

Мартынов А. Г.

Студент

Научный руководитель: Панина Д. С., к.э.н., доцент

Оренбургский Государственный Университет

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ТАРГЕТИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ В РОССИИ

Аннотация: В статье представлен анализ применения режима таргетирования инфляции в России. Рассмотрены теоретические аспекты использования режима таргетирования инфляции при соблюдении некоторых условий. Также в статье представлены проблемы российской практики использования инфляционного таргетирования и его дальнейшие перспективы развития в сложившихся экономических условиях.

Ключевые слова: инфляция, инфляционное таргетирование, денежно-кредитная политика, центральный банк.

Martynov A. G. the student of Orenburg State University

PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF INFLATION TARGETING IN RUSSIA

Abstract: The article presents an analysis of the application of the inflation targeting regime in Russia. The article considers the theoretical aspects of using the inflation targeting regime under certain conditions. The article also presents the problems of the Russian practice of using inflation targeting and its further development prospects in the current economic conditions.

Key words: inflation, inflation targeting, monetary policy, central bank.

В условиях инфляционного роста цен и девальвации денег перед государством стоит задача разработать комплекс эффективных мер по ограничению инфляции путем регулирования денежно-кредитной политики и других сфер экономики. Целевой показатель инфляции - это один из инструментов, используемых для сдерживания и снижения уровня инфляции.

Целевой показатель инфляции - это режим денежно-кредитной политики, который предусматривает установление количественного целевого показателя инфляции, за достижение которого отвечает Центральный банк страны [1].

Следует отметить, что введение этого режима может быть использовано не только в странах, где высокая инфляция приобрела характер макроэкономической проблемы и ее снижение срочно необходимо. Это также относится к странам, где хроническая дефляция является макроэкономической проблемой. В этих условиях необходимо поднять инфляцию до уровня не ниже лимитированного.

Режим инфляции - это относительно новый инструмент денежно-кредитной политики, который сейчас широко используется в мировой экономике.

Система целевых показателей инфляции может применяться при соблюдении следующих условий:

1. Среднесрочные целевые показатели инфляции публично объявляются компетентными органами.
2. Поддерживается ценовая стабильность. Это условие инфляционной политики подразумевает, что центральный банк независим от политического давления и имеет свободу выбора инструментов денежно-кредитной политики.
3. Денежно-кредитная политика основана на различной информации, включая прогноз инфляции.

4. Денежно-кредитная политика отличается высоким уровнем прозрачности, что требует полной и своевременной информированности общественности о планах и решениях властей. От этого зависит доверие к денежно-кредитной политике как важному фактору инфляционных ожиданий.

5. Наличие механизмов подотчетности [2].

Сегодня в мире проводят таргетирование инфляции 28 стран. Соединенные Штаты Америки исключены из этого списка, потому что они не соответствуют первому пункту требований: они не обеспечивают четкого целевого показателя инфляции.

В России инфляционную политику начали внедрять в 2014 году. Банк России отказался от контроля обменного курса, перешел на его переменный режим и с 1 января 2015 года начал применять целевые ориентиры по инфляции. Однако переход к этой политике произошел только при частичном выполнении вышеуказанных условий и в неблагоприятном экономическом климате, что привело к большим спорам по поводу достижения положительных результатов при применении режима целевого показателя инфляции.

Российская модель борьбы с инфляцией отличается от стандартных моделей, что связано с наличием в экономике особенностей, связанных с низкой диверсификацией экономики и зависимостью от экспорта энергоносителей. В такой ситуации возможность функционировать в рамках формирования свободных обменных курсов ограничена. Волатильность рубля увеличивается вместе с этой инфляцией [3].

Если Центральный банк отказывается контролировать обменный курс местной валюты, этот контроль переходит к эмитентам резервных валют: денежно-кредитная политика этих стран автоматически отражается в других странах.

Таким образом, учитывая высокую геополитическую нестабильность и упадок российской экономической системы, полный отказ от

регулирования курса рубля неприемлем и неоправдан, поскольку валютный рынок в результате контролируется спекулянтами.

При рассмотрении годовой инфляции в России за 2014-2018 гг. выявлена следующая динамика: в 2014 г. инфляция составляла 11,36%, в 2015 г. - 12,9%, в 2016 г. - 5,4%, в 2017 г. - 2,5%, на конец 2018 г. - 3,55% [4].

Достигнув в 2017 году своего рекордно низкого значения 2,5%, в 2018 году инфляция снова стала расти. Причиной такого роста является ослабление национальной валюты в результате санкций и оттока капитала. Эта же тенденция ожидалась и в 2019 году.

Банк России заявил об увеличении инфляционных рисков и установлении инфляции выше целевого ориентира 4%. Такой прогноз является весьма правдивым, так как на 2019 г. запланировано повышение НДС до 20%, тарифов на коммунальные услуги, а это в свою очередь отразится на ценах товаров и услуг. В ожидании разгона инфляции Банк России впервые с декабря 2014 года повысил ключевую ставку. В сентябре 2018 года она составляла 7,5%, затем в декабре произошло повышение до 7,75% [4].

Данные меры были приняты для опережения ожидаемой инфляции 2019 года и поддержания рубля.

Российская инфляция уже четвертый год находится на исторически низком уровне. Даже повышение НДС и дестабилизация рубля в 2018 и 2020 годах не смогли изменить ситуацию и вывести инфляцию за пределы 5,5 %.

Июльский пересмотр долгосрочной нейтральной ставки (показатель характеризует уровень реальной ставки, достигающей уровня таргета, на фоне нейтральной – не стимулирующей, но и не жесткой – денежно-кредитной политики Центробанка) связан в первую очередь со снижением мирового уровня процентных ставок, а также с переоценкой страновой премии за риск.

Несмотря на снижение нейтральной ставки, установленный уровень ключевой ставки все же обеспечивает стимулирующую денежно-кредитную политику и знаменует собой победу над инфляцией. Банк России доказал свою способность задушить инфляцию монетарными методами, однако это имеет существенные негативные эффекты для экономического роста.

Слабая инвестиционная и кредитная активность на входе в кризис и удар по потребительской активности, а также последствия ограничений хозяйственной деятельности не позволят кредитному и инвестиционному циклам сместиться в фазу роста. Вероятно, российскую экономику ожидает фаза кредитного сжатия – снижения кредитной активности на фоне низких процентных ставок[5].

В настоящее время сложно оценить эффективность инфляционного режима в России. На экономику страны в значительной степени влияют немонетарные инфляционные факторы: цены на энергоносители, санкции, сокращение производственных мощностей, высокая монополия и т. Д. В связи с этим возникает необходимость реформирования экономики и применения более гибких целевых показателей инфляции, которые не поддерживают только цены. стабильность, но и волатильность обменного курса.

Использованные источники

1. Кузнецова, Е.И. Деньги, кредит, банки: учебник / Е.И. Кузнецова. - Москва: КноРус, 2018. - 305 с.
2. Звонова, Е. А. Деньги, кредит, банки: учебник и практикум / Е. А. Звонова, В. Д. Топчий; под общ.ред. Е. А. Звоновой. - М.: Издательство Юрайт, 2019. - 455 с.
3. Бутузова А.С. Краткосрочные результаты резкого перехода к политике таргетирования инфляции в российской Федерации // Финансы и кредит. - 2017. - №34 (754). - С. 2032 – 2043.

4. Уровень инфляции в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа:<https://bankirsha.com/uroven-inflyacii-v-rossiyskoj-federacii-pogodam.html>.

5. Жизнь при низкой инфляции: что ждет российскую экономику[Электронный ресурс]. – Режим доступа:https://www.raexpert.ru/researches/russian_economy_2020/