

Влияние денежно-кредитной политики Банка России на деятельность кредитных организаций

Аннотация. Настоящая статья посвящена рассмотрению вопросов, связанных с возрастающим значением денежно-кредитной политики Российской Федерации для надлежащего функционирования ее финансовой системы. Последовательность, проактивность денежно-кредитной политики, реализуемой Банком России, ее взаимообусловленность и единство с бюджетной политикой государства становятся особо актуальными в условиях текущего системного экономического кризиса, который вызван последствиями применения недружественными странами антироссийских экономических санкций и международных ограничений в условиях проведения специальной военной операции. В ходе проведенного исследования определены объективные причины и индикаторы проводимой жесткой денежно-кредитной политики. Рассмотрены основополагающие источники финансирования дефицита федерального бюджета, проанализированы отдельные методы денежно-кредитной политики, которые направлены на привлечение дополнительных финансовых ресурсов в публичные фонды денежных средств, исследована экономическая и правовая природа ключевой ставки Банка России. Сделан вывод о том, что одной из ключевых целей текущей денежно-кредитной политики Российской Федерации является сокращение потребностей банков в привлечении денежных средств публичных фондов и создание условий для наращивания размещения банками временно свободных денежных средств (в том числе консолидированных от населения) в публичные финансовые инструменты. Следовательно, актуальная денежно-кредитная политика Российской Федерации является для кредитного сектора финансового рынка экономическим стимулом финансировать дефицит федерального бюджета.

Ключевые слова: бюджетная политика, дефицит бюджета, источники финансирования дефицита бюджета, денежно-кредитная политика, методы денежно-кредитной политики, финансовый рынок, ключевая ставка, кредитные организации, банки, банковская деятельность, банковские операции



**Роман Владимирович
ТКАЧЕНКО,**

профессор кафедры
финансового права,
профессор кафедры
налогового права
Университета имени
О.Е. Кутафина (МГЮА),
доктор юридических наук
rvtkachenko@msal.ru
125993, Россия, г. Москва,
ул. Садовая-Кудринская, д. 9

DOI: 10.17803/2311-5998.2025.130.6.155-164

Roman V. TKACHENKO,

Professor of the Department of Financial Law,

Professor of Department in Tax Law

of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL), Dr. Sci. (Law)

rvtkachenko@msal.ru

9, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, Moscow, Russia, 125993

The Impact of the Bank of Russia's Monetary Policy on the Activities of Credit Institutions

Abstract. *This article focuses on the growing importance of the Russian Federation's monetary policy for the proper functioning of its financial system. The consistency, proactivity, and interdependence of the monetary policy implemented by the Bank of Russia, as well as its alignment with the government's fiscal policy, have become particularly relevant in the current systemic economic crisis caused by the consequences of unfriendly countries' anti-Russian economic sanctions and international restrictions during the special military operation. The study identified the objective reasons and indicators of the "tight" monetary policy. It examined the fundamental sources of financing the federal budget deficit, analyzed certain methods of monetary policy aimed at attracting additional financial resources to public funds, and studied the economic and legal nature of the Bank of Russia's key rate. It is concluded that one of the key goals of the current monetary policy of the Russian Federation is to reduce the needs of banks to attract funds from public funds and create conditions for banks to increase the allocation of temporarily available funds (including consolidated funds from the public) into public financial instruments. Consequently, the current monetary policy of the Russian Federation is an economic incentive for the financial market's credit sector to finance the federal budget deficit.*

Keywords: *budget policy, budget deficit, sources of financing the budget deficit, monetary policy, methods of monetary policy, financial market, key rate, credit institutions, banks, banking activities, banking operations*

Денежно-кредитная политика, реализуемая Центральным банком РФ в последние годы, получает неизменно критический отклик со стороны научного¹ и экспертного² сообщества. При общей неоднозначной оценке

¹ См., например: Кондукторов А. С. Замещение доллара США рублем РФ при оплате российского экспорта: финансово-правовой механизм реализации и последствия для денежно-кредитной политики // *Lex russica*. 2022. № 2. С. 24—33 ; Кириякова Н. И. Дифференциация процентных ставок банковской системы России как отражение трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики // *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2024. № 11. С. 57—63.

² См., например: Смирнов Е. Е. Денежно-кредитная политика России в 2025—2027 годах // *Аудитор*. 2024. № 12. С. 3—10.

подходов мегарегулятора к использованию денежно-кредитной методологии в условиях системного экономического кризиса, в литературе и средствах массовой информации особо отмечаются наличие дисбаланса, разновекторность денежно-кредитной и национальной бюджетной политики, претворяемой в жизнь Минфином России, а также фактическое отсутствие позитивного влияния применяемых методов на деятельность банковского сектора в современных условиях³. Попробуем разобраться в данных аспектах более подробно.

Современная экономика является финансовой экономикой, в которой финансовая система предстает главным объектом регулирования со стороны государства⁴, а следовательно — основополагающим предметом осуществляемой в государстве экономической политики. Известно, что денежно-кредитная политика является одним из ключевых элементов экономической (финансовой) политики государства.

С правовых позиций денежно-кредитная политика Российской Федерации представляет собой относительно самостоятельный комплекс решений полномочных органов публичной власти (иных органов, осуществляющих государственные властные полномочия) в сфере кредитования и денежного обращения, принимаемых ими в регламентированной юридической форме. Целями реализации денежно-кредитной политики являются поддержание национального законного средства платежа (рубля), сдерживание инфляционных процессов, стимулирование макроэкономического роста, а в конечном итоге — повышение благосостояния общества и обеспечение финансового суверенитета Российской Федерации.

В нормативных правовых актах императивно установлен набор специальных экономических методов, направленных на достижение обозначенных целей, которые составляют конкретное содержание решений органов публичной власти (компетентных субъектов), принимаемых в рамках их полномочий для осуществления денежно-кредитной политики Российской Федерации.

Примечательно, что правовые основы реализации денежно-кредитной политики Российской Федерации в развитие фундаментальных положений Конституции РФ (ч. 2 ст. 75 и п. «б» ч. 1 ст. 114) закреплены в БК РФ. Так, согласно ст. 192 БК РФ, проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на очередной финансовый год и плановый период предоставляется Банком России в Государственную Думу не позднее предельного срока внесения проекта федерального закона о федеральном бюджете на аналогичный период. Как следует из п. 1 ст. 155 БК РФ, деятельность Банка России (совместно с Правительством РФ) по разработке и представлению на рассмотрение Государственной Думы основных направлений денежно-кредитной политики признается законодателем одним из основных бюджетных полномочий мегарегулятора.

Неудивительно, что в юридической литературе особо подчеркивается наличие неразрывной, системной взаимосвязи и постоянного взаимодействия, взаимопроникновения денежно-кредитной политики и других компонентов экономической

³ Подругина А., Табах А. ДКП 2025: в «яблочко» или «в молоко»? // URL: <https://raexpert.ru/docbank/7b6/89b/11d/db222649ac01c2cdd2d856d.pdf> (дата обращения 30.03.2025).

⁴ Актуальные проблемы финансового права в условиях цифровизации экономики : монография / под ред. Е. Ю. Грачевой. М., 2020. С. 214.



политики Российской Федерации, в частности бюджетной и налоговой политики⁵. Присутствие обозначенной взаимосвязи предопределяет в том числе совпадение периода действия основополагающих направлений денежно-кредитной политики с бюджетным циклом.

Итак, существующая взаимообусловленность бюджетной и денежно-кредитной политики позволяет заключить, что первоисточниками и объективными предпосылками, детерминирующими общие направления и конкретные методы реализации данных сфер публичной деятельности, являются складывающиеся в обществе экономические отношения. Данные процессы получают свое отражение в реальных показателях развития национальной экономики, базируясь на которых, полномочные органы выбирают арсенал конкретных методов воздействия, навигацию и интенсивность их применения. При помощи такого алгоритма существующие неосвязаемо экономические отношения преломляются в финансово-правовой материи.

Так каковы же истоки, причины столь жесткой денежно-кредитной политики Российской Федерации? Объективное положение, в котором находится российская экономика на данном этапе своего развития, зеркально отражено в характеристиках федерального бюджета на очередной финансовый год. Как абсолютно обоснованно разъяснял один из метров науки финансового права М. И. Пискотин, государственный (федеральный) бюджет является центральным институтом финансовой системы страны, с которым соприкасаются и в котором проявляются все другие институты (звенья) финансовых отношений⁶.

Для целей настоящей статьи достаточно использовать два важных взаимоувязанных показателя бюджетной деятельности на федеральном уровне публичной власти, которые в значительной степени демонстрируют состояние публичных финансов в Российской Федерации.

Во-первых, к таким индикаторам относятся динамика и объем доходов федерального бюджета. Исходя из характеристик федерального бюджета на 2024⁷ и 2025⁸ финансовые годы и соответствующие плановые периоды, начиная с 2024 по 2027 г., законодатель прогнозирует постепенное снижение объемов и доли нефтегазовых доходов в общих доходах федерального бюджета. Следует отметить, что в разные годы доля указанных поступлений в структуре доходной части федерального бюджета составляла до 40 % от общего объема доходов. При этом финансовыми законами презюмируется существенный рост ненефтегазовых доходов федерального бюджета на колоссальную величину, превышающую 8 500 млрд рублей, за тот же период. В значительной степени, это прогнозируемое увеличение доли ненефтегазовых доходов в составе доходных частей федеральных бюджетов к 2027 г. осуществляется за счет виртуального экспоненциального роста

⁵ *Гузнов А. Г.* Правовые основы денежно-кредитной политики // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2015. № 3. С. 138.

⁶ *Пискотин М. И.* Советское бюджетное право. М., 1971. С. 51—52.

⁷ Федеральный закон от 27.11.2023 № 540-ФЗ «О федеральном бюджете на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов» // СЗ РФ. 2023. № 49 (ч. I, II, III). Ст. 8657.

⁸ Федеральный закон от 30.11.2024 № 419-ФЗ «О федеральном бюджете на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов» // СЗ РФ. 2024. № 49 (ч. I, II, III, IV). Ст. 7410.

федеральных налоговых доходов. То есть законодатель экономически опирается на радикальное возрастание показателей национальной экономики (фактически расширение налоговой базы) либо планирует существенное приращение налогового бремени на частные финансовые фонды.

Но для логики настоящей статьи гораздо важнее взаимосвязь вышеуказанных показателей динамики поступления доходов с другой ключевой характеристикой федерального бюджета — размером его дефицита. Вышеуказанные федеральные законы о федеральном бюджете, система «Электронный бюджет» и Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики Российской Федерации на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов⁹ предусматривают нижеследующие параметры дефицита федерального бюджета (см. таблицу).

Финансовый год	Размер дефицита федерального бюджета, млрд руб.	В соотношении к ВВП в очередном году, %
2024 (оценка)	3 296,0	1,7
2025 (прогноз)	1 173,6	0,5
2026 (прогноз)	2 181,2	1,1

Исходя из вышеописанного, необходимо сделать ряд выводов. Учитывая тектонические сдвиги в составе прогнозируемых доходов федерального бюджета в сторону превалирования ненефтегазовых источников, можно констатировать, что национальная экономика находится в процессе структурной трансформации с целью смещения добывающего сектора с его доминирующего, системообразующего положения и прорывного инновационного развития реального сегмента.

Не вдаваясь подробно в причины такой модификации, укажем, что текущая ситуация обусловлена рядом внешних (международные экономические санкции, глобальный экономический спад и проч.) и внутренних (проведение специальной военной операции) факторов. Следует особо отметить, что недоступность источников финансирования и кредитования расширенного воспроизводства, а также внешнего рынка заимствований, привычных для хозяйствующих субъектов в несколько последних десятилетий, является одной из ключевых предпосылок, влияющих на развитие экономических отношений в условиях системного кризиса.

Последний фактор предопределяет постановку другой проблемы: каковы же реальные источники финансирования указанного выше критического дефицита федерального бюджета? А проще говоря — откуда государство получит денежные средства для финансирования национальных проектов, направленных на модернизацию экономики? Указанная проблема может стать еще более актуальной в случае, если планы законодателя по расширению налоговых источников доходов федерального бюджета не увенчаются успехом. Так где государству взять деньги на прорывное экономическое развитие?

⁹ URL: https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/policy/osnov?id_65=308751-osnovnye_napravleniya_byudzhethnoi_nalogovoi_i_tamozhenno-tarifnoi_politiki_rossiiskoi_federatsii_na_2025_god_i_na_planovyi_period_2026_i_2027_godov (дата обращения: 30.03.2025).



Напомним, что, исходя из положений ст. 94 и 97 БК РФ, основным источником финансирования дефицита федерального бюджета является увеличение государственных заимствований, которые формируют государственный долг Российской Федерации. Финансово-правовая наука рассматривает публичный долг как совокупность обязательств перед публично-правовыми образованиями, физическими и юридическими лицами, международными финансовыми организациями, иными субъектами международного права, возникших в результате заимствований Российской Федерации, ее субъектов и муниципальных образований¹⁰. Согласно ст. 103 БК РФ, государственные заимствования, т.е. привлечение от имени Российской Федерации заемных средств в федеральный бюджет, осуществляются в двух формах: 1) путем размещения государственных ценных бумаг; 2) путем привлечения кредитов, по которым возникают долговые обязательства Российской Федерации как заемщика.

Основной правовой формой федеральных заимствований является эмиссия от имени Российской Федерации выпуска государственных ценных бумаг в виде облигаций. Условия эмиссии и обращения публичных ценных бумаг устанавливаются Минфином России¹¹ на основании генеральных условий, регламентированных Правительством РФ.

Следует отметить, что публичные облигации имеют высокий уровень доходности, сопоставимый и конкурирующий в текущих экономических условиях со среднегодовой агрегированной маржинальностью малого и среднего бизнеса. Так, по трехмесячным облигациям купонный доход может достигать 21,13 % годовых, в то время как по полугодовым — годовым позициям доходность варьируется в коридоре от 19,9 до 18,4 % годовых¹². Учитывая, что под воздействием рыночных механизмов обращение облигаций, гарантированных государством, сопровождается устойчивым ростом или как минимум стабильностью их стоимости, в современных условиях они представляют собой очень гибкий и практически безрисковый финансовый инструмент. Потенциальными покупателями публичных облигаций могут выступать профессиональные институты, участники финансового рынка: инвестиционные компании, биржи, банки и другие кредитные организации, страховые компании, пенсионные фонды и проч.

Важной особенностью обращения публичных облигаций является тот факт, что в соответствии с п. 3 ст. 94 БК РФ Банк России не может приобретать данные ценные бумаги при их размещении. Тем не менее функции и полномочия Банка России в процессе эмиссии и обращения публичных долговых ценных бумаг являются основополагающими.

Начнем с того, что Банк России выступает агентом размещения федеральных облигаций, а также организует их обращение через находящуюся в его распоряжении инфраструктуру. Поскольку публичные финансовые инструменты,

¹⁰ Энциклопедия российского финансового права / под ред. Е. Ю. Грачевой, Р. Е. Артюхина. М., 2024. С. 524.

¹¹ См., например: приказ Минфина России от 16.11.2021 № 177н «Об утверждении Условий эмиссии и обращения облигаций федерального займа с переменным купонным доходом».

¹² URL: https://cbr.ru/hd_base/zcyc_params/zcyc/ (дата обращения: 30.03.2025).

выпущенные в обращение, мгновенно интегрируются в существующий оборот финансовых услуг на финансовом рынке, мегарегулятор также выполняет надзорные и регулятивные функции в рамках данного сектора, которые он осуществляет во взаимосвязи с регулированием других секторов системы финансового рынка. В частности, именно на Банк России возложена задача обеспечить позитивную мотивацию кредитных организаций размещать максимальный объем временно свободных денежных средств в публичных облигациях. В этих целях Банк России, реализуя свои публичные полномочия, в полной мере использует широкий спектр методологии денежно-кредитной политики.

Финансовое законодательство предусматривает широкий набор экономических методов денежно-кредитной политики. Открытый перечень основных методов денежно-кредитной политики Банка России установлен в ст. 35 Закона о Банке России. К ним относятся: обязательные резервные требования (обязательные резервы кредитных организаций); операции на открытом рынке (купля-продажа различных финансовых инструментов); рефинансирование кредитных организаций; прямые количественные ограничения для кредитных организаций; валютные интервенции (купля-продажа иностранной валюты); установление ориентиров роста денежной массы (общего объема денег в обращении); эмиссия облигаций от своего имени; процентные ставки по операциям *Банка России (включая ключевую ставку)*, а также другие инструменты, определенные *Банком России*. Очевидно, что использование мегарегулятором отдельных методов по своим экономическим последствиям обуславливает либо рост, либо сокращение агрегатов денежной массы.

Направления и интенсивность применения конкретных методов денежно-кредитной политики регулируются Банком России в основных направлениях государственной денежно-кредитной политики. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год и период 2026 и 2027 годов были одобрены Советом директоров Банка России 30.10.2024¹³. В разделе 1 указанного документа в качестве основополагающей цели единой государственной денежно-кредитной политики, осуществляемой мегарегулятором, обозначена стабильно низкая инфляция, необходимая для устойчивого экономического развития, защиты доходов и сбережений населения и предприятий. В рамках данной стратегии Банк России опирается на следующие цементирующие принципы денежно-кредитной политики:

- постоянная публичная количественная цель по инфляции;
- плавающий валютный курс;
- решения на основе макроэкономического прогноза;
- информационная открытость;
- а главное — ключевая ставка¹⁴ и коммуникация — основные инструменты денежно-кредитной политики.

¹³ URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/164702/on_2025\(2026-2027\).pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/164702/on_2025(2026-2027).pdf) (дата обращения: 30.03.2025).

¹⁴ Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 200 б.п., до 21,00% годовых : информационное сообщение Банка России от 25 октября 2024 года // Вестник Банка России. 2024. № 43.



Установление регулирования (а в текущих условиях — увеличения) ключевой ставки Банком России в качестве основного элемента денежно-кредитной политики в целях таргетирования инфляции осуществляется Банком России уже не первый год. В актуальных Основных направлениях, в частности, указывается, что ключевая ставка — это процентная ставка, с помощью которой Банк России «формирует в экономике денежно-кредитные условия, позволяющие поддерживать инфляцию на цели»¹⁵. Для решения этих задач Банк России на регулярной основе проводит с кредитными организациями так называемые операции по управлению ликвидностью, предоставляя им или привлекая у них денежные средства. При этом процентные ставки по основным операциям по управлению ликвидностью устанавливаются на уровне ключевой ставки. Процентные ставки по остальным ключевым банковским операциям автоматически привязываются к ключевой ставке.

Таким образом, для обеспечения контрциклической роли денежно-кредитной политики (противодействия росту денежной массы и сбалансирования развития экономики) Банк России формирует условия предложения кредитных ресурсов на финансовом рынке, тем самым главным образом регулируя деятельность банков и других кредитных организаций. Какие же реальные эффекты для функционирования кредитного сектора финансового рынка вызывает многомесячная жесткая денежно-кредитной политика Банка России, последовательно увеличивающего ключевую ставку? Здесь следует обозначить несколько основных факторов и тенденций развития фактической ситуации в сфере банковской деятельности в обозначенных экономических и правовых условиях.

Во-первых, в банковской сфере наблюдается существенное уменьшение объема кредитования по обычным банковским кредитным продуктам. Эта тенденция предопределена высокими ставками по ипотечным, потребительским кредитам, в то время как федеральный бюджет отказался от субсидирования большей часть востребованных рынком финансовых услуг (льготной ипотеки и проч.). В связи с беспрецедентно высокой процентной ставкой по кредитам бизнесу объективно недоступно проектное финансирование. Кредитный портфель частных банков в основном составляют сделки с крупными клиентами, а также транзакции с короткими позициями (до одного года). Согласно данным Национального бюро кредитных историй, доля отказов по заявкам клиентов на все виды розничных кредитов, включая ипотечные, потребительские кредиты, автокредиты, POS-кредиты и заявки на оформление кредитных карт, в марте 2025 г. составила 80,6 %¹⁶.

Во-вторых, ликвидность клиентов банка продолжает стремительно наращиваться на банковских депозитах. Высокие проценты по срочным депозитным программам обеспечили на начало ноября 2024 г. рекордный объем денежных средств населения на банковских вкладах, который составил 52,9 трлн рублей. Только за 2024 г. прирост денег граждан на депозитах составил более 16 %¹⁷.

¹⁵ URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/164702/on_2025\(2026-2027\).pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/164702/on_2025(2026-2027).pdf). С. 9 (дата обращения: 30.03.2025).

¹⁶ URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=11013114&ysclid=m9lhk3zht756206578> (дата обращения: 30.03.2025).

¹⁷ URL: <https://cbr.ru/press/regevent/?id=53767> (дата обращения: 30.03.2025).

В-третьих, банки размещают «излишки» ликвидности, привлеченной от своих клиентов, по краткосрочным сделкам ДЕПО и РЕПО на межбанковском рынке. В марте 2025 г. средний дневной оборот рынка межбанковских кредитов (депозитов) в рублях (то есть, не считая операций в иностранной валюте) составил 1 243,7 млрд рублей, в то время как аналогичный объем операций РЕПО достиг 2 435,6 млрд рублей¹⁸. Следует учитывать, что емкость межбанковского сегмента в значительной степени лимитирована текущими потребностями банков в ликвидности. А кратковременные кассовые разрывы банки традиционно, в нормальных условиях, привыкли наполнять с привлечением публичных средств Банка России в порядке рефинансирования.

И здесь следует отметить четвертую тенденцию — это существенное снижение потребности банков в кредитных средствах Банка России. Подобная статистика прослеживается с середины 2024 г. по внутредневым кредитам Банка России и кредитам овернайт. По так называемым кредитам Банка России под нерыночные активы (основной и дополнительный механизм) также происходит постоянное снижение объема выданных средств. В то же время стабильно, хотя и не существенно, растет объем недельных депозитов и депозитов овернайт, размещенных кредитными организациями в Банке России (около 3 трлн рублей)¹⁹.

Исходя из описанных выше тенденций, следует сделать один важный вывод: основные ликвидные средства, привлеченные от своих клиентов (а это колоссальные денежные средства, соизмеримые с показателями доходной части федерального бюджета), кредитные организации размещают в наименее рискованных, секьюритизированных финансовых инструментах, обладающих максимальной ликвидностью и пользующихся традиционно высоким спросом на финансовом рынке. Это публичные облигации и иные финансовые инструменты, производные от них. Таким образом, при помощи методологии денежно-кредитной политики, в частности повышенной ключевой ставки, государство достигает следующих публичных целей:

- 1) снижается отток денежных средств из публичных фондов — сокращаются потребности банков в получении рефинансирования от Банка России по высокой процентной ставке;
- 2) банки консолидируют временно свободные денежные средства населения и бизнес-сообщества, предлагая конкурентные условия размещения — внушительные ставки по депозитам;
- 3) банки размещают накопленные денежные средства в инструменты с максимальной ликвидностью и минимальным риском — приобретают публичные облигации и наполняют краткосрочные депозиты Банка России;
- 4) денежно-кредитные условия, создаваемые Банком России, являются для российских банков экономическим стимулом финансировать дефицит федерального бюджета.

На основании вышеописанного сделаем еще один логический вывод. Использование Банком России методов текущей денежно-кредитной политики

¹⁸ URL: https://cbr.ru/vfs/statistics/credit_statistics/turnover-d/turnover_depo_2025.xlsx (дата обращения: 30.03.2025).

¹⁹ URL: https://cbr.ru/statistics/idkp_br/ (дата обращения: 30.03.2025).



обуславливает переток существенных объемов денежных средств частных финансов и личных денег населения в публичные финансовые фонды в распоряжение публично-правовыми образованиями. Иными словами, финансово-правовой механизм, применяемый законодателем в условиях системного финансового кризиса, нацелен на активизацию использования денежных средств из «кубышек», «загашников» и «подушек» граждан для финансирования публичных задач и потребностей общества, т.е. передачу таких средств во временное распоряжение публично-правовых образований.

Таковы закономерности функционирования финансовой системы в современных беспрецедентных условиях, условиях, при которых регулирующее воздействие государства на экономические отношения, проактивное публичное управление финансами как никогда актуальны и востребованы.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Актуальные проблемы финансового права в условиях цифровизации экономики : монография / под ред. Е. Ю. Грачевой. — М., 2020.
2. Гузнов А. Г. Правовые основы денежно-кредитной политики // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). — 2015. — № 3.
3. Кириякова Н. И. Дифференциация процентных ставок банковской системы России как отражение трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики // Вестник Алтайской академии экономики и права. — 2024. — № 11.
4. Кондукторов А. С. Замещение доллара США рублем РФ при оплате российского экспорта: финансово-правовой механизм реализации и последствия для денежно-кредитной политики // Lex russica. — 2022. — № 2.
5. Пискотин М. И. Советское бюджетное право. — М., 1971.
6. Подругина А., Табах А. ДКП 2025: в «яблочко» или «в молоко»? // URL: <https://gaexpert.ru/docbank/7b6/89b/11d/db222649ac01c2cdd2d856d.pdf>.
7. Смирнов Е. Е. Денежно-кредитная политика России в 2025—2027 годах // Аудитор. — 2024. — № 12.
8. Энциклопедия российского финансового права / под ред. Е. Ю. Грачевой, Р. Е. Артюхина. — М., 2024.