

УДК 33 DOI: 10.14451/1.255.321

Особенности и перспективы текущего инфляционного цикла в экономике России

© 2026 **Мустафаева Сима Раджеддиновна**

Старший преподаватель кафедры бизнес-аналитики, факультет налогов, аудита и бизнес-анализа. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия.

E-mail: srmustafaeva@fa.ru

© 2026 **Орлов Рафаэль Рустамович**

Студент. Финансовый университет при Правительстве РФ, Россия, Москва.

E-mail: 230653@edu.fa.ru

Ключевые слова: инфляция, рост цен, рынок труда, фискальная политика.

Данная статья анализирует глобальный инфляционный цикл, начавшийся в 2021 году. В статье изучаются монетарные, структурные и психологические аспекты роста цен. Обособленное внимание уделяется устойчивому уровню инфляции независимо от ужесточения монетарной политики центральными банками. В статье также анализируется роль нарушения цепочек поставок, геополитики, рынков труда и энергоносителей в инфляции. Отдельно рассматривается структура влияния фискальных стимулов и отсроченного потребительского спроса на цены.

Мировая экономика переживает сложный период, характеризующийся повышенной инфляцией. Текущий инфляционный цикл демонстрирует устойчивость, что вызывает обеспокоенность центральных банков и правительств. Ключевыми характеристиками текущей инфляции являются ее устойчивость и причины. Оценка перспектив снижения инфляции также является важной задачей.

Инфляция имеет долгую историю и меняется в зависимости от времени и обстоятельств [6]. Инфляция означает чрезмерное количество бумажных денег, не обеспеченных золотом или другими товарами. В XIX веке инфляция была редкостью, но в XX веке она стала более распространенной.

Причины инфляции исследовали экономисты: количественная теория денег, трудовая теория стоимости и маржинализм. Кризис 1929–1933 годов потребовал новых решений. Дж. М. Кейнс провел анализ с макроэкономических позиций. Кейнс обосновал необходимость государственного регулирования. Кейнс обратил внимание на жесткость переменных величин: номинальной заработной платы и цен на готовую продукцию. Кейнс рассматривал инфляцию как явление, выходящее за рамки денежной сферы. Он описал модель инфляционного разрыва и инфляционной спирали. Кейнс указал на перераспределение средств в огромных масштабах [5].

Кейнсианская теория инфляции рассматривает причины инфляции вне монетарной сферы и предлагает регулировать совокупный спрос.

Последователи Кейнса разработали математические модели, объединенные в кейнсианский неоклассический синтез. Инфляция является многофакторным явлением, и ее причины могут быть связаны с денежными и неденежными факторами. Оптимальный уровень инфляции варьируется в зависимости от страны и может быть определен с помощью различных подходов.

Особенности текущего инфляционного цикла: инфляция затронула практически все страны, как развитые, так и развивающиеся. Высокая степень неопределенности: прогнозы инфляции постоянно пересматриваются. Геополитическая напряженность, перебои в цепочках поставок и другие факторы влияют на неопределенность. Устойчивость к монетарной политике: инфляция снижается медленнее, чем ожидалось, несмотря на повышение процентных ставок. Разрыв между инфляцией производителей и потребителей: снижение цен производителей не всегда транслируется в снижение цен для конечных потребителей. Влияние геополитических факторов: военные конфликты и политическая нестабильность влияют на цены на энергоносители, продовольствие и другие ключевые товары.

Причины устойчивости инфляции: рост заработной платы из-за дефицита рабочей силы и инфляции увеличивает издержки и цены. Энергетический кризис влияет на инфляцию из-за роста цен на энергоносители. Фискальное стимулирование в период пандемии привело к увеличению денежной массы и инфляции. Инфляционные ожидания могут привести к росту цен и заработной платы.

Антиинфляционная политика государства связана с монетарным режимом и экономическими факторами. Инфляция в России связана с нарушением равновесия между спросом и предложением, несбалансированностью расходов и доходов, а также «импортируемой» инфляцией. Инфляция в России имеет сезонный фактор. Преодоление инфляции в России требует сочетания регулирования из центра и механизма рыночной

конкуренции. Ключевые проблемы преодоления инфляции в России включают плохую прогнозируемость и управляемость инфляции, а также влияние немонетарных факторов на инфляцию [3].

Текущий инфляционный цикл в России характеризуется замедлением темпов роста цен, но при этом сохраняются риски возврата к повышенным темпам. По данным на май 2025 года, годовая инфляция замедлилась, но пока не достигла целевого уровня в 4% [8].

С начала 2025 года рубль укрепился по отношению к мировым валютам. Жесткая денежно-кредитная политика влияет на спрос на товары длительного пользования и автокредитование. Высокие процентные ставки стимулировали продажи валюты экспортерами. Улучшился баланс трансграничных операций, сократился чистый спрос на валюту. Сезонность в I квартале благоприятна для рубля из-за низкой активности импортеров. Снижение российской страновой премии за риск повысило привлекательность российских активов. Уменьшились задержки с получением выручки за экспорт и рост поступлений денежных средств от ранних экспортных поставок. Внутренний спрос на автомобили просел из-за инфраструктурного строительства и повышения утильсбора.

В апреле темпы роста потребительских цен снизились до 6,2% в месячном исчислении с учетом сезонных колебаний по сравнению с 7% в марте. Это замедление в основном связано с изменениями в группе продуктов питания. Ситуация с ценами на потребительском рынке улучшается. Рост цен на продукты питания замедляется, а укрепление рубля привело к снижению стоимости непродовольственных товаров. Хотя цены на услуги продолжают расти высокими темпами, общая инфляция демонстрирует тенденцию к снижению: после пика в марте она упала до 10,2% в апреле, и предварительные данные за май указывают на дальнейшее замедление.

Таблица 1. Динамика цен по товарам и услугам в апреле.

| Сегмент | Динамика цен в апреле | Особенности и причины |
|----------------------------|---|--|
| Продовольственные товары | Рост замедлился до 8,0% м/м | Овощи и фрукты растут быстрее, чем ожидалось в этом сезоне Картофель растет быстрее, чем ожидалось Прочие продовольственные товары подорожали на 7,8% м/м в годовом исчислении Цены на мясо снизились предложение рыбы, молочных продуктов, хлебобулочных и кондитерских изделий. замедлился, но остается высоким |
| Непродовольственные товары | Цены снизились на 0,7% (после +1,6% в марте) | Снижение связано с товарами длительного пользования и высокой долей импорта; снижению способствует укрепление рубля и ужесточение денежно-кредитной политики (MDK); средний рост цен на сырьевые товары с высокой чувствительностью к иностранной валюте упал ниже 4% м/м в Южной Африке |
| Услуги | Рост остается высоким без каких-либо признаков замедления | Основная причина-волатильность компонентов (туризм ,транспорт); рост в стабильных и нерегулируемых сегментах также высок; устойчивое замедление требует единой динамики цен по всем компонентам потребительской корзины |

Несмотря на снижение в апреле, аналитические индикаторы устойчивого инфляционного давления сохраняются на уровне выше 4%. Средняя оценка годовой базовой инфляции также продемонстрировала снижение, достигнув 6,1%. Наблюдаемое замедление темпов роста цен на непродовольственные товары позволило среднему росту цен приблизиться к целевому показателю инфляции (рис. 1).

Суммарный вес ускоренно дорожающих позиций продолжает снижаться. Оценка трендовой инфляции уменьшилась до 9,34% с 9,51% в марте. Недельные данные за май указывают на сохранение тренда на замедление текущего роста цен.

Значительное снижение ценового давления обусловлено ослаблением спроса, что связано со строгой денежно-кредитной политикой. Как упоминалось ранее, этот эффект частично передается через валютный канал, поскольку укрепление рубля поддерживается высокими процентными ставками. Таким образом, жесткая политика Центрального банка влияет на цены не только напрямую, но и косвенно, через обменный курс.

Несмотря на то, что предварительные данные первого квартала показывают снижение ВВП (без сезонной корректировки) по сравнению с предыдущим кварталом. Это не означает общего спада в экономике. Если учесть, что декабрьский всплеск промышленного производства был разовым и значительным, то становится очевидным, что в течение всего рассматриваемого периода экономика продолжала демонстрировать умеренный рост. Замедление тенденций, особенно в производственном секторе, стало заметно только с марта.

После двух лет бурного роста экономика переходит к более умеренным и устойчивым темпам. Предыдущий период характеризовался перегрузкой производственных мощностей, что спровоцировало значительный скачок инфляции. Сейчас наблюдается стабилизация кредитования бизнеса, соответствующая прогнозам на следующий год, и замедление инфляции до 4%, благодаря сбалансированному росту денежной массы.

Рост розничных продаж продовольствия опережает непродовольственные товары и услуги.

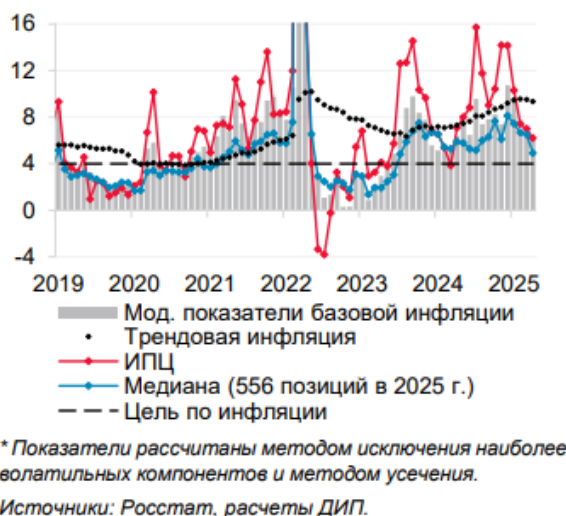


Рис. 1. Показатели базовой инфляции, медиана (% в годовом выражении) и оценка трендовой инфляции (% г/г).

В продовольственном секторе наблюдается заметный рост продаж, что свидетельствует о том, что люди начали потреблять продукты этой категории. Статистика показывает изменение структуры спроса: все больше потребителей отдают предпочтение продуктам более высокого ка-

чества. Такой рост в пищевом секторе привел к производству более сложных продуктов питания с высокой добавленной стоимостью. В результате произошло увеличение производства во всех смежных отраслях.

Библиографический список

1. *Бабаев Ю. А., Петров А. М.* Бухгалтерский учет и контроль дебиторской и кредиторской задолженности : учебно-практическое пособие. — М. : Проспект, 2004. — 424 с. — ISBN 5-98032-701-0. — EDN QQHJQR.
2. *бухучет С.* Контроль за движением дебиторской и кредиторской задолженности. — 2004.
3. *Ефанова Л. Д., Шмуклер С. А.* Особенности инфляции в России // Вестник ГУУ. — 2019. — № 4. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-inflyatsii-v-rossii-3> (дата обр. 27.05.2025).
4. *Ибрагимов М. Э., Рафиков Р. И.* Инфляция в России: проблемы и перспективы // Скиф. — 2023. — 6 (82). — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/inflyatsiya-v-rossii-problemy-i-perspektivy-1> (дата обр. 27.05.2025).
5. *Кейнс Дж. М.* Общая теория занятости, процента и денег : пер. с англ. — М. : Бизнеском, 2013. — 408 с.
6. *Мусеев С. Р.* Инфляция: современный взгляд на вечную проблему. — М. : Маркет ДС Корпорейшн, 2004.
7. *Мустафаева С. Р.* Формирование сценариев диверсификации бизнеса в новых рыночных условиях // Экономические науки. — 2025. — № 243. — С. 598–600.
8. О чем говорят тренды. Макроэкономика и рынки. Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования. — URL: https://cbr.ru/collection/collection/file/55902/bulletin_25-04.pdf.
9. *Петрова О. А.* Концепция социальной ответственности бизнеса // Экономические науки. — 2021. — № 205. — С. 474–477. — DOI: [10.14451/1.205.474](https://doi.org/10.14451/1.205.474). — EDN VXFYMS.
10. *Петрова О. А.* Факторы и условия экономического роста регионов Российской Федерации // Экономические науки. — 2023. — № 219. — С. 129–131. — DOI: [10.14451/1.219.129](https://doi.org/10.14451/1.219.129). — EDN RCEVOC.
11. *Родионова Т. Н.* Явление инфляции в исследованиях ученых-экономистов // Ученые записки Санкт-Петербургского имени В. Б. Бобкова филиала Российской таможенной академии. — 2021. — 1 (77). — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/yavlenie-inflyatsii-v-issledovaniyah-uchenyh-ekonomistov> (дата обр. 27.05.2025).
12. *Bogachov S., Litvin V., Afanasieva O.* Modeling the development of alternative energy sources // International Journal of Energy, Environment, and Economics. — 2024. — Vol. 31, no. 4. — P. 499–516. — EDN FVEGOY.