

Вопросы теории и практики финансов и кредита

УДК 336.1

DOI: 10.26456/2219-1453/2025.3.006–020

Обеспечение стабильности национальной валюты: проблемы и перспективы

А.В. Тебекин¹, К.К. Кумехов², В.С. Петров³

¹ФГБОУ ВО «Московский государственный университет
им. М.В. Ломоносова», г. Москва

²Московский государственный институт международных отношений, г. Москва

³АНО ВО «Московский международный университет», г. Москва

На протяжении достаточно длительного времени российский рубль не может обрести стабильность, что негативно сказывается на национальной экономике. В силу того, что долгое время проблема обеспечения стабильности национальной валюты остается не решенной должным образом, ее более детальное изучение представляется актуальным. Целью исследований является анализ проблем обеспечения стабильности национальной валюты и определение перспективных направлений их решения. Научная новизна полученных результатов заключается в обосновании того, что основная проблема обеспечения стабильности национальной валюты заключается в конфликте экономических агентов на институциональном уровне. При этом национальные институты, законодательно ответственные за обеспечение стабильности национальной валюты, фактически отстаивают интересы экономических агентов, заинтересованных в обратном. Практическая значимость исследования заключается в предложении устранения выделенной институциональной дисфункции как основы обеспечения стабильности национальной валюты.

Ключевые слова: обеспечение стабильности, национальная валюта, проблемы, перспективы.

Введение

Достаточно долгое время российский рубль остается нестабильным, что отрицательно влияет на состояние экономики страны. В определенные периоды времени рубль, по оценкам Bloomberg, даже входил в тройку худших валют развивающихся стран наряду с турецкой лирой и аргентинским песо [63].

Поскольку длительное время не удастся эффективно решить проблему стабилизации национальной валюты, ее углубленное исследование является весьма своевременным и важным.

Целью представленных исследований является анализ проблем обеспечения стабильности национальной валюты и определение перспективных направлений их решения.

Методическая база исследований

Методическую базу исследований составили научные работы, посвященные анализу проблем и перспектив обеспечения стабильности национальной валюты, таких авторов как Е.Г. Козмова, Е.В. Пирская [23], А.В. Минаков, Е.В. Егорова [27], О.Ю. Ермоловская [12], А.К. Тажихан, С.К. Наурызбеков [47], С.С. Кабанов [16], О.Ю. Кузьмина, Е.Г. Репина [24], М.Н. Адушев, Е.П. Лоткова [3], Е.Е. Якушева [62], Е.В. Анищенко, Ю.И. Янушкина [6], Л.С. Кабир [17], а также информационно-аналитические материалы по рассматриваемой проблематике [2, 13, 14, 34, 41, 42, 45, 46, 59, 61, 63] и др.

Методическую базу исследований также составили авторские работы по рассматриваемой проблематике [48, 50–58] и др.

Основные результаты исследований

Проведенные исследования проблем обеспечения стабильности национальной валюты позволили выделить следующие из них.

Во-первых, российская экономика сталкивается с серьезными структурными вызовами, включая:

- недостаток кредитной поддержки реального сектора [20];
- сохраняющийся низкий уровень инвестиций в национальную экономику [5];
- многолетнее доминирование на отечественном рынке импорта [15] (включая параллельный импорт [9]);
- высокий уровень ключевой ставки Банка России (рис. 1) [21].

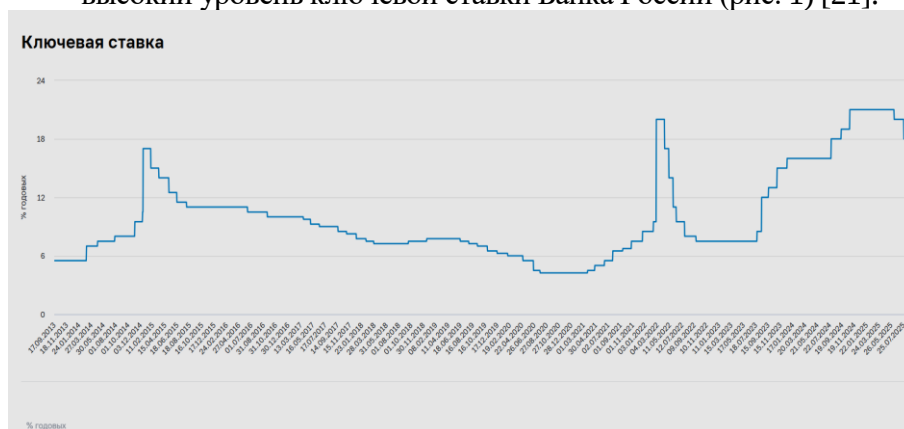


Рис.1. Динамика ключевой ставки ЦБ РФ с 17.09.2013 по 25.07.2025 гг. [21]

Следует отметить, что экономическая ситуация в России по-прежнему характеризуется высокими инфляционными рисками и слабым развитием реального сектора [25, 60].

Центральный банк, вместо поддержки производства, был сосредоточен на повышении ключевой ставки, которая к концу 2024 г. выросла до 21 % [7]. Но и сегодня она остается достаточно высокой – 18 % (25.07.2025 г.). Такая политика существенно ограничивает доступность кредитов и снижает темпы экономического роста.

Во-вторых, одновременно Правительство РФ смягчило требование по обязательной продаже валютной выручки для крупнейших российских экспортеров — порог снижен с 50 % до 25 % [8], что также негативно сказалось на курсе рубля за счет увеличения объема валютной выручки, остающейся у экспортеров.

Как следствие, иностранные активы России выросли в сентябре 2024 г. на \$9,5 млрд, сообщил Центробанк предварительную оценку платежного баланса. С начала 2024 г. валюта за рубежом предприятий увеличилась на \$50,3 млрд против \$39,8 млрд в январе-сентябре 2023 г. [31] То есть иностранные активы выросли на четверть экспорта, на 75 % работая на зарубежную, а не на отечественную экономику.

Следует отметить и продолжение рекордного роста Международных резервов РФ в 2025 г. [26] (здесь уместно вспомнить заморозку практически половины золотовалютных резервов России в 2022 г. [28]).

Подход, согласно которому отечественные предприятия-экспортеры оставляют 75 % выручки за рубежом, с точки зрения развития национальной экономики необъясним. Если раньше на эти деньги формировались инвестиции в страны Запада [44] как средства накопления, то после введения многочисленных антироссийских санкций таких возможностей нет. То есть 75 % вырученных средств компаний-экспортеров служат интересам частных экономических агентов, в то время как расходы на зарплату рабочих, налоги и прочие расходы в России не превышают 25 % оборота компаний.

В-третьих, частичная продажа валюты компаниями-экспортерами, введенная по прямому указанию Президента РФ (и то ограниченная списком компаний, перечень которых является закрытым), остановившая в 2024 г. падение рубля, вызвала нескрываемое недовольство главы ЦБ РФ и Минфина РФ [36], подчеркивая тем самым агентские конфликты в экономике на институциональном уровне между представителями рынка, выражающими отечественные интересы, и руководством эмиссионного и денежно-кредитного регулятора страны и федерального министерства, призванного осуществлять общее руководство в области организации финансов в стране, по сути выражающих интересы зарубежных экономических агентов.

В-четвертых, именно агентскими конфликтами в экономике можно объяснить решение ЦБ РФ о снижении нормы обязательной продажи валюты [18], в результате которого на фоне макроэкономической нестабильности усилилась девальвация рубля.

В 2024 г. курс рубля демонстрировал падение, что было обусловлено снижением обязательной продажи валютной выручки экспортерами и повышением активности финансовых спекулянтов.

По сути, девальвация национальной валюты стала одним из факторов роста инфляции. При этом девальвация рубля в 2024 г. продолжала усиливаться. Только в начале четвертого квартала 2024 г. курс рубля падал на 20 % , что привело к удорожанию импорта и стало главным

драйвером инфляции, которая по итогам октября 2024 г. достигала 8,53 % в годовом выражении [29].

Как уже отмечалось выше, на падении рубля зарабатывают финансовые спекулянты, которые все время барражируют возле ЦБ РФ [32], в целях получения инсайдерской информации.

По причине падения рубля и роста цен на энергоресурсы и на услуги монополий растет инфляция. Цены на связь, на бензин, на авиаперелеты, на пассажирские перевозки в России растут на 15–20 %, а в ряде случаев и на 30–50 % в год. Антимонопольная служба либо ничего не замечает, либо ничего не в состоянии предпринять. Основными покупателями валюты на биржевых торгах в октябре 2024 г. были системно значимые кредитные организации (СЗКО), иностранные участники начали активно покупать валюту только на последней неделе октября, отмечается в “Обзоре рисков финансовых рынков”, опубликованном Банком России. С ростом курса доллара растут цены монополий и всего импорта в целом.

В-пятых, когда инфляция растет, руководство ЦБ РФ заявляет, что надо срочно поднимать ставку, чтобы остановить инфляцию. Если инфляция начинает расти медленно, то руководство ЦБ РФ доказывает, что экономика страны испытывает перегрев и использует этот повод также для повышения ключевой ставки.

Таким образом, динамика ключевой ставки, устанавливаемая регулятором, не имеет ожидаемых, согласно постулатам экономики, корреляционных связей с темпом инфляции. При этом согласно действующему законодательству, основной функцией ЦБ является обеспечение стабильности национальной валюты.

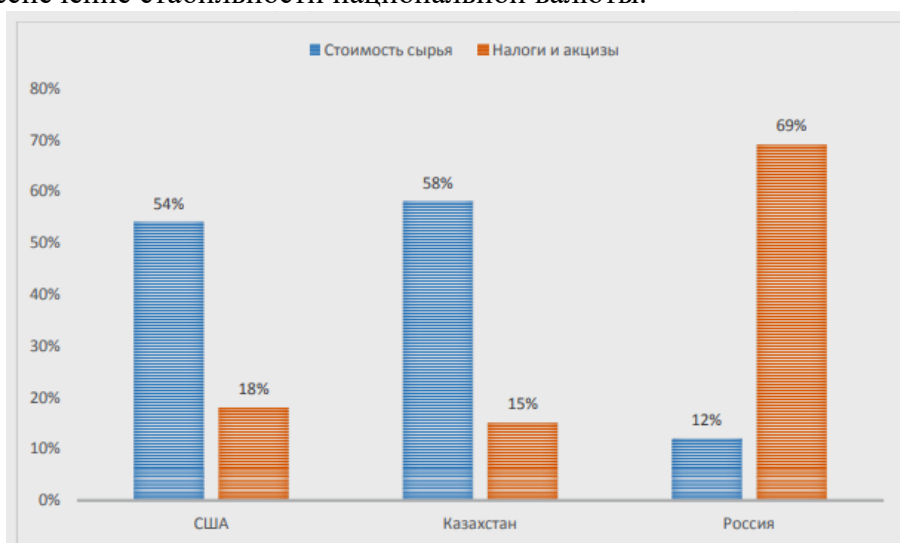


Рис. 2. Пример сравнительной оценки соотношения долей стоимости сырья, с одной стороны, и налогов и акцизов– с другой, в структуре цены на бензин в США, Казахстане и России [49]

О причинах в стремлении ЦБ РФ к исключительному повышению ключевой ставки, либо удержанию её на достаточно высоком уровне (18 % у ЦБ РФ против 3 % в Китае и 4,25–4,5 % в США, Европейского ЦБ – 2,15 %), вызывающих недоумение у экспертов, уже было указано выше.

Здесь можно провести определенную аналогию со стоимостью моторного топлива на отечественном рынке. Цена бензина в России никоим образом не зависит от рыночных цен на нефть, поскольку стоимость сырья в литре бензине (12 % в РФ против 54 % в США - рис. 2 [49]) имеет слишком маленький рычаг на фоне налогов на добычу полезных ископаемых и налога на дополнительный доход (30 %), НДС и акцизов – итого 69 % (рис. 3 [там же]), рост которых расписан в планах Минфина РФ на 3 года вперед [4].



Рис. 3. Пример структуры розничной цены на бензин в Российской Федерации по состоянию на 2020-й год [там же]

В-шестых, высокий уровень ключевой ставки ЦБ закономерно сохраняет низкие объемы кредитования коммерческими банками реального сектора экономики (рис. 4) [58].

Повышая уровень процентной ставки по кредиту, коммерческие банки совместно с ЦБ РФ, снижают возможности компаний-производителей реального сектора экономики, с одной стороны, и, по сути, фокусируются на выдаче потребительских кредитов, зарабатывая на спекулятивных сделках.

То есть финансовый сектор локализует в целом (а в перерабатывающих отраслях фактически исключает) участие отечественных производителей в первой и ключевой фазе воспроизводственного процесса – производстве.

Это, с одной стороны, усиливает зависимость национального хозяйства от импорта, а, с другой стороны, искажает всеобщую формулу капитала Д-Т-Д' до сокращенного вида Д-Д'.

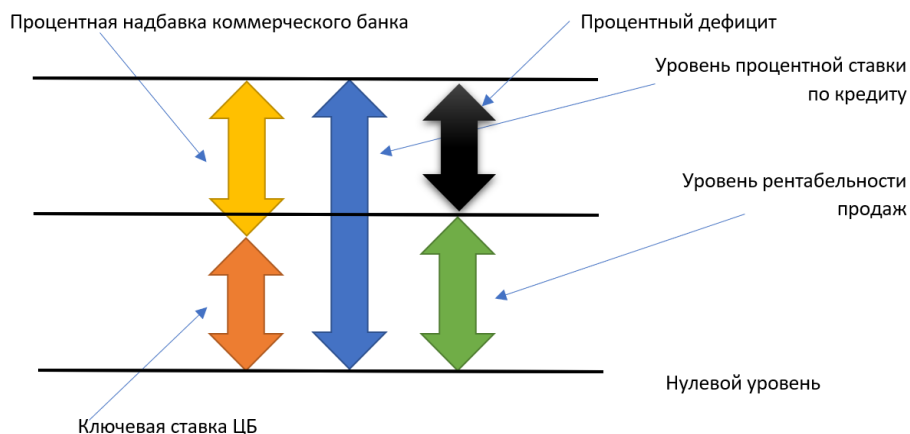


Рис. 4. Иллюстрация влияния роста ключевой ставки ЦБ на сокращение возможностей производственной деятельности предприятий [58]

Тем самым финансовый сектор не решает ключевую задачу по обеспечению реального сектора экономики финансовыми ресурсами для развития производства, а превращается в автономную систему, крайне слабо связанную с реальным сектором экономики.

Кроме того, коммерческие банки, аккумулируя денежные средства предприятий и населения на депозиты под проценты ниже ключевой ставки, размещают эти средства в ЦБ. ЦБ расплачивается с коммерческими банками, исходя из размера ключевой ставки. Таким образом, чем выше ключевая ставка, тем выше платы, получаемые коммерческими банками. Для того, чтобы выплатить причитающиеся проценты коммерческим банкам, ЦБ осуществляет эмиссию рубля, ускоряя тем самым инфляцию в страны.

Следовательно, коммерческие банки, получая высокие прибыли от размещения средств в ЦБ, с одной стороны, заинтересованы в высоких значениях ключевой ставки. С другой стороны, в указанной комбинации взаимодействия коммерческих банков с Центробанком, им совсем не нужны предприятия реального сектора экономики, ибо модель Д-Д' работает очень надежно. Во всяком случае, гораздо надежнее реализуемой в отечественном пространстве модели Д-Т-Д'.

В-седьмых, повышение цен на товары и услуги внутри страны как результат инфляции, в первую очередь в монопольных секторах, усугубляет положение населения (Россия в рейтинге стран по номинальному ВВП на душу по состоянию на 2024 год по данным Всемирного банка заняла 76 место в мире [64] - между Палау и Коста-Рикой). В то же время Центральный банк, вместо стабилизации валютного курса, делает акцент на повышении (удержании) высокой ключевой ставки, замыкая экономику в порочный круг, где кредиты недоступны, а инфляция продолжает расти. Повышение цен на импортные товары и услуги монополий, таких как авиа- и железнодорожные перевозки, связь, услуги ЖКХ и др. на 15–20 % в 2024-2025 гг. усугубляет инфляцию [33]. При этом меры Центрального банка, направленные на ужесточение политики, не только не сдерживают девальвацию рубля, но и способствуют замедлению развития

промышленности. В результате экономика России годами развивается без кредита. При этом рост инфляции за счет роста цен на импортируемые товары из-за девальвации рубля [40] ЦБ видимо не замечает, так как все его действия ведут к девальвации рубля и, как следствие, усиливают инфляцию.

То, что вслед за падающим рублем растут цены, очевидно. Но то, что стимулирование девальвации рубля – результат действия мер, предпринятых Центробанком, с точки зрения классической экономики, явление невероятное. Поскольку реальная экономика не может работать без кредитов. Без них нет развития отечественного производства, нет достаточного уровня прибыли у отечественных компаний-производителей как ключевого источника расширения и совершенствования производства, и, как следствие, нет достаточного количества российских товаров на рынке, способных обеспечить решение проблемы импортозамещения [35].

В результате, когда полученные доходы население тратит преимущественно на импортные товары, это также не стимулирует отечественную промышленность в силу малых объемов производства и сбыта.

В-восьмых, положительное внешнеторговое сальдо РФ (по данным Федеральной таможенной службы в 2024 г. оно выросло по сравнению с 2023 г. на 7,8 % и составило \$150,9 млрд) [43] также свидетельствует об отсутствии объективных причин для девальвации рубля.

Вместе с тем политика ЦБ, направленная на девальвацию национальной валюты, существенно затрудняет:

- перспективы становления российского рубля как резервной валюты в рамках не только ЕАЭС, но и БРИКС (достаточно взглянуть на соотношение ключевых ставок в странах G20 – рис. 5 [22]);

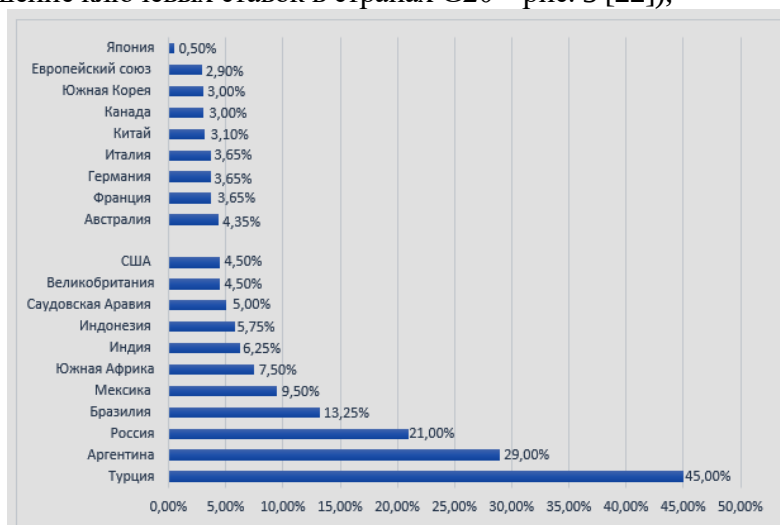


Рис. 5. Соотношение ключевых ставок стран G20 по состоянию на 17.02.2025 [22]

- внедрение цифрового рубля, на который не предполагает начисление процентов, в связи с чем цифровой рубль проигрывает по отношению к распространенному инструменту сбережения средств – депозиту, активно используемому в условиях высоких значений ключевой ставки и инфляции;

- а главное — препятствует развитию реального сектора отечественной экономики.

Для пояснения этой проблемы обратимся к материалам доклада Глазьева С.Ю. на тему «О неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития» [10], где представлено соотношение рентабельности проданной продукции (товаров и услуг) и средневзвешенных ставок по кредитам до одного года для нефинансовых организаций по итогам 2014 г. (рис. 6) [там же], которое принципиально не изменилось в лучшую сторону за минувшее десятилетие.



Рис. 6. Соотношение рентабельности проданной продукции (товаров и услуг) и средневзвешенных ставок по кредитам до одного года для нефинансовых организаций [10]

Как следует из рис.6, ставки по кредитам (R_{loan}) с точки зрения рентабельности продаж (R_{sales}) посильны ($R_s > R_l$) только для производителей добывающих отраслей (в первую очередь добыча полезных ископаемых). Среди перерабатывающих отраслей наиболее близки по рентабельности продаж к ставкам по кредитам, но уже при соотношении $R_s < R_l$ отрасли низкого передела (в первую очередь металлургическое производство).

И здесь мы можем обратить внимание на негативное влияние высоких ставок по кредитам, индуцированных высокими значениями ключевой ставки (рис.4), на производство продукции высокого передела (высокотехнологичной продукции).

Если рассматривать решение проблемы высокой себестоимости отечественной продукции, обусловленной высокими значениями ключевой ставки, с точки зрения увеличения цены на продукцию, то закономерно возникает проблема снижения конкурентоспособности отечественной продукции относительно зарубежных аналогов по соотношению качества и цены ($Q = S \uparrow$) в связи с ростом последней.

Поскольку высокотехнологичное производство предполагает множество переделов, то возникает проблема нарастания кредитной нагрузки по принципу снежного кома на каждом из переделов.

В простейшем модельном представлении, если вероятность реализации (P_{impl}) отечественной продукции в рамках одного передела (с учетом соотношения для обрабатывающих производств $R_s < R_l$ – рис.6) обозначить как $P_{impl} = (1 - P_{nc})$, где P_{nc} – вероятность неконкурентоспособности производства, то для множества m переделов, вероятность реализации на множестве совместных событий будет представлена в виде:

$$P_{impl}(m) = (1 - P_{nc})^m.$$

Так, например, если вероятность неконкурентоспособности отечественного производства в рамках одного передела принять $P_{nc} = 0,2$, то в рамках пяти переделов ($m = 5$), вероятность реализации отечественной продукции $P_{impl}(m = 5)$ составит уже меньше трети $P_{impl}(m = 5) = (1 - 0,2)^5 = 0,32768$.

Таким образом, высокая ключевая ставка ЦБ РФ на фоне ведущих стран мира (рис. 5), по сути, сдерживает решение проблем импортозамещения [37], технологического суверенитета [30] и технологического лидерства [39], оставляя России роль сырьевого придатка в мировой экономике, грозящего утрате суверенитета страны [38].

Обсуждение результатов и выводы

Таким образом, основная проблема обеспечения стабильности национальной валюты заключается в конфликте экономических агентов на институциональном уровне. При этом национальные институты, законодательно ответственные за обеспечение стабильности национальной валюты, фактически отстаивают интересы экономических агентов, заинтересованных в обратном.

Именно устранение указанной институциональной дисфункции лежит в основе обеспечения стабильности национальной валюты как одного из факторов обеспечения экономической безопасности страны [1].

При этом имеется прогноз ЦБ РФ о снижении средней ключевой ставки на 2025 год с 19,5–21,5 % до 18,8–19,6 % годовых [19].

Перманентные же обещания Центробанка России обеспечить достижение целевого показателя инфляции в 4% [11] уже просто стали притчей во языцех и выглядят одинаково нереальными на фоне ключевой ставки в 21 %, 18 % или даже обещанных к концу 2025 г. 14 % [там же]. Любой отечественный потребитель, ощущая это на собственном кошельке, при снижении ключевой ставки ожидаемо переместит средства с депозитов в сектор недвижимости, повышая цены последней при росте спроса. То есть, развития сектора высокотехнологичного производства в отечественной экономике пока ожидать не приходится.

Список литературы

1. Указ Президента РФ от 13 мая 2017 г. N 208 “О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года”. <https://base.garant.ru/71672608/> (дата обращения 31.07.2025)
2. «Черный лебедь» для рубля: названы фундаментальные факторы, угрожающие валютному рынку. <https://www.mk.ru/economics/2024/12/09/chernyy-lebed-dlya->

- rublya-nazvany-fundamentalnye-factory-ugrozhayushhie-valyutnomu-rynku.html(дата обращения 31.07.2025)..
3. Адушев М.Н., Лоткова Е.П. Девальвация рубля: возможные преимущества и последствия для российской экономики // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 7-1. С. 86–92.
 4. Акцизы. https://minfin.gov.ru/ru/performance/tax_relations/policy/excise/(дата обращения 31.07.2025).
 5. Аналитики ЦБ назвали главные причины низких промышленных инвестиций. <https://www.rbc.ru/economics/27/01/2020/5e2ed87d9a79473b704b1d0c>.(дата обращения 31.07.2025).
 6. Анищенко Е.В., Янушкина Ю.И. Анализ зарубежного опыта обеспечения устойчивости национальной валюты //Проблемы экономики и юридической практики. 2024. Т. 20. № 1. С. 230–236.
 7. Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 200 б.п., до 21,00 % годовых. https://cbr.ru/press/pr/?file=25102024_133000Key.htm.(дата обращения 31.07.2025).
 8. Власти снизили один из порогов для обязательной продажи валютной выручки. <https://www.rbc.ru/business/11/10/2024/67096a409a794727f9641500>(дата обращения 31.07.2025).
 9. Гендиректор АПИ Семенов: «Параллельный импорт — это так или иначе контрабанда». <https://newizv.ru/news/2024-04-25/gendirektor-api-semenov-druzya-rossii-kriptovaluty-i-parallelnyy-import-429655>.(дата обращения 31.07.2025).
 10. Глазьев С.Ю. О неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития. Доклад / С.Ю. Глазьев. М.: Институт экономических стратегий, Русский биографический институт, 2015. 60 с.
 11. Денежно-кредитная политика. <https://cbr.ru/dkp/>.(дата обращения 31.07.2025).
 12. Ермоловская О.Ю. Факторы обеспечения стабильности российского валютного рынка / О.Ю. Ермоловская, М.А. Бондарев, Е.И. Кузьмина // Экономическая безопасность. 2024. Т. 7. № 4. С. 849–862.
 13. Есть ли в России финансовая стабильность: тезис ЦБ вызвал сомнения. Рубль слабеет стабильно и безостановочно. <https://www.mk.ru/economics/2023/08/13/est-li-v-rossii-finansovaya-stabilnost-tezis-cb-vyzval-somneniya.html>.(дата обращения 31.07.2025).
 14. Есть ли у рубля перспективы продолжить укрепление – Сберометр оценил вероятность. <https://www.sberometer.ru/rvn/183636/est-li-u-rublya-perspektivy-prodolzhit-ukreplenie-sberometr-ocenil>.(дата обращения 31.07.2025).
 15. Зависимость России от импорта промежуточной продукции и внешнеторговые шоки. Аналитическая записка. Карпов Д. Банк России. Июнь 2023. https://cbr.ru/Content/Document/File/149496/analytic_note_20230628_dip.pdf. (дата обращения 31.07.2025).
 16. Кабанов С.С. Особенности регулирования курса национальной валюты в условиях экономической нестабильности / С.С. Кабанов, Д.О. Пыжов, М.П. Макаров. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. 2016. № 10 (114). С. 716–720.
 17. Кабир Л.С. Валютная политика России: движение к финансовой стабильности и финансовой безопасности в глобальном мире / Л.С. Кабир, И.А. Яковлев // Международный научно-исследовательский журнал. 2015. №4 (35). – URL: <https://research-journal.org/archive/4-35-2015-may/valyutnaya-politika-rossii-dvizhenie-k-finansovoj-stabilnosti-i-finansovoj-bezopasnosti-v-globalnom-mire>.(дата обращения 31.07.2025).

18. Как отмена обязательной продажи валютной выручки повлияет на курс рубля. <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/06/09/925976-vliyanie-otmeni-prodazhi-viruchki>(дата обращения 31.07.2025).
19. Какая ключевая ставка будет в конце 2025 года: ответы экспертов. <https://news.ru/dengi/kakaya-klyuchevaya-stavka-budet-v-konce-2025-goda-otvety-ekspertov>(дата обращения 31.07.2025).
20. Какие меры необходимо предпринять, чтобы оживить кредитование реального сектора экономики? https://arb.ru/b2b/duty/kakie_mery_neobkhodimo_predprinyat_chtoby_ozhivit_kreditovanie_realnogo_sektora_-9861479/(дата обращения 31.07.2025).
21. Ключевая ставка Банка России. https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/(дата обращения 31.07.2025).
22. Ключевая ставка. <https://ru.tradingview.com/markets/world-economy/indicators/interest-rate/>(дата обращения 31.07.2025).
23. Козмова Е.Г., Пирская Е.В. Проблемы устойчивости российской национальной валюты // Северный регион: наука, образование, культура. 2015. №1. С.147–149.
24. Кузьмина О.Ю., Репина Е.Г. Влияние динамики валютного курса на экономическую активность хозяйствующих субъектов // Фундаментальные исследования. 2024. №2. С.12–16.
25. МВФ резко ухудшил прогноз по экономике России - что это значит для инвестора? <https://www.finam.ru/publications/item/mvf-rezko-ukhudshil-prognoz-po-ekonomike-rossii-cto-eto-znachit-dlya-investora-20250731-1350/>(дата обращения 31.07.2025).
26. Международные резервы РФ достигли рекордных значений в \$695,5 млрд. <https://www.rbc.ru/economics/31/07/2025/688b6d489a794701b2c37adb>(дата обращения 31.07.2025).
27. Минаков А.В., Егорова Е.В. Стабильность национальной валюты как фактор обеспечения экономической безопасности государства // RUSSIAN JOURNAL OF MANAGEMENT. 2021. №9. С.76–80.
28. Минфин заявил о заморозке \$300 млрд золотовалютных резервов из-за санкций. <https://www.rbc.ru/economics/13/03/2022/622dd6ee9a7947081b63341c>(дата обращения 31.07.2025).
29. МЭР: годовая инфляция в РФ в октябре замедлилась, а месячная — ускорилась. <https://expert.ru/news/mer-godovaya-inflyatsiya-v-rf-v-oktyabre-zamedlilas-a-mesyachnaya-uskorilas>(дата обращения 31.07.2025).
30. Необходимо добиться технологического суверенитета, заявил Путин. <https://ria.ru/20240229/putin-1930212072.html>(дата обращения 31.07.2025).
31. Оценка ключевых агрегатов платежного баланса Российской Федерации. https://cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/pb/bop-evalr. (дата обращения 31.07.2025).
32. Почему мы снова станем беднее, или за что должны посадить финансистов? <https://vc.ru/money/1615022-pochemu-my-snova-stanem-bednee-ili-za-cto-dolzny-posadit-finansistov>(дата обращения 31.07.2025).
33. Почему растут цены и когда замедлится инфляция: итоги 2024 года и прогнозы на 2025. <https://t-j.ru/news/inflation-2024>(дата обращения 31.07.2025).
34. Проблема стабильности национальной валюты. <https://extreamgaming.ru/problema-stabil-nosti-natsional-noy-valyuty>(дата обращения 31.07.2025).
35. Программы импортозамещения в России - что это такое, политика, стратегия, цели и задачи. <https://www.cleverence.ru/articles/biznes/programma->

- importozameshcheniya-v-rossii-cto-eto-takoe-strategiya-i-politika.(дата обращения 31.07.2025).
36. Путин ввел обязательную продажу валюты для ряда экспортеров. <https://www.rbc.ru/economics/11/10/2023/6526f5019a7947f6520e8eb0>. (дата обращения 31.07.2025).
37. Путин заявил о необходимости форсированного импортозамещения. <https://ria.ru/20220316/importozameschenie-1778499851.html>.(дата обращения 31.07.2025).
38. Путин заявил об угрозе утраты суверенитета России при покупке всего за нефть и газ. <https://iz.ru/1923600/2025-07-20/putin-zaiavil-ob-ugroze-utraty-suvereniteta-rossii-pri-pokupke-vsego-za-neft-i-gaz>.(дата обращения 31.07.2025).
39. Путин поручил доработать проекты по обеспечению технологического лидерства. <https://ria.ru/20250731/putin-2032710485.html>.(дата обращения 31.07.2025).
40. Россиян предупредили о росте цен на импортные товары. https://finance.rambler.ru/money/52299015/?utm_content=finance_media&utm_medium=read_more&utm_source=copylink.(дата обращения 31.07.2025).
41. Рубль доллар уронил: что будет с курсом валют в ближайшие месяцы. https://dzen.ru/a/Z7Hcjze_OB7wTU4.(дата обращения 31.07.2025).
42. Рублю придадут стабильности. Что может повлиять на курс нацвалюты. <https://www.kommersant.ru/doc/6688430>.(дата обращения 31.07.2025).
43. Сальдо торгового баланса России в 2024 году выросло на 7,8%. <https://www.interfax.ru/business/1010906>.(дата обращения 31.07.2025).
44. Санкции в отношении России. https://nauka.tass.ru/sankcii-v-otnoshenii-rossii?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru.(дата обращения 31.07.2025).
45. Сильный рубль – это кризис и безработица: почему российская валюта укрепляется и чем это грозит всем нам. <https://www.kp.ru/daily/27413.5/4612145>.(дата обращения 31.07.2025).
46. Состояние национальной валюты как фактор экономической безопасности. <https://invest82.ru/raznoe/sostoyaniye-natsional-noy-valyuty-kak-faktor-ekonomicheskoy-bezopasnosti>.(дата обращения 31.07.2025).
47. Тажихан А.К., Наурызбеков С.К. Стабильность национальной валюты – как фактор обеспечения национальной безопасности // Вестник науки. 2024. №12 (81). Том 2. С. 391–397.
48. Тебекин А.В. К вопросу о регулировании криптовалют в национальной экономике // Транспортное дело России. 2023. № 3. С. 7–16.
49. Тебекин А.В. Комплексный анализ проблем осуществления финансовой политики государства как составной части проблем национальной экономической политики // Теоретическая экономика. 2022. № 2 (86). С. 17–34.
50. Тебекин А.В. О влиянии мировых финансовых рынков на развитие российской экономики // Журнал экономических исследований. 2019. Т. 5. № 1. С. 9–15.
51. Тебекин А.В. Об ожидаемом мировом финансовом кризисе, формируемым под влиянием факторов цикла к. Жугляра // Транспортное дело России. 2023. № 1. С. 81–92.
52. Тебекин А.В. Оценка влияния цифровых валют ЦБ на устойчивость финансовой системы // Журнал экономических исследований. 2022. Т. 8. № 3. С. 53–69.

53. Тебекин А.В. Проблемы развития финансового сектора экономики России // Транспортное дело России. 2024. № 2. С. 26–34.
54. Тебекин А.В. Рост объемов торгов драгметаллами как индикатор структурных сдвигов на финансовом рынке // Журнал экономических исследований. 2024. Т. 10. № 4. С. 19–30.
55. Тебекин А.В., Петров В.С., Петрова О.В. Влияние цифровых валют центральных банков на управление финансовыми потоками в экономике // Журнал экономических исследований. 2022. Т. 8. № 1. С. 62–72.
56. Тебекин А.В., Петров В.С., Петрова О.В. Причины, проблемы и перспективы формирования систем расчетов в национальных валютах России со странами БРИКС и ЕАЭС // Журнал экономических исследований. 2023. Т. 9. № 3. С. 52–63.
57. Тебекин А.В., Петров В.С., Петрова О.В. Тенденции и проблемы развития валютной системы российской федерации в условиях санкций // Вестник экономики и права. 2024. № 95. С. 40–60.
58. Тебекин А.В., Юнусов Л.А. Значение ключевой ставки как индикатора ширины запрещенной зоны в развитии экономики // Транспортное дело России. 2023. № 5. С. 3–7.
59. Укрепление рубля — почему это плохо? <https://www.finam.ru/publications/item/ukreplenie-rublya-pochemu-eto-ploho-20220903-142100>. (дата обращения 31.07.2025)
60. ЦБ резко пересмотрел прогноз по инфляции и росту экономики. <https://www.rbc.ru/economics/26/07/2024/66a37dd29a794743a5bde56d> (дата обращения 31.07.2025).
61. Центробанк назвал факторы стабилизации рубля. <https://lenta.ru/news/2023/10/12/stab>. (дата обращения 31.07.2025).
62. Якушева Е.Е. Цифровой рубль как национальная цифровая валюта: проблемы и перспективы развития в контексте мирового опыта // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2024. Том 17. № 4. С. 254–277.
63. Bloomberg включил рубль в тройку худших валют развивающихся стран. <https://www.rbc.ru/economics/09/08/2023/64d3adae9a7947c480ca6e1c> (дата обращения 31.07.2025).
64. World Bank: Gross National Income per Capita 2024. <https://gtmarket.ru/ratings/gross-national-income-ranking>. (дата обращения 31.07.2025).

Об авторах:

ТЕБЕКИН Алексей Васильевич – доктор технических наук, доктор экономических наук, профессор, Почетный работник науки и техники Российской Федерации, профессор Высшей школы культурной политики и управления в гуманитарной сфере, профессор кафедры финансово-экономического и бизнес-образования Государственного университета просвещения, заведующий научной лабораторией проблем устойчивого развития Института повышения квалификации руководящих кадров и специалистов, заведующий кафедрой высшей математики, статистики и информатики Академии труда и социальных отношений, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова» (119234, г. Москва, Ломоносовский просп., 27, корп. 4.); e-mail: Tebekin@gmail.com, ORCID: 0000-0002-3098-7710, SPIN-код: 5271-1385

КУМЕХОВ Константин Колумбиевич – доктор экономических наук, профессор кафедры национальной экономики и экономического

регулирования, Московский государственный институт международных отношений Министерства иностранных дел Российской Федерации (Одинцовский филиал, МГИМО-Одинцово, (143007, г. Одинцово, ул. Новоспортивная д. 3), e-mail: k.kumehov@odin.mgimo.ru, ORCID: 0000-0002-6345-8102, SPIN-код: 6376-0885.

ПЕТРОВ Валерий Станиславович – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления Московского международного университета, АНО ВО «Московский международный университет, г. Москва (125040, г. Москва, Ленинградский пр-т, д. 17), e-mail: petrovvs@yandex.ru, ORCID: 0009-0001-9418-0924, SPIN-код: 5737-1216.

Ensuring the stability of the national currency: problems and prospects

A.V. Tebekin¹, K.K. Kumekhov, V.S. Petrov

¹FGBOU VO “Moscow State University named after M.V. Lomonosov”, Moscow

²MGIMO of the Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation, Moscow

³ANO HE “Moscow International University”, Moscow

For a long time, the Russian ruble has been unable to achieve stability, which has had a negative impact on the national economy. Due to the fact that for a long period of time, the problem of ensuring the stability of the national currency remains unresolved, its more detailed study seems relevant. The purpose of the presented research is to analyze the problems of ensuring the stability of the national currency and to identify promising directions for their solution. The scientific novelty of the obtained results lies in the substantiation that the main problem of ensuring the stability of the national currency lies in the conflict of economic agents at the institutional level. At the same time, national institutions legislatively responsible for ensuring the stability of the national currency actually defend the interests of economic agents interested in the opposite. The practical significance of the study lies in the proposal to eliminate the identified institutional dysfunction as the basis for ensuring the stability of the national currency.

Keywords: *ensuring stability, national currencies, problems, prospects.*

About authors:

TEBEKIN Aleksey Vasil'evich – Doctor of Engineering, Doctor of Economics, professor, honorary worker of science and technology of the Russian Federation, Professor of the Department of Financial, Economic and Business Education of the State University of Education, Head of the Scientific Laboratory for Sustainable Development of the Institute for Advanced Studies of Managers and Specialists, Head of the Department of Economics and Management of the Academy of Labor and Social Relations, FGBOU VO “Lomonosov Moscow State University” (119991, Russian Federation, Moscow, Leninsky Gory, 1), e-mail: Tebekin@gmail.com

KUMEHOV Konstantin Kolumbievich – Doctor of Economics, Professor, Department of National Economics and Economic Regulation, Moscow State Institute of International Relations, Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation (Odintsovo branch, MGIMO-Odintsovo, 143007, Odintsovo, Novosportivnaya St., 3), e-mail: k.kumehov@odin.mgimo.ru

PETROV Valerij Stanislavovich – PhD in Economics, Associate Professor. Department of Economics and Management, MGIMO of the Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation, Moscow (125040, Moscow, 17 Leningradsky Prospekt, Moscow), e-mail: petrovvs@yandex.ru

Статья поступила в редакцию 12.10.2025 г.

Статья подписана в печать 15.10.2025 г.