

Секция «9.2 Современные практики финансового управления, устойчивого развития и кризис-менеджмента»

Процесс формирования прогнозов и оценок Центрального банка РФ

Научный руководитель – Шевцова Инесса Витальевна

Костицына В.А.¹, Авдальян Т.А.²

1 - Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра математических методов и информационных технологий в управлении, Москва, Россия, *E-mail: Lera555kos@yandex.ru*; 2 - Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра математических методов и информационных технологий в управлении, Москва, Россия, *E-mail: avdalyan.18@inbox.ru*

1. Целеполагание и нормативная база

Процесс прогнозирования в Банке России не является изолированным исследовательским упражнением; он жестко интегрирован в систему государственного управления. Основной целью является обеспечение ценовой стабильности. Нормативной базой выступает Федеральный закон «О Центральном банке РФ», который закрепляет за регулятором задачу по защите и обеспечению устойчивости рубля. В рамках режима таргетирования инфляции (цель — вблизи 4%) прогноз становится ориентиром, позволяющим калибровать инструменты денежно-кредитной политики (ДКП) для минимизации отклонений от целевых показателей.

2. Методологическая база прогнозирования

В основе прогнозного процесса лежит иерархическая система моделей. Центральное место занимает Квартальная прогнозная модель (QPM) — полуструктурная модель, описывающая взаимосвязи между ключевой ставкой, инфляцией, валютным курсом и темпами роста ВВП. Для оценки специфических шоков (например, изменения бюджетных правил или внешнеторговых ограничений) применяются динамические стохастические модели общего равновесия (DSGE). Дополнительно используются модели Nowcasting, позволяющие оценивать состояние экономики «здесь и сейчас» на основе оперативных данных.

3. Информационная основа и аналитика

Качество прогноза напрямую зависит от глубины данных. Информационный фундамент включает не только официальную статистику (Росстат, ФТС), но и уникальные внутренние ресурсы ЦБ. Ключевым элементом является Мониторинг предприятий, в рамках которого опрашиваются более 15 тысяч компаний по всей стране. Это позволяет регулятору видеть изменения в бизнес-ожиданиях, издержках и инвестиционных планах задолго до того, как они отразятся в жестких цифрах статистики. Также анализируются данные платежных систем, динамика вакансий и инфляционные ожидания населения.

4. Ключевые этапы и регламент

Процесс формирования прогноза строго регламентирован и привязан к графику заседаний Совета директоров по ключевой ставке. Основная работа ведется в рамках «опорных раундов» (4 раза в год). Цикл начинается с подготовки предпосылок (внешние условия, цены на сырье), проходит стадию модельных расчетов и завершается этапом «внутреннего челленджа», где аналитики из разных департаментов защищают свои оценки перед руководством. На финальном этапе результаты консолидируются в единый базовый сценарий.

5. Формы представления прогнозов

Результаты прогнозной деятельности доводятся до общества в максимально прозрачной форме. Ключевым документом является Доклад о денежно-кредитной политике, пуб-

ликуемый по итогам опорных заседаний. Важной формой представления данных являются «веерные диаграммы» (fan charts), которые наглядно показывают область неопределенности и вероятность различных траекторий инфляции и ВВП. Также ЦБ публикует прогнозную траекторию средней ключевой ставки, что является элементом политики открытости.

6. Функции и значение прогнозов

Прогнозы выполняют три критические функции. Во-первых, сигнальную: они формируют ожидания рынка (Forward Guidance), позволяя банкам и бизнесу заранее адаптироваться к будущим изменениям ставок. Во-вторых, координационную: прогноз ЦБ служит ориентиром для Правительства при планировании бюджета. В-третьих, стабилизационную: понимая будущие риски, регулятор может действовать превентивно, сглаживая влияние экономических шоков на благосостояние граждан.

7. Особенности и современные вызовы

В период 2022–2026 гг. процесс прогнозирования столкнулся с беспрецедентными вызовами. Разрыв привычных логистических цепочек и изменение структуры экспорта сделали исторические данные менее репрезентативными. Сегодня на первый план выходит сценарный подход (разработка альтернативных вариантов развития событий) и учет фактора структурной трансформации экономики. В условиях высокой неопределенности ЦБ смещает акцент с точечных цифр на качественный анализ рисков, что требует постоянной доработки модельного аппарата и усиления экспертизы в области микроэкономических процессов.

Источники и литература

1. Российская Федерация. Законы. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ (ред. действующая). 2. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов [Электронный ресурс]. – М.: Банк России, 2025. – URL: <https://www.cbr.ru> 3. Банк России. Доклад о денежно-кредитной политике. – М.: Банк России, 2024–2026 гг. – Публикуется по итогам основных заседаний Совета директоров по ключевой ставке. 4. Банк России. Цели и принципы денежно-кредитной политики [Электронный ресурс]. – М.: Банк России, 2026. – URL: [https://www.cbr.ru/dkp/objective and _ _principles/](https://www.cbr.ru/dkp/objective_and_principles/) 5. Орлов А. и др. Квартальная прогнозная модель России (QPM): методологическая записка. России, 2021. – (также доступно на сайте Банка России: раздел «Исследования и аналитика»). – М.: Банк 6. Банк России. Квартальная прогнозная модель России [Электронный ресурс]. 2021. – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 26.03.2026). – М.: Банк России, 7. Банк России. Мониторинг предприятий [Электронный ресурс]. – М.: Банк России, 2025–2026. – URL: <https://www.cbr.ru/dkp/mp/> 8. Банк России. Мониторинг предприятий: отчеты и методические материалы. – М.: Банк России, 2025. – (содержит сведения об опросе более 15 тыс. предприятий по всей России). 9. Банк России. Выбор показателя для таргетирования инфляции: Research and Policy Notes. – М.: Банк России, год изд. – (рабочий документ департамента денежно-кредитной политики). 10. Банк России. Исследования и аналитика по DSGE-моделям и nowcasting для экономики России [Электронный ресурс]. – М.: Банк России. – URL: <https://www.cbr.ru> 11. Набиуллина Э.С. и члены Совета директоров Банка России. Выступления и интервью о структурной трансформации экономики и сценарном подходе к прогнозированию в 2022–2026 гг. [Электронный ресурс]. – М.: Банк России. URL: <https://www.cbr.ru/press/> 12. ГОСТ Р 7.0.100–2018. – Система стандартов по информации,

библиотечному и издательскому делу. Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления. – М.: Стандартинформ, 2019. Если скажешь, под какой именно ГОСТ (7.0.5–2008/7.0.100–2018) и какой тип работы (реферат, статья, ВКР), могу переписать эти записи в точной форме с нужными тире, сокращениями и «[Электронный ресурс]». Источники [1] [PDF] Основные направления единой государственной денежно ... [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/180751/on_2026\(2027-2028\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/180751/on_2026(2027-2028).pdf) [2] Доклад о денежно-кредитной политике - Банк России https://www.cbr.ru/about_br/publ/ddkp/ [3] Цели и принципы денежно-кредитной политики - Банк России https://www.cbr.ru/dkp/objective_and_principles/ [4] [PDF] Квартальная прогнозная модель России http://www.cbr.ru/content/document/file/118791/inf_note_feb_2521.pdf [5] Квартальная прогнозная модель России <https://library.cbr.ru/catalog/lib/books/1011709/> [6] Мониторинг предприятий - Банк России <https://www.cbr.ru/dkp/mp/> [7] [PDF] МОНИТОРИНГ ПРЕДПРИЯТИЙ - Банк России <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/57159/0825.pdf> [8] [PDF] МОНИТОРИНГ - Банк России <https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59749/0326.pdf> [9] [PDF] Выбор показателя для таргетирования инфляции - Банк России https://www.cbr.ru/statichtml/file/146496/research_policy_notes_b1_6.pdf [10] основные направления единой государственной ... <http://council.gov.ru/media/files/VpnhRL2A31jEsK1itfzyAW3AXzCGwTXz.pdf> [11] [PDF] ГОСТ Р 7.0.100-2018 Библиографическая запись ... - ifap.ru <http://ifap.ru/library/gost/701002018.pdf> [12] [PDF] примеры оформления - затекстовых ссылок в соответствии с ... <https://www.ksma.ru/wp-content/uploads/2022/01/formlenie-bibliograficheskikh-ssylok-gostr-7.0.5-2008-dlya-stati.pdf> [13] [PDF] ГОСТ Р 7.0.108-2022 Библиографические ссылки на ... <https://ifap.ru/library/gost/701082022.pdf> [14] Примеры библиографического описания законодательных ... <https://www.volgatech.net/scientific-technical-library/legislative-materials/> [15] Оформление списка ссылок по ГОСТ Р 7.0.5-2008. - СибГУТИ <https://sibsutis.ru/lib/staff/makeref-gost/> [16] Оформление ссылок на электронные ресурсы (сетевые издания) <http://www.xn--24-6kcd9abmg8a3zbzbzh.xn--p1ai/%D1%8D%D0%BB%D0%B5%D0%BA%D1%80%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%B9-%D1%81%D1%81%D1%8B%D0%BB%D0%BA%D0%B8> [17] [PDF] ГОСТ Р 7.0.5-2008 Библиографическая ссылка. Общие ... - ifap.ru <https://www.ifap.ru/library/gost/7052008.pdf> [18] ГОСТ Р 7.0.108-2022 по оформлению ссылок на документы ... <https://delo-press.ru/news/60979-vyshel-gost-r-7-0-108-2022-po-oformleniyu-ssylok-na-dokumenty-menty-razmeshchennye-v-internete/> [19] [RTF] Типовые примеры библиографического описания документов в ... https://iagprf.org/Docs/library_doc/%D0%A2%D0%B8%D0%BF%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5%20%D0%BF%D1%80%D0%B8%D0%BC%D0%B5%D1%80%D1%8B%20%D0%BF%D0%BE%20%D0%93%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%83%202018%20.rtf [20] [PDF] ГОСТУ Р 7.0.5-2008 «Библиографическая ссылка. Общие ... https://www.bgsha.com/download/sciences/doc/gost_7.0.5-2008.pdf