

Сетевой научный журнал «Мировые цивилизации» values <https://wcj.world>

2017, Том 2, №1 / 2017, Vol 2, No 1 <https://wcj.world/issues/vol2-no1.html>

URL статьи: <https://wcj.world/PDF/27MZ117.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Шевченко Н.А. Переход к таргетированию инфляции как важнейшая задача и составная часть денежно-кредитной политики России // Мировые цивилизации Том 2, №1 (2017) <https://wcj.world.ru/PDF/27MZ117.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

Шевченко Нина Алексеевна

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Россия, Москва
Студенка факультета «Государственное управление и финансовый контроль»
по направлению «Государственное и муниципальное управление»
E-mail: Enternina619@gmail.com

Переход к таргетированию инфляции как важнейшая задача и составная часть денежно-кредитной политики России

Аннотация. В данной статье рассматривается инфляционное таргетирование, как режим монетарной политики центральных банков, имеющий большой опыт применения разными странами мира. Исследуются мотивы и последствия перехода Банка России к режиму таргетирования инфляции, проводится оценка открытости и эффективности деятельности Центрального Банка РФ.

Ключевые слова: таргетирование инфляции; номинальный якорь; центральный банк; денежно-кредитная политика; режим инфляционного таргетирования; экономическая система; ключевая ставка

В современных условиях накоплен значительный опыт применения таргета по инфляции многими развитыми и развивающимися государствами. Инфляционное таргетирование как один из способов сдерживания инфляции стало применяться в ответ на неработающие альтернативные методы денежно-кредитной политики.

Существует ряд исследований данной проблематики, изначально ставившие под сомнение приведенный метод монетарной политики, но позже подтвердившие на практике эффективность данного механизма. Анализ опыта инфляционного таргетирования во многих странах показывает, что большинство из них смогли существенно снизить инфляцию и закрепить ее на достаточно низких уровнях. Таргетирование инфляции является своеобразным режимом денежно-кредитной политики, нежели строгим сводом указаний и правил, главной целью которого является стабильность цен.

Необходимость номинального якоря диктуется потребностью в обеспечении стабильности уровня цен. Несостоятельность таргетирования монетарных показателей (валютного курса и т. д.) спровоцировала поиск новой фиксированной номинальной величины для привязки снижения уровня цен, при чем, краткосрочные механизмы монетарной политики также не оправдали себя, что обусловило необходимость поиска среднесрочных методов. Таргетирование монетарных показателей было доступно лишь закрытые экономики больших стран, то есть экономики стран, закрытых для глобального рынка.

Переход к таргетированию инфляции официально произошел в Российской Федерации в 2015 году. Обеспечение и защита устойчивости рубля в условиях использования этого режима денежно-кредитной политики должна достигаться посредством поддержания ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание низкого уровня инфляции. Устойчиво низкий уровень инфляции позволяет управлять инфляционными ожиданиями, снижает экономическую неопределенность, делает экономику более привлекательной для инвестирования и позволяет домохозяйствам и организациям планировать производство и потребление в среднесрочном периоде.

В условиях реализации режима инфляционного таргетирования Банк России практически отказался от управления валютным курсом, что означает переход к режиму плавающего валютного курса. Номинальным «якорем» денежно-кредитной политики ЦБ РФ является целевой уровень инфляции, а точнее инфляционный «коридор» – определенный целевой интервал.

Особенностью российской экономики является зависимость от мировых цен на энергоносители и сырьевые материалы. Страны-экспортеры сырья существенно зависят от мировой экономической конъюнктуры, но режим таргетирования инфляции достаточно гибок и позволяет адаптировать практику его применения с учетом особенностей национальных экономик. Мировой опыт свидетельствует об эффективности применения данного режима в сырьевых странах [17]. Исследование, опубликованное Всемирным банком в 2012 году и систематизированное Джоном Торнтоном в его работе «Inflation targeting in developing economies revisited», позволяет сделать выводы об эффективности практического использования режима инфляционного таргетирования отдельными странами (в приведенной таблице указаны лишь четыре страны для облегчения восприятия сравниваемых показателей).

Таблица 1

Применение режима таргетирования инфляции в странах-экспортерах сырья

Страна	Начальный уровень инфляции	Достигнутый уровень инфляции
Венесуэла	41,6	28,3
Габон	5,3	2,1
Иран	22,7	19,4
Алжир	11,7	4,3

Представленные данные свидетельствуют о снижении инфляции в странах-экспортерах энергоресурсов, что позволяет говорить об эффективности использования ими режима инфляционного таргетирования.

В период 1999-2003-х, когда вопрос о выборе цели денежно-кредитной политики в Российской Федерации приобрел особую актуальность, во многих исследовательских работах говорилось, что Россия не готова к выбору инфляционного коридора как цели монетарной политики. В начале 21 века у России действительно были препятствия:

1. Разбалансированность государственных финансов из-за конъюнктурных доходов.
2. Низкая инвестиционная привлекательность и нестабильность финансовой системы.
3. Открытое экономическое пространство, напрямую связанное с мировым нефтегазовым рынком и экспортом сырья в целом, что делает государство зависимым от валютного курса.

С 2002 года Банк России начал активировать механизмы монетарной политики, направленные на стабилизацию процентной ставки (главным образом снижалась волатильность процентной ставки), то есть формировались условия перехода от таргетирования валютного курса к режиму таргетирования инфляции. Конечно, эмпирические данные применения данной политики не являются своеобразным шаблоном, рекомендованным для применения всеми странами вне зависимости от специфики экономических систем, но, тем не менее, подтверждают эффективность метода сквозь призму уменьшения инфляции и контроля над инфляционными ожиданиями (из информации выше мы убедились, что данный режим может быть эффективен в странах с сырьевой экономикой).

Основным рычагом воздействия Центрального банка в условиях реализации режима таргетирования инфляции выступает процентная ставка. Банк России в кризисный период 2011-2014 года сохранял стабильность денежно-кредитной политики, но инфляция росла: уровень инфляции повышался с 6,1 % до 11,36 %. [5]. В 2015 году падение цен на нефть и энергоносители, введение санкций провоцируют скачок инфляции, рост инфляционных ожиданий, снижение курса рубля. С 2015 года Банк России выбирает основным ориентиром монетарной политики цель по инфляции, но объективные причины ограничивают возможности РФ в выборе инструментов для успешной реализации режима таргетирования инфляции (главной причиной, соответственно, является высокая зависимость от цен на нефть).

ЦБ РФ наметил цель по инфляции и официально объявил о переходе к режиму таргетирования инфляции в 2015 году, хотя первые его элементы начали реализовываться с 2014 года (в ноябре 2014 ЦБ РФ фактически перешел к режиму плавающего валютного курса). Политика Банка России становится все более прозрачной (большой объем информации можно получить на официальном сайте Банка России), таргет по инфляции объявлен публично и на 2017 год составляет 4 % (уровень инфляции на февраль 2017 года составляет 4,7 %). ЦБ РФ официально уведомил, что цель в 4 процента в 2017 году подвержена риску, в основном из-за медленного снижения инфляционных ожиданий и неопределенности в бюджетной сфере. Банк России стремится вести прозрачную и активную информационную политику, объясняя цели и возможные результаты своих действий.

Многие исследователи утверждают, что денежно-кредитная политика Банка России является достаточно жесткой, так как в условиях возможного инфляционного роста Банк России удерживает ключевую ставку, что не способствует повышению кредитной активности. Объективные же оценки позволяют нам сделать вывод о том, что кредитная экспансия в условиях воздействия многочисленных препятствующих экономическому росту факторов, представляется нерациональной – изначальный небольшой рост экономической активности и производства впоследствии вполне может откликнуться спадом производства и ростом инфляции.

Итак, Банк России применяет режим таргетирования инфляции с 2015 года, поэтому будет целесообразно объективно рассмотреть изменение уровня инфляции за данный период (начало, середина и конец года).

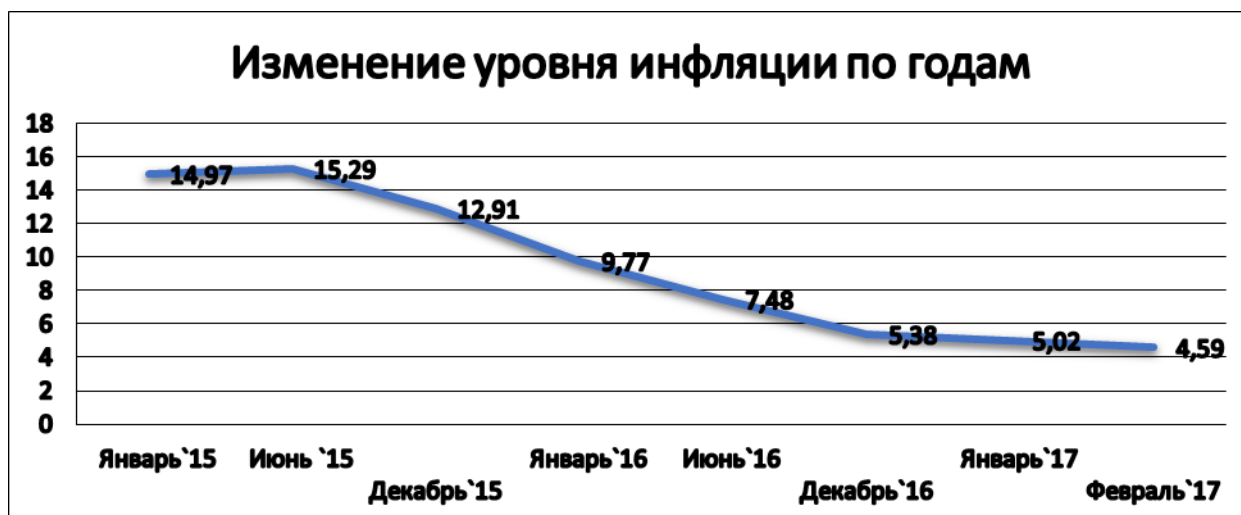


Рисунок 1. Динамика инфляции в России в 2015-2016 гг.

Согласно данным диаграммы, уровень инфляции с января 2015 по февраль 2017 уменьшился с 14,97 % до 4,59 %, что позволяет сделать вывод о том, что проводимая ЦБ РФ политика достаточно эффективна.

Введению режима таргетирования предшествовали долгие годы подготовки. Это новый для России метод достижения экономического благосостояния и его использование является вынужденной мерой. Ранее применяемые механизмы регулирования инфляционных процессов имели свои негативные аспекты и оказались несостоятельны в сложившейся экономической ситуации. Сложная макроэкономическая обстановка не позволяет на текущий момент адекватно оценивать применение данного метода в российском экономическом пространстве. Современность требует большей сбалансированности монетарных инструментов осуществления инфляционного таргетирования, и также нуждается в оперативных мерах по его совершенствованию. Краткосрочные успехи данного режима позволяют Банку России и далее придерживаться выбранной политики и поступательно продвигаться к достижению ценовой стабильности как необходимого условия обеспечения роста национальной экономики.

ЛИТЕРАТУРА

1. Данилова И.В., Резепин А.В. Формирование режима денежно-кредитной политики в российской экономике // Вестник ЮУрГУ. Серия: Экономика и менеджмент. – 2008. – №30 (130). – С. 1-12.
2. Дубровская Т.А., Адамская Л.В. Антикризисные социальные технологии как механизм решения социальных проблем современного российского общества // Социальная политика и социология. 2011. № 10 (76). С. 54-62.
3. Ермоленко О.Д. Возможности перехода к таргетированию инфляции в России: факторы его ограничивающие // Научный журнал КубГАУ – Scientific Journal of KubSAU. – 2012. – №75.
4. Картаев Ф.С. Влияет ли выбор режима монетарной политики на инфляцию? // Вестн. Моск. ун-та. сер. 6. Экономика. – 2016. – № 5.
5. Козырь Н.С., Абреч З.Н. Инфляционное таргетирование в Российской Федерации: предпосылки применения и перспективы стабилизации экономики // Финансы и кредит. – 2016. – №7 (679). – С. 51-62.

6. Курганский С.А. Факторы инфляции в России в 2016 году // Известия ИГЭА. – 2016. – №2 – С. 229-241.
7. Лескова И.В. Рублевая валюта: как не запутаться в прогнозах и мнениях // Актуальные проблемы социально-гуманитарного и научно-технического знания. 2014. № 2 (3). С. 23-26.
8. Моисеев С.Р. Инструментарий денежно-кредитной политики Центрального Банка для таргетирования инфляции. Автореферат диссертации на соискание ученой степени д.э.н., Москва, 2009.
9. Наumenкова С.В., Мищенко В.И. Влияние денежно-кредитной политики центрального банка на стимулирование экономического роста // Проблемы современной экономики. 2015. – №2 (54).
10. Пономарева С.В., Лескова И.В., Зеленов В.В. Бизнес-информация и деловые знания в конвергенции учетной и управленческой парадигм // Духовная ситуация времени. Россия XXI век. 2015. № 2 (5). С. 100-102.
11. Сакало Е.Ю. Модернизация механизма денежно-кредитного регулирования в Российской Федерации. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н. Москва, 2016.
12. Свирина Е.М. Зарубежный опыт таргетирования инфляции и перспективы его использования в России. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н., Москва, 2012.
13. Таблицы текущей и исторической инфляции России по годам и месяцам [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.statbureau.org/ru> (дата обращения 10.06.2017).
14. Темняков В.В. Тенденции и оценка эффективности денежно-кредитной политики России на современном этапе // Экономика, государство, общество. – №3 (22), ноябрь 2015.
15. Толстолесова Л.А. Инфляционное таргетирование: преимущества и ограничения использования // Международный научно-исследовательский журнал. Экономика, Декабрь 2015.
16. Трунин П.В., Божечкова А.В., Киюцевская А.М. О чем говорит мировой опыт инфляционного таргетирования // Деньги и кредит. – 2015. – № 04. – С. 61-67.
17. Экономические исследования, доклады ЦБ РФ за 2015-2017 годы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 10.06.2017).
18. John Thornton. Inflation targeting in developing economies revisited; Bangor Business School. Bangor University. United Kingdom. July 2015.

Shevchenko Nina Alekseevna

Financial university under the government of the Russian Federation, Russia, Moscow
E-mail: Enternina619@gmail.com

The transition to inflation targeting as an important task and component of the Monetary Policy of Russia

Abstract. This article considers inflation targeting as a regime of monetary policy of central banks which has an extensive experience of application by different countries of the world. The motives and consequences of the Bank of Russia transition to the inflation targeting regime are investigated, the openness and efficiency of the Central Bank of the Russian Federation are assessed.

Keywords: inflation targeting; nominal anchor; Central Bank; monetary policy; inflation targeting regime; economic system; key rate

REFERENCES

1. Danilova I.V., Rezepin A.V. Formirovanie rezhima denezhno-kreditnoi politiki v rossiiskoi ekonomike // Vestnik IuUrGU. Seriya: Ekonomika i menedzhment. – 2008. – №30 (130). – S. 1-12.
2. Dubrovskaja T.A., Adamskaja L.V. Antikrizisnye sotsialnye tekhnologii kak mekhanizm reshenia sotsialnykh problem sovremennogo rossiiskogo obshchestva // Sotsialnaia politika i sotsiologiya. 2011. № 10 (76). S. 54-62.
3. Ermolenko O.D. Vozmozhnosti perekhoda k targetirovaniu inflitsii v Rossii: faktory ego ogranichivaiushchie // Nauchnyi zhurnal KubGAU – Scientific Journal of KubSAU. – 2012. – №75.
4. Kartaev F.S. Vliiaet li vybor rezhima monetarnoi politiki na inflitsiiu? // Vestn. Mosk. un-ta. ser. 6. Ekonomika. – 2016. – № 5.
5. Kozyr N.S., Abrech Z.N. Inflitsionnoe targetirovanie v Rossiiskoi Federatsii: predposylki primeneniia i perspektivy stabilizatsii ekonomiki // Finansy i kredit. – 2016. – №7 (679). – S. 51-62.
6. Kurganskii S.A. Faktory inflitsii v Rossii v 2016 godu // Izvestiia IGEA. – 2016. – №2 – S. 229-241.
7. Leskova I.V. Rublevaia valiuta: kak ne zaputatsia v prognozakh i mneniiakh // Aktualnye problemy sotsialno-gumanitarnogo i nauchno-tekhnicheskogo znaniia. 2014. № 2 (3). S. 23-26.
8. Moiseev S.R. Instrumentarii denezhno-kreditnoi politiki Tsentralnogo Banka dlia targetirovaniia inflitsii. Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uchenoi stepeni d.e.n., Moskva, 2009.
9. Naumenkova S.V., Mishchenko V.I. Vliianie denezhno-kreditnoi politiki tsentralnogo banka na stimulirovanie ekonomicheskogo rosta // Problemy sovremennoi ekonomiki. 2015. – №2 (54).
10. Ponomareva S.V., Leskova I.V., Zelenov V.V. Biznes-informatsiia i delovye znaniia v konvergentsii uchetnoi i upravlencheskoi paradigme // Dukhovnaia situatsiia vremeni. Rossiia XXI vek. 2015. № 2 (5). S. 100-102.

11. Sakalo E.Iu. Modernizatsiia mekhanizma denezhno-kreditnogo regulirovaniia v Rossiiskoi Federatsii. Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uchenoi stepeni k.e.n. Moskva, 2016.
12. Svirina E.M. Zarubezhnyi opyt targetirovaniia infliatsii i perspektivy ego ispolzovaniia v Rossii. Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uchenoi stepeni k.e.n., Moskva, 2012.
13. Tablitsy tekushchei i istoricheskoi infliatsii Rossii po godam i mesiatsam [Elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <https://www.statbureau.org/ru> (data obrashcheniia 10.06.2017).
14. Temniakov V.V. Tendentsii i otsenka effektivnosti denezhno-kreditnoi politiki Rossii na sovremennom etape // *Ekonomika, gosudarstvo, obshchestvo.* – №3 (22), noiabr 2015.
15. Tolstolesova L.A. Infliatsionnoe targetirovanie: preimushchestva i ogranicheniia ispolzovaniia // *Mezhdunarodnyi nauchno-issledovatel'skii zhurnal. Ekonomika, Dekabr 2015.*
16. Trunin P.V., Bozhechkova A.V., Kiiutsevskaiia A.M. O chem govorit mirovoi opyt infliatsionnogo targetirovaniia // *Dengi i kredit.* – 2015. – № 04. – S. 61-67.
17. *Ekonomicheskie issledovaniia, doklady TsB RF za 2015-2017 gody* [Elektronnyi resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.cbr.ru> (data obrashcheniia 10.06.2017).
18. John Thornton. Inflation targeting in developing economies revisited; Bangor Business School. Bangor University. United Kingdom. July 2015.