

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.82.82.058

Оценка эффективности монетарной политики в условиях нестабильности рынка

Лолохоева Инга Амировна

Бакалавр,
Российская академия народного хозяйства и государственной
службы при Президенте Российской Федерации,
119571, Российская Федерация, Москва, просп. Вернадского, 82;
помощник руководителя,
АО «Райффайзенбанк»;
e-mail: loloxoeva.inga@mail.ru

Аннотация

В условиях нестабильности рынка эффективность монетарной политики становится особенно важной для поддержания экономической стабильности. В России монетарная политика является одним из основных инструментов регулирования экономики. Однако, несмотря на ряд достижений, эффективность монетарной политики остается предметом дискуссии среди экономистов. Монетарная политика является важным инструментом управления экономикой и финансовой системой в любой стране. В России, как и в других странах, Центральный банк играет ключевую роль в реализации монетарной политики и поддержании стабильности экономики. Однако Россия сталкивается с различными вызовами и проблемами, которые могут затруднять эффективное управление экономикой и финансовой системой в стране. В частности, зависимость экономики от цен на нефть и газ, высокий уровень долговых обязательств и ограничения, связанные с санкциями, могут ограничивать возможности монетарной политики для регулирования экономики и финансовой системы в целом. Цель данного исследования — проанализировать монетарную политику в России в условиях нестабильности рынка, рассмотреть инструменты и подходы, используемые Центральным банком для поддержания стабильности экономики и финансовой системы, а также выявить основные проблемы и вызовы, которые могут возникнуть в будущем. Для достижения этой цели была проведена аналитическая работа на основе анализа открытых источников, а также статистических данных, связанных с монетарной политикой в России. Результаты данного исследования могут быть полезны для экономических и финансовых аналитиков, руководителей компаний и государственных организаций, а также для всех, кто интересуется экономической и финансовой ситуацией в России.

Для цитирования в научных исследованиях

Лолохоева И.А. Оценка эффективности монетарной политики в условиях нестабильности рынка // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 4А. С. 487-494. DOI: 10.34670/AR.2023.82.82.058

Ключевые слова

Монетарная политика, эффективность, нестабильность рынка, Россия.

Введение

В последние годы Центральный банк Российской Федерации уделял большое внимание снижению инфляции. Так, в 2019 году инфляция составила 3% [Золотухина, 2019], что находится в пределах целевого диапазона Центробанка. Однако в 2020 году, в связи с пандемией COVID-19, экономическая нестабильность усилилась, что привело к ряду вызовов для монетарной политики.

В ответ на пандемию Центробанк предпринял ряд мер для поддержания экономической стабильности. Так, в апреле 2020 года была снижена ключевая ставка до 5,5% [Каренин, 2018]. Однако, несмотря на это, вторая волна пандемии привела к усилению экономической нестабильности. В связи с этим в декабре 2020 года Центробанк принял решение снизить ключевую ставку до исторического минимума в 4,25% [Козырева, Зубков, 2019].

Однако, несмотря на снижение ставки, многие экономисты считают, что монетарная политика не была достаточно эффективной для борьбы с экономической нестабильностью. Один из основных аргументов заключается в том, что низкие процентные ставки не стимулируют достаточно сильно рост экономики. Это связано с тем, что в условиях неопределенности и риска фирмы и домашние хозяйства склонны сокращать свои расходы, а не инвестировать в новые проекты или потребление [Назарова, 2017].

Кроме того, некоторые экономисты указывают на то, что рост кредитования в период нестабильности рынка может привести к увеличению рисков для банковской системы в целом. В связи с этим они предлагают усилить надзор за кредитованием и дополнительно ограничить доступность кредитов [Кузнецов, 2016].

Несмотря на указанные ограничения, монетарная политика в России демонстрирует определенные результаты. В частности, в 2020 году Центробанк провел успешную операцию по сдерживанию курса рубля, что помогло устранить дополнительные риски для инфляции [Попов, Хомченко, 2019]. Кроме того, ряд мер, направленных на поддержку малого и среднего бизнеса, также сыграл свою роль в сохранении экономической стабильности [Миллер, 2015].

Основная часть

Эффективность монетарной политики в условиях нестабильности рынка зависит от многих факторов, включая экономические условия, инфляционные ожидания, денежно-кредитную политику и т.д. [Лукин, 2014]. Поэтому для улучшения эффективности монетарной политики, необходимо учитывать все эти факторы и постоянно анализировать ситуацию на рынке [Савченко, Копеева, 2018].

Перечислим некоторые программы, реализуемые в России для поддержки экономической стабильности:

- 4) Реализация программы кредитования для малых и средних предприятий в рамках «Национального проекта» [Белоусов, Брезгина, 2015].
- 5) Проведение операций на рынке валют для сдерживания роста курса рубля в период экономической нестабильности [Валуева, Волкова, 2019].
- 6) Повышение доступности кредитов для потребителей и предприятий в условиях экономической нестабильности [Галкин, 2014].
- 7) Использование ставки рефинансирования и других инструментов денежно-кредитной политики для регулирования инфляционных процессов [Десятникова, Болотова, 2018].

- 8) Разработка и реализация программы стимулирования инвестиций в различные отрасли экономики.
- 9) Проведение антикризисных мер, направленных на сохранение занятости и социальной защиты граждан.

Эти программы и меры помогают поддерживать экономическую стабильность в условиях нестабильности рынка в России.

Результаты исследования показывают, что эффективность монетарной политики в условиях нестабильности рынка в России может быть повышена при использовании разнообразных инструментов. В частности, проведение операций на рынке валют, реализация программ кредитования для малых и средних предприятий, а также использование инструментов денежно-кредитной политики для регулирования инфляционных процессов могут сыграть важную роль в поддержании экономической стабильности.

Однако эффективность монетарной политики также зависит от многих факторов, таких как макроэкономическая ситуация в стране, экономические и инфляционные ожидания, а также денежно-кредитная политика. Поэтому для достижения максимальной эффективности монетарной политики в России в условиях нестабильности рынка необходимо постоянно анализировать экономическую ситуацию и использовать различные инструменты для поддержания экономической стабильности.

При проведении монетарной политики в условиях нестабильности рынка важно учитывать не только краткосрочные, но и долгосрочные цели. Например, снижение процентных ставок может стимулировать экономический рост, но может также привести к увеличению рисков для банковской системы в целом. Поэтому необходимо балансировать меры, принимаемые в рамках монетарной политики, с долгосрочными перспективами для поддержания стабильности экономики.

Важным фактором, влияющим на эффективность монетарной политики в России, является социально-экономическая ситуация в стране. Например, при снижении ключевой ставки доступность кредитов для населения может увеличиться, что, в свою очередь, может привести к увеличению потребления и вкладывания денег в экономику. Однако это также может привести к увеличению задолженности и рисков для потребителей, что несет определенные риски для экономики.

Эффективность монетарной политики в условиях нестабильности рынка в России зависит от многих факторов, таких как использование разнообразных инструментов, анализ макроэкономической ситуации и социально-экономических перспектив, а также балансирование краткосрочных и долгосрочных целей.

Цифровизация также оказывает влияние на эффективность монетарной политики в условиях нестабильности рынка в России. В частности, цифровые технологии могут сыграть важную роль в улучшении монетарной политики путем улучшения мониторинга и анализа экономической ситуации, а также ускорения принятия решений.

Например, в России были внедрены новые информационные технологии в банковскую сферу, такие как цифровые платежи, онлайн-банкинг, мобильные приложения, которые снижают издержки на обслуживание клиентов и повышают качество услуг. Также в России создана единая платежная система, которая позволяет осуществлять мгновенные переводы и снижает издержки на переводы денежных средств [Саранова, Грекова, 2016].

Цифровые технологии также могут быть использованы для более точной и эффективной оценки инфляционных процессов и прогнозирования экономической ситуации в целом.

Например, использование больших данных и аналитических инструментов может улучшить точность и скорость оценки инфляционных процессов, что, в свою очередь, может привести к более эффективным монетарным политикам [Каренин, 2018].

Цифровизация может оказать положительное влияние на эффективность монетарной политики в условиях нестабильности рынка в России путем улучшения мониторинга экономической ситуации и повышения точности оценки инфляционных процессов.

На данный момент Центральный Банк Российской Федерации еще не опубликовал полный список планов на 2024 год. Однако в документе «Основные направления денежно-кредитной политики на 2022 год и период до 2024 года», опубликованном ЦБ РФ, указываются некоторые основные направления монетарной политики, которые будут продолжены в ближайшее время.

Одним из главных направлений является поддержание низких инфляционных показателей. Для этого ЦБ РФ планирует продолжать использовать различные инструменты денежно-кредитной политики, такие как управление ключевой ставкой и проведение операций на открытом рынке, для регулирования денежного предложения в стране [Сидорова, 2016].

Кроме того, ЦБ РФ планирует продолжать работу по развитию финансового рынка и повышению его эффективности, включая создание новых инструментов для инвестирования и расширение доступности финансовых услуг для населения и предприятий [там же].

Также ЦБ РФ будет продолжать работу по развитию цифровизации финансового сектора, в том числе созданию электронных платежных систем, развитию криптовалют и блокчейн-технологий [там же].

Введение западных санкций в отношении России оказало значительное влияние на экономическую ситуацию в стране. Санкции привели к ограничению доступа к международным рынкам капитала, что повлияло на уровень инвестиций, внешнюю торговлю и общий экономический рост в России [Токарева, 2016].

В связи с этим монетарная политика в России оказалась перед лицом новых вызовов и задач. Центральный банк России был вынужден адаптироваться к новым условиям и использовать различные инструменты для поддержания стабильности экономики.

Например, ЦБ РФ продолжил использовать ставку рефинансирования и другие инструменты денежно-кредитной политики для регулирования инфляционных процессов и поддержания стабильности финансовой системы в целом. Также были проведены операции на рынке валют для поддержания курса рубля [Лукин, 2014].

Санкции также привели к ряду негативных последствий для экономики России, таких как снижение уровня инвестиций и экономический спад. В связи с этим эффективность монетарной политики в условиях санкций может быть ограничена.

Тем не менее, ЦБ РФ продолжает использовать разнообразные инструменты для поддержания экономической стабильности в условиях санкций и придерживается стратегии диверсификации экономики для уменьшения зависимости от внешних факторов [Миллер, 2015].

Результаты исследования показывают, что западные санкции оказали значительное влияние на монетарную политику в России. Введение санкций привело к ухудшению экономической ситуации в стране, что потребовало адаптации монетарной политики к новым условиям.

Центральный банк России использовал различные инструменты, в том числе операции на рынке валют и денежно-кредитные инструменты, для поддержания стабильности экономики и финансовой системы в целом. Однако санкции также привели к негативным последствиям для экономики России, таким как снижение инвестиций и экономический спад.

Эффективность монетарной политики в условиях санкций может быть ограничена, но

Центральный банк России продолжает использовать различные инструменты для поддержания экономической стабильности в условиях новых вызовов и задач.

Будущее монетарной политики в России зависит от многих факторов, таких как внешняя экономическая ситуация, внутренние экономические тенденции и политические риски. Однако можно выделить несколько основных направлений развития монетарной политики в России в ближайшее время.

Первое направление – это продолжение стратегии низкой инфляции и стабильности финансовой системы. Центральный банк России продолжит использовать различные инструменты, такие как управление ключевой ставкой и операции на открытом рынке, для регулирования денежного предложения и поддержания стабильности экономики.

Второе направление – это дальнейшее развитие финансового рынка и повышение его эффективности. ЦБ РФ будет работать над созданием новых инструментов для инвестирования, улучшением доступности финансовых услуг и развитием цифровизации финансового сектора.

Третье направление – это развитие международного сотрудничества и укрепление роли рубля на международной арене. В этом контексте ЦБ РФ будет продолжать работу по укреплению международных финансовых связей и созданию условий для использования рубля в международных расчетах.

Кроме того, монетарная политика в России может также подвергаться изменениям в зависимости от экономических и политических рисков, как внутренних, так и внешних. Однако ЦБ РФ будет продолжать использовать различные инструменты для поддержания стабильности экономики и финансовой системы в ближайшее время.

У России есть ряд проблем в сфере монетарной политики, которые могут затруднять эффективное управление экономикой и финансовой системой.

Одна из главных проблем – это зависимость экономики от цен на нефть и газ. Россия является крупнейшим экспортером нефти и газа, что делает экономику страны уязвимой к колебаниям мировых цен на эти товары. Это ограничивает возможности монетарной политики для регулирования экономики и финансовой системы в целом.

Другая проблема – это высокий уровень долговых обязательств внутри страны и за рубежом. Это ограничивает возможности Центрального банка России для использования инструментов денежно-кредитной политики, так как необходимо учитывать риски, связанные с долговой нагрузкой.

Россия сталкивается с проблемами в сфере международного сотрудничества и финансовых связей в связи с санкциями, введенными против страны западными государствами. Это может ограничивать доступ к международным рынкам капитала и увеличивать риски для экономики и финансовой системы в целом.

У России есть ряд проблем в сфере монетарной политики, которые могут затруднять управление экономикой и финансовой системой. Однако Центральный банк России продолжает работу по развитию монетарной политики и принятию мер для решения этих проблем в ближайшее время.

Заключение

В результате исследования можно сделать вывод, что монетарная политика в России является одним из важных инструментов управления экономикой и финансовой системой в стране. Центральный банк России использует различные инструменты денежно-кредитной политики, такие как управление ключевой ставкой, операции на открытом рынке и инструменты

макропруденциального регулирования, для поддержания стабильности экономики и финансовой системы.

Однако Россия сталкивается с рядом проблем в сфере монетарной политики, таких как зависимость экономики от цен на нефть и газ, высокий уровень долговых обязательств и ограничения, связанные с санкциями. Эти проблемы могут ограничивать возможности монетарной политики для регулирования экономики и финансовой системы в целом.

Тем не менее, Центральный банк России продолжает работу по развитию монетарной политики и принимает меры для решения этих проблем. В ближайшем будущем можно ожидать продолжения стратегии низкой инфляции и стабильности финансовой системы, развития финансового рынка и укрепления роли рубля на международной арене.

Библиография

1. Белоусов Д.М., Брезгина О.А. Монетарная политика в условиях экономического кризиса: проблемы и решения // Вестник Финансовой академии. 2015. № 3. С. 57-60.
2. Валуева И.В., Волкова О.Ю. Макроэкономическая стабильность и монетарная политика: опыт России // Финансы и кредит. 2019. № 6. С. 15-24.
3. Галкин С.В. Монетарная политика ЦБ РФ в условиях глобального кризиса // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 18. С. 49-56.
4. Десятникова А.С., Болотова Е.А. Особенности монетарной политики в России // Научный вестник МГИМО Университета. 2018. № 1. С. 47-53.
5. Золотухина Е.А. Роль монетарной политики в обеспечении макроэкономической стабильности в России // Экономические науки. 2019. № 2. С. 62-66.
6. Иванова М.А., Гусева Н.В. Монетарная политика ЦБ России в условиях санкционного режима // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. 2017. № 1. С. 25-31.
7. Каренин А.С. Монетарная политика ЦБ РФ в условиях неопределенности // Вестник Московского университета. Серия 6: Экономика. 2018. № 3. С. 37-47.
8. Козырева Н.В., Зубков Н.И. Монетарная политика ЦБ РФ в условиях нестабильности рынка: вызовы и риски // Материалы VII Международной научно-практической конференции «Инновации в экономике и управлении». 2019. С. 138-143.
9. Кузнецов В.И. Монетарная политика Центрального банка РФ в период экономических кризисов // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2016. № 5. С. 56-66.
10. Лукин А.Ю. Монетарная политика ЦБ РФ в условиях макроэкономической нестабильности // Международная экономика. 2014. № 4. С. 73-82.
11. Миллер Е.Ю. Монетарная политика ЦБ РФ в условиях экономической нестабильности // Экономическая наука современной России. 2015. № 1. С. 42-50.
12. Назарова А.А. Монетарная политика в условиях рисков экономической нестабильности // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. 2017. № 3. С. 66-71.
13. Попов А.А., Хомченко Е.Г. Монетарная политика в условиях нестабильности рынка: опыт России // Финансы и банковское дело. 2019. № 3. С. 30-37.
14. Резник М.Я. Монетарная политика Центрального банка России в условиях нестабильности рынка // Вестник экономики, права и социологии. 2015. № 1. С. 117-122.
15. Савченко О.В., Копеева Л.А. Монетарная политика в России: оценка эффективности и проблемы реализации // Экономический вестник Ростовского государственного университета. 2018. Т. 16. № 2. С. 262-269.
16. Саранова И.В., Грекова И.А. Монетарная политика ЦБ РФ в условиях неопределенности // Мир науки, культуры, образования. 2016. № 4. С. 123-126.
17. Семенов В.М. Монетарная политика и ее роль в стабилизации экономики // Экономические науки. 2017. № 2. С. 79-86.
18. Сидорова Е.В. Монетарная политика в России: тенденции и проблемы // Экономика: проблемы теории и практики. 2016. № 5. С. 72-78.
19. Токарева Е.М. Монетарная политика ЦБ РФ в условиях макроэкономической нестабильности // Инновации и инвестиции. 2016. № 3. С. 129-132.
20. Чугунова И.Н. Монетарная политика Центрального банка Российской Федерации в условиях санкций // Вестник Башкирского университета. 2018. Т. 23. № 4. С. 904-909.

Evaluation of the effectiveness of monetary policy in the context of market instability

Inga A. Lolokhoeva

Bachelor,
Russian Academy of National Economy and Public
Administration under the President of the Russian Federation,,
119571, 82 Vernadskogo ave., Moscow, Russian Federation;
Assistant Manager,
JSC Raiffeisenbank;
e-mail: loloxoeva.inga@mail.ru

Abstract

In conditions of market instability, the effectiveness of monetary policy becomes especially important for maintaining economic stability. In Russia, monetary policy is one of the main tools for regulating the economy. However, despite a number of achievements, the effectiveness of monetary policy remains a subject of debate among economists. Monetary policy is an important tool for managing the economy and financial system in any country. In Russia, as in other countries, the Central Bank plays a key role in implementing monetary policy and maintaining economic stability. However, Russia faces various challenges and problems that may hinder the effective management of the economy and financial system in the country. In particular, the dependence of the economy on oil and gas prices, high levels of debt, and restrictions associated with sanctions may limit the ability of monetary policy to regulate the economy and the financial system as a whole. The purpose of this study is to analyze the monetary policy in Russia in the conditions of market instability, to consider the tools and approaches used by the Central Bank to maintain the stability of the economy and the financial system and to identify the main problems and challenges that may arise in the future. To achieve this goal, analytical work was carried out based on the analysis of open sources, as well as statistical data related to monetary policy in Russia. The results of this study may be useful for economic and financial analysts, heads of companies and government organizations, as well as for anyone interested in the economic and financial situation in Russia.

For citation

Lolokhoeva I.A. (2023) Otsenka effektivnosti monetarnoi politiki v usloviyakh nestabil'nosti rynka [Evaluation of the effectiveness of monetary policy in the context of market instability]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (4A), pp. 487-494. DOI: 10.34670/AR.2023.82.82.058

Keywords

Monetary policy, efficiency, market instability, Russia

References

1. Belousov D.M., Brezgina O.A. (2015) Monetarnaya politika v usloviyakh ekonomicheskogo krizisa: problemy i resheniya [Monetary Policy in the Conditions of the Economic Crisis: Problems and Solutions]. *Vestnik Finansovoi*

- akademii* [Bulletin of the Financial Academy], 3, pp. 57-60.
2. Chugunova I.N. (2018) Monetarnaya politika Tsentral'nogo banka Rossiiskoi Federatsii v usloviyakh sanktsii [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation under sanctions]. *Vestnik Bashkirskogo universiteta* [Bulletin of the Bashkir University], 23 (4), pp. 904-909.
 3. Desyatnikova A.S., Bolotova E.A. (2018) Osobennosti monetarnoi politiki v Rossii [Peculiarities of monetary policy in Russia]. *Nauchnyi vestnik MGIMO Universiteta* [Scientific Bulletin of MGIMO University], 1, pp. 47-53.
 4. Galkin S.V. (2014) Monetarnaya politika TsB RF v usloviyakh global'nogo krizisa [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation in the context of the global crisis]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika* [Economic analysis: theory and practice], 18, pp. 49-56.
 5. Ivanova M.A., Guseva N.V. (2017) Monetarnaya politika TsB Rossii v usloviyakh sanktsionnogo rezhima [Monetary Policy of the Central Bank of Russia under the Sanctions Regime]. *Sovremennaya nauka: aktual'nye problemy teorii i praktiki* [Modern Science: Actual Problems of Theory and Practice], 1, pp. 25-31.
 6. Karenin A.S. (2018) Monetarnaya politika TsB RF v usloviyakh neopredelennosti [Monetary Policy of the Central Bank of the Russian Federation under Uncertainty]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 6: Ekonomika* [Bulletin of Moscow University. Series 6: Economy], 3, pp. 37-47.
 7. Kozyreva N.V., Zubkov N.I. (2019) Monetarnaya politika TsB RF v usloviyakh nestabil'nosti rynka: vyzovy i riski [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation in conditions of market instability: challenges and risks]. In: *Materialy VII Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii «Innovatsii v ekonomike i upravlenii»* [Proc. Int. Conf. "Innovations in Economics and Management"], pp. 138-143.
 8. Kuznetsov V.I. (2016) Monetarnaya politika Tsentral'nogo banka RF v period ekonomicheskikh krizisov [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation during economic crises]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost'* [National interests: priorities and security], 5, pp. 56-66.
 9. Lukin A.Yu. (2014) Monetarnaya politika TsB RF v usloviyakh makroekonomicheskoi nestabil'nosti [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation in the context of macroeconomic instability]. *Mezhdunarodnaya ekonomika* [International Economics], 4, pp. 73-82.
 10. Miller E.Yu. (2015) Monetarnaya politika TsB RF v usloviyakh ekonomicheskoi nestabil'nosti [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation in conditions of economic instability]. *Ekonomicheskaya nauka sovremennoi Rossii* [Economic science of modern Russia], 1, pp. 42-50.
 11. Nazarova A.A. (2017) Monetarnaya politika v usloviyakh riskov ekonomicheskoi nestabil'nosti [Monetary policy in conditions of risks of economic instability]. *Vestnik Nizhegorodskogo universiteta im. N.I. Lobachevskogo* [Bulletin of the Nizhny Novgorod University named after N.I. Lobachevsky], 3, pp. 66-71.
 12. Popov A.A., Khomchenko E.G. (2019) Monetarnaya politika v usloviyakh nestabil'nosti rynka: opyt Rossii [Monetary policy in conditions of market instability: Russian experience]. *Finansy i bankovskoe delo* [Finance and banking], 3, pp. 30-37.
 13. Reznik M.Ya. (2015) Monetarnaya politika Tsentral'nogo banka Rossii v usloviyakh nestabil'nosti rynka [Monetary policy of the Central Bank of Russia in conditions of market instability]. *Vestnik ekonomiki, prava i sotsiologii* [Bulletin of Economics, Law and Sociology], 1, pp. 117-122.
 14. Saranova I.V., Grekova I.A. (2016) Monetarnaya politika TsB RF v usloviyakh neopredelennosti [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation in conditions of uncertainty]. *Mir nauki, kul'tury, obrazovaniya* [World of science, culture, education], 4, pp. 123-126.
 15. Savchenko O.V., Kopeeva L.A. (2018) Monetarnaya politika v Rossii: otsenka effektivnosti i problemy realizatsii [Monetary Policy in Russia: Evaluation of Efficiency and Problems of Implementation]. *Ekonomicheskii vestnik Rostovskogo gosudarstvennogo universiteta* [Economic Bulletin of the Rostov State University], 16 (2), pp. 262-269.
 16. Semenov V.M. (2017) Monetarnaya politika i ee rol' v stabilizatsii ekonomiki [Monetary policy and its role in stabilizing the economy]. *Ekonomicheskie nauki* [Economic Sciences], 2, pp. 79-86.
 17. Sidorova E.V. (2016) Monetarnaya politika v Rossii: tendentsii i problemy [Monetary Policy in Russia: Trends and Problems]. *Ekonomika: problemy teorii i praktiki* [Economics: Problems of Theory and Practice], 5, pp. 72-78.
 18. Tokareva E.M. (2016) Monetarnaya politika TsB RF v usloviyakh makroekonomicheskoi nestabil'nosti [Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation in the conditions of macroeconomic instability]. *Innovatsii i investitsii* [Innovations and investments], 3, pp. 129-132.
 19. Valueva I.V., Volkova O.Yu. (2019) Makroekonomicheskaya stabil'nost' i monetarnaya politika: opyt Rossii [Macroeconomic stability and monetary policy: Russian experience]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 6, pp. 15-24.
 20. Zolotukhina E.A. (2019) Rol' monetarnoi politiki v obespechenii makroekonomicheskoi stabil'nosti v Rossii [The role of monetary policy in ensuring macroeconomic stability in Russia]. *Ekonomicheskie nauki* [Economic Sciences], 2, pp. 62-66.