



Анализ состояния российской экономики в современных условиях

Л. А. Ахметов

Доктор экономических наук, профессор

lerik.ahmetov@yandex.ru

*Университет мировых цивилизаций имени В.В. Жириновского,
Москва, Россия*

М. А. Булавина

Кандидат юридических наук, доцент

m.a.bulavina@yandex.ru

*Университет мировых цивилизаций имени В.В. Жириновского,
Москва, Россия*

Аннотация: В статье рассматриваются и анализируются особенности роста экономики страны в 2025 году, причины и некоторые факторы снижения темпов роста. Значительное внимание уделено проводимой денежно-кредитной политике, динамике величины ключевой ставки, волатильности курса российского рубля, укреплению российского рубля по отношению к доллару и евро, коридорам валют по месяцам 2025 года. Приведен перечень санкций (ограничений), введенных недружественными странами против России, отмечена геополитическая напряженность, характерная для 2025 года. Приведены и проанализированы также другие факторы, оказывающие влияние на процессы, происходящие в экономике страны, представлены предложения и рекомендации по развитию и обеспечению роста экономики страны.

Ключевые слова: темпы роста экономики, российский рубль, ВВП, доллар, евро, волатильность, валюта, токсичная, ВПК, геополитика, обстановка, инфляция, ограничения, санкции, факторы, условия, денежно-кредитная политика, коридор, совет директоров, ЦБ РФ, цены, товары, регулятор, организации, компании, проблема, задача, итоги, стабильно, снижение, повышение, тенденция, заседание, годовые, динамика, страна, бюджет, перегрев, спрос, производители.

Для цитирования: Ахметов Л.А., Булавина М.А. Анализ состояния российской экономики в современных условиях. Путеводитель предпринимателя. 2026. Т. 19. № 1. С. 66–76. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2026-19-1-66-76>.

Analysis of the state of the Russian economy in modern conditions

L. A. Akhmetov

Dr. Sci. (Econ.), Prof.

lerik.ahmetov@yandex.ru

*Zhirinovsky University of World Civilizations,
Moscow, Russia*

M. A. Bulavina

Cand. Sci. (Jur.), Assoc. Prof.

m.a. bulavina@yandex.ru

*Zhirinovsky University of World Civilizations,
Moscow, Russia*

Abstract: *The article examines and analyzes the features of the country's economic growth in 2025, the reasons, and some factors contributing to the decline in growth rates. Special attention is given to the current monetary policy (conditions), the dynamics of the key interest rate, the volatility of the Russian ruble exchange rate, the strengthening of the Russian ruble against the dollar and the euro, and the currency corridor by month in 2025. The article provides a list of sanctions (restrictions) imposed by unfriendly countries on Russia, and highlights the geopolitical tensions that are expected to occur in 2025. The article also discusses and analyzes several other factors that may impact the country's economic situation, and offers suggestions and recommendations for promoting economic growth and development.*

Keywords: *economic growth rate, Russian ruble, GDP, dollar, euro, volatility, currency, toxic, military-industrial complex, geopolitics, situation, inflation, restrictions, sanctions, factors, conditions, monetary policy, corridor, board of directors, Central Bank of the Russian Federation, prices, goods, regulator, organizations, companies, problem, task, results, stable, decrease, increase, trend, meeting, annual, dynamics, country, budget, overheating, demand, manufacturers.*

For citation: *Akhmetov L.A., Bulavina M.A. Analysis of the state of the Russian economy in modern conditions. Entrepreneur's Guide. 2026. T. 19. № 1. P. 66–76. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2026-19-1-66-76>.*

В течение последних двух десятилетий одними из самых главных задач и проблем в РФ были: обеспечение стабильного (постоянного) роста экономики страны; снижение величины инфляции до целевого уровня — до 4% (лучше до 2–3%); обеспечение опережающего роста производительности труда в сравнении с ростом заработной платы; цифровизация экономики; укрепление курса российского рубля; рост зарплат; проведение оптимальной денежно-кредитной политики; снижение безработицы; числа бедных и бедности и т.д. Однако, к большому сожалению, даже в последние три года не удалось полностью добиться целей по стабильному росту экономики: по итогам 2023 года рост экономики (ВВП) составил 3.6%, по итогам 2024 года — 4.3%¹ и по итогам 2025 года — в пределах 1% (в первом квартале 2025 года рост составил 1.4% в годовом исчислении, во втором квартале 1.1%, за первое полугодие — 1.2%, за январь–июль 2025 года — 1.1%² в годовом исчислении, т.е. в течение 2025 года происходило снижение темпов прироста экономики). Итоги 2025 года свидетельствуют о снижении темпов роста экономики страны. Среди некоторых причин такой не самой положительной тенденции необходимо отметить сложную геополитическую обстановку и напряженность, складывающиеся в мире: продолжение до победного конца СВО на Украине; неснижение напряжения вокруг Тайваня; продолжение палестино-израильского конфликта в Газе, между Хезболлой и Хамасом с Израилем; непрекращающиеся попытки блокирования Хуситами вооруженным путем судоходства в Красном море; фактическое блокирование США Венесуэлы с целью недопущения вывоза на экспорт венесуэльской нефти и вооруженные конфликты между некоторыми азиатскими и африканскими странами.

При рассмотрении и анализе комплекса факторов по обеспечению стабильного (постоянного) роста экономики страны важное значение имеет реализуемая (проводимая) денежно-кредитная политика (условия) через установление Советом директоров ЦБ РФ величины ключевой ставки, являющейся одним из инструментов по обеспечению снижения (оптимизации) величины инфляции. Высокая ставка помогает сдерживать инфляцию, но препятствует экономическому росту, низкая ставка, наоборот, обеспечивает экономический рост, но и инфляция начинает раз-

¹ Российская экономика подтверждает устойчивость и выходит на новую траекторию роста. 19.11.2025. <https://ac.gov.ru/news/page/rossijskaa-ekonomika-podtverzdaet-ustojcivost-i-vyhodit-na-novuu-traektoriu-rosta-28259> (дата обращения 04.01.2026).

² <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/277380> (дата обращения 04.01.2026).

гоняться. По итогам 2025 года показатель инфляции в стране сложился равным 5.60%, в то время как, для сравнения, в 2019 году величина инфляции составляла 3.05% годовых (целевой уровень), в 2020 году — 4.91% годовых, в 2021 году — 8.39% годовых, в 2022 году — 11.92% годовых, в 2023 году — 7.42% годовых и в 2024 году — 9.52% годовых.³

Таким образом, в последние годы не удалось в полной мере таргетирование (стабильное снижение уровня) инфляции до целевого значения — 4% годовых, хотя такая задача (прогноз) обсновывалась и ставилась властными экономическими и финансовыми органами страны.

В связи с этим представляет большой интерес динамика величины ключевой ставки, устанавливаемой Советом директоров ЦБ РФ на своих заседаниях в течение 2025 года. Совет директоров ЦБ РФ на своем первом заседании в 2025 году 14 февраля во второй раз подряд сохранил величину ключевой ставки на уровне 21% годовых⁴, которая является исторически максимальной с 2003 года и была установлена Советом директоров ЦБ РФ на своем заседании 25 октября 2024 года. Таким образом, было зафиксировано продолжение ужесточения денежно-кредитной политики (условий), которая в основном была сохранена и в 2025 году. При этом необходимо отметить, что жесткая денежно-кредитная политика не самоцель, а инструмент сдерживания инфляции, повышения благосостояния населения, а также стабильно низкая инфляционная среда и один из основных элементов для благоприятного инвестиционного климата и бизнес-среды.

Принятое решение регулятор объяснял сохраняющимся высоким инфляционным давлением, которое в ближайшие месяцы должно будет иметь постоянную тенденцию к снижению на фоне охлаждения кредитования, и по итогам 2025 года регулятор ожидал (прогнозировал) инфляцию на уровне 7–8% годовых⁵. Одновременно регулятор также констатировал, что инфляционные ожидания населения все еще оставались высокими, перегрев экономики (когда рост спроса опережает возможности предложения) сохраняется, рынок труда все еще оставался жестким. В своих оценках регулятор также указывал, что достигнутая жесткость денежно-кредитных условий «формирует необходимые предпосылки для возобновления процесса дезинфляции и возвращения инфляции к цели (4%) в 2026 году»⁶. Таким образом, ЦБ РФ считал, что решение по сохранению величины ключевой ставки на уровне 21% являлось сохранением паузы как наиболее взвешенным решением в текущих условиях.

Совет директоров ЦБ РФ на своем очередном заседании 21 марта 2025 года вновь сохранил величину ключевой ставки на уровне 21% годовых⁷. В своем объяснении регулятор указывал, что инфляционное давление хотя и снизилось, но все же оставалось высоким, а экономика продолжала демонстрировать перегрев и для достижения цели по инфляции потребуются продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий. Регулятор также отмечал, что по-прежнему сохранялся высокий внутренний спрос, инфляцию отчасти сдержало происходящее с начала года укрепление российского рубля, которое может быть временным фактором. Совет директоров ЦБ РФ также предполагал, что в ближайшие месяцы возможно некоторое снижение инфляционного давления, чему может способствовать охлаждение кредитования и высокая сберегательная активность населения, а также возможное значительное отклонение российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста. Если динамика дезинфляции не сможет обеспечивать достижения цели по инфляции, то ЦБ РФ должен был рассмотреть вопрос повышения величины ключевой ставки.

Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании 25 апреля 2025 года в четвертый раз подряд сохранил величину ключевой ставки на уровне 21% годовых⁸.

³ <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/696a72839a7947f46b0d9367>. <https://sbercib.ru/publication/inflyatsiya-v-2025-godu> (дата обращения 04.01.2026).

⁴ https://www.cbr.ru/press/pr/?file=14022025_133000key.htm (дата обращения 04.01.2026).

⁵ Там же.

⁶ Там же.

⁷ http://cbr.ru/rbr/dir_decisions/rsd_2025-03-21_20_01/ (дата обращения 04.01.2026).

⁸ https://www.cbr.ru/press/pr/?file=25042025_133000key.htm (дата обращения 04.01.2026).

По заявлению регулятора, по итогам заседания вариант снижения величины показателя не рассматривался. Регулятором были зафиксировано усилившиеся риски для РФ от торговых войн, которые ограничивались снижением прогнозных цен нефти и объемами российского экспорта и импорта, и дальнейшие решения ЦБ РФ планировал принимать в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий и рисков. Было отмечено, что перегрев экономики все же сохранялся и высокий внутренний спрос поддерживался ростом доходов населения и бюджетными тратами и при этом россияне по-прежнему были способны одновременно наращивать как сбережения, так и потребление, со значительным опережением возможностей расширения предложений товаров и услуг и одновременным по оперативным данным постепенным возвращением экономики к траектории сбалансированного роста. Рынок труда оставался жестким, безработица находилась на исторических минимумах, дефицит кадров все же постепенно снижался во многих регионах со снижением спроса на рабочую силу в отдельных отраслях и ее перетоком в другие секторы, рост зарплат продолжал опережать рост производительности труда. Регулятором было отмечено, что текущее инфляционное давление продолжало снижаться, хотя все-таки продолжало оставаться высоким, вследствие чего остается необходимым поддержание достаточно жестких денежно-кредитных условий для возвращения величины инфляции к цели в 2026 году, что обуславливало продолжительный период проведения жесткой денежно-кредитной политики. По прогнозу ЦБ РФ с практической реализацией проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция должна была снизиться до 7.0–8.0% по итогам 2025 года и вернуться к 4% в 2026 году с сохранением на целевом уровне в дальнейшем.

Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании 6 июня 2025 года принял решение о снижении величины ключевой ставки на 100 базисных пунктов — с 21% до 20% годовых⁹. Регулятор отмечал, что инфляционное давление, хотя и оставалось устойчивым, но все же продолжало снижаться, и экономика, в свою очередь, имела тенденцию постоянного возвращения к траектории сбалансированного роста, ЦБ РФ будет придерживаться жесткой денежно-кредитной политики до снижения темпов роста цен до целевых в 4% в 2026 году. Наряду со всем этим имелись высокие инфляционные ожидания и ухудшение условий внешней торговли, которые преобладали над дезинфляционными ожиданиями и рисками, связанными с более серьезным замедлением роста кредитования и спроса под влиянием жестких денежно-кредитных условий. В целом же номинальные процентные ставки несколько снизились с апреля месяца в большинстве сегментов финансового рынка, но все же оставались высокими в реальном выражении, кредитная активность оставалась сдержанной, склонность населения к сбережению также оставалась высокой, несмотря на некоторое уменьшение депозитных ставок, рост зарплат оставался высоким и продолжал опережать рост производительности труда.

Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании 25 июля 2025 года принял решение о снижении величины ключевой ставки на 200 базисных пунктов с 20% до 18% годовых¹⁰. Принятое решение регулятор объяснял тем, что сокращение инфляционного давления происходило более быстрыми темпами, чем прогнозировалось ранее, что явилось в определенной степени результатом влияния жестких денежно-кредитных условий на спрос и укрепление курса российского рубля, уменьшением перегрева экономики, т.е. ее отклонением от траектории сбалансированного роста. В принятом решении регулятор также отмечал дальнейшее замедление роста внутреннего спроса при продолжении умеренного оживления общей экономической активности, снижении напряженности на рынке труда, некоторое замедление роста зарплат при опережении все же темпов их повышения с ростом производительности труда. Было также отмечено, что, несмотря на определенное снижение ставок по вкладам, сохранялась высокая склонность домашних хозяйств к сбережению, что кредитная активность в целом стала более сдержанной, сокращалось необеспеченное потребительское кредитование при умеренных темпах роста портфелей ипотечных и корпоративных кредитов. Значительным фактором неопределенности оставалась геополитическая напряженность. Принимая во внимание складывающееся положение и перспективы развития экономики, регулятор ожидал

⁹ https://www.cbr.ru/press/pr/?file=06062025_133000key.htm (дата обращения 04.01.2026).

¹⁰ Там же.

роста ВВП по итогам 2025 года в интервале 1–2%, величину средней ключевой ставки в диапазоне 18.8–19.6%.

Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании 12 сентября 2025 года снизил величину ключевой ставки на 100 базисных пункта, до 17% годовых¹¹. Сокращение шага снижения регулятор объяснил сохранением проинфляционных рисков и ожиданий, вновь активированным ростом кредитования, высокими инфляционными ожиданиями населения, продолжением некоторого (незначительного) смягчения денежно-кредитной политики (условий). Регулятор также отмечал, что инфляционные риски по-прежнему преобладали над дезинфляционными на среднем горизонте, к которым были отнесены: перегрев экономики, инфляционные ожидания населения в последние месяцы не изменились и сохранялись повышенными, что мешало устойчивому замедлению инфляции, ухудшение условий внешней торговли, геополитической напряженностью, замедлении роста экономической активности в третьем квартале 2025 года, более значительному замедлению внутреннего спроса.

Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании 24 октября 2025 года принял решение о снижении величины ключевой ставки на 50 базисных пункта с 17% до 16.5% годовых¹². Регулятор принятое решение обосновал тем, что в третьем квартале 2025 года произошло ускорение инфляции до 6.4% годовых с 4.4% годовых, зафиксированных во втором квартале 2025 года. На рост инфляции в третьем квартале 2025 года повлияло подорожание бензина и плодоовощной продукции и сохранение инфляционных ожиданий и рисков на повышенном уровне, что могло стать препятствием для устойчивого замедления цен. Регулятор отмечал некоторое сокращение денежно-кредитных условий, замедление в третьем квартале 2025 года роста общей экономической активности, значительное охлаждение в отраслях, ориентированных на внешний спрос, некоторое ускорение роста потребительской активности, увеличение дефицита бюджета.

Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании 19 декабря 2025 года принял решение о снижении величины ключевой ставки на 50 базисных пункта с 16.5% до 16% годовых, это пятое снижение величины ключевой ставки подряд¹³. Произошедшее снижение величины ключевой ставки являлось свидетельством осторожного (некоторого, незначительного) смягчения денежно-кредитной политики (условий). Регулятор при этом отмечал снижение инфляции в ноябре 2025 года при одновременном росте инфляционных ожиданий и рисков, вызванных эффектом от повышения НДС, индексацией тарифов, ухудшением условий внешней торговли, снижением темпов роста мировой экономики и цен на нефть. При оценке экономической активности ЦБ РФ отмечал умеренные темпы ее роста — отклонения от «траектории сбалансированного роста», снижения напряженности на рынке труда, сокращения доли предприятий, испытывающих дефицит кадров.

При рассмотрении и анализе динамики инфляции и инфляционных ожиданий также необходимо отметить, что величина инфляции как и раньше в значительной степени зависит от немонетарных, а также от нерыночных факторов (геополитики, санкций, «потолков цен на нефть»), бюджетных расходов (СВО, ВПК, оборона, модернизация вооруженных сил, поддержание военнослужащих), приводящих к увеличению денежной массы, подорожанию ряда продовольственных и непродовольственных товаров и изделий, нарушениям балансов спроса и предложений в экономике страны, росту тарифов на оказываемые услуги населению, высоким инфляционными ожиданиями россиян.

В 2025 году вводимые санкции против России недружественными странами не только не прекратились, а даже в определенной степени усилились. 10 января 2025 года Минфин США ввел новые, самые масштабные суровые санкции (ограничения) в отношении российских нефтяной и СПГ отраслей и против угольного сектора России¹⁴.

¹¹ https://www.cbr.ru/press/pr/?file=12092025_133000key.htm (дата обращения 04.01.2026).

¹² Там же.

¹³ Там же.

¹⁴ Татьяна Дятел, Ольга Мордюшенко, Анна Занина, Полина Трифонова. Нефть повышенной токсичности. Введены новые санкции против угольного сектора России. <https://www.kommersant.ru/doc/7429788> (дата обращения 14.12.2025).

В санкционный список были впервые внесены крупнейшие российские компании «Газпром-нефть» и «Сургутнефтегаз», российские СПГ проекты: «Портовая СПГ «Газпрома»», «Криогаз — Высоцк» НОВАТЭКа, проект Роснефти «Восток Ойл», более 180 судов, в основном нефтяного флота, нефтетрейдеры и нефтесервисные компании, а также ряд чиновников и топ-менеджеров в сфере (секторе) ТЭК, крупнейшие игроки рынка страхования морских рисков «Ингосстрах» и «Альфа-страхования».

Во введенных Минфином США санкциях (ограничениях) были несколько российских крупных угольных компаний: «Кузбассразрезуголь», его дочерняя структура «Кузбассразрезуголь Взрывпром» и «Красноярсккрайуголь», на которые приходится около 15% российской добычи угля. Введенные санкции были направлены на серьезные осложнения проведения платежей, логистику и взаимодействия с другими иностранными контрагентами. Во введенных санкциях особо отмечалось, что под санкции США

будут попадать любые лица, взаимодействующие с российским энергетическим сектором. Всего же введенные США масштабные санкции против российского энергетического сектора затронули более 200 юридических и физических лиц.

15 января 2025 года Министерство финансов США ввело ограничения в отношении 250 физических и юридических лиц, при этом 100 из них попали под санкции повторно. Ограничения были введены в отношении компаний из финансового, энергетического и оборонного секторов экономики России, а также китайских предприятий, которые продолжали поставлять России товары двойного назначения, киргизского банка «Кермет» за осуществление связи с российским Промсвязьбанком, юридических лиц из Турции, ОАЭ и Малайзии. За сотрудничество с повторно включенными в санкционный список службой внешней разведки России, Сбербанком, Газпромбанком, компаниями «Северсталь», «Мечел», «Арктик СПГ-1» иностранные компании были также повторно включены в санкционный список¹⁵.

Правительство Великобритании 24 февраля 2025 года расширило санкции против России на 107 позиций¹⁶. В санкционный список были внесены:

- 40 судов из теневого флота;
- ряд бизнесменов, руководителей МЧС и компаний, банкиров, гендиректор телекомпании «Царьград» Наталья Тюрина и др.;
- ряд финансовых организаций;
- авиакомпания S7;
- компании из Центральной Азии, Турции, Таиланда, Индии и Китая за поставки электроники в Россию. В санкционный список были включены Министр обороны КНДР Но Гван Чхоль и северокорейские генералы. Введенные санкции являлись крупнейшими введенными Великобританией с 24 февраля 2022 года.

Евросоюз 24 февраля 2025 года принял 16-й пакет санкций против России, в который были включены 48 физических и 35 юридических лиц¹⁷. Новые санкционные меры были направлены против ключевых секторов российской экономики, включая банковский сектор, металлургию и логистику, российскую криптобиржу, участников судоходного сектора, судов, связанных с тeneвым флотом РФ, а также 53 компаний из третьих стран — Китая, Индии, Казахстана, Сингапура, Германии, Турции, ОАЭ, Казахстана, Киргизии и Таиланда, которые помогали России обходить уже наложенные ранее ограничения. В 16-м пакете санкций ЕС против России предусматривались запреты на импорт из России алюминия, на временное хранение российской нефти и нефтепродуктов в портах ЕС, предоставление оборудования и технологий для российских нефтегазовых проектов, включая «Восток Ойл», были наложены ограничения на деятельность (работу)

¹⁵ Минфин США прокомментировал санкции против России. <https://www.kommersant.ru/doc/7432744> (дата обращения 14.12.2025).

¹⁶ <https://www.kommersant.ru/doc/7533183> (дата обращения 14.12.2025).

¹⁷ Диана Лисунова, Юлия Юрасова, Наталия Мирошниченко, Наталья Скорлыгина, Ольга Мордюшенко, Ксения Куликова, Максим Буйлов. Санкционная копродукция. ЕС и Великобритания приняли очередные ограничительные меры против РФ. <https://www.kommersant.ru/doc/7533642> (дата обращения 14.12.2025).

портов Астрахани, Махачкалы, Усть-Луги, Приморска и Новороссийска, аэропортов — Внуково, Жуковский, Казани, Перми, Екатеринбург и Пскова. 16-й пакет санкций ЕС против России предусматривал прекращение доступа к системе SWIFT для банков «Ак Барс», «Уралсиб», «Точка», НР-банк, Росэксимбанк, «Синара», Примсоцбанк, ВБР-банк, «Кубань Кредит», Кузнецк-бизнесбанк, Мир бизнесбанк, РНКО «Платежный конструктор и НКО «Петербургский расчетный сектор», а также в отношении банков из третьих стран, использующих российскую систему передачи финансовых сообщений (СПФС, аналог SWIFT), признавая это мерами по обходу европейских санкций, запрет на экспорт в Россию игровых контроллеров (геймпадов), использующихся в приставках, применяемых для управления беспилотниками, с целью недопущения расширения списка товаров, способствующих технологическому совершенствованию российского сектора обороны и безопасности. В рамках 16-го пакета санкций ЕС были предусмотрены персональные санкции (ограничения) в отношении владельцев угольных компаний «Мечел», «Эльга», акционера-золотодобытчика ЮГК Константина Струкова, добытчика угля «Сибантрацит» и др.

Премьер-министром Канады Джастином Трюдо 2 марта 2025 года было объявлено о внесении в антироссийские санкционные списки еще 10 физических и 21 юридическое лицо, в том числе военизированные организации и их лидеры, всего же в санкционных списках по России уже были 3 тысячи физических и юридических лиц (организаций)¹⁸.

В конце мая 2025 года ЕС утвердил 17-й пакет санкций против России¹⁹. В санкционный список попали 78 физических и юридических лиц, «ответственных за действия, подрывающие или угрожающие территориальной целостности, суверенитету и независимости Украины». Санкции были введены в отношении гендиректора КАМАЗа, директора музея «Херсонес Таврический», ректора Национального исследовательского университета, «Сургутнефтегаза», крупнейшего золотодобытчика «Атлас майнинг», страховой компании ВСК, а также руководителей и акционеров предприятий военно-промышленного комплекса, производителей беспилотников «Эйрбург», «Стратим», «Микроб», «Финко», «Аэрофрегат», Войск радиационной, химической и биологической защиты, 27-го Центрального научно-исследовательского института, 33-го Центрального научно-исследовательского испытательного института Минобороны России. В санкционный список также попали 28 судей, следователи и прокуроры, которых посчитали ответственными «за нарушения прав человека» в России. В санкционном списке также оказались семь китайских компаний, две из ОАЭ, по одной из Белоруссии и Турции, 189 судов, которые входили в состав «теневого флота» России.

25 июня 2025 года Австралия ввела санкции в отношении 37 россиян и семи российских компаний²⁰. В санкционный список попали: страховая компания «Согласие», производитель процессоров «Байкал электроникс», АО «Микрон» и другие юридические лица, а также члены правления «Газпром нефти», Газпромбанка, «Русгидро», «Совкомфлота», глава Татарстана Рустам Минниханов, певец Shaman, спортсменка и телеведущая Мария Киселева, глава издательского дома News Media Арам Габрелянов, актер и блогер Вячеслав Манучаров, замгендиректора ВГТРК Антон Златопольский, гендиректор АНО «Институт развития интернета» Алексей Гореславский и др.

Совет ЕС 15 июля 2025 года объявил о введении санкций в отношении пяти российских судей, которые принимали решения в отношении Алексея Горинова — бывшего муниципального депутата, осужденного в июле 2022 года за распространение ложной информации о ВС России²¹. Санкции были введены против судей 2-го Западного окружного военного суда, Пресненского районного суда Москвы, Мосгорсуда, приговоривших А. Горинова к 6 годам и 11 месяцам колонии.

Совет ЕС 18 июля 2025 года утвердил 18-й пакет санкций против России²². В утвержденном пакете санкций были предусмотрены плавающий потолок цен на российскую нефть со снижением

¹⁸ <https://tass.ru/ekonomika/23286539> (дата обращения 14.12.2025).

¹⁹ <https://www.kommersant.ru/doc/7736183> (дата обращения 14.12.2025).

²⁰ https://mid.ru/ru/press_service/journalist_help/repressions/ (дата обращения 14.12.2025).

²¹ <https://www.kommersant.ru/doc/7889929> (дата обращения 14.12.2025).

²² Ольга Семеновых, Татьяна Дятел, Анна Зенина, Максим Буйнов. Ценовой потолок поплыл. <https://www.kommersant.ru/doc/7905526> (дата обращения 14.12.2025).

его с 60 долларов до 47.6 за баррель, запрет на продажу нефтепродуктов из российского сырья, прямые санкции против индийского НПЗ «Вайданар» где миноритарная доля принадлежит «Роснефти». Великобритания присоединилась к решению ЕС по понижению потолка цен на российскую нефть. ЕС также ввел запрет на импорт нефтепродуктов, произведенных из российской нефти на НПЗ третьих стран, исключения сделаны для Канады, США, Великобритании, Норвегии и Швейцарии, в санкционный список также были включены 105 новых танкеров, которые ЕС считал частью теневого флота России, с достижением общего количества подсанкционных судов до 444 единиц. ЕС в 18-м пакете санкций против России объявил о полном запрете на любые трансакции с «Северным потоком» и «Северным потоком-2». В 18-м пакете также были записаны новые ограничения для 22 российских банков и РФПИ и юридические ограничения, включающие меры по защите европейских стран от попыток российского бизнеса инициировать с ними арбитражные разбирательства в рамках двусторонних соглашений с РФ о защите инвестиций. Всего 18-й пакет санкций в отношении России затронул 18 физических и 41 юридическое лицо в России. Таким образом, можно констатировать, что 18-й пакет санкций ЕС против России был направлен на нанесение ощутимого ущерба российской энергетике, финансовой системе, и оборонной промышленности, с включением в пакет как индивидуальных, так и секторальных ограничений.

12 сентября 2025 года Правительство Великобритании расширило список антироссийских санкций на 30 позиций, с заморозкой активов и введением санкций в отношении трастовых услуг²³. Также Правительством Великобритании были внесены в список антироссийских санкций 70 поправок.

12 сентября 2025 года власти Японии объявили о новых санкциях в отношении 48 организаций и 14 физических лиц из России²⁴. Санкции предусматривали ограничения по платежам и операциям с капиталом, которые будут допускаться только по специальному разрешению МИД Японии. Также МИДом Японии был введен запрет на экспорт продукции двум организациям из РФ и девяти из Белоруссии и принято решение о снижении ценового потолка на российскую нефть с 60 долларов до 47.6 долларов.

Евросоюз 22 октября 2025 года принял 19-й пакет санкций против России²⁵. Ограничения затронули «российские банки, криптовалютные биржи, организации в Индии и Китае, а также передвижения российских дипломатов «для противостояния попыткам дестабилизации». Всего санкции были направлены против 45 организаций, помогавших России обходить ранее введенные санкции, в том числе 12 компаний в Китае и Гонконге. Введенные санкции предусматривали запрет на перестраховку бывших в употреблении российских судов и самолетов, на операции с пятью российскими банками, расширение запрета на операции с российскими электронными платежными системами и банками третьих стран в Белоруссии и Казахстане. Пакет также предусматривал запрет на импорт СПГ с 2027 года и санкции в отношении еще 117 судов «теневого флота» (всего 557 судов), а также ужесточение запрета на сделки с «Роснефтью» и «Газпромнефтью» и татарстанским промышленным холдингом, работающим в нефтяной отрасли. В пакет также были включены санкции против 11 лиц, «причастных к депортации украинских детей в Россию, бизнесмены и компании российского ВПК и поставщики продукции двойного назначения из ОАЭ и Китая и крупнейший золотодобытчик России — «ПАО Полюс».

Управление по контролю за иностранными активами Минфина США (OFAC) 22 октября 2025 года ввело блокирующие санкции против «Роснефти» и ЛУКОЙЛА, включив эти компании в SDN-лист, что подразумевает блокировку всех активов этих компаний в США и запрет американским организациям вести с ними бизнес²⁶.

²³ <https://expert.ru/news/velikobritaniya-rasshirila-spisok-antirossiyskikh-sanktsiy-na-30-pozitsiy/> (дата обращения 16.12.2025).

²⁴ <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2025/09/12/1138796-yaponiya-vvela-sanktsii> (дата обращения 16.12.2025).

²⁵ <https://www.rbc.ru/politics/22/10/2025/68f92a989a7947715edfc5ed> (дата обращения 16.12.2025).

²⁶ <https://expert.ru/promishlennost/zakrutili-barrel/> (дата обращения 16.12.2025).

18 декабря 2025 года Великобритания ввела санкции против «Татнефти», «Русснефти», «ННК-Ойл», Русснефтегаза, Эмиратской Saphira Energy и трейдинговых компаний Redwood Global Supply и Tejarinaft. Всего в перечень попали 24 физических и юридических лица из РФ²⁷.

18 декабря 2025 года ЕС расширил ограничения (включил в санкционный список) в отношении 41 судна из российского «теневого флота»²⁸.

Таким образом, можно констатировать, что санкционные ограничения (давление), введенные против России в течение 2025 года, не имели тенденцию к снижению, тем более к отмене, что также в определенной степени способствовало замедлению темпов экономического роста в стране, снижению величины инфляции до целевого уровня. При рассмотрении комплекса факторов по обеспечению темпов прироста экономики страны немаловажное значение имеет динамика (волатильность) курса российского рубля по отношению к доллару и евро. Общеизвестно, что с 13 июня 2024 года ЦБ РФ установил новые правила расчета курса российского рубля по отношению к доллару и евро на основе данных кредитных организаций по результатам межбанковских конверсионных операций на внебиржевом валютном рынке, что привело к прекращению торгов на московской бирже «токсичными валютами». Фактически установленные такие правила на практике привели к тому, что монетарные власти перешли к «ручному управлению» курсом российского рубля, так как внебиржевой курс российского рубля, устанавливаемый ЦБ РФ, является в определенной степени эмоциональным. В определенной степени валютный рынок утратил свою прозрачность, а курс стал в большей степени административным показателем, нежели рыночным, так как ЦБ РФ устанавливает его официальный курс без оглядки на биржевые торги, которых нет. В ЦБ РФ считают, что устанавливаемый курс российского рубля является оптимальным, так как максимально учитывает почти все факторы, влияющие на этот процесс, в том числе геополитические, достаточно жесткую денежно-кредитную политику (условия), динамику цен на нефть и т.д. Также необходимо отметить, что одним из самых фундаментальных (значительных) факторов, влияющих на валютный курс, является соотношение экспорта и импорта: если экспорт больше импорта, то баланс является положительным, что для национальной валюты (российского рубля) является хорошей тенденцией. В связи со всеми предшествующими и некоторыми другими замечаниями были рассчитаны и проанализированы фактически сложившиеся коридоры колебания курса российского рубля по месяцам 2025 года по отношению к доллару и евро.

Январь: в коридоре 96.85–103.44 российского рубля за доллар,
в коридоре 101.59–106.25 российского рубля за евро.

Февраль: в коридоре 85.92–99.94 российского рубля за доллар,
в коридоре 90.18–102.92 российского рубля за евро.

Март: коридоре 81.50–90.04 российского рубля за доллар,
в коридоре 87.57–96.86 российского рубля за евро.

Апрель: в коридоре 80.75–86.51 российского рубля за доллар,
в коридоре 91.20–96.21 российского рубля за евро.

Май: в коридоре 78.49–81.91 российского рубля за доллар,
в коридоре 88.94–92.91 российского рубля за евро.

Июнь: в коридоре 78.19–79.50 российского рубля за доллар,
в коридоре 89.25–92.27 российского рубля за евро.

Июль: в коридоре 77.85–82.22 российского рубля за доллар,
в коридоре 90.56–95.00 российского рубля за евро.

Август: в коридоре 79.38–80.74 российского рубля за доллар,
в коридоре 91.70–94.46 российского рубля за евро.

Сентябрь: в коридоре 80.30–85.66 российского рубля за доллар,
в коридоре 93.83–99.82 российского рубля за евро.

Октябрь: в коридоре 78.83–83.30 российского рубля за доллар,
в коридоре 91. –96.86 российского рубля за евро.

²⁷ <https://www.rbc.ru/politics/18/12/2025/6943e3319a79473de73ae07b> (дата обращения 16.12.2025).

²⁸ Там же.

Ноябрь: в коридоре 78.22–81.37 российского рубля за доллар,
в коридоре 90.56–95.09 российского рубля за евро.

Декабрь: в коридоре 76.09–80.72 российского рубля за доллар,
в коридоре 88.70–94.51 российского рубля за евро.

Российский рубль в 2025 году стал самой подорожавшей к доллару и евро валютой. По сравнению с декабрем 2024 года курс российского рубля укрепился к доллару на 31%. Согласно данным ЦБ РФ официальный курс доллара за 2025 год упал на 23,45 рубля, максимального за год значения он достиг 15 января 2025 года — 103,44 рубля, а минимального — 6 декабря 2025 года в 76,09 рубля. Евро соответственно стоил 106,25 рубля 15 января и 87,57 рубля 19 марта 2025 года ²⁹.

Поддержку российскому рублю в его укреплении оказали профицит торгового баланса, высокая ключевая ставка (достаточно жесткая денежно-кредитная политика), низкий спрос на валюту (для закупки импорта, оттока капитала, погашения валютных долгов), усиление продажи юаней из резервов в рамках бюджетных операций, цены на нефть в течение 2025 года в меньшей степени влияли на курс российского рубля. Таким образом, в течение (по итогам) 2025 года российский рубль стал самой укрепившейся валютой по отношению к доллару и евро. Одновременно необходимо отметить, что параллельно с укреплением российского рубля производители и торговля поднимали цены на товары. Крепкий российский рубль также добавляет конкурентоспособность импортным промышленным товарам, тем самым снижая спрос на российскую продукцию.

Согласно данным Росстата ³⁰, в первом полугодии и во всем 2025 году рост в обрабатывающей промышленности страны обеспечивался «бюджетным импульсом» и гособоронзаказом, т.е. благодаря производству военной продукции и продукции двойного назначения, а производство чисто гражданской продукции не имело ярко выраженной тенденции к значительному (чувствительному) росту.

Одним из немаловажных факторов, влияющих на состояние экономики страны и благополучие россиян, является динамика коммунальных тарифов. К сожалению, коммунальные тарифы в последние годы имели стабильную тенденцию к росту: 1 июля 2023 года они были подняты в целом по стране на 8,1%; 1 июля 2024 года на 9,8%; 1 июля 2025 года на 11,9% ³¹. В обещавшееся официальными властными органами затухание роста тарифов на 9,8% — в 2026 году, на 7,9% — в 2027 году, на 5,9% — в 2028 году не верят даже благоприятно настроенные оптимисты.

Причины такого неверия кроются в некоторых следующих фактах:

- постоянный рост оптовых цен на газ;
- подорожание тепла, холодной и горячей воды, электричества;
- реальное состояние жилья и коммунальной инфраструктуры, происходящий их упадок, изношенность;
- износ основных фондов превысил 60% в ЖКХ, при этом замены требует более 42% объектов ³² и т.д. При таком не совсем благоприятном положении говорить о затухании тарифов в ближайшей перспективе весьма затруднительно.

Приведенные выше факторы наряду с некоторыми не менее значимыми в комплексе факторов по обеспечению роста экономики страны были рассмотрены и проанализированы в предыдущих наших работах с предложениями и рекомендациями ³³.

²⁹ <https://www.kommersant.ru/doc/8336934> (дата обращения 16.12.2025).

³⁰ <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/277380> (дата обращения 20.12.2025).

³¹ https://newizv.ru/news/2025-07-15/25-let-kommunalnogo-iga-za-chetvert-veka-tarify-zhkh-vyrosli-na-366-dohody-na-230-437436?utm_source=google.com&utm_medium=organic&utm_campaign=google.com&utm_referrer=google.com (дата обращения 20.12.2025).

³² <https://www.mk.ru/economics/2025/08/20/rost-kommunalnykh-tarifov-prodolzhaetsya-mozhno-li-chtoto-sdelat.html> (дата обращения 20.12.2025).

³³ Ахметов Л.А., Булавина М.А. Обеспечение роста экономики страны. Путеводитель предпринимателя. 2024. Т. 17. № 1. С. 72–81. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2024-17-1-72-81>. Ахметов Л.А., Булавина М.А. Российская экономика: вызовы и реакция. Путеводитель предпринимателя. 2025. Т. 18. № 1. С. 81–92. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2025-18-1-81-92>.

Характеризуя итоги 2025 года, следует отметить, что несмотря на высокую стоимость кредитования, достаточно высокую для нашей страны налоговую нагрузку, не повышающийся уровень спроса в потребительском сегменте и производственной сфере, рост цен на продовольственные и некоторые непродовольственные товары, дефицит кадров в некоторых отраслях экономики, невысокие темпы снижения инфляции, жесткую денежно-кредитную политику (условия), сложную (турбулентную) геополитическую обстановку, экономика России в 2025 году сохранила свою устойчивость и надежность, была продолжена тенденция темпов роста экономики, определенное снижение инфляции, стабильная финансовая система, обеспечена социальная гарантия граждан, запущена работа над стимулированием структурных изменений в экономике.

Список литературы

1. Ахметов Л.А., Булавина М.А. Обеспечение роста экономики страны. Путеводитель предпринимателя. 2024. Т. 17. № 1. С. 72–81. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2024-17-1-72-81>.
2. Ахметов Л.А., Булавина М.А. Российская экономика: вызовы и реакция. Путеводитель предпринимателя. 2025. Т. 18. № 1. С. 81–92. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2025-18-1-81-92>.
3. Ахметов Л.А., Булавина М.А. Основные условия и факторы роста экономики страны. Монография в 2-х ч., часть 2-я. — М.: Издательский дом «УМЦ», 2022, 2023. С. 3–83.
4. Ахметов Л.А., Балабанов В.С., Булавина М.А. Некоторые внутренние и внешние факторы роста экономики страны. Путеводитель предпринимателя. 2023. Т. 16. № 4. С. 212–225. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2023-16-4-212-225>.
5. Ахметов Л.А. О направлениях ускорения роста экономики страны. Ученые записки Российской академии предпринимательства. 2021. Т. 20, № 2. С. 14–29.
6. Ахметов Л.А., Журавлев Д.А. Вопросы обеспечения финансовыми средствами и ресурсами хозяйствующих субъектов, предпринимателей и потребителей. Ученые записки Российской академии предпринимательства. 2019. Т. 18, № 3. С. 9–21.
7. Балабанова А.В. Интеграционные процессы как тренд глобального общественного развития. Ученые записки Российской Академии предпринимательства. 2019. Т. 18. № 4. С. 9–20.
8. Балабанова А.В. Факторы экономического роста. Ученые записки Российской Академии предпринимательства. 2017. Т. 16. № 3. С. 9–27.

References

1. Akhmetov L.A., Budavina M.A. Ensuring the growth of the country's economy. Entrepreneur's guide. 2024. T. 17. № 1. P. 72–81. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2024-17-1-72-81>.
2. Akhmetov L.A., Bulavina M.A. Russian economy: challenges and reaction. Entrepreneur's guide. 2025. Vol. 18. № 1. P. 81–92. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2025-18-1-81-92>.
3. Akhmetov L.A., Bulavina M.A. The main conditions and factors of growth of the country's economy. Monograph in 2 hours, part 2. — M.: Publishing house «UMC», 2022, 2023. S. 3–83.
4. Akhmetov L.A., Balabanov V.S., Bulavina M.A. Some internal and external factors of the country's economic growth. Entrepreneur's guide. 2023. T. 16. № 4. P. 212–225. <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2023-16-4-212-225>.
5. Akhmetov L.A. On the directions of accelerating the growth of the country's economy. Scientific notes of the Russian Academy of Entrepreneurship. 2021. T. 20, No. 2. P. 14–29.
6. Akhmetov L.A., Zhuravlev D.A. Issues of providing financial resources and resources to business entities, entrepreneurs and consumers. Scientific notes of the Russian Academy of Entrepreneurship. 2019. T. 18, №. 3. P. 9–21.
7. Balabanova A.V. Integration processes as a trend of global social development. Scientific notes of the Russian Academy of Entrepreneurship. 2019. T. 18. № 4. P. 9–20.
8. Balabanova A.V. Economic growth factors. Scientific notes of the Russian Academy of Entrepreneurship. 2017. T. 16. № 3. P. 9–27.

Вклад авторов: все авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации.

Authors' contribution: All authors have made an equivalent contribution to the preparation of the article for publication.

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

The authors declare that there is no conflict of interest.

Статья поступила в редакцию 13.01.2026; одобрена после рецензирования 13.02.2026; принята к публикации 17.02.2026.

The article was submitted 13.01.2026; approved after reviewing 13.02.2026; accepted for publication 17.02.2026.