

Коммуникация как инструмент денежно-кредитной политики: региональный аспект¹

Марданов Рустэм Хабибович — кандидат экономических наук, член Совета директоров Банка России, начальник ГУ Банка России по Центральному федеральному округу (115035, Россия, г. Москва, ул. Балчуг, д. 2), eLIBRARY SPIN-код: 5985-0977

В Университете Правительства Москвы 4 марта 2025 г. член Совета директоров Банка России, начальник ГУ Банка России по Центральному федеральному округу Р. Х. Марданов прочитал лекцию для студентов вуза на тему «Как работает современная экономика и почему важно управлять инфляцией?». Выступление вызвало большой интерес у слушателей, спикеру было задано много вопросов. Один из них: какие инструменты денежно-кредитной политики (ДКП), кроме ключевой ставки, использует Банк России с целью оказания влияния на инфляцию? В статье подробно проанализирована работа коммуникации как важного инструмента ДКП Банка России, который призван снизить инфляционные ожидания экономических агентов и заякорить их на стабильно низком уровне. Раскрыты практические подходы в коммуникации Банка России по ДКП для разных аудиторий: бизнес, население, научное сообщество, в том числе на региональном уровне. Результаты анализа свидетельствуют о том, что Банку России необходимо и дальше развивать коммуникацию с обществом по вопросам ДКП, при этом особое внимание следует уделить академическому сообществу.



Ключевые слова: коммуникация Банка России, инструменты денежно-кредитной политики, заякоривание инфляционных ожиданий.

Для цитирования: Марданов Р. Х. Коммуникация как инструмент денежно-кредитной политики: региональный аспект // Вестник Университета Правительства Москвы. 2025. № 1. С. 10–18.

Article

Communication as a Monetary Policy Instrument: A Regional Perspective

Rustem Kh. Mardanov — PhD in Economy, Member of the Board of Directors of the Bank of Russia, Head of the Main Branch of the Bank of Russia for the Central Federal District (2 Balchug ulitsa, Moscow, 115035, Russia), eLIBRARY SPIN-code: 5985-0977

On March 4, 2025, R. Kh. Mardanov, Member of the Board of Directors of the Bank of Russia and Head of the Main Branch of the Bank of Russia for the Central Federal District, delivered a lecture at the Moscow Metropolitan Yury Luzhkov University on the topic of “How the Modern Economy Works and Why Inflation Management is Important.” The presentation generated considerable interest among students, who posed numerous questions to the speaker. One question focused on the specific monetary policy instruments employed by the Bank of Russia, beyond the key interest rate, to influence inflation. This article provides a detailed analysis of communication as a crucial instrument of the Bank of Russia’s monetary policy, aimed at reducing inflationary expectations among economic actors and anchoring them at a consistently low level. The article elaborates on practical approaches in the Bank of Russia’s communication strategies regarding monetary policy for various audiences, including businesses, the general population, and the academic community, particularly at the regional level. The analysis indicates that the Bank of Russia must continue to develop its communication with the public on monetary policy issues, paying particular attention to engaging with the academic community.

Keywords: Bank of Russia communication, monetary policy instruments, anchoring inflation expectations.

For citation: Mardanov R. Kh. Communication as a Monetary Policy Instrument: A Regional Perspective. *MMGU Herald*, 2025, no. 1, pp. 10-18. (In Russ.).

¹ Настоящая статья отражает личную позицию автора. Содержание и результаты данного исследования не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора. Любые ошибки в данном материале являются исключительно авторскими. Все права защищены. Воспроизведение представленных материалов допускается только с разрешения автора.

Цель денежно-кредитной политики Банка России — это поддержание ценовой стабильности, т. е. низкой и стабильной инфляции. С 2015 г. Банк России при проведении денежно-кредитной политики (ДКП) применяет режим таргетирования инфляции. Тогда же регулятор определил целью денежно-кредитной политики поддержание годовой инфляции вблизи 4%. Для достижения этой цели Банк России применяет два ключевых инструмента ДКП.

Первый инструмент — это ключевая ставка. Банк России влияет на экономические решения населения и бизнеса, когда изменяет ключевую ставку и дает сигналы о ее изменении в будущем. Ключевая ставка оказывает влияние на рыночные процентные ставки, от которых зависит склонность граждан и бизнеса к потреблению, сбережению, инвестированию, т. е. экономические агенты принимают решения о том, стоит ли сейчас брать кредит, совершать крупные покупки и инвестиции или, наоборот, лучше делать сбережения. В зависимости от этого формируется внутренний спрос, при этом динамика цен определяется соотношением между спросом и предложением.

Второй важный инструмент ДКП — это коммуникация. «С помощью коммуникации Банк России стремится снизить инфляционные ожидания, закрепить их на стабильно низком уровне и повысить доверие к проводимой политике. С 2015 г. регулятор активно развивает коммуникационную политику, работает над оперативностью и полнотой раскрываемой информации. Все это направлено на усиление роли коммуникации как инструмента ДКП» [2, с. 3].

Ряд инструментов и методов ДКП, закрепленных в Федеральном законе от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», в числе которых обязательные резервные требования, рефинансирование и операции на открытом рынке, являются частью механизма, обеспечивающего

воздействие ключевой ставки на рыночные процентные ставки. Иными словами, Центральный банк проводит с банками операции — предоставляет или привлекает у них денежные средства — в границах процентного коридора², величина которого определяется размером ключевой ставки. Это, в свою очередь, влияет на ставки, по которым банки проводят свои кредитные и депозитные операции. Обязательные резервные требования работают аналогично.

Ранее центральные банки предполагали, что повышение (или снижение) норматива обязательных резервов приводит к соответствующему изменению объема денежных средств банков на специальных счетах в Центральном банке, что, в свою очередь, сокращает (увеличивает) денежное предложение. Однако сейчас этот инструмент используется преимущественно для управления банковской ликвидностью и регулирования процентных ставок. Например, на практике при уменьшении норматива обязательных резервов³ банкам выгодно увеличивать объем вкладов (так как они входят в базу для расчета



Выступление начальника ГУ Банка России по Центральному федеральному округу Р. Х. Марданова в аудитории Университета Правительства Москвы (фото Д. Агибалова, 2025 г.)

² Ставки по однодневным инструментам постоянного действия формируют процентный коридор Банка России, который позволяет ограничить колебания однодневных ставок межбанковского кредитного рынка и обеспечить их сближение с ключевой ставкой. Банк России создает процентный коридор, симметричный относительно ключевой ставки, установив ставки по инструментам предоставления ликвидности постоянного действия на срок 1 день (основной механизм) на 100 б. п. выше ключевой ставки, а ставку по депозитам овернайт постоянного действия — на 100 б. п. ниже ключевой ставки.

³ Нормативы обязательных резервов определяют размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации.

Развитие коммуникации центральных банков

XX в.:

«Держи банк подальше от прессы, а прессу — подальше от банка» — эту инструкцию получил при найме на работу в 1940 г. пресс-секретарь Банка Англии.

XXI в.:

«Денежно-кредитная политика — это на 98% разговоры и только на 2% — действия. Поэтому коммуникация так важна», — Бен Бернанке, Председатель Совета управляющих Федеральной резервной системы США в 2006–2014 гг., лауреат Нобелевской премии по экономике в 2022 г.

«Рынки должны понимать Центральный банк. Однако его также должны понимать люди, которым он служит», — Кристин Лагард, директор-распорядитель МВФ в 2011–2019 гг., Председатель ЕЦБ с 2019 г.

«Мы выстраивали свою коммуникационную политику, надеясь однажды услышать от рынка: “Хорошо, мы понимаем, о чем вы говорите”. Теперь наша задача состоит в том, чтобы они сказали: “Мы верим вам и доверяем вашим суждениям”», — Эльвира Набиуллина, Председатель Центрального банка Российской Федерации с июня 2013 г. (лекция в честь Мишеля Камdessus 6 сентября 2018 г.).

резерва), в связи с чем они увеличивают и ставки по депозитам [12].

Канал ожиданий (ОНДКП 2025–2027) является частью трансмиссионного механизма ДКП — механизма воздействия на инфляцию посредством изменения ключевой ставки Центрального банка. Ожидания экономических агентов оказывают влияние на экономический рост и инфляцию. Например, если инфляционные ожидания, т. е. ожидания роста цен в будущем, высоки, то потребители будут стараться приобрести товары и услуги в большем объеме сейчас, пока цены не выросли. Это создает повышенный спрос, что дает компаниям возможность более активно компенсировать свои растущие издержки за счет увеличения цен на товары и услуги.

В экономической теории выделяют адаптивные и рациональные ожидания экономических агентов [1]. Адаптивные ожидания формируются на основе прошлого опыта экономических агентов, тогда как рациональные ожидания учитывают не только прошлый опыт, но и текущую ситуацию, а также понимание механизмов ДКП. Например, при повышении ключевой ставки субъекты с рациональными ожиданиями осознают, что действия Центрального банка направлены на снижение инфляции, и будут планировать свои расходы, сбережения, инвестиции и другие экономические решения с учетом этого понимания. «Чем лучше общество понимает проводимую Банком России ДКП, тем выше его доверие к ней, что повышает силу влияния ДКП на

экономику и инфляцию. Для понимания и доверия необходимы два условия — стабильное достижение цели по инфляции и активная коммуникация с обществом по вопросам ДКП. В связи с этим после перехода к таргетированию инфляции Банк России последовательно увеличивал свою информационную открытость» [7, с. 15].

Сегодня Банк России максимально своевременно и полно стремится раскрывать информацию о ДКП, причинах и ожидаемых результатах своих решений, а также об оценке текущей экономической ситуации и прогнозе ее развития.

Коммуникация по ДКП находит отражение в разных документах. Главный стратегический документ Банка России в сфере ДКП — это «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики» (ОНДКП 2025–2027) [8]. В ОНДКП «раскрываются цели, основные принципы и подходы к проведению денежно-кредитной политики, а также сценарии макроэкономического прогноза на среднесрочную перспективу. Текущие решения в области ДКП освещаются в пресс-релизах по ключевой ставке, резюме обсуждения ключевой ставки и комментариях к среднесрочному прогнозу Банка России (до ноября 2023 г. — в «Докладе о денежно-кредитной политике»), а также на пресс-конференциях Председателя по итогам заседаний Совета директоров Банка России» [6]⁴.

В 2020 г. количество пресс-конференций было увеличено — они стали проводиться после

⁴ Названные материалы представлены на сайте Банка России (cbr.ru) в разделе «Денежно-кредитная политика».

каждого заседания Совета директоров по ключевой ставке (восемь раз в год вместо четырех).

Регулятор, стремясь повысить свою информационную открытость, постоянно расширяет перечень публикуемых материалов, касающихся денежно-кредитной политики и состояния экономики, в числе которых — аналитические комментарии о динамике цен, инфляционных ожиданиях, денежно-кредитных условиях, платежном балансе и экономических тенденциях; регулярно публикует тематические обзоры. Раскрывается информация о методиках макроэкономического прогнозирования, в частности, предоставляются сведения о показателях и применяемых моделях. Помимо этого, регулятор активнее участвует в публичных мероприятиях.

Новости, особенно негативные, серьезно влияют на восприятие инфляции населением [3]. В России опыт использования коммуникации как инструмента ДКП усложняется «исторической памятью» — длительным периодом высокой инфляции, а также шоками при переходе к рыночной экономике в связи с мировыми финансовыми кризисами и пандемией COVID-19. По этой причине [11] инфляционные ожидания населения находятся на достаточно высоком уровне и не заякорены — склонны к быстрому повышению во время шоков и кризисов, когда доминируют адаптивные ожидания (рис. 1).

По результатам исследования А. Евстигнеевой [2, с. 21], «коммуникация Банка России пока не оказывает статистически значимого влияния на инфляционные ожидания населения и не нивелирует поток негативных новостей об экономике, которые люди принимают во внимание при оценке

будущей инфляции». В работе данного автора отмечено, что «важным ограничением для коммуникации Банка России с широкой аудиторией может выступать» сложность материалов для понимания людьми без специальных экономических знаний. Поэтому «Банк России учитывает степень погруженности аудитории в вопросы ДКП и экономики в целом и для каждой аудитории выбирает наиболее подходящие каналы и инструменты донесения информации, степень сложности и подробности ее раскрытия, формат подачи» [9, с. 12]. «Банк России выпускает широкий спектр материалов — от публикаций исследовательского характера до познавательных видеороликов» и постов в социальных сетях «для самой широкой аудитории, в том числе школьников» [9, с. 13].

Регулятор делает акцент на обеспечении доступности и понятности различного контента, связанного с ДКП. Примеры такой «адаптации в коммуникации» — появление упрощенных веб-версий основных направлений денежно-кредитной политики, обзора финансовой стабильности и годового отчета — все они предназначены для широкой аудитории» [10]. Это так называемая многослойная коммуникация, когда каждый важный документ о ДКП выпускается сразу в нескольких версиях: короткая, визуализированная — для широкой аудитории, более длинная, подробная — для профессиональной.

Неспециалисты меньше обращаются к опубликованным официальным материалам, нежели профессиональные участники рынка. В связи с этим Банк России активно развивает свое присутствие в соцсетях (телеграм-канал Банка России, Rutube,



Рис. 1. Динамика инфляции и инфляционных ожиданий населения РФ (источники: * результаты опросов населения ООО «инФОМ», ** данные Росстата)

Доклад для общественных консультаций

«В 2021–2023 гг. Банк России провел обзор денежно-кредитной политики — комплексный анализ денежно-кредитной политики за период таргетирования инфляции». Один из этапов работы — «обсуждение с обществом рекомендаций, основанных на результатах исследований сотрудников Банка России и суммированных в “Докладе для общественных консультаций”» [7]. В мероприятиях участвовали представители Банка России, общественных организаций, бизнеса, академического сообщества и органов власти. «Многие участники обсуждения отметили рост доверия к Банку России за годы таргетирования инфляции. У представителей бизнеса есть уверенность, что Банк России будет возвращать инфляцию к цели, если она выйдет за пределы 4%». На это есть две основные причины. Первая причина — «решения Банка России на практике доказали свою эффективность: действия регулятора помогли успешно проходить кризисы». Вторая причина — рост открытости Банка России: «он увеличивал объем предоставляемой информации и повышал ее качество. Открытость Банка России важна, поскольку позволяет экономическим агентам лучше планировать, выстраивать стратегию. Участники дискуссии говорили, что используют материалы Банка России, и признавали их ценность».

Все участники отмечали существенное укрепление диалога с Банком России и говорили о важности сохранения форматов коммуникации, которые дают возможность не только послушать, но и быть услышанными, обсудить вопросы денежно-кредитной политики. Особенно выделяли пользу от взаимодействия в рамках мониторинга предприятий (в том числе ценность обзоров на основе мониторинга предприятий) и в региональных рабочих группах с участием Банка России. По мнению участников встреч, необходимо сохранять и расширять взаимодействие на региональном уровне, особенно на уровне муниципалитетов» [5].

«ВКонтакте», «Одноклассники», «Яндекс Дзен», а также на сайте «Финансовая культура» (fincult.info) и на страницах этого проекта в соцсетях), работает со СМИ и блогами.

Расширение коммуникации происходит как на федеральном уровне, так и в каждом регионе страны. Для этого на сайте Банка России публикуются профили регионов, доклад «Региональная экономика: комментарии ГУ»⁵, информационно-аналитические материалы об инфляции в регионах. Кроме того, коммуникация ведется каждым территориальным подразделением Банка России в регионе своего присутствия со всеми основными аудиториями — население, органы власти, бизнес, научное сообщество. Для каждой аудитории на региональном уровне используются свои форматы взаимодействия. Это позволяет сделать общение более персонализированным, создать доверительную атмосферу между участниками, что в итоге повышает степень понимания действий регулятора в области ДКП.

В 2024 г. в регионах Центрального федерального округа был реализован большой пул мероприятий, направленных на разъяснение ДКП: проведено 15 коммуникационных сессий, 113 встреч с органами исполнительной власти и бизнесом, 126 мероприятий в вузах/ссузах, а также опубликовано 325 материалов в СМИ.

Одним из ключевых способов взаимодействия

с экономическими агентами являются коммуникационные сессии по разъяснению ДКП. Эти мероприятия организуются Банком России и направлены на информирование ключевых аудиторий о целях, принципах и текущих решениях в области ДКП. Начиная с 2024 г. такие коммуникационные сессии проводятся в каждом регионе ежегодно. Коммуникационные сессии Банка России преследуют несколько стратегических целей, которые взаимосвязаны и в совокупности способствуют повышению эффективности ДКП.

1. Возрастание уровня информированности и доверия к политике Банка России. Разъяснение целей и механизмов ДКП позволяет участникам рынка лучше понимать, каким образом действия регулятора оказывают влияние на экономическую ситуацию.

2. Снижение и закоривание инфляционных ожиданий. Банк России объясняет, какие факторы оказывают воздействие на инфляцию в настоящее время, а также делится прогнозами на будущее. Это способствует уменьшению неопределенности и снижению инфляционных ожиданий [4].

3. Повышение предсказуемости изменений процентных ставок. Участники коммуникационных сессий получают информацию о принципах принятия решений по ключевой ставке. Это позволяет бизнесу и домохозяйствам более эффективно планировать свои финансовые решения.

⁵ Доклад публикуется восемь раз в год перед каждым заседанием по ключевой ставке. Приводятся статистические данные, результаты опросов и анализ текущей экономической ситуации с учетом особенностей российских регионов.

4. Улучшение взаимодействия с органами власти и бизнесом. Совместное обсуждение мер, направленных на снижение воздействия временных факторов предложения на инфляцию, помогает более эффективно координировать усилия. Например, обсуждаются меры по сдерживанию роста цен на отдельные товары или услуги.

5. Получение обратной связи от регионального бизнеса. Обратная связь от участников сессий помогает выявить специфические факторы, влияющие на инфляцию в конкретных регионах.

Коммуникационные сессии охватывают широкий круг участников, но особое внимание на таких встречах уделяется диалогу с региональным бизнесом. Важными участниками коммуникационных сессий являются предприятия, которые участвуют в программе Банка России «Мониторинг предприятий».

Банк России в ходе коммуникационных сессий также взаимодействует с региональными и муниципальными органами власти. В рамках этого взаимодействия не только обсуждаются вопросы снижения инфляции, но и осуществляется координация усилий и мер, направленных на поддержку экономического развития.

Эксперты, ассоциации и союзы активно вовлечены в обсуждение теоретических и практических аспектов ДКП, выступая представителями своих отраслей и выражая мнения участников. Они поднимают вопросы, касающиеся воздействия ДКП на отдельные сектора экономики, включая промышленность, сельское хозяйство, торговлю, сферу услуг и другие отрасли. Например, представители ассоциаций могут обращать внимание на специфические трудности, с которыми сталкиваются их участники. Эта часть аудитории играет важную роль, поскольку их комментарии и предложения позволяют Банку России учитывать отраслевые особенности при разработке ДКП.

Для участия в коммуникационных сессиях приглашаются и представители СМИ. Как правило, перед началом сессии организуется пресс-подход с федеральным спикером, что помогает донести ключевые послы до широкой аудитории. Освещение таких сессий в СМИ способствует повышению информированности о ДКП среди различных слоев населения.

Форматы участия в коммуникационных сессиях предусматривают очные встречи, онлайн-сессии и панельные дискуссии, что обеспечивает возможность прямого диалога руководства Банка России с участниками.

Коммуникационные сессии, как правило, структурированы и включают несколько ключевых блоков.

В основной части мероприятия представитель Банка России разъясняет цели и принципы ДКП, затем освещается итоговое решение Совета директоров по ключевой ставке и дается его обоснование, а также анализируется текущая экономическая ситуация в масштабах всей страны. После проводится сессия вопросов и ответов, в рамках которой участники имеют возможность задать вопросы, связанные с общими принципами ДКП, напрямую руководству Банка России.

В следующем блоке обсуждаются актуальные проблемы и факторы, влияющие на инфляцию в регионе проведения сессии. Основное внимание уделяется анализу динамики и причин региональной инфляции, потребительского спроса, показателей выпуска базовых отраслей и ситуации на рынке труда. Также представляются результаты опросов предприятий региона, проведенных в рамках программы мониторинга, включая индекс бизнес-климата или причины предполагаемого роста цен. Затем проводится панельная дискуссия, в ходе которой представители бизнеса, ассоциаций и органов власти делятся своими взглядами и обсуждают мнения других участников относительно экономической ситуации в стране, отрасли

Программа Банка России «Мониторинг предприятий»

По мере развития экономического анализа становилось все более очевидным, что одну из ключевых ролей в изучении ситуации в отрасли, регионе или стране в целом играют оперативные оценки, так как данные официальной статистики выходят с заметным опозданием.

Именно по этой причине в практику отслеживания экономических процессов прочно вошли регулярные опросы предприятий. Банк России проводит такие опросы бизнеса в рамках специальной программы Банка России «Мониторинг предприятий», в которой участвуют более 15 тыс. предприятий различных видов деятельности и масштабов по всей стране. В Центральном федеральном округе в мониторинге участвуют 3,7 тыс. предприятий.

В рамках мониторинга предприятия, наряду с информацией о текущей динамике цен, издержках, спросе и других ключевых экономических показателях, представляют в Банк России информацию о своих ожиданиях. Эти данные исследуются в контексте регионального анализа и используются в моделях прогнозирования макроэкономических показателей (модельный аппарат представлен на сайте Банка России (cbr.ru) в разделе «Прогнозирование и модельный аппарат»).

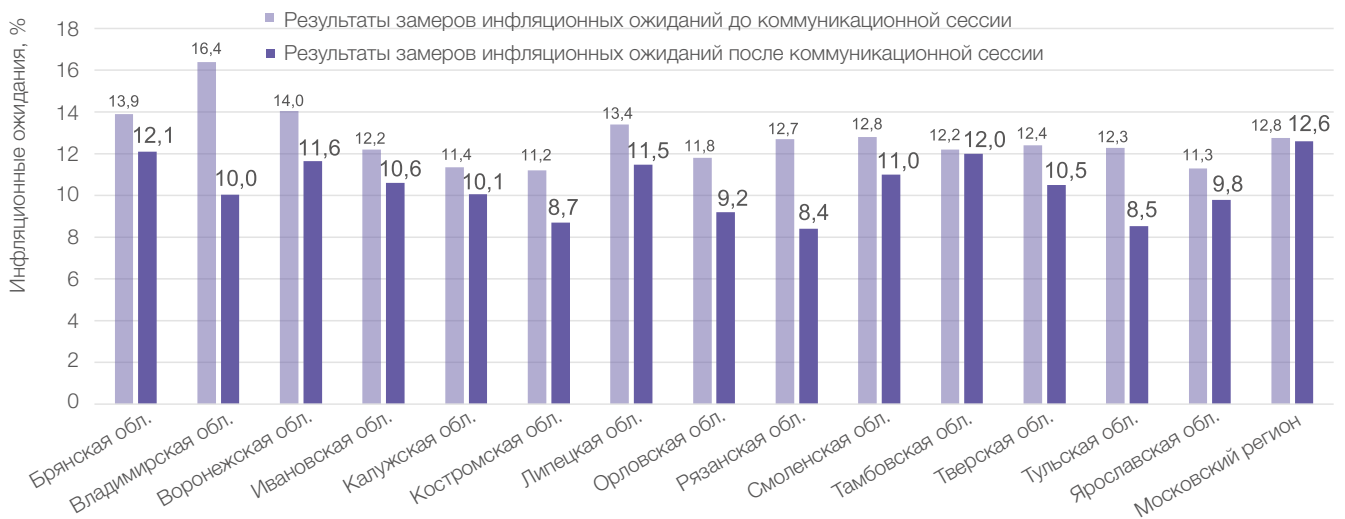


Рис. 2. Результаты интерактивных опросов об инфляционных ожиданиях до и после проведения коммуникационных сессий в регионах Центрального федерального округа в 2024 г. (источники: ГУ Банка России по ЦФО, расчеты автора)

или на уровне отдельных предприятий. Завершается блок сессией вопросов и ответов, касающихся конкретных региональных проблем.

На сегодняшний день наиболее частыми вопросами, которые представители бизнеса Центрального федерального округа адресуют спикерам Банка России, являются вопросы, касающиеся сроков начала снижения ключевой ставки, а также прогнозов по ВВП и темпам кредитования для бизнеса и населения. С прогнозами по ключевой ставке и другим макроэкономическим показателям на ближайшие три года можно ознакомиться в «Среднесрочном прогнозе Банка России», опубликованном на сайте.

Организуя такой многосторонний и открытый диалог с экономическими агентами, Банк России стремится разъяснить свою позицию и укрепить доверие к своим решениям и прогнозам, что способствует сближению инфляционных ожиданий с целевым уровнем инфляции (вблизи 4%). По этой причине до и после каждой коммуникационной сессии проводится опрос участников относительно их ожиданий по инфляции на ближайшие 12 месяцев. Результаты опросов сравниваются. По итогам коммуникационных сессий 2024 г. инфляционные ожидания участников во всех регионах Центрального федерального округа снизились (рис. 2). Это говорит об эффективности формата и заинтересованности участников обсуждений в прямом диалоге с Банком России.

Практика проведения коммуникационных сессий с основными аудиториями в регионах будет продолжена.

В последнее время Банк России усиливает взаимодействие и с академическим сообществом, стремясь повысить уровень понимания ДКП среди студентов, преподавателей и исследователей. Подобное сотрудничество способствует не только укреплению

доверия к действиям регулятора, но и вовлечению научного сообщества в обсуждение актуальных экономических проблем; помогает углубить понимание теоретических основ и практического применения режима таргетирования инфляции, а также развеять распространенные мифы о ДКП. Планируется расширение взаимодействия с вузами — как с преподавательским составом, так и со студентами.

Основные форматы взаимодействия на региональном уровне включают проведение коммуникационных сессий, научных конференций, лекций, семинаров и деловых игр. Для вузов организуются коммуникационные сессии, которые, аналогично сессиям с бизнесом, направлены на разъяснение целей и принципов ДКП, а также на представление текущей экономической ситуации и перспективных направлений для исследований. Это дает возможность студентам и преподавателям лучше понять механизмы ДКП и задать вопросы напрямую представителям регулятора.

Экономические вузы и факультеты играют ключевую роль в распространении знаний о ДКП среди студентов, поэтому Банк России стремится поддерживать постоянные контакты с преподавателями как на федеральном, так и на региональном уровне, приглашая их на сессии, рабочие встречи и круглые столы. Для глубокого погружения в тематику организуются обучающие семинары. Это позволяет преподавателям использовать актуальную информацию от регулятора в учебном процессе.

Укрепление взаимодействия с академическим сообществом важно по нескольким причинам.

1. Теоретическая основа для ДКП. Научные исследования помогают лучше понять механизмы влияния ДКП на экономику. Например, исследования

в области инфляционных ожиданий и макроэкономического моделирования способствуют более точному прогнозированию экономических процессов.

2. Инновации и новые подходы. Сотрудничество с креативным студенческим кластером дает возможность обсуждения современных методов анализа, в частности, использования искусственного интеллекта и машинного обучения, которые уже активно внедряются в работе Банка России и обладают значительным потенциалом для дальнейшего внедрения в деятельность регулятора.

3. Подготовка кадров. Взаимодействие с вузами помогает в подготовке квалифицированных специалистов и для финансовой сферы в целом, и для будущей работы в Банке России в частности. Совместные исследовательские проекты и стажировки позволяют студентам получить практический опыт.

4. Критическая оценка и обратная связь. Научное сообщество предоставляет независимую оценку действий регулятора, что повышает прозрачность и эффективность ДКП.

Для студентов Банк России организует лекции, деловые игры, квизы и викторины. Подобные мероприятия не только помогают молодежи приобретать знания о ДКП, но и развивают интерес к экономическим исследованиям.

С учетом важности развития взаимодействия с вузами ГУ Банка России по Центральному федеральному округу запланировало на 2025 г. проведение ряда мероприятий с научным сообществом в различных форматах (рис. 3).

Для взаимодействия с населением территориальные учреждения используют СМИ, включая формат «живых» интервью на радио и телевидении. ГУ Банка России по Центральному федеральному округу активно ведет коммуникацию по вопросам ДКП в социальных сетях. Так, летом был запущен паблик в соцсети «ВКонтакте» «Банк России в ЦФО» (2,8 тыс. подписчиков). Наиболее востребованными у аудитории являются два формата: карточки и короткие вертикальные видео. Формат карточек стал популярным благодаря своей краткости, информативности и полезности. С их помощью можно быстро узнать важную информацию, например, об инфляции в ЦФО. Среди видеоклипов особой популярностью пользуются несколько форматов: блиц-интервью с представителями Банка России по актуальным вопросам ДКП; короткие репортажи с участниками программы «Мониторинг предприятий», привлекающие

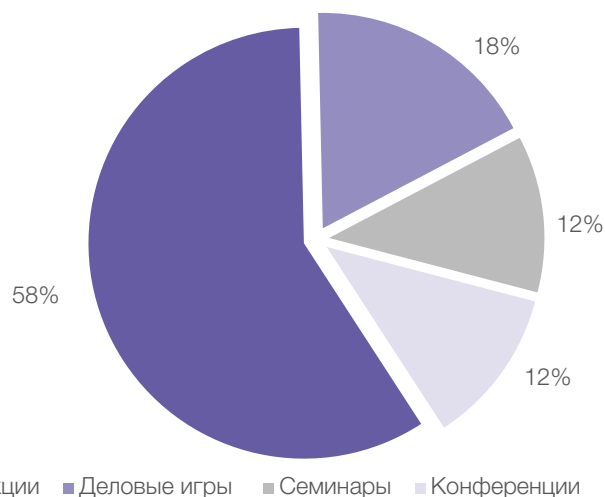


Рис. 3. Запланированные мероприятия ГУ Банка России по Центральному федеральному округу с научным сообществом в 2025 г. (источник: расчеты автора)

новых бизнес-партнеров и демонстрирующие влияние деловой активности на решения по ДКП; видео об индексах потребительских товаров и услуг, объясняющие причины изменения цен (обычно приуроченные к событиям или темам); видеокomentarии о ситуации в экономике регионов ЦФО, основанные на докладах Банка России «Региональная экономика: комментарии ГУ». Информационная открытость, включая оперативное взаимодействие с подписчиками в паблике «Банк России в ЦФО», является ключевым фактором успеха ДКП. Повышение доверия и понимания со стороны граждан и участников экономики способствует повышению предсказуемости действий Банка России, что в конечном итоге делает ДКП более эффективной. Обеспечение доступности информации для широкой публики и прозрачности для экспертов остается приоритетной задачей регулятора.

В то время как профессиональные аналитики, как правило, хорошо понимают действия Банка России и их инфляционные ожидания закорены, для укрепления доверия граждан необходимо и далее развивать инструменты многослойной коммуникации. Это включает в себя использование упрощенного языка, сторителлинга, социальных сетей, интерактивных форматов, а также более неформальных информационных каналов, в том числе на региональном уровне. Важно также укреплять взаимодействие с вузами в каждом регионе страны. Это необходимо для того, чтобы академическое сообщество имело четкое представление о действиях Банка России в области ДКП. Такое сотрудничество важно не только для распространения корректных знаний в обществе, но и для подготовки будущих аналитиков и исследователей.



Информационные источники

1. Агапова Т. А., Серегина С. Ф. Макроэкономика: учебник / под общ. ред. А. В. Сидоровича. М.: Дело и Сервис, 2004. 447 с.
2. Евстигнеева А. Коммуникация как инструмент денежно-кредитной политики: Аналитическая записка / Банк России. 2023. Май. 33 с. URL: https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/146496/research_policy_notes_b_4_1.pdf (дата обращения: 17.03.2025).
3. Евстигнеева А., Карпов Д. Влияние негативных новостей на восприятие инфляции населением / Банк России. № 111 (2023 февраль). 33 с. (Серия докладов об экономических исследованиях). URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/166299/wp_134.pdf (дата обращения: 18.03.2025).
4. Евстигнеева А., Щадилова Ю., Сидоровский М. Роль коммуникации и информационных факторов в возникновении сюрпризов денежно-кредитной политики Банка России / Банк России. № 99 (2022, август). 55 с. (Серия докладов об экономических исследованиях). URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/139700/wp_99.pdf (дата обращения: 18.03.2025).
5. Итоги общественных консультаций в регионах / Банк России. 2025. 14 с. (Обзор денежно-кредитной политики). URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/172452/report_06022025.pdf (дата обращения: 18.03.2025).
6. Как мы рассказываем о своих решениях // Банк России: [сайт]. URL: https://cbr.ru/dkp/information_policy/ (дата обращения: 18.03.2025).
7. Обзор денежно-кредитной политики. Доклад для общественных консультаций / Банк России. 2023. Май. 52 с. (Обзор денежно-кредитной политики). URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/146814/Consultation_Paper_18052023.pdf (дата обращения: 18.03.2025).
8. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год и период 2026 и 2027 годов // Банк России: [сайт]. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2025_2027/ (дата обращения: 17.03.2025).
9. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов // Вестник Банка России. 2021. № 84–85. С. 4–138. URL: <https://cbr.ru/queries/xsltblock/file/117713/0/2324-2325>.
10. Прокопенко А. Коммуникационная эволюция // ЭКОНС: [сайт]. 12.01.2022. URL: <https://econs.online/articles/opinions/kommunikatsionnaya-evolyutsiya/> (дата обращения: 18.03.2025).
11. Рябова И. Инфляционные ожидания: экономический и социальный феномен // ЭКОНС: [сайт]. 13.12.2024. URL: <https://econs.online/articles/ekonomika/inflyatsionnye-ozhidaniya-ekonomicheskii-i-sotsialnyy-fenomen/> (дата обращения: 18.03.2025).
12. Яцык О., Киюцевская А., Клепацкий Д. Обязательные резервы в Банке России: Аналитическая записка / Банк России. 2023. Май. 60 с. URL: https://cbr.ru/statichml/file/146496/research_policy_notes_b_2_1.pdf (дата обращения: 18.03.2025).

References

1. Agapova T. A., Seregina S. F., Sidorovich A. V. (ed.). *Makroekonomika: a Textbook*. Moscow: Delo i Servis Publ., 2004, 447 p. (In Russ.).
2. Evstigneeva A. Bank of Russia. *Communication as a Tool of Monetary Policy: Analytical Note*. 2023, May. 33 p. Available at: https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/146496/research_policy_notes_b_4_1.pdf (accessed: 17.03.2025). (In Russ.).
3. Evstigneeva A., Karpov D., *Impact of Negative News on Public Perception of Inflation*. No. 111 (2023, February). 33 p. (Series of Reports on Economic Research). Available at: https://cbr.ru/StaticHtml/File/166299/wp_134.pdf (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
4. Evstigneeva A., Shchadilova Yu., Sidorovsky M., Bank of Russia. *The Role of Communication and Information Factors in the Emergence of Monetary Policy Surprises of the Bank of Russia*. No. 99 (2022, August). 55 p. (Series of Reports on Economic Research). Available at: https://cbr.ru/Content/Document/File/139700/wp_99.pdf (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
5. Bank of Russia. *Itogi Obshchestvennykh Konsultatsii v Regionakh* [Results of public consultations in the regions]. 2025. 14 p. (Review of monetary policy). Available at: https://cbr.ru/Content/Document/File/172452/report_06022025.pdf (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
6. How We Talk About Our Decisions. *Bank of Russia*: [website]. Available at: https://cbr.ru/dkp/information_policy/ (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
7. Bank of Russia. *Overview of Monetary Policy. Report for Public Consultations*. 2023, May. 52 p. (Overview of monetary policy). Available at: https://cbr.ru/Content/Document/File/146814/Consultation_Paper_18052023.pdf (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
8. Main Directions of the Single State Monetary Policy for 2025 and the Period of 2026 and 2027. *Bank of Russia*: [website]. Available at: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2025_2027/ (accessed: 17.03.2025). (In Russ.).
9. Main Directions of the Single State Monetary Policy for 2022 and the Period of 2023 and 2024. *Vestnik Banka Rossii*, 2021, no. 84–85, pp. 4–138. Available at: <https://cbr.ru/queries/xsltblock/file/117713/0/2324-2325> (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
10. Prokopenko A. Communication Evolution. *EKONS*: [website], 12.01.2022. Available at: <https://econs.online/articles/opinions/kommunikatsionnaya-evolyutsiya/> (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
11. Ryabova I. Inflationary Expectations: Economic and Social Phenomenon. *EKONS*: [website], 13.12.2024. Available at: <https://econs.online/articles/ekonomika/inflyatsionnye-ozhidaniya-ekonomicheskii-i-sotsialnyy-fenomen/> (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).
12. Yatsyk O., Kiyutsevskaya A., Klepatsky D., Bank of Russia. *Mandatory Reserves in the Bank of Russia: Analytical Note*. 2023, May. 60 p. Available at: https://cbr.ru/statichml/file/146496/research_policy_notes_b_2_1.pdf (accessed: 18.03.2025). (In Russ.).