

УДК 336.74

DOI: 10.34670/AR.2026.36.49.093

Влияние дефицита бюджета на эффективность денежно-кредитной политики

Силла Кабинэ

Аспирант,
кафедра финансы, учет и кредит,
Университет дружбы народов им. Патриса Лумумбы,
117198, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6;
e-mail: Sylla@mail.ru

Пизенголец Владимир Михайлович

Доктор экономических наук, профессор,
профессор по кафедре финансы, учет и кредит,
Университет дружбы народов им. Патриса Лумумбы,
117198, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6;
e-mail: Sylla@mail.ru

Аннотация

В данной исследовательской работе подробно рассматривается влияние дефицита государственного бюджета на эффективность денежно-кредитной политики. Исследуются различные аспекты этой проблемы и анализируются взгляды известных экономистов и исследователей. Проводится критический анализ соответствующих исследований, выделяются их сильные и слабые стороны. На основе этого анализа делаются выводы о характере и масштабах влияния бюджетного дефицита на возможности и результаты денежно-кредитного регулирования. Предлагаются возможные решения для координации фискальной и денежно-кредитной политики.

Для цитирования в научных исследованиях

Силла К., Пизенголец В.М. Влияние дефицита бюджета на эффективность денежно-кредитной политики // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2026. Том 16. № 3А. С. 29-37. DOI: 10.34670/AR.2026.36.49.093

Ключевые слова

Денежно-кредитная политика, дефицит бюджета, фискальная политика, монетарная политика, инфляция, экономический рост, государственный долг, бюджетно-налоговая политика, Центральный банк, макроэкономическая стабильность.

Введение

Денежно-кредитная политика является важнейшим инструментом государственного регулирования экономики. Она направлена на обеспечение стабильности национальной валюты, сдерживание инфляции и стимулирование экономического роста, а также создание рабочих мест. Однако его эффективность тесно связана с состоянием государственных финансов, особенно с наличием и размером дефицита государственного бюджета. Действительно, дефицит бюджета, который представляет собой превышение государственных расходов над доходами, может отрицательно сказаться на эффективности мер денежно-кредитной политики в экономике. Исследование актуально, поскольку позволяет обеспечить эффективную координацию фискальной и денежно-кредитной политики в условиях экономической нестабильности и внешних шоков. Объектом данного исследования является система государственного регулирования экономики. В нем рассматривается взаимосвязь между дефицитом государственного бюджета и эффективностью денежно-кредитной политики. Цель состоит в том, чтобы определить характер и степень влияния бюджетного дефицита на возможности и результаты денежно-кредитного регулирования экономики, а также разработать рекомендации по повышению эффективности координации бюджетной и денежно-кредитной политики.

Методология и исследовательский материал

Методологическая основа данного исследования опирается на принципы систематического и комплексного подходов, а также на методы анализа, синтеза, сравнения и обобщения. Работа использует теории и концепции ведущих российских и зарубежных ученых в области денежно-кредитной и фискальной политики.

База данных исследования включает научные публикации ведущих экономистов и исследователей в области денежно-кредитной и фискальной политики за период 2020–2023 годов. В рамках данного исследования был проведен систематический обзор литературы по влиянию дефицита государственного бюджета на эффективность денежно-кредитной политики. Была отобрана тринадцать научных работ, охватывающих различные аспекты данной проблемы.

Методология исследования включала выявление ключевых положений каждого произведения, их группировку в тематические блоки, критический анализ и сравнение различных точек зрения, формулирование обобщающих выводов и разработку практических рекомендаций.

Обзор литературы

Взаимосвязь между бюджетным дефицитом и денежно-кредитной политикой является предметом изучения многих экономистов. Например, С. Ю. Глазьев, О.С. Сухарев и О.Н. Афанасьева отмечают в своих работах, что «российская денежно-кредитная политика характеризуется отрицательным кумулятивным эффектом в рамках неоклассической модели» [Глазьев, Сухарев, Афанасьева, 2022, с. 5]. По их мнению, накопление бюджетных дисбалансов и государственного долга представляет собой проблему для денежно-кредитной политики, вынуждая денежно-кредитные органы выбирать между ужесточением политики за счет

экономического роста или монетизацией долга и дефицитов, что ускоряет инфляцию.

Ю. Н. Перевышин и П. В. Трунин выражают аналогичную позицию, подчеркивая, что «в начале 2023 года обеспечение стабильности государственных финансов и сдерживание немонетарной инфляции останутся главными задачами для денежно-кредитной политики» [Перевышин, Трунин, 2023, с. 6]. Бюджетный дефицит может затруднить достижение целевых показателей инфляции и вынудить центральный банк повысить учетную ставку, что ограничит его возможности кредитования экономики.

В то же время ряд исследователей подчеркивают важность координации денежно-кредитной и фискальной политики для эффективного управления экономикой. По мнению Х.К. Зойдова и В.Р. Миронова, «только стратегия, гармонично сочетающая рычаги фискальной и денежно-кредитной политики, позволит достичь желаемых результатов, гарантировать макроэкономическую стабильность и стимулировать экономический рост в России» [Зойдов, Миронов, 2023, с. 77]. Они отмечают, что несбалансированная фискальная политика может подорвать доверие к национальной валюте и повысить инфляционные ожидания, тем самым осложняя реализацию мер денежно-кредитной политики.

Е.В. Тарасова решительно выступает против фискального популизма, который может привести к дефициту и увеличению государственного долга. По ее мнению, «приоритетом в фискальной политике в условиях экономического кризиса должно быть обеспечение устойчивости государственных финансов, а не безответственное увеличение расходов во имя политической ситуации» [Тарасова, 2023]. Неоспоримо, что непосредственные выгоды от мер фискального стимулирования могут обернуться долгосрочными проблемами, в частности, ростом государственного долга, инфляцией, девальвацией национальной валюты и потерей доверия экономических агентов к экономической политике государства.

А.Н. Расулова подчеркивает риски, связанные с дефицитным финансированием экономики. В своей работе она обращает внимание на то, что «дефицит государственного бюджета представляет серьезную угрозу финансовой безопасности страны» [Расулова, 2022, с. 110]. Для решения проблемы дефицита возможно увеличение заимствований или денежной эмиссии. Однако такое решение может иметь крайне негативные последствия для роста, зависимости, долга, затрат на обслуживание долга, инфляции, оттока капитала и валютного давления.

В своей статье А.В. Зверева и его соавторы анализируют денежно-кредитную политику Банка России в межкризисный период. Они отмечают, что «наличие устойчивого бюджетного дефицита вынудило денежно-кредитные власти проводить более жесткую денежно-кредитную политику для обеспечения макроэкономической стабильности» [Зверев, Новиков, Мишина, 2022, с. 25]. Действительно, в случае бюджетного дефицита центральный банк вынужден ужесточать денежно-кредитную политику, чтобы избежать монетизации дефицита и спровоцировать всплеск инфляции. Однако чрезмерно жесткая денежно-кредитная политика препятствует кредитованию и инвестициям, тем самым замедляя экономический рост.

Т.А. Юдина и Т.П. Носова выделяют особенности денежно-кредитной политики в контексте внешних экономических шоков. По их мнению, «бюджетный дефицит в контексте санкций значительно ограничивает возможности монетарного стимулирования экономики» [Юдина, Носова, 2021]. Эту позицию трудно оспорить. Внешние шоки, которые материализуются как снижение экспортных доходов, негативно влияют на бюджетный баланс государства. Для исправления ситуации правительство вынуждено сокращать расходы или увеличивать заимствования. В этом контексте смягчение денежно-кредитной политики приводит к

девальвации национальной валюты и значительному росту инфляции.

Результаты исследования

После тщательного анализа научных публикаций мы выявили основные механизмы, посредством которых дефицит бюджета влияет на эффективность денежно-кредитной политики, а именно:

1. Эта мера ограничивает гибкость денежно-кредитной политики. Значительный дефицит бюджета вынуждает центральный банк проводить более жесткую денежно-кредитную политику для сдерживания инфляции, тем самым снижая его способность стимулировать экономический рост.

2. Наблюдается искажение механизма передачи денежно-кредитной политики. Необходимость финансирования дефицита бюджета приводит к повышению процентных ставок на финансовом рынке и снижению доступности кредитов для частного сектора. Следовательно, ослабляется влияние инструментов центрального банка на реальную экономику.

3. Эта ситуация снижает доверие к национальной валюте и повышает инфляционные ожидания. Стабильный дефицит бюджета может повлиять на инфляционные ожидания экономических агентов и снизить эффективность политики таргетирования инфляции.

4. Увеличивается уровень задолженности. Заимствования для финансирования дефицита бюджета напрямую приводят к увеличению государственного долга и затрат на его обслуживание. Эта ситуация оказывает значительное давление на бюджет и ограничивает возможности проведения активной фискальной политики в будущем.

5. Как отмечалось в предыдущем докладе, мы наблюдаем усиление негативных последствий внешних шоков. В условиях внешних экономических шоков наличие бюджетного дефицита значительно ограничивает возможности как фискальной, так и монетарной политики, тем самым повышая уязвимость экономики.

В статье А.В. Минакова и Н.Д. Эриашвили рассматриваются возможности денежно-кредитной политики как инструмента государственного регулирования в современной экономике. Они подчеркивают, что «эффективность денежно-кредитной политики тесно связана с эффективным сотрудничеством центрального банка и правительства в реализации мер фискального регулирования» [Балмышова, Ворошилина, 2020, с. 125]. Поиск оптимального сочетания инструментов фискальной и денежно-кредитной политики действительно является ключевым фактором устойчивого экономического развития.

М.В. Киварина и В.Р. Погосян провели углубленный анализ целей и методов воздействия денежно-кредитной политики на экономику Российской Федерации. Они выделяют «целевой показатель инфляции как основу современной денежно-кредитной политики Банка России, подчеркивая важность поддержания ценовой стабильности для экономического роста» [Киварина, Погосян, 2020, с. 80]. Однако авторы признают, что «наличие большого бюджетного дефицита осложняет реализацию целевых показателей инфляции, заставляя центральный банк более жестко реагировать на инфляционные риски» [Киварина, Погосян, 2020, с. 82]. Как уже отмечалось, бюджетные дисбалансы негативно влияют на достижение целевых показателей инфляции и стабильности.

Как указано в докладе, И.Н. Козельская изучала влияние бюджетного дефицита на денежно-

кредитную политику. Ее выводы представлены в документе, который служит ценным источником для нашего анализа. Она рассматривает «развитие механизма денежно-кредитной политики государства в контексте институциональных преобразований» [[Козельская, 2020, с. 85]. По мнению автора, «реформирование бюджетного процесса, внедрение механизмов ответственной фискальной политики и долгосрочное фискальное планирование способствуют повышению эффективности денежно-кредитного регулирования» [[Козельская, 2020, с. 86]. Действительно, обеспечение долгосрочной стабильности фискальной системы, введение фискальных правил и наложение ограничений на бюджетный дефицит создают благоприятные условия для проведения сбалансированной денежно-кредитной политики.

Работа В.Э. Фрайс и Ю.П. Русиновой посвящена анализу характеристик денежно-кредитной политики в условиях дестабилизации. Они отмечают, что «повышенная волатильность бюджетных доходов и расходов во время кризиса увеличивает неопределенность в отношении денежно-кредитной политики» [Фрайс, Русинова, 2021, с. 177]. В нынешних экономических условиях непредвиденные колебания динамики бюджетного дефицита могут породить нестабильность на денежном рынке. Эта волатильность может осложнить прогнозирование и моделирование инфляционных процессов и, следовательно, вынудить центральный банк принять более активные меры по регулированию денежной массы или влить дополнительную ликвидность на рынок.

Исследование факторов, влияющих на системное единство денежно-кредитной и фискальной политики, провел М.Т.О. Мамедзаде. По мнению автора, «ключевым условием координации денежно-кредитных и фискальных мер является соблюдение строгих бюджетных ограничений и предотвращение чрезмерных дефицитов» [Мамедзаде, 2023, с. 299]. Как справедливо заметил автор, «монетизация бюджетного дефицита подрывает независимость центрального банка и искажает денежную трансмиссию» [Мамедзаде, 2023, с. 300]. Действительно, формальное обязательство правительства по достижению сбалансированного бюджета является определяющим фактором укрепления доверия к денежно-кредитным властям, а также повышения эффективности инструментов денежно-кредитной политики.

Рекомендации

В свете результатов исследования можно предложить ряд рекомендаций для оптимизации эффективности координации фискальной и монетарной политики.

1. В финансовом управлении первым шагом является реализация бюджетных правил. Крайне важно принять законы, строго регулирующие государственный долг и дефицит бюджета, чтобы повысить предсказуемость фискальной политики и способствовать развитию эффективной монетарной политики.

2. Необходимо усилить координацию между правительством и центральным банком. Рекомендуется создать постоянный координационный совет, включающий представителей Министерства финансов и центрального банка, для согласования фискальной и монетарной политики.

3. Повышение прозрачности бюджетного процесса является важной задачей. Необходимо подчеркнуть важность регулярной и прозрачной коммуникации о состоянии государственных финансов и стратегиях финансирования дефицита бюджета. Такой подход снизит неопределенность, с которой сталкиваются экономические агенты, и повысит эффективность

монетарной политики.

4. Анализ экономической ситуации выявляет тенденцию к развитию рынка государственных облигаций. Создание ликвидного и крупного рынка государственных облигаций снижает инфляционные риски, связанные с финансированием бюджетного дефицита, и предоставляет дополнительные инструменты для денежно-кредитной политики.

5. Улучшение бюджетного планирования. Внедрение среднесрочного и долгосрочного бюджетного планирования повысит предсказуемость бюджетной политики и облегчит координацию мер денежно-кредитной политики.

6. Создание резервных фондов. В благоприятной экономической обстановке накопление финансовых резервов экономическими субъектами снижает воздействие внешних шоков и уменьшает волатильность бюджетного дефицита.

Заключение

В целом, результаты анализа указывают на значительную отрицательную корреляцию между дефицитом государственного бюджета и эффективностью денежно-кредитной политики. Большой и устойчивый дефицит бюджета вынуждает денежно-кредитные органы проводить более жесткую и ограничительную политику в ущерб экономическому росту, чтобы предотвратить безудержную инфляцию и дестабилизацию финансовой системы. Несбалансированная фискальная политика, приводящая к дефициту, нарушает функционирование механизма передачи денежно-кредитной политики и подрывает доверие экономических агентов к фискальной политике правительства. Дефицит бюджета оказывает ограничивающее влияние на способность центрального банка достигать целевых показателей инфляции и стимулировать кредитование экономики. Финансирование дефицита бюджета за счет заимствований усиливает инфляционное давление, создает дополнительную нагрузку на экономику, связанную с обслуживанием долга, и порождает риски финансовой нестабильности. Монетизация дефицита бюджета имеет пагубные последствия для независимости Центрального банка, способствуя ускорению инфляции, девальвации национальной валюты и оттоку капитала.

Действительно, сбалансированная и ответственная фискальная политика, направленная на поддержание стабильности государственных финансов, создает благоприятную среду для реализации мер денежно-кредитной политики. Соблюдение фискальной дисциплины, установление бюджетных правил и ограничение дефицита, а также эффективное управление государственным долгом — все это способствует укреплению доверия экономических агентов к финансовой политике правительства. Фактически, это позволяет центральному банку проводить более гибкую денежно-кредитную политику в интересах обеспечения ценовой и финансовой стабильности и создания условий, благоприятствующих экономическому росту.

Таким образом, эффективность и успех денежно-кредитной политики тесно связаны с ее координацией с фискальной политикой. Правительство и центральный банк обязаны тесно сотрудничать для обеспечения макроэкономической стабильности путем координации и синхронизации использования имеющихся в их распоряжении инструментов денежно-кредитной и фискальной политики. Важнейшим условием является реализация сбалансированной и устойчивой фискальной политики, поддержание бюджетного дефицита на экономически безопасном уровне и соблюдение строгих бюджетных ограничений. В нынешнем

экономическом контексте крайне важно понимать, что денежно-кредитная политика может в полной мере достичь своей цели только в рамках соответствующей нормативно-правовой базы. Действительно, это эффективный рычаг государственного регулирования экономики, и поэтому его следует использовать осмотрительно.

Библиография

1. Балмышова Н.П., Ворошилина Ю.С. Сущность денежно-кредитной политики в условиях внешнеэкономических шоков // Банковский сектор в XXI веке: проблемы, тенденции и перспективы развития. Сборник статей по материалам II Международной научно-практической конференции. Под ред. Т. Е. Кузнецовой, Л. А. Петровой. Пенза, 2020. С. 105-111.
2. 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.
3. Зверев А.В., Новиков А.В., Мишина М.Ю. Анализ денежно-кредитной политики Банка России в межкризисный период // Тенденции и перспективы развития банковской системы в современных экономических условиях. Материалы III международной научно-практической конференции. Брянск, 2022. С. 23-29.
4. Зойдов Х.К., Миронов В.Р. Влияние инструментария бюджетной и денежно-кредитной политики на повышение эффективности методов стимулирования экономики // Развитие новых инструментов финансирования малого и среднего предпринимательства в российской экономике. Материалы международной научно-практической конференции. Москва, 2023. С. 75-86.
5. Киварина М.В., Погосян В.Р. Денежно-кредитная политика России: цели и методы воздействия на экономику // Архитектура многополярного мира в XXI веке: экология, экономика, геополитика, культура и образование. Сборник материалов V Международной научно-практической конференции. Биробиджан, 2020. С. 79-83.
6. Козельская И.Н. Развитие механизма денежно-кредитной политики государства // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2020. № 2 (81). С. 84-87.
7. Мамедзаде М.Т.О. Факторы, влияющие на системное единство денежно-кредитной и фискальной политики // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2023. № 5. С. 297-300.
8. Минаков А.В., Эриашвили Н.Д. Денежно-кредитная политика как инструмент государственного регулирования // Вестник Академии Следственного комитета Российской Федерации. 2021. № 2 (28). С. 120-127.
9. Перевышин Ю.Н., Трунин П.В. Денежно-кредитная политика и инфляция в начале 2023 года // Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. Москва, 2023. С. 4-8.
10. Расулова А.Н. Влияние дефицита государственного бюджета на финансовую безопасность страны // Финансово-экономическая безопасность Российской Федерации и ее регионов. Сборник материалов VII Международной научно-практической конференции. 2022. С. 110-112.
11. Тарасова Е.В. Приоритеты развития бюджетно-налоговой политики в условиях экономических кризисов // Государственное управление и развитие России: глобальные тренды и национальные перспективы. Сборник статей международной конференц-сессии. Москва, 2023. С. 518-521.
12. Фрайс В.Э., Русинова Ю.П. Реалии денежно-кредитной политики в условиях дестабилизации // Российские регионы в фокусе перемен. Сборник докладов XV Международной конференции. Екатеринбург, 2021. С. 175-178.
13. Юдина Л.В., Носова Т.П. Денежно-кредитная политика Центрального банка и ее эффективность // Вектор экономики. 2021. № 4 (58).

The Impact of Budget Deficit on the Effectiveness of Monetary Policy

Kabine Sylla

Postgraduate Student,
Department of Finance, Accounting and Credit,
Peoples' Friendship University of Russia named after Patrice Lumumba,
117198, 6, Miklukho-Maklaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Sylla@mail.ru

Vladimir M. Pizengol'ts

Doctor of Economics, Professor,
Professor at the Department of Finance, Accounting and Credit,
Peoples' Friendship University of Russia named after Patrice Lumumba,
117198, 6, Miklukho-Maklaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Sylla@mail.ru

Abstract

This research paper examines in detail the impact of the state budget deficit on the effectiveness of monetary policy. Various aspects of this problem are investigated and the views of renowned economists and researchers are analyzed. A critical analysis of relevant studies is conducted, highlighting their strengths and weaknesses. Based on this analysis, conclusions are drawn about the nature and extent of the impact of the budget deficit on the possibilities and results of monetary regulation. Possible solutions for coordinating fiscal and monetary policy are proposed.

For citation

Sylla K., Pizengol'ts V.M. (2026) Vliyaniye defitsita byudzheta na effektivnost' denezhno-kreditnoy politiki [The Impact of Budget Deficit on the Effectiveness of Monetary Policy]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 16 (3A), pp. 29-37. DOI: 10.34670/AR.2026.36.49.093

Keywords

Monetary policy, budget deficit, fiscal policy, monetary policy, inflation, economic growth, public debt, fiscal policy, central bank, macroeconomic stability.

References

1. Balmyshova, N. P., & Voroshilina, Yu. S. (2020). Sushchnost' denezhno-kreditnoy politiki v usloviyakh vneshneekonomicheskikh shokov [The Essence of Monetary Policy in the Context of Foreign Economic Shocks]. In T. E. Kuznetsova, L. A. Petrova (Eds.), *Bankovskiy sektor v XXI veke: problemy, tendentsii i perspektivy razvitiya* (pp. 105-111). Penza.
2. Frays, V. E., & Rusinova, Yu. P. (2021). Realii denezhno-kreditnoy politiki v usloviyakh destabilizatsii [The Realities of Monetary Policy in Conditions of Destabilization]. In *Rossiyskiye regiony v fokuse peremen* (pp. 175-178). Yekaterinburg.
3. Glazyev, S. Yu., Sukharev, O. S., & Afanasyeva, O. N. (2022). Monetarnaya politika Rossii: negativnyy nakopitel'nyy effekt v ramkakh neoklassicheskoy modeli i yego preodoleniye [Russia's Monetary Policy: The Negative Cumulative Effect within the Neoclassical Model and Its Overcoming]. *Mikroekonomika*, 2, 5-38.
4. Kivarina, M. V., & Pogosyan, V. R. (2020). Denezhno-kreditnaya politika Rossii: tseli i metody vozdeystviya na ekonomiku [Russia's Monetary Policy: Goals and Methods of Influencing the Economy]. In *Arkhitektura mnogopolyarnogo mira v XXI veke: ekologiya, ekonomika, geopolitika, kul'tura i obrazovaniye* (pp. 79-83). Birobidzhan.
5. Kozelskaya, I. N. (2020). Razvitiye mekhanizma denezhno-kreditnoy politiki gosudarstva [Development of the State's Monetary Policy Mechanism]. *Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo sotsial'no-ekonomicheskogo universiteta*, 2(81), 84-87.
6. Mamedzade, M. T. O. (2023). Faktory, vliyayushchiye na sistemnoye yedinstvo denezhno-kreditnoy i fiskal'noy politiki [Factors Influencing the Systemic Unity of Monetary and Fiscal Policy]. *Konkurentosposobnost' v global'nom mire: ekonomika, nauka, tekhnologii*, 5, 297-300.
7. Minakov, A. V., & Eriashvili, N. D. (2021). Denezhno-kreditnaya politika kak instrument gosudarstvennogo regulirovaniya [Monetary Policy as an Instrument of State Regulation]. *Vestnik Akademii Sledstvennogo komiteta Rossiyskoy Federatsii*, 2(28), 120-127.

8. Perevyshin, Yu. N., & Trunin, P. V. (2023). Denezhno-kreditnaya politika i inflyatsiya v nachale 2023 goda [Monetary Policy and Inflation in Early 2023]. In *Monitoring ekonomicheskoy situatsii v Rossii: tendentsii i vyzovy sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya* (pp. 4-8). Moscow.
9. Rasulova, A. N. (2022). Vliyaniye defitsita gosudarstvennogo byudzheta na finansovuyu bezopasnost' strany [The Impact of the State Budget Deficit on the Country's Financial Security]. In *Finansovo-ekonomicheskaya bezopasnost' Rossiyskoy Federatsii i yeye regionov* (pp. 110-112).
10. Tarasova, E. V. (2023). Prioritety razvitiya byudzhetho-nalogovoy politiki v usloviyakh ekonomicheskikh krizisov [Priorities for the Development of Fiscal Policy in the Context of Economic Crises]. In *Gosudarstvennoye upravleniye i razvitiye Rossii: global'nyye trendy i natsional'nyye perspektivy* (pp. 518-521). Moscow.
11. Yudina, L. V., & Nosova, T. P. (2021). Denezhno-kreditnaya politika Tsentral'nogo banka i yeye effektivnost' [Monetary Policy of the Central Bank and Its Effectiveness]. *Vektor ekonomiki*, 4(58).
12. Zverev, A. V., Novikov, A. V., & Mishina, M. Yu. (2022). Analiz denezhno-kreditnoy politiki Banka Rossii v mezhkrizisnyy period [Analysis of the Bank of Russia's Monetary Policy in the Inter-Crisis Period]. In *Tendentsii i perspektivy razvitiya bankovskoy sistemy v sovremennykh ekonomicheskikh usloviyakh* (pp. 23-29). Bryansk.
13. Zoidov, Kh. K., & Mironov, V. R. (2023). Vliyaniye instrumentariya byudzhethoy i denezhno-kreditnoy politiki na povysheniye effektivnosti metodov stimulirovaniya ekonomiki [The Influence of Fiscal and Monetary Policy Instruments on Improving the Effectiveness of Methods for Stimulating the Economy]. In *Razvitiye novykh instrumentov finansirovaniya malogo i srednego predprinimatel'stva v rossiyskoy ekonomike* (pp. 75-86). Moscow.