



Банк России

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ В БАНКЕ РОССИИ

Департамент исследований и прогнозирования

А. Нелюбина, к.э.н.

24 декабря 2025 г.



Содержание настоящей презентации отражает личную позицию авторов. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решение регулятора.
Любые ошибки в данном материале являются исключительно авторскими.



1. Исследовательская деятельность
2. Аналитические записки и бюллетени
3. Данные Банка России для исследователей
4. Направления экономических исследований в Банке России
5. Результаты отдельных исследований
6. Учебная модель для анализа ДКП* (с примерами из практики Банка России)



Банк России

1

ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



Экономические исследования способствуют:

- поддержанию высокого уровня профессиональной экспертизы;
- развитию знаний об экономике (помогают лучше ориентироваться в нестандартных экономических ситуациях, лучше оценивать результаты политики);
- коммуникации с рынком и научным сообществом.

Раздел «Исследования» сайта Банка России: http://cbr.ru/ec_research/

Исследования

НАВИГАЦИЯ ПО РАЗДЕЛУ:

[Доклады об экономических исследованиях](#)

[Пересмотры макроэкономических показателей](#)

[Макроэкономические бюллетени](#)

[Мероприятия](#)

[Аналитические записки](#)

[Новости](#)

[Всероссийское обследование домохозяйств
по потребительским финансам](#) 



Исследовательские, аналитические продукты и мероприятия:

Продукты:

- Доклады об экономических исследованиях (препринты)
- Публикации в реферируемых журналах
- Аналитические записки, бюллетени
- Обзоры финансового сектора

Мероприятия:

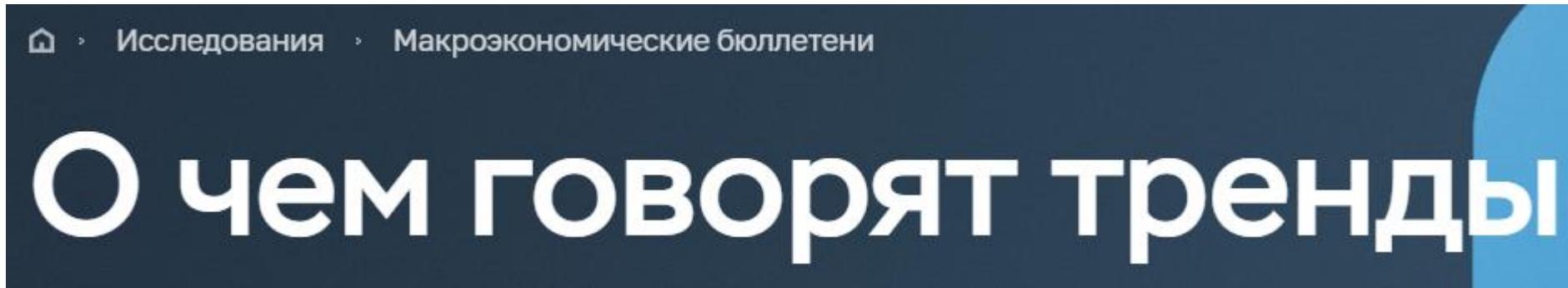
- Выступления на международных и российских конференциях
- Семинары, круглые столы, конференции
- Летние школы по макроэкономике
- Межрегиональные научно-исследовательские онлайн-семинары (совместно с НИУ ВШЭ НН)
- Сотрудничество с базовой кафедрой Банка России в НИУ ВШЭ



Банк России

2

АНАЛИТИЧЕСКИЕ ЗАПИСКИ И БЮЛЛЕТЕНИ



- Анализ свежей статистики по инфляции, экономической динамике и финансовым рынкам
- Периодичность: 8 раз в год

Бюллетень «О чем говорят тренды»

2025 г. ▾ № 8 / Декабрь № 7 / Октябрь № 6 / Сентябрь № 5 / Июль № 4 / Май № 3 / Апрель № 2 / Март № 1 / Февраль

xlsx

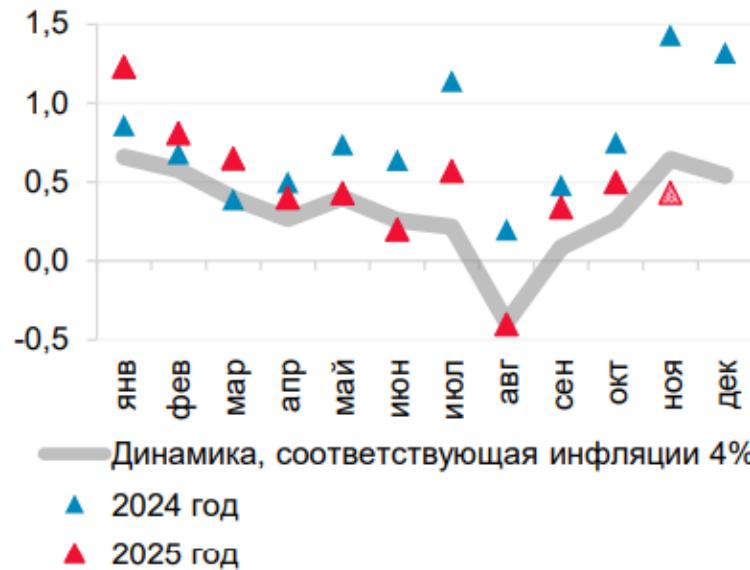
Статистические данные к бюллетеню «О чем говорят тренды»

2025 г. ▾ № 8 / Декабрь № 7 / Октябрь № 6 / Сентябрь № 5 / Июль № 4 / Май № 3 / Апрель № 2 / Март № 1 / Февраль

Анализ свежей статистики по...

...инфляции

Рисунок 1. Рост цен, соответствующий инфляции 4%, % м/м

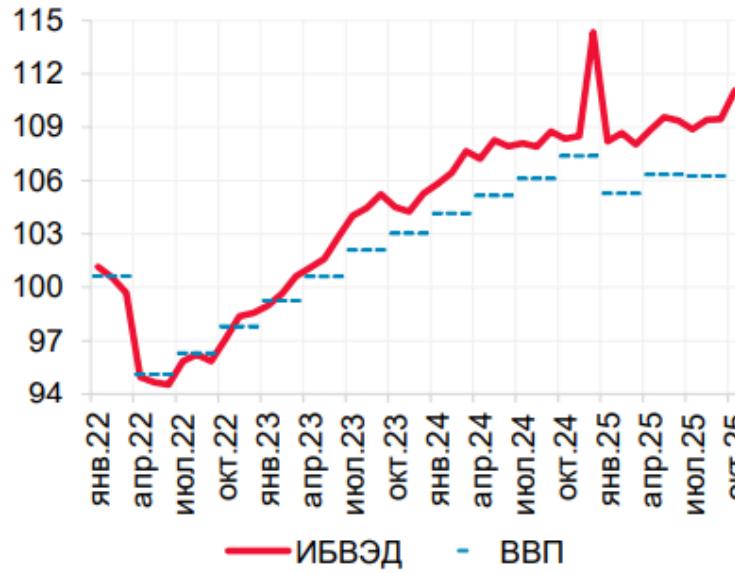


Примечание. Ноябрь 2025 г. – предварительная оценка по недельным данным; сезонность оценена для 2024 года.

Источники: Росстат, расчеты ДИП.

...экономической динамике

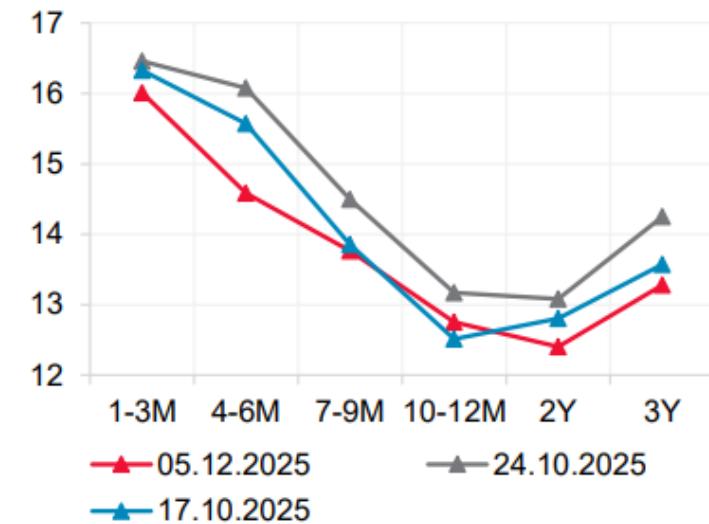
Рисунок 9. Выпуск базовых видов экономической деятельности и ВВП, IV квартал 2021 г. = 100



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

...финансовым рынкам

Рисунок 25. Ожидания по ключевой ставке из процентных свопов, % годовых



Примечание. Рассчитано по фиксированным ставкам процентных свопов IRS RUB против RUB KEYRATE (МБ СПФИ) с очисткой от капитализации процентов и без очистки от премии за срок.

Источники: Банк России, Cbonds.



Банк России

Примеры аналитических записок по теме ДКП

10

Банк России



Ноябрь 2024

ПРОЦЕНТНЫЕ РАСХОДЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Аналитическая записка

А. Могилат
А. Москалева
С. Полова
Н. Трудыева
В. Цой

Банк России



Октябрь 2024

ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА ТОВАРОВ ПОВСЕДНЕВНОГО СПРОСА

Аналитическая записка
М. Стародубцева
А. Сапова
С. Власов
Д. Черняев

Банк России



Декабрь 2023 года

ОЦЕНКА ВКЛАДА ФАКТОРОВ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ В ДИНАМИКУ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В 2022–2023 ГОДАХ

Аналитическая записка
А. Сапова
М. Харламова

Банк России



НОЯБРЬ 2023

ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ПОВЕДЕНИЕ ИНДИВИДОВ ПО ДАННЫМ ОБСЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ ДОМОХОЗЯЙСТВ

Аналитическая записка

А. Андреев
В. Гриценко
М. Лычмар
Д. Орлов
И. Шубин



Ноябрь 2024

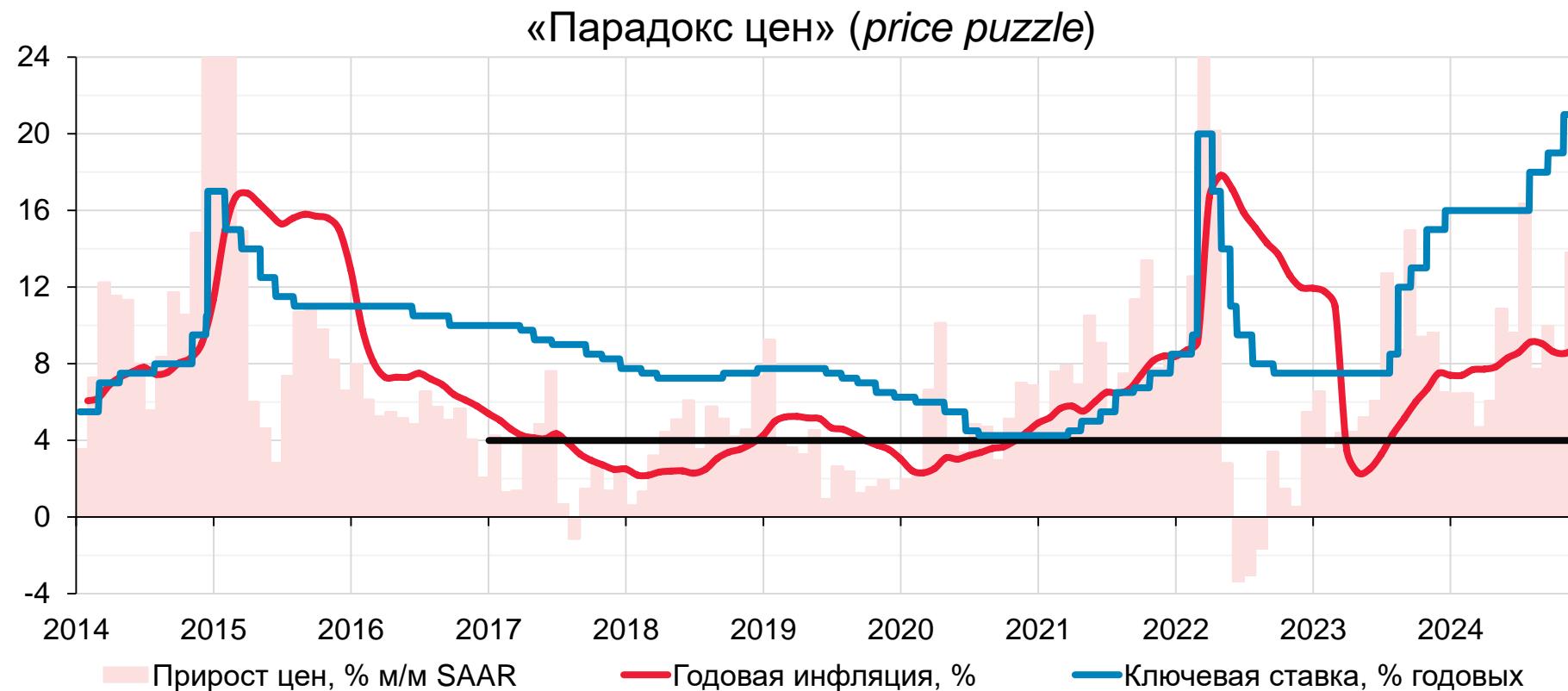
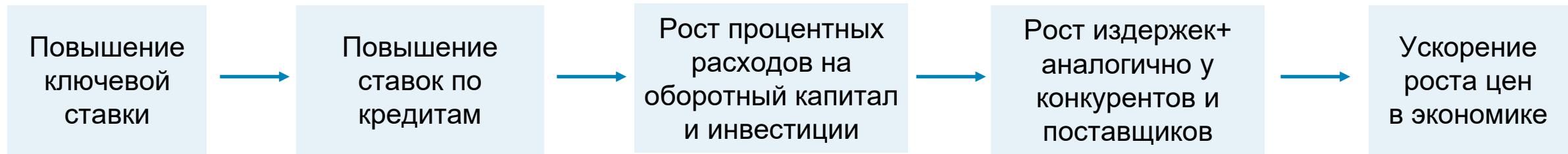
ПРОЦЕНТНЫЕ РАСХОДЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Аналитическая записка

А. Могилат
А. Москаleva
С. Попова
Н. Турдыеева
В. Цой

- **Основные каналы трансмиссии ДКП:** воздействие на макроэкономические показатели через **спрос**
- **Канал издержек:** воздействие через **предложение (процентные расходы фирм)**

Канал издержек





Ноябрь 2024

ПРОЦЕНТНЫЕ РАСХОДЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Аналитическая записка

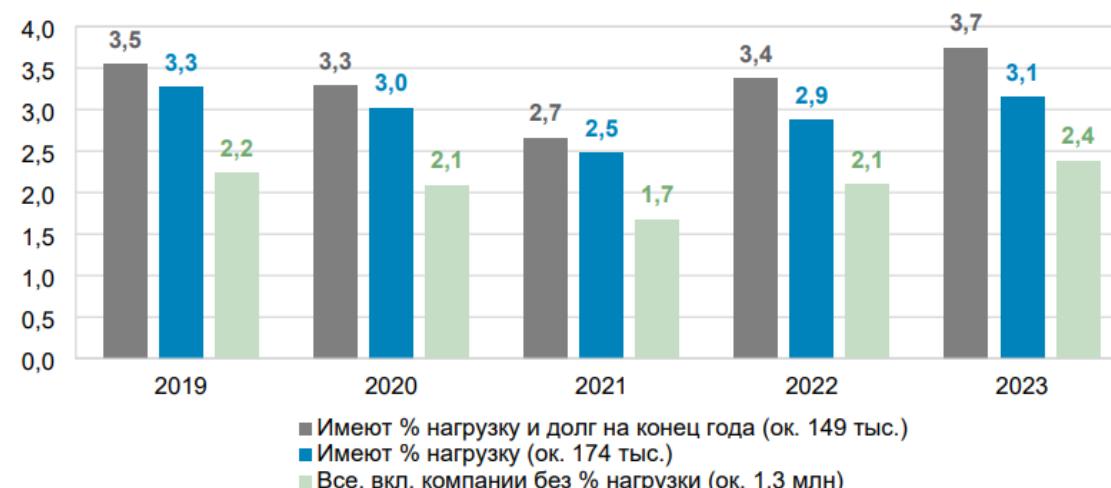
А. Могилат
А. Москаleva
С. Попова
Н. Турдьева
В. Цой

- **Основные каналы трансмиссии ДКП:** воздействие на макроэкономические показатели через **спрос**
- **Канал издержек:** воздействие через **предложение (процентные расходы фирм)**
- **Миф:** **рост ключевой ставки приводит к росту инфляции** из-за канала издержек
- **Реальность:** «канал издержек» существует, однако совокупно **рост ключевой ставки приводит к снижению инфляции**
[\(Банк России, 2024\)](#)



- **Ключевой вопрос – потенциальный масштаб влияния канала издержек на показатели деятельности компаний и в конечном итоге на цены**
- **Данные СПАРК по более чем 300 тыс. российских компаний за 2019 - 2023 годы, имеющих процентную нагрузку**
- **Основной показатель – соотношение процентных платежей к себестоимости продаж**

Рис. 5. СПАРК: процентные расходы / себестоимость продаж, %





Чтобы оценить потенциальный масштаб переноса прироста процентных расходов фирм в цены (канал издержек)

Предполагают, что:

- Компании полностью переносят прирост своих процентных расходов в цены конечной продукции;
- Спрос не реагирует на рост процентных ставок.

Тогда:

- при росте ставки на 1 п.п. уровень цен (не устойчивая инфляция) может увеличиться максимум на 0,26 п.п.

Важно, что полученный эффект завышен:

- предположение об отсутствии реакции спроса на изменение процентной ставки малореалистично, не подтверждается результатами анализа других каналов трансмиссии ДКП ([Банк России, 2024](#));
- по данным СПАРК около трети компаний нефинансового сектора не имеют процентных расходов.

Совокупный эффект от роста ключевой ставки – сокращение инфляции.



Ноябрь 2024

ПРОЦЕНТНЫЕ РАСХОДЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Аналитическая записка

А. Могилат
А. Москаleva
С. Попова
Н. Турдыева
В. Цой



Банк России

3

ДАННЫЕ БАНКА РОССИИ
ДЛЯ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ



Раздел «Статистика» на сайте Банка России: <http://cbr.ru/statistics/>

Статистика

НАВИГАЦИЯ ПО РАЗДЕЛУ:

Календарь публикации официальной статистической информации 

Сервис получения данных

Макроэкономическая статистика

Банковский сектор

Ликвидность банковского сектора, инструменты денежно-кредитной политики и другие операции Банка России

Финансовые рынки

Финансовая стабильность

Национальная платежная система

Наличное денежное обращение

Статистическая информация в рамках международных соглашений

Некредитные финансовые организации (НФО) и саморегулируемые организации

Информация для отчитывающихся организаций

Методические материалы

Новости

Другие разделы с данными для исследователей:

- [Условия банковского кредитования](#)
- [Макроэкономический опрос Банка России](#)
- [Аналитические показатели ценовой динамики](#)
- [Инфляционные ожидания](#)
- [Статистическое приложение к «Мониторингу отраслевых финансовых потоков»](#)
- [Индикаторы финансовой доступности за 2024 год](#)



- Раздел «Исследования» на сайте Банка России: http://cbr.ru/ec_research/

Исследования

НАВИГАЦИЯ ПО РАЗДЕЛУ:

[Доклады об экономических исследованиях](#)

[Макроэкономические бюллетени](#)

[Аналитические записки](#)

[Всероссийское обследование домохозяйств
по потребительским финансам](#) 

[Пересмотры макроэкономических показателей](#)

[Мероприятия](#)

[Новости](#)

Некоторые **макроэкономические показатели могут пересматриваться со временем** (например, ВВП).

- **Винтажные данные** – срез информации, доступной в определенный момент времени (до пересмотра).

Зачем нужно собирать винтажи?

Винтажные данные помогают лучше анализировать ретроспективные решения и их последствия

- Именно винтажные, а не финальные данные были **доступны на момент принятия** тех или иных **решений**.
- И именно на основе винтажных, а не финальных данных принимались решения в прошлом.

Наличие винтажных данных помогает оценивать качество моделей

- Данные после пересмотров, которые сейчас используются для оценки качества моделей, были недоступны на момент построения прогнозов.
- Это может приводить к искажению оценок качества моделей.

- Раздел «Исследования» на сайте Банка России: http://cbr.ru/ec_research/

Исследования

НАВИГАЦИЯ ПО РАЗДЕЛУ:

[Доклады об экономических исследованиях](#)

[Пересмотры макроэкономических показателей](#)

[Макроэкономические бюллетени](#)

[Мероприятия](#)

[Аналитические записки](#)

[Новости](#)

[Всероссийское обследование домохозяйств
по потребительским финансам](#) ■

Обследование финансов домохозяйств — уникальный источник информации

- Информация о **домохозяйстве**, а не только об индивиде
- **Лонгитюдный формат**: большинство респондентов опрашиваются в каждую волну
- Фокус на **финансовых и экономических аспектах** жизни домохозяйств
- **Выборка – репрезентативна на всероссийском уровне**
Опрос проводился в 38 населенных пунктах.
Опрошено > 6 000 д/х и > 12 000 индивидов.

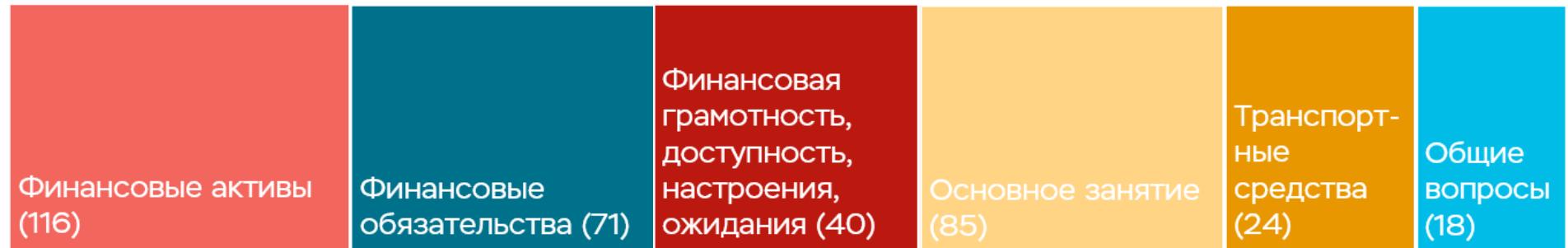
Гранулярные данные всех волн опроса размещены в разделе [«Всероссийское обследование домохозяйств по потребительским финансам»](#) сайта Банка России
Презентация опроса доступна [по ссылке](#).

Структура опросников обследования финансовых домохозяйств

Опросник
домохозяйства
182 вопроса



Индивидуальный
опросник
354 вопроса



Фокус обследования финансов домохозяйств

- Потребительское, сберегательное **поведение**, спрос на кредиты
- **Ожидания и настроения**, доход, процентные ставки, финансовая доступность и грамотность: роль при принятии решений домохозяйствами
- Анализ **трансмиссии денежно-кредитной политики**
- **Риски для финансовой стабильности**: долговая нагрузка домохозяйств
- Влияние экономических шоков и мер политики на финансы домохозяйств
- **Возможности и ограничения** для развития финансового рынка



Банк России

4

НАПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ В БАНКЕ РОССИИ



Банк Англии

Bank of England Agenda for Research, 2025-2028

Research is crucial to what any central bank does. It forms a critical part of the analytical apparatus that guides policymakers' decisions. This document sets out the key new directions for research at the Bank of England in the coming years.

The screenshot shows the homepage of the Bank of England's Research Agenda 2025-2028. The top navigation bar includes links for About, Monetary Policy, Financial Stability, Statistics, Banks and Coins, Publications and Research, and a search bar. The main content area features a large banner with the text 'RESEARCH AGENDA 2025-2028' and a circular diagram divided into three segments: 'Macroeconomics, finance, and monetary policy' (blue), 'National financial system (NFS) efficiency, stability, and its effects on the real economy' (orange), and 'Technological innovation' (grey). Below the banner, a text box states: 'The research agenda, whose themes were defined considering the institutional mission and the strategic objectives of the BoE and the challenges brought by new technologies, aims to disseminate the subjects that will guide research in the period from 2025 to 2028.' A 'Foreword' section is visible at the bottom.

Банк Бразилии

ЕЦБ

Резервный банк ЮАР



ECB research agenda

Economic, monetary and financial research is conducted by the Directorate General Research together with other business areas of the bank. All research is carried out under the umbrella of the Research Coordination Committee, fostering cooperation and coordination. The committee develops a common research agenda for the ECB, with annual reporting on activities to the Executive Board. The research work is coordinated across research groups, organised by topic, with members from across the organisation.



The ECB commits significant resources to research because good research is the foundation of good policy

The screenshot shows the 'Research topics' section of the ECB's website. It features a blue header with the title 'Research topics' and three main categories: 'Monetary policy, strategy and implementation', 'Fiscal policy within EMU', and 'International macro and finance'. Each category has a corresponding image: a person working at a desk for the first, classical columns for the second, and a world map for the third. Below each image is a brief description: 'We do research to better understand how monetary policy', 'This strand of research helps us gain a better understanding of', and 'We research trends in global production and trade, capital' respectively.



ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Монетарная экономика и денежно-кредитная политика	4
1.1. Структурная трансформация и денежно-кредитная политика	4
1.2. Инфляция и инфляционные ожидания	4
1.3. ДКП и бюджетная политика	5
1.4. Анализ коммуникации ДКП.....	5
2. Развитие финансового сектора и пруденциальная политика.....	7
2.1. Финансовый сектор и финансы секторов экономики в условиях ее структурной трансформации.....	7
2.2. Поддержание финансовой стабильности и банковский надзор	7
3. Новые вызовы для экономики и политики Банка России	9
3.1. Цифровые валюты центральных банков.....	9
3.2. Децентрализованные финансы (DeFi) и цифровые активы.....	9
3.3. «Зеленые» финансы и финансирование энергоперехода	9
3.4. Развитие и внедрение искусственного интеллекта, методов машинного обучения и анализа больших данных	10
4. Статистические исследования.....	11
5. Методологические исследования	12
5.1. Оценка эффектов и эффективности регулирования	12
5.2. Моделирование в условиях структурных сдвигов и короткой истории данных.....	12

5

РЕЗУЛЬТАТЫ ОТДЕЛЬНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ



Банк России

Примеры исследований с результатами по теме ДКП

28

Банк России

Сетевая структура экономики и распространение монетарных шоков

Серия докладов об экономических исследованиях

№ 130 / июнь 2024

Е. Васильева
Е. Дерогина
А. Леонидов
А. Пономаренко
С. Радионов

МЕТОДОЛОГИЯ ПОСТРОЕНИЯ ЦЕНОВЫХ ИНДЕКСОВ НА ДАННЫХ КОНТРОЛЬНО-КАССОВОЙ ТЕХНИКИ

Серия докладов об экономических исследованиях

№ 147 / апрель 2025

Д. Альдохин
Д. Долгов
П. Марченко
П. Милютин
С. Селезнев
Д. Шиботов

Банк России

**ДЕМОГРАФИЯ И СБЕРЕЖЕНИЯ:
ИССЛЕДОВАНИЕ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ
ОПРОСА РОССИЙСКИХ ДОМОХОЗЯЙСТВ**

Серия докладов об экономических исследованиях

№ 135 / октябрь 2024

Евгения Бессонова
Ирина Денисова
Надежда Иванова
Александра Москалева

Банк России

**СТРУКТУРНЫЕ ПРЕОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ:
КЛИМАТИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА В УСЛОВИЯХ
ТОРГОВЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ**

Серия докладов об экономических исследованиях

№ 125 / февраль 2024

Н. Турдыева

Банк России

**Оценка нелинейной кривой Филлипса
на панельных данных**

Серия докладов об экономических исследованиях

2026

В. Грищенко, М. Ляхнова, Д. Овчинин, Е. Гафарова,
Е. Постников, В. Тарасов, И. Коршунов





Банк России



МЕТОДОЛОГИЯ ПОСТРОЕНИЯ
ЦЕНОВЫХ ИНДЕКСОВ НА ДАННЫХ
КОНТРОЛЬНО-КАССОВОЙ ТЕХНИКИ

Серия докладов об экономических исследованиях

№ 147 / апрель 2025

Д. Алдохин
Д. Долгов
П. Марченко
П. Милютин
С. Селезнев
Д. Шибитов

- **Основной показатель** в официальной статистике, отражающий уровень потребительской инфляции – индекс потребительских цен (**ИПЦ**), который рассчитывается Росстатом
- В терминах ИПЦ сформулирована **цель Банка России** по годовой инфляции
- **Миф:** методика расчета ИПЦ, используемая Росстатом, имеет тенденцию к **занижению оценки общего индекса цен** или **отдельных товарных групп**
- **Реальность:** существуют **альтернативные индексы**, которые **показывают динамику, очень близкую к опубликованной за соответствующий период Росстатом**



Данные ККТ:

- С 2016 года **Федеральная налоговая служба (ФНС России) собирает информацию из кассовых чеков** с использованием контрольно-кассовой техники (ККТ).
- В базу данных заносится **информация обо всех зарегистрированных кассах, фискальных накопителях и кассовых чеках**.

В текущем исследовании:

- Разработана **методология расчета показателей**, характеризующих динамику цен на рынке потребительских товаров и услуг, **на основе данных ККТ**;
- **Построены агрегированные индексы** по продовольственным и непродовольственным товарам, а также индекс по всем товарам и услугам, представленным в ККТ.



Важный вывод:

- Не подтверждается широко распространенное мнение о том, что методика расчета ИПЦ, используемая Росстата, имеет тенденцию к занижению оценки общего индекса цен или отдельных товарных групп.
- **Методология построения агрегированного индекса цен на основе данных ККТ дает динамику индекса, очень близкую к опубликованной за соответствующий период Росстатом.**

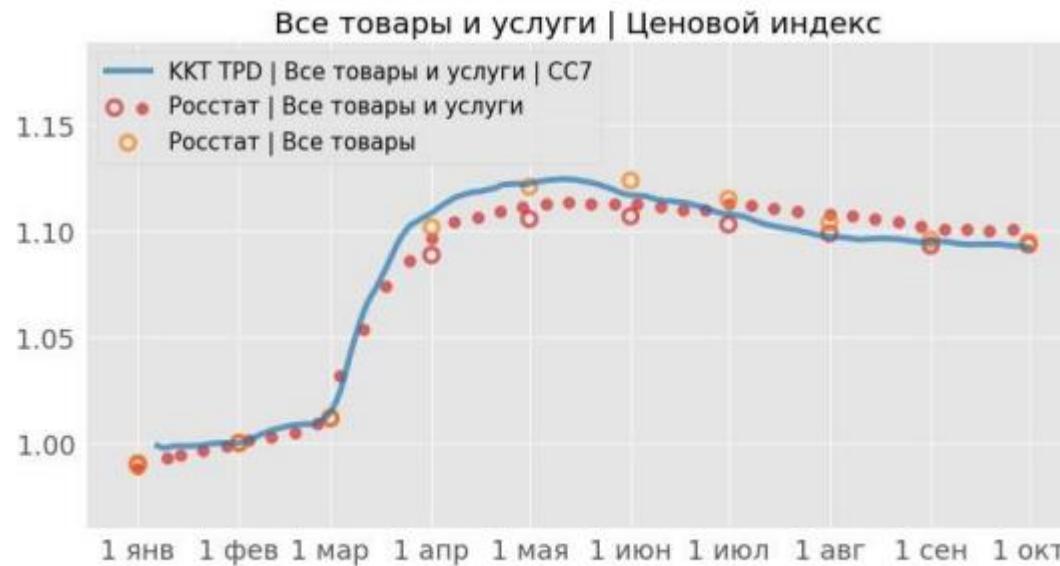


Рисунок 6.9. Индексы цен для всех товаров и услуг





КАКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ВАЖНА ДЛЯ ИНФЛЯЦИОННЫХ
ОЖИДАНИЙ ДОМОХОЗЯЙСТВ: РЕЗУЛЬТАТЫ
КОНТРОЛИРУЕМОГО ЭКСПЕРИМЕНТА

Серия докладов об экономических исследованиях

№ 148 / апрель 2025 года

В. Грищенко, М. Лымарь, А. Синяков

- Успех таргетирования инфляции зависит от того, насколько зажкорены ИО
- ИО домохозяйств являются ограниченно рациональными

Цель и вопросы исследования

- Изучить какая информация оказывает наибольшее влияние на инфляционные ожиданий российских домохозяйств.

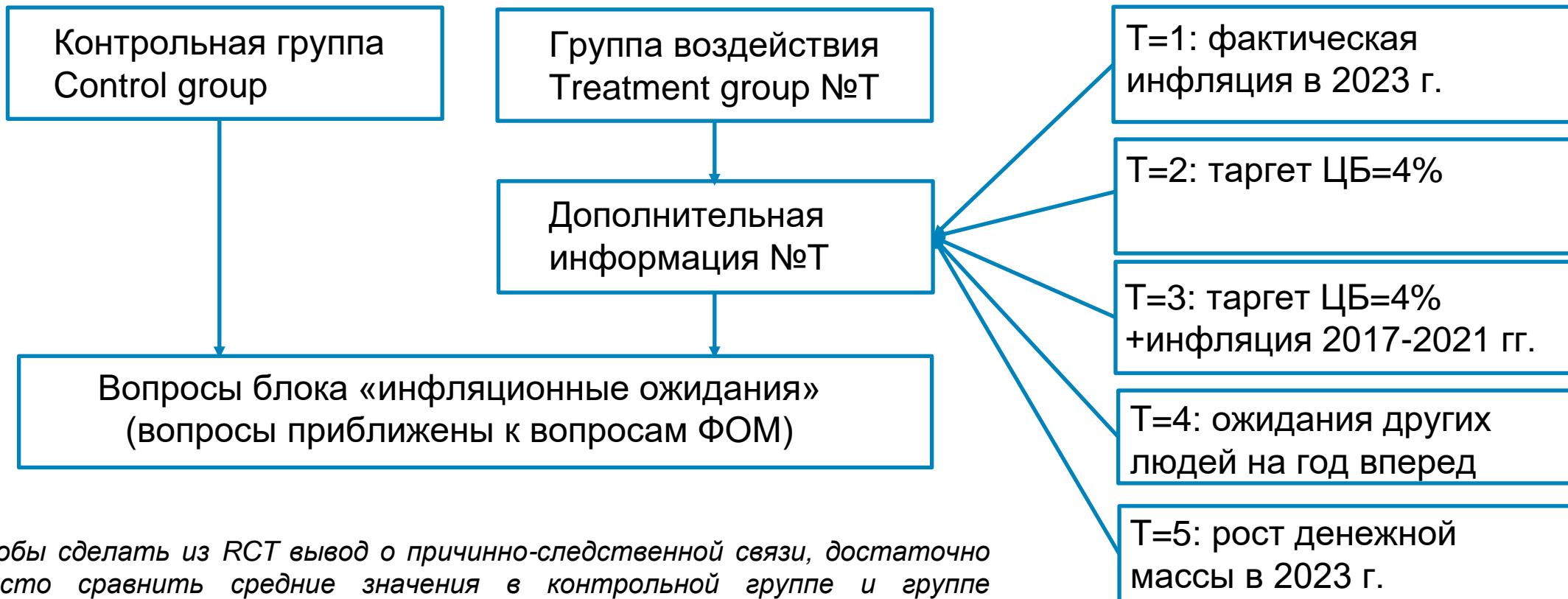
Насколько значима для ИО населения в России информация...

- ... о прошлой инфляции?
- ... о цели ЦБ по инфляции?
- ... не только о цели ЦБ, но и об успехах таргетирования инфляции (способности ЦБ достигать цели)?
- ... об ожиданиях других людей (в среднем по опросу ФОМа*)?
- ... о динамике денежной массы?

*ФОМ – фонд общественного мнения

Эксперимент

Релевантная статья: Coibion, et al. (2021)



Результаты

- **Респонденты сильнее всего реагируют на информацию о росте объема денег в прошлом году** (воздействие №5), корректируя ИО вверх
- Более чувствительны к воздействию №5 респонденты:
 - Мужского пола
 - Старше 60 лет
 - Со средним уровнем дохода
 - Предпочитающие тратить свободные деньги, а не сберегать
 - Менее финансово грамотные

Результаты

- **Респонденты старше 60 лет / со средним доходом / со средним уровнем образования – реагируют на ожидания других людей** (воздействие №4)
- Респонденты с низким доходом (менее 25 тыс. руб.) и со средним специальным образованием корректируют ИО вниз в ответ на информацию о прошлогодней инфляции (воздействие №1)
- У мужчин есть чувствительность к информации о таргете по инфляции (воздействие №2)

Выводы

Т1: ИПЦ (7,3% в 2023 г.)

Т2: цель π (4%)

Т3: цель π* (4%)

Т4: ИО ФОМа (14,2% на 2024 г.)

Т5: рост денег (20% в 2023 г.)



Незначимость данных информационных воздействий может означать недоверие к предлагаемым цифрам, а не то, что люди не учитывают эту информацию

Значимость данных информационных воздействий скорее укладывается в то, чему можно доверять (двухзначные цифры согласуются с более высокой инфляцией)





Банк России



ДЕМОГРАФИЯ И СБЕРЕЖЕНИЯ: ИССЛЕДОВАНИЕ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ ОПРОСА РОССИЙСКИХ ДОМОХОЗЯЙСТВ

№ 135 / октябрь 2024 года

Серия докладов об экономических исследованиях

Евгения Бессонова
Ирина Денисова
Надежда Иванова
Александра Москалева

Сбережения населения – один из источников финансирования инвестиционной деятельности (важный фактор стабильного развития экономики).

Демографические тенденции влияют на объемы и структуру сбережений населения.

Некоторые демографические тенденции:

- 2/3 домохозяйств состоят из одного или двух человек;
- **доля домохозяйств из одного человека увеличилась** с 25,7% в 2010 году до 41,8% в 2021 году;
- **выросла доля домохозяйств, возглавляемых женщинами.**

Каковы модели сбережений (склонность к сбережению) в российских домохозяйствах?

Базовая спецификация (модель probit):

$$P(Y_{it} = 1) = F(\beta_1 + \beta_2 \cdot HH_head_gender_{it} + \beta_3 \cdot HH_type_{it} + X_{it} \cdot \gamma + W_{it} \cdot \alpha),$$

наличие
сбережений
(бинарная)

пол главы
домохозяйства

тип домохозяйства
(1 человек, семья с
детьми, семья без
детей)

фиксированные временные
эффекты по датам волн
опросов

- предпочтений во времени
и риске главы д/х
- контрольные переменные

Результаты

1. Домохозяйства, возглавляемые женщинами, сберегают меньше

- Эффект за счет когорт 40+

2. Домохозяйства, состоящие из одного человека, сберегают меньше

- Эффект за счет одиноких мужчин среднего возраста (для всех сбережений)
- Эффект за счет одиноких женщин предпенсионного возраста (для сбережений на несколько месяцев)
- Противоречит предыдущим исследованиям о том, что «одиночки» с большей вероятностью сберегают из-за больших колебаний дохода по сравнению с супружескими парами
- **Модели поведения «одиночек» могут все больше определять сберегательное поведение населения в долгосрочной перспективе**

3. Влияние индивидуальных предпочтений во времени и риске (горизонт сбережений, неприятие риска,...) на сберегательное поведение «одиночек» отличается от других типов домохозяйств

Выводы для политики

- необходимость **учитывать** растущую долю домохозяйств из одного человека, с низкой склонностью к сбережению **при разработке ДКП** (более высокий уровень долгосрочной равновесной процентной ставки)
- необходимость **адаптировать инструменты финансовых сбережений** с учетом растущей доли домохозяйств из одного человека с высоким уровнем неприятия риска и коротким горизонтом планирования
- **домохозяйства, возглавляемые женщинами, и домохозяйства из одного человека**, не имеющие (или имеющие небольшие) сбережения, **оказываются особенно уязвимыми в случае негативных изменений в уровне доходов** (в случае наличия обязательств по займам – риск банкротства)



Исследования

НАВИГАЦИЯ ПО РАЗДЕЛУ:

[Доклады об экономических исследованиях](#)

[Пересмотры макроэкономических показателей](#)

[Макроэкономические бюллетени](#)

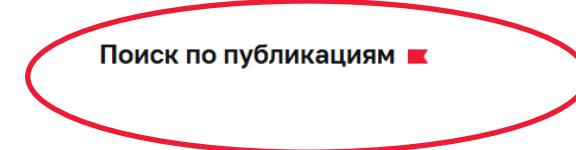
[Мероприятия](#)

[Аналитические записки](#)

[Новости](#)

[Всероссийское обследование домохозяйств
по потребительским финансам](#)

[Поиск по публикациям](#) 





Поиск по публикациям

Поиск по разделу

Искать

Выберите тему Выберите период

Любая тема За все время



Поиск по разделу

Выберите тему Выберите период

Любая тема За все время

Любая тема

Анализ больших данных и машинное обучение

Банковский сектор

Государственные финансы

Денежно-кредитная политика

Инфляция и инфляционные ожидания

Климат и устойчивое развитие

Кредитование и монетарный анализ

Международная экономика и финансы

Модельный аппарат

Оценка разрыва и потенциально

ЮГС
СИМ
МЯХ
КИД
МЯХ
IX Д

6

УЧЕБНАЯ МОДЕЛЬ
ДЛЯ АНАЛИЗА ДКП
(С ПРИМЕРАМИ ИЗ ПРАКТИКИ БАНКА РОССИИ)



Введение.....	5
1. Стандартная модель малой открытой экономики.....	10
1.1 Товарный рынок: спрос как зависимость от реальной процентной ставки.....	10
1.2 Совокупное предложение.....	13
1.3 Равновесие на рынке денег для экономики (рынке финансирования).....	16
1.3.1. Рынок денег для экономики.....	17
1.3.2. Рынок банковской ликвидности	21
1.4 Равновесие на товарном рынке	26
1.5 Малая открытая экономика: валютный рынок и равновесный валютный курс.....	29
1.5.1. Предложение валюты.....	29
1.5.2. Спрос на валюту	32
1.5.3. Равновесный валютный курс.....	34
1.6 Модель общего равновесия.....	39
2. Типы шоков и логика действий центрального банка.....	43
2.1 Стабилизация инфляции в условиях шока спроса.....	44
2.2 Стабилизация инфляции в условиях шока предложения.....	49
3. Глобальный финансовый цикл и «диллемма, не трилемма».....	55
4. Шоки, с которыми столкнулась экономика в 2022–2024 годах.....	80
5. Иллюстрация динамики наглядной модели в полуструктурной модели	102
5.1 Базовая модель. Иллюстрация динамики макропеременных в ответ на шоки спроса и предложения.....	103
5.1.1 Уравнения.....	103
5.1.2 Калибровка.....	106
5.1.3 Импульсные отклики (в отклонениях от устойчивого состояния).....	107
5.1.4 Чувствительность к риску зарубежных инвесторов (H – эндогенная переменная) 112	112
5.2 Иллюстрация динамики в условиях несовершенного финансового рынка	115
5.3 Иллюстрация динамики в отдельные эпизоды 2022–2023 гг.: реакция ДКП и валютного курса	117
Заключение.....	122



Учебная графическая модель малой открытой экономики

Пользователи: студенты, изучающие курсы «Макроэкономика» или «Денежно-кредитная политика» в вузах

Цели:

- Отразить **современные представления о том, как устроена денежно-кредитная политика и мировая финансовая система;**
- Описать изменения, произошедшие с 2022 года и то, какой была логика принимаемых решений по ДКП. Модель позволяет анализировать закрытие финансового счета платежного баланса и связанные с этим изменения в трансмиссии ДКП. Авторы **разбирают логику решений Банка России с 2022 года на основе модели.**



Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



Банк России



ДЕМОГРАФИЯ И СБЕРЕЖЕНИЯ: ИССЛЕДОВАНИЕ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ ОПРОСА РОССИЙСКИХ ДОМОХОЗЯЙСТВ

№ 135 / октябрь 2024 года

Серия докладов об экономических исследованиях

Евгения Бессонова
Ирина Денисова
Надежда Иванова
Александра Москалева

Savings: measurement in the data

2 versions of **propensity to save** variable

All savings

Saving sufficient for several months

О29. У Вашего домохозяйства есть какие-нибудь сбережения, неважно, как и где Вы их храните, может быть, в наличных, на счетах, в ценных бумагах?

- PE_H33
- | | |
|-------------|------------------------------------|
| Да | 1 |
| Нет | 2 ⇒ [ПЕРЕХОДИТЕ К О38. НА СТР.48] |
| З/О | 7 ⇒ [ПЕРЕХОДИТЕ К О38. НА СТР.48] |
| ОТКАЗ | 8 ⇒ [ПЕРЕХОДИТЕ К О38. НА СТР.48] |

Н15. А теперь несколько вопросов о другом. Пожалуйста, представьте себе не очень приятную
PE_H28 картину: все члены Вашего домохозяйства лишились всех источников дохода. Как долго Ваше
домохозяйство сможет материально жить так же, как Вы живёте сейчас, то есть, не уменьшая
расходов, только за счёт денежных сбережений, ничего не продавая из имущества?

- | | |
|-----------------------------|----|
| Полгода и больше | 01 |
| Несколько месяцев | 02 |
| Не больше месяца | 03 |
| Не больше двух недель | 04 |
| Не больше недели | 05 |
| Ни одного дня | 06 |
| ДРУГОЕ | 07 |
- [ИНТЕРВЬЮЕР! ЗАПИШИТЕ:] PE_H28S
- | | |
|-------------|----|
| З/О | 97 |
| ОТКАЗ | 98 |