

УДК 697.9

**ПРЕДПОСЫЛКИ РОСТА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ  
ДО КОНЦА 2024 ГОДА**

**Алексеева Н.А.**

*д.э.н., профессор*

*ФГБОУ ВО Удмуртский государственный аграрный университет,  
Ижевск, Россия*

**Кони́на Е.А.**

*к.э.н., доцент*

*ФГБОУ ВО Удмуртский государственный аграрный университет,  
Ижевск, Россия*

**Дорони́на С.А.**

*старший преподаватель*

*ФГБОУ ВО Удмуртский государственный аграрный университет,  
Ижевск, Россия*

**Аннотация:** В статье проведен анализ актуальных подходов, связанных с пониманием экономической сущности ключевой ставки Центробанка как одного из главных регуляторов экономики. Показана роль ключевой ставки в регулировании уровня инфляции в стране и достижении целей национального развития. Изучены современные социально-экономические условия развития российской экономики. Сформулирован перечень экономических показателей, которые следует регулярно мониторить, чтобы принимать обоснованные управленческие решения по величине ключевой ставки. Сделан прогноз величины ключевой ставки на вторую половину 2024 г.

**Ключевые слова:** ключевая ставка, ставки по кредитам, ставки по вкладам, денежно-кредитная политика, бюджетно-налоговая политика, инфляция.

**KEY RATE GROWTH ASSUMPTIONS  
UNTIL THE END OF 2024**

**Alekseeva N.A.**

*Udmurt state agrarian university*

*Izhevsk, Russia*

**Konina E.A.**

*Udmurt state agrarian university*

*Izhevsk, Russia*

**Doronina S.A.**

*Udmurt state agrarian university*

*Izhevsk, Russia*

**Abstract:** The article analyzed current methodological approaches to the study of the key rate of the Central Bank. The role of the key rate in regulating inflation in the country and achieving national development goals is shown. Modern socio-economic conditions for the development of the Russian economy have been studied. A list of economic indicators has been formulated that should be regularly monitored in order to make reasonable management decisions on the value of the key rate. The key rate for the second half of 2024 was predicted.

**Key words:** key rate, loan rates, deposit rates, monetary policy, fiscal policy, inflation.

**Введение.** Ключевая ставка Центробанка РФ является одним из важнейших регуляторов денежной массы в стране и основным инструментом регулирования инфляции. Она пришла на смену ставке рефинансирования по выполнению этих главных функций. До недавнего времени решался вопрос о величине ставки до конца 2024 г. На промежуточном заседании совета директоров Центробанка 7 июня 2024 г. сделан вывод, что она будет зависеть от принятого сценария развития российской экономики во второй половине 2024 г.

По базовому сценарию планируется, что «перегрев» экономики будет снижаться, но постепенно за два года. Снижаться будет и ключевая ставка. С другой стороны, базовый сценарий ужесточался уже три раза. Поэтому повышается вероятность другого сценария, по которому может быть рост ключевой ставки, чтобы способствовать снижению инфляции. Напомним, что целевая инфляция – 4%, в настоящий момент – 8,6%.

**Цель и задачи исследования** заключались в обобщении и прогнозировании социально-экономических условий, влияющих на ее величину во второй половине 2024 года.

**Основная часть.** В настоящее время ключевая ставка находится на одном из самых высоких уровней 18% (с июля 2024 г.), что свидетельствует о продолжающемся «перегреве» экономики и стремлении Центробанка проводить более жесткую политику дезинфляции.

По мнению Пеникас Г., смысл управления ключевой ставкой состоит в последующем изменении уровня краткосрочных ставок в экономике - ставок кредитов и депозитов для предприятий и населения, регулирующих объем денежной массы. Эффективность управления ключевой ставкой зависит от того, насколько быстро ее изменения отражаются на других ставках в экономике. В статье также изучены эффекты переноса ключевой ставки на ставку по вкладам [6].

Главная функция ключевой ставки Центробанка, по мнению Воробьевой Е. А., заключается во влиянии на политику коммерческих банков и инфляции [2].

Актуальными вопросами являются исторические аспекты динамики ключевой ставки, начиная с 2014 г. [2, 4].

С позиций Симбиревой М. В., важно соблюдать баланс между высокой ставкой Центробанка и темпами экономического роста в стране. При высокой ключевой ставке кредиты становятся дорогими и мало востребованными, что замедляет рост экономики. Понижение ставки ведет к росту избыточной денежной массы, не обеспеченной должным количеством товаров и услуг [7]. Следует согласиться с этим мнением, уточнив, что от экономики РФ ожидается не просто экономический рост, сколько экономическое развитие, связанное с изменением структуры выпускаемого валового продукта в пользу продукции с высокой добавленной стоимостью и ростом производительности труда. Ибо экономический рост без развития уже был (до периода «импортозамещения» 2008 г., 2014 г.) [1, 3].

Так какие признаки есть к росту или снижению ключевой ставки, какие экономические показатели необходимо наблюдать?

Во-первых, Центробанк снизил прогноз продажи валюты во 2 полугодии 2024 г. с 11,7 млрд. руб. до 8,4 млрд. руб. Т.е. изъятие рублей из экономического оборота снизится, денег в экономике станет чуть больше, если не сыграют другие условия. Чтобы не разгонять денежную массу в рост, ключевую

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ставку будут удерживать на прежнем высоком уровне 18%, либо повышать далее.

Во-вторых, валютные резервы в Фонде национального благосостояния нуждаются в повышении. За то, что валюта нужна Центробанку говорит тот факт, что продлена до 30 апреля 2025 г. продажа экспортерами валютной выручки в размере 72%. Это высокий показатель. Центробанк накапливает резервную валюту, рублей в обороте остается больше – это признак необходимости повышения ключевой ставки.

В-третьих, если экономический рост замедлится, то налоговые поступления в бюджет уменьшатся, расходные обязательства бюджета по финансированию экономики останутся высокими. Тогда потребуются рубли для обслуживания бюджетных обязательств, валюта будет продаваться, все пойдет по новому кругу, но при ключевой ставке выше 18%. Инфляция при этом будет расти, «перегрев» экономики усилится. Целевой уровень инфляции в 4% не будет достигнут, цели национального развития не будут достигнуты. Правительство РФ и Центробанк не могут этого допустить. Да и предпосылок для этого сценария нет – оттока капитала минимален, инвестиции в основной капитал в отраслях наблюдались с приростом на 14,5% за 1 квартал 2024 г. Индексы роста валового продукта за 1 квартал 2024 г. – 105,4%, что выше в целом 2023 г. Индексы цен на инвестиционные товары также высокие – 106-111% за первое полугодие 2024 г. [5]. Значит, спрос на инвестиции есть – это база для будущего экономического роста.

В-четвертых, неблагоприятная рыночная конъюнктура на наши традиционные экспортные товары означает возможное снижение цены нефти за баррель. Тогда доходы бюджета снизятся, осуществится переход к предыдущему сценарию. Это при условии перепроизводства нефти в мире. Но решение стран ОПЕК+ о продлении квот на добычу нефти создает предпосылки для стабилизации цен на нефть на протяжении года.

В-пятых, расчеты по экспортно-импортным операциям переходят с доллара на другие валюты. Тогда ситуация, когда при дешевой нефти сильный доллар и слабый рубль затрудняла закупки импортерам, становятся тоже менее актуальна. Потребность в долларах ниже, рубль сейчас сильный, востребованы другие валюты – все в поддержку импортеров. Предпосылок к реализации этого сценария тоже нет.

В-шестых, чем выше суммы по программам льготного кредитования, тем больше предпосылок к росту ключевой ставки, т.к. надо компенсировать льготы за счет остальных не льготных потребителей. Кроме ряда ипотечных программ действуют программы льготного лизинга и автокредитования до 2026 г. Все это создает предпосылки к росту ключевой ставки.

В-седьмых, безработица в стране находится на рекордно низком уровне 2,7%. Чтобы привлечь дополнительные кадры в производство, надо повысить заработную плату. Изыскать подготовленные трудовые ресурсы в короткий период также проблематично. Как следствие, заработная плата поступает на рынок, производство развивается недостаточно быстро, инфляция растет. Ее должен сдерживать рост ключевой ставки.

В-восьмых, налоговая нагрузка на бизнес вырастет в 2024 г., следствием станет сокращение бюджетного дефицита. Резервной валюты из Фонда национального благосостояния потребуется меньше на его покрытие, рублей в обороте останется больше. Это предпосылка к росту ключевой ставки.

Итак, обозначены восемь причин к росту ключевой ставки, что должно обеспечить склонность экономики к более высокому уровню сбережений. Последний раз такая доходность сбережений была в феврале-апреле 2022 г. при ставке в 20%.

**Заключение.** На основе представленных данных по отчетности за 1 полугодие 2024 года можно спрогнозировать рост ключевой ставки Центробанка до 18% и выше, удорожание стоимости кредитов и вкладов на оставшуюся половину года. Основными показателями для мониторинга уровня ключевой Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ставки следует назвать следующие показатели: динамику темпов роста валового продукта, индексы роста объема производства в базовых отраслях экономики, индексы роста объемов инвестиций в основной капитал, оттока капитала, индексы цен на инвестиционные товары, величину бюджетного дефицита, ожидаемый уровень сбережения, величину резервов Фонда национального благосостояния, структура экспортно-импортных расчетов, динамика экспорта, импорта, цена на нефть на внешнем рынке, доля продажи экспортной выручки государству, объемы программ льготного кредитования.

### Библиографический список

1. Алексеева, Н. А. Макроэкономические сдвиги в российской экономике в период экономических санкций / Н. А. Алексеева, Л. А. Истомина, В. Л. Редников // Вестник Удмуртского университета. Серия Экономика и право. – 2022. – Т. 32, № 3. – С. 403-408.
2. Воробьева, Е. А. Ключевая ставка центрального банка и политика коммерческих банков / Е. А. Воробьева // Учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики. – 2023. – № 31. – С. 28-32.
3. Генезис цифровой экономики: информационная безопасность, правовое регулирование, социальные и экономические последствия: монография / О. Ю. Абашева, Н. А. Алексеева, Э. С. Алпатова [и др.]. – Самара: НИЦ «ПНК», 2024. – 174 с.
4. Костюкова, Е. Д. Анализ влияния величины ключевой ставки на тенденции продовольственного ценообразования / Е. Д. Костюкова // Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. – 2023. – № 1(47). – С. 16-20.
5. Официальный сайт Росстата. – URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения 20.07.2024 г.).
6. Пеникас, Г. Эффект переноса ключевой ставки Банка России на ставки по вкладам в период 2020-2022 гг. / Г. Пеникас // Деньги и кредит. – 2022. – Т. 81, № 2. – С. 20-48.
7. Симбирева, М. В. Ключевая ставка банка России в условиях санкций / М. В. Симбирева // Инновационная наука. – 2024. – № 6-1. – С. 118-119.

*Оригинальность 80%*