DOI:10.21686/dksfr/74.2025

РЭУ.РФ
РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА

РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

АНАЛИЗ ТРЕНДОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Официальный сайт: Findax.ru

Телеграм-канал: Ключевые ставки

Выпуск №74 Декабрь 2025

В этом выпуске:

Успехи и провалы инфляционного таргетирования *Successes and Failures of Inflation Targeting* 2

Стоимость нефти в рублях испытывает федеральный бюджет *The price of oil in rubles is testing the resilience of the federal budget* 3

Денежная наличность выходит из тени *Cash is coming out of the shadows* 4

Высокая ключевая ставка затормозила краудлендинг *The high policy rate has slowed crowdlending* 5

Ипотечные мощности на пределе *Mortgage capacity is maxed out* 6

Мировые рекорды рубля *The Ruble's World Records* 7

Банк России нашел предел жесткости

The Bank of Russia has found the limit of rigidity

Жесткая политика Банка России выполнила первоочередную задачу по предотвращению гиперинфляции и обрушению национальной валюты.

Годовая инфляция снизилась с двухзначных уровней до 6-7%. Сезонно сглаженные месячные темпы роста цен в декабре 2025 года опустились ниже 4%.

Однако устойчивая (базовая) инфляция, по оценке самого ЦБ РФ, все еще находится в диапазоне 4-6%, то есть выше целевого уровня в 4%. Инфляционные ожидания населения и бизнеса остаются крайне высокими (рис. 1). Регулятор прямо заявляет, что для возвращения инфляции к цели требуется продолжительный период жесткой денежно-кредитной политики.

Относительный успех достигнут за счет замедления экономики. Прогноз роста ВВП по итогам 2025 года снижен до 0,9%. Кредитный импульс (вклад новых кредитов в ВВП) отрицателен и инвестиционная активность замедляется. Дальнейшее ужесточение политики сверх текущего уровня грозит углублением стагнации.

Банк России нашел предел жесткости своей денежно-кредитной политики, определяемый не абсолютным значением ключевой ставки (которая уже снижается пятое заседание подряд), а исторически высоким уровнем реальных процентных ставок (рис. 2). Политика была успешной в экстренном подавлении катастрофических сценариев, но итоговая победа над инфляцией не одержана. 19 декабря ключевая ставка была незначительно снижена до 16%. В настоящее время регулятор вступил в наиболее сложную фазу – период длительного сдерживания. Успех будет измеряться способностью добиться не только удержания инфляции у целевых 4% годовых, но и снижения инфляционных ожиданий, что может создать основу для устойчивого роста экономики.

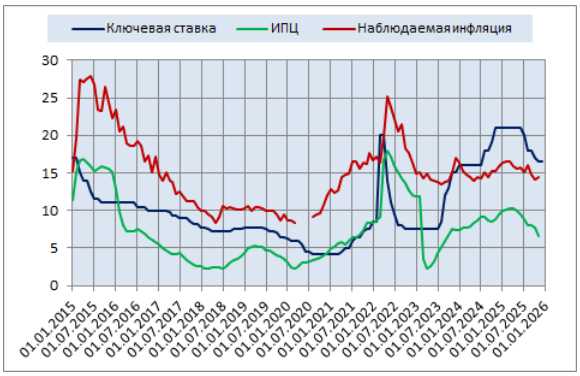

Рис.1 Инфляционные ожидания, инфляция Росстата (г/г) и ключевая ставка Банка России, %.

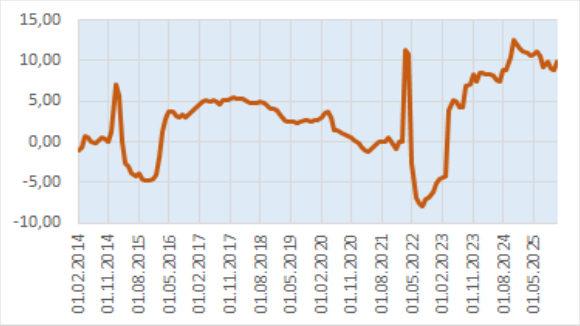

Рис.2 Реальная ставка Банка России, %.

Успехи и провалы инфляционного таргетирования

Центральные банки по всему миру применяют различные режимы денежно-кредитной политики для контроля над инфляцией и обеспечения экономической стабильности. Среди них наиболее распространенным является режим инфляционного таргетирования (ИТ). Используя месячные данные по инфляции и целевые уровни денежно-кредитных регуляторов, можно определить процент успешных попаданий в целевой инфляционный диапазон до и после введения режима ИТ.

Развитые страны с инфляционным таргетированием имеют, как правило, целевой диапазон по инфляции от 1 до 3%, а развивающиеся ставят целью более высокие уровни – от 3 до 6%.

Средняя доля попаданий в целевой инфляционный диапазон в развитых странах за весь период наблюдений (суммарно до и после введения ИТ) составляет от 17 до 62%. Здесь лидерами являются Великобритания, Нидерланды и Германия, где в более половины случаев уровень инфляции попадал в целевой диапазон ИТ.

Официальное введение режима ИТ в большинстве развитых стран привело к значительному улучшению точности управления инфляцией. Например, Германия увеличила долю попаданий с 39% до введения ИТ до 67% после введения данного режима (табл. 1). Канада с крайне низких значений довела этот показатель до 72%, а Австралия – с 5% до 64%. Эти данные подтверждают, что ИТ в развитых экономиках существенно усиливает способность центробанков контролировать инфляцию.

В свою очередь, эффективность ИТ в развивающихся странах неоднородна. Лучшие результаты после введения ИТ показывают Мексика, Парагвай и Гватемала. Однако в странах со слабыми институтами и высокой инфляционной волатильностью (например, Турция, Армения) режим ИТ не принёс ожидаемого эффекта.

Интересно, что страны с валютным таргетированием, официально не вводившие ИТ, но при этом удерживающие фиксированные курсы национальных валют к якорным валютам или корзине валют, демонстрируют более высокую стабильность инфляции, уступая лишь развитым странам с ИТ. В их числе Бермудские острова 69%, Дания 57% и Бахрейн 40%. Привязка к относительно стабильным валютам обеспечивает предсказуемость ценовой динамики.

Таблица 1

Лучшие и худшие страны по эффективности режима инфляционного таргетирования

Страна	Группа стран	Всего_месяцев анализа	Процент попаданий в цель до введения И	Процент попаданий в цель после введения ИТ
Канада	1	668	5,2%	72,2%
Нидерланды	1	656	40,0%	68,5%
Австрия	1	668	30,0%	68,2%
Великобритания	1	440	0,0%	67,7%
Германия	1	668	38,9%	67,3%
США	1	668	35,4%	66,7%
Мексика	2	620	0,0%	66,7%
Австралия	1	668	5,5%	63,5%
Франция	1	668	28,0%	62,3%
Норвегия	1	668	25,9%	62,3%
Бельгия	1	668	33,4%	59,8%
Италия	1	668	7,5%	58,9%
Новая Зеландия	1	666	0,0%	57,8%
Люксембург	1	416	70,5%	52,6%
Республика Корея	1	668	13,4%	51,7%
Мальта	1	344	50,4%	51,2%
Словения	1	376	11,9%	51,1%
Парагвай	2	248	18,3%	50,8%
Чехия	1	392	0,0%	48,3%
Финляндия	1	668	20,2%	46,1%
Гватемала	2	668	6,7%	45,0%
Израиль	1	668	0,0%	25,7%
Россия	2	405	2,2%	24,8%
Колумбия	2	668	0,0%	23,5%
Азербайджан	2	393	8,3%	23,5%
Сербия	2	224		21,4%
Армения	2	381	15,3%	19,8%
Грузия	2	356	12,3%	18,9%
Эстония	1	320	17,5%	18,6%
Хорватия	1	320	40,8%	18,2%
Албания	2	417	17,6%	17,4%
Таиланд	2	584	30,2%	16,5%
Кыргызстан	2	272	21,6%	13,3%
Украина	2	368	3,3%	7,8%
Казахстан	2	393	4,5%	7,0%
Шри-Ланка	2	476	16,9%	6,7%
Турция	2	668	0,2%	1,7%
Тунис	2	668	34,5%	0,0%
Монголия	2	224	8,9%	0,0%
Гана	2	324	4,0%	0,0%
Замбия	2	246	0,0%	0,0%

Исследование эффективности действий центральных банков для достижения устойчиво низкой инфляции по данным 146 стран мира показало, что режим инфляционного таргетирования наиболее эффективен в группе развитых странах. Это обеспечивает высокую стабильность цен при небольших периодах отклонения от цели, что укрепляет доверие к политике центробанка.

В развивающихся странах эффективность ИТ сильно зависит от институциональной среды, независимости центробанка, макроэкономической и геополитической стабильности.

Стоимость нефти в рублях испытывает федеральный бюджет на прочность

Декабрь 2025 года подводит черту под одним из самых сложных для нефтегазовых доходов России периодов. Совокупное действие трех факторов – обвала мировых цен, укрепления рубля и ужесточения санкционного давления – привело к значительному сокращению поступлений в федеральный бюджет, бросив Правительству РФ серьезные вызовы.

По предварительным данным Министерства финансов, за одиннадцать месяцев 2025 года в федеральный бюджет поступило 8,03 трлн руб. нефтегазовых доходов, что на 22,4% ниже, чем за аналогичный период 2024 года. Падение стало особенно драматичным к концу года, когда в ноябре поступления сократились на 34% в годовом выражении, составив 530,9 млрд руб. Ожидается, что последний месяц 2025 года станет еще хуже – поступления составят около 410 млрд руб. Это почти вдвое меньше (на 49%), чем бюджет получил в декабре 2024 года (780 млрд руб.), и самый низкий показатель с пандемийного августа 2020 года.

Средняя цена на баррель нефти марки Brent в 2025 году упала до 66-68 долл. США после 81 доллара в 2024-м. Для российской нефти Urals ситуация хуже из-за растущего дисконта после актуализации американских санкций на компании группы «Лукойл» и «Роснефть». Если в октябре 2024 года Urals стоил 64,7 долл., то в октябре 2025-го – уже 53,7 долл. В ноябре его цена рухнула до 44,9 долл. за баррель, а в начале декабря в черноморских портах фиксировались сделки по 38 долл. Дисконт к сорту Brent достиг рекордных 20-25 долл. Поступления в российский бюджет рассчитываются в долл. США, но конвертируются в рубли по текущему курсу. Укрепление рубля примерно на 30% с начала 2025 года дополнительно снизило рублевый эквивалент нефтяной выручки.

Введенные в октябре 2025 года США санкции против Роснефти и Лукойла существенно осложнили продажу нефти, очередной раз увеличив транзакционные издержки и вынуждая предлагать покупателям более значительные скидки. Давление на ключевых импортеров, таких как Индия, а также атаки на инфраструктуру в г. Новороссийск добавили сложностей.

Падение нефтегазовых доходов является серьезным ударом для федерального бюджета, традиционно сильно зависящего от углеводородной ренты. Рост его дефицита в 2025 году может превысить 5 трлн руб., что значительно

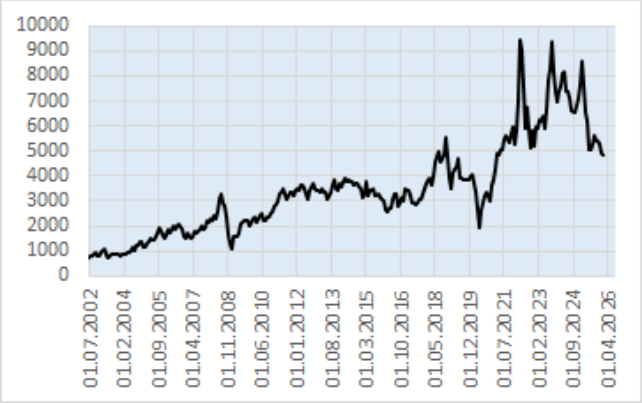

Рис.3 Стоимость нефти марки Брент в российских рублях, руб./барр.

выше первоначальных планов Правительства РФ. Основной способ финансирования дефицита – государственные займы. Госдолг растет быстрее запланированного, увеличивая будущие расходы на его обслуживание.

В бюджете на 2026 год заложены нефтегазовые доходы на уровне 10,6 трлн руб., а ненефтегазовые (налоги и сборы внутри страны) – 31,3 трлн руб. Это формально снижает зависимость от нефти, но при этом означает рост налоговой нагрузки на экономику и население. Совокупная налоговая нагрузка достигнет в 2026 году 32% ВВП. Значительный бюджетный дефицит рассматривается Центробанком как проинфляционный фактор, что может его заставить продолжать формирование жестких денежно-кредитных условий. Это, в свою очередь, замедлит рост кредитования и экономической активности в целом.

Правительство РФ в базовом прогнозе ожидает умеренного роста нефтегазовых доходов. Но этот прогноз основан на цене Urals в 59 долл. за баррель, что в текущих условиях выглядит оптимистично. Давление на российский нефтяной экспорт сохранится, так как мировые цены на нефть могут остаться в диапазоне 55-65 долл. за Brent из-за ожидаемого перепроизводства на рынке.

При комбинации озвученных негативных факторов доля нефтегазовых доходов в бюджете в ближайшие годы может снизиться до рекордно низких 25%. Это заставит искать новые источники доходов, еще больше ужесточая налоговое администрирование и, возможно, вводя новые сборы, что создаст дополнительную нагрузку на бизнес и граждан.

Денежная наличность выходит из тени

Несмотря на то, что безналичные платежи в России продолжают набирать обороты (87,5% розничного оборота на начало осени 2025 года), наличные деньги не сдают своих позиций. Они остаются важным, хотя и «тихим», инструментом для сбережений населения.

Если в 2024 – начале 2025 года граждане активно несли деньги в банки, положительно реагируя на повышенные ставки по вкладам, то с лета 2025 года тенденция изменилась. Начало цикла снижения ключевой ставки и удешевление кредитов привело к падению доходности депозитов. В результате рост объема банковских вкладов замедлился, а вот количество наличных в обращении, напротив, начало резко увеличиваться (рис. 4).

О том, что наличные выполняют роль сбережений, а не платежного средства, красноречиво говорит их структура. Банкноты номиналом 5 000 руб. составляют около 88% от общей суммы наличных в обращении. Такая купюра – это, по сути, «компактный» способ хранить значительную сумму. В условиях низких ставок по вкладам люди всё чаще предпочитают иметь сбережения «под рукой» – в быстрой доступности.

В налично-денежном обращении последних лет отметим важный тренд уменьшения числа выявляемых поддельных денежных знаков. За три квартала 2025 года обнаружено 5 024 подделки, что на 22% меньше, чем за тот же период 2024 года. Чаще всего злоумышленники пытались подделать купюры в 5 000 (62,5% от общего числа) и 1 000 руб. (29,7%).

Перевод расчётов в цифровую плоскость и эффективная работа правоохранительных органов дали результат. А постоянная работа ЦБ и Гознака по повышению защищённости банкнот и финансовой грамотности граждан сужают пространство для активности криминальных элементов.

Для поддержки населения ЦБ РФ регулярно обновляет мобильное приложение «Банкноты Банка России», где можно изучить все степени защиты денежных знаков.

Рис.4 Вклады населения и денежная наличность, млрд руб.

Будущее рубля: новые купюры и новые символы

Банк России и Гознак продолжают плановое обновление банкнотного ряда. Из последних событий по данной линии можно отметить два.

1. В октябре 2025 года Банк России отменил народное голосование по выбору символов для новой банкноты 500 руб., посвященной Северо-Кавказскому ФО. Причиной стало массовое вмешательство в процесс голосования с использованием ботов.

2. Был окончательно утвержден дизайн обновлённой 1000-рублевой купюры, тема которой – Поволжье. Её выпуск был отложен в 2024 году из-за дискуссии вокруг изображения одного из архитектурных объектов. Новым главным символом банкноты выбран скоростной теплоход «Метеор». Художники приступили к работе, и есть надежда, что новую купюру выпустят уже в 2026 году.

Наличные деньги в России трансформируются из основного средства платежа в инструмент для сбережений, особенно в периоды низкой доходности альтернативных вариантов. При этом государство последовательно работает над надёжностью купюр и просвещением граждан, обеспечивая баланс между удобством, безопасностью и доверием к национальной валюте.

Высокая ключевая ставка затормозила краудлендинг

Краудлендинг в России продолжает развиваться как альтернатива традиционному банковскому кредитованию. Этот рынок привлекает инвесторов более высокой доходностью по сравнению с депозитами, а заемщиков – скоростью и гибкой доступностью средств. Однако, по данным в 2025 году объемы краудлендинга испытали заметное снижение. Если в конце 2024 года совокупный месячный объём инвестиций через платформы достигал 3,7 млрд руб. (октябрь 2024), то к октябрю 2025 года он сократился до 2,3 млрд руб. (-38%), а в ноябре 2025 года упал до 1,7 млрд руб. (-55% к ноябрю 2024). После периода бурного роста начала 20-х годов на рынке наступила коррекция, связанная, прежде всего, с ужесточением денежно-кредитных условий в экономике и макроэкономическими вызовами. Как следствие, рынок краудлендинга вышел на плато и акцент сместился с количества на качество.

Регулирование остается ключевым фактором дальнейшего роста. Ужесточение надзора и введение стандартов действительно повышают доверие инвесторов, но одновременно требуют от платформ значительной прозрачности и дополнительных затрат на соответствие. Операторы инвестиционных платформ обязаны иметь уставный капитал не менее 5 млн руб., раскрывать информацию по ст. 15 Закона об инвестиционных платформах, публиковать годовые отчёты с данными о неисполненных обязательствах и обеспечивать наличие реестра договоров. Эти требования создают барьеры для мелких и непрозрачных игроков, что является следствием кризиса непогашения займов среди заемщиков малого и среднего бизнеса и ростом объема просроченной задолженности на платформах. Таким образом, регуляторная рамка способствует укреплению доверия, но и она же может временно замедлять рост рынка, особенно в период адаптации.

Основными технологическими трендами данного рынка являются:

- интеграция больших данных;
- автоматизированный скоринг заемщиков;
- цифровизация всех операций и внедрение искусственного интеллекта;
- внедрение блокчейн-технологий и смарт-контактов.

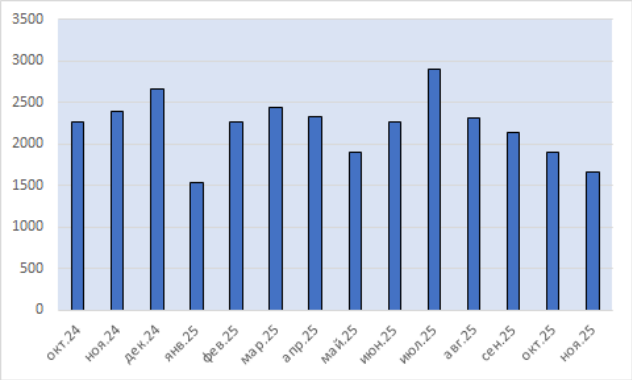

Рис.5 Объемы выданных займов на платформах краудлендинга в России, млн руб.

Однако сохраняются системные вызовы, связанные с недостаточной диверсификацией портфелей, концентрацией по отраслям и заемщикам, а также риск снижения платежной дисциплины в неблагоприятной макросреде.

Ужесточение кредитных условий в 2025 году, вызванное высокой ключевой ставкой и ростом рисков, привело к сокращению числа одобренных займов и повышению требований к заёмщикам, что напрямую отразилось на объёмах рынка.

Данные показывают, что рынок постепенно концентрируется вокруг нескольких ключевых игроков. На топ-3 платформы («Точка Инвестиции», JetLend, «Поток») в ноябре 2024 года приходилось около 70% всего объема, а к ноябрю 2025 года – уже более 60%, несмотря на общее падение. Это свидетельствует о процессе естественного отбора, когда инвесторы и заёмщики перетекают к наиболее надежным и технологичным операторам.

Краудлендинг имеет потенциал стать значимым источником финансирования для малого и среднего бизнеса и частных заемщиков при условии балансировки роста, управления рисками и адекватного регулирования. Выход на траекторию устойчивого развития потребует от платформ не только технологических инноваций, но и повышенного внимания к риск-менеджменту, прозрачности и диверсификации предложения. В среднесрочной перспективе можно ожидать восстановления объёмов на фоне снижения ключевой ставки и дальнейшей профессионализации отрасли, но только при условии сохранения доверия со стороны инвесторов через чёткое соблюдение регуляторных норм и раскрытие информации.

Ипотечные мощности на пределе

Совокупная задолженность по жилищным кредитам резидентам (включая рублёвые и валютные позиции) выросла с 5,2 трлн руб. в начале 2018 года до 20,2 трлн руб. к концу ноября 2025 года. Это почти четырехкратный рост за 8 лет, обусловленный длительным периодом активной выдачи и удлинением средних сроков кредитов.

Средневзвешенный срок кредитования преодолел около 305 месяцев (рис. 6). С одной стороны, удлинение срока снижает ежемесячную нагрузку заемщиков; с другой – увеличивает долговую нагрузку банков по срокам и риски при ротации портфеля.

Объем выданных ипотечных кредитов в месяц (ноябрь 2025) составляет 490 млрд руб. Это устойчиво высокий уровень выдач, сохраняющийся с 2021-2024 гг. (рис. 7).

Средневзвешенная ставка по ипотеке в последние месяцы составляет 8,2-8,3%, что выше минимальных значений 2020-2021 годов, но ниже пиковых значений предыдущих циклов (рис. 8). Ставка стабилизировалась на относительно умеренном уровне за счет превалирования в портфелях льготных ипотек.

Просроченная задолженность в абсолютном выражении существенно выросла, достигнув 190 млрд руб. Доля просрочек в портфеле (отношение просроченной задолженности к общей задолженности) по рублёвому портфелю находится в пределах 0,9-1,1%, снизившись после пика 2018 года, но имея тенденцию к росту в 2023-2025 годах.

Высокий рост остатка задолженности при одновременной высокой ежемесячной выдаче означает, что банковская система аккумулирует крупный долговой портфель. Это повышает потребность в ликвидности, фондировании и управлении рисками при длительных сроках.

При ухудшении макроэкономических показателей или роста ставок доля необслуживаемых кредитов может быстро вырасти и дать заметный удар по капиталу отдельных кредиторов.

Нарастающая долговая база требует усиления контроля качества выдач, оптимизации фондирования (диверсификация источников) и повышения резервирования в стресс-сценариях. Ипотечные мощности сейчас близки к пределу по суммарной нагрузке: высокий объём выданных кредитов и рекордный остаток задолженности дают устойчивый спрос на жилье, но одновременно увеличивают системные риски. Пока качество портфеля выглядит приемлемо, но абсолютные значения просрочек растут, поэтому необходимость действий по более активному управлению рисками и укреплению капитала очевидна.

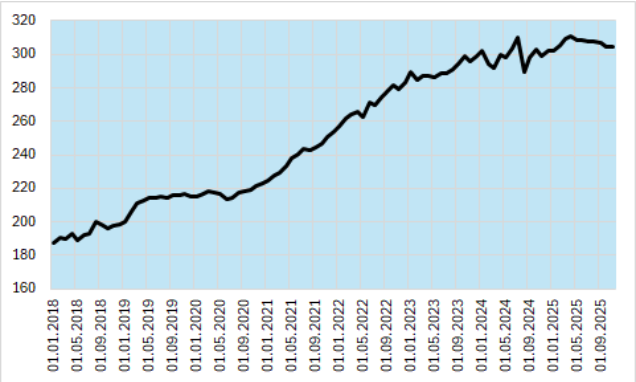

Рис. 6 Средневзвешенный срок кредитования, мес.

Рис. 7 Ипотечная кредитная активность (млн руб.) и уровень просроченной задолженности (в %).

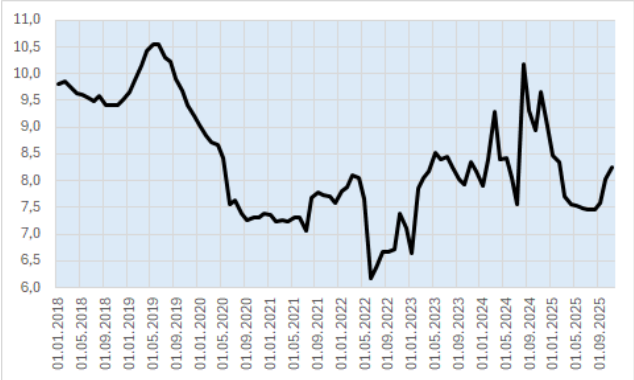

Рис. 8 Средневзвешенный уровень процентных ставок по ипотеке, в %.

Мировые рекорды рубля

2025 год стал временем масштабной коррекции на мировом валютном рынке. Американский доллар, долгое время бывший символом финансовой устойчивости, продемонстрировал заметное ослабление по отношению к большинству мировых валют.

Динамика с начала года показывает почти повсеместное укрепление иностранных валют к основной резервной валюте мира. Особенно ярко это проявилось в Европе: российский рубль вырос на 31,8%, венгерский форинт – на 16,9%, шведская крона – на 15,4%. Ключевые европейские активы – евро и британский фунт – укрепились на 12,3% и 6,3% соответственно.

Тренд сохраняется и в других регионах. Латинская Америка (бразильский реал 12,2%, мексиканский песо 12,7%), Африка (ганский седи 22,1%, южноафриканский рэнд 9,6%) и даже традиционно более стабильная Азия (китайский юань 3,8%, сингапурский доллар 5,1%) демонстрируют рост к доллару США. Обобщающий показатель силы американской валюты – индекс доллара DXY – за год снизился на 8,6%, что соответствует общерыночным оценкам его снижения.

Политика администрации Д. Трампа и неустойчивое состояние экономики и финансов США стали основным драйвером ослабления доллара. Считается, что власти намеренно способствуют удешевлению национальной валюты для улучшения конкурентных позиций американского экспорта и сокращения хронического торгового дефицита. Этот курс подкрепляется ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики ФРС на фоне замедления экономического роста и ухудшения рынка труда.

Параллельно на динамику валюты США влияют внутренние политики других стран. Яркий пример – рубль РФ, чье рекордное укрепление вызвано низким спросом на валюту на внутреннем рынке. Сохранявшиеся до недавнего времени ограничения на вывод капитала «переполняли» внутренний рынок иностранной валютой, а переход по внешнеторговым сделкам на рубли еще больше укрепил позиции российской валюты.

Картина укрепления валют в мире в целом все же неоднородна. На фоне общего тренда выделяются «кризисные» исключения, чьи валюты продолжили девальвацию из-за внутренних макроэкономических проблем.

Так, турецкая лира ослабла на 20,5%, песо Аргентины подешевел на 39,7%, венесуэльский боливар обесценился катастрофически – на 396,4%.

В Азии также нет единства. При общем укреплении многих региональных валют индийская и индонезийская рупии ослабли на 5,2% и 2,6% соответственно.

Текущие ожидания рынка указывают на продолжение давления на доллар США. Ожидается, что после завершения бюджетного «шатдауна» в США валюта может продолжить снижение и в 2026 году. Однако устойчивость этого тренда будет зависеть от баланса нескольких сил: реальных темпов снижения ставок ФРС, динамики торгового дефицита США и способности экономик других стран поддерживать экономический рост без дополнительных стимулов.

2025 год ознаменовался стратегическим отступлением доллара США, вызванным комплексом внутренних политических решений и глобальными макроэкономическими сдвигами. Эта перестройка валютных соотношений создает новые возможности и риски для международных инвесторов и национальных экономик.

Таблица 2

Лидеры укрепления валютных курсов к американскому доллару в 2025 году

Рейтинг	Страна	Тикер	Укрепление с начала 2025 года
1	Россия	USDRUB	31.79%
2	Гана	USDGHS	22.14%
3	Конго	USDCDF	19.80%
4	Замбия	USDZMW	17.30%
5	Венгрия	USDHUF	16.94%
6	Швеция	USDSEK	15.35%
7	Таджикстан	USDTJS	14.96%
8	Сирия	USDSYP	14.96%
9	Чехия	USDCZK	14.29%
10	Колумбия	USDCOP	13.13%
11	Мексика	USDMXN	12.73%
12	Албания	USDALL	12.60%
13	Европа	EURUSD	12.30%
14	Бразилия	USDBRL	12.15%
15	Польша	USDPLN	12.03%
16	Камерун	USDXAF	11.89%
17	Беларусь	USDBYR	11.37%
18	Израиль	USDILS	11.24%
19	Швейцария	USDCHF	11.18%
20	Болгария	USDBGN	10.97%
21	Новая Каледония	USDXPF	10.75%

РЭУ
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

Адрес: г. Москва,
Стремянный пер., 36

Телефон: +7(499)237-84-87
Эл. почта: nio_reu@mail.ru
Официальный сайт:
https://findax.ru
Телеграм-канал:
https://t.me/key_rate

Научная лаборатория
Исследования денежно-кредитной системы и анализа финансовых рынков

Бюллетень включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ) и зарегистрирован в международной ассоциации издателей CrossRef

Научно-исследовательское объединение РЭУ им. Г.В. Плеханова

Научный руководитель

д.э.н., проф. Валентей С.Д.

Руководитель НИО РЭУ им. Г.В. Плеханова

Ответственный редактор серии

к.э.н., доц. Домащенко Д.В.

Заведующий научной лабораторией

Исследования денежно-кредитной системы и анализа финансовых рынков

Выпуск подготовили:

- к.э.н., доц. Домащенко Д.В.

Банк России нашел предел жесткости / The Bank of Russia has found the limit of rigidity

Стоимость нефти в рублях испытывает федеральный бюджет на прочность / The price of oil in rubles is testing the resilience of the federal budget

Ипотечные мощности на пределе / Mortgage capacity is maxed out

- к.э.н., доц. Марков М.А.

Денежная наличность выходит из тени / Cash is coming out of the shadows

- вед. спец. Гусева И.А.

Мировые рекорды рубля / The Ruble's World Records

- лаб.-иссл. Асманова А.С., к.э.н., доц. Домащенко Д.В.

Успехи и провалы инфляционного таргетирования / Successes and Failures of Inflation Targeting

- Мельник М.С.

Высокая ключевая ставка затормозила краудлендинг / The high policy rate has slowed crowdlending

В материалах использованы исходные статистические данные Банка России.

Ссылка на электронный ресурс:

DOI:10.21686/dksfr/74.2025