

Взаимодействие бюджетной и денежно-кредитной политики: особенности и возможности

Научный руководитель – Ефимова Нина Павловна

Соболева Вероника Витальевна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Кафедра государственных и муниципальных финансов, Москва, Россия

E-mail: vsoboleva2003@yandex.ru

В современном мире эффективность макроэкономического регулирования напрямую зависит от слаженности действий двух ключевых политик: бюджетной (далее - БП) и денежно-кредитной (далее - ДКП), представляющих собой единый механизм государственного управления экономикой. Их главная общая цель заключается в достижении устойчивого экономического роста, который предполагает одновременное обеспечение низкой инфляции и устойчивости государственных финансов.

Взаимодействие этих двух политик носит двусторонний характер. БП, определяющая объём налогов и государственных расходов, напрямую влияет на условия реализации ДКП. Она воздействует на ликвидность банковского сектора, совокупный спрос, структуру экономики и, что наиболее важно, на динамику цен.

Характер этого воздействия неоднозначен. Существенное смягчение БП, выражающееся в росте расходов и снижении налогов, создаёт проинфляционное давление. В этом случае Центральному банку РФ (далее - ЦБ РФ) приходится проводить более жёсткую ДКП, чтобы вернуть инфляцию к цели. В то же время бюджетная консолидация оказывает дезинфляционное влияние. Однако государственные инвестиции в развитие значимых отраслей или инфраструктуры могут расширить производственный потенциал экономики. В таком случае рост спроса сопровождается адекватным увеличением предложения, не создавая избыточного давления на цены, и реакция со стороны ДКП может не потребоваться[2].

Ключевую роль в координации играет предсказуемость. БП влияет на экономику быстрее ДКП из-за разницы в лаге воздействия: прямые расходы мгновенно меняют совокупный спрос, в то время как полный эффект от изменения ключевой ставки проявляется лишь через некоторое время. Прозрачность бюджетных планов и следование бюджетным правилам позволяют ЦБ РФ своевременно учитывать траекторию БП при корректировке денежно-кредитных условий. В свою очередь, публикация прогнозной траектории ключевой ставки и публичных объяснений решений ЦБ РФ дают понятный ориентир для планирования. Такая предсказуемость укрепляет доверие бизнеса и домохозяйств, повышая устойчивость всей системы.

Примером синергетического эффекта является применение бюджетного правила одновременно с политикой таргетирования инфляции. Их совместный вклад в стабильность спроса и цен выше, чем при использовании лишь одного из этих инструментов. В России с 2015 года действует режим таргетирования инфляции с целью в 4%, и ЦБ РФ учитывает решения в области БП при реализации ДКП, а Минфин России и Минэкономразвития России при подготовке бюджета учитывают цель по инфляции. Это достигается через постоянные совместные совещания и сверку прогнозов[2].

Стоит уделить отдельное внимание такому понятию, как "бюджетный импульс", представляющему собой чистые вливания бюджетных средств в экономику, которые включают в себя и "квазибюджетные" операции. Другими словами, бюджетный импульс возникает, когда расходы бюджета превышают доходы, формируя дефицит. Для его покрытия требуются дополнительные средства, которые и формируют импульс.

Бюджетный импульс воздействует на экономику посредством трёх каналов:

- 1) Канала доходов: влияние на нефинансовый сектор экономики;
- 2) Канала кредита: влияние на финансовый сектор;
- 3) Канала ожиданий: доверие экономических агентов к проводимой БП.

Бюджетный импульс на региональном уровне можно рассчитать, отняв от расходов бюджета его собственные доходы. Положительная величина указывает на наличие дефицита, покрываемого за счёт трансфертов из вышестоящего бюджета, а отрицательная величина означает, что регион, наоборот, отдаёт часть своих доходов в вышестоящий бюджет. На федеральном уровне бюджетный импульс складывается из суммы структурного первичного дефицита бюджета и "квазибюджетных" операций[1].

Существует тесная взаимосвязь между бюджетным импульсом и инфляцией. Масштабные государственные расходы создают избыточный совокупный спрос. Если предложение не успевает за спросом, это приводит к росту цен. В зависимости от режима эффект от бюджетного импульса различается:

- 1) С активной ДКП центральный банк может нейтрализовать влияние бюджета на инфляцию через повышение ставки.
- 2) С пассивной ДКП и активной БП бюджетный импульс оказывает прямое и существенное влияние на уровень цен и инфляционные ожидания[4].

Наихудшим сценарием является сочетание двух активных политик, так как это может привести к ускорению инфляции. В 2019-2024 гг. в России отсутствовала устойчивая координация между БП и ДКП, что и привело к одновременному проведению двух активных политик, повлекшему за собой рост инфляции. Масштабный бюджетный импульс помог справиться со структурной трансформацией экономики, но в то же время привёл к разгону инфляции и ужесточению ДКП.

В 2026-2028 гг. взаимодействие нацелено на адаптацию к структурным изменениям при сокращении бюджетного импульса и возвращении инфляции к цели в 4%. Из-за блокировки валютных счетов ЦБ РФ лишился возможности проводить операции на валютном рынке в рамках бюджетного правила, что повысило волатильность рубля. В связи с этим ведётся выработка новых принципов бюджетного правила.

Среднесрочная траектория БП РФ предполагает некоторое ужесточение в части снижения цены отсечения в бюджетном правиле с \$60 до \$55 за баррель к 2030 году, что сокращает зависимые от внешней конъюнктуры нефтегазовые доходы. Одновременно планируется расширение социальных обязательств: индексация МРОТ и пенсий сверх инфляции[3][5].

Источники и литература

- 1) Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов // Министерство финансов РФ // URL: https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2025/10/main/Osnovny_e_napravleniya.pdf
- 2) Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов // СПС «КонсультантПлюс» // URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_430425/74f7551be7d0f57898f053d45df0c5f5b7e74141/

- 3) Силуанов анонсировал снижение зависимости бюджета от нефти по \$1 в год // РБК: сайт // URL: <https://www.rbc.ru/economics/18/09/2025/68cbc1259a79476d85156212>
- 4) Смирнов Валерий, Взаимодействие ДКП и бюджетной политики // Банк России // URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/175234/pr_5_30062025.pdf
- 5) Что изменится для россиян в январе // Ведомости: сайт // URL: <https://www.vedomosti.ru/society/articles/2025/12/31/1167564-что-izmenitsya-v-yanvare>