



Банк России



ИЮЛЬ 2023

НАПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ В БАНКЕ РОССИИ В 2023–2025 ГОДАХ

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Монетарная экономика и денежно-кредитная политика	4
1.1. Структурная трансформация и денежно-кредитная политика	4
1.2. Инфляция и инфляционные ожидания	4
1.3. ДКП и бюджетная политика	5
1.4. Анализ коммуникации ДКП.....	5
2. Развитие финансового сектора и пруденциальная политика.....	7
2.1. Финансовый сектор и финансы секторов экономики в условиях ее структурной трансформации.....	7
2.2. Поддержание финансовой стабильности и банковский надзор	7
3. Новые вызовы для экономики и политики Банка России	9
3.1. Цифровые валюты центральных банков.....	9
3.2. Децентрализованные финансы (DeFi) и цифровые активы.....	9
3.3. «Зеленые» финансы и финансирование энергоперехода	9
3.4. Развитие и внедрение искусственного интеллекта, методов машинного обучения и анализа больших данных	10
4. Статистические исследования.....	11
5. Методологические исследования	12
5.1. Оценка эффектов и эффективности регулирования.....	12
5.2. Моделирование в условиях структурных сдвигов и короткой истории данных.....	12
Приложение	13

Настоящий материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.
При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM
107016, Москва, ул. Неглинная, 12
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

Уважаемые коллеги!



Экономические исследования – важная часть работы Банка России. Они помогают нам лучше ориентироваться в непростых экономических ситуациях, видеть перспективу, лучше оценивать результаты нашей политики и двигаться вперед. Чем сложнее ситуация, в которой мы находимся, тем бóльшую роль играют исследования. Это наша противотуманная фара, которая помогает пробираться через неопределенность.

Другая неотъемлемая функция нашей исследовательской работы – коммуникация с рынком и научным сообществом. Мы публикуем [работы](#) наших специалистов, проводим семинары, издаем научный журнал [«Деньги и кредит»](#). Это помогает поддерживать общее научное и дискуссионное поле по темам, связанным с нашей деятельностью. И мы будем продолжать развивать это направление.

В условиях заметного сужения возможностей взаимодействия с мировым академическим сообществом необходимость проведения внутренних научных дискуссий только возрастает. При этом важно сохранять приверженность самым жестким мировым академическим стандартам. Это означает и использование самых передовых методов, и тщательную проверку полученных результатов.

Направления экономических исследований Банка России на ближайшую перспективу учитывают эти факторы. Спектр тем охватывает как те, которыми интересуются многие центробанки, так и специфически российские.

Мы публикуем этот документ в том числе в расчете на проявление широкого интереса к проведению исследований по обозначенным темам. Мы рассчитываем на поддержку академического сообщества в поиске ответов на актуальные для российской экономики и финансового сектора вопросы. Банк России приветствует проведение исследований профессорско-преподавательским составом, аспирантами, студентами и открыт к обсуждению их результатов на исследовательских семинарах, конференциях.

Этот документ включает не только темы исследований по финансово-экономической проблематике. Мы отводим важную роль статистическим и методологическим исследованиям, которые нацелены на поиск, разработку и совершенствование данных и методов работы с ними для экономических исследований.

Рассчитываю, что Направления окажутся вам полезными. Желаю исследователям успехов в их работе!

Э.С. Набиуллина
Председатель Банка России

1. МОНЕТАРНАЯ ЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА¹

1.1. Структурная трансформация и денежно-кредитная политика

Мировая экономика в результате пандемии COVID-19, бурного роста технологий, активизации климатической политики и геополитических изменений вступила в период структурной трансформации. В России эти процессы наложились на действие внешних торговых и финансовых ограничений и потому оказались особенно выраженными.

Это ставит вопросы о характере, глубине и продолжительности структурных изменений в экономике России, а также об их последствиях для инфляции, трансмиссии денежно-кредитной политики (ДКП) и эффективности существующих инструментов ДКП для поддержания инфляции вблизи 4% – в любых сценариях.

Ответы на эти вопросы требуют доработки существующих макроэкономических моделей и разработки новых, включая статистические, полуструктурные, агентные и структурные модели общего равновесия.

Главной целью исследований является понимание, какой должна быть оптимальная политика Банка России в условиях таких структурных изменений (в частности, оптимальная реакция на изменение относительных цен).

В настоящее время приоритетными задачами являются моделирование потенциального ВВП и структурных изменений в экономике России, в том числе с учетом межотраслевых и межрегиональных связей. Важную роль в этом играет изучение возможностей и ограничений для трансформации на рынках труда и капитала, а также оценка перспектив роста производительности.

Один из ключевых вопросов – понимание изменений в трансмиссии ДКП в условиях искажений и несовершенств на финансовом рынке, в том числе связанных с внешними финансовыми и торговыми ограничениями. Особую актуальность в новых условиях приобретает моделирование товарных и финансовых потоков в рамках платежного баланса, а также изучение вопроса финансовой валютизации и анализ потенциальных рисков, возникающих из-за несоответствия валютной структуры активов и обязательств.

Большой интерес представляет исследование факторов спроса домохозяйств и компаний на кредиты и структурных изменений в динамике кредитования. Благодаря лонгитюдному обследованию финансов домохозяйств Банка России, а также данным кредитного регистра корпоративных кредитов появилась возможность изучения этих вопросов.

Важным является исследование региональной неоднородности и ее влияние на динамику инфляции и макропоказателей на уровне страны в целом с учетом межрегиональных связей.

1.2. Инфляция и инфляционные ожидания

В условиях сильных ценовых шоков последних лет и традиционно большой роли волатильных компонентов в общей инфляции в России важно понимать, как это влияет на закоренность инфляционных ожиданий. Поэтому приоритетом является дальнейшее эмпирическое и теоретическое изучение свойств инфляционных ожиданий и их роли в принятии решений экономическими агентами.

¹ Помимо экономических исследований, Банк России проводит аналитические работы, многие из которых носят прикладной характер. Они охватывают более широкий спектр направлений и тем, чем направления исследований.

Ключевые вопросы:

- От чего зависят инфляционные ожидания?
- Как измерить заякоренность ожиданий, в том числе на основе данных социальных сетей?
- Какова роль инфляционных ожиданий в решениях о потреблении и сбережениях?
- Чьи инфляционные ожидания более важны для динамики инфляции – компаний, домохозяйств или финансовых институтов?

Важную роль в поиске ответов могут играть результаты опросов домохозяйств и предприятий, проводимых Банком России.

Улучшение понимания динамики инфляции предполагает совершенствование методов ее декомпозиции на временные и устойчивые факторы на стороне спроса и предложения. Ключевой вопрос здесь: определение роли монетарных факторов в инфляционном процессе.

Важное направление – изучение влияния на динамику инфляции изменений состава потребительской корзины на фоне структурных сдвигов в потреблении последних лет.

1.3. ДКП и бюджетная политика

Структурная трансформация экономики сопровождается изменением параметров бюджетной политики. Важно понимать, как возможное изменение параметров долгосрочного бюджетного равновесия способно повлиять на инфляцию.

Интерес представляет изучение условий, при которых удастся избежать «бюджетного доминирования» – ситуаций, когда решения по ДКП подчинены нуждам бюджетной политики в ущерб обеспечению ценовой стабильности. Это требует такой координации ДКП с бюджетной политикой, которая позволяет центральному банку эффективно обеспечивать ценовую стабильность.

Недостаточно изучены в литературе различия в инфляционных эффектах от разных направлений расходования бюджетных средств и источников их финансирования – это требует более детального (гранулярного) моделирования структуры бюджетных потоков.

Перспективными остаются исследования оптимальной конструкции бюджетных правил и их влияния на макроэкономические показатели, в том числе на трансмиссию ДКП.

1.4. Анализ коммуникации ДКП

Изучение возможностей коммуникации Банка России по ДКП необходимо для улучшения понимания трансмиссионного механизма работы ДКП. Это способствует повышению доверия экономических агентов к проводимой политике, заякориванию инфляционных ожиданий и в конечном счете – достижению цели по инфляции. Особый интерес представляют исследования эффектов коммуникации на кривую процентных ставок, а также анализ эффективности коммуникации на основе больших данных и методов машинной обработки текстов.

Приоритетные темы по направлению «Монетарная экономика и денежно-кредитная политика»²

- Моделирование потенциального ВВП и структурных изменений в экономике России с учетом макроэкономических шоков 2020–2022 годов*.
- Волатильность макроэкономических показателей и трансмиссия ДКП в условиях внешних ограничений и структурной трансформации*.
- Оценка макроэкономических эффектов дисбалансов торговли в национальных валютах*.
- Потребительское и сберегательное поведение домохозяйств на фоне макроэкономических шоков последних лет*.
- Изучение свойств инфляционных ожиданий в России*.
- Изучение влияния инфляционных ожиданий на принятие решений экономическими агентами и инфляцию*.
- Инфляционные риски бюджетных дефицитов и оптимальная реакция ДКП*.
- Коммуникация ДКП: новые возможности для анализа с использованием больших данных*.
- Учет неоднородности экономических агентов в моделях общего равновесия: влияние на рекомендации по ДКП*.
- Моделирование показателей базовой инфляции*.
- Учет региональной неоднородности при принятии решений по ДКП*.
- Оптимальная ДКП в условиях структурной трансформации экономики.
- Триггеры «бюджетного доминирования» и оптимальная координация ДКП и бюджетной политики.
- Структурные изменения в экономике: последствия для рынка труда и неравенства по доходам.

Тематические коды в соответствии с классификацией Журнала экономической литературы (JEL): E2, E3, E4, E5, E6.

² Звездочкой отмечены темы, над которыми ведется или запланирована работа в Банке России в 2023–2025 годах.

2. РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА И ПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

2.1. Финансовый сектор и финансы секторов экономики в условиях ее структурной трансформации

Произошедшие в последние годы макроэкономические шоки и изменение роли внешнего сектора сделали особенно актуальным изучение проблем оптимальной в новых условиях структуры финансового сектора как в части типов финансовых посредников, так и в области финансовых потоков, активов и обязательств различных секторов экономики. Это предполагает изучение структуры финансовых активов и обязательств домохозяйств и компаний, а также факторов, влияющих на их предпочтения в отношении размера и структуры активов и обязательств.

Приоритетным является исследование путей развития финансового сектора, способствующих увеличению доступности долгосрочного финансирования (длинных денег) для реального сектора с учетом того, что несоответствие ликвидности активов и обязательств может создавать риски для различных секторов экономики.

Большой интерес также представляет изучение макроэкономических эффектов от изменения структуры финансовой системы.

Массовый приток розничных инвесторов на фондовый рынок делает актуальными исследования, направленные на выявление потребительских рисков розничных инвесторов, в том числе на изучение их инвестиционного поведения, выявление целей, ожиданий и удовлетворенности от результатов своих действий на инвестиционном рынке.

Среди важных направлений в условиях структурных изменений – исследования в сфере обеспечения финансовой доступности и повышения финансовой грамотности. Особое внимание уделяется оценке доступности финансовых услуг для отдельных групп населения и бизнеса¹, а также изучению развития и адаптации различных каналов обслуживания, в том числе с точки зрения возможных рисков цифрового неравенства для некоторых групп потребителей.

Для выявления направлений, по которым следует продолжать работать в области финансовой грамотности, значительную роль играет исследование как ее общего уровня, так и отдельных компонентов, а также изучение отложенных эффектов от реализованных обучающих проектов и программ.

Особое внимание уделяется поведенческой экспертизе, предполагающей исследование процесса принятия финансовых решений потребителями финансовых продуктов, с учетом которой осуществляются разработка и совершенствование поведенческого регулирования.

2.2. Поддержание финансовой стабильности и банковский надзор

Существенное давление, с которым столкнулся российский финансовый сектор в последние годы, ставит вопрос о той роли, которую сыграло заблаговременное развитие инструментов пруденциальной политики и их эффективное антикризисное применение в минимизации последствий стресса. В связи с этим важно оценить эффекты и эффективность антикризисной

¹ А именно: жители отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территорий; люди с инвалидностью, пожилые и другие маломобильные группы населения; граждане с невысоким уровнем доходов; субъекты малого и среднего предпринимательства.

политики Банка России. Это является основой для поиска оптимальной политики обеспечения финансовой стабильности

В условиях значительно повысившейся неопределенности Банк России уделяет большое внимание совершенствованию своего аналитического инструментария. Это необходимо, в частности, для анализа тенденций банковского сектора и его устойчивости, для прогнозирования основных показателей банковского сектора, анализа динамики и рисков в отдельных сегментах кредитного рынка (в том числе в ипотечном кредитовании) и решения других задач. В связи с этим необходимо совершенствовать модели прогнозирования дефолтов по ссудам, а также модели с обратной связью между реальным и финансовым секторами, в том числе сетевые модели на основе микроданных. Такие модели востребованы как для калибровки микро- и макропруденциальных нормативов и коэффициентов, так и для стресс-тестирования.

В области микропруденциальной политики важной темой для исследований является оптимальное применение универсальных международных принципов регулирования в национальных условиях. Приоритетные вопросы также связаны с исследованием оптимального регулирования малых (региональных) банков и экосистем.

Важные направления исследований в рамках программы Банка России – моделирование и измерение эффектов и эффективности макропруденциальных мер. В частности, Банк России заинтересован в оценке результатов применения макропруденциальных лимитов в необеспеченном розничном кредитовании. Другой актуальной темой является изучение взаимодействия между ДКП, микро- и макропруденциальной политикой.

Усилия Банка России направлены на разработку моделей общего равновесия с финансовым сектором, денежной, микро- и макропруденциальной политикой, что позволяет проводить «лабораторные» эксперименты для анализа эффектов новых инструментов макропруденциальной политики.

Неосвоенным пространством для исследований является взаимосвязь между доходным неравенством и макропруденциальной политикой.

Приоритетные темы по направлению «Развитие финансового сектора и пруденциальная политика»

- Оптимальная структура финансового сектора в новых условиях и ее элементы*.
- Оценка эффектов и эффективности регуляторных послаблений для банков*.
- Анализ роли специализированных банковских бизнес-моделей в финансовой системе*.
- Моделирование системных рисков в строительной отрасли и ипотечном кредитовании*.
- Оценка уровня конкуренции в банковском секторе и его влияния на ценообразование*.
- Оценка уровня финансовой грамотности населения Российской Федерации и его влияния на финансовое поведение. Оценка отложенной эффективности проектов и программ по финансовой грамотности*.
- Поведенческая экспертиза потребителей финансовых услуг и исследование инвестиционного поведения розничных инвесторов как основа поведенческого регулирования*.
- Калибровка требований к капиталу в рамках моделей экономического капитала с учетом особенностей российской экономики.
- Оптимальная макропруденциальная политика.
- Влияние макропруденциальной политики на неравенство.

Тематические коды в соответствии с классификацией Журнала экономической литературы (JEL): G01, G1, G2, E4, E5.

3. НОВЫЕ ВЫЗОВЫ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

Ряд глобальных трендов, связанных главным образом с развитием информационных технологий, автоматизацией, изменением климата, создают новые вызовы для центральных банков. Часть этих вызовов уже требуют решений от регулятора – в частности, по определению роли центральных банков в климатической политике и учету ее проведения другими институтами в своей политике. Другие вызовы – например, связанные с рисками широкого применения искусственного интеллекта в финансах, – пока еще только предстоит осмыслить. Тем не менее исследования в этой сфере хотя и затруднены отсутствием исторических данных, должны помочь Банку России заблаговременно выработать стратегию реагирования на эти новые вызовы.

3.1. Цифровые валюты центральных банков

Новые цифровые технологии создали возможности для развития более совершенных и удобных платежных систем и инструментов – в частности, для проведения трансграничных расчетов. В их числе цифровые валюты центральных банков (ЦВЦБ).

Приближающееся введение цифровой валюты рядом центральных банков, в том числе Банком России, сохраняет актуальность анализа последствий для банковского сектора и ДКП, а также для макропруденциальной политики. Использование ЦВЦБ в международных расчетах может влиять на динамику потоков капитала и валютизацию экономики.

3.2. Децентрализованные финансы (DeFi) и цифровые активы

Одни из ключевых вопросов в этой области:

- Как развитие децентрализованных финансов влияет на финансовые рынки и на традиционных финансовых посредников?
- Какие при этом возникают несовершенства рынка и связанные с этим риски?

Важной задачей является понимание механизмов достижения консенсуса в децентрализованных системах, а также механизмов формирования правильных стимулов среди финансовых посредников или эмитентов цифровых активов. Интерес представляет изучение места и роли стейблкоинов в современной финансовой системе.

Ускоренная цифровизация финансовых продуктов и услуг повышает актуальность изучения ее последствий для доступности финансовых услуг.

3.3. «Зеленые» финансы и финансирование энергоперехода

Для центрального банка как регулятора финансовых рынков и института, отвечающего за ценовую и финансовую стабильность, интерес представляют исследования возможных последствий (рисков) реализации переходных и физических климатических рисков.

Важный вопрос с точки зрения микроэкономики: изучение стимулов и стратегий компаний, в том числе динамики долговой нагрузки в условиях переходных климатических рисков. С точки зрения макроэкономики важным является получение количественных оценок влияния введения трансграничного углеродного налога и внешних ограничений на энергопереход (ВВП, отраслевая структура экономики, объемы выбросов углекислого газа) в России, и то, какие последствия это имеет для финансовой стабильности.

Также значимым является изучение неоднородности банков в кредитовании компаний, активно реализующих климатическую повестку, анализ их стимулов и существующих условий предоставления кредитов таким компаниям, дизайн эффективных схем «зеленого» финансирования.

3.4. Развитие и внедрение искусственного интеллекта, методов машинного обучения и анализа больших данных

В условиях бурного развития и расширения применения методов искусственного интеллекта на основе машинного обучения и больших данных в финансах одним из ключевых направлений исследований становится изучение ограничений этих методов и рисков, связанных с их массовым применением. В практической плоскости большое значение имеют исследования с использованием методов машинного обучения по выявлению мошеннических схем и финансовых пирамид.

Приоритетные темы по направлению «Новые вызовы для экономики и политики Банка России»

- Эффекты цифровой валюты центральных банков на финансовый (банковский) сектор*.
- Эффективные механизмы «зеленого» финансирования*.
- Влияние введения трансграничного углеродного налога и внешних ограничений на энергопереход и макроэкономические показатели в России*.
- Приложения развития децентрализованных финансов для политики центральных банков.
- Смарт-контракты: риски и возможности для ДКП и финансовой стабильности.
- Долговая нагрузка компаний в условиях климатических переходных рисков.
- Приложения развития и более широкого применения искусственного интеллекта, методов машинного обучения и больших данных в финансах для политики центральных банков.

Тематические коды в соответствии с классификацией Журнала экономической литературы (JEL): G1, G2, E4, E5, O1, O2, Q5.

4. СТАТИСТИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Приоритетом для Банка России является подготовка и использование новых источников информации (в том числе больших данных) для получения оперативных оценок о состоянии экономики и финансового сектора.

Банк России также ставит ряд задач в области повышения доступности данных и улучшения условий для проведения исследований на данных Банка России.

Большое внимание уделяется совершенствованию методов формирования статистических показателей и индикаторов.

Приоритетные темы по направлению «Статистические исследования»

- Разработка набора индикаторов, позволяющих на основе гранулярных и высокочастотных данных осуществлять мониторинг экономики на отраслевом и региональном уровнях, а также на уровне отдельных компаний*.
- Построение аналитических показателей в дополнение к официальной статистике потребительских цен.
- Использование микроданных для расчета показателей долговой нагрузки.

Тематические коды в соответствии с классификацией Журнала экономической литературы (JEL): C8, C55.

5. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

5.1. Оценка эффектов и эффективности регулирования

В рамках стратегии Банка России по широкому внедрению элементов доказательной политики в различных сферах принятия решений большое значение приобретают методологические исследования, направленные на разработку методов оценки фактических эффектов регулирования и прогнозирования их будущих эффектов. Оценка эффектов предполагает применение методов выявления причинно-следственных связей между инструментами политики и целевыми показателями политики регулятора, а также прочими показателями (оценка побочных и вторичных эффектов). Для изучения эффективности регулирования необходимо разработать критерии (метрики качества) регулирования. К числу важных задач относится разработка методики оценки отложенной эффективности проектов и программ по финансовой грамотности.

5.2. Моделирование в условиях структурных сдвигов и короткой истории данных

При моделировании развивающихся экономик и СФР исследователям приходится сталкиваться с такими сложностями, как наличие структурных сдвигов и относительно короткая история данных. Это ставит задачу оценивать последствия множества событий, используя знания о структуре экономики и опыт других стран.

Формирование методологии построения метрик качества, которые могли бы помочь хотя бы косвенно оценить реалистичность (валидность) различных модельных предположений в условиях, когда недостаточно данных, является еще одной из исследовательских задач Банка России.

К числу важных задач также относятся увеличение скорости расчетов существующих моделей и применение больших нейросетевых лингвистических моделей для исследований.

Приоритетные темы по направлению «Методологические исследования»

- Введение структурированных экономических знаний в неструктурные модели*.
- Разработка быстрых методов оценки моделей пространства состояний*.
- Разработка и развитие методов оценки эффектов и эффективности регулирования.
- Совершенствование инструментов решения и оценки нелинейных моделей общего равновесия.
- Измерение качества различных методов получения оценок эффективности ДКП и макропруденциальной политики.

Тематические коды в соответствии с классификацией Журнала экономической литературы (JEL): C1, C6, C8, C9.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Краткий отчет о реализации «Направлений экономических исследований в Банке России. Июнь 2021»

ПУБЛИКАЦИИ НА ПРИОРИТЕТНЫЕ ТЕМЫ В СЕРИИ ДОКЛАДОВ ОБ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЯХ (ПРЕПРИНТЫ) НА САЙТЕ БАНКА РОССИИ, В ИЗБРАННЫХ РЕФЕРИРУЕМЫХ ЖУРНАЛАХ И ДРУГИХ ИСТОЧНИКАХ (ЖУРНАЛЫ ДРУГИХ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ)

Приоритетные темы	Публикации ¹
Денежно-кредитная политика	
Моделирование эффекта переноса денежно-кредитной политики Банка России в кредитные ставки по всей кривой доходности	<ul style="list-style-type: none"> – Абрамов В., Тишин А., Стырин К. Денежно-кредитная политика и кривая доходности. 2022; – Гришина Т., Пономаренко А. Определение ставок по кредитам в условиях колебания профицита банковской ликвидности. 2021; – Ponomarenko A. Money creation and banks' interest rate setting. Journal of Financial Economic Policy. 2022; – Гришина Т., Пономаренко А. Определение ставок по кредитам в условиях колебания профицита банковской ликвидности. 2021.
Оценка заякоренности инфляционных ожиданий неструктурными методами	– Евстигнеева А., Карпов Д. Влияние негативных новостей на восприятие инфляции населением. 2023.
Исследование спроса на платежные услуги в России и введение цифровой валюты центрального банка	– Грищенко В., Пономаренко А., Селезнев С. Возможные подходы к прогнозированию спроса российских домохозяйств на цифровой рубль. 2023.
Оценка фрагментации банковского сектора с использованием гранулярных данных кредитного регистра	<ul style="list-style-type: none"> – Бурова А., Пономаренко А., Попова С., Синяков А., Ушакова Ю. Измерение неоднородности банков в ценообразовании корпоративных кредитов: что говорят гранулярные данные. 2021; – Бурова А., Козловцева И., Синяков, А. Корпоративное кредитование в период пандемии: роль кредитных линий. 2022; – Burova A., Ponomarenko A., Popova S., Sinyakov A., Ushakova Y. Measuring Heterogeneity in Banks' Interest Rate Setting in Russia. Emerging Markets Finance and Trade. 58 (14). 4103–4119. 2022.
Финансовая стабильность и банковский надзор	
Исследование упреждающей (ex ante) монетарной и макропруденциальной политики для нейтрализации рисков финансовой стабильности, связанных с избыточным накоплением долга частным сектором	<ul style="list-style-type: none"> – Стырин К., Тишин А. Упреждающая монетарная и макропруденциальная политика для нейтрализации ожидаемых шоков для финансовой стабильности. 2021; – Bush G., Gómez, T., Jara A., Moreno D., Styryn K., Ushakova Y. Macroprudential policy and the inward transmission of monetary policy: The case of Chile, Mexico, and Russia. Review of International Economics. 29 (1). 37–60. 2021.

Количественные оценки последствий для экономики России и финансовой стабильности от введения трансграничного углеродного налога и энергоперехода к низкоуглеродной экономике	– Пеникас Г. Связь кредитных и климатических рисков. 2022; – Бурова А., Дерюгина Е., Иванова Н., Морозов М., Турдыева Н. Переход к низкоуглеродной экономике: издержки и риски для финансового сектора. 2023.
Исследование явления «зомбификации» корпоративного кредитования	– Бессонова Е., Попова С., Федулова М. Проблемные компании и программы льготного кредитования в период кризиса, вызванного пандемией COVID-19. 2022; – Bessonova E. Firms' efficiency, exits and government procurement contracts. <i>European Journal of Political Economy</i> . 102253. 2022; – Бессонова Е., Попова С., Турдыева Н., Цветкова А. Производительность и кредитование в период пандемии. <i>Вопросы экономики</i> . (7):123–141. 2021; – Бессонова Е., Мякишева С., Цветкова А. Кто выходит с рынка в период пандемии. <i>Вопросы экономики</i> . (10):113–133. 2021; – Бессонова Е., Мовсесян Л., Цветкова А. Долгосрочное финансирование, инвестиции и рост, связанный с инновациями. 2021.
Исследование экономико-теоретических причин долларизации российской экономики	– Burova A., Kozlovtseva I., Makhankova N., Morozov A. Dollarization, Financial Stability Risks and Monetary Policy Implementation: Exploring the Nexus. <i>Ensayos Económicos</i> . 1 (77), 50–71. 2021; – Burova A., Egorov K., Mukhin D. Foreign Currency Debt and Exchange Rate Pass-Through. 2022; – Khabibullin R., Ponomarenko A. An empirical behavioral model of household's deposit dollarization. <i>Journal of Economic Interaction and Coordination</i> . 17. 827–847. 2022.
Моделирование эффективности макропруденциальных мер на симулированных данных	
Моделирование эффектов макропруденциального регулирования и использование DFM-моделей	– Пеникас Г. Оценка эффективности макропруденциальной политики Банка России по ограничению необеспеченного потребительского кредитования модифицированным методом «разность разностей». 2021. – Kozlovtseva I., Penikas H., Petreneva E., Ushakova Y. Macroprudential policy efficiency in Russia: Assessment for the uncollateralized consumer loans. <i>Emerging Markets Review</i> . 100910. 2022.
Комплексная оценка изменений структуры срочности корпоративного кредитного портфеля, кредитного риска и динамики долговой нагрузки предприятий	– Гончаренко Р., Мамонов М., Онгена С., Попова С., Турдыева Н. Quo Vadis? Влияние политики закрытия банков на поведение фирм в России. 2021.
Статистические исследования	
Разработка набора индикаторов, позволяющих на основе гранулярных и высокочастотных данных (в том числе данных национальной платежной системы) осуществлять мониторинг экономики на отраслевом и региональном уровнях, а также на уровне отдельных компаний	– Шевелев А., Бузанов Г. Модель вероятности дефолта с использованием транзакционных данных российских компаний. 2022.
Расчет и публикация данных мониторинга предприятий в разрезе основных видов экономической деятельности	

Построение аналитических показателей в дополнение к официальной статистике потребительских цен	– Крамков В. Улучшает ли учет компонентов ИПЦ качество прогнозов инфляции? 2023; – Орлов Д., Постников Е. Индикатор взаимосвязи рынка труда и инфляции. 2022.
Использование микроданных для расчета показателей долговой нагрузки	– Бурова А., Кошелев Д., Маханькова Н. Долговая нагрузка: свидетельства на основе консолидированной отчетности российских компаний. 2022.
Построение и своевременная актуализация базы данных временных рядов официальных статистических показателей с учетом их исторических пересмотров (база винтажных данных)	– Горностаев Д., Пономаренко А., Селезнев С., Стерхова А. База данных пересмотров макроэкономических показателей в России. 2021.
Формирование массивов данных, позволяющих дополнить наборы данных для оценки эффектов денежно-кредитной и макропруденциальной политики	
Формирование массивов данных – бенчмарков для оценки качества прогнозных моделей	
Методологические исследования	
Разработка методологии нахождения исторически похожих (по характеру протекающих экономических процессов) моментов между различными странами	
Введение знаний о структуре экономики в неструктурные модели	
Измерение качества различных методов получения оценок эффективности денежно-кредитной и макропруденциальной политики	– Deryugina E., Guseva M., Ponomarenko A. The Credit Cycle and Measurement of the Natural Rate of Interest. <i>Journal of Central Banking Theory and Practice</i> . 1. Pp. 87–104. 2022.
Разработка быстрых методов оценки нелинейных моделей пространства состояний	– Селезнев С., Хабибуллин Р. Быстрая оценка байесовских моделей пространства состояний с использованием симуляций. 2022.
Совершенствование инструментов решения и оценки нелинейных моделей общего равновесия	– Андреев М., Полбин А. Оптимальные инструментальные правила ДКП для экономики с высокой зависимостью от экспорта ресурсов в условиях наличия ZLB. 2021; – Andreyev M., Polbin A. Monetary Policy for a Resource-Rich Economy and the Zero Lower Bound. <i>Ekonomicheskaya politika</i> . 17. No. 3. Pp. 1–30. 2022.

¹ Если не указан источник – публикации в серии докладов об экономических исследованиях (препринты) на сайте Банка России.

Прочие публикации, в том числе в соответствии с «Направлениями экономических исследований в Банке России. Июнь 2021», в серии докладов об экономических исследованиях (препринты) на сайте Банка России, в избранных реферируемых журналах в 2021–2023 годах

Публикации в реферируемых журналах

1. Андреев М. Эффективность бюджетного правила стран-экспортеров. Вопросы экономики. (12):72–97. 2022.
2. Лымарь М., Реентович А., Синяков А. Экономика экспортера-сырья в «новой реальности»: количественные и структурные параметры. Вопросы экономики. (12):44–71. 2022.
3. Орлов Д., Постников Е. Кривая Филлипса: инфляция и NAIRU в российских регионах. Журнал НЭА. № 3 (55). С. 61–80. 2022.
4. Penikas H. IRB Asset and Default Correlation: Rationale for the Macroprudential Mark-Ups to the IRB Risk-Weights, Risk Management. 25 (1). 1–27. 2023.
5. Penikas H. PD–LGD Correlation for the Banking Lending Segment: Empirical Evidence from Russia, Model Assisted Statistics and Applications. 17 (1). Pp. 27–39. 2022.
6. Penikas H., Skarednova A., Surkov M., Festa Y. Automation of the Approach to Replicating Data When the Control Group Is Depleted in The Difference-In-Differences Method: Application to IRB Implementation Data Samples, Procedia Computer Science. 199. Pp. 231–237. 2022.
7. Грищенко В., Ткачев В., Остапенко В., Тунев В. Современная денежная теория (ММТ): новая парадигма или набор рекомендаций для макроэкономической политики? Экономическая политика. 16 (3): 8–43. 2021.
8. Демидова О., Карнаухова Е., Коршунов Д., Мясников А., Серегина С. Асимметричные эффекты денежно-кредитной политики в регионах России. Вопросы экономики. (6):77–102. 2021.
9. Пеникас Г. Премия за неявное страхование вкладов в российских государственных банках. Вопросы экономики. (10):89–112. 2021.
10. Семитуркин О., Шевелев А., Квактун М. Анализ факторов гетерогенности и оценка структурных уровней инфляции в регионах России. Вопросы экономики. (9):51–68. 2021.
11. Шубин И. Взаимосвязь между сложностью экспорта и уровнем экономического развития в разных типах регионов России. Журнал Новой экономической ассоциации. № 3 (51). С. 144–161. 2021.
12. Шульгин А., Шульгин С. Инвестиции в инфраструктуру Сибири и Дальнего Востока. Анализ макроэкономических эффектов на основе модели общего равновесия. Журнал Новой экономической ассоциации. № 1 (49). 81–114. 2021.
13. Bessonova E., Tsvetkova A. [Do productivity laggards ever catch up with leaders? Review of Income and Wealth](#). 2021.
14. Borzykh D., Penikas H. IRB PD model accuracy validation in the presence of default correlation: a twin confidence interval approach. Risk Management. 23. 282–300. 2021.
15. Deryugina E., Ponomarenko A. Explaining the lead-lag pattern in the money-inflation relationship: a microsimulation approach. Journal of Evolutionary Economics. 31. 1113–1128. 2021.
16. Merika A., Negkakis I., Penikas H. Stress-Testing and Credit Risk Revisited: A Shipping Sector Application. International Journal of Banking, Accounting and Finance. 4 (12). 347–367. 2021.
17. Nechitaylo V., Penikas H. Benchmarking Banking Regulation Regimes. Application for the CBDC, Model Assisted Statistics and Applications. 4 (16). 261–272. 2021.

18. Penikas H. [Money multiplier under Basel capital ratio regulation: implications for counter-COVID-19 stimulus](#). Journal of Sustainable Finance & Investment. 2021.

19. Zhemkov M. Nowcasting Russian GDP using forecast combination approach. International Economics. 168. 10–24. 2021.

Публикации в серии докладов об экономических исследованиях (препринты) на сайте Банка России

1. Крамков В. Улучшает ли учет компонентов ИПЦ качество прогнозов инфляции? 2023.

2. Андреев М. Влияние бюджетного правила и модельных предпосылок на реакцию инфляции на шоки условий торговли. 2022.

3. Карпов Д. Оценка зависимости России от импорта промежуточной продукции. 2022.

4. Манухина Ю., Четверикова Е., Гудкова Ю., Воронцова А. Гетерогенность сберегательной активности регионов России, ее предикторов и детерминант. 2022.

5. Евстигнеева А., Щадилова Ю., Сидоровский М. Роль коммуникации и информационных факторов в возникновении сюрпризов денежно-кредитной политики Банка России. 2022.

6. Островская Е., Мамонтов Д. Региональная конвергенция: подход на основе географически взвешенной регрессии. 2022.

7. Бабакин К. Разнородность влияния валютного курса рубля на выпуск в региональном разрезе. 2022.

8. Семитуркин О., Шевелев А. Прогнозирование региональной инфляции с помощью методов машинного обучения на примере макрорегиона Сибирь. 2022.

9. Коршунов Д., Нелюбина А. Прогнозирование региональных показателей на основе квартальной прогнозной модели. 2021.

10. Кудаева М., Редозубов И. Влияние миграционных потоков на экономическую активность и рынок труда России в целом и региональном аспекте. 2021.

11. Сауль С. Помогает ли глобальный разрыв выпуска предсказывать инфляцию в России? 2021.

12. Крыжановский О., Зыков А. DEMUR: региональная полуструктурная модель макрорегиона «Урал». 2021.

13. Ахметов А., Бурова А., Маханькова Н., Пономаренко А. Индикаторы структуры и ликвидности финансовых рынков. 2021.

14. Дерюгина Е., Пономаренко А., Синяков А. Взаимосвязь структуры депозитного и кредитного рынков в цифровой экономике: роль информационной асимметрии. 2021.

15. Пеникас Г., Скареднова А., Сурков М. Как инвесторы предпочитают, чтобы банки переходили на внутренние модели (ПВР): в обязательном порядке или добровольно? 2021.

16. Елисеев А., Новак А., Шульгин А. Долгосрочный перенос курса в цены. 2021.

17. Закирзянов Р. Оценка факторов региональной дифференциации потребительского спроса в Российской Федерации. 2021.

18. Напалков В., Новак А., Шульгин А. Различия в эффектах единой денежно-кредитной политики: случай регионов России. 2021.

19. Шевелев А., Квактун М., Вировец К. Влияние денежно-кредитной политики на инвестиции в регионах России. 2021.

20. Мамедли М., Шибитов Д. Прогнозирование ИПЦ в России на винтажных данных и с использованием методов машинного обучения. 2021.

21. Жемков М. Краткосрочная оценка ВВП России методом комбинирования прогнозов. 2021.

22. Жураковский В., Новопашина А., Тарантаев А. Региональная разнородность эффекта переноса валютного курса на инфляцию. 2021.