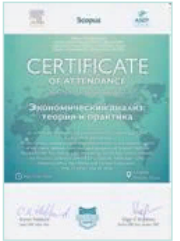


| «Экономический анализ: теория и практика»                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | ЖУРНАЛЫ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | АВТОРАМ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ПОДПИСКА |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <a href="#">Свежий номер</a><br><a href="#">Архив номеров</a><br><a href="#">О журнале</a><br><a href="#">Редакционный совет</a><br><a href="#">Публикационная этика</a><br><a href="#">Положение о рецензировании</a><br><a href="#">Руководство для авторов</a><br><a href="#">Ценовая политика журнала</a><br><a href="#">Авторский договор</a><br><a href="#">Отправка авторских материалов</a> | <p>Главная &gt; Журналы &gt; Экономический анализ: теория и практика</p> <p><b>«Экономический анализ: теория и практика»</b></p> <p>т. 16, вып. 7, июль 2017<br/> <a href="#">Посмотреть содержание журнала в PDF</a></p> <p><b>ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ</b></p> <p>стр. 1204–1216 <a href="#">МЕТОДИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЗАДАЧИ МОДЕЛИРОВАНИЯ И СЦЕНАРНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ МУНИЦИПАЛЬНОГО УРОВНЯ</a><br/> <i>( Низамутдинов М.М. / Орешников В.В. )</i></p> <p>стр. 1217–1230 <a href="#">АНАЛИЗ ТЕХНОЛОГИЧНОСТИ СТРУКТУРЫ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ УЗБЕКИСТАНА</a><br/> <i>( Аъзам С.Э. )</i></p> <p>стр. 1231–1248 <a href="#">СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СИРИЙСКОЙ АРАБСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В ДОКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД: РЕТРОСПЕКТИВНЫЙ АНАЛИЗ</a><br/> <i>( Кузнецов Ю.А. / Перова В.И. / Ваддах Аль Жарад. )</i></p> <p><b>ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ</b></p> <p>стр. 1249–1259 <a href="#">РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РЕГИОНЕ В УСЛОВИЯХ НОВЫХ ВЫЗОВОВ</a><br/> <i>( Семенова Н.Н. )</i></p> <p>стр. 1260–1268 <a href="#">ИНВЕСТИЦИОННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ В СОВРЕМЕННОМ ПОЛОЖЕНИИ И РАЗВИТИИ УГОЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИИ</a><br/> <i>( Волокитина В.М. / Гедич Т.Г. )</i></p> <p><b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА</b></p> <p>стр. 1269–1285 <a href="#">МЕТОДИКА ФИНАНСОВОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ НА ОСНОВЕ ПУБЛИКУЕМОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ</a><br/> <i>( Когденко В.Г. )</i></p> <p><b>ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ</b></p> <p>стр. 1286–1306 <a href="#">ОЦЕНКА СИНЕРГЕТИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА КОНСОЛИДАЦИОННОГО ПРОЦЕССА МЕТОДОМ КОГНИТИВНОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ</a><br/> <i>( Ижевский В.Л. / Кононов В.Н. )</i></p> <p><b>АНАЛИЗ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА</b></p> <p>стр. 1307–1316 <a href="#">ЗАНЯТОСТЬ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ В США</a><br/> <i>( Петровская Н.Е. )</i></p> <p><b>АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА</b></p> <p>стр. 1317–1336 <a href="#">ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КАНАЛОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ТРАНСМИССИИ ДО И ПОСЛЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА</a><br/> <i>( Салманов О.Н. / Заернюк В.М. / Попатина О.А. )</i></p> <p>стр. 1337–1353 <a href="#">АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В КОНТЕКСТЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ</a><br/> <i>( Господарчук Г.Г. / Господарчук С.А. )</i></p> <p><b>УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ</b></p> <p>стр. 1354–1364 <a href="#">ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ МЕХАНИЗМА</a></p> | <p>ISSN 2311-8725 (Online)<br/> ISSN 2073-039X (Print)</p> <p>Свежий номер журнала</p>  <p>т. 18, вып. 3, март 2019</p> <p>Другие номера журнала</p> <p>-----2019 год----- ▼</p> <p><a href="#">Архив номеров</a></p>   |          |

Реферирование и индексирование

РИНЦ  
[Referativny Zhurnal VINITI RAS](#)  
[Worldcat](#)  
[Google Scholar](#)

Электронные версии в PDF

[EBSCOhost](#)  
[Eastview](#)  
[Elibrary](#)  
[Biblioclub](#)

**ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КАНАЛОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ТРАНСМИССИИ ДО И ПОСЛЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА****Олег Николаевич САЛМАНОВ<sup>1\*</sup>, Виктор Макарович ЗАЕРНЮК<sup>2</sup>, Ольга Алексеевна ЛОПАТИНА<sup>3</sup>**<sup>1</sup> доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и бухгалтерского учета, Технологический университет, г. Королев, Московская область, Российская Федерация  
oleg.salmanov@yandex.ru<sup>2</sup> доктор экономических наук, профессор кафедры экономики минерально-сырьевого комплекса, Российский государственный геологоразведочный университет им. Серго Орджоникидзе, Москва, Российская Федерация  
vzm4651@mail.ru<sup>3</sup> аспирантка кафедры финансов и бухгалтерского учета, Технологический университет, г. Королев, Московская область, Российская Федерация  
ogunba@mail.ru

\* Ответственный автор

**История статьи:**Получена 09.03.2017  
Получена в доработанном виде  
22.05.2017  
Одобрена 15.06.2017  
Доступна онлайн 27.07.2017

УДК 338.2

JEL: E41, E52, E58

**Аннотация****Предмет.** Денежно-кредитная политика в российской экономике, функционирование каналов денежно-кредитной трансмиссии.**Цели.** Выявление различий в передаче политики регулятора в период до и после финансового кризиса 2008 г.**Методология.** Исследование проводилось на основе выявления механизма денежно-кредитной трансмиссии с помощью модели VAR. В анализе были канал процентной ставки, корпоративного кредитования, объемов денежной массы, роста уровня цен. Интерпретированы различия в денежно-кредитной политике регулятора до и после финансового кризиса 2008 г.**Результаты.** Рассмотрены и статистически подтверждены изменения в передаче денежно-кредитной политики регулятора через каналы денежно-кредитной трансмиссии.**Выводы.** На основе изучения инструментов денежно-кредитной политики установлено, что указанные каналы имеют относительную значимость в передаче политики и действуют с относительно разной степенью эффективности в докризисный и посткризисный периоды. Выявлен рост эффективности канала направленного роста уровня цен, канала банковского кредитования и канала денежных потоков в посткризисный период. Результаты исследования могут использоваться для дальнейшего теоретического и эмпирического анализа механизма трансмиссии, а также могут быть полезны регулятору для проведения эффективной денежно-кредитной политики, коммерческим банкам – для учета при формировании стратегии развития, важным составным элементом которой является система управления финансовой устойчивостью.**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, векторная авторегрессия, импульсные функции

© Издательский дом ФИНАНСЫ И КРЕДИТ, 2017

Для цитирования: Салманов О.Н., Заернюк В.М., Лопатина О.А. Особенности функционирования каналов денежно-кредитной трансмиссии до и после финансового кризиса // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2017. – Т. 16, № 7. – С. 1317 – 1336.  
<http://doi.org/10.24891/ea.16.7.1317>

В последние годы Центральный банк Российской Федерации кардинально изменил приоритеты реализуемой денежно-кредитной политики. Переход к таргетированию инфляции и гибкому курсообразованию сопровождался сменой основных инструментов монетарной политики регулятора.

Цель нашего исследования – выявить различия в передаче политики регулятора до и после финансового кризиса 2008 г. При этом отметим ряд трудностей, возникающих при анализе российской денежно-кредитной политики. Так, в

частности, при оценке правила монетарной политики для понимания реакции регулятора на изменение целевых показателей в качестве таких показателей могут выступать инфляция, обменный курс, темп роста экономики. При их отклонении от целевых значений, центральный банк воздействует на финансовую систему с помощью инструментов. Первая трудность заключается в использовании Банком России гибкого подхода при определении политики, заключающегося в многообразии инструментов, применяемых им в различные периоды времени, порой взаимоисключающих, смене целей, что делает проблематичным выбор