

5.2.4 Финансы

Научная статья

УДК 336

<https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.2.6>**АНТИКРИЗИСНАЯ НАПРАВЛЕННОСТЬ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ****Валерия Александровна Бредихина**

Северо-Кавказский федеральный университет (д. 1, ул. Пушкина, Ставрополь, 355017, Российская Федерация)
bredihina.1998@gmail.com; <https://orcid.org/0000-0003-3728-3211>

Аннотация. Введение. В статье рассматривается антикризисная направленность инструментов Центрального банка Российской Федерации для стабилизации национальной экономики в 2023 году и достижения в 2024 году целевого уровня инфляции – 4 %. **Цель.** Исследование проблем функционирования финансовой системы РФ в период санкционного давления со стороны США и стран ЕС. **Материалы и методы.** Исследование базируется на рассмотрении теоретико-прикладных аспектов денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком РФ в условиях экономического кризиса, начавшегося в феврале 2022 года. Методологию исследования проблем взаимодействия Центрального банка РФ с финансовыми институтами характеризует комплексный подход к оценке его результатов, изменяющихся под влиянием недружественного поведения указанных стран, к денежно-кредитной политике и иных информационных источников. **Результаты и обсуждение.** В статье доказывается, что рост инфляции в России был вызван кризисом, возникшим из-за экономических санкций ЕС и США, применяющихся к нашей стране, а также дисбалансом спроса и предложения денежных средств на внутреннем рынке оборотных ресурсов. Такое положение дел требует своевременного использования эффективных инструментов денежно-кредитной политики ЦБ России. Представлены предложения по реализации денежно-кредитной политики РФ в ситуации отклонения уровня инфляции от его целевого значения. **Заключение.** Выводы и обобщения исследования могут применяться при разработке стратегий, способствующих нивелированию негативных последствий от мирового кризиса, и возвращению экономики РФ к базовому сценарию ее развития, учитывающему целевой уровень инфляции, равный 4 %. Научная значимость статьи заключается в теоретическом осмыслении антикризисной направленности инструментов денежно-кредитной политики, проводимой ЦБ РФ в санкционной среде. Практическая значимость исследования состоит в том, что его положения могут использоваться в процессе разработки программ развития финансовой системы Российской Федерации.

Ключевые слова: кризис, денежно-кредитная политика, Центральный банк, инфляция, валютный курс, ключевая ставка

Для цитирования: Бредихина В. А. Антикризисная направленность инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка России // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2024. № 2 (101). С. 49–55. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.2.6>

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 05.02.2024;

одобрена после рецензирования 21.02.2024;

принята к публикации 04.03.2024.

Research Article

ANTI-CRISIS PURPOSE OF THE MONETARY POLICY INSTRUMENTS OF THE CENTRAL BANK OF RUSSIA**Valeria A. Bredikhina**

North-Caucasus Federal University (1, Pushkin str., Stavropol, 355017, Russian Federation)
bredihina.1998@gmail.com; <https://orcid.org/0000-0003-3728-3211>

Abstract. Introduction. The article examines the anti-crisis orientation of the instruments used by the Central Bank of the Russian Federation in order to stabilize the national economy in 2023 and achieve the target inflation rate of 4% in 2024. **Goal.** The article is devoted to the study of the problems of the functioning of the financial system of the Russian Federation during the period of sanctions pressure from the United States and EU countries. **Materials and methods.** The study is based on the consideration of theoretical and applied aspects of monetary policy pursued by the Central Bank of the Russian Federation in the context of the economic crisis that began in February 2022. The methodology of the study of the problems of interaction between the Central Bank of the Russian Federation and financial institutions is characterized by an integrated approach to assessing its results, which change under the influence of the unfriendly behavior of these countries in monetary policy and other information sources. **Results and discussion.** The article proves that the increase in inflation in Russia was caused by the crisis that arose due to the economic sanctions of the EU and the United States applied to our country, as well as an imbalance in the supply and demand of funds in the domestic market of working capital. This state of affairs requires the timely use of effective monetary policy instruments of the Central Bank of Russia. The proposals for the implementation of the monetary policy of the Russian Federation in the situation of deviation of the inflation rate from its target value are presented. **Conclusion.** The conclusions and generalizations of the study can be used to develop strategies that help offset the negative consequences of the global crisis and return the Russian economy to the basic scenario of its development, taking into account the target inflation rate of 4%. The scientific significance of the article lies in the theoretical understanding of the anti-crisis orientation of the monetary policy instruments pursued by the Central Bank of the Russian Federation in the sanctions environment. The practical significance of the study lies in the fact that its provisions can be used in the process of developing programs for the development of the financial system of the Russian Federation.

Keywords: crisis, monetary policy, Central bank, inflation, exchange rate, key rate

For citation: Bredikhina V. A. Anti-crisis purpose of the monetary policy instruments of the Central bank of Russia. *Newsletter of North-Caucasus Federal University*. 2024;2(101):49-55. (In Russ.). <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.2.6>

Conflict of interest: the author declares no conflicts of interests.

The article was submitted 05.02.2024;

approved after reviewing 21.02.2024;

accepted for publication 04.03.2024.

Введение / Introduction. В настоящее время для макроэкономической политики приоритетной задачей является разработка и реализация эффективной денежно-кредитной политики. Ее актуальность также обусловлена глобальной нестабильностью экономических рынков и введением санкционных ограничений на национальную экономику.

Неопределенность в национальной экономике Российской Федерации связана в первую очередь с тем, что большое количество международных экономических связей было разрушено. Это повлекло за собой ряд последствий как негативных (падение цен на экспорт топливно-энергетического комплекса, сокращение доходности отечественных компаний, ориентированных на экспорт и т. д.), так и положительных (уход зарубежных компаний с национального рынка, способствующий развитию отечественных компаний). Нивелирование негативных последствий санкционного давления и мирового финансового кризиса возможно только в случае согласованных действий органов власти в вопросе реализации фискальной и монетарной политики.

Однако в данном случае недостаточно использовать традиционные инструменты, в связи с чем появляется необходимость в разработке и внедрении различных антикризисных инструментов, направленных на решение определенного ряда задач. Преимущественно внимание акцентируется на тех инструментах денежно-кредитной политики, благодаря которым возможно быстро и результативно решать краткосрочные задачи и реагировать на изменения рыночной конъюнктуры. Для дальнейшего изучения антикризисной направленности инструментов денежно-кредитной политики необходимо определить ее сущность.

Денежно-кредитная политика (ДКП) – это комплекс государственных мер по управлению финансовыми потоками в стране. Она позволяет регулировать состояние кредитного рынка, контролировать деятельность коммерческих банков, воздействовать на деловую активность и совокупный спрос. По-другому ее еще называют монетарной политикой [1].

На современном этапе социально-экономического развития обеспечение ценовой стабильности является ключевой целью денежно-кредитной политики нашего государства. Для реализации данного аспекта требуется низкий и предсказуемый уровень инфляции. Поскольку инфляция является основным элементом формирования благоприятной среды, она выступает важным элементом, который необходимо учитывать и для государства, и для бизнеса, и для обычных потребителей материальных благ и услуг.

Материалы и методы исследований / Materials and methods of research. Информационную основу статьи составили работы исследующих денежно-кредитную политику зарубежных и отечественных экономистов, нормативно-правовые акты, аналитические материалы Центрального банка Российской Федерации. Объектом исследования выступают антикризисные инструменты денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Анализ выполнялся с использованием таких методов, как: аналитический, экономико-статистический, сравнительный, абстрактно-логический, экономико-математический методы, их многообразные алгоритмы и приемы.

Результаты исследований и их обсуждение / Research results and their discussion. Для решения поставленных задач используется ряд ключевых инструментов денежно-кредитной политики, среди которых принято выделять: изменение уровня процентных ставок (ключевой ставки, ставки рефинансирования и т. д.), валютные интервенции, выпуск облигаций, обязательные резервы для коммерческих банков, регулирование денежной массы. Грамотное применение этих инструментов позволяет поддерживать уровень инфляции от 2 до 4 %, установить стабильный курс национальной валюты, улучшить инвестиционную привлекательность и т. д.

На основании результатов анализа состояния экономики РФ в 2022 году можно говорить о заметном повышении прогнозов темпов роста требований к национальной экономике в 2023 году. Связано это в первую очередь с фактической динамикой кредитования в первом полугодии 2023 года и высоким уровнем номинального ВВП в текущем году. По прогнозным данным Центрального банка Российской Федерации, в последующие два года (2024, 2025 гг.) планируется снижение динамики кредитования за счет применения макропруденциальных мер.

Рост денежного агрегата М2 предусматривается в диапазоне от 17 до 21 %, что будет обеспечено за счет перетока средств с валютных депозитов в рублевые и стимулирующей бюджетной политики. Однако, согласно прогнозу, в 2024–2025 гг. основной вклад в динамику денежного предложения будут вносить требования к экономике, доля бюджетных операций в данном вопросе будет снижена.

На уровень краткосрочных процентных ставок оказывает влияние значение ключевой ставки, установленной ЦБ РФ. Уровень долгосрочных процентных ставок зависит от инфляционных ожиданий и долгосрочного уровня ключевой ставки. Он позволяет напрямую определить стоимость капитала в экономике в аспекте ипотечного кредитования и финансирования инвестиционных проектов. Важно соблюдать умеренный уровень вышеуказанных ставок путем поддержания целевого уровня инфляции в течение длительного времени. Также на уровень реальных долгосрочных ставок оказывают прямое влияние ожидания по долгосрочному росту экономики, потому что чем выше темпы роста прогнозируемого ВВП, тем выше реальные долгосрочные ставки. Происходит это из-за роста конкуренции за финансирование, направленное на реализацию хороших долгосрочных проектов. Учитывается также премия за риск, которая связана с возникновением неблагоприятных геополитических условий, снижением ликвидности рынка и др., поскольку возникает дефицит длинных денег. В том случае, если данные риски будут снижены, это повлечет за собой снижение долгосрочных процентных ставок.

Ожидаемый уровень инфляции может совпадать с целевым в том случае, если у населения и хозяйствующих субъектов будет долго сохраняться высокая степень доверия к тому, что инфляция будет стабильно сохраняться на целевом уровне в течение длительного времени. Однако в том случае, если инфляция будет отклоняться от целевого уровня, возрастут инфляционные ожидания, что окажет прямое влияние на рост номинальных ставок даже при неизменном уровне ключевой. В связи с этим важно контролировать уровень ключевой процентной ставки, поскольку недостаточно сильная или несвоевременная реакция органов власти на изменение уровня ключевой ставки при возросших инфляционных ожиданиях и инфляционном давлении приведет к дополнительному росту долгосрочных ставок, в том числе и потому, что возрастут проинфляционные риски.

Для того чтобы удостовериться в факте зависимости долгосрочных процентных ставок от текущего уровня ключевой ставки, рассмотрим динамику соотношения одного из ключевых индикаторов – доходности облигаций федерального займа (ОФЗ) с различным сроком погашения – с динамикой ключевой ставки (рисунок 1).

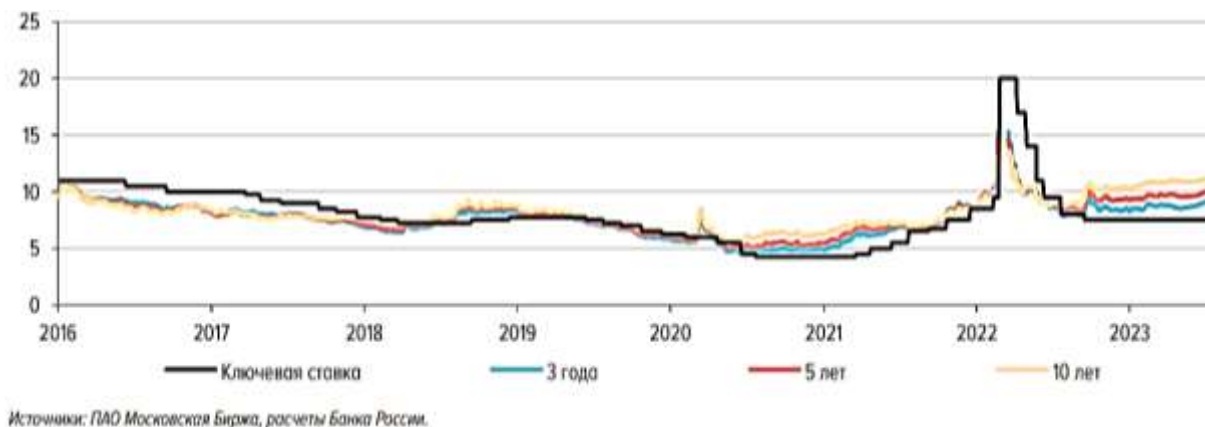


Рис. 1. Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, % /

Fig. 1. The coupon-free yield curve of government bonds, %

*Источник: [13] / Source [13]

Так, начиная с момента перехода к таргетированию инфляции и плавающему валютному курсу рубля (конец 2014 года). Отмечалось три временных периода, где ключевая ставка была в диапазоне 7,5–8,5 %: сентябрь 2017 г. – март 2018 г., сентябрь 2021 г. – январь 2022 г., июль 2022 г. – июль 2023 г. Но в первом диапазоне уровень инфляции был ниже 4 % и уровень доходности ОФЗ сроком погашения от 2 до 10 лет был ниже ключевой ставки. Второй указанный нами период характеризовался значительным ускорением инфляции и, следовательно, ужесточившейся денежно-кредитной политикой, что привело к повышению доходности ОФЗ, в том числе выше ключевой ставки. Третий период характеризуется тем, что уровень доходности ОФЗ был значительно выше ключевой ставки, несмотря на неизменность уровня ключевой ставки. Динамика такого типа индексируемых на инфляцию облигаций, как ОФЗ-ин, напрямую зависит от роста инфляционных ожиданий и инфляционной премии за риск, которая заложена в номинальные ставки. Так, согласно данным рисунка 2, реальная доходность

с начала 2023 года немного снизилась, и в целом за анализируемый период пределы изменений были достаточно ограниченными. За анализируемый период разница между доходностью ОФЗ-ин и ОФЗ-пд (вмененная инфляция) превысила 7 %.

В том случае, если инфляционные ожидания и дополнительная премия за инфляционный риск снизятся в долгосрочном периоде, то долгосрочные доходности ОФЗ, корпоративных облигаций и связанных с ними через трансфертные кривых коммерческих банков, кредитные ставки возвратятся на более умеренные уровни. Для реализации этого аспекта необходимо регулировать уровень ключевой ставки, поскольку она оказывает прямое влияние на краткосрочные ставки, а через них – на совокупный спрос и инфляцию, что даст возможность обеспечить условия реализации денежно-кредитной политики, позволяющие достичь цели по уровню инфляции – 4 %.

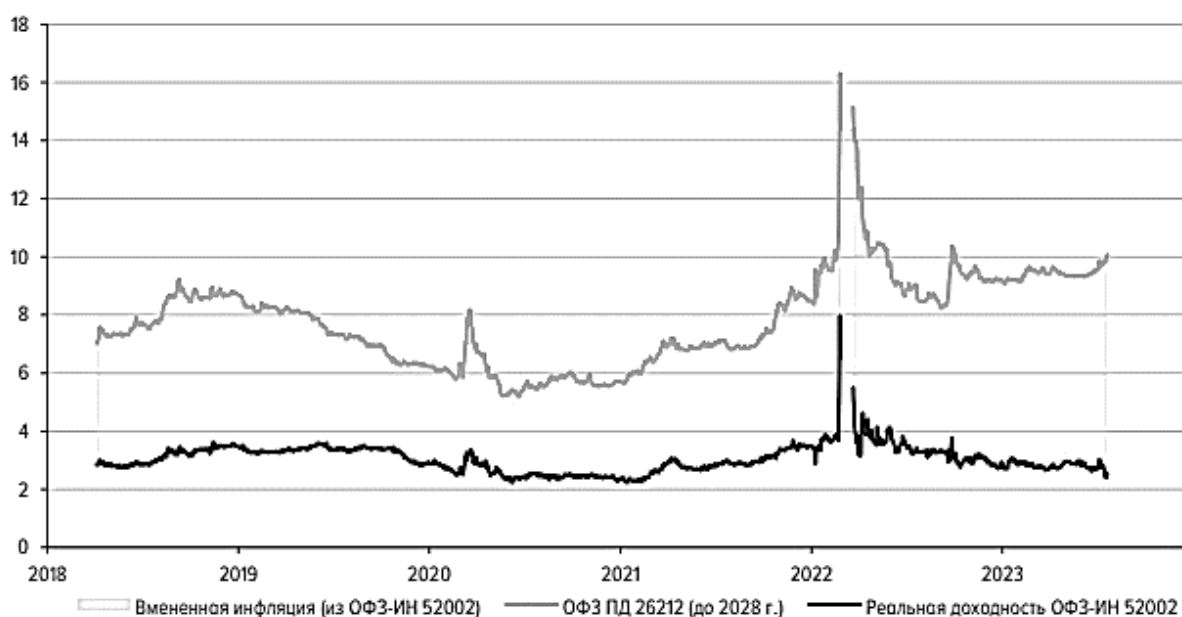


Рис. 2. Доходность облигаций ОФЗ-ин, % / Fig. 2. OFZ-in bond yields, %

*Источник: [13] / Source [13]

Отметим, что годовые темпы прироста инфляции в 2023 г. превышают прогнозные. Так, по данным на сентябрь 2023 г., инфляция составила 6,00 % и до конца года этот показатель увеличивался (прогнозный диапазон по инфляции за 2023 г. был увеличен ЦБ РФ до 7–7,5 %). Ключевым влияющим на это фактором стало несоответствие ожидаемого и фактического роста внутреннего спроса (дальнейший рост спроса может превышать возможности предложения, в том числе сопровождаться нарастанием инфляционного давления со стороны предприятий и физических лиц). Вторым влияющим фактором – ускорившееся во второй половине 2023 г. ослабление курса рубля, к которому привело ухудшение условий торговли из-за низких цен на экспортируемые товары и низких объемов экспорта и роста объемов импорта. Дополнительным фактором можно считать усиление проинфляционных рисков и снижение дезинфляционных. Среди ключевых проинфляционных рисков можно выделить отклонение развития экономики России от намеченной траектории сбалансированного роста; сильное отставание уровня производительности труда от роста реальных зарплат, возникающее в условиях ограниченности свободных трудовых ресурсов; ужесточение санкционного давления, что оказывает отрицательное влияние на динамику валютного курса и снижает спрос на экспортные товары и т. д.

Центральный банк РФ как главная финансовая структура страны осуществляет контроль за уровнем инфляции и курсом рубля путем изменения ключевой ставки. Изменение ставки по процентам и вкладам происходит в каждом коммерческом банке страны, увеличивая при этом количество денег, которые направлены на покупку товаров и услуг, инвестирование и т.д. Также в случае необходимости ЦБ РФ может сохранить стабильный курс рубля путем увеличения или уменьшения количества денежной массы. Часть денежной массы может изыматься из оборота в том числе с помощью выпуска новых ОФЗ, при этом оставшихся в мультипликаторе. Также Центральный банк может от-

крывать доступ кредиторам к деньгам или ограничивать его, предупреждать банкротство кредитных организаций путем ограничения сделок, изменения ставок по вкладам и кредитам и т. д.

Совет директоров Банка России 27 октября 2023 года принял решение повысить ключевую ставку на 200 б. п., до 15,00 % годовых. Поскольку, как было сказано выше, текущее инфляционное давление значительно усилилось и складывается выше ожиданий Банка России. Одной из причин является и то, что устойчивое увеличение внутреннего спроса все больше превышает возможности расширения производства товаров и услуг. На основании новых среднесрочных параметров бюджетной политики снижение бюджетного стимула в ближайшие годы будет происходить медленнее, чем ожидалось ранее. В этих условиях требуется обеспечить дополнительное ужесточение денежно-кредитной политики для ограничения масштаба отклонения инфляции вверх от цели и ее возвращения к 4 % в 2024 году.

Такое повышение ключевой ставки в течение года не является удивительным для экономики нашей страны. Так, в феврале 2022 года Россия столкнулась с беспрецедентными внешними шоками, вызванными началом СВО, в связи с чем ЦБ РФ был вынужден в ускоренном режиме принимать ряд мер с целью стабилизации экономического состояния, нивелирования негативных последствий, предотвращения раскручивания инфляционной спирали и возвращения обратно на банковские счета тех средств, которые активно изымались населением из банковской системы. В связи с этим ключевая ставка одномоментно была поднята с 9,5 до 20 %. Данная реакция оказалась своевременной и позволила достичь ряда поставленных целей и задач, в том числе увеличился приток средств населения в кредитные организации за счет повышения депозитных ставок, также продолжился переток средств с текущих счетов на срочные депозиты. Но повышение ключевой ставки не помогло в аспекте решения вопроса стабилизации валютного курса из-за санкционной политики и ограничений на движение капитала как со стороны России, так и со стороны зарубежных стран.

В 2023 году рост номинальных процентных ставок оказал различное влияние на динамику кредитования. Произошло снижение необеспеченного потребительского кредитования. Связано это в первую очередь с реакцией на ранее принятые ЦБ РФ рычаги воздействия на необеспеченное потребительское кредитование, а также со снижением лагов в аспекте рассмотрения последовательности причинно-следственных связей, через которые политика ЦБ влияет на инфляцию, занятость, экономический рост и т. д. Высокими темпами росло ипотечное кредитование из-за наличия государственных программ, нечувствительных к ключевой ставке, что делает займы привлекательными для граждан в случае повышенных инфляционных ожиданий. Также, поскольку в корпоративном сегменте сохранились ожидания будущих выплат по государственным контрактам, это привело к высокой кредитной активности. Дополнительной причиной данного явления можно назвать то, что у компаний возрастают ценовые ожидания, из-за чего условия кредитования не кажутся жесткими.

Решение, принятое Центральным банком в октябре, по прогнозам ускорит формирование дезинфляционных тенденций и таких денежно-кредитных условий, которые позволят обеспечить сбалансированный рост кредитования. Иными словами, влияние тех проинфляционных рисков на внутренний спрос, которые действуют сейчас, будет компенсировано меньшим кредитным импульсом. Рост ставок по депозитам позволяет нивелировать инфляционные издержки, что повлечет за собой, как было сказано выше, приток средств населения на срочные вклады, а также обеспечит возврат в банки наличных денег, которые ранее были оттуда изъяты. Также дезинфляционный эффект денежно-кредитной политики ЦБ РФ будет усилен тем, что рост ключевой ставки в краткосрочном периоде сделает деньги дороже, чем в долгосрочном периоде.

Повышение ключевой ставки оказало влияние и на стабилизацию курса национальной валюты. В долгосрочном периоде на курс будет оказывать влияние ужесточение денежно-кредитной политики, что также снижает спрос на импорт в рублевом выражении; к факторам влияния можно отнести и изменения физических объемов и цен экспорта, и, соответственно, динамику торгового баланса. Согласно прогнозным оценкам, произойдет повышение цены на нефть, это повлияет на увеличение оценки экспорта. Что касается импорта, то здесь ожидается стабилизация его объемов и повышение ключевой ставки.

Также в рамках антикризисного регулирования Банком России принимались меры по устранению дефицита ликвидности банковского сектора. К таким мерам можно отнести снижение норматива обязательного резервирования, инструменты «тонкой настройки», а также расширение Ломбардного списка. Применение комплекса мер в дальнейшем привело к структурному профициту ликвидности, что потребовало повышения норматива обязательного резервирования. В 2023 году еще трижды формировали от-

рицательный баланс с регулятором – 15 августа (6,8 трлн руб.) и с 14 по 18 сентября (7,5–7,8 трлн руб.), и с 12 по 16 октября (6,0 трлн руб.), все разы незадолго повышения ключевой ставки.

Закключение / Conclusion. Таким образом, инструменты денежно-кредитной политики, применяемые ЦБ РФ с целью нивелирования негативных последствий санкционного давления и иных внешних шоков, можно считать эффективными. Проведенный анализ подтвердил целесообразность достаточно сильного поднятия ключевой ставки, однако в том случае, если не будет отмечено устойчивое замедление инфляции, ЦБ РФ придется вновь прибегнуть к дополнительному повышению ключевой ставки.

Ситуация, которую мы наблюдали в экономике нашей страны в 2023 году, принципиально отличается от ситуаций в 2014 и 2022 годах, когда ЦБ РФ также прибегал к значительному повышению ключевой ставки. Предыдущие периоды, помимо роста инфляции, также сопровождалась существенными рисками для финансовой стабильности, вызванными неблагоприятными внешними условиями. Что касается настоящего времени, то рост инфляции в первую очередь вызван с внутренней разбалансировкой спроса и предложения, где рост спроса не ограничен, а рост предложения ограничен различными внутренними и внешними факторами, что влечет за собой рост цен. Соответственно, ЦБ РФ необходимо поменять вектор реализации денежно-кредитной политики со стимулирующей на более жесткую. В связи с этим, если уровень ключевой ставки в ноябре – декабре 2023 года прогнозировался 15,0–15,2 %, то на 2024 год аналитики предполагают 12,5–14,5 %, что позволит вернуть уровень инфляции к 4 % в следующем году.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Андрияшин С. А. Денежно-кредитная политика центральных банков в условиях и после COVID-19 // Актуальные проблемы экономики и права. 2020. Т. 14, № 2. С. 223–234. DOI 10.21202/1993-047X.14.2020.2.223-234.
2. Бредихина В. А. Цели и задачи денежно-кредитной политики в условиях нестабильной экономической ситуации // Молодые экономисты – будущему России: сборник научных трудов по материалам XIV Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых. Ставрополь: СЕКВОИЯ, 2022. С. 126–129.
3. Пислегина Н. В. Денежно-кредитная политика России в условиях геополитической нестабильности и санкционного давления. Барнаул: Перо, 2022. С. 71–75.
4. Туляй А. Н. Денежно-кредитная политика Центрального Банка Российской Федерации. Томск: Национальный исследовательский Томский государственный университет, 2022. С. 143–144.
5. Уварцева А. В., Алехин В. Основные принципы денежно-кредитной политики России. Пенза, 2023. С. 81–86.
6. Bernanke B. S. The new tools of monetary policy // American Economic Review. 2020. Т. 110. No. 4. P. 943–983.
7. Gorodnichenko Y., Pham T., Talavera O. The voice of monetary policy // American Economic Review. 2023. Т. 113. No. 2. P. 548–584.
8. Miranda-Agrippino S., Ricco G. The transmission of monetary policy shocks // American Economic Journal: Macroeconomics. 2021. Т. 13. No. 3. P. 74–107.
9. McKay A., Wolf C. K. Monetary policy and inequality // Journal of Economic Perspectives. 2023. Т. 37. No. 1. P. 121–144.
10. Russian Economy in 2020. Trends and outlooks. (Issue 42) / V. Mau et al; ed. by A. L. Kudrin, A. D. Radygin, S. G. Sinelnikov-Murylev. Moscow: Gaidar Institute Publishers, 2021. 668 p.: illust.
11. Вестник Банка России № 61 от 15 сентября 2023 г. URL: <https://www.cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/131643/-1/2457> (дата обращения: 15.12.2023)
12. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов/ URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2023_2025/ (дата обращения: 01.12.2023)
13. Доклад о денежно-кредитной политике. Июль 2023. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45190/2023_03_ddcp.pdf (дата обращения: 10.12.2023)
14. Базы данных Центрального банка РФ. URL: https://cbr.ru/hd_base/ (дата обращения: 01.12.2023)
15. Решение Совета директоров Банка России об обязательных резервных требованиях. URL: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2023-05-22_20_01/ (дата обращения: 04.12.2023)
16. Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 200 б. п., до 15,00 % годовых. Пресс-релиз от 27.10.2023. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=27102023_133000key.htm (дата обращения: 07.12.2023)

REFERENCES

1. Andryushin SA. Monetary policy of central banks in the conditions and after COVID-19. Aktual'nye problemy ekonomiki i prava = Current problems of economics and law. 2020;14(2):223-234. (In Russ.). <https://doi.org/10.21202/1993-047X.14.2020.2.223-234>.
2. Bredikhina VA. Goals and objectives of monetary policy in an unstable economic situation. Young economists – the future of Russia: collection of scientific papers based on the materials of the XIV International Scientific and Practical Conference of students and young scientists. Stavropol: SEQUOIA; 2022. P. 126-129. (In Russ.).

3. Pislegina NV. Monetary policy of Russia in the context of geopolitical instability and sanctions pressure. Barnaul: Pero; 2022. P. 71-75. (In Russ.).
4. Tulyai AN. Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation. National Research Tomsk State University. Tomsk; 2022. P. 143-144. (In Russ.).
5. Uvartseva AV, Alekhine V. The basic principles of Russia's monetary policy. Penza; 2023. P. 81-86 (In Russ.).
6. Bernanke BS. The new tools of monetary policy. American Economic Review. 2020;110 (4):943-983. (In Eng.).
7. Gorodnichenko Y, Pham T, Talavera O. The voice of monetary policy. American Economic Review. 2023;113(2):548-584. (In Eng.).
8. Miranda-Agrippino S, Ricco G. The transmission of monetary policy shocks. American Economic Journal: Macroeconomics. 2021;13(3):74-107. (In Eng.).
9. McKay A, Wolf CK. Monetary policy and inequality. Journal of Economic Perspectives. 2023;37(1):121-144. (In Eng.).
10. Russian Economy in 2020. Trends and outlooks. (Issue 42). V. Mau et al; ed. by AL Kudrin, AD Radygin, SG Sinelnikov-Murylev. Moscow: Gaidar Institute Publishers; 2021. 668 p.: illust. (In Eng.).
11. Bulletin of the Bank of Russia No. 61 dated September 15, 2023. Available at: <https://www.cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/131643/-1/2457> [Accessed 12 December 2023].
12. The main directions of the unified state monetary policy for 2023 and the period 2024 and 2025. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2023_2025/ [Accessed 12 December 2023].
13. Monetary Policy Report. July 2023. Available at: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45190/2023_03_ddcp.pdf [Accessed 10 December 2023].
14. Databases of the Central Bank of the Russian Federation. Available at: https://cbr.ru/hd_base/ [Accessed 12 December 2023].
15. Decision of the Board of Directors of the Bank of Russia on mandatory reserve requirements. Available at: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2023-05-22_20_01/ [Accessed 04 December 2023].
16. The Bank of Russia has decided to raise the key rate by 200 bps, to 15.00 % per annum. Press release dated 10/27/2023. Available at: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=27102023_133000key.htm [Accessed 07 December 2023]

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Валерия Александровна Бредихина – аспирант 2-го года обучения по научной специальности 5.2.4 Финансы института экономики и управления, Северо-Кавказский федеральный университет, Researcher ID: GWD-0595-2022

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Valeria A. Bredikhina – 2nd year post-graduate student, scientific specialty 5.2.4 Finance. Institute of economics and management, North-Caucasus Federal University, Researcher ID: GWD-0595-2022