

УДК 336.717

О ПРЕИМУЩЕСТВАХ ТАРГЕТИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ

Лескова В.В.

*студентка 3 курса Финансово-экономического факультета
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской
Федерации»,
Москва, Россия*

Бердышев А.В.

*к.э.н., доцент Департамента финансовых рынков и банков
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской
Федерации»,
Москва, Россия*

Аннотация

Большинство развитых и развивающихся стран осуществили переход к режиму таргетирования инфляции в конце XX века. Во многих из них это привело к ожидаемым результатам. В статье исследуется международный опыт и последствия использования этого инструмента в США, странах ЕС и России.

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

THE ADVANTAGES OF INFLATION TARGETING

Leskova V.V.

*3rd year student of the Finance and Economics
Faculty*

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia*

Berdyshev A.V.

*Ph.D., Associate Professor of the Department of Financial Markets and Banks
Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia*

Abstract

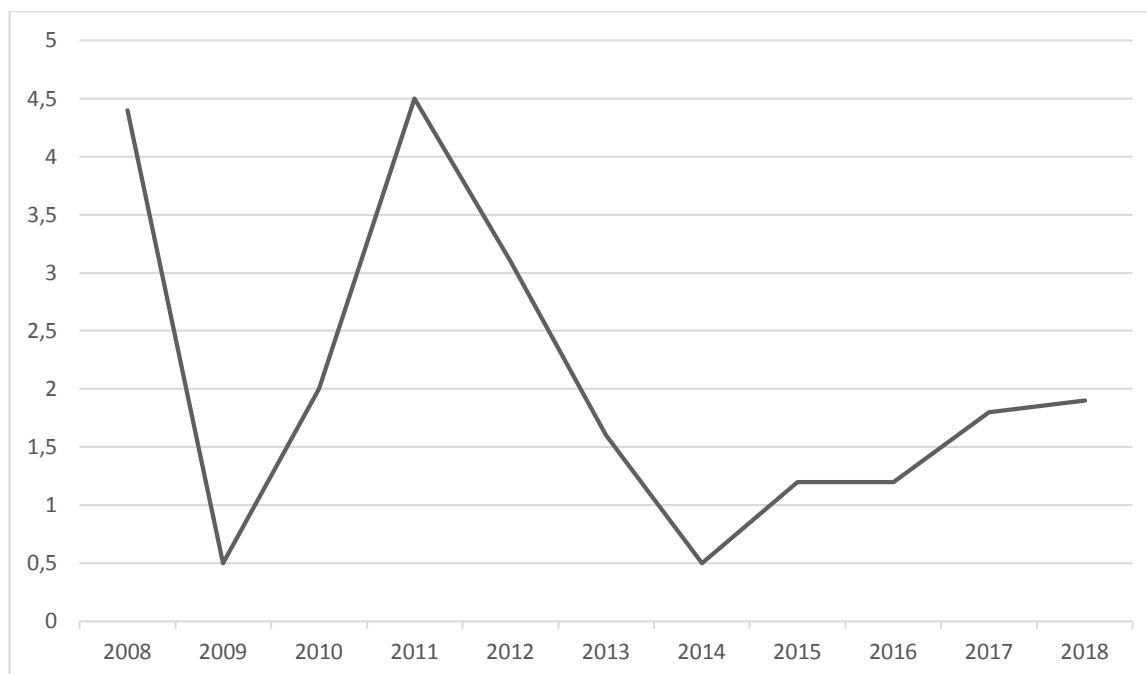
Most developed and developing countries have made the transition to the inflation targeting policies at the end of the twentieth century. In many of them, this has led to the expected results. The article examines international experience and the consequences of using this tool in the USA, EU countries and Russia.

Keywords: inflation, monetary policy, inflation targeting, central bank; economic growth.

Политика таргетирования инфляции - это меры, реализуемые центральным банком, нацеленные на удержание инфляции вблизи целевого ориентира [1, 47-49]. Высокая инфляция, как и дефляция рассматриваются в качестве сдерживающих развитие экономики факторов.

Цены на товары и услуги увеличиваются постоянно, в то время как инструменты денежно-кредитной политики действуют с временным лагом. Необходимо шесть-восемь месяцев, чтобы изменение процентной ставки повлияло на экономику.

Большинство центральных банков используют целевой показатель инфляции 2% (Рис. 1).



Источник: Eurostat

Рисунок 1. Годовой процент инфляции в Европейском Союзе

Федеральной резервной системой США для измерения инфляции в настоящее время используется индекс цен на потребительские расходы, тогда как до января 2012 года инфляция оценивалась на основе индекса потребительских цен. Ориентирами макроэкономической политики США являются 2-3% ежегодного прироста ВВП, естественный уровень безработицы от 4,7% до 5,8%, уровень инфляции - 2% [2].

Рассмотрим преимущества устойчиво низкой инфляции. На первый взгляд представляется, что эффективность функционирования экономики будет возрастать в условиях абсолютно стабильных цен или их снижения. Но низкая и управляемая инфляция предпочтительнее дефляции. В условиях снижения уровня цен потребители будут откладывать покупку домов, автомобилей и других товаров, что приведет к снижению спроса и будет способствовать замедлению экономического роста.

Неблагоприятные последствия дефляции иллюстрируются обвалом рынка жилья в США в 2006 году. По мере падения цен домовладельцы потеряли капитал и даже сами дома. Потенциальные покупатели предпочитали снимать

квартиры, так как боялись, что покупая их, они потеряют деньги. Все, включая инвесторов, ожидали восстановления рынка. В этой ситуации из-за отсутствия спроса цены на жилье стали стремительно падать. Уровень доверия к рынку жилья со стороны покупателей неуклонно снижался в условиях обвала цен [4, 61-67]. Это относится к любому другому рынку, на котором укрепилась дефляция.

Таким образом, задача обеспечения приемлемой инфляции состоит в том, чтобы потребитель постоянно ожидал роста цен, поскольку это будет стимулировать экономический рост. Когда покупатели ожидают, что цены будут расти в будущем, они будут покупать больше сейчас, пока цены все еще низкие. Философия «покупать больше сейчас» стимулирует спрос, необходимый для поддержания экономического роста.

Таргетирование инфляции может рассматриваться антиподом денежно-кредитной политики прошлого. В 1973 году инфляция в США выросла с 3,9% до 9,6%. ФРС отреагировала, повысив ставку с 5,75% до 13% к июлю 1974 года. Под политическим давлением к январю 1975 года ФРС снизила ставки до 7,5%, что способствовало разгону инфляция до двузначных цифр к апрелю 1975 года.

Существенные колебания ставки ФРС способствовали дестабилизации в сфере ценообразования. Предприниматели боялись занижать цены, когда процентная ставка снижалась. Они не могли быть уверены в том, что в скором времени ФРС снова не поднимет ставку.

Председателем Федеральной резервной системы Беном Бернанке было введено таргетирование инфляции в США. Опыт 1970-х годов свидетельствовал о том, что управление инфляционными ожиданиями является важным фактором в борьбе с самой инфляцией, поскольку инфляционные ожидания влияют на инвестиции, а объем инвестиций - на экономический рост. В условиях реализации режима таргетирования инфляции экономические субъекты обретают уверенность в том, что инфляция достигнет целевого ориентира и будет находиться на этом уровне в будущем.

В условиях умеренного роста цен люди покупают больше сейчас, потому что хотят избежать повышения цен на потребительские товары. Если режим инфляционного таргетирования эффективен, цены растут настолько, чтобы поощрять людей покупать раньше, что стимулирует спрос.

Центральные банки Германии и Швейцарии впервые использовали целевые показатели инфляции в конце 1970-х годов. Германия всегда старалась избегать повторения гиперинфляции, которую она испытала в 1920-х годах. Её успех побудил и другие страны использовать таргетирование инфляции [5, 347-348].

В 1990-х годах Канада, Англия, Новая Зеландия, Швеция и Австралия приняли эту политику. С тех пор многие страны с формирующимся рынком также перешли к таргетированию инфляции: Бразилия, Чехия, Мексика, Венгрия, Польша, Израиль, Корея, Филиппины, Чили, Южная Африка и Таиланд. Ни одна из перечисленных стран не отказалась впоследствии от режима таргетирования инфляции, что может расцениваться в качестве подтверждения его эффективности.

Таргетирование инфляции успешно применяется и в России [3, 84-90], что подтверждается содержанием лекции Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной в Вашингтоне: «Режим инфляционного таргетирования был впервые введен в России во время финансового кризиса 2014 года. С тех пор на повестке дня постоянно стояла борьба с внешней волатильностью и потенциальными рисками для финансовой стабильности. Хочу подчеркнуть, что таргетирование инфляции не только позволило нам добиться низкой инфляции, но и стало основой для поддержания финансовой стабильности. Если система инструментов денежно-кредитной политики является прозрачной и политика реализуется классическими – я бы даже сказала ортодоксальными – способами, рынки начинают реагировать на шоки более последовательно и со временем стабилизируются самостоятельно, без вмешательства центрального банка.

...Вместе с тем к концу 2017 года инфляцию удалось снизить до 2,5%, сейчас она возвращается к своему целевому значению 4%» [6].

В заключение необходимо отметить, что как зарубежный, так и российский опыт свидетельствует о достаточно высокой эффективности режима таргетирования инфляции, обеспечивающего поддержание инфляции на определенном регулятором уровне, что рассматривается в качестве необходимого, но недостаточного условия роста национальной экономики.

Библиографический список

1. Бердышев А.В. О денежно-кредитной политике Банка России. // Современные гуманитарные исследования. – 2016. - № 5(72). – С. 47-49.
2. Как заседание ФРС США отразится на курсе рубля к доллару. Рустем Фаляхов [Электронный ресурс]. – Режим доступа- URL: <https://www.gazeta.ru/business/2018/09/25/11997097.shtml> (Дата обращения: 20.11.2018)
3. Козырь Н.С., Толстов Н.С. Взаимосвязь денежно-кредитной политики РФ и темпов экономического роста // Экономика и предпринимательство. - 2015. - № 12-1. С. 84–90.
4. Трунин П.В., Божечкова А.В., Киюцевская А.М. О чем говорит мировой опыт инфляционного таргетирования // Деньги и кредит. - 2015. - № 4. - С. 61–67.
5. Щербаков С.С. Влияние глобального кризиса на монетарную политику // Актуальные проблемы современной финансовой науки: материалы III Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых-финансистов. – М.: Русайнс, 2016. С. 347–348.
6. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://www.cbr.ru/press/st/2018-09-06/> (Дата обращения: 09.11.2018)

Оригинальность 90%