

Секция «10.6 Цифра, финансы и право - взгляд молодого ученого (совместно с Институтом законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве РФ)»

Днежно-кредитная политика Центрального Банка и её роль в устойчивом развитии экономики страны

Научный руководитель – Керимов Вагиф Эльдарович

Бурдак Максим Дмитриевич

Студент (бакалавр)

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

E-mail: avh5@rambler.ru

В условиях структурной перестройки российской экономики, внешних ограничений и высокой волатильности цен значение денежно-кредитной политики (ДКП) центрального банка выходит за рамки узкотехнического регулирования денежного рынка. Для устойчивого развития важны не только темпы роста ВВП, но и предсказуемость ценовой динамики, устойчивость финансовой системы, доступность долгосрочного финансирования, защита реальных доходов населения и способность государства реализовывать приоритеты развития без накопления макроэкономических дисбалансов. Поэтому анализ роли ДКП представляет интерес и для государственного аудита: качество бюджетного планирования и оценка эффективности публичных расходов напрямую зависят от базовых денежно-кредитных условий.

С правовой точки зрения цели деятельности Банка России шире, чем простое управление процентной ставкой: закон относит к ним защиту и обеспечение устойчивости рубля, развитие и укрепление банковской системы, обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы, развитие финансового рынка и обеспечение его стабильности. Вместе с тем непосредственной целью ДКП остается ценовая стабильность, реализуемая в режиме таргетирования инфляции вблизи 4% на постоянной основе. Такая конструкция экономически оправданна: стабильно низкая инфляция снижает неопределенность, позволяет сопоставлять доходность долгосрочных проектов, защищает сбережения домашних хозяйств и формирует базовые условия для инвестиционной активности.

Каналы влияния денежно-кредитной политики

Воздействие ДКП на устойчивое развитие носит комплексный характер и реализуется через несколько взаимосвязанных каналов:

- через процентный канал ключевая ставка меняет стоимость кредита и стимулы к сбережениям, определяя траекторию потребления и инвестиций;
- через кредитный и балансовый каналы влияет на доступность финансирования для бизнеса и качество банковских портфелей;
- через валютный канал сказывается на импортных ценах, внешнеторговых расчетах и инфляционных ожиданиях;
- через коммуникационный канал воздействует на ожидания домашних хозяйств, бизнеса и органов публичной власти.

При этом связь ДКП и устойчивого развития не является линейной. Жесткая политика в краткосрочном периоде может замедлять кредитование и охлаждать спрос, но именно она предотвращает перегрев, рост долговой нагрузки и эрозию реальных доходов. Избыточно мягкая политика, напротив, способна дать временный импульс выпуску, однако при закреплении высокой инфляции ухудшает условия для долгосрочных инвестиций и

вынуждает впоследствии к более резкому ужесточению. Следовательно, вклад центрального банка в устойчивое развитие состоит не в «разгоне» экономики любой ценой, а в поддержании макрофинансовой среды, в которой рост остается сбалансированным.

Российская практика и ее ограничения

Российская практика 2024–начала 2026 г. подтверждает данный вывод. Банк России последовательно исходит из того, что ценовая стабильность является его ключевым вкладом в сбалансированный и устойчивый рост. По официальным данным регулятора, инфляция по итогам 2025 г. снизилась до 5,6%, однако оставалась выше цели; поэтому Банк России сохранял жесткость денежно-кредитных условий и прогнозировал снижение инфляции до 4,0–5,0% в 2026 г. Такой подход ориентирован не на краткосрочное ускорение спроса, а на восстановление предсказуемой макроэкономической среды.

Принципиально важно, что сам Банк России разграничивает задачи ДКП и структурной политики: денежно-кредитная политика может создавать условия для развития и смягчать циклические колебания, но не способна сама по себе обеспечить устойчивое повышение потенциального выпуска. Его определяют производительность труда, инвестиции в основной капитал, технологии, институциональная среда и согласованность бюджетной, промышленной и конкурентной политики. Отсюда следует, что критерий качества ДКП — не максимизация текущих темпов роста любой ценой, а поддержание таких условий, при которых рост не сопровождается ускорением инфляции и накоплением финансовых рисков.

Для системы государственного аудита из этого вытекают два практических следствия. Во-первых, при оценке государственных программ, национальных проектов и долговой политики необходимо проверять согласованность их макроэкономических предпосылок с официальным денежно-кредитным сценарием Банка России. Во-вторых, устойчивое развитие следует трактовать шире экологической повестки: оно включает устойчивость финансовой системы, защиту бюджета от инфляционных и процентных рисков, а также способность финансового рынка трансформировать сбережения в инвестиции. Учет климатических рисков и развитие инструментов финансирования устойчивого развития важны, но они не должны подменять основной мандат центрального банка по обеспечению ценовой и финансовой стабильности.

Выводы

Таким образом, роль денежно-кредитной политики центрального банка в устойчивом развитии экономики страны носит фундаментальный, но ограниченный характер. Она обеспечивает ценовую стабильность, снижает неопределенность, поддерживает доверие к национальной валюте и создает условия для долгосрочного инвестирования. Вместе с тем устойчивое развитие невозможно свести к решению по ключевой ставке. Для современной России наиболее эффективной представляется модель, в которой жесткая приверженность цели по инфляции сочетается с качественной коммуникацией Банка России, координацией с бюджетной политикой, макропруденциальными инструментами и расширением долгосрочных источников финансирования приоритетных проектов развития.

Источники и литература

- 1) Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development : resolution adopted by the General Assembly on 25 September 2015. — New York : United Nations, 2015
- 2) О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : федер. закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. действующая)
- 3) Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов. — М. : Банк России, 2025

- 4) Банк России. Годовой отчет за 2025 год. — М. : Банк России, 2026
- 5) Банк России. Денежно-кредитные условия и трансмиссия ДКП. — 2026. — № 1
- 6) Банк России. Инфляция в России. — 2026. — № 12 (120)
- 7) Банк России. Обзор финансовой стабильности. IV квартал 2024 года — I квартал 2025 года. — М. : Банк России, 2025
- 8) Банк России. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов. — М. : Банк России, 2025
- 9) Банк России. Рекомендации по учету климатических рисков для финансовых организаций. — 2023
- 10) Банк России. Физические климатические риски: подходы к анализу и учету в финансовом секторе : отчет об итогах публичного обсуждения доклада. — М. : Банк России, 2025