



Банк России

От теории к практике: навигатор по денежно- кредитной политике и макроэкономике

ЮРЧЕНКО Константин Павлович,
Экономическое управление
Уральского ГУ Банка России

1 октября 2026 года





ТЕМАТИКА КОНТЕНТА: ЧТО?

Блоки материалов	Количество
1. Совокупный спрос	7
2. Предложение	9
3. Общее равновесие	3
4. Инфляция: основы	10
5. Инфляционные ожидания	4
6. Как Банк России влияет на инфляцию	21
7. Как ЦБ управляют ставками: операционная процедура ДКП	7
8. Современные ЦБ и исторические режимы ДКП	11
9. Валютный курс	6
10. Эконометрика и статистика	8

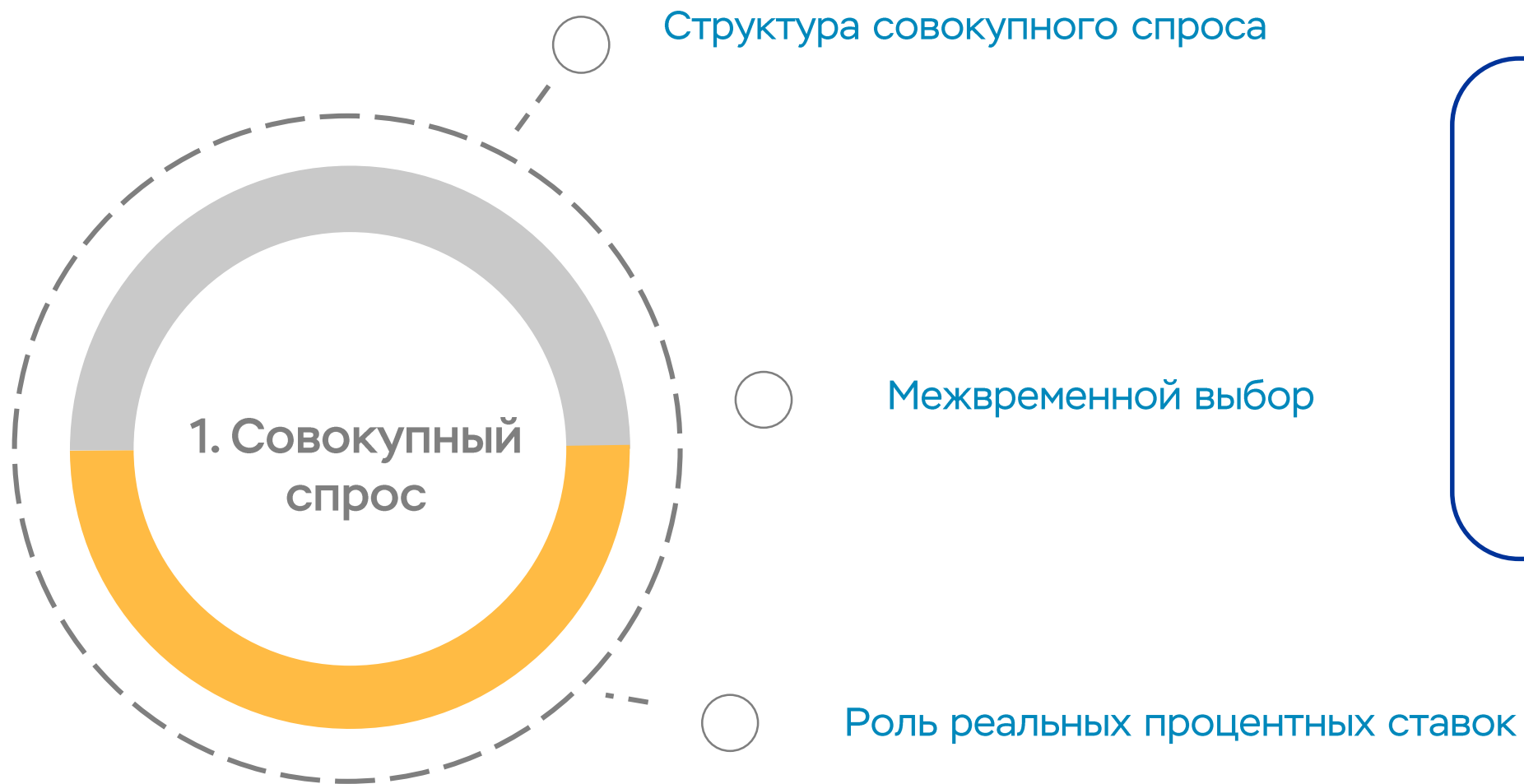
ГДЕ?

КОГДА?

Все готовые материалы уже доступны

https://disk.yandex.ru/d/XKT_MTr1KC1-qg





Теория

Задачи

Кейсы

Факты



1.1. Структура совокупного спроса. Теория + задача - Word

Юрченко Константин Павлович

Общий доступ

Файл Главная Вставка Дизайн Макет Ссылки Рассылки Рецензирование Вид

Что вы хотите сделать?

Режим Разметка Веб-публикации Структура Черновик Линейка Сетка Показывать По ширине страницы Масштаб 100% Масштаб Масштаб

Одна страница Несколько страниц По ширине страницы Новое Упорядочить Разделить все Рядом Синхронная прокрутка Восстановить расположение окна Перейти в другое окно Макросы Макросы

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

32

33

34

35

36

37

38

39

40

41

42

43

44

45

46

47

48

49

50

51

52

53

54

55

56

57

58

59

60

61

62

63

64

65

66

67

68

69

70

71

72

73

74

75

76

77

78

79

80

81

82

83

84

85

86

87

88

89

90

91

92

93

94

95

96

97

98

99

100

101

102

103

104

105

106

107

108

109

110

111

112

113

114

115

116

117

118

119

120

121

122

123

124

125

126

127

128

129

130

131

132

133

134

135

136

137

138

139

140

141

142

143

144

145

146

147

148

149

150

151

152

153

154

155

156

157

158

159

160

161

162

163

164

165

166

167

168

169

170

171

172

173

174

175

176

177

178

179

180

181

182

183

184

185

186

187

188

189

190

191

192

193

194

195

196

197

198

199

200

201

202

203

204

205

206

207

208

209

210

211

212

213

214

215

216

217

218

219

220

221

222

223

224

225

226

227

228

229

230

231

232

233

234

235

236

237

238

239

240

241

242

243

244

245

246

247

248

249

250

251

252

253

254

255

256

257

258

259

260

261

262

263

264

265

266

267

268

269

270

271

272

273

274

275

276

277

278

279

280

281

282

283

284

285

286

287

288

289

290

291

292

293

294

295

296

297

298

299

300

301

302

303

304

305

306

307

308

309

310

311

312

313

314

315

316

317

318

319

320

321

322

323

324

325

326

327

328

329

330

331

332

333

334

335

336

337

338

339

340

341

342

343

344

345

346

347

348

349

350

351

352

353

354

355

356

357

358

359

360

361

362

363

364

365

366

367

368

369

370

371

372

373

374

375

376

377

378

379

380

381

382

383

384

385

386

387

388

389

390

391

392

393

394

395

396

397

398

399

400

401

402

403

404

405

406

407

408

409

410

411

412

413

414

415

416

417

418

419

420

421

422

423

424

425

426

427

428

429

430

431

432

433

434

435

436

437

438

439

440

441

442

443

444

445

446

447

448

449

450

451

452

453

454

455

456

457

458

459

460

461

462

463

464

465

466

467

468

469

470

471

472

473

474

475

476

477

478

479

480

481

482

483

484

485

486

487

488

489

490

491

492

493

494

495

496

497

498

499

500

501

502

503

504

505

506

507

508

509

510

511

512

513

514

515

516

517

518

519

520

521

522

523

524

525

526

527

528

529

530

531

532

533

534

535

536

537

538

539

540

541

542

543

544

545

546

547

548

549

550

551

552

553

554

555

556

557

558

559

560

561

562

563

564

565

566

567

568

569

570

571

572

573

574

575

576

577

578

579

580

581

582

583

584

585

586

587

588

589

590

591

592

593

594

595

596

597

598

599

600

601

602

603

604

605

606

607

608

609

610

611

612

613

614

615

616

617

618

619

620

621

622

623

624

625

626

627

628

629

630

631

632

633

634

635

636

637

638

639

640

641

642

643

644

645

646

647

648

649

650

651

652

653

654

655

656

657

658

659

660

661

662

663

664

665

666

667

668

669

670

671

672

673

674

675

676

677

678

679

680

681

682

683

684

685

686

687

688

689

690

691

692

693

694

695

696

697

698

699

700

701

702

703

704

705

706

707

708

709

710

711

712

713

714

715

716

717

718

719

720

721

722

723

724

725

726

727

728

729

730

731

732

733

734

735

736

737

738

739

740

741

742

743

744

745

746

747

748

749

750

751

752

753

754

755

756

757

758

759

760

761

762

763

764

765

766

767

768

769

770

771

772

773

774

775

776

777

778

779

780

781

782

783

784

785

786

787

788

789

790

791

792

793

794

795

796

797

798

799

800

801

802

803

804

805

806

807

808

809

810

811

812

813

814

815

816

817

818

819

820

821

822

823

824

825

826

827

828

829

830

831

832

833

834

835

836

837

838

839

840

841

842

843

844

845

846

847

848

849

850

851

852

853

854

855

856

857

858

859

860

861

862

863

864

865

866

867

868

869

870

871

872

873

874

875

876

877

878

879

880

881

882

883

884

885

886

887

888

889

890

891

892

893

894

895

896

897

898

899

900

901

902

903

904

905

906

907

908

909

910

911

912

913

914

915

916

917

918

919

920

921

922

923

924

925

926

927

928

929

930

931

932

933

934

935

936

937

938

939

940

941

942

943

944

945

946

947

948

949

950

951

952

953

954

955

956

957

958

959

960

961

962

963

964

965

966

967

968

969

970

971

972

973

974

975

976

977

978

979

980

981

982

983

984

985

986

987

988

989

990

991

992

993

994

995

996

997

998

999

1000

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

32

33

34

35

36

37

38

39

40

41

42

43

44

45

46

47

48

49

50

51

52

53

54

55

56

57

58

59

60

61

62

63

64

65

66

67

68

69

70

71

72

73

74

75

76

77

78

79

80

81

82

83

84

85

86

87

88

89

90

91

92

93

94

95

96

97

98

99

100

101

102

103

104

105

106

107

108

109

110

111

112

113

114

115

116

117

118

119

120

121

122

123

124

125

126

127

128

129

130

131

132

133

134

135

136

137

138

139

140

141

142

143

144

145

146

147

148

149

150

151

152

153

154

155

156

157

158

159

160

161

162

163

164

165

166

167

168

169

170

171

172

173

174

175

176

177

178

179

180

181

182

183

184

185

186

187

188

189

190

191

192

193

194

195

196

197

198

199

200

201

202

203

204

205

206

207

208

209

210

211

212

213

214

215

216

217

218

219

220

221

222

223

224

225

226

227

228

229

230

231

232

233

234

235

236

237

238

239

240

241

242

243

244

245

246

247

248

249

250

251

252

253

254

255

256

257

258

259

260

261

262

263

264

265

266

267

268

269

270

271

272

273

274

275

276

277

278

279

280

281

282

283

284

285

286

287

288

289

290

291

292

293

294

295

296

297

298

299

300

301

302

303

304

305

306

307

308

309

310

311

312

313

314

315

316

317

318

319

320

321

322

323

324

325

326

327

328

329

330

331

332

333

334

335

336

337

338

339

340

341

342

343

344

345

346

347

348

349

350

351

352

353

354

355

356

357

358

359

360

361

362

363

364

365

366

367

368

369

370

371

372

373

374

375

376

377

378

379

380

381

382

383

384

385

386

387

388

389

390

391

392

393

394

395

396

397

398

399

400

401

402

403

404

405

406

407

408

409

410

411

412

413

414

415

416

417

418

419

420

421

422

423

424

425

426

427

428

429

430

431

432

433

434

435

436

437

438

439

440

441

442

443

444

445

446

447

448

449

450

451

452

453

454

455

456

457

458

459

460

461

462

463

464

465

466

467

468

469

470

471

472

473

474

475

476

477

478

479

480

481

482

483

484

485

486

487

488

489

490

491

492

493

494

495

496

497

498

499

500

501

502

503

504

505

506

507

508

509

510

511

512

513

514

515

516

517

518

519

520

521

522

523

524

525

526

527

528

529

530

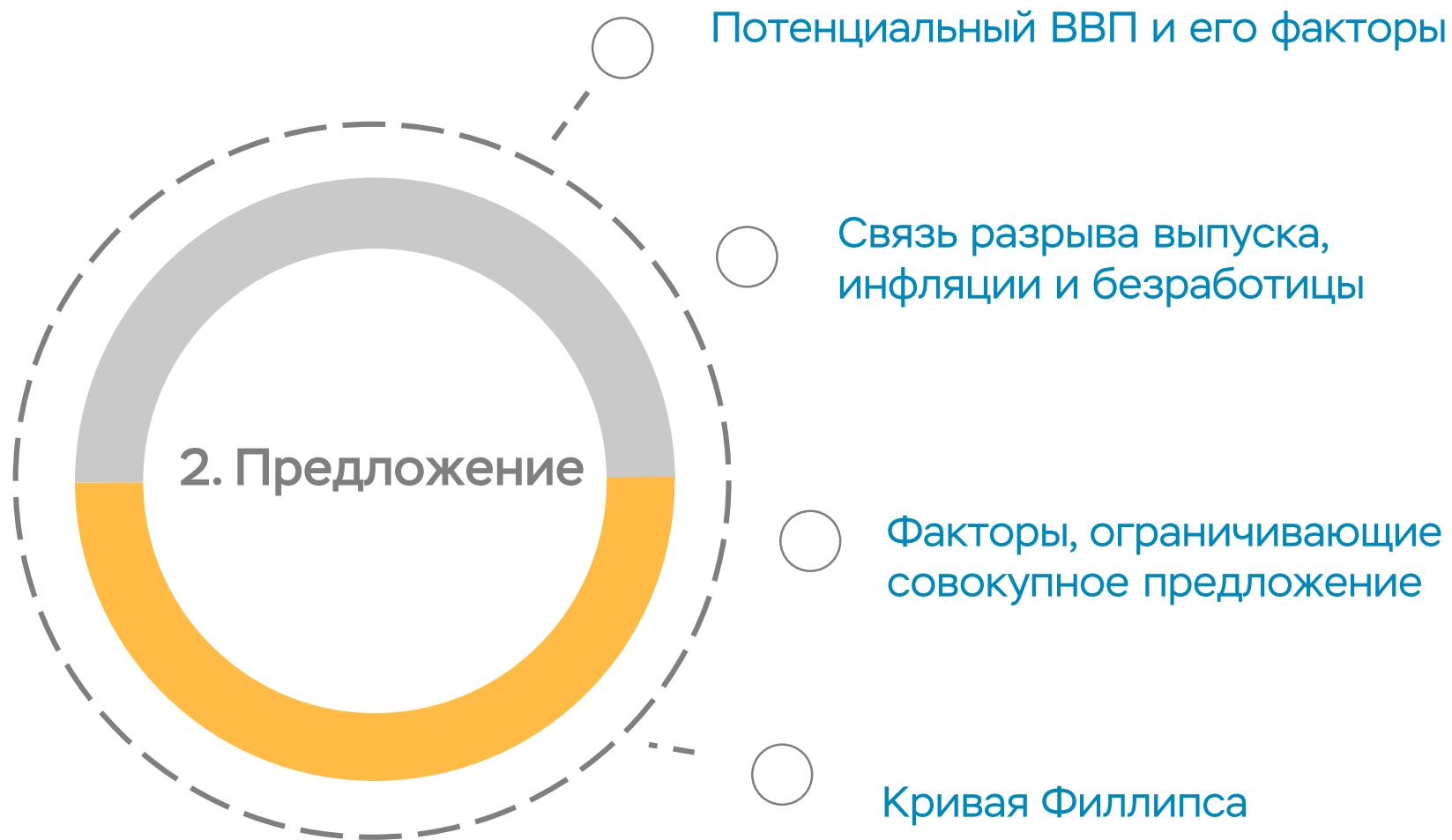
531

532

533

534

535



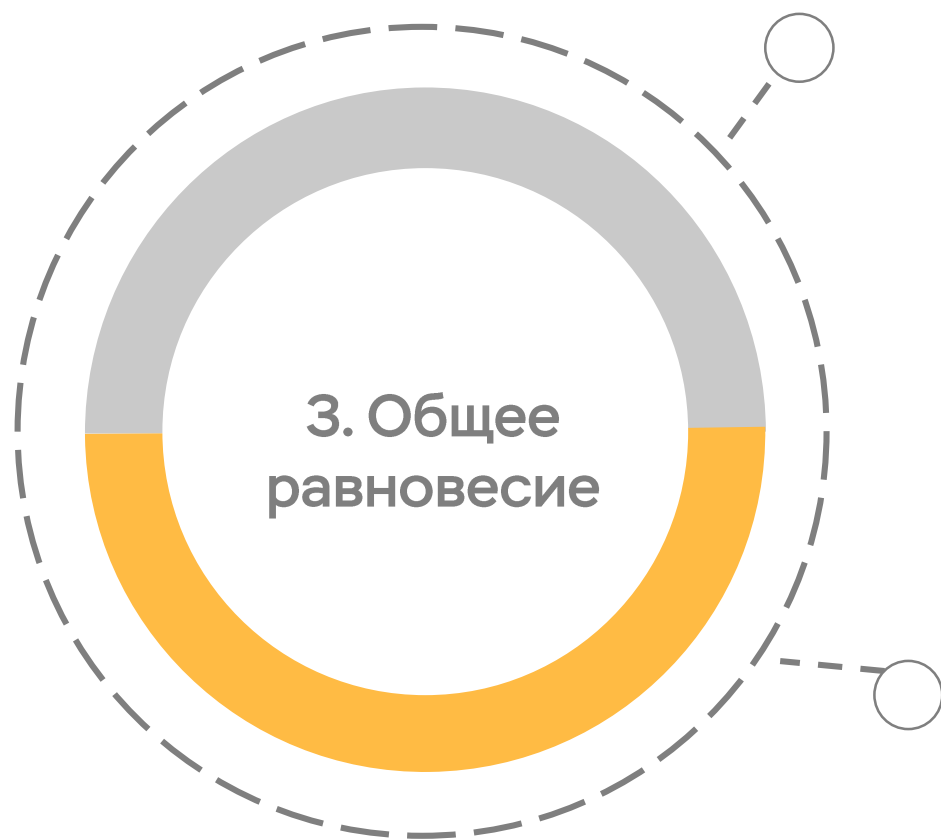
Расчетные задачи на реальную зарплату и оценку напряженности на рынке труда



Пример табличного файла материалов



Макроэкономическое равновесие

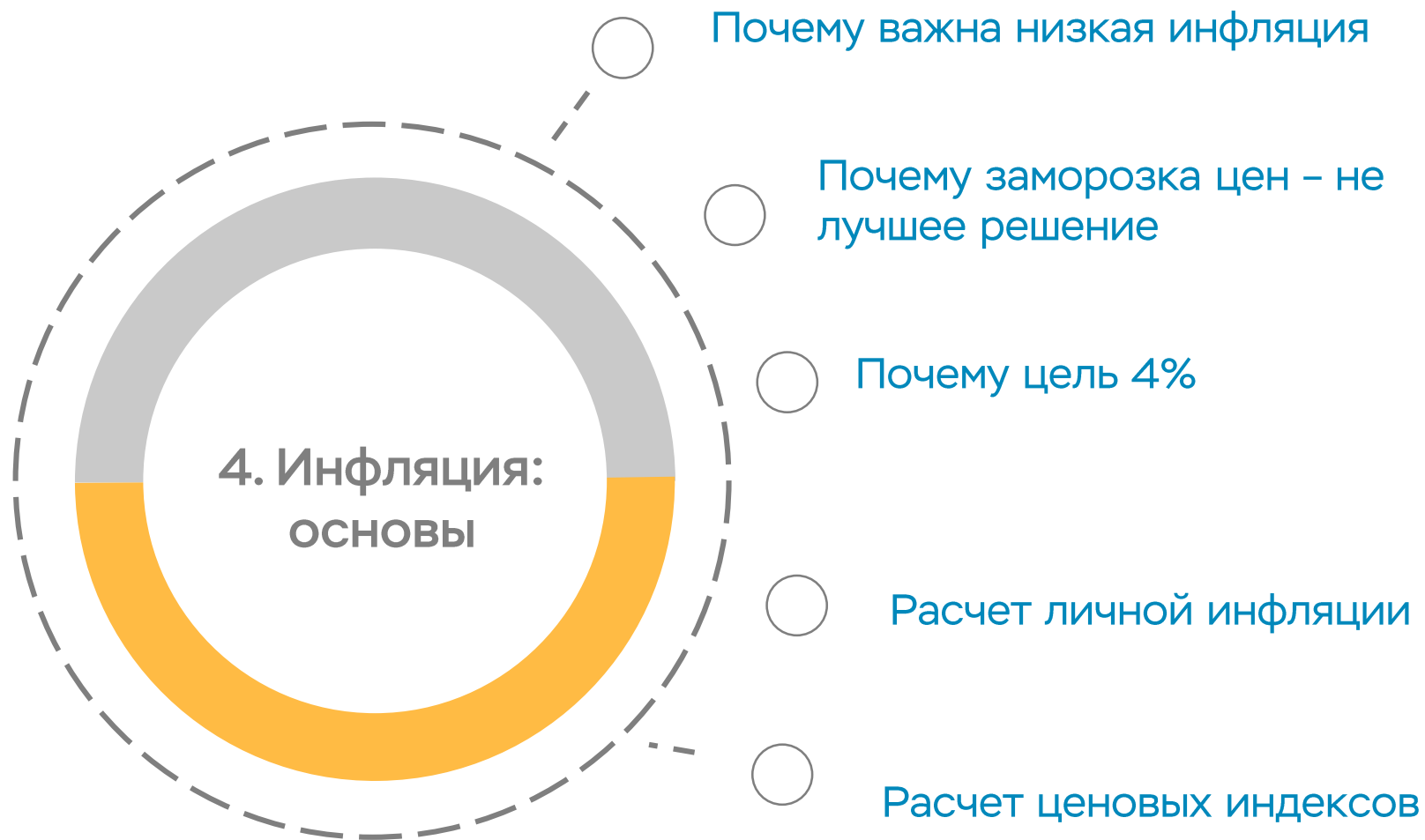


Нейтральная ставка

Краткосрочные
и долгосрочные
эффекты

Оценки
нейтральных
ставок

Задания



Когда верные
решения не
самые
очевидные, а
мнения могут
расходиться



Почему массовая длительная заморозка цен – это плохо?

В декабре 2020 года Правительство РФ зафиксировало цены на сахар и подсолнечное масло. Минсельхоз и Минпромторг заключили соглашения с производителями и торговыми сетями об установлении максимальных цен.



Литр подсолнечного масла:
в опте – не более 95 руб.,
в рознице – не более 110 руб.



Килограмм сахара:
в опте – не более 36 руб.
в рознице – не более 46 руб.

Вопросы к кейсу:

1. Какие последствия могут возникнуть у производителей масла и сахара?
2. Что предпринимает бизнес в условиях заморозки цен на некоторые товары?
3. Как Правительство стимулирует компании соблюдать соглашение о заморозке цен?

Пример
кейса



Почему массовая длительная заморозка цен – это плохо?

Решение

ЗАМОРОЗКА
ЦЕН == ЗАМЕДЛЕНИЕ
ЭКОНОМИКИ

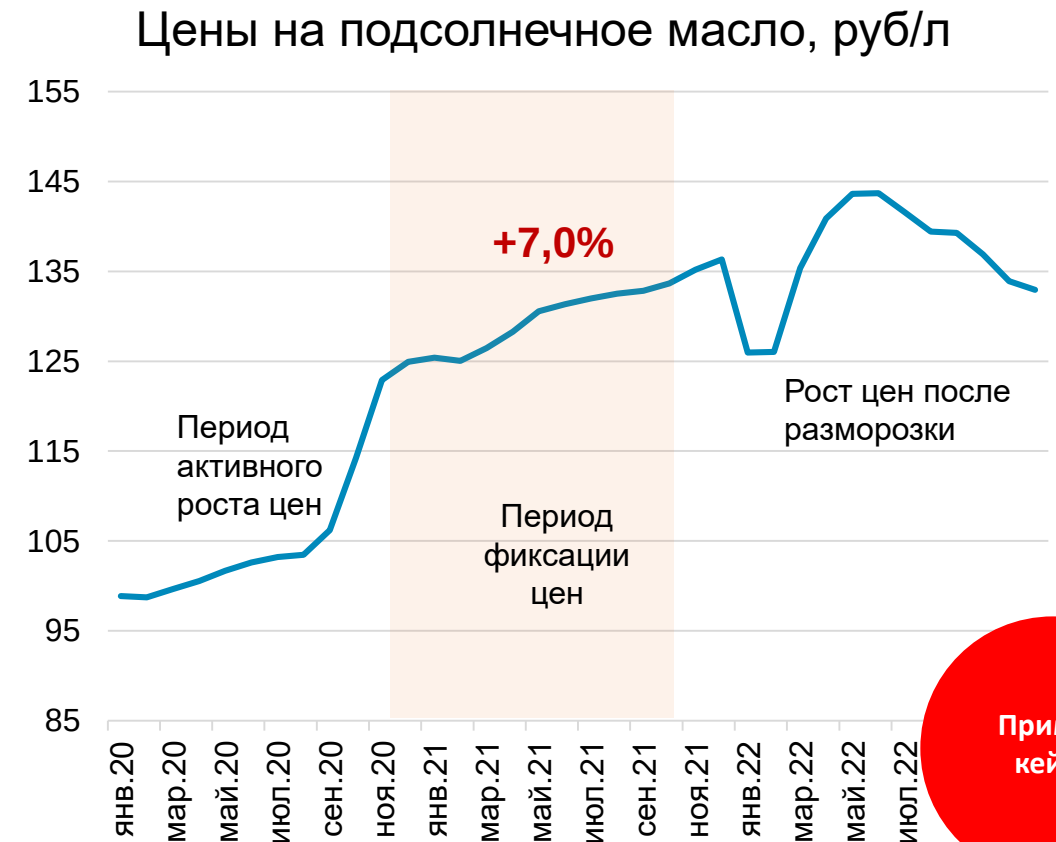


- Возникает дефицит товаров
- Производители ухудшают качество продукции
- Замедляется развитие технологий и инноваций
- Бизнес прекращает свою деятельность

Пример
кейса



Влияние заморозки цен на их уровень

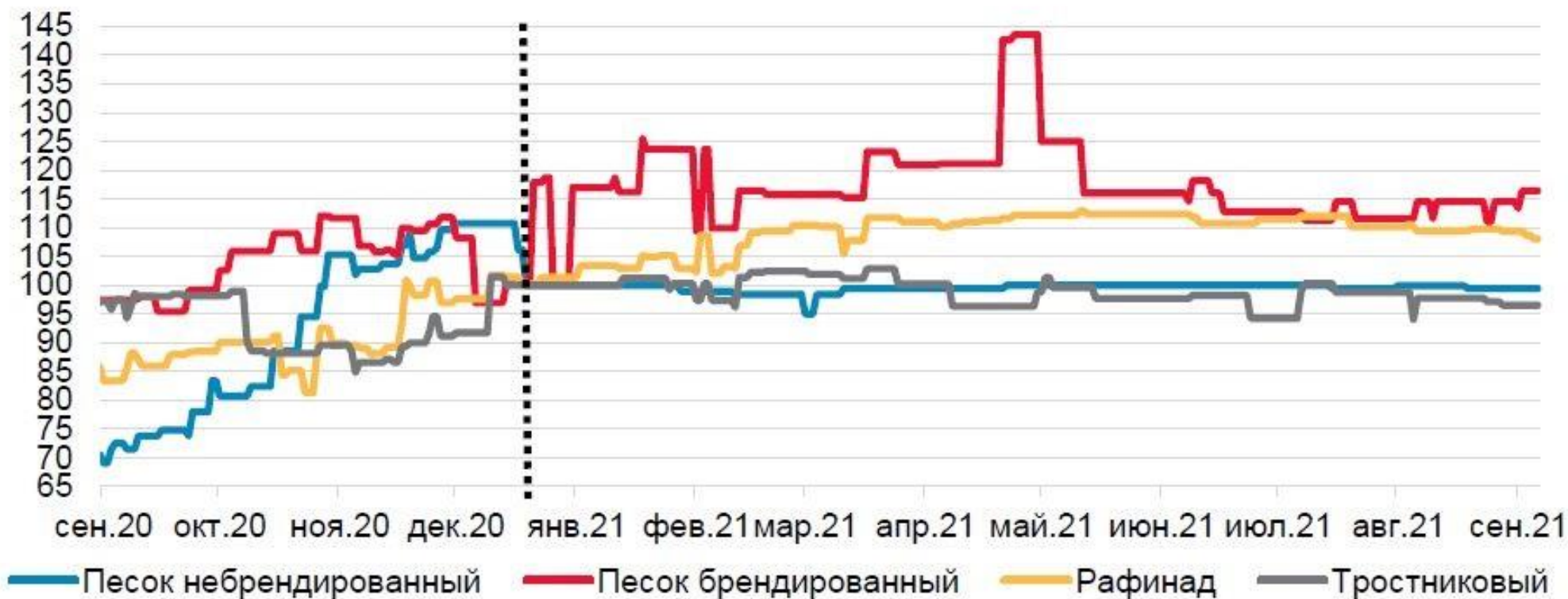


Пример кейса



Влияние заморозки цен на стоимость аналогичных товаров, не попадающих под заморозку

Динамика цен на сахарный песок и товары-заменители, 19.12.2020 = 100%



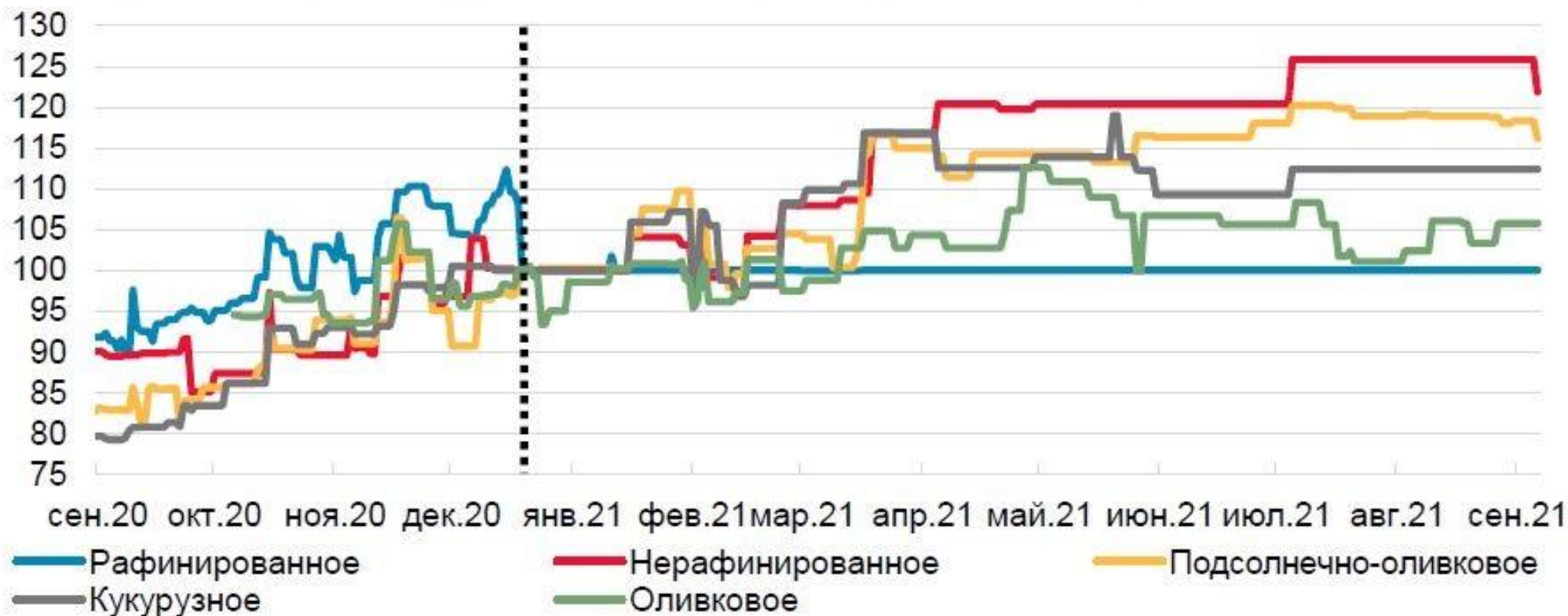
Источники: Hard Numbers, расчеты ДИП.

Пример
кейса



Влияние заморозки цен на стоимость аналогичных товаров, не попадающих под заморозку

Динамика цен на подсолнечное масло и товары-заменители, 19.12.2020 = 100%



Источники: Hard Numbers, расчеты ДИП.

Пример
кейса



Виды, свойства, влияние на инфляцию



5. Инфляционные
ожидания

Заякоривание инфляционных ожиданий

Есть ли отличия
между
зарубежной и
отечественной
практикой?

Значение заякоренных инфляционных ожиданий

Макропоказатель	Варианты экономических событий при разных инфляционных ожиданиях населения	
	Заякоренные	Незаякоренные
Кредитование	Временное ускорение инфляции не ведет к росту спроса на кредиты. Заемщики лучше планируют долгосрочные кредиты, снижается вероятность их дефолтов.	Рост спроса на кредиты – заемщики стремятся быстрее приобрести товары, пока они не подорожали. Увеличивается риск невозврата кредитов и перегрева кредитного рынка.
Сберегательная активность	Население более склонно к сбережению. Рост спроса на долгосрочные вклады. Формируется культура накопления. Повышается доверие к финансовым институтам.	Более низкая склонность к сбережению, средства тратятся быстрее. Рост спроса на краткосрочные вложения. Увеличивается доля наличных средств в сбережениях. Более низкое доверие финансовым институтам.
Волатильность валютного курса	Более высокий уровень доверия к национальной валюте – если население не ожидает всплеска инфляции, меньше стимулов переводить сбережения в иностранную валюту, что снижает давление на национальную валюту.	Ожидания высокой инфляции подталкивают население переводить сбережения в иностранную валюту, что ослабляет национальную валюту и провоцирует новый виток роста цен.
Инвестиционная активность	Создают более стабильную и предсказуемую экономическую среду, что способствует устойчивому экономическому росту. Инвесторы могут точнее оценивать риски и доходность вложений (особенно долгосрочных), что делает их привлекательнее. Расширение инвестиций способствует росту производительности.	Компании фокусируются на краткосрочных вложениях, избегая долгосрочных инвестиций. Это может замедлять рост экономики. Вложения в инфраструктуру, технологии и человеческий капитал, что замедляет экономический рост.

Пример
презентационного
материала



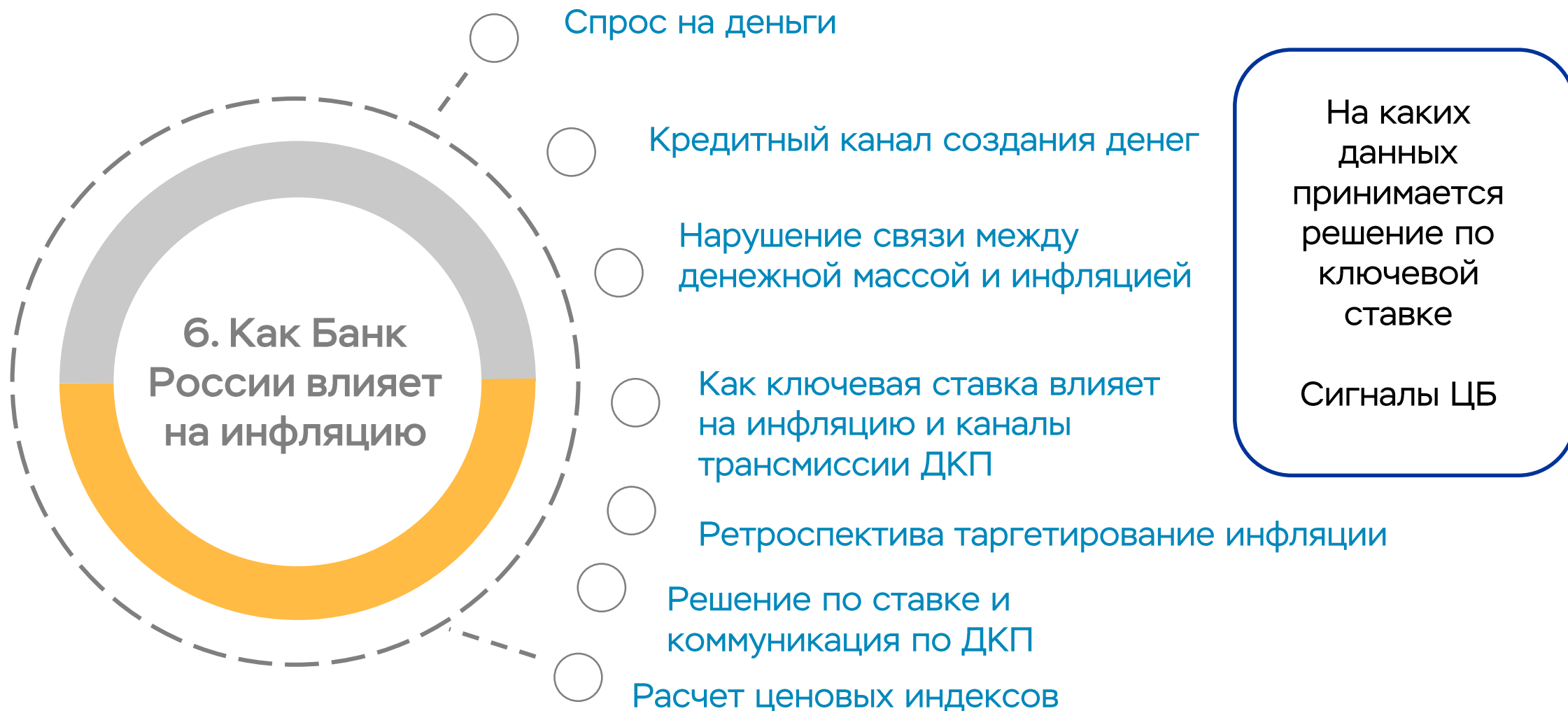
Как вы думаете, верно ли следующее утверждение?



Показатели инфляционных ожиданий
основаны только на данных опросов
экономических агентов



Пример
задания





Сценарий 1

Внутренние условия:

- Ускоренный рост доходов в предыдущие месяцы продолжает разгонять внутренний спрос. Объем предложения из-за усиления санкционного давления будет недостаточным.
- Сохраняется высокая напряженность на рынке труда, в том числе за счет потребности в рабочей силе в секторе ОПК.
- Сохранится высокая доля расходов бюджета на льготные программы кредитования и на оборону.
- Компаниям, потерявшим доступ к части мировых технологий, понадобится более активно их замещать, что может увеличить инвестиции. При этом, за счет кредитов коммерческих банков традиционно финансируется не более 10% инвестиций в экономике, этот источник финансирования долгосрочных инвестиций не играет решающего значения. Основные источники: собственные средства организаций (60%) и бюджетное финансирование (15-20%).
- Потребление также будет расти быстрее, в том числе за счет кредитования населения.
- Инфляционные ожидания граждан и ценовые ожидания бизнеса сохраняются на повышенном уровне (за счет высокой текущей инфляции) и будут снижаться медленно.
- Инфляция по прогнозу в ближайший год все еще не достигнет целевого значения.

Внешние условия:

- Негативное влияние на предложение окажет продолжение ужесточения санкций, что будет снижать производительность из-за потери доступа к части технологий.
- Цены на российскую нефть будут снижаться из-за усиления санкционных ограничений.



Обеспечение возвращения инфляции к цели требует больше времени и более **жесткой** ДКП

Возможны следующие варианты решения по ключевой ставке и сигнал Банк России:

1. Банк России повысит ключевую ставку и сообщит о том, что допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании
2. Банк России повысит ключевую ставку и сообщит о том, что будет оценивать целесообразность изменения ключевой ставки на следующих заседаниях Совета Директоров

Повышение ставок по кредитам, уменьшение объема кредитования населения, снижение потребительского спроса, снижение инфляционного давления

снижение кредитования бизнеса приведет к умеренному замедлению инвестиционной и деловой активности, сокращение инвестиций будет происходить за счет менее рентабельных и менее приоритетных проектов

Сохранение высокой доли расходов бюджета на льготные кредиты будет поддерживать производителей. Но стоимость обслуживания государственного и корпоративного долга повысится

Влияние на экономику:

Временные горизонты эффектов:

решение по ДКП в полной мере отразилось на динамике цен в течение 3–6 кварталов

Снижение потребности в работниках, замедление роста зарплат, снижение инфляционного давления

Риски со стороны внешних условий сохраняются:

Новые санкции и замедление мировой экономики могут оказывать негативное влияние на курс рубля

Ослабление рубля может продолжиться, учитывая сложные торговые отношения и сохранение цен на нефть на низких уровнях длительное время



Коридор для
ключевой
ставки

Как банки
устанавливают
ставки по
депозитам и
кредитам



32. Инструменты управления ликвидностью (текст) - Word

Юрченко Константин Павлович

Общий доступ

Вставить

Буфер обмена

Шрифт

Абзац

Стили

Рецензирование

Вид

Что вы хотите сделать?

Найти

Заменить

Выделить

Рецензирование

Банк России

Материалы для вузов. Инструменты управления ликвидностью

Вспомогательная таблица

Тип операций	Цель	Форма проведения	Срок	Частота проведения	Процентная ставка* (правило)
Основные аукционы	Управление объемом ликвидности и уровнем ставок денежного рынка	Депозитные аукционы/аукционы репо	1 неделя	Еженедельно	Ключевая ставка
Операции постоянного действия на срок 1 день	Ограничение диапазона колебаний ставок денежного рынка границами процентного коридора	Депозитные операции/ Кредиты овернайт; ломбардные кредиты; кредиты, обеспеченные нерыночными активами ОМ; репо ОМ; валютный своп	1 день	Ежедневно	Ключевая ставка – 100 б.п./ Ключевая ставка + 100 б.п.
Аукционы «тонкой настройки»	Предотвращение чрезмерных колебаний ставок денежного рынка внутри процентного коридора	Депозитные аукционы/аукционы репо	От 1 до 6 дней	В отдельные дни	Ключевая ставка
Аукционы на длительные сроки	Снижение нагрузки на основные аукционы при устойчивом масштабном структурном избытке/дефиците	Аукционы по размещению облигаций Банка России	До 3 месяцев	Ежемесячно, еженедельное доразмещение выпуска	Ключевая ставка
		Кредитные аукционы	3 месяца	Ежемесячно	Ключевая ставка + 25 б.п.
			1 месяц	Ежемесячно	Ключевая ставка + 10 б.п.
		Аукционы репо	1 год		Ключевая ставка + 25 б.п.
Операции постоянного действия на длительные сроки ОМ	Повышение гибкости в управлении ликвидностью	Ломбардные кредиты; кредиты, обеспеченные нерыночными активами ОМ	От 2 до 30 дней	Ежедневно	Ключевая ставка + 100 б.п.

* Процентные ставки по операциям на сроки более 1 дня (кроме основных аукционов и аукционов тонкой настройки) являются плавающими.

ОМ — основной механизм предоставления ликвидности.

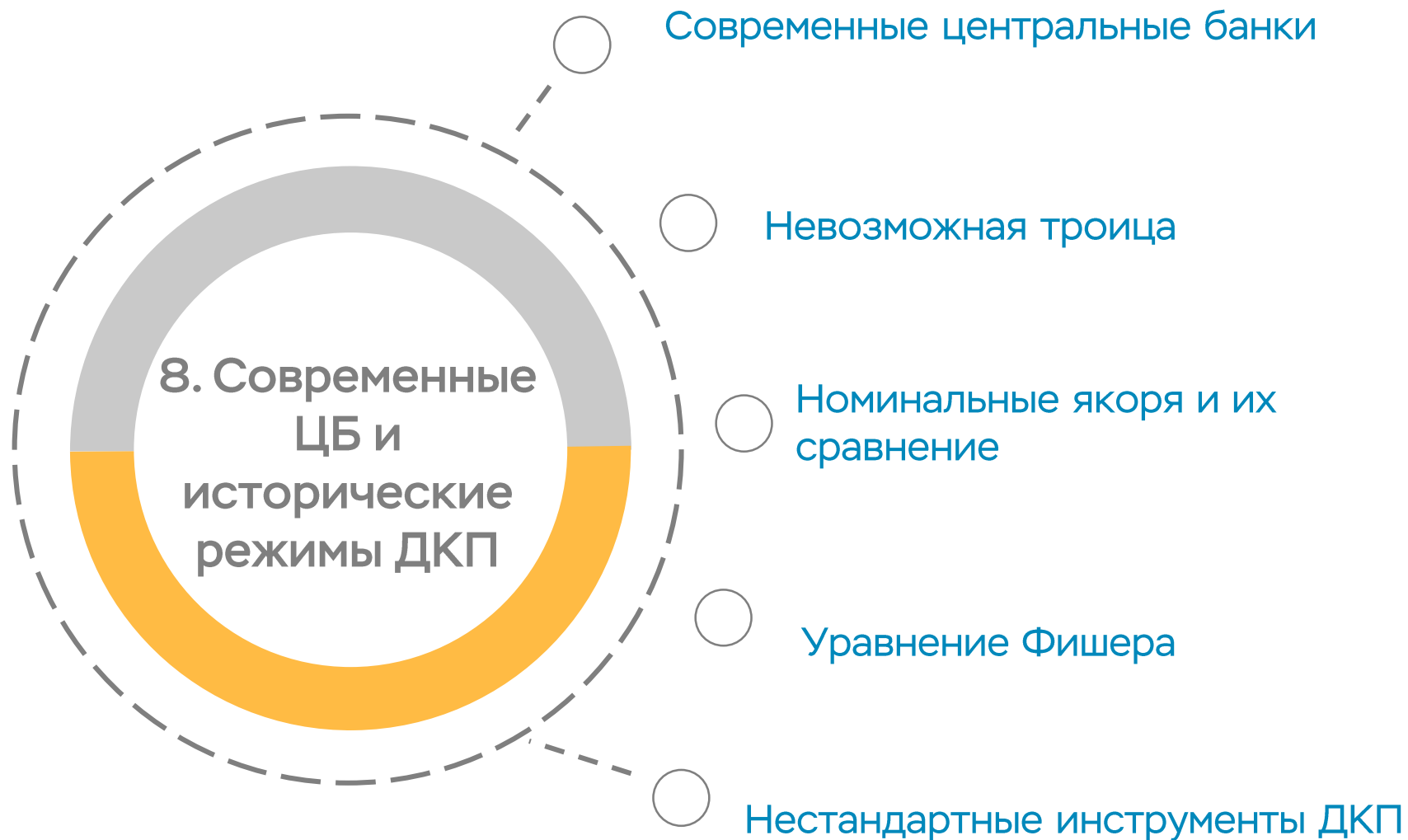
Страница 4 из 6

Число слов: 1061

русский

15:07 28.09.2025

Пример
текстового
файла
материалов



Почему сейчас
не работает
золотой
стандарт

ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ В РОССИИ



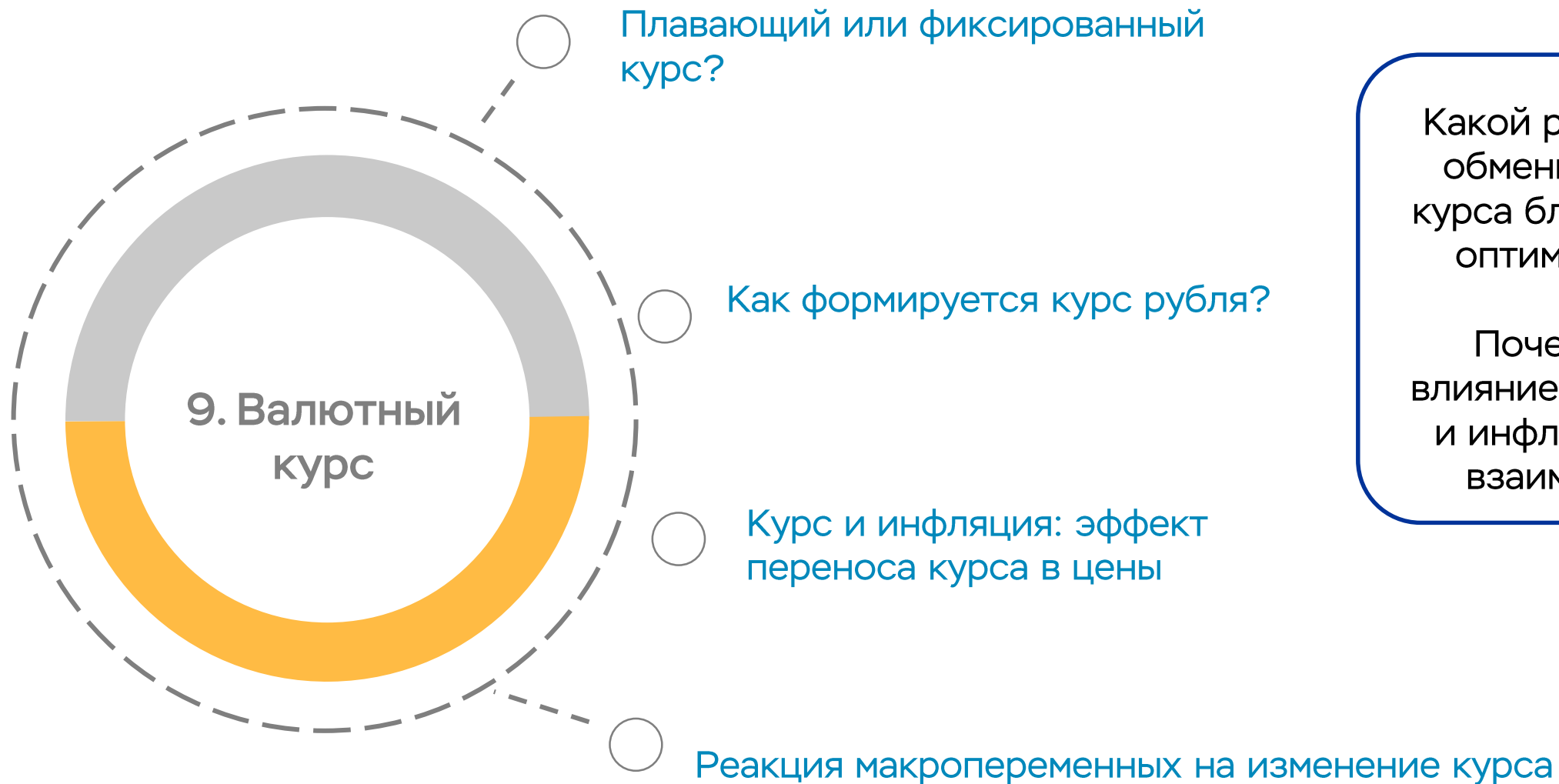
С.Ю. Витте на картине И. Репина

«Денежная реформа Витте» в 1895-1897 г.г.

- Цели реформы: стабилизация экономики, укрепление национальной валюты
- Рубль стал «золотым»:
1 рубль=0,774 г. чистого золота
- Государственный банк взял на себя обязательство обменивать банкноты на золотые монеты или слитки.

Пример
презентационного
файла
материалов

С. Ю. Витте сравнивал реформу с «**золотым мостом**» между **Россией и Европой**, по которому в страну будет приток инвестиций. Благодаря ей, Россия окончательно закрепила себя в клубе мировых экономических тяжеловесов, а сам министр финансов заслужил уважение не только многих современников, но и потомков.



Какой режим
обменного
курса ближе к
оптимуму

Почему
влияние курса
и инфляции
взаимно



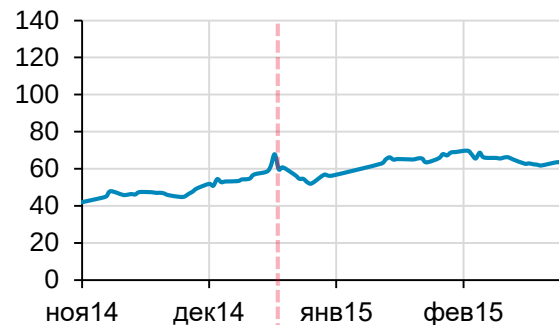


Курс национальной валюты и ставки двусторонне связаны.

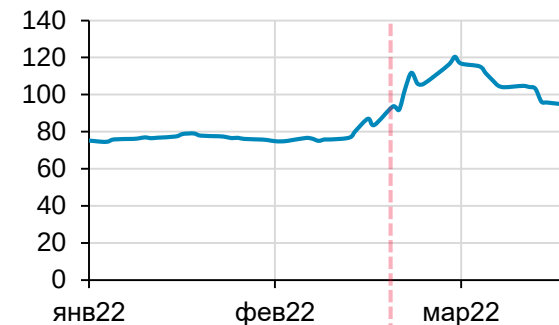
Более высокие ставки в некоторой валюте формируют на нее повышенный иностранный спрос и ведут к ее укреплению.

В некоторых случаях резкое ослабление национальной валюты может вести к реализации широкого спектра экономических рисков. Это может потребовать повысить ставку ЦБ для купирования рисков.

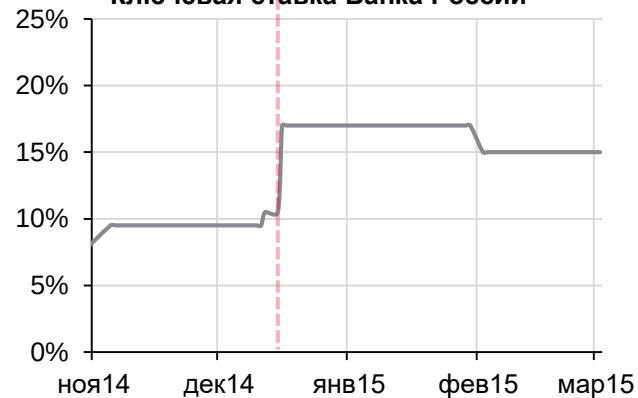
Курс доллара США, руб./1 долл.
в 2014-2015гг.



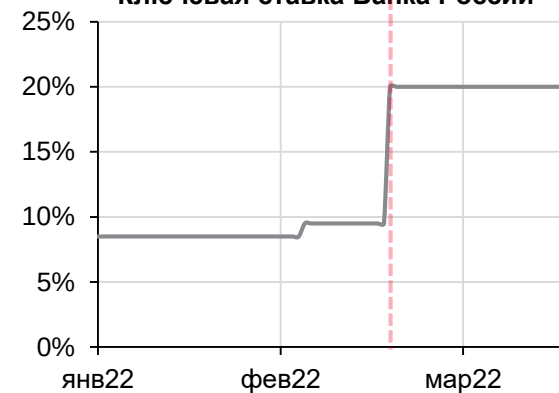
Курс доллара США, руб./1 долл.
в 2022г.



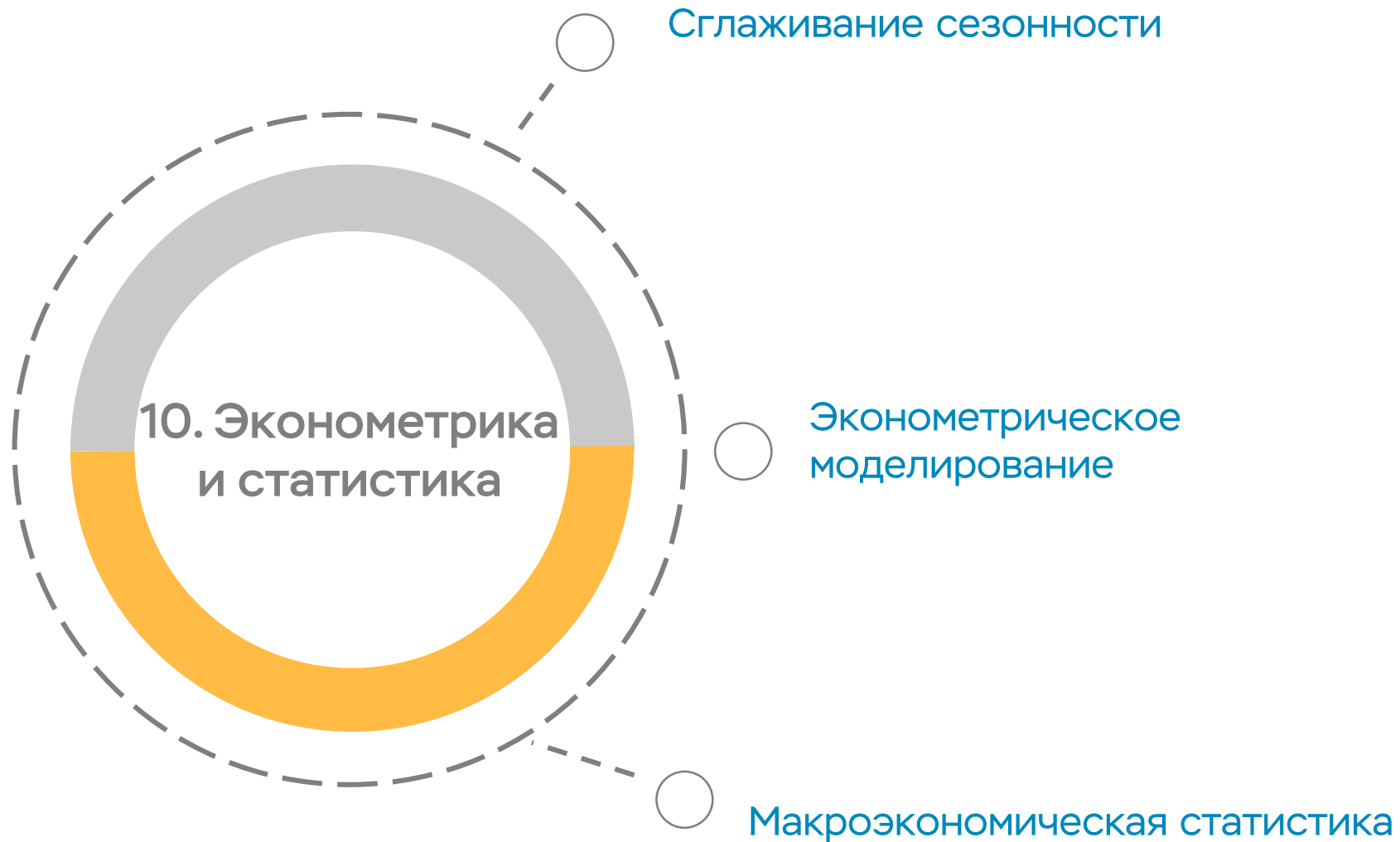
Ключевая ставка Банка России



Ключевая ставка Банка России



Пример
презентационного
файла
материалов



Как учесть
эффект базы

Реестр данных
по экономике



Декомпозиция временного ряда

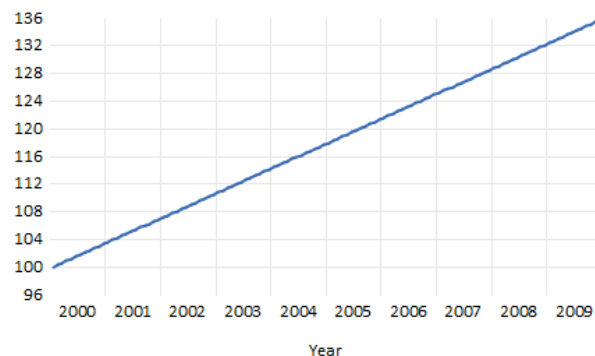
Временной ряд $y_t = T + C + S + E$



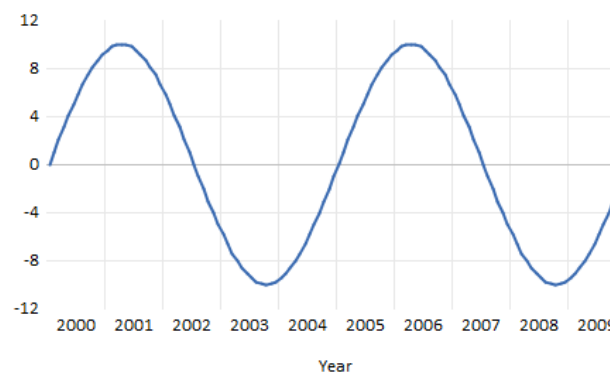
Рис. 3. Декомпозиция временного ряда
(модельный пример)*

*Здесь и далее, если не указано иное, под модельным примером будем подразумевать использование для демонстрации искусственно сгенерированных данных.

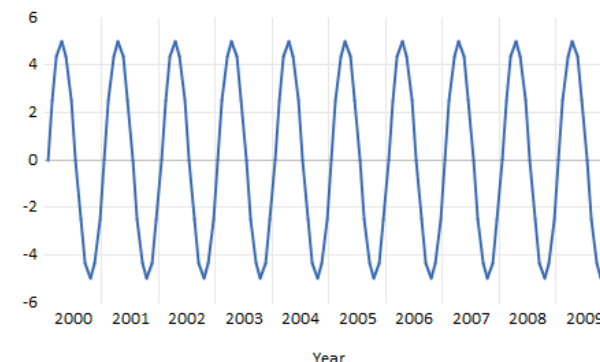
Трендовая компонента (T)



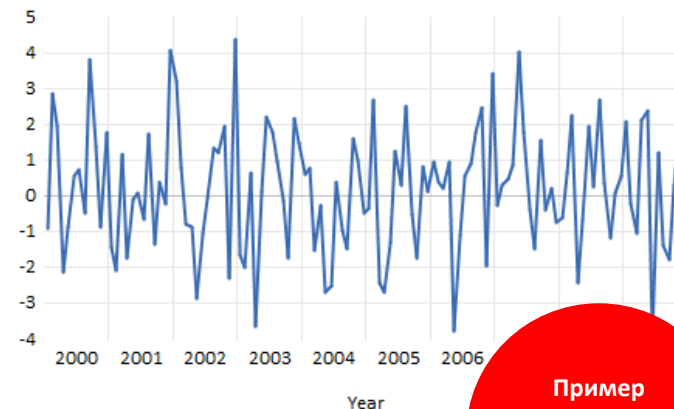
Циклическая компонента (C)



Сезонная компонента (S)



Случайная компонента (E)

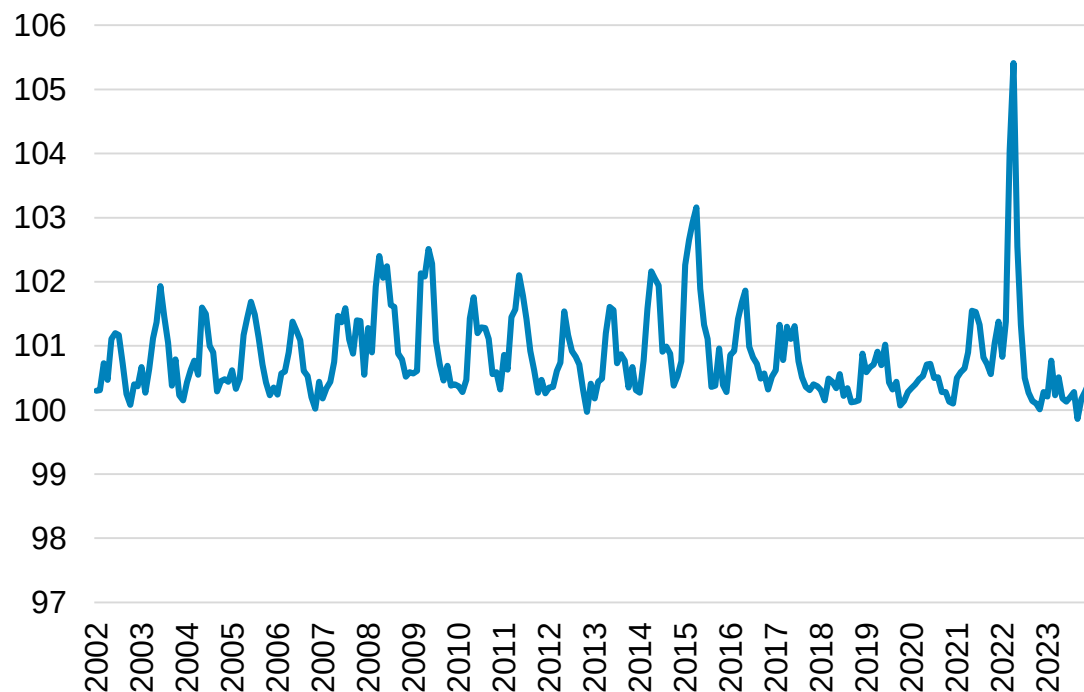


Пример
презентационного
файла
материалов

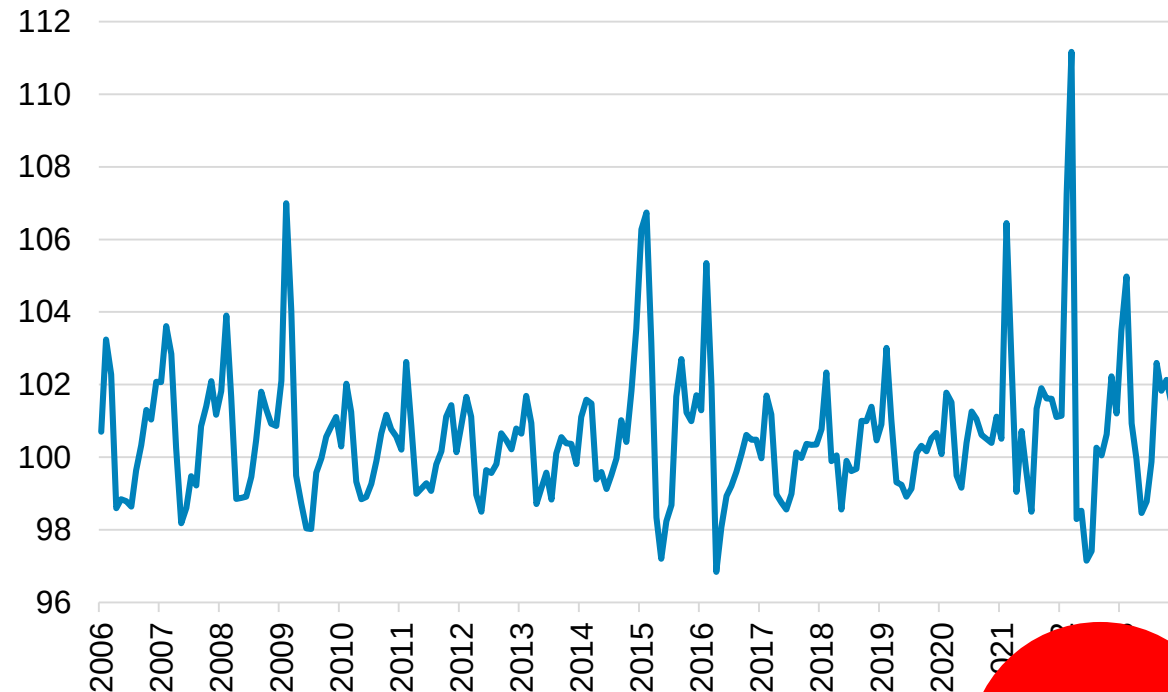


ПРИМЕРЫ РЯДОВ С СЕЗОННОСТЬЮ

Индекс цен на мороженое (по сравнению с предыдущим месяцем)



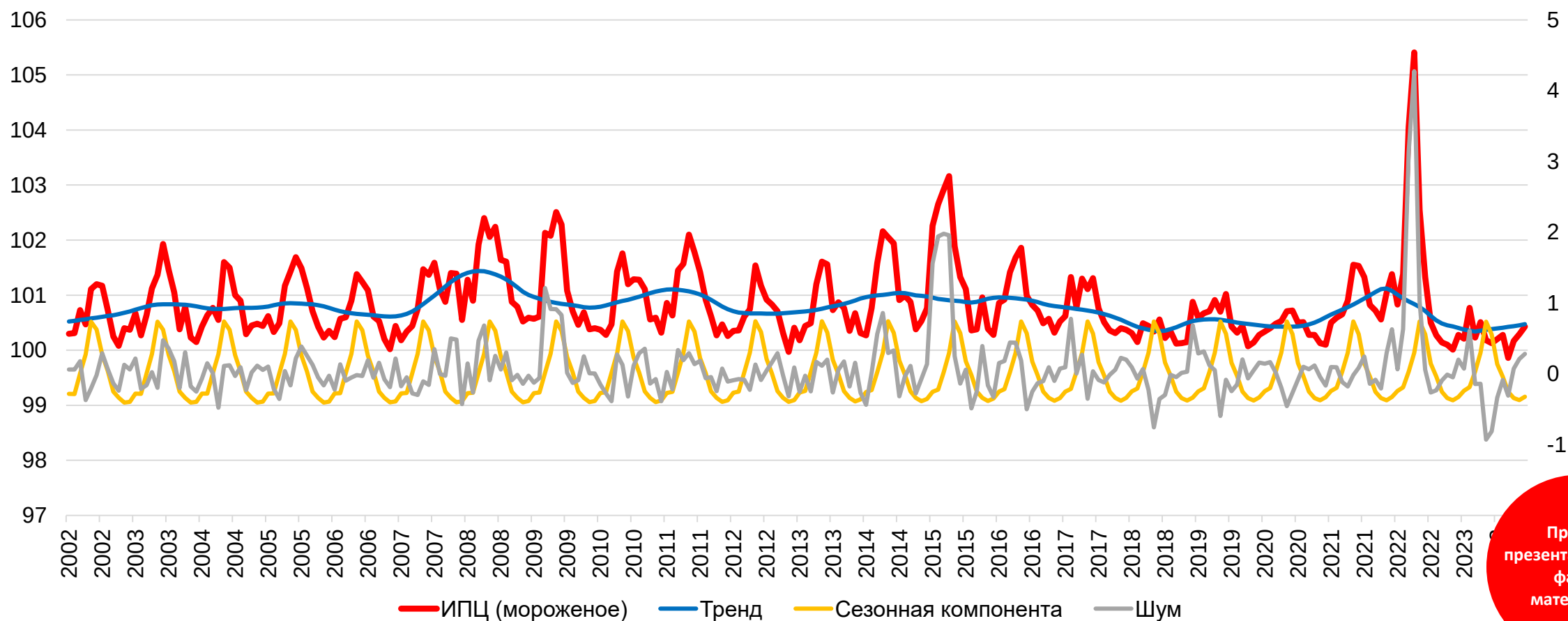
Индекс цен на свежесрезанные цветы (по сравнению с предыдущим месяцем)



Пример
презентационного
файла
материалов

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ВРЕМЕННОГО РЯДА

Декомпозиция ряда с наличием сезонности



Пример
презентационного
файла
материалов



Пример табличного файла материалов



Интеллектуальная онлайн-игра среди студентов вузов России*

«ФинИгра»

Сезон 6

- 1
Собери команду студентов своего вуза от 4 до 6 человек
- 2
Пройди регистрацию команды до 25 октября 2026 года

Отсканируйте этот QR-код
- 3
Прими участие в серии игр с 26 октября по 10 декабря 2026 года
- 4
Проверь свой финансовый и экономический кругозор
- 5
Войди в число лучших команд России!

В фокусе внимания игры:

- вопросы денежно-кредитной политики;
- основные понятия экономики и финансов;
- история, деятельность и функции Банка России;
- актуальные события из мира экономики и финансов.



Главная награда – участие в Летней макроэкономической школе Банка России (г. Санкт-Петербург)

* Участие в игре бесплатное



Просим заполнить анкету обратной связи



Спасибо за внимание!