УДК 332.13

Урусова А.Б.
доцент к.э.н., кафедра «Финансы и кредит»
Северо-Кавказская государственная академия
г. Черкесск, Россия

Основные тенденции экономического развития страны

Аннотация. Экономическое развитие страны представляет собой сложный и многогранный процесс, который зависит от множества факторов, включая внутренние и внешние экономические условия, социальные изменения и технологические инновации. В последние годы наблюдается ряд тенденций, которые существенно влияют на экономическую динамику, такие как цифровизация, устойчивое развитие и изменения в международной торговле. Эти факторы требуют от стран гибкости и способности к адаптации, что становится особенно актуальным в условиях глобальных вызовов, таких как пандемия, изменение климата и экономические кризисы..

Ключевые слова: ключевые факторы, ключевая ставка, денежно-кредитная политика, инфляция, инфляционные риски, кредитование.

Urusova A.B.
Associate Professor, Candidate of Economics, Department of Finance and Credit
North Caucasus State Academy
Cherkessk, Russia

The main trends of the country's economic development

Annotation. The economic development of a country is a complex and multifaceted process that depends on many factors, including internal and external economic conditions, social changes and technological innovations. In recent years, there have been a number of trends that significantly affect economic dynamics, such as digitalization, sustainable development, and changes in international trade. These factors require countries to be flexible and adaptable, which is becoming especially relevant in the face of global challenges such as the pandemic, climate change and economic crises.

Keywords: key factors, key rate, monetary policy, inflation, inflationary risks, lending.

В наши дни научные исследования приобретают все большую значимость, их главная задача — выявление путей устойчивого социально-экономического развития страны и ее регионов. Часто уровень развития территории определяется не только доступным ресурсным потенциалом, но и степенью его рационального применения. Основополагающими факторами производства являются труд, земля, капитал и предпринимательские умения.

Денежно-кредитная политика государства не считается одним из ключевых факторов производства, однако денежный капитал (валюта и ценные бумаги) применяется для закупки сырья и производственных материалов. Темпы снижения общего индекса потребительских цен в текущем году оказались быстрее, чем прогнозировалось.

Укрепление рубля, во многом обусловленное эффектом строгой денежно-кредитной политики, существенно поспособствовало отмеченной дезинфляции. Кроме того, более выраженное, чем обычно, сезонное снижение цен на свежие фрукты и овощи летом стало значимым исключительным обстоятельством.

Вместе с тем, учитывая этот фактор и повышенную индексацию тарифов на основные коммунальные услуги в июле, мы полагаем, что инфляционное давление (то

есть рост потребительских цен в его устойчивых компонентах) значительно ослабло. Тем не менее, оно все еще значительно превышает отметку в 4%. Для достижения дальнейшего снижения требуется оперативное реагирование на инфляционные риски, чтобы гарантировать стабильное замедление инфляции до 4–5% к 2026 году.

Важное значение приобретет ожидаемая нормализация бюджетной политики в 2025 году с возвращением к установленным параметрам бюджетного правила. В итоге фискальный импульс сменит свой характер с инфляционного на дезинфляционный.

Ожидания по инфляции среди предприятий и домохозяйств остаются на высоком уровне, хотя фактически не подтверждаются. В августе они даже немного увеличились, что вместе с понижением номинальных процентных ставок способствует смягчению денежно-кредитных условий. Это указывает на риск долгого сохранения значительной инерции инфляционных процессов, что обуславливает необходимость удерживать достаточную жесткость денежно-кредитной политики с учётом данной инерции и проявлять осторожность при принятии решений в этой сфере[1].

Макроэкономические данные за июнь-июль показали, что активность в ключевых отраслях экономики замедлилась по сравнению с циклическим максимумом, достигнутым в мае. Подтверждение этому можно найти также в результатах нескольких бизнес-опросов. При этом в сегменте потребления в рассматриваемый период наблюдалось оживление.

Такое развитие событий связано с продолжающимся быстрым ростом номинальной и реальной заработной платы, а также доходов населения, что отражается в статистике за май-июнь. В подобных условиях отсутствие увеличения розничного кредитного портфеля лишь частично ограничивает спрос со стороны домашних хозяйств и при этом сосредоточено в товарных категориях с высокой долей покупок в кредит, прежде всего — в сегменте товаров длительного пользования.

Динамика в различных секторах остается достаточно неоднородной: сокращение положительного разрыва в объеме производства и снижение перегрева спроса более заметны в отраслях, где в 2023–2024 годах происходил стремительный рост до исторических максимумов.

Вместе с тем, ситуация на рынке труда, учитывая широкий спектр показателей занятости и темпов роста заработной платы, свидетельствует о том, что общий уровень спроса в настоящее время поддерживает занятость почти на предельном уровне, хотя наблюдается небольшое сокращение использования трудовых ресурсов в отдельных секторах.

Оживление корпоративного кредитования вместе с активным привлечением средств на финансовом рынке, вызванное существенным снижением затрат на заимствования и прогнозами дальнейшего удешевления, будет способствовать деловой активности, обеспечивая постепенный переход экономики к сбалансированному росту в ближайшие кварталы.

Динамика российских финансовых рынков была обусловлена ожиданиями продолжения понижения ключевой процентной ставки при стремительно меняющемся геополитическом фоне. Российские акции демонстрировали рост, доходность средне- и долгосрочных ОФЗ с фиксированным купоном уменьшалась, а спреды по корпоративным бумагам сужались. Обменный курс рубля претерпел незначительную коррекцию после его заметного укрепления в первой половине года, что также свидетельствует об ожидаемом воздействии постепенного смягчения денежно-кредитной политики.

Снижение ключевой ставки до уровня 17% и ожидания рынка относительно дальнейшей траектории процентной политики, подтвержденные обновленным прогнозом Банка России на сентябрь 2025 года, привели к последовательному снижению процентных ставок в экономике. Валютный курс рубля также несколько откорректировался после его значительного укрепления в первой половине года, что наглядно демонстрирует

предстоящий эффект от поэтапного ослабления мер денежно-кредитного регулирования, направленных на стабилизацию и обеспечение устойчивого роста.

Таким образом, в условиях динамичного экономического климата и нестабильных геополитических условий, данные процессы становятся важными драйверами для формирования благоприятных условий функционирования рынка и поддержки кредитной активности предприятий, способствуя переходу к более сбалансированному и устойчивому развитию экономики в предстоящие периоды, гарантируя при этом стабильность финансовых потоков и облегчая адаптацию к новым рыночным реалиям[].

Устойчивый уровень наблюдаемого темпа повышения цен практически не претерпел изменений, оставаясь главным образом выше отметки в 4% в годовом выражении. Экономика продолжает возвращаться к сбалансированной траектории развития. В последние месяцы отмечается ускорение темпов кредитования.

Ожидания по инфляции по-прежнему остаются достаточно высокими. Банк России намерен сохранить текущую степень жесткости денежно-кредитной политики, которая необходима для возвращения инфляции к установленной целевой планке к 2026 году.

Последующие решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом стабильности замедления инфляционных процессов и динамики инфляционных ожиданий. Согласно прогнозам Банка России, при сохранении существующей политики годовой уровень инфляции снизится до диапазона 6,0–7,0% в 2025 году, достигнет 4,0% уже в 2026 году и затем останется в пределах целевого интервала.

За последние несколько месяцев процентные ставки в экономике заметно снизились, адаптируясь к уже реализованным мерам по корректировке ключевой ставки и рыночным прогнозам о дальнейшем снижении. Вместе с этим снижение ставок по депозитным операциям оказалось более выраженным, чем у кредитных, что характерно для этапа, когда проводится смягчение монетарной политики. Различные виды ставок изменяются с разной скоростью, однако в конечном итоге наблюдается сходное направление их движения вниз. Снижение процентных ставок способствовало увеличению объемов кредитования, особенно это касается корпоративного сегмента.

Согласно июльским данным и оперативной статистике за август, прирост кредитного портфеля почти достигает верхней границы ранее сформулированного прогноза. Если текущие темпы сохранятся, итоговый рост кредитования в этом году превысит предсказанные ожидания. В августе также отмечалось оживление в сегменте розничных кредитов. Это затронуло как заемщиков ипотечного сегмента, так и участников необеспеченного кредитования. После периода относительного затишья в начале года, наблюдается явный рост спроса на автокредиты, что свидетельствует о возобновлении активности на данном рынке.

Сберегательная активность населения остается высокой, несмотря на падение депозитных ставок. Рост доходов населения приводит к тому, что люди продолжают активно сберегать, параллельно увеличивая потребительские расходы, что свидетельствует о сбалансированной динамике поведения домохозяйств. Мы продолжим тщательное наблюдение за экономической ситуацией. В связи с резким ускорением темпов кредитования, необходимо будет дополнительно проанализировать, насколько текущие условия в денежно-кредитной сфере способствуют дальнейшему снижению инфляционного давления. Риски, связанные с инфляцией, по-прежнему преобладают.

Среди них особое место занимают инфляционные ожидания, которые остаются повышенными, несмотря на наблюдаемое замедление фактической инфляции с начала текущего года. Дополнительным значимым риском является ситуация на рынке труда, где сохраняется напряженность, способная или даже усиливающаяся на протяжении длительного периода.

Помимо этого, следует учитывать риски, связанные с чрезмерным ростом объемов кредитования, который может стать фактором для дальнейшей дестабилизации. Не менее важным элементом является уровень спроса со стороны государственного сектора. В

рамках базового сценария нашего прогноза мы ожидаем, что в течение этого года государственные расходы окажут дезинфляционное воздействие. Однако на данный момент данная тенденция не реализована в полной мере. При условии, если дефицит государственного бюджета окажется выше, чем предусмотрено базовыми оценками, наши возможности по снижению ключевой процентной ставки окажутся ограниченными.

Среди дезинфляционных рисков стоит также отметить возможность более резкого снижения внутреннего спроса, что может дополнительно повлиять на динамику ценовых процессов. При формировании дальнейших решений по проведению денежно-кредитной политики мы, как и ранее, будем учитывать всю доступную информацию о состоянии экономики, динамике кредитования, а также современной обстановке в сфере инфляции и инфляционных ожиданий. Возможные изменения в этих областях будут определяющим фактором при выборе оптимальных мер регулирования. Кроме того, следует отметить, что разнообразие факторов, влияющих на экономическую конъюнктуру, требует постоянного мониторинга и оперативной реакции со стороны регуляторов.

Например, несмотря на позитивные знаки в сфере кредитования и сберегательной активности, остаются те направления, где существует вероятность усиления рисков, таких как осложнения на рынке труда или непредвиденные сбои в спросе на услуги. В условиях высокой неопределенности и широкого спектра внешних и внутренних воздействий дальнейшая осторожная позиция центрального банка представляется обоснованной.

Также учитываются возможные структурные изменения в финансовом секторе, которые могут скорректировать как кредитный цикл, так и общую динамику инфляционных ожиданий. Наряду с тем, контроль за инфляционными процессами остается приоритетной задачей, поскольку именно инфляция и связанная с ней динамика ожиданий способствуют формированию реального экономического климата, влияющего на жизненный уровень населения и устойчивость финансовых рынков.

Таким образом, совокупность наблюдаемых изменений и прогнозируемых тенденций способствует выводу о том, что несмотря на временные корректировки процентных ставок и рост кредитования, общий экономический курс направлен на постепенный возврат к стабильному уровню. Важно отметить, что дальнейшие шаги будут предприниматься на основе всестороннего анализа текущих данных, с целью минимизации рисков и обеспечения сбалансированного развития экономики в условиях изменяющегося внешнего и внутреннего окружения.

На заседании в октябре многое будет зависеть от параметров бюджета, которые в итоге будут предложены. Наша политика направлена на достижение целевого уровня инфляции в 4% в следующем году.

Это необходимо для возвращения умеренных процентных ставок и устойчивого экономического роста.

Список источников

1. Центральный банк России: официальный сайт. - URL: cbr.ru›Collection/Collection/File/57027/0725.pdf

2. РИА-Рейтинг: официальный сайт. – Москва. – URL: riarating.ru›regions/20250625/630282811.html

3. Трофимова Н.В. Социально-экономическое развитие регионов Российской Федерации: тенденции и перспективы /Н.В. Трофимова// Геополитика и экогеодинамика регионов. - Том 9 (19). - Вып. 4. - 2023 г. - С. 37–45.

4. Аджиева А.Ю., Читао Д. Ю. Анализ банковского кредитования субъектов малого и среднего бизнеса // Актуальные вопросы современной экономики, 2024. №3. URL: http://www.авсэ.рф С.120-124