

Центробанк России. Как перейти от сдерживания к развитию.

ЧЕПУХИН АЛЕКСАНДР
ВИКТОРОВИЧ

Кандидат экономических наук, председатель совета АККОР
по Ульяновской области, директор ООО «Золотой теленок»



Экономический фон и роль Банка России



С 2010-х годов ЦБ России применяет жёсткие меры — высокие ставки и кредитные ограничения — для стабилизации рубля и сдерживания инфляции, что одновременно замедляет внутренние инвестиции и развитие.

Основные инструменты денежно-кредитного ужесточения



ПОВЫШЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Центробанк увеличивает процентные ставки, делая кредиты дороже для бизнеса и населения.

Это снижает потребительский спрос и способствует сдерживанию инфляции.

СОКРАЩЕНИЕ ОБЪЕМОВ КРЕДИТОВАНИЯ

Ограничение выдачи кредитов через ужесточение требований снижает финансирование инвестиций и потребления, замедляя экономический рост.

2%

**рост ипотечных ставок
на 2% резко снижает
спрос на жильё и
инвестиции в экономику.**

**ПОДНЯТИЕ ИПОТЕКИ С 8% ДО 10%
ПРИВОДИТ К СОКРАЩЕНИЮ
ПОКУПАТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ И
ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ БИЗНЕСА.**

Связь между ставкой ЦБ, инфляцией и ВВП

Рост ставки снижает инфляционные давления, но подавляет экономический рост и инвестиции.

Повышение ставок эффективно снижает инфляцию, но тормозит рост ВВП и может привести к стагнации.

Динамика ключевой ставки, инфляции и ВВП (2010 – 2023)



ВЛИЯНИЕ ЖЕСТКОЙ ПОЛИТИКИ НА ВАЛЮТНЫЙ КУРС

01

Увеличение ставок повышает привлекательность рублёвых активов для иностранных инвесторов, обеспечивая приток капитала.

02

Укрепление рубля снижает стоимость импортируемых товаров, поддерживая потребительские возможности.

03

Однако сильный рубль снижает конкурентоспособность экспортноориентированных отраслей, ухудшая их позиции на мировом рынке.

04

Давление на внутренние производственные рынки приводит к снижению прибыли и замедлению развития сектора.

Сравнительный анализ жесткой политики в мире

Жесткая денежно-кредитная политика снижает инфляцию, но сопровождается экономическими трудностями.

Жесткая политика снижает инфляцию, но часто вызывает рецессию и стагнацию экономики.

Страна	Период	Ключевая ставка	Результаты
США	1980-е	До 20%	Низкая инфляция, глубокая рецессия
Европа	2011	Повышение ЕЦБ	Снижение инфляции, замедление роста

Плюсы и минусы жесткой денежно-кредитной политики ЦБ



Сдерживание инфляции

Стратегия эффективно удерживает инфляцию на контролируемом уровне, поддерживая стабильность цен и покупательской способности.



Укрепление рубля

Повышение ставок привлекает инвесторов и укрепляет национальную валюту, что положительно сказывается на торговом балансе.



Замедление экономического роста

Высокие ставки и кредитные ограничения снижают потребление и инвестиции, тормозя развитие экономики.



Рост безработицы

Сокращение активности компаний ведёт к увольнениям, увеличивая уровень безработицы и социальные риски.

Реальные последствия жёсткой политики: кейс предприятия



Рост долговой нагрузки

Предприятие на 12 тыс га обслуживает кредит в 300 млн рублей с ежегодными процентами более 60 млн. Финансовое давление препятствует развитию производства.



Отсутствие инвестиций в технику

За три года холдинг не приобрёл ни одной единицы новой техники из-за высоких кредитных платежей, что снижает эффективность и конкурентоспособность.



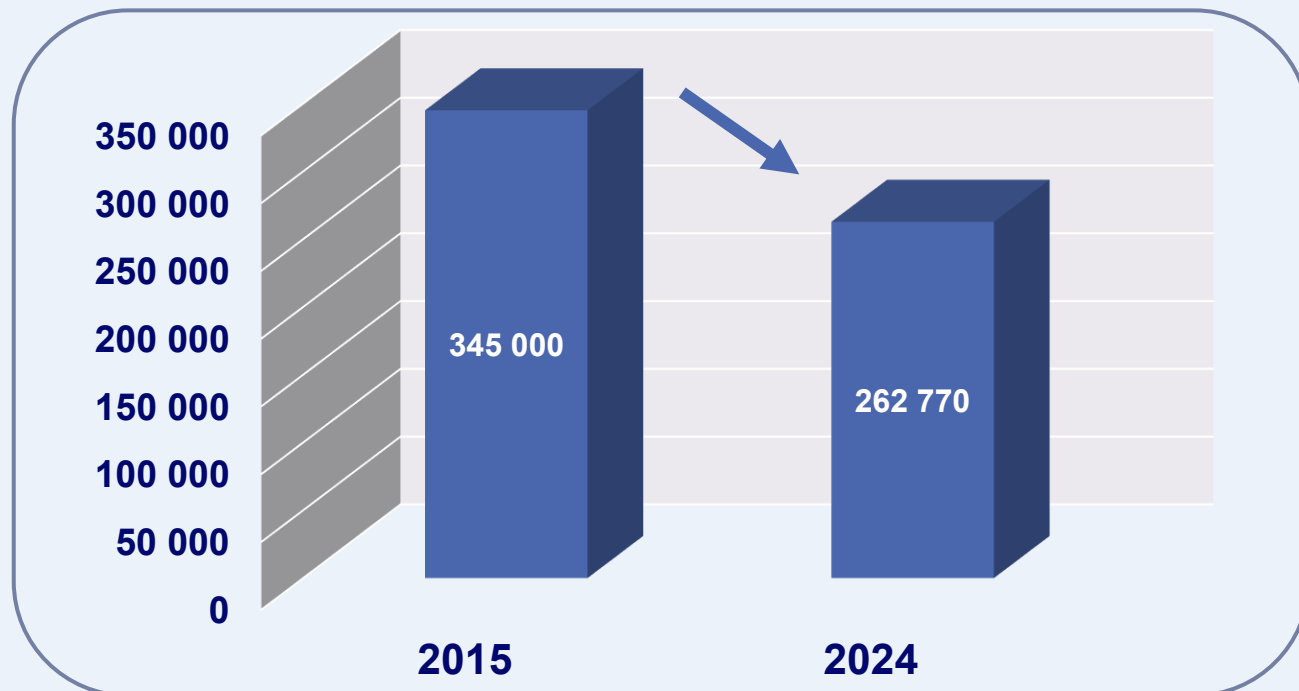
Риск банкротства и кризиса

Потеря развития из-за долговой нагрузки грозит банкротством предприятия, негативно сказываясь на экономике региона и отрасли.

Динамика сельского населения Ульяновской области

За последние 10 лет численность сельского населения Ульяновской области стабильно сокращается.

Общая убыль с 2015 по 2024 год составила примерно 83 тысячи человек, или 24%.



В 2025 году сельское население Ульяновской области сократилось примерно на 8 тыс. человек — это сопоставимо с численностью целого района. При сохранении тенденции сельские территории продолжают быстро терять население.

Необходимые системные решения

ТРЕБУЕТСЯ ПОЛИТИКУ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА ПЕРЕСМОТРЕТЬ.

ДЛЯ ЭТОГО ТРЕБУЕТСЯ ИЗМЕНИТЬ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО, ЧТОБЫ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОРГАНЫ ПОЛУЧИЛИ ВОЗМОЖНОСТЬ ВЛИЯТЬ НА РЕШЕНИЯ ЦБ.

3%

Необходимо в кратчайшие сроки установить ключевую ставку на уровне 3%.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

ЧЕПУХИН АЛЕКСАНДР
ВИКТОРОВИЧ

Кандидат экономических наук, председатель совета АККОР
по Ульяновской области, директор ООО «Золотой теленок»

+7 (927) 818-53-60
safari7777@yandex.ru





МОСКОВСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФОРУМ