляционные эффекты проявляются через механизм «эффекта переноса», при котором изменения валютного курса непосредственно отражаются на уровне цен. Когда курс национальной валюты ослабевает, это ведет к удорожанию импортной продукции, что, в свою очередь, повышает общие цены на потребительские товары и услуги. Также возможен косвенный эффект – рост цен на отечественную продукцию, производимую с использованием импортных компонентов. В результате, несмотря на меры Центрального Банка, инфляция может продолжать расти, что снижает покупательную

способность населения и усиливает экономические трудности. То, каким образом курс валюты влияет на инфляцию, зависит от множества переменных и может значительно отличаться в зависимости от рынка товаров: например, рынка лекарств или товаров длительного пользования с использованием сложных технологий. Сила же этого влияния определяется долей импортных товаров в цепочках производства, спецификой ценообразования и тем, в каком масштабе спрос отреагирует на изменение цен. Влияние изменения курса валюты происходит не моментально, а со временем. Исследования показывают, что данный эффект работает асимметрично: уровень цен больше и быстрее реагирует на ослабление рубля, чем на его укрепление. Понимание того, как важна сила национальной валюты и как влияет последующее ее ослабление относительно валют иностранных при большом объеме международной торговли и импортных покупок, важно для проводимой денежно-кредитной политики. Связь между курсом валюты и инфляцией играет ключевую роль в её механизмах [13].

На рис. 5 приведена динамика курса рубля к доллару США. Например, 05.06.2023 курс доллара составлял 80,5 рублей, после этого началось значительное его увеличение, которое усилилось осенью 2024 года.



Рис. 5. Динамика курса рубля к доллару / Fig. 5. The dynamics of the ruble against the dollar

*Источник: данные [12] / Source: data [12]

Представляет научный и практический интерес вопрос о том, насколько Банку России удалось ограничить циркуляцию свободных средств граждан в экономике путем аккумуляции их на банковских вкладах. Объем рублевых средств на срочных вкладах россиян в октябре 2024 г. продолжил расти, в то же время остатки на текущих счетах уменьшились. Такие данные приводит Банк России в отчете о развитии банковского сектора. Основной причиной того, что россияне продолжили нести деньги на депозиты, стал продолжающийся рост максимальных ставок: на 1,5 процентного пункта: до 20,2 % в конце октября по сравнению с 18,7 % в конце сентября. А сам рост ставок вызван ожиданием участниками рынка дальнейшего повышения ключевой ставки. С начала года объём средств населения в банках увеличился на 7,4 трлн рублей, что составляет прирост в 16,3 % [15]. На данный момент сумма вкладов равна 52,9 трлн рублей, что составляет почти треть всего ВВП России за 2023 г., равному 171 трлн рублей [16], а именно 30,9 % ($52,9 / 171 \times 100$).

Ключевая ставка напрямую влияет на доходы от вкладов. За последнее время доходы от собственности, включая проценты по депозитам, выросли с 6,8 % до 8,2 %. Банки повысили ставки по вкладам в ответ на рост ключевой ставки. По данным Минэкономразвития, доходы от собственности за I полугодие 2024 г. выросли на 28,4 % по сравнению с тем же периодом прошлого года [8].

На разгон темпов инфляции и неэффективность повышения ключевой ставки повлияла программа льготного ипотечного кредитования. Она была запущена в Российской Федерации в

апреле 2020 г. как антикризисная мера в условиях пандемии COVID-19. Программа предусматривала предоставление ипотеки на новостройки под низкую процентную ставку: изначально она составляла 6,5 %, а уровень первоначального обязательного взноса – 15 %. Максимальная сумма кредита могла быть от 6 до 12 млн рублей; дополнительных условий, таких как бракосочетание или наличие детей, не было. Планировалось поддерживать эту программу до 1 ноября 2020 г. Но в октябре 2020 г. программа была продлена до 1 июля 2021 г. на тех же условиях. Это решение стало следствием её высокой популярности и положительного влияния на рынок недвижимости. Однако в июне 2021 г. сроки действия программы были вновь продлены, теперь до 1 июля 2022 г. При этом ставка была повышена до 7 % из-за изменений в экономической ситуации, включая рост инфляции. При этом лимит был ограничен до 3 млн рублей.

В июне 2022 г. на фоне экономических вызовов, связанных с санкциями, программу было решено продлить до 1 июля 2023 г., но условия улучшились – ставка составляла 7 %, а максимальный размер кредита стал вновь составлять 12 млн рублей. В 2023 г. в условиях роста неопределённости на рынке программа была вновь продлена до 1 июля 2024 г., но ставка увеличилась до 8 %. Изначально льготная ипотека вводилась как временная мера для поддержания спроса на рынке строящегося жилья в условиях пандемии COVID-19, но в итоге программа продлевалась четыре раза, начиная с первоначального срока завершения в ноябре 2020 г. и продлилась в 8 раз дольше планируемого срока.

И уже в 2020 г., когда только была принята программа льготного ипотечного кредитования, министерство финансов уведомляло, что существенное расширение программ субсидирования вне рамок «антикризисных» мер может стать финансово опасным для бюджета. Долгосрочные обязательства по субсидированным ставкам несут риски, так как сложно предугадать уровень рыночных ставок через 10–15 лет. Поскольку такие кредиты нельзя рефинансировать, их реальный срок обслуживания может вырасти с нынешних 7 до 20 лет, что делает будущие бюджетные расходы по этим программам крайне неопределёнными и потенциально тяжёлыми для экономики.

В 2021 г. председатель Банка России Эльвира Набиуллина говорила: «Широкомасштабное продление ипотеки может поддерживать высокий рост цен на жилье, который снижает доступность жилья для людей». Она отмечала, что с начала 2020 г. по конец 2021 г. жилье в России подорожало сильнее, чем за предыдущие семь лет, вместе взятые: с начала 2013 по 2020 гг. стоимость квадратного метра жилья выросла на 33 %, а с начала пандемии – на 39 % [17].

Далее на протяжении всего срока действия программы Эльвира Набиуллина высказывала свои опасения, как, например, 15 декабря 2023 г., и заявляла, что необходимо провести обсуждение условий продления льготной семейной ипотеки. В то же время безадресная льготная ипотека, которая была введена как антикризисная мера, должна завершиться в июле 2024 г. Семейная ипотека считается примером адресной программы, и для её дальнейшего функционирования требуется обсуждение её параметров. Вопрос о её продолжении в конечном итоге будет решаться правительством [18].

Из рис. 6 видно, что цена за квадратный метр в новостройках выросла в 3 раза, при этом площадь среднего покупаемого жилья уменьшилась на 12,2%, при росте срока кредита на 36,4%. Из-за повышения цен на первичном рынке происходит увеличение спроса и на вторичное жилье.

Наконец, 1 июля 2024 г. программа была закрыта, председатель ПАО «Сбербанк» Герман Греф 5 сентября 2024 г. заявил: «В целом мы ожидаем, что в этом году ипотека по сравнению с прошлым годом упадет примерно на 40 %» [3].

Глава Центробанка сообщила, что во второй половине 2024 г. темпы роста розничного кредитования значительно замедлились, сократившись вдвое по сравнению с первой половиной года. При этом корпоративное кредитование сохраняет устойчивый рост: предприятия в августе и сентябре получили кредиты на сумму 1,6 трлн рублей ежемесячно, а предварительные данные за октябрь показывают схожую динамику.

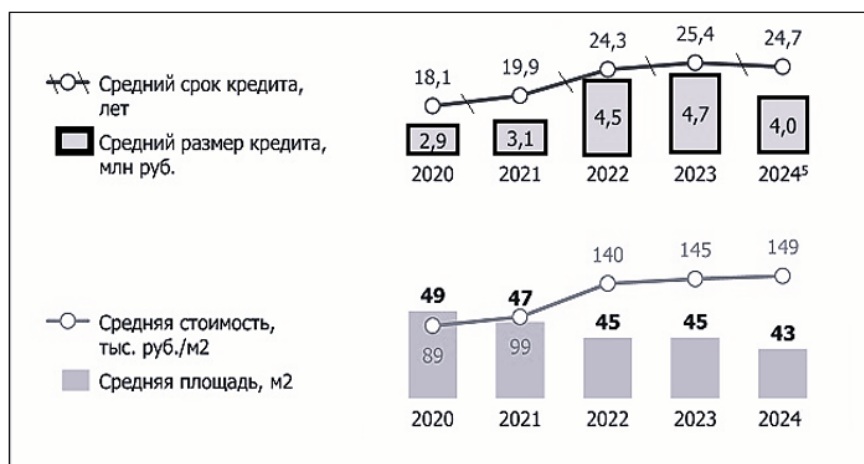


Рис.6. Рыночные условия и их изменения на рынке новостроек /
Fig. 6. Market conditions and their changes in the market of new buildings

*Источник: данные [19] / Source: data [19]

Закключение / Conclusion. В целом для экономики страны рассмотренная программа кредитования оказывает двойственный эффект, так как изначально ставки снижались для льготных заемщиков, но снижение ставок происходило за счет выплат субсидий из бюджета, в то время как бюджет пополнялся другими категориями граждан, вследствие чего происходило перераспределение средств между различными группами экономических субъектов.

Чтобы свести к минимуму проинфляционное влияние таких мер, Центральный Банк приходит к обязательному ужесточению проводимой им денежно-кредитной политики, что уже, в свою очередь, приводит к сниженным процентным ставкам для льготных заемщиков, которые компенсируются повышением ставок для других категорий заемщиков (не льготных). В конечном итоге льготные кредиты оплачиваются за счет и налогоплательщиков, и простых заемщиков, не попавших под льготы, посредством повышения стандартных рыночных кредитных ставок.

Экономика находится в переломной фазе. По мнению банков и предприятий, уже в ближай-шие месяцы ожидается замедление роста корпоративного кредитования, что повлияет на сокра-щение его влияния на совокупный спрос. Центробанк ожидает, что перелом в годовой инфляции подтвердит целесообразность текущих мер денежно-кредитной политики – достаточно жестких для сдерживания цен. Прогнозы регулятора предполагают снижение инфляции до 4,5–5 % к 2027 г. с последующей стабилизацией на уровне около 4 %. В то же время по итогам 2024 г. годовая ин-фляция по прогнозам составит 8,0–8,5 %.

С течением времени, с учетом задержек в проявлении эффекта, это должно привести сначала к замедлению текущей инфляции, а затем и к изменению годового показателя инфляции в сторону снижения.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Официальный сайт Банка России: что такое инфляция. URL: https://cbr.ru/dkp/about_inflation/ (дата обращения 30.11.2024).
2. Влияние инфляции и ее расчет. Портал Совкомбанка. URL: <https://journal.sovcombank.ru/umniipotrebitei/kak-rasschitavaetsya-inflyatsiya-i-na-chto-ona-vliyaet> (дата обращения 30.11.2024).
3. Информационный портал Интерфакс: Выдачи ипотеки в 2024 году упадут на 40 %. URL: <https://m.interfax.ru/979620> (дата обращения 30.11.2024).
4. Официальный сайт Банка России: Инфляционные ожидания и потребительские настроения. URL: <https://cbr.ru/analytics/dkp/inflationaryexpectations/Inflepxp24-10> (дата обращения: 30.11.2024).

5. Официальный сайт Банка России: Ключевая ставка Банка России. URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 30.11.2024).
6. Банки.ру. Мнение председателя ЦБ о замедлении инфляции. URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=11008662> (дата обращения: 30.11.2024).
7. Интерфакс.ру: ЦБ РФ повысил ключевую ставку до 21 %. URL: <https://www.interfax.ru/business/988600> (дата обращения: 30.11.2024).
8. РБК.ру: Почему в России резко выросли доходы населения. URL: <https://www.rbc.ru/economics/02/08/2024/66ab42759a7947deb35469a4> (дата обращения: 30.11.2024).
9. Новостной портал Ведомости.ру: расходы на оборону вырастут на треть. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/09/23/942188-rashodi-na-natsionalnuyu-oboronu> (дата обращения: 30.11.2024).
10. Исследование ВШЭ. Влияние санкций на экономику России. URL: https://www.hse.ru/data/2024/03/01/2082513806/Экономика_России_под_санкциями-доклад.pdf (дата обращения: 30.11.2024).
11. Система обеспечения законодательной деятельности. База постановлений и законов. URL: <https://sozd.duma.gov.ru> (дата обращения: 30.11.2024).
12. Официальный сайт Банка России: База данных по курсам валют. URL: https://cbr.ru/currency_base/ (дата обращения: 30.11.2024).
13. Официальный сайт Банка России: Денежно-кредитная политика. URL: <https://cbr.ru/faq/dkp/?qlist.Search=&qlist.Date=All> (дата обращения: 30.11.2024).
14. ТЖ.ру: Президент РФ утвердил федеральный бюджет на 2025 год. URL: <https://journal.tinkoff.ru/news/budget-2025/> (дата обращения: 30.11.2024).
15. Банки.ру: Россияне перекладывают средства на срочные вклады. URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=11008889> (дата обращения: 30.11.2024).
16. Официальный сайт Министерства финансов. Росстат оценил рост ВВП в 2023 году в 3,6 процента. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38851-rosstat_otsenil_rost_vvp_v_2023_godu_v_36_protenta (дата обращения: 30.11.2024).
17. Новостной портал Ведомости.ру: Как льготная ипотека повлияла на рост цен на рынке недвижимости. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2021/11/30/898231-lgotnaya-ipoteka> (дата обращения: 30.11.2024).
18. Интерфакс.ру: Программа льготной ипотеки под 8% должна быть завершена. URL: <https://www.interfax.ru/russia/936444> (дата обращения: 30.11.2024).
19. Единый ресурс застройщиков. Эксперты подвели итоги реализации программы льготной ипотеки. URL: <https://erzrf.ru/news/eksperty-podveli-itogi-realizatsii-programmy-lgotnoy-ipoteki> (дата обращения: 30.11.2024).

REFERENCES

1. Official website of the Bank of Russia: What is inflation. Available from: https://cbr.ru/dkp/about_inflation/ [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
2. The impact of inflation and its calculation. Sovcombank Portal. Available from: <https://journal.sovcombank.ru/umnii-potrebitel/kak-rasschitivaetsya-inflyatsiya-i-na-chto-ona-vliyaet> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
3. Interfax Information Portal: Mortgage issuance in 2024 to drop by 40%. Available from: <https://m.interfax.ru/979620> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
4. Official website of the Bank of Russia: Inflationary expectations and consumer sentiment. Available from: https://cbr.ru/analytics/dkp/inflationary_expectations/Infl_exp_24-10 [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
5. Official website of the Bank of Russia: Key rate of the Bank of Russia. Available from: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
6. Banki.ru: Central Bank Chairman's opinion on inflation slowdown. Available from: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=11008662> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
7. Interfax.ru: The Central Bank of the Russian Federation raised the key rate to 21%. Available from: <https://www.interfax.ru/business/988600> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
8. RBC.ru: Why incomes in Russia have risen sharply. Available from: <https://www.rbc.ru/economics/02/08/2024/66ab42759a7947deb35469a4> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
9. Vedomosti.ru: Defense spending to increase by a third. Available from: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/09/23/942188-rashodi-na-natsionalnuyu-oboronu> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).

10. HSE Research: The impact of sanctions on the Russian economy. Available from: https://www.hse.ru/data/2024/03/01/2082513806/Экономика_России_под_санкциями-доклад.pdf [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
11. Legislative Support System: Database of decrees and laws. Available from: <https://sozd.duma.gov.ru> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
12. Official website of the Bank of Russia: Currency exchange rate database. Available from: https://cbr.ru/currency_base/ [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
13. Official website of the Bank of Russia: Monetary policy. Available from: <https://cbr.ru/faq/dkp/?qlist.Search=&qlist.Date=All> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
14. TJJournal: President of the Russian Federation approved the federal budget for 2025. Available from: <https://journal.tinkoff.ru/news/budget-2025/> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
15. Banki.ru: Russians are shifting funds to term deposits. Available from: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=11008889> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
16. Official website of the Ministry of Finance: Rosstat estimates GDP growth in 2023 at 3.6%. Available from: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38851-rosstat_otsenil_rost_vvp_v_2023_godu_v_36_protenta [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
17. Vedomosti.ru: How preferential mortgages affected the rise in real estate prices. Available from: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2021/11/30/898231-lgotnaya-ipoteka> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
18. Interfax.ru: The preferential mortgage program at 8% should be completed. Available from: <https://www.interfax.ru/russia/936444> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).
19. Unified Resource for Developers: Experts summarized the results of the preferential mortgage program implementation. Available from: <https://erzrf.ru/news/eksperty-podveli-itogi-realizatsii-programmy-lgotnoy-ipoteki> [Accessed 30 November 2024]. (In Russ.).

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Юлия Александровна Коноплева – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита Северо-Кавказского федерального университета.

Ольга Николаевна Пакова – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита Северо-Кавказского федерального университета.

Дмитрий Владимирович Ковтун – студент Северо-Кавказского федерального университета.

ВКЛАД АВТОРОВ

Юлия Александровна Коноплева. Разработка концепции – формирование идеи исследования, формулировка ключевых целей и задач. Утверждение окончательного варианта – принятие ответственности за все аспекты работы, целостность всех частей статьи и ее окончательный вариант.

Ольга Николаевна Пакова. Проведение исследования – интерпретация и анализ полученных данных. Подготовка и редактирование текста – составление черновика рукописи и формирование его окончательного варианта, участие в научном дизайне.

Дмитрий Владимирович Ковтун. Проведение исследования – сбор, интерпретация и анализ полученных данных. Подготовка и редактирование текста – составление черновика рукописи и формирование его окончательного варианта, участие в научном дизайне.

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Julia A. Konopleva – Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, North-Caucasus Federal University.

Olga N. Pakova – Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, North-Caucasus Federal University.

Dmitriy V. Kovtun – Student, North-Caucasus Federal University.

CONTRIBUTION OF THE AUTHORS

Julia A. Konopleva. Development of the concept – the formation of the idea of the study, the formulation of key goals and objectives. Approval of the final manuscript – acceptance of responsibility for all types of the work, integrity of all parts of the paper and its final version.

Olga N. Pakova. Conducting research – data collection, analysis and interpretation. Text preparation and editing – drafting of the manuscript and its final version, contribution to the scientific layout.

Dmitriy V. Kovtun. Conducting research – data collection, analysis and interpretation. Text preparation and editing – drafting of the manuscript and its final version, contribution to the scientific layout.