

УДК 338.2

DOI:10.34670/AR.2024.14.73.046

## Современная концепция денежно-кредитной (монетарной) политики России: стратегия преобразования в инструмент экономического роста

**Пономаренко Артем Анатольевич**

Магистрант,  
Российская академия народного хозяйства и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации,  
119571, Российская Федерация, Москва, просп. Вернадского, 82;  
e-mail: pono21@yandex.ru

### Аннотация

В статье рассматриваются вопросы исторического развития денежно-кредитной политики государств с более детальным рассмотрением современной концепции монетарной политики Российской Федерации. Проводится анализ эффективности подходов, предложенных основными экономическими школами, к регулированию денежного предложения и инфляции на макроэкономическом уровне в современной структуре национальной экономики, а также проблем современной денежно-кредитной политики Российской Федерации, связанной с жестким таргетированием инфляции. Исследуются проблемы и противоречия, которые не позволяют существующей монетарной политике стать основным инструментом форсированного экономического развития российской экономики. Результатом исследования является авторское видение стратегии преобразования существующей денежно-кредитной политики в эффективный инструмент экономического роста на принципе «распределенного управления» голландского экономиста Яна Тинбергена, основанного на методе «цель –инструмент», направленной на достижения основных экономических целей государства.

### Для цитирования в научных исследованиях

Пономаренко А.А. Современная концепция денежно-кредитной (монетарной) политики России: стратегия преобразования в инструмент экономического роста // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 2А. С. 333-343. DOI:10.34670/AR.2024.14.73.046

### Ключевые слова

Денежно-кредитная политика, экономика роста, Центральный банк, денежная масса, распределительное управление.

## Введение

Стабильный экономический рост – цель любого современного государства, достигаемая за счет различных приоритетов государства, среди которых основную обеспечивающую роль всей экономической стратегии играет денежно-кредитная политика. Деньги являются кровью любой экономической системы, и поддержание необходимого уровня предложения денежных агрегатов позволяет правительству планомерно реализовывать экономическую стратегию, повышая общее благосостояние нации и уровень развития государства.

Следовательно, правительствам необходимо использовать только наиболее эффективный способ проведения монетарной политики. В свою очередь, экономическая теория предусматривает два основных варианта регулирования активности национальных экономик, предложенных неоклассической школой (монетаристами) и кейнсианцами: политика «жестких правил» и «свободы действий» денежного регулятора. Прежде чем мы перейдем к рассмотрению данных вариантов, следует дать определение самому понятию монетарной политики и обозначить несколько важных факторов, которые стоят в основе доводов каждой экономической школы.

В качестве основного определения денежно-кредитной (монетарной) политики воспользуемся формулировкой двух американских экономистов Э. Абель и Б. Бернанке: *«Денежно-кредитная (монетарная) политика – решение правительства о том, сколько денег предложить экономике – является одним из основных инструментов, пригодных для влияния на макроэкономическую ситуацию. Изменения в денежной массе повлияют на основные номинальные переменные, такие как уровень цен и номинальный валютный курс».*

Исходя из определения, можно выделить два основных аспекта: денежно-кредитная политика – это основной инструмент для влияния на макроэкономическую ситуацию и основа для формирования уровня цен. Следовательно, можно сформулировать основную цель монетарной политики: поддержание оптимального уровня денежной массы и инфляции. Почему мы выделили именно ее? Во-первых, центральные банки в случае с регулированием макроэкономической ситуации в широком смысле используют объем предложения денег, наращивая или сокращая предложение через различные каналы, как главный инструмент для поддержания экономической активности субъектов в зависимости от условий, в которых находится национальная экономика. В своих исследованиях регулятор использует показатель монетизации экономики, который как раз определяется через соотношения денежного агрегата M2 к показателю валового внутреннего продукта и показывает общую насыщенность экономики деньгами [Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов, 2023]. Во-вторых, в целях поддержания уровня инфляции центральные банки используют ключевую ставку, устанавливая «цену» дополнительным денежным средствам в различные периоды деловых циклов.

Используя эти два инструмента, регулятор может при необходимости регулировать темпы роста денежной массы и доступность инвестиций в национальной экономике. Именно на их грамотном использовании и были сфокусированы представители экономических школ, что впоследствии вылилось в два совершенно разных подхода к проведению монетарной политики. Однако стоит дополнительно отметить особенности денежно-кредитной политики, о которых необходимо помнить при проведении дальнейшего исследования:

**«Долгосрочный и краткосрочный период».** Многочисленные исследования, проводимые экономистами кейнсианской школы и монетаристами, выявили следующую закономерность: в

долгосрочном периоде влияние денег на основные макроэкономические показатели сводится к минимуму, т.е. деньги становятся нейтральным фактором.

**«Обеспечивающий фактор экономики в долгосрочном периоде».** Не стоит думать, что в долгосрочном периоде денежно-кредитная политика становится полностью бесполезной, в данном случае она напрямую влияет на инфляцию в национальной экономике, поддерживая ее на низком и стабильном уровне за счет оптимального соотношения денежной массы, экономических мощностей производства и потребления.

**«Временные лаги».** Любому регулятору необходимо время для сбора и анализа информации, которая отражает актуальное состояние национальной экономики, как и инструменты, используемые по результатам исследования, начинают работать не сразу.

Учитывая все вышесказанное, можно рассмотреть две основные концепции проведения монетарной политики. В первую очередь, стоит рассмотреть позицию сторонников Джона Кейнса, которые предлагают не ограничивать регулятор в возможностях выбора концепции денежно-кредитной политики в той или иной точке делового цикла. Основная идея данной концепции состоит в том, что центральный банк следует принципу полной свободы в проведении монетарной политики, которое, по его мнению, приведет к получению наибольшего результата. Регулятор постоянно проводит исследование деловой активности, объема изменения денежной массы, спроса и предложения для того, чтобы в необходимый момент внести изменения в действующую монетарную политику, отреагировав на изменение делового цикла.

Однако данная концепция подвергается критике в части эффективности применения мер со стороны регулятора из-за возникающих при проведении исследований временных лагов: любое исследование и обработка большого количества данных на уровне национальных экономик требует больших временных затрат, что не позволит центральному банку своевременно отреагировать на изменения в экономике или вообще определить актуальное состояние экономики. Например, регулятор поднимает ключевую ставку, когда экономика преодолевает краткосрочные негативные экономические колебания, вызванные внешнеполитическими рисками, что повлечет ускоренный переход растущей экономики в стадию рецессии. Также практически невозможно определить, будет достаточно тех мер, которые одномоментно принял регулятор для стабилизации или оживления экономики из-за наличия продолжительных и переменчивых лагов между мероприятиями монетарной политики и ее результатами, а также неопределенности в продолжительности положительного эффекта.

Вместе с тем стоит обратить внимание на обеспечивающий характер денежно-кредитной политики в экономике, любые ошибки в ее проведении вызовут колебания в денежном предложении, что повлечет за собой начало или усугубление кризиса.

В связи с этим группа экономистов классиков предложила альтернативный способ проведения денежно-кредитной политики – отказаться от активистской или дискреционной политики и публично взять на себя обязательства (правило) и придерживаться их. «Правило» должно быть четко сформулированным, понятным и полностью находится в зоне ответственности регулятора, т.е. исключать все косвенно взаимосвязанные показатели, например безработицу. Прекрасным примером «правила» для развивающихся стран с низкой монетизацией экономики будет следующая формулировка: «Центральный банк берет на себя обязательство увеличивать денежную базу на 2% ежегодно», таким образом регулятор сможет поддерживать постоянный рост денежной массы в экономике, постепенно покрывая потребность растущих производственных мощностей. Подобный подход позволяет ограничить количество ошибок, которое может совершить регулятор, и создать прозрачные условия для

бизнеса и населения. Основной эффект достигается именно за счет безусловного исполнения взятых на себя обязательств и роста доверия к центральному банку и его авторитету как органу, устанавливающему основные направления и правила функционирования денежно-кредитного рынка.

Вместе с тем переход от кейнсианской политики свободы действия к четкому следованию правилам необходимо проводить последовательно из-за существования довольно большой разницы между текущим состоянием выбранного агрегатора и планируемым. Продолжая развивать наше «правило», ситуация может быть следующей: развивающаяся страна X решила, что для поддержания растущего производства и зарождающегося среднего бизнеса будет увеличивать денежную базу на 2% ежегодно. В этот момент прирост денежной базы составлял 0,5% в год, и если регулятор резко увеличит рост денежной базы с последующим вливанием в экономику через кредитный канал, то уровень инфляции значительно вырастет, обратив экономику в стадию рецессии. Для недопущения подобной ситуации Центральный банк принимает решение в течение трех лет выйти на необходимый уровень роста денежной базы через его ежегодное поэтапное увеличение, публично заявив о своих планах бизнес-сообществу и гражданам. В итоге успешной реализации заявленных правил темп роста денежной массы стал соответствовать уровню инфляции, необходимому для планомерного экономического роста национальной экономики страны X. Подобная схема работает и в случае слишком высокого ежегодного прироста денежной базы.

Самой большой сложностью в реализации классического подхода является игнорирование краткосрочных экономических колебаний, продолжая следовать установленным нормам. Единственным случаем, когда «правило» может быть нарушено, является масштабный кризис, например «Великая депрессия» или мировой финансовый кризис 2008 года. В случае катастрофической ситуации регулятор должен принимать меры, необходимые для спасения экономики и банковской системы с помощью всех доступных инструментов: увеличивать предложение денег выше нормы, уменьшать норму обязательных резервов для поддержания платежеспособности банков в период активного изъятия денег с депозитов вкладчиками и т.д.

Однако реализация только одного подхода в таком сложном механизме, как экономика, невозможна. Многие страны, включая США, Великобританию, Канаду и Германию, следовали политике «правил» и в качестве основного агрегата устанавливали рост денежной массы, однако потерпели неудачу при ее реализации в 1970-х годах. Основной проблемой стал нестабильный и непредсказуемый спрос на деньги, что не позволяло регулятору эффективно регулировать показатели денежной массы на нужном уровне и не создавать возможности роста безработицы. В связи с этим возникло новое направление в проведении монетарной политики, а именно политика таргетирования инфляции. Использование данной политики также обязывает регулятор устанавливать публичную цель по инфляции, но позволяет сохранить свободу действий в выборе инструментов для стабилизации объемов выпуска и других макроэкономических показателей. В настоящий момент именно таргетирования инфляции является основным способом проведения денежно-кредитной политики во многих странах из-за следующих достоинств перед таргетированием денежной базы или массы:

Таргетирования инфляции обходит проблему непредсказуемости и нестабильности спроса на деньги в краткосрочном периоде, регулятор не ограничивает себя в свободе действий «на дистанции», при необходимости он может воспользоваться любыми инструментами для корректировки денежного предложения при снижении деловой активности в краткосрочном и среднесрочном периодах.

В связи с популярностью политики открытости и доступности информации для всех категорий общества центральным банкам намного легче объяснить населению эффект от низкой инфляции и о способах ее контроля, чем раскладывать более сложную денежную базу. Таким образом, доверие к регулятору будет расти намного быстрее.

Но таргетирование инфляции не лишено недостатков, самым важным из которых является временной лаг в реакции инфляции на инструменты монетарной политики. Основной эффект от предпринятых шагов будет замечен не сразу, что в отдельных случаях может ввести Центральный банк в замешательство и спровоцировать его на совершение ошибки, а обществу становится намного сложнее следить за результатом исполнения регулятором своих обещаний, что в конечном итоге может повлиять на уровень доверия.

Еще один и наиболее опасный недостаток – накопительный эффект, или эффект «усталости». Подобное состояние появилось лишь в современных моделях денежно-кредитной политики, которые отходят от классических моделей, выстроенных на основе эмпирических исследований. В основе новых моделей лежит принцип компромисса между жестким контролем инфляции на различных отрезках времени и возможности установления системной финансовой стабильности и устойчивости, благодаря которой рост производства приведет к экономическому процветанию. Одним из выводов в таких исследованиях стал феномен «экономической усталости», который возникает из-за длительного воздействия на экономику однообразной политики, не способной привести к желаемому эффекту. Подобная ситуация возникла в российской экономике из-за денежно-кредитной политики Центрального Банка, которую очень подробно описал в своей работе О. Сухарев [Сухарев, 2023].

Выходом из сложившейся ситуации может служить полная реструктуризация проводимой политики через установление новых целевых показателей, направленных на стимулирование экономического роста и переход к системной стабильности в долгосрочном периоде. Добиться описанных преобразований можно с помощью метода «цель – инструмент» распределенного управления Я. Тинбергена [Сухарев, 2021].

Из вышесказанного сформируем основную цель исследования, а именно – формирование этапов преобразования существующей денежно-кредитной политики в политику устойчивого экономического роста в долгосрочном периоде, основанную на принципе «распределенного управления» Я. Тинбергена.

Для этого необходимо выполнить две задачи:

- выделить основные цели денежно-кредитной политики на различных временных отрезках (в кратко-, средне- и долгосрочном периодах);
- подобрать наиболее подходящие инструменты для достижения целей из первой задачи.

## **Основная часть**

Начнем поэтапную работу для решения поставленных задач и достижения основной цели исследования.

Для удобства определения целей на разных временных отрезках начнем с краткосрочного периода, выделим основные проблемы и «накопленные негативные факторы» и в дальнейшем, основываясь на принципах макроэкономической теории и сложившейся практике, установим цепочку взаимосвязей с факторами на средне- и долгосрочном периоде.

В качестве основных целей, которые необходимо достичь в краткосрочном периоде, автор остановился на следующей выборке:

- 1) Снижение стоимости дополнительных источников финансирования для субъектов экономической деятельности.
- 2) Увеличение реальных инвестиций.
- 3) Повышение уровня потребления.

Данный набор целей обусловлен в первую очередь необходимостью как можно скорее снять накопленный эффект неэффективного воздействия регулятора на макроэкономическую среду, предоставив субъектам экономики необходимый объем финансовых ресурсов для развития или создания новых средств производства и предприятий. Дополнительный эффект подобным действиям окажет стимулирование потребительского спроса, которое обеспечит необходимый уровень доходов предприятиям для закрытия долговых обязательств перед кредитными институтами и обеспечит оптимальный уровень потребления.

Начиная политику «дешевых» денег, регулятор плавно переходит к достижению целей на среднесрочном временном отрезке, а именно плавно наращивает денежную массу в экономике (Цель № 4). В связи с этим на втором этапе Центральному банку необходимо постепенно, но ежегодно увеличивать денежную массу до достижения оптимального уровня монетизации экономики. Дополнительно необходимо усилить контроль за курсом национальной валюты (Цель № 5) для поддержания платежного баланса государства.

Достигнув вышеперечисленные цели, возможно получить желаемый эффект в долгосрочной перспективе: поддержание оптимального уровня роста цен; развитие финансовых институтов и банковских институтов.

Таким образом, мы успешно сформировали набор целей, который регулятор должен поставить перед собой для успешного выхода из состояния зстоя и обеспечения роста экономики. Необходимо заметить, что среди целей не было указано такое понятие, как «поддержание стабильного экономического роста», так как в случае достижения обозначенных контрольных точек экономика не сможет оставаться на начальном уровне и перейдет к стабильному росту в долгосрочной перспективе.

Для следующего этапа были выбран ряд инструментов денежно-кредитной и фискальной политики, который находится в ведении Центрального Банка и других органов власти Российской Федерации:

- ключевая ставка;
- обязательные резервы;
- операции на валютном рынке;
- операции на открытом рынке;
- объем государственного внутреннего долга;
- объем Фонда национального благосостояния (ФНБ);
- административное воздействие (введение особых правил или особенностей функционирования экономического механизма для определенных групп или экономических явлений);
- доходы консолидированного бюджета;
- расходы государственного бюджета;
- дефицит/профицит государственного бюджета.

В ходе анализа, проведенного методом сравнительного и корреляционного анализа статистики отобранных показателей и целей за 2011-2023 гг., и эмпирического анализа,

основанного на экономической теории, по отдельным видам инструментов, анализ которых невозможно провести с помощью математических и статистических методов, было выявлено следующее соотношение (табл. 1).

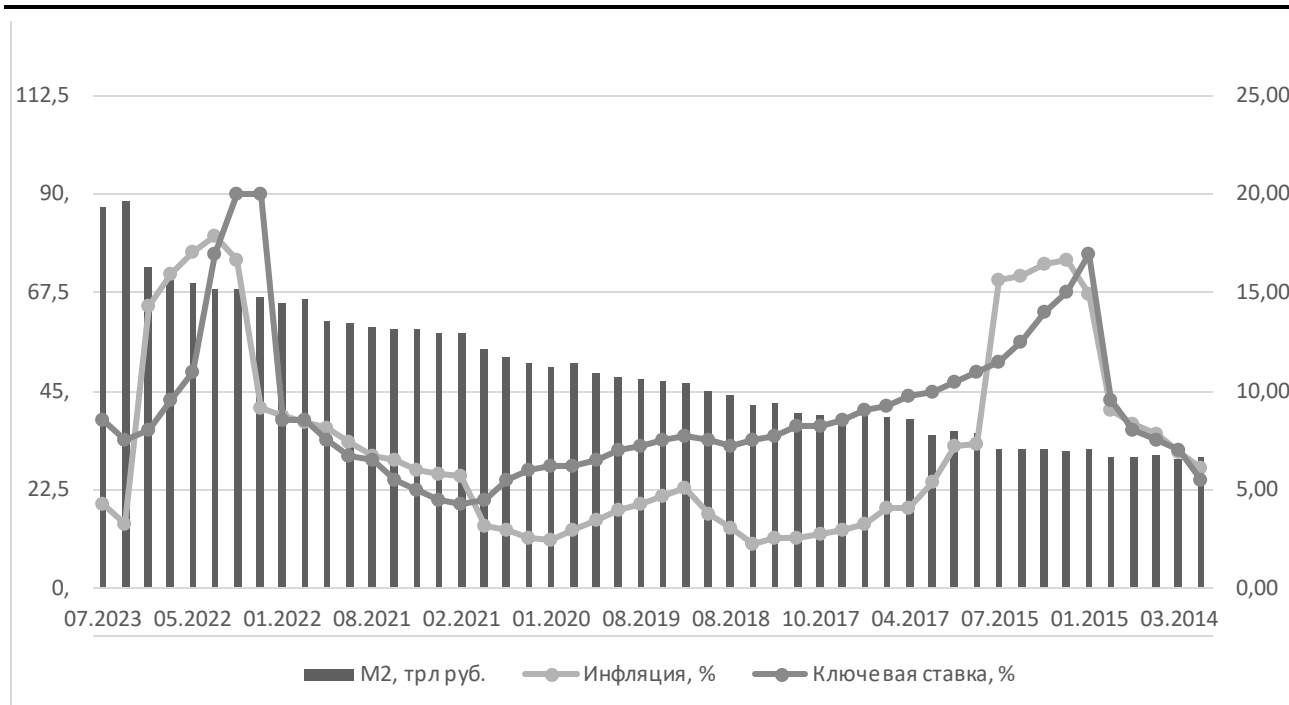
**Таблица 1 - Взаимосвязь целей и инструментов, отобранных для исследования**

ЦЕЛИ	ИНСТРУМЕНТЫ									
	Ключевая ставка (1)	Обязательные резервы (2)	Операции открытого рынка (3)	Валютные интервенции (4)	Внутренний долг (5)	ФНБ (6)	НПА (7)	Доходы бюджета (8)	Расходы бюджета (9)	Дефицит (10)
Дополнительное финансирование (1)	Сильное	Среднее	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое	Среднее	Слабое	Слабое	Среднее
Реальные инвестиции (2)	Слабое	Среднее	Среднее	Слабое	Слабое	Сильное	Среднее	Слабое	Среднее	Слабое
Уровень спроса (3)	Сильное	Среднее	Слабое	Среднее	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое	Сильное	Среднее
Денежная масса (4)	Слабое	Сильное	Среднее	Слабое	Сильное	Сильное	Слабое	Сильное	Сильное	Среднее
Курс доллара (5)	Слабое	Слабое	Слабое	Сильное	Сильное	Среднее	Слабое	Сильное	Сильное	Слабое
Инфляция (6)	Сильное	Среднее	Среднее	Среднее	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое
Финансовые институты и инструменты (7)	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое	Слабое	Сильное	Слабое	Слабое	Слабое

На основе анализа можно описать дальнейший порядок действий регулятора по купированию эффекта «усталости» и преобразованию денежно-кредитной политики в основной фактор экономического роста.

В первую очередь необходимо постепенно снижать уровень процентной ставки (Инструмент №1) для плавного восстановления спроса на кредитные ресурсы со стороны потребления (Цель №3). Общий срок снижения ключевой ставки до приемлемого уровня должен быть не более одного года. В структуре российской экономики такой подход не вызовет резкого всплеска инфляции из-за немонетарного характера инфляции, но позволит поддержать развивающийся товаропроизводителей дополнительным уровнем спроса, избежав потери доходности на старте (рисунок 1).

Из графика видно, что рост денежной массы M2 не приводит к всплеску инфляции. Совпадение роста инфляции и объема агрегата M2 происходит только в местах совпадения с периодами геополитической или мировой напряженностями (н-р: присоединение Крыма, пандемия, начало СВО).



**Рисунок 1. Соотношение динамики основных показателей монетарной политики**

Вместе с тем стоимость дополнительного финансирования, которое будет использовано для расширения производства средних и малых предприятий осуществляющих производство реальных товаров и услуг, следует снизить более резко через систему льготного/целевого кредитования (целевые кредиты бизнесу) (Инструмент № 7). Данный подход позволит насытить производителей необходимым ресурсным потенциалом и даст время на его преобразование в производственные мощности, которые достигнут необходимого уровня производства к моменту достаточного снижения кредитной ставки для обычных потребителей и повышения потребительского спроса соответственно.

### Заключение

На фоне резкого высвобождения большого объема «дешевых» денежных ресурсов государство должно принять ряд мер по их корректному использованию. Наиболее благоприятный результат принесет вспомогательные программы Правительства по уменьшению расходов бизнеса при осуществлении реальных инвестиций (Цель № 2) через государственный заказ на строительство или софинансирование части расходов на обеспечивающую инфраструктуру, необходимую бизнесу для успешного функционирования (строительство подъездных дорог/сопутствующей транспортной инфраструктуры) и энергетических линий. Таким образом, получится снизить стоимость реальных инвестиций и повысить их привлекательность для инвесторов и собственников производств или других субъектов бизнеса.

Развивающаяся экономическая активность из-за ослабления денежно-кредитной политики вызовет увеличение денежной массы на начальном периоде реализации предложенного плана. Однако Центральному банку совместно с органами фискальной политики придётся увеличивать денежную массу (Цель № 4) в среднесрочном периоде для поддержания мультипликативного



эффекта роста за счет развития системы приоритетного кредитования остающихся отраслей и сфер, а также дополнительных государственных расходов на сопутствующие факторы, которые будут полезны не только бизнесу, но и развитию страны в целом (под общей полезностью для страны автор подразумевает строительство транспортной, энергетической и информационной инфраструктуры (современных вышек связи, Интернета и прочего) (Инструменты № 1, 2, 8, 9).

Вместе с тем, даже с учетом немонетарной природы инфляции в России при нынешнем подходе к проведению денежно-кредитной политики, предложенная модель экономического роста, основанная на политике «дешевых денег», преобразует природу инфляции в монетарную, что потребует от Центрального банка действий по ее регулированию в долгосрочном периоде (Цель №6). Даже с учетом наибольшего влияния именно ключевой ставки на инфляционные процессы необходимо воздействовать на ее уровень через уровень обязательных резервов коммерческих банков, операции на открытом рынке и нормативно-правовых ужесточений требований к заемщикам, сохраняя доступность ресурсов для наиболее эффективных производителей и надежного слоя потребителей (Инструменты №2, 3, 7).

Дополнительно для поддержания оптимального уровня ежегодной инфляции без использования ключевой ставки Центральному Банку будет необходимо вывести курс национальной валюты на комфортный уровень курса национальной валюты (Цель №5), используя только валютные интервенции (допускается также использовать другие инструменты по контролю за валютой в государстве, в том числе находящиеся вне полномочий Банка России, например обязательные нормы продажи валютной выручки на первом этапе предлагаемой денежно-кредитной политики) (Инструмент №4).

Также при описании кратко- и среднесрочного периода мы много говорили о кредите как основном способе импульсивного вывода экономики из периода застоя, предлагая его различные формы и цели. Для повышения эффективности кредитования и сохранения необходимой доходности коммерческих банков последним совместно с регулятором потребуются усиленно развивать существующие формы дополнительного финансирования (Цель № 7), предлагая потребителям комплексные решения для жизненных ситуаций (примером может служить ипотека, совмещенная с кредитом на ремонт, предлагаемая группой компаний «Самолет» при покупке квартиры в жилом комплексе застройщика), а бизнесу – новые источники заимствования, иногда даже не связанные с банковским сектором напрямую, ориентированные на фондовый рынок или систему краудфандинга (примером может послужить созданная в России и регулируемая Центральным Банком России онлайн-платформа коллективного финансирования JetLend) (Инструмент №7).

Таким образом, при использовании вышеописанной комбинации «цель – инструмент» российская экономика сможет избавиться от эффекта «усталости», а денежно-кредитная политика преобразуется в наиболее эффективный инструмент экономического роста.

## Библиография

1. Глазьев С.Ю., Сухарев О.С., Афанасьева О.Н. Монетарная политика России: негативный накопительный эффект в рамках неоклассической модели и его преодоление // Микроэкономика. 2022. № 2. С. 5-38.
2. Миккульский К.И. Россия в поисках модели экономического роста // Общество и экономика. 2017 № 3-4. С. 5-15.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов // Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. 2023. URL: [https://www.cbr.ru/about\\_br/publ/ondkp/on\\_2024\\_2026](https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2024_2026).
4. Сухарев О.С. Денежно-кредитная политика экономического роста в России: тормозящий накопительный эффект // Общество и экономика. 2023. С. 5-26. DOI: 10.31857/S020736760023986-3.

5. Сухарев О.С. Распределенное управление как расширение принципа «цели-инструменты» экономической политики // Управленческие науки. 2021. № 11(1). С. 6-19. DOI: 10.26794/2404-022X-2021-11-1-6-19.
6. Тимохина Л.А. Особенности инфляции в России и меры борьбы с ней // Материалы XI международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых «Инновационное развитие экономики: инструменты и технологии». Волгоград: Изд-во Волгоградского института управления – филиала РАНХиГС, 2018. С. 108-110.
7. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации (Росстат): официальный сайт. URL: <https://rosstat.gov.ru>.
8. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. URL: <https://www.cbr.ru>.
9. Широков А.А., Янговский А.А. Оценка мультипликативных эффектов в экономике. Возможности и ограничения // Всероссийский экономический журнал ЭКО. 2011. № 2 (440) С. 40-58.
10. Bernanke B. S. The new tools of monetary policy // American Economic Review. – 2020. – Т. 110. – №. 4. – С. 943-983.

## **Modern concept of monetary politics of Russian Federation: strategy of transformation into an instrument of economic growth**

**Artem A. Ponomarenko**

Master's Student,  
Russian Academy of National Economy and Public Administration  
under the President of the Russian Federation,  
119571, 82 Vernadskogo ave., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: pono21@yandex.ru

### **Abstract**

The article deals with the historical development of monetary policy of states with a more detailed consideration of the modern concept of monetary policy of the Russian Federation. It analyzes the effectiveness of approaches proposed by the main economic schools to the regulation of money supply and inflation at the macroeconomic level in the modern structure of the national economy, as well as the problems of the modern monetary policy of the Russian Federation, associated with strict inflation targeting. The problems and contradictions that do not allow the existing monetary policy to become the main instrument of forced economic development of the Russian economy are studied. The result of the research is the author's vision of the strategy of transformation of the existing monetary policy into an effective instrument of economic growth on the principle of «distributed management» of Dutch economist Jan Tinbergen, based on the method of «goal-instrument», aimed at achieving the main economic goals of the state.

### **For citation**

Ponomarenko A.A. (2024) *Sovremennaya kontseptsiya denezhno-kreditnoi (monetarnoi) politiki Rossii: strategiya preobrazovaniya v instrument ekonomicheskogo rosta* [Modern concept of monetary politics of Russian Federation: strategy of transformation into an instrument of economic growth]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (2A), pp. 333-343. DOI:10.34670/AR.2024.14.73.046

### **Keywords**

Monetary policy, growth economy, Central Bank, money supply, distribution management.

---

## References

1. *Federal'naya sluzhba gosudarstvennoi statistiki Rossiiskoi Federatsii (Rosstat): ofitsial'nyi sait* [Federal State Statistics Service of the Russian Federation (Rosstat): official website]. Available at: <https://rosstat.gov.ru> [Accessed 15/02/2024].
2. Glaz'ev S.Yu., Sukharev O.S., Afanas'eva O.N. (2022) Monetarnaya politika Rossii: negativnyi nakopitel'nyi effekt v ramkakh neoklassicheskoi modeli i ego preodolenie [Monetary policy of Russia: negative cumulative effect within the framework of the neoclassical model and its overcoming]. *Mikroekonomika* [Microeconomics], 2, pp. 5-38.
3. Mikul'skii K.I. (2017) Rossiya v poiskakh modeli ekonomicheskogo rosta [Russia in search of a model of economic growth]. *Obshchestvo i ekonomika* [Society and Economics], 3-4, S. 5-15.
4. Osnovnye napravleniya edinoi gosudarstvennoi denezhno-kreditnoi politiki na 2024 god i period 2025 i 2026 godov [Main directions of the unified state monetary policy for 2024 and the period 2025 and 2026] (2023). *Tsentral'nyi bank Rossiiskoi Federatsii: ofitsial'nyi sait* [Central Bank of the Russian Federation: official website]. Available at: [https://www.cbr.ru/about\\_br/publ/ondkp/on\\_2024\\_2026](https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2024_2026) [Accessed 12/02/2024].
5. Shirov A.A., Yantovskii A.A. (2011) Otsenka mul'tiplikativnykh effektov v ekonomike. Vozmozhnosti i ogranicheniya [Assessment of multiplier effects in economics. Opportunities and limitations]. *Vserossiiskii ekonomicheskii zhurnal EKO* [All-Russian Economic Journal ECO], 2 (440), pp. 40-58.
6. Sukharev O.S. (2023) Denezhno-kreditnaya politika ekonomicheskogo rosta v Rossii: tormozyashchii nakopitel'nyi effekt [Monetary policy of economic growth in Russia: inhibitory accumulative effect]. *Obshchestvo i ekonomika* [Society and Economics], pp. 5-26. DOI: 10.31857/S020736760023986-3.
7. Sukharev O.S. (2021) Rasprelennoe upravlenie kak rasshirenie printsipa «tseli-instrumenty» ekonomicheskoi politiki [Distributed control as an extension of the “goals-tools” principle of economic policy]. *Upravlencheskie nauki* [Management Sciences], 11(1), pp. 6-19. DOI: 10.26794/2404-022X-2021-11-1-6-19.
8. Timokhina L.A. (2018) Osobennosti inflyatsii v Rossii i mery bor'by s nei [Features of inflation in Russia and measures to combat it]. In *Materialy XI mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii studentov i molodykh uchenykh «Innovatsionnoe razvitie ekonomiki: instrumenty i tekhnologii»* [Proc. Int. Conf. “Innovative development of the economy: tools and technologies”]. Volgograd: Publishing house of the Volgograd Institute of Management - branch of RANEPa, pp. 108-110.
9. *Tsentral'nyi bank Rossiiskoi Federatsii: ofitsial'nyi sait* [Central Bank of the Russian Federation: official website]. Available at: <https://www.cbr.ru> [Accessed 23/02/2024].
10. Bernanke, B. S. (2020). The new tools of monetary policy. *American Economic Review*, 110(4), 943-983.