

УДК 338.2

Антоний А.В.

магистрант

Уральский государственный экономический университет

Россия, г. Екатеринбург

Михайлов А.В.

магистрант

Уральский государственный экономический университет

Россия, г. Екатеринбург

Якунин С.А.

магистрант

Уральский государственный экономический университет

Россия, г. Екатеринбург

ВЛИЯНИЕ ПОВЫШЕННОЙ УЧЕТНОЙ СТАВКИ НА ЭКОНОМИКУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

***Аннотация:** статья посвящена анализу последствий повышения учетной ставки Центральным банком России для различных секторов экономики. Рассматривается влияние высокой процентной ставки на инфляцию, экономический рост, потребительские расходы, доступность кредитов для бизнеса и домохозяйств, а также на курс национальной валюты. Приводятся примеры из российских реалий, показывающие, как рост стоимости заимствований ограничивает инвестиционную активность и снижает покупательскую способность населения.*

***Ключевые слова:** учетная ставка, инфляция, экономический рост, потребительские расходы.*

***Annotation:** The article is devoted to the analysis of the consequences of the increase in the discount rate by the Central Bank of Russia for various sectors of the*

economy. The impact of a high interest rate on inflation, economic growth, consumer spending, the availability of loans for businesses and households, as well as on the exchange rate of the national currency is considered. Examples from Russian realities are given, showing how rising borrowing costs limit investment activity and reduce the purchasing power of the population.

Key words: *discount rate, inflation, economic growth, consumer spending.*

В последние годы Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ) активно использует повышение ключевой ставки как инструмент денежно-кредитной политики для стабилизации экономики. Этот шаг, предпринимаемый для сдерживания инфляции, может оказывать комплексное влияние на различные аспекты экономической жизни: от потребительских расходов до курса рубля и занятости. Стремление Центробанка контролировать инфляцию связано с необходимостью поддерживать ценовую стабильность, но высокие ставки также могут приводить к снижению экономического роста и социальной напряженности.

Повышение учетной ставки является классической мерой для борьбы с инфляцией. Теоретически, высокая процентная ставка снижает доступность денежных ресурсов, что приводит к уменьшению общего уровня потребления и инвестиционных расходов. Это базируется на модели спроса и предложения: когда стоимость кредитов увеличивается, компании и потребители реже решаются на заимствования, что сдерживает спрос и инфляцию.

Важно отметить, что для России учетная ставка выполняет и функцию регулятора валютного рынка. На фоне нестабильности рубля ЦБ РФ использует ставку как средство привлечения иностранного капитала, поддерживая курс рубля и стабилизируя платежный баланс. Такое двойное воздействие учетной ставки усиливает её роль в российской экономике, делая этот инструмент особенно значимым.

Несмотря на повышение учетной ставки, фактически наблюдался рост объемов кредитования. Это может быть связано с тем, что в условиях экономической нестабильности потребители и предприятия, напротив, стремятся воспользоваться кредитами, опасаясь дальнейшего повышения ставок. Повышение ставки с 16% до 21% в 2024 году, вместо ожидаемого сокращения спроса на кредиты, спровоцировало увеличение объемов займов, так как заемщики старались успеть зафиксировать текущие условия [1]. Этот эффект оказывает временную поддержку спросу на товары длительного пользования, в долгосрочной перспективе рост долговой нагрузки на предприятия и домохозяйства приводит к снижению потребительской активности и усилению экономических рисков.

В условиях российской экономики эти последствия могут иметь двоякий характер. С одной стороны, ограничение потребительских расходов действительно снижает инфляционное давление, но с другой стороны, длительное снижение спроса может привести к рецессии. Для иллюстрации можно рассмотреть автомобильный рынок: по данным Ассоциации европейского бизнеса, в 2024 году продажи новых автомобилей снизились на 20% по сравнению с предыдущим годом, так как рост процентных ставок сделал автокредиты слишком дорогими для большинства россиян.

Повышение учетной ставки значительно затрудняет доступность кредитов для малого и среднего бизнеса (МСБ). Это особо критично для отраслей, где финансирование играет ключевую роль, например в сельском хозяйстве, производстве и сфере услуг. В России МСБ занимает около 20% от ВВП и предоставляет значительное число рабочих мест. При высоких процентных ставках многие компании из этой категории откладывают планы расширения, сокращают инвестиции и уменьшают объемы производства [2].

В 2024 году, согласно данным «Опоры России», более 60% малого бизнеса столкнулись с трудностями в доступе к кредитам, что отрицательно сказалось на их операционной деятельности [3]. Например,

сельскохозяйственные компании, зависящие от сезонных кредитов, были вынуждены сократить закупки оборудования и удобрений, что снизило их урожайность и рентабельность. Такая ситуация ведет к снижению конкурентоспособности на внутреннем рынке и, как следствие, снижению налоговых поступлений в бюджет.

Эффект повышения учетной ставки на экономический рост выражается через сокращение инвестиционной активности [4]. Долгосрочные инвестиции, такие как строительство, промышленное оборудование и инновационные проекты, часто финансируются за счет заемных средств. Повышение ставок делает такие проекты менее привлекательными или вовсе невозможными. В результате экономика теряет перспективы для роста и развития.

В 2024 году, по данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал снизился на 12% по сравнению с предыдущим годом, что стало следствием высокой стоимости заимствований. Важно учитывать, что в условиях стагнации инвестиционной активности страдает не только текущее производство, но и научные исследования, что может замедлить долгосрочный рост ВВП.

Похожий эффект наблюдается и в строительной отрасли. По данным Министерства строительства, число новых строительных проектов сократилось на 15% в первой половине 2024 года, так как застройщики не могли получить доступ к финансированию. Это приводит к сокращению объемов доступного жилья, повышению цен на недвижимость и ограничению возможности улучшения жилищных условий для населения.

В условиях высоких процентных ставок рубль становится более привлекательным для иностранных инвесторов, что может временно укрепить курс национальной валюты. В 2023 году, когда ЦБ РФ увеличил учетную ставку до 16%, рубль укрепился по отношению к доллару США и евро на 5%, поскольку доходность по российским облигациям оказалась выше, чем в развитых странах.

Тем не менее, этот эффект краткосрочен. Высокая ставка не всегда способна компенсировать политические и экономические риски. В условиях санкционного давления и ограничения международной торговли, приток капитала ограничен, а устойчивость курса зависит от внутренних факторов. Кроме того, сильный рубль снижает конкурентоспособность российских экспортеров на мировом рынке, поскольку повышает цену их продукции для зарубежных покупателей.

Повышение ставок также влияет на благосостояние населения. Более дорогие кредиты (включая ипотеку) увеличивают долговую нагрузку домохозяйств. Например, по данным Национального бюро кредитных историй, в 2024 году средняя процентная ставка по ипотеке достигла 14%, что сделало ипотечные кредиты менее доступными для многих россиян. Объем выдачи ипотеки снизился на 25% по сравнению с 2023 годом [5]. Покупательная способность населения уменьшилась, что оказывает дополнительное давление на внутренний рынок.

Высокие процентные ставки могут привести к росту числа неплатежеспособных заемщиков. Увеличение процентных ставок по ранее выданным кредитам может вызвать трудности с их погашением, что ставит под угрозу финансовую устойчивость банковской системы.

Повышение учетной ставки ЦБ РФ — это эффективный инструмент для контроля над инфляцией и стабилизации курса рубля, но он также имеет ряд побочных эффектов. Высокие процентные ставки снижают уровень потребления и инвестиционной активности, что в долгосрочной перспективе приводит к замедлению экономического роста. Эти меры оказывают давление на малый и средний бизнес, увеличивают долговую нагрузку на домохозяйства и могут вызвать рост дефолтов по кредитам, что негативно влияет на банковскую систему.

Конструкция обязательного медицинского страхования выстраивается на основе значимых нормативных правовых актов Российской

Федерации. Конструктивным фундаментом выступает Конституция Российской Федерации, в которой закрепляется право на охрану здоровья и медицинскую помощь. Конституционной установкой закрепляется финансирование медицинской помощи в государственных и муниципальных медицинских организациях: страховые взносы, аккумулируемые в фонде обязательного медицинского страхования; бюджетные денежные средства; другие источники. К числу последних можно отнести программные финансовые ресурсы, которые направляются на развитие национальной системы охраны здоровья граждан или конкретных групп населения.

Определение национальной цели «Сохранение населения, укрепление здоровья и повышение благополучия людей, поддержка семьи» конструктивно содержит разработку и внедрение цифровой платформы, которая будет поддерживать сохранение здоровья человека на протяжении всей жизни. Ведущим элементом платформы становится управление на основе данных.

Достижение национальной цели «Цифровая трансформация государственного и муниципального управления, экономики и социальной сферы» предусматривает продвижение к «цифровой зрелости» в ключевых отраслях экономики и общественном секторе, включая здравоохранение. Предусматривается создание единых секторальных платформ и конфигурации управления посредством ускоренной разработки и внедрения цифровых технологий обработки больших объемов данных и искусственного интеллекта.

Активно обсуждаются цифровые финансовые инструменты с акцентом на решение проблем правового регулирования. Действительно, дальнейшее совершенствование национального законодательства послужит стимулом разработки и внедрения финансово-цифрового инструментария во все сферы экономики, включая здравоохранение и обязательное медицинское страхование.

С 2025 года принимаются решения об увеличении инвестиций в разработку национальных программных направлений по темпам в два раза выше роста ВВП. Следовательно, подтверждается актуальность научно-практических исследований в рамках расширения финансово-цифрового инструментария в обязательном медицинском страховании.

Современные решения, закреплённые в действующих нормативно-правовых актах, базируются на ключевых форматах, которые ранее реализовывались в рамках проектных и программных установок национального проекта «Здравоохранение» и национальной программы «Цифровая экономика Российской Федерации».

Так, федеральным проектом «Создание единого цифрового контура в здравоохранении на основе единой государственной информационной системы здравоохранения» предусматривалось и успешно внедрялись компоненты этой отраслевой цифровой конфигурации информационной структуры охраны здоровья. В настоящее время конфигурация обязательного медицинского страхования активно встраивается в этот единый контур.

Последовательно, в рамках национальной программы «Цифровая экономика Российской Федерации» в проектном формате «Информационная инфраструктура» способствовало созданию механизма передачи данных для медицинских организаций, и соответственно, обязательного медицинского страхования.

Специальной группой законодательства, поддерживающей конструкцию обязательного медицинского страхования, является совокупность нормативных правовых актов в виде федеральных законов в диапазоне здравоохранения. В первоочередном значении это положения об основах охраны здоровья граждан нашей страны, которыми устанавливаются принципы и приоритеты охраны здоровья; доступность и качество медицинской помощи; ее виды и особенности.

В рамках исследования ведущими законодательными позициями становятся программные компоненты государственных гарантий бесплатного оказания гражданам медицинской помощи и источники их финансирования

Таким образом, долгосрочная экономическая стабильность требует балансировки монетарной политики. ЦБ РФ стоит перед сложным выбором между сдерживанием инфляции и поддержкой экономического роста.

Использованные источники:

1. Центральный банк Российской Федерации. (2024). Монетарная политика России: обзор и прогнозы. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2024_2026/ (дата обращения 24.12.2024).

2. Белозеров, С. А., Ильин, А. С. Влияние процентных ставок на инфляцию и экономический рост / С.А. Белозеров, А.С. Ильин // Экономический журнал. – 2023. - № 58(4). С. 27-42.

3. Опора России. Малый бизнес в условиях повышения учетной ставки: статистика и тенденции. [Электронный ресурс]. URL: <https://opora.ru/news/media-about-us/chto-zhdet-malyu-i-sredniy-biznes-v-rossii-posle-2024-goda/> (дата обращения 12.01.2025).

4. Федеральная служба государственной статистики России. Оценка экономической активности: итоги и прогнозы. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13204> (дата обращения 17.01.2025).

5. Центральный банк Российской Федерации. (2024). Обзор денежно-кредитной политики России. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2024_2026/ (дата обращения 25.12.2024).