

Эффективность денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации в условиях неопределенности

Гейбатова Жаля Ильхам гызы

Студент (бакалавр)

Бакинский филиал Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова,
Экономический факультет, Баку, Азербайджан

E-mail: hjalya2005@gmail.com

Современная российская экономика функционирует в условиях беспрецедентной неопределенности, обусловленной геополитическими факторами, санкционным давлением и структурными изменениями. В этих условиях эффективность денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации приобретает ключевое значение для стабилизации макроэкономических показателей.

Целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, а именно инфляции вблизи 4% в год. Основным инструментом денежно-кредитной политики является ключевая ставка. Банк России стремится к информационной открытости, разъясняя логику своих решений и регулярно публикуя прогнозы.

Как отметила председатель Банка России Эльвира Набиуллина по итогам заседания Совета директоров Банка России от 14 февраля 2025 года, современная российская экономика функционирует в условиях повышенной волатильности. Основными факторами являются инфляция, вызванная перегревом экономики, ослабление рубля и сохраняющаяся геополитическая неопределенность. Высокий уровень инфляционных ожиданий у всех групп экономических агентов создает риски для ценовой стабильности. В связи с этим, Центральный банк принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 21% годовых, установленную в июле-октябре 2024 года, исходя из тех аргументов, что, несмотря на ускорение инфляции в конце года, наблюдается охлаждение кредитования и рост сберегательной активности населения, что может способствовать замедлению инфляции в ближайшие месяцы [2].

В условиях повышенной неопределенности эффективность денежно-кредитной политики, также во многом зависит от качества коммуникации с рынком. Эффективная коммуникация способствует формированию верных представлений экономических агентов о политике ЦБ, что, в свою очередь, влияет на достижение целей ценовой стабильности. Однако доля неожиданных для рынка решений Банка России остается высокой, что указывает на необходимость совершенствования коммуникационной политики. В частности, публикация вариантов решений по ключевой ставке, рассматриваемых советом директоров, может повысить прозрачность и предсказуемость денежно-кредитной политики [1].

Введение санкций против России оказало существенное воздействие на ее банковский сектор и финансовую систему в целом. На март 2025 года на банки и банковскую деятельность России наложено 162 санкции. Ограничения, введенные Евросоюзом, США и Великобританией, включали отключение ряда российских банков от SWIFT [5], запрет на операции с ценными бумагами, выпущенными российскими государственными структурами [4], и блокировку корреспондентских счетов. Эти меры существенно затруднили международные платежи и расчеты, ограничили доступ к иностранному капиталу и оказали давление на валютный рынок. В ответ Россия разработала собственную систему передачи финансовых сообщений (СПФС), однако Евросоюз ввел ограничения на ее использование за пределами России [3]. Санкции также привели к увеличению операционных расходов

банков и повлияли на решения Центрального банка России по денежно-кредитной политике, вызвав необходимость повышения ключевой ставки и введения мер по стабилизации рубля.

Цель данного исследования состоит в том, чтобы определить, в какой мере инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации способствуют стабилизации макроэкономических показателей в условиях повышенной волатильности, вызванной геополитическими факторами, санкционным давлением и структурными изменениями. В рамках исследования предполагается определение влияния ключевой ставки на динамику инфляции, валютного курса и темпы экономического роста за последние несколько лет в условиях геополитической и экономической неопределенности. Будет проведен анализ заявлений и пресс-релизов Банка России, чтобы понять, как регулятор объясняет свои решения и как меняется его риторика в зависимости от экономической ситуации. Также будет изучена динамика инфляционных ожиданий и их связь с решениями Банка России и его коммуникацией.

Отдельное внимание будет уделено анализу влияния санкций на эффективность денежно-кредитной политики. Будут рассмотрены ограничения, которые санкции накладывают на инструменты монетарной политики, и то, как Банк России адаптируется к этим ограничениям. Коммуникационная политика Банка России будет рассмотрена с точки зрения ее влияния на ожидания экономических агентов. Будет рассмотрена прозрачность и предсказуемость решений Банка России, а также то, как Банк России взаимодействует с рынком и обществом.

Для достижения поставленной цели будет проведен детальный анализ:

- официальных публикаций Банка России, включая отчеты, пресс-релизы и прогнозы;
- статистических данных Росстата, отражающих динамику макроэкономических показателей;
- коммуникационной политики Центрального Банка, путем изучения заявлений, сигналов и публикаций прогнозов;
- экспертных оценок ведущих российских экономистов.

Результаты исследования позволят выявить ключевые факторы, влияющие на эффективность ДКП, и разработать практические рекомендации для повышения ее результативности в условиях современной экономической реальности.

Источники и литература

- 1) Абдурахманов М.И. Оценка предсказуемости решений Банка России по ключевой ставке и информационного преимущества в ее прогнозировании // Вопросы экономики. – 2024. – №. 4. – С. 70-91
- 2) Официальный сайт Банка России. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=23377>
- 3) Официальный сайт Европейской Союза. URL: eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=OJ:L_202401745
- 4) Официальный сайт Европейского Союза. URL: Publications Office
- 5) Официальный сайт Европейской Комиссии. URL: STATEMENT_22_1423_EN.pdf