**УДК 336.711**

***Леонова Виктория Владимировна***

***студент***

***Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова***

***Россия, г. Москва***

***Научный руководитель: Алиев Аяз Аладдин оглы, Доцент (финансы) - Министерство науки и высшего образования, Кандидат экономических наук - РЭУ им. Г.В. Плеханова***

# КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И ЕЁ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОЧНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

***Аннотация:*** *в статье рассматривается ключевая ставка Банка России как основной инструмент денежно-кредитной политики в режиме таргетирования инфляции. Актуальность темы обусловлена тем, что в 2022–2026 годах ставка изменялась в диапазоне от 7,5 до 21% годовых. Цель работы — раскрыть экономическое содержание ключевой ставки, механизм её передачи на рыночные ставки и связь с инфляцией на основе анализа официальных данных Банка России и Росстата. В результате обоснованы три сценария уровня ключевой ставки (высокий, базовый и низкий) для последующих финансовых расчётов.*

***Ключевые слова:*** *денежно-кредитная политика, центральный банк, инфляция, процентные ставки, трансмиссионный механизм, ключевая ставка.*

***Leonova V. V.***

***student***

***Plekhanov Russian University of Economics***

***Russia, Moscow***

***Scientific supervisor: Ayaz Aladdin oglu Aliyev, Associate Professor (Finance) - Ministry of Science and Higher Education, Candidate of Economic Sciences***

# THE KEY RATE OF THE BANK OF RUSSIA AS AN INSTRUMENT OF MONETARY POLICY AND ITS IMPACT ON MARKET INTEREST RATES

***Abstract:*** *the article examines the key rate of the Bank of Russia as the main instrument of monetary policy under inflation targeting. The relevance of the topic is determined by the fact that in 2022–2026 the rate ranged from 7.5 to 21% per annum. The purpose of the study is to reveal the economic nature of the key rate, the mechanism of its transmission to market rates and its relationship with inflation based on official data of the Bank of Russia and Rosstat. As a result, three scenarios of the key rate level (high, baseline and low) are substantiated for subsequent financial calculations.*

***Keywords:*** *monetary policy, central bank, inflation, interest rates, transmission mechanism, key rate.*

## Введение

Ключевая ставка Банка России служит ориентиром для стоимости кредитов и доходности вкладов. За 2022–2026 годы она менялась от 7,5 до 21% годовых, поэтому понимание её логики важно для финансовых вычислений. Цель исследования — раскрыть содержание ключевой ставки, механизм её трансмиссии и связь с инфляцией и сформировать сценарии её уровня.

## Материалы и методы исследования

Использованы нормативные акты, документы и статистика Банка России и Росстата; применялись анализ временных рядов, расчёт реальной ставки и сценарный подход.

## Результаты исследования

Ключевая ставка введена в 2013 году; это ставка по основным операциям Банка России — недельным аукционам репо и депозитным аукционам. Процентный коридор ±1 п.п. удерживает межбанковские ставки, прежде всего RUONIA, вблизи ключевой [3]. Согласно закону № 86-ФЗ, основная цель Банка России — защита и обеспечение устойчивости рубля [1]; с 2014 года действует режим таргетирования инфляции с целью 4%.

Если прогноз инфляции превышает цель, Банк России повышает ставку, удорожая кредит и сдерживая спрос; при замедлении инфляции ставка снижается [2]. Ориентиром служит правило Тейлора [7]:

$$i = r^* + \pi + 0{,}5 \cdot (\pi - \pi^*) + 0{,}5 \cdot y, \quad (1)$$

где $i$ — ставка центрального банка; $r^*$ — нейтральная реальная ставка; $\pi$ и $\pi^*$ — фактическая и целевая инфляция; $y$ — разрыв выпуска. Значит, при ускорении инфляции ставка должна расти сильнее неё.

Трансмиссионный механизм передаёт решение по ставке на денежный рынок, ставки по вкладам и кредитам и через спрос — на инфляцию за три–шесть кварталов; выделяют процентный, кредитный, валютный каналы и канал ожиданий [2; 8]. Долгосрочные ставки зависят от ожиданий: в декабре 2025 года средневзвешенная ставка по краткосрочным вкладам составила 15,3%, по долгосрочным — 12,2% при ключевой ставке 16–16,5%, а ипотечная ставка из-за льготных программ — лишь 7,6% [5], что ослабляет процентный канал.

В 2022 году ставка повышалась до 20% и снижалась до 7,5%, затем выросла до 21% к октябрю 2024 года, а с июня 2025 года снижалась до 14%, на которых сохранена 11 сентября 2026 года [3; 4]. Соотношение ставки и инфляции приведено в таблице 1.

Таблица 1

**Ключевая ставка, инфляция и реальная ставка, %**

| Период | Ключевая ставка на конец периода | Годовая инфляция | Реальная ставка |
|---|---|---|---|
| 2022 год | 7,50 | 11,94 | −4,44 |
| 2023 год | 16,00 | 7,42 | 8,58 |
| 2024 год | 21,00 | 9,52 | 11,48 |
| 2025 год | 16,00 | 5,59 | 10,41 |
| 2026 год (сентябрь) | 14,00 | 6,30 | 7,70 |

Источник: рассчитано автором по данным Банка России и Росстата [3; 4; 6].

Высокая реальная ставка 2023–2025 годов снизила инфляцию до 5,59% [6], но в 2026 году она вновь ускорилась до 6,3% [4]. Сценарии для расчётов приведены в таблице 2.

Таблица 2

**Сценарии уровня ключевой ставки**

| Сценарий | Ставка, % | Обоснование |
|---|---|---|
| Высокий | 21,0 | Максимум 2024–2025 гг.: жёсткая политика при инфляции 9–10% |
| Базовый | 14,0 | Уровень осени 2026 г.: умеренно жёсткая политика при инфляции 6–7% |
| Низкий | 7,5 | Минимум 2022–2023 гг.: мягкая политика при инфляции около цели |

Источник: составлено автором.

## Заключение

Ключевая ставка — центральный инструмент политики Банка России, влияющий через трансмиссионный механизм на кредиты, вклады и инфляцию. Предложенные сценарии ключевой ставки — 21, 14 и 7,5% — опираются на реально наблюдавшиеся периоды и могут служить исходными условиями для расчётов наращения, дисконтирования и сравнения финансовых инструментов.

## Использованные источники:

1. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. – URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (дата обращения: 02.10.2026).

2. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов [Электронный ресурс] // Банк России. – М., 2025. – URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/ (дата обращения: 02.10.2026).

3. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. – URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 02.10.2026).

4. Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых: пресс-релиз от 11.09.2026 [Электронный ресурс] // Банк России. – URL: https://www.cbr.ru/press/keypr/ (дата обращения: 02.10.2026).

5. Процентные ставки по кредитным и депозитным операциям кредитных организаций в рублях (декабрь 2025 г.) [Электронный ресурс] // Банк России. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1225/ (дата обращения: 02.10.2026).

6. Цены, инфляция [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. – URL: https://rosstat.gov.ru/statistics/price (дата обращения: 02.10.2026).

7. Taylor J.B. Discretion versus policy rules in practice // Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy. – 1993. – Vol. 39. – P. 195–214. – DOI: 10.1016/0167-2231(93)90009-L.

8. Bernanke B.S., Gertler M. Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission // Journal of Economic Perspectives. – 1995. – Vol. 9, No. 4. – P. 27–48. – DOI: 10.1257/jep.9.4.27.