

УДК 336.74

DOI: 10.24412/1998-5533-2025-4-349-353

Влияние изменения ключевой ставки Центрального банка на экономическое состояние России в 2024-2025 годах



Гениберг Т.В.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры информационных технологий
Новосибирского государственного университета экономики
и управления «НИХУ»

В статье представлены итоги исследования влияния ключевой ставки Банка России на экономическое состояние страны в 2024–2025 гг. Выявлено проблема нарастания инфляционных процессов в первом полугодии 2024 г. В ответ на это государство использовало повышение ключевой ставки как инструмент «охлаждения» экономики. На основании данных Центрального банка РФ сделан обоснованный вывод, что это привело к росту кредитных ставок во втором полугодии 2024 г. и сокращению объемов финансирования экономических субъектов. Также это отразилось на росте ставок по вкладам и депозитам и, как следствие, на увеличении остатков на счетах физических и юридических лиц в коммерческих банках. В статье отмечается рост инвестиционных вложений хозяйствующих субъектов в золото и ценные бумаги с целью сохранения средств и получения прибыли.

Ключевые слова: ключевая ставка, кредитная ставка, вклады, депозиты, инфляция, золото, денежная масса, ценные бумаги

Для цитирования: Гениберг Т.В. Влияние изменения ключевой ставки Центрального банка на экономическое состояние России в 2024-2025 годах // Вестник экономики, права и социологии. 2025. № 4. С. 349–353. DOI: 10.24412/1998-5533-2025-4-349-353

Экономическое состояние страны во многом зависит от политики государства и Центрального банка РФ. Предметами контроля регулирующих органов являются уровень инфляции, объемы кредитования коммерческих организаций и населения, экономическая активность хозяйствующих субъектов.

Выделим четыре временных периода в течение 2024–2025 гг., которые различаются экономической обстановкой в стране, сформированной под влиянием изменения ключевой ставки Банка России:

1. Январь – июнь 2024 г. – стабильная ключевая ставка на уровне 16 %.
2. Июль – октябрь 2024 г. – рост ключевой ставки с 16 до 21 %.
3. Ноябрь 2024 г. – май 2025 г. – удержание ключевой ставки на высоком уровне – 21 %.

4. Июнь – август 2025 г. – снижение ключевой ставки с 21 до 18 %.

Первый период – начало 2024 г. характеризуется нарастанием уровня инфляции, ускоряющимся темпом роста цен, увеличением объемов предоставленных кредитов малому и среднему предпринимательству. Относительно невысокий размер ключевой ставки – 16 % годовых – позволял экономическим субъектам активно пользоваться кредитными средствами коммерческих банков и направлять их на финансирование операций, не всегда обеспечивающих реальный рост экономического благосостояния страны. Обозначился сложно контролируемый рост цен.

Исследование данных Банка России показало, что рекордный уровень инфляции, увеличившийся в первом полугодии 2024 г. с 7,44 % годовых на

01.01.2024 г. до 9,13 % к 01.07.2024 г. (табл. 1) [1], показал острую необходимость включения государственных регулирующих инструментов для снижения высоких темпов обесценения денег.

С этого момента наступил второй из выделенных периодов: июль – октябрь 2024 г. Банк России традиционно выбрал в качестве такого инструмента регулирования ключевую ставку и 29.07.2024 г. повысил ее на 2 п.п. с 16 до 18 %, далее 16.09.2024 г. до 19 %, и 28.10.2024 г. до 21 % [1]. На таком уровне ставка продержалась до 09.06.2025 г. Проведем анализ того, как изменение ставки повлияло на состояние экономики и другие рыночные показатели.

Данные, представленные в таблице 1 и на рисунке 1, показывают, что параллельно с повышением ключевой ставки резко выросла средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам с 25,57 % на 01.07.2024 до 26,95 % на 01.08.2024 г. [2, с. 105]. Также существенно повысились процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям до 1 года с 17,79 до 19,03 % соответственно [2, с. 108].

Это привело в дальнейшем к сокращению практически в два раза количества предоставленных ипотечных жилищных кредитов физическим лицам за месяц: с 202 367 единиц на 01.07.2024 г. до 107 156 на 01.08.2024 г., по объему таких кредитов – с 788,486 млрд руб. до 355,976 млрд руб. соответственно [2, с. 114].

Такая же динамика наблюдается и с объемом предоставленных кредитов малому и среднему предпринимательству в рублях за месяц. Данный показатель снизился с 1 573 001 млн руб. на 01.07.2024 г. до 1 377 752 млн руб. на 01.08.2024 г. [3, с. 114]. При этом стоит отметить, что в отношении юридических лиц темпы снижения были меньше, чем у населения, и составили 14 %.

На протяжении января – августа 2024 г. денежная масса M1 и наличные средства M0 оставались практически на одном уровне: M1 – 49–50 трлн руб., M0 – 16 трлн руб. (табл. 2) [2, с. 22]. На основании этого можно сказать, что изменения в экономических явлениях, показателях, тенденциях практически не отразились на денежной массе в стране. Она осталась на прежнем уровне в течение всего 2024 г. На основании того, что денежная масса не изменялась, при этом уровень цен был высоким, можно сказать, что наблюдалось снижение покупа-

тельской способности, население могло себе позволить приобретение меньшего количества товаров.

Изучение влияния ключевой ставки на объем вкладов физических лиц и депозитов юридических лиц, начиная с июля 2024 г., позволяет сделать вывод, что на фоне роста ставок по вкладам и депозитам объем средств, привлеченных кредитными организациями, тоже нарастил. Рост процентных ставок по вкладам населения до 1 года, кроме «до востребования», начинается несколько позже в сравнении с ключевой ставкой и отмечается с 16,33 % на 01.07.2024 г. до 18,96 % на 01.10.2024 г. [2, с. 97]. Как следствие, выросли вклады физических лиц – остатки на счетах с 49 802 134 млн руб. на 01.07.2024 г. до 52 007 394 млн руб. на 01.10.2024 г. [2, с. 94]. Для юридических лиц объем размещенных депозитов в кредитных организациях вырос с 45 498 418 млн руб. до 49 151 506 млн руб. соответственно (табл. 2) [2, с. 95].

Третий период – ноябрь 2024 г. – май 2025 г. В это время с 28.10.2024 г. по 09.06.2025 г. ключевая ставка Банка России держалась на высоком уровне – 21 %. Уровень инфляции при этом колебался: в течение предшествующего периода (август – но-

Таблица 1
Экономические показатели Российской Федерации
в 2024–2025 гг., % [1, с. 57; 2, с. 97, 105, 108; 3, с. 100, 108, 111]

Дата	Ключевая ставка ЦБ РФ	Уровень инфляции	Процентные ставки по кредитам, предоставленным физ. лицам до 1 года	Процентные ставки по вкладам до 1 года, кроме «до востребования»	Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям до 1 года
01.01.2024	16,00	7,44	23,01	14,49	16,83
01.02.2024	16,00	7,69	23,45	14,61	16,84
01.03.2024	16,00	7,72	24,31	14,67	17,24
01.04.2024	16,00	7,84	24,35	14,81	17,12
01.05.2024	16,00	8,30	27,65	15,09	17,33
01.06.2024	16,00	8,59	25,87	16,45	17,01
01.07.2024	16,00	9,13	25,57	16,33	17,79
01.08.2024	18,00	9,05	26,95	16,76	19,03
01.09.2024	18,00	8,63	26,54	17,59	20,09
01.10.2024	19,00	8,54	24,78	18,96	20,90
01.11.2024	21,00	8,88	26,60	20,54	22,83
01.12.2024	21,00	9,52	32,73	21,57	23,98
01.01.2025	21,00	9,92	29,08	21,10	23,79
01.02.2025	21,00	10,06	28,44	21,00	20,55
01.03.2025	21,00	10,34	28,01	20,19	22,23
01.04.2025	21,00	10,23	28,71	19,32	22,74
01.05.2025	21,00	9,88	29,22	19,39	22,35
01.06.2025	21,00	9,40	27,82	18,71	21,75
01.07.2025	20,00	8,79	н/д	н/д	н/д
01.08.2025	18,00	8,14	н/д	н/д	н/д



Рис. 1. Экономические показатели России за 2024–2025 гг., % [1–3]

ябрь 2024 г.) отмечалось снижение инфляции с 9,05 до 8,88 %; в декабре 2024 г.– апреле 2025 г. наблюдался рост с 9,52 до 10,23 %. Затем к июню 2025 г. вновь произошло снижение до 9,4 % (табл. 1).

В этот период средневзвешенные кредитные ставки по ссудам до 1 года для физических лиц оставались весьма высокими, достигнув в ноябре 2024 г. 26,60 % годовых, в декабре 2024 г. – 32,73 %, в январе 2025 г. – 29,08 %, в мае 2025 г. – 29,22 % (табл. 1) [2, с. 105]. Это нашло отражение в объеме предоставления таких кредитов: задолженность клиентов снизилась с 37 391 176 на 01.12.2024 г. до 36 718 059 на 01.05.2025 г. [2, с. 102; 3, с. 105].

Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям до 1 года также повысились: с 16–17 % в первой половине 2024 г. до 23,98 % в декабре 2024 г. и 23,79 % в январе 2025 г. (табл. 1).

При этом наблюдается снижение объема предоставленных кредитов малому и среднему предпринимательству в месяц: с 1 539 651 млн руб. на 01.11.2024 г. до 943 116 млн руб. на 01.02.2025 г. и 951 862 млн руб. на 01.03.2025 г. (табл. 2).

Денежная масса (агрегат M1) снижалась в 2024 г. с 50 832 млрд руб. на 01.10.2024 г. до 48 530 млрд руб. на 01.12.2024 г. В течение всего 2025 г. агрегат M1 превышал 51 трлн руб. и на 01.06.2025 г. достиг 51 382 млрд руб., что говорит о росте денежной массы в наличной форме и переводных депозитах физических и юридических лиц. Наличная денежная масса (агрегат M0) во втором полугодии 2024 г. оставалась практически на одном уровне. А в 2025 г. сокращалась с 17 274 млрд руб. на 01.01.2025 г. до 16 507 млрд руб. на 01.06.2025 г.

[3, с. 22]. Это говорит о том, что величина денежных средств на руках сократилась.

Перемещение денежной массы произошло в сторону вкладов и депозитов, средневзвешенная процентная ставка по которым выросла с 18,96 % на 01.10.2024 г. до 21,00 % на 01.02.2025 г. Оставаясь в течение всего 2025 г. на достаточно высоком уровне, она незначительно снизилась к 01.06.2025 г. до 18,71 %. Рост ставок по вкладам привел к увеличению объемов вкладов. Так, объем вкладов на 01.12.2024 г. составил 53 897 142 млн руб., на 01.01.2025 г. достиг 57 532 754 млн руб., а на 01.05.2025 г. – 59 407 443 млн руб. [3, с. 97].

Наблюдается иная динамика со средствами юридических лиц, привлеченными кредитными организациями. В 2024 г. объем этих средств нарастал с 43 461 872 млн руб. на 01.01.2024 г. до 46 212 048 млн руб. на 01.08.2024 г. и 53 790 231 млн руб. на 01.12.2024 г. [2, с. 95]. А в 2025 г. наблюдается сокращение средств на депозитах компаний с 51 886 127 млн руб. на 01.01.2025 г. до 46 643 560 млн руб. на 01.07.2025 г. [3, с. 98].

Четвертый период, выделенный в исследовании, протекал в июне – августе 2025 г. В это время клю-

Таблица 2
Экономические показатели России в 2024–2025 гг.

Дата	Кредиты, предоставленные физическим лицам – задолженность клиентов, млн руб.	Объем предоставленных кредитов малому и среднему предпринимательству в руб. за месяц, млн руб.	Денежный агрегат M1 (Наличные деньги + Переводные депозиты), млрд руб.	Наличные деньги в обращении, млрд руб.
01.01.2024	33726769	1841163	49686	17134
01.02.2024	33962427	933709	48595	16756
01.03.2024	34239193	1211640	49369	16709
01.04.2024	34810239	1522807	49338	16622
01.05.2024	35384427	1586883	50119	16738
01.06.2024	36037395	1951612	49987	16751
01.07.2024	36999758	1573001	50277	16706
01.08.2024	37279263	1377752	51098	16782
01.09.2024	37691027	1307954	50596	16801
01.10.2024	37879381	1322872	50832	16797
01.11.2024	38049872	1539651	49592	16796
01.12.2024	37391176	1245294	48530	16731
01.01.2025	36946696	1454135	51715	17274
01.02.2025	36784411	943116	51065	16807
01.03.2025	36684828	951862	51587	16635
01.04.2025	36695722	1370966	51135	16397
01.05.2025	36718059	1255527	51031	16539
01.06.2025	36842067	1030042	51382	16507
01.07.2025	36858428	1337146	52411	16702
01.08.2025	н/д	н/д	52536	16939

Составлено автором по данным источников [2–3].

чевая ставка Центрального банка РФ была снижена еще два раза: 28.07.2025 г. до 18 % и 15.09.2025 г. до 17 % [1]. Такое поступательное снижение отразилось на экономике России следующим образом.

Инфляция снизилась с 9,4 % на 01.06.2025 г. до 8,79 % на 01.07.2025 г. и 8,14 % на 01.08.2025 г. Это говорит о приостановке инфляционных процессов.

Объем предоставленных кредитов малому и среднему предпринимательству в рублях за месяц, как следствие, увеличился с 1 030 042 млн руб. на 01.06.2025 г. до 1 337 146 млн руб. на 01.07.2025 г. (табл. 2), т.е. на 30 %. Ссуды физическим лицам выросли в меньших темпах – всего на 0,04 %. Можно сказать, что экономика медленно реагирует на постепенное снижение ключевой ставки, и мы еще не наблюдаем эффекта от решений Банка России об изменении значения этого инструмента.

Денежный агрегат M1 в это время вырос в своем значении с 51 382 млрд руб. на 01.06.2025 г. до 52 536 млрд руб. на 01.08.2025 г. Синхронно вел себя агрегат M0 – наличные средства в обороте, увеличившись с 16 507 млрд руб. на 01.06.2025 г. до 16 702 млрд руб. на 01.07.2025 г. и 16 939 млрд руб. на 01.08.2025 г. [3, с. 22].

Вторым значимым после вкладов для экономики России инструментом сбережения и инвестирования средств выступило золото. Население России определило золото как альтернативу вкладам. За 2024–2025 гг. цена на золото увеличилась с 5 886,06 руб./грамм на 01.01.2024 г. до 8 260,33 руб./грамм на 01.07.2025 г. При этом на 1 декабря 2024 г. это значение достигло 9 134,93 руб./грамм (рис. 2) [4]. Цена на золото неуклонительно росла, что, скорее всего, выступило следствием роста спроса на этот инвестиционный инструмент.

По данным *Forbes.ru*, потребление золота в 2024 г. показало по-прежнему очень высокий уровень и составило 75,6 т. По данным Министерства финансов России, в 2023 г. оно достигало 95 т, в 2022 г. – 100 т, при этом в 2021 г. составляло только 7 т. физического золота. Так как покупка золота имеет накопительный эффект, то можно сказать, что за последние три года россияне приобрели около 270 т [5], что показывает повышенный интерес к этому способу сохранения накоплений.

К 07.10.2025 г. цена на золото достигла 10 369,03 руб./грамм. В ответ на это Министерство финансов было вынуждено издать распоряжение о том, что с 7 октября по 7 ноября оно вводит ограничение на продажу золота и иностранной валюты до 0,6 млрд руб./день. В сентябре это значение достигало 1,4 млрд руб./день [5].

Третье направление инвестирования средств – вложения в ценные бумаги, также как и золото, показало стабильный рост. Если во втором квартале 2024 г. темп роста вложений в ценные бумаги составил 1,45 % в сравнении с первым кварталом, то в четвертом квартале 2024 г. – 9,72 %, а в первом квартале 2025 г. уже 14,41 % [3, с. 84]. Во втором квартале отмечается снижение роста, но тем не менее рост наблюдается (табл. 3).

Анализ экономических показателей за 2024–2025 гг., оценка движения денежных средств между финансовыми, коммерческими организациями и населением позволяют сделать следующие выводы:

1. В первом полугодии 2024 г. ключевая ставка Банка России оставалась на уровне 16 %, уровень инфляции достиг высоких темпов роста – 9,13 %, что обозначило потребность принятия безотлагательных мер по сокращению роста цен.

2. В июле – октябре 2024 г. ключевая ставка поднималась Центральным банком РФ три раза, достигнув 21 %. Это вызвало рост кредитных ставок и снижение объемов финансирования для физических и юридических лиц. При этом наблюдалось повышение ставок по вкладам и депозитам и приток средств в коммерческие банки в связи с ростом доходности такого размещения средств.

3. С ноября 2024 г. по июнь 2025 г. ключевая ставка Банка России удерживалась на высоком уровне – 21 %. Это привело к определенному «охлаждению» экономики. Кредитные ставки также оставались вы-

Таблица 3
Результаты торгов на фондовых биржах
в 2024–2025 гг., млн руб. [3, с. 84]

Период	Объем торгов	Темп роста, %
I квартал 2024	125 644 496	-
II квартал 2024	127 496 313	1,45
III квартал 2024	136 174 399	6,8
IV квартал 2024	149 408 712	9,72
I квартал 2025	151 562 012	14,41
II квартал 2025	159 756 500	5,4

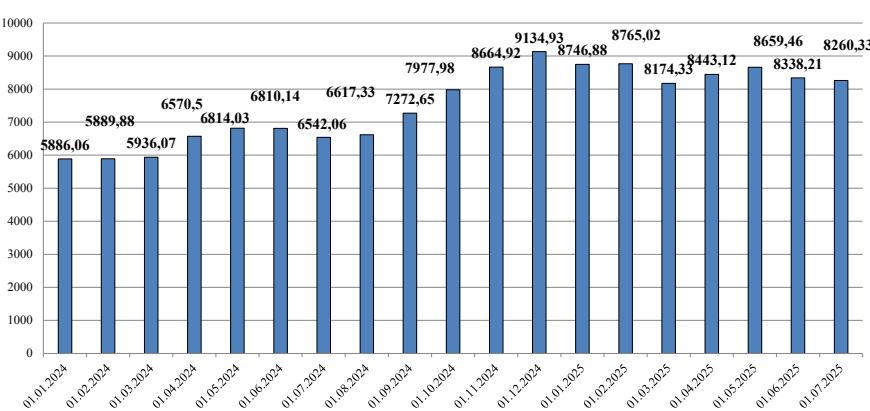


Рис. 2. Учетная цена на золото в Российской Федерации
в 2024–2025 гг., руб./грамм [4]

сокими, объемы заемных средств для всех субъектов экономики сокращались. В то же время размеры остатков на депозитных счетах и вкладах росли, привлекаемые высокой доходностью.

4. Начиная с июня 2025 г., ключевая ставка начала медленно снижаться, достигнув к сентябрю 2025 г. 17 %. Инфляция по-прежнему остается на приемлемом уровне. Кредиты для коммерческих организаций нарастают, для физических лиц практически неизменны в объемах финансирования.

5. Денежная масса (агрегат М1) в 2024 г. снижалась, в 2025 г. росла. Финансовые ресурсы преимущественно перемещались во вклады и депозиты, привлекаемые высокими ставками.

6. Цена на золото за последние два года выросла практически в два раза. Объемы потребления золота остаются значительными. Экономические субъекты рассматривают золото как один из надежных, а в сложившихся рыночных условиях и прибыльных активов.

7. Темпы роста операций на фондовом рынке нарастили вплоть до третьего квартала 2025 г. Покупатели рассматривают ценные бумаги как альтернативу вложениям в золото. Доходность по ценным бумагам остается высокой.

В итоге 2024–2025 гг. показали эффективное использование ключевой ставки Банка России как одного из инструментов денежно-кредитной политики. Наращающий темп инфляции был приостановлен. Экономическая ситуация благодаря рыночным механизмам пришла в нормальное состояние. Во второй половине 2025 года обозначен курс на медленное снижение ключевой ставки, которое, скорее всего, продолжится и в 2026 г. Благодаря низким темпам таких изменений экономика сохранится в равновесном состоянии и выйдет на поступательный положительный рост.

Литература:

- Инфляция и ключевая ставка Банка России // Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/hd_base/infl/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2024&UniDbQuery.To=06.10.2025 (дата обращения: 04.10.2025).
- Статистический бюллетень Банка России. 2025 г. № 1 (380). URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55095/Bbs2501r.pdf> (дата обращения: 04.10.2025).
- Статистический бюллетень Банка России. 2025 г. № 8 (387). URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/57238/Bbs2508r.pdf> (дата обращения: 04.10.2025).
- Учетные цены на аффинированные драгоценные металлы // Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/hd_base/metall/metall_base_new/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.=0.012024&UniDbQuery.To=04.10.2025&UniDbQuery.Gold=true&UniDbQuery.Silver=true&UniDbQuery.Platinum=true&UniDbQuery.Palladium=true&UniDbQuery.so=1 (дата обращения: 04.10.2025).
- Маркелов Р. Зачем Минфин более чем в два раза сокращает продажу валюты и золота. URL: <https://rg.ru/2025/10/05/vyderzhat-kurs.html> (дата обращения: 04.10.2025).
- Будрис А. Что-то на богатом: почему в России покупают все больше золота. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/530650-cto-to-na-bogatom-pocetem-v-rossii-pokupaut-vse-bol-se-zolota> (дата обращения: 04.10.2025).
- Котченко К. «Люди повезли в карманах»: зачем россияне покупают слитки золота по 100 т в год. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/509812-ludi-povezli-v-karmanah-zacem-rossiane-pokupaut-slitki-zolota-po-100-t-v-god> (дата обращения: 04.10.2025).

The Impact of Changes in the Central Bank's Key Interest Rate on Russia's Economic Situation in 2024-2025

Geniberg T.V.

Novosibirsk state university of economics and management «NINH»

The article presents the results of a study of the impact of the Bank of Russia's key rate on the country's economic situation in 2024–2025. The problem of increasing inflationary processes in the first half of 2024 was identified. In response, the government used an increase in the key rate as a tool to "cool" the economy. Based on data from the Central Bank, it was concluded that this led to an increase in credit rates in the second half of 2024 and a decrease in the volume of financing for economic entities. This has also led to an increase in interest rates on deposits and, as a result, an increase in the balances on the accounts of individuals and legal entities in commercial banks. The article also notes an increase in the investment of business entities in gold and securities in order to preserve funds and generate profits.

Key words: key rate, credit rate, deposits, inflation, gold, money supply, securities