

УДК 340

ЗОИДОВ КОБИЛЖОН ХОДЖИ-ЕВИЧ

к.ф.-м.н., доцент, заведующий лабораторией
Интеграции российской экономики в мировое хозяйство.
ФГБУН Институт проблем рынка РАН,
e-mail: kobiljonz@mail.ru

УРУНОВ АСРОР АЛИЖОНОВИЧ

д.э.н., профессор ФГБОУ
«Государственный университет управления»,
e-mail: urunov@rambler.ru

АСКАРИ САИДАЪЗАМХОН

аспирант Российского университета
дружбы народов (РУДН, г. Москва)

МОРОЗОВА ИРИНА МИХАЙЛОВНА

кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ
«Государственный университет управления»,
e-mail: natoecon@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2022-3-145-154

ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И РЕГУЛИРУЮЩАЯ ФУНКЦИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА КАК ИНСТРУМЕНТ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

Аннотация. Предмет. Актуальность исследования обусловлена тем, что в современных условиях трансмиссионный механизм является основным инструментом, с помощью которого центральные банки через процентную политику формируют инфляционные ожидания населения. В работе рассмотрены теория и практика возможности применения кредитно-денежной политики. **Цель.** Основной целью данной работы является определить, какую роль трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики играет в экономике, экономической политике страны, что он из себя представляет и исследование возможности использования механизма кредитно-денежной политики, который опирается на следующие инструменты: ключевая ставка, норма обязательных резервов, операции на открытом рынке. **Задачи.** Показать важнейшую роль регулирующие и надзорные функции ЦБ РФ через Комитет банковского надзора, который имеет право: требовать от финансового учреждения устранения выявленных нарушений; взыскивать штрафные санкции в размере до 0,1% от величины минимального уставного капитала; ограничивать осуществление отдельных банковских операций на срок до полугода. **Объектом исследования** является процесс осуществление центральным банком регулирующей функции в современных условиях. **Методология.** Методологической основой исследования являются принципы системно-комплексного, детерминированного и каузального подходов в комплексе с принципом динамичности. **Выводы.** Повышение ключевой ставки может направить интерес экономических агентов в пользу размещения средств на депозитных счетах, что позволит привлечь средства в банковскую структуру и способствует стабилизацию экономической активности. Внешний спрос так же создает условия для высокого уровня потребления. **Область применения результатов.** Результаты исследования могут быть полезны банковским учреждениям, оно становится возможным лишь в рамках единой финансовой политики, включающей в себя, помимо монетарной, бюджетно-налоговую и долговую политику государства.

Ключевые слова: инструменты монетарной политики, финансы, трансмиссионный механизм, денежно-кредитная политика, центральный банк, процентная ставка, инфляция, функции банка, регулирование, уставный капитал, долговая политика, инфляция, ключевая ставка, таргетирование, платежи.

ZOIDOV KOBILZHON KHODZHIEVICH

*Candidate of Physical and Mathematical Sciences, Associate Professor,
Head of Laboratory, Market Economy Institute of the RAS,
e-mail: kobiljonz@mail.ru.*

URUNOV ASROR ALIGANOVICH

*doctor of Economics, Professor FGBOU "State University of management"
Professor of Economics and management, Khujand Polytechnic Institute
of Tajik technical University named after acad. M. S. Osimi,
email: urunov@rambler.ru*

ASKARI SAIDAZAMKHON

*Postgraduate student of the Peoples' Friendship
University of Russia (RUDN, Moscow)*

MOROZOVA IRINA MIKHAILOVNA

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, FSUE
"State University of Management",
e-mail: natoecon@mail.ru*

**TRANSMISSION MECHANISM OF MONETARY POLICY
AND THE REGULATORY FUNCTION OF THE CENTRAL BANK AS
A TOOL OF THE MONETARY POLICY OF THE STATE**

Abstract. Subject. *The relevance of the study is due to the fact that in modern conditions, the transmission mechanism is the main tool with which central banks, through interest rate policy, form inflationary expectations of the population. The paper considers the theory and practice of the possibility of applying monetary policy.*

Goal. *The main purpose of this work is to determine what role the transmission mechanism of monetary policy plays in the economy, the economic policy of the country, what it is and to study the possibility of using the mechanism of monetary policy, which is based on the following instruments: the key rate, the rate of mandatory reserves, open market operations. **Tasks.** To show the most important role of the regulatory and supervisory functions of the Central Bank of the Russian Federation through the Banking Supervision Committee, which has the right to: require the financial institution to eliminate the identified violations; to collect penalties in the amount of up to 0.1% of the minimum authorized capital; to limit the implementation of individual banking transactions for up to six months. **The object** of the study is the process of the central bank's implementation of the regulatory function in modern conditions. **Methodology.** The methodological basis of the research is the principles of system-integrated, deterministic and causal approaches in combination with the principle of dynamism. **Conclusions.** An increase in the key rate may direct the interest of economic agents in favor of placing funds on deposit accounts, which will attract funds to the banking structure and contribute to the stabilization of economic activity. External demand also creates conditions for a high level of consumption. The scope of the results. The results of the study can be useful to banking institutions, it becomes possible only within the framework of a single financial policy, which includes, in addition to monetary, fiscal and debt policy of the state.*

Keywords: *monetary policy instruments, finance, transmission mechanism, monetary policy, central bank, interest rate, inflation, bank functions, regula-*

Введение. Трансмиссия денежно-кредитной политики определяется как механизм, с помощью которого Центральный банк, применяя инструменты денежно-кредитной политики, модифицирует экономику в целом и в частности, инфляцию [1-20].

Трансмиссионный (передаточный) механизм относится к разряду категорий, наименее изученных в отечественной экономической науке, но можно отметить, что в настоящее время существует ряд исследований этой проблематике (труды С.Р. Моисеева, К.Н. Корищенко, И. С. Иванченко, С. А. Андрияшина, М.Ю. Головнина, С.М. Дробышевского и А.В. Улюкаева и др.).

В то же самое время зарубежные авторы активно рассматривают и изучают данный вопрос. Исследованиями занимаются такие ученые, как Ф. Мишкин, Б. Бернанке, Дж. Теэлор, М. Гертлер, Дж. Стиглиц, С. Цешетти, М. Тайлор, А. Кашьяп, К. Ромер, Д. Ромер и др.

Монетарный трансмиссионный механизм (Transmission Mechanism of Monetary Policy) – это процесс передачи изменений в использовании инструментов монетарной полити-

ки центрального банка на финансовый сектор экономики, а в дальнейшем – на макроэкономические переменные на основе использования определенных каналов и связей прямой и обратной силы.

Реализация монетарной политики на основе монетарного трансмиссионного механизма происходит путем изменений в применении соответствующих инструментов. Изменения в инструментах монетарной политики меняют монетарные условия, которые влияют на первом этапе действия монетарного трансмиссионного механизма на финансовый сектор экономики, в частности на процентные ставки на межбанковском, депозитном, кредитном рынках, цены на рынке ценных бумаг, курс национальной валюты, что сказывается на перемещении капитала в сегментах финансового рынка.

На втором этапе действия монетарного трансмиссионного механизма изменения в финансовом секторе передаются на реальный сектор (на сбережения, потребление, инвестиции, чистый экспорт), что, в конечном счете, сказывается на уровне занятости, производства и ценовой стабильности.

Денежно-кредитная политика – это одна из базовых составляющих экономической политики страны. Основная цель заключается в повышении благосостояния граждан. Приоритетным направлением является обеспечение ценовой стабильности, то есть удержание уровня инфляции в приемлемых рамках. На конец 2021 года Центральный банк поднял ключевую ставку до 9,5%. С 28 февраля 2022 г. с объявлением специальной военной операции по денацификации и демилитаризации Украины Центральный банк РФ установил новую ставку рефинансирования до 20%. Ставка рефинансирования в 2022 году равна ключевой ставке Банка России. На сегодня новая ставка стала рекордной и составила 20 процентов. В нормальных условиях планировалось удерживать инфляцию на уровне не выше 4%. Проводимая политика Банка России называется таргетированием инфляции.

Современная денежная система обеспечивает распределение и движение денежных средств между субъектами экономики. Ее цель – обеспечение финансовых расчетов и поддержание качественного функционирования всего производственного процесса страны.

Банк России имеет права на регулирование денежного обращения, как безналичного, так и наличного вида. Кроме того, Банк России координирует всю работу банковской системы с помощью ключевой ставки. Сюда также включаются определенные ограничения, установленные на обязательный резерв. ЦБ РФ также имеет право на установление правовых норм и различных стандартов, чтобы проводить безналичные платежи.

Сегодня в России рубль не привязан золотому стандарту, и она обеспечена золотом менее 35%. У нас нет фиксированного масштаба цен. Для регулирования национальной экономики Банком России применяются косвенные инструменты влияния или, другими словами, методы кредитно-денежной политики.

Отличительная особенность современной денежной политики России – огромные полномочия, которые имеет Центральный Банк страны. Также денежно-кредитная политика базируется на разработке новых целей на государственном уровне. Кроме того, разрабатываются различные приоритеты, а также наиболее важные направления в стратегическом плане.

Также под денежно-кредитной политикой страны подразумевается целая система мер, взаимосвязанных между собой. Эти меры могут приниматься органами государственной власти в сфере денежно-кредитного регулирования. Сегодня Банк России регулирует национальную экономику косвенно, а именно с помощью денежно-кредитной системы страны и оно оказывает воздействие на различные кредитные институты, тем самым формируя определенные условия для деятельности данных институтов.

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики

Основными каналами монетарного трансмиссионного механизма являются каналы: обменного курса (валютный), процентный (процентных ставок), кредитный, цен активов, ожиданий (доверия) и монетарный (денежный). Общая реакция экономики на денежно-кредитную политику центрального банка является результатом суммарного воздействия всех каналов монетарного трансмиссионного механизма.

Каналы монетарного трансмиссионного механизма взаимосвязаны между собой и дополня-



Рис. 1. Основные каналы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики

Теория трансмиссионного механизма в развитых странах начала разрабатываться еще в 1930-х гг. В экономическую науку понятие трансмиссионного механизма было введено школой Джона Мейнарда Кейнса.

Трансмиссионным (передаточным) механизмом Кейнс Д.М. в своей работе «Общая теория занятости, процента и денег» называет «совокупность переменных, через которую предложение денег оказывает влияние на экономическую активность» [12]. Также Кейнс Д.М. считает, что денежно-кредитное регулирование, изменение объема денежного предложения воздействуют на воспроизводство исключительно путем давления на инвестиционный процесс и только в том случае, если оно способно изменить психологическую ситуацию на денежном рынке, снизив норму процента [12].

После публикации своей работы по анализу экономической активности в 1936 году, Кейнс не получает признания среди экономистов. Однако популярности данный труд достигает в 1950-х – начале 1960-х годов, когда большинство ученых приняли систему доказательств Кейнса.

Под влиянием инструментов денежно-кредитного регулирования модифицируется реальное денежное предложение, приводящее к трансформации рыночной процентной ставки по кредитам. На денежном рынке рыночные ставки падают при увеличении денежного обращения, а при уменьшении – растут, что, в свою очередь, приводит к изменению инвестиционных расходов. Данная корреляция предполагает, при прочих равных условиях, следующую зависимость: чем ниже рыночные процентные ставки (стоимость долгосрочного кредита), тем больший объем инвестиций в основной капитал могут реализовать организации. В свою очередь, инвестиции связаны положительной зависимостью с динамикой совокупного национального дохода [11].

Между кейнсианцами и монетаристами имеет место быть несовпадение взглядов относительно принципа действия трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Фридман М. и ряд сторонников его теории доказали, что мощнейшее влияние на экономическую активность оказывают деньги.

Монетаристы не ставят перед собой первоочередной задачей визуализировать с помощью чего предложение денег воздействует на совокупные расходы. Они изучают эффективность денежно-кредитной политики, проверяя тесноту взаимодействия совокупных расходов и изменения денежного предложения. Таким образом, школа монетаризма во главе с нобелевским лауреатом Милтоном Фридманом трансмиссионный механизм как таковой отрицает.

С течением времени ученые - экономисты больше не рассматривают денежное предложение как главную детерминанту макроэкономических изменений, включая цену. Прямое таргетирование инфляции выходит на первый план, отодвигая на второй план денежное таргетирование. У экономистов на сегодняшний момент отсутствует единогласие по поводу структуры

механизма денежно-кредитной трансмиссии и набора его составляющих: канал процентной ставки, благосостояния, цены активов, кредитный, канал валютного курса и др.

В дополнение к перечисленным каналам, каждый Центральный банк разрабатывает свои индивидуальные специфические каналы, приняв во внимание национальные особенности экономики. Например, немецкая модель включает в себя монетаристский канал, генерирующий импульсы изменений через процентную ставку.

Процентная ставка, в свою очередь, влияет на инфляцию через ценовой промежуток, который является отклонением уровня цен от равновесного уровня цены. Монетаристский канал, учитывают также в модели Европейского центрального банка. Здесь предполагается, что инфляция в долгосрочной перспективе - денежное явление.

Основной инструмент ДКП – ключевая ставка. Ключевая ставка оказывает влияние на экономику через совокупность каналов трансмиссионного механизма (рис. 2).

В Российской Федерации большинство каналов денежно-кредитной трансмиссии по тем



Рис. 2. Ключевая ставка как основной инструмент трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Канал замещения в российской экономике будет функционировать только при широком распространении потребительских кредитов на любые цели, кредитных карт, прочих розничных финансовых продуктов, которые предназначены для потребителей товаров и услуг. Также одним из условий работы данного канала является низкий уровень инфляции: малейшее изменение кредитной ставки сказывается на потребительских кредитах. К сожалению, данные критерии пока отсутствуют в Российской Федерации.

Развитость финансовых рынков и финансовых институтов, большая доля инвестиций, осуществляемых предприятиями за счет внешних источников – необходимые критерии для работы доходного канала – кэш канала (канала доходов и наличных поступлений). В российской экономике отсутствие эффективных рынков капитала и дефицит внешнего финансирования одна из проблем работы данного канала.

На основе проведенных исследований, ученые утверждают, что лишь один канал, который функционирует в настоящее время в России – канал непредвиденного уровня цен. Однако, этот канал не является каналом механизма денежно-кредитной политики, и поэтому, в данном случае необходимо говорить не о функционировании данного конкретного канала, а о неэффективности и мало функциональности остальных каналов.

В то же самое время финансовый сектор России все еще находится в стадии становления, что непременно оказывает влияние на все процессы, происходящие в экономике страны. В таких условиях традиционные каналы трансмиссионного механизма, описываемые в экономической теории, вполне могут оказаться неприемлемыми в работе.

При анализе способов и результатов действий в направлении сокращения темпов инфляции, поддержания инвестиционного климата и ускорения экономического роста необходимо оценивать его работу, адекватность решений и результатов в достижении поставленной цели. Это не какое-либо «ноу-хау». Это мировая практика государственного управления, практика властей, которые отвечают за денежно-кредитную политику.

Это в первую очередь относится, прежде всего, к центральным банкам стран, которые проводят денежно-кредитную политику, включая Европейский центральный банк, который анализирует действие трансмиссионного механизма в рамках ЕС.

Есть только одно принципиальное отличие. Есть центральные банки, в функции которых законодательно записаны такие цели, как обеспечение экономического роста, сокращения уровня безработицы и ряд других задач, связанных с динамикой развития экономики страны. При этом следует иметь в виду, что приоритеты в использовании «каналов» центральными банками разных стран и сама структура трансмиссионного механизма имеют свою специфику.

Это тоже объективно: различны банковские системы, к примеру, в США имеется масштабный рынок ценных бумаг, в европейских странах он ограничен, и опора идет на банковское кредитование и так далее. Однако в данном случае центральные банки объединяет главное – трансмиссионный механизм используется в режиме опережающего воздействия на экономику.

В докладе Банка России от 06 мая 2020 года действие трансмиссионного механизма упоминалось в контексте увязки сбережений населения, его инфляционных ожиданий и соответствующих процентных ставок. Но это малая и специфическая часть процесса взаимосвязей в экономике.

Кроме того, следует отметить, что решения об изменении (или неизменности) ключевой ставки принимаются Банком России, исходя из фактического развития экономических процессов (изменение инфляционных ожиданий, ухудшения ситуации в экономике, последствий изменения налоговой политики, цен на нефть, курса доллара и др.). Поэтому и возникают вопросы о практическом использовании трансмиссионного механизма.

Использование трансмиссионного механизма в отдельных странах в определенной мере различается, но независимо от этого, центральные банки исходят из ситуации в экономике внутри своих стран и необходимых изменений совокупного спроса. Используя инструменты денежно-кредитной политики, они влияют в конечном итоге на изменение экономических показателей. Это воздействие через одни каналы происходит быстро, через другие требует длительного времени.

Выделяют несколько типов каналов, каждый из которых ориентирован на конкретные объекты. Например, кредитный – на изменение кредитного поведения банков, изменение предложения кредитов, процентный – на изменение стоимости финансирования и эффект затрат. Рост ключевой ставки ведет к росту ставок по кредитам, снижая спрос на кредиты и инвестиции. Рост ставок, который способствует сбережениям, одновременно снижает стремление расходовать средства, что также оказывает понижательное давление на совокупный спрос. Изменение ставок влияет на соотношение финансовых и нефинансовых активов в портфелях банков и предприятий. Балансовый канал ориентирован на изменение стоимости ценных бумаг. Денежно-кредитная политика сопровождается изменением в расходах сектора домашних хозяйств и корпоративного сектора, изменениями в банковском кредитовании и объемах депозитов, изменением денежной массы и потребности в наличных деньгах в обращении. В свою очередь, информация о кредитах, депозитах и наличных деньгах необходима для формулирования денежной политики, т. к. представляет собой опережающие индикаторы, отражающие стратегию в сфере производства и потребления.

Так что при принятии решений требуется учет всех воздействий, прямых и косвенных. Рост денежной массы и тенденции экономического роста увязываются со стратегией изменения процентной ставки в целях поддержания приемлемых темпов инфляции.

Трансмиссионный механизм – это механизм, или совокупность взаимосвязанных экономи-

ческих процессов, связанных с денежно-кредитной политики государства, в результате которых решений или операций заметно оказывают влияние на экономику в целом.

Чем-то он напоминает нервную систему человека, насколько допустимо такое сравнение. Хотя возможно сравнение и с трансмиссией в автомобиле, обеспечивающей его движение. Сложность состоит в том, что эти экономические взаимосвязи в значительной мере объективны. А это означает, что корректность понимания его работы определяет эффективность его использования для воздействия на развитие экономических процессов.

Регулирующая функция Центрального банка как инструмент монетарной политики государства

На текущий момент денежно-кредитные условия остаются более мягкими. Повышение ключевой ставки может направить интерес экономических агентов в пользу размещения средств на депозитных счетах, что позволит привлечь средства в банковскую структуру. Так же эксперты отмечают стабилизацию деловой активности в стране. Постепенно восстанавливаются обороты розничной торговли и сфера услуг. Половина опрошенных специалистов предприятий свидетельствует о том, что спрос на их продукцию восстановился до уровня перед началом пандемии. Внешний спрос так же создает условия для высокого уровня потребления.

Как правило, сегодня главной целью реализации денежно-кредитной политики страны можно обозначить оказание определенной помощи для национальной экономики страны. Она заключается в достижении наиболее высокого уровня выпуска. Данное состояние экономики характеризуется полной занятостью, а также достаточно низким уровнем инфляции. Вся сущность современной денежно-кредитной политики заключена в том, что происходит изменение всего денежного предложения для того, чтобы обеспечить устойчивость совокупного объема производства, уровня цен и занятости.

Среди используемых методов денежно-кредитной политики выделяются косвенные и прямые методы.

К прямым методам, как правило, относят какие-либо административные меры, которые реализуются через директивы национального банка. В основном, такие меры направлены на регулировку объема денежного предложения, а также установленных на финансовом рынке цен. Как правило, такие методы являются достаточно действенными, но со временем может произойти отток капитала за пределы страны или в «теневую» экономику.

К косвенным методам можно отнести такие действия, которые направлены на регулирование действия различных экономических единиц с помощью рыночных механизмов. Как правило, эффективность косвенных методов также высока, но при условии, что они достаточно тесно взаимосвязаны с качеством развития финансовых рынков страны.

При необходимости могут одновременно применяться как косвенные, так и прямые методы, либо одни через вытеснение других. Мероприятия, реализуемые в рамках денежно-кредитного регулирования можно разделить в зависимости:

- от объекта, на который будет оказываться воздействие;
- от пути и параметров регулирования;
- от продолжительности времени воздействия объект (например, воздействие может быть, как долгосрочным, так и краткосрочным).

Важнейшей долгосрочной задачей Банка России можно назвать организацию более действенного трансмиссионного механизма реализуемой денежно-кредитной политики. Также должно производиться обеспечение ценовой устойчивости национальной валюты, что выступает в качестве наиболее значимых критериев в рамках формирования стабильного экономического роста и развития страны в целом.

Сегодня денежно-кредитная политика большинства развитых стран мира, и России в том числе, столкнулась с проблемами в следующих аспектах:

- кредитные ресурсы слишком высокие;
- хозяйствующие субъекты имеют высокий уровень за кредитованности (особенно это касается сферы промышленности и сельского хозяйства);
- повышение уровня монополизации всего банковского сектора экономики;
- низок доверие граждан к деятельности коммерческих банков;

– уровень монетизации экономики снижается и находится на очень низком уровне ($\geq 45\%$, 2021г.).

Сегодня основная цель денежно-кредитной политики - осуществление стабильности в ценах, что характеризуется в низком темпе роста потребительских цен в России. Достичь данную цель очень важно. Именно ценовая стабильность помогает сохранить доходы и сбережения граждан страны, не обесценив их, поддерживает потребление граждан на стабильном уровне даже с невысоким доходом, весьма упрощает планирование для граждан в финансовом и инвестиционном плане, повышает доверие населения к отечественной экономической системе, а также доверие всего мирового общества.

Заявленная цель действующей кредитно-денежной политики может быть реализована Банком России с помощью публичного объявления количественной цели по инфляции. Другими словами, становление так называемого режима таргетирования инфляции. Сегодня Банк России поддерживает годовую инфляцию на уровне 4,5%.

Сущность денежно-кредитной политики в любой стране заключается в создании условий для мобилизации капитала и труда. Инструментом решения задач выступают деньги и кредиты. Лидерство на мировой арене некоторых стран, связано, в том числе, с эффективной организацией движения денежных потоков.

Как правило, любая структура имеет свои собственные методы, элементы и прочие составные части, которые помогают организовывать движение денежного потока. Сюда относятся валютные резервы страны, установленные правила проведения денежных расчетов, проведение купли-продажи государственных долговых обязательств, установление интервенции, формирование резервов по обязательствам, установленные правила для проведения торгов и многое другое.

Таким образом, в основе кредитно-денежной политики лежит принцип удержания ценовой стабильности. В долгосрочном периоде выбор между безработицей и инфляцией пропадает. При планировании реформ и иных изменений необходимо учитывать важность влияния ожиданий общества. Чтобы поддерживать ценовую стабильность важно придерживаться принципа Тейлора, который заключается в установлении взаимосвязи между инфляцией и номинальной процентной ставкой. В ответ на инфляцию центральный банк повышает ставку процента.

Денежно-кредитная политика – это одна из базовых составляющих экономической политики страны. Основная цель заключается в повышении благосостояния граждан. Приоритетным направлением является обеспечение ценовой стабильности, то есть удержание уровня инфляции в приемлемых рамках.

В 2020 году произошло большое количество отзыва лицензий у банков. Это связано, естественно, с пандемией коронавируса, распространившейся по всему миру. Из-за нее пострадали многие структуры, кто-то не выдержал такой серьезной экономической нагрузки.

На начало 2021 года ЦБ РФ отозвал только 16 лицензий у кредитных организаций.

Так, за последние 10 лет количество кредитных организаций в России сократилось более чем на шесть сотен. Большинство из них не исполняло в срок и в полном объеме требования Банка России и положения других нормативно-правовых актов.

Заключение.

Анализ опыта, накопленного в мировой практике, осмысление путей и форм практического

Литература

1. Аганбегян А., Еришов М. О связи денежно-кредитной и промышленной политики в деятельности банковской системы России // *Деньги и кредит*. 2019 № 6. С. 3-11.
2. Анализ динамики экономического роста РФ. Электронный ресурс. – URL: <https://spravochnick.ru/mikro-makroekonomika/analiz-dinamiki-ekonomicheskogo-rosta-rf/> (дата обращения: 17.01.2022).
3. Апокин А., Белоусов Д., Голощапова И., Ипатов А., Солнцев О. О фундаментальных недостатках современной денежно-кредитной политики // *Вопросы экономики*. - № 12. - 2018 С. 80-100.
4. Афанасьев, М. Модернизация государственных финансов России / М. Афанасьев, И. Кривоногов // *Вопросы экономики*. - 2018. - № 9 С. 103-111.
5. Горюнов Е.Л., Дробышевский С.М., Трунин П.В. Денежно – кредитная политика Банка России: стратегия и тактика // *Вопросы экономики*. - 2018. - № 4. С. 53-85.
6. Зоидов К.Х., Урунов А.А., Аезов А.Х., Аезова М.М. Моделирование механизмов регулирования процессов интеграции и внешнеэкономической деятельности в условиях нестабильности. Москва, 2020.

7. Зойдов К.Х., Урунов А.А., Юсупова Г.А., Юсупова М.Р. *Формирование инновационного пространства и регулирование тенденций развития банковских продуктов и технологий на финансовом рынке национальной экономики*. Москва, 2020.
8. Ключевая ставка ЦБ РФ. Электронный ресурс. - URL: https://www.rbc.ru/finances/17/12/2021/6082cca79a79471b74bf1eda?utm_source=amp_full-link (дата обращения: 17.01.2022).
9. Кредитно-денежная политика России на современном этапе. Электронный ресурс. - URL: https://spravochnick.ru/finansy/kreditno-denezhnaya_politika_rossii_na_sovremennom_etape/ (дата обращения: 17.01.2022).
10. Криворотова Н.Ф., Урядова Т.Н. Актуальные проблемы денежно-кредитной политики России // *Terra Economicus*. -2019. Т. 10. -№ 3-3. С. 79-82.
11. Куликова И.В., Украинцева И.В., Рощина Л.Н. Развитие и особенности трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики: анализ зарубежного и российского опыта // *Экономика: вчера, сегодня, завтра*. 2020. Том 10. № 1А. С. 479-489.
12. *Общая теория занятости, процента и денег [Текст] / Дж. М. Кейнс; [пер. с англ. Гребенников и др.]*. - Москва: ЗАО Бизнеском, 2013. - 402 с.;
13. Особенности денежно-кредитного регулирования в России и его влияние на экономику и финансовую систему. Электронный ресурс. - URL: https://spravochnick.ru/finansy/osobennosti_denezhno-kreditnogo_regulirovaniya_v_rossii_i_ego_vliyanie_na_ekonomiku_i_finansovuyu_sistemu/ (дата обращения: 17.01.2022).
14. Перспективные направления денежно-кредитной политики государства. Электронный ресурс. - URL: https://spravochnick.ru/finansy/perspektivnye_napravleniya_denezhno-kreditnoy_politiki_gosudarstva/ (дата обращения: 17.01.2022).
15. Современная денежно-кредитная политика. Электронный ресурс. - URL: https://spravochnick.ru/ekonomika/sovremennaya_denezhno-kreditnaya_politika/#sovremennaya-denezhno-kreditnaya-politika (дата обращения: 17.01.2022).
16. Урунов А.А. *Региональная экономика: учебное пособие для подготовки бакалавров по направлению 38.03.01 Экономика / Ответственный редактор заведующий кафедрой экономической политики и экономических измерений, доктор экономических наук, профессор, академик РАН С.Ю. Глазьев*. Москва, 2020. Часть 1.
17. Урунов А.А., Аvezova М.М., Насимова М.А. Методологические и практические аспекты выявления полюсов развития и точек роста в региональной экономике // *Вестник университета*. 2020. № 5. С. 161-168.
18. Урунов А.А., Косимова М.Х. Особенности и факторы, влияющие на эффективность рекламной деятельности и рейтинг телекомпаний содийской области республики Таджикистан // *Управление*. 2020. Т. 8. № 1. С. 124-133.
19. Урунов А.А., Левина Л.Ф., Остапенко В.А. Качество экономического пространства: проблемы измерения на мезоуровне // *Вестник университета*. 2020. № 4. С. 144-151.
20. Ziyadullaev N.S. Zoidov K.Kh., Ziyadullaev U.S., Rakhmatova Z.I., Simonova Yu.S., Zoidov Z.K. *Economic security of the national banking system in the context of globalization / Under the editorship of corresponding member RAS V.A. Tsvetkov, PhD in Physics and Mathematics, Associate Professor K.Kh. Zoidov*. - M.: MEI RAS, 2017. - 528 p.

References:

1. Aganbegyan A., Ershov M. *O svyazi denezhno-kreditnoj i promyshlennoj politiki v deyatel'nosti bankovskoj sistemy Rossii* // *Den'gi i kredit*. 2019 № 6. С. 3-11.
2. *Analiz dinamiki ekonomicheskogo rosta RF. Elektronnyj resurs*. - URL: https://spravochnick.ru/mikro-makroekonomika/analiz_dinamiki_ekonomicheskogo_rosta_rf/ (data obrashcheniya: 17.01.2022).
3. Apokin A., Belousov D., Goloshchapova I., Ipatova I., Solncev O. *O fundamental'nyh nedostatkah sovremennoj denezhno-kreditnoj politiki/Voprosy ekonomiki*. -№ 12. -2018 С. 80-100.
4. Afanas'ev, M. *Modernizaciya gosudarstvennyh finansov Rossii /M. Afanas'ev, I. Krivogov* // *Voprosy ekonomiki*. - 2018. - № 9 С. 103-111.
5. Goryunov E.L., Drobyshevskij S.M., Trunin P.V. *Denezhno – kreditnaya politika Banka Rossii: strategiya i taktika* // *Voprosy ekonomiki*. -2018. -№ 4. С. 53-85.
6. Zoidov K.H., Urunov A.A., Avezov A.H., Avezova M.M. *Modelirovanie mekhanizmov regulirovaniya processov integracii i vneshnetorgovoj deyatel'nosti v usloviyah nestabil'nosti*. Moskva, 2020.
7. Zoidov K.H., Urunov A.A., YUsupova G.A., YUsupova M.R. *Formirovanie innovacionnogo prostranstva i regulirovanie tendencij razvitiya bankovskih produktov i tekhnologij na finansovom rynke nacional'noj ekonomiki*. Moskva, 2020.
8. Ключевая ставка ЦБ РФ. Электронный ресурс. - URL: https://www.rbc.ru/finances/17/12/2021/6082cca79a79471b74bf1eda?utm_source=amp_full-link (data obrashcheniya: 17.01.2022).
9. Кредитно-денежная политика России на современном этапе. Электронный ресурс. - URL: https://spravochnick.ru/finansy/kreditno-denezhnaya_politika_rossii_na_sovremennom_etape/ (data obrashcheniya: 17.01.2022).
10. Криворотова Н.Ф., Урядова Т.Н. *Aktual'nye problemy denezhno-kreditnoj politiki Rossii* // *Terra Economicus*. -2019. Т. 10. -№ 3-3. С. 79-82.
11. Kulikova I.V., Ukrainceva I.V., Roshchina L.N. *Razvitie i osobennosti transmissionnogo mekhanizma denezhno-kreditnoj politiki: analiz zarubezhnogo i rossijskogo opyta* // *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra*. 2020. Том 10. № 1А. С. 479-489.

12. *Obshchaya teoriya zanyatosti, procenta i deneg [Tekst] / Dzh. M. Kejns; [per. s angl. Grebennikov i dr.]. - Moskva: ZAO Bizneskom,"2013. - 402 s.;*
13. *Osobennosti denezhno-kreditnogo regulirovaniya v Rossii i ego vliyanie na ekonomiku i finansovuyu sistemu. Elektronnyj resurs. – URL: https://spravochnick.ru/finansy/osobennosti_denezhno-kreditnogo_regulirovaniya_v_rossii_i_ego_vliyanie_na_ekonomiku_i_finovuyu_sistemu/ (data obrashcheniya: 17.01.2022).*
14. *Perspektivnye napravleniya denezhno-kreditnoj politiki gosudarstva. Elektronnyj resurs. – URL: https://spravochnick.ru/finansy/perspektivnye_napravleniya_denezhno-kreditnoj_politiki_gosudarstva/ (data obrashcheniya: 17.01.2022).*
15. *Sovremennaya denezhno-kreditnaya politika. Elektronnyj resurs. – URL: https://spravochnick.ru/ekonomika/sovremennaya_denezhno-kreditnaya_politika/#sovremennaya-denezhno-kreditnaya-politika (data obrashcheniya: 17.01.2022).*
16. *Urunov A.A. Regional'naya ekonomika: uchebnoe posobie dlya podgotovki bakalavrov po napravleniyu 38.03.01 Ekonomika / Otvetstvennyj redaktor zaveduyushchij kafedroj ekonomicheskoy politiki i ekonomicheskikh izmerenij, doktor ekonomicheskikh nauk, professor, akademik RAN S.YU. Glaz'ev. Moskva, 2020. CHast' 1.*
17. *Urunov A.A., Avezova M.M., Nasimova M.A. Metodologicheskie i prakticheskie aspekty vyyavleniya polyusov razvitiya i toчек rosta v regional'noj ekonomike // Vestnik universiteta. 2020. № 5. S. 161-168.*
18. *Urunov A.A., Kosimova M.H. Osobennosti i faktory, vliyayushchie na effektivnost' reklamnoj deyatel'nosti i rejting telekompanij sogdijskoj oblasti respubliki Tadjikistan // Upravlenie. 2020. T. 8. № 1. S. 124-133.*
19. *Urunov A.A., Levina L.F., Ostapenko V.A. Kachestvo ekonomicheskogo prostranstva: problemy izmereniya na mezourovne // Vestnik universiteta. 2020. № 4. S. 144-151.*
20. *Ziyadullaev N.S. Zoidov K.Kh., Ziyadullaev U.S., Rakhmatova Z.I., Simonova Yu.S., Zoidov Z.K. Economic security of the national banking system in the context of globalization / Under the editorship of corresponding member RAS V.A. Tsvetkov, PhD in Physics and Mathematics, Associate Professor K.Kh. Zoidov. – M.: MEI RAS, 2017. – 528 p.*