

ПОЛИТИКА РЕЖИМА ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ, ПРИМЕНЯЕМАЯ БАНКОМ РОССИИ

В.В. Мандрон, А.Г. Дудина

г. Брянск, Россия

Брянский государственный университет
имени академика А.Г. Петровского

Режим инфляционного таргетирования применяемый Банком России влияет на финансовую стабильность экономики, доходы населения и бизнеса, устойчивость и конкурентоспособность банковского бизнеса. Турбулентность экономики России в последние годы определяет особую востребованность деятельности Банка России по стабилизации экономической системы.

Ключевые слова: инструменты денежно-кредитной политики, инфляция, таргетирование инфляции, экономический кризис, финансовое регулирование.

THE POLICY OF THE INFLATION TARGETING REGIME APPLIED BY THE BANK OF RUSSIA

V.V. Mandron, A.G. Dudina

Bryansk, Russia

Bryansk State University
named after Academician A.G. Petrovsky

The inflation targeting regime applied by the Bank of Russia affects the financial stability of the economy, the incomes of the population and business, the stability and competitiveness of the banking business. The turbulence of the Russian economy in recent years determines the special demand for the activities of the Bank of Russia to stabilize the economic system.

Keywords: monetary policy instruments, inflation, inflation targeting, economic crisis, financial regulation.

Банк России является регулятором финансового рынка и разрабатывает направления для стабилизации экономики и ее роста в перспективе. Финансовый регулятор, являясь проводником монетарной политики, обладает большим спектром инструментов и методов, которые позволяют ему своевременно влиять на складывающуюся ситуацию, как в экономике, так и в финансовой сфере. Является весьма важным, чтобы инструменты монетарной политики являлись предельно гибкими, то есть они должны иметь разную степень влияния на экономику, а также различаться по механизму воздействия. То есть, регулятор финансового рынка должен обладать в своем арсенале как прямыми, так и косвенными инструментами влияния на банковский сектор и национальную экономическую систему. Потребность в таких инструментах воздействия на экономические процессы и банковский бизнес обусловлена экономическими циклами, а также скоростью их изменчивости во времени. Так, в периоды высокой турбулентности экономики, регулятор финансового рынка имеет возможность реализовывать, например, сдерживающую денежно-кредитную политику с целью сглаживания экономических циклов, а уже в периоды экономической стагнации и рецессии проводит стимулирующую монетарную политику, которая позволит реальному сектору вновь перейти к росту [1, с. 226].

Регулятор, для проведения монетарной политики применяет соответствующие инструменты и режимы. Все доступные Банку России инструменты воздействия на национальный банковский сектор систематизированы и определены в статье 35 ФЗ №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 [2, с. 23]. В рамках данного основополагающего нормативного сформулированы и обоснованы

восемь ключевых инструментов монетарной политики, которые доступны Банку России в рамках монетарного воздействия на банковский бизнес (рис. 1).

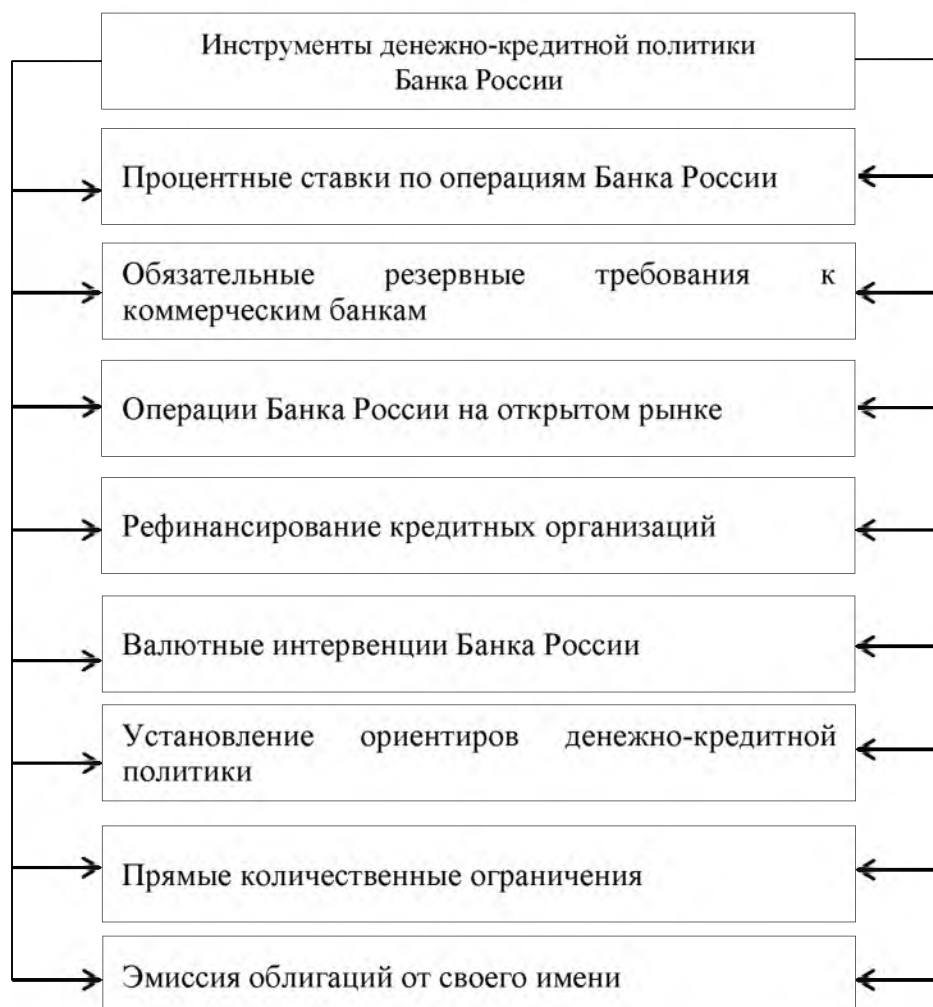


Рис. – Инструменты денежно-кредитной политики Банка России

В 2014 г. для сглаживания экономических кризисов в национальной экономике Банк России в рамках монетарной политики стал официально применять режим инфляционного таргетирования. Таким образом, ключевая цель денежно-кредитной политики Банка России на современном этапе заключается в обеспечении ценовой и финансовой стабильности. Целевой уровень инфляции, установленный Банком России, составляет 4%.

Режим инфляционного таргетирования в настоящее время реализуется в 39 странах мира из 259 государств. Первым государством, которое стало применять таргетирование инфляции – это Новая Зеландия в 1990 г.

Центральный банк РФ осуществляет постоянный контроль за инфляционными ожиданиями и уровнем инфляции в экономике – сейчас действует политика таргетирования инфляции: регулятор финансового рынка с помощью инструментов монетарного регулирования удерживает инфляцию на уровне 4%. Важно, что невысокий уровень инфляции лучше, чем дефляция, но и инфляция должна находиться на оптимальном уровне. Оптимальный уровень инфляционных процессов способствует развитию экономики, поэтому финансовый регулятор с помощью монетарных инструментов старается поддерживать такой уровень в перспективе [3, с. 54].

Изменение уровня инфляции в Российской Федерации за период с 2017 по 2022 гг. отражено на рисунке 2. В начале 2017 г. уровень инфляции благодаря эффективным мерам денежно-кредитной политике приблизилась к цели финансового регулятора, и ее уровень был в пределах 4%.

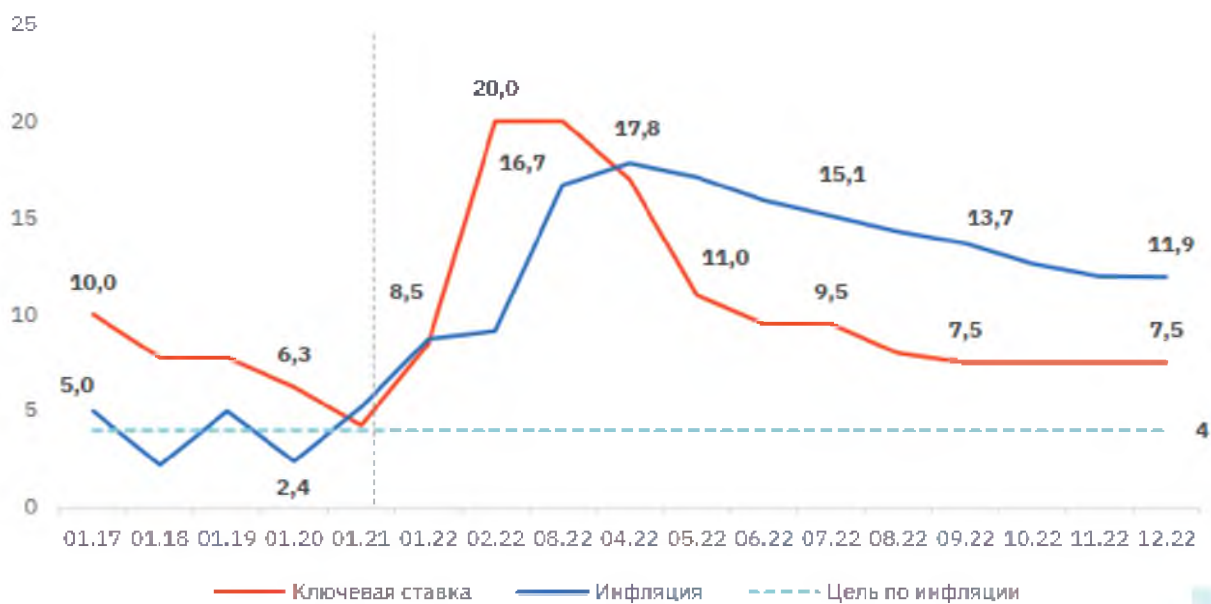


Рис. 2 – Динамика ключевой ставки и инфляции за 2017–2022 гг., %

По итогам 2017 г. инфляция оказалась ниже уровня таргета, и составила 2,52% за год. По итогам 2018 г. не смотря на высокую волатильность национальной валюты и повышение ставки основного косвенного налога (НДС) уровень инфляции сравнялся с величиной таргета. Ускорение роста темпов инфляции стало происходить в 2019 г.

В 2019 г. регулятор смог удержать инфляцию на уровне 5,5%. Смягчение денежно-кредитной политики послужило сдерживанием темпов роста инфляции в 2019 г. Население и предприятия испытали «шок» от кризиса 2020 г. вызванного пандемией «Covid-19», однако цифры российской статистики не демонстрируют глубокой стагнации национальной экономики, так объем ВВП страны снизился на 3,1%, реальные доходы населения уменьшились на 3,5%, безработица увеличилась на 4,3%.

Уровень инфляции по итогам 2020 г. достиг 4,91%. Уровень инфляции с января по октябрь 2020 г. была ниже таргета, и не превышал 4%. В ноябре инфляция в стране оказалась выше целевого значения, в декабре 2020 г. она достигла 4,98%.

В 2020 г. Банк России объявил о целенаправленной стимулирующей монетарной политике, которая проводилась до июля 2021 г. Вследствие этого произошло рекордное понижение ключевой ставки с 7,75% до 4,25%. Данные меры смогли удержать темпы инфляции и в течение 2020 г. инфляция не вышла за пределы 2019 г. С июля 2021 г. Банк России стал постепенно переходить от мягкой к нейтральной денежно-кредитной политике, и первым этапом стало повышение ключевой ставки, также были отменены регуляторные послабления, вводимые для коммерческих банков.

В декабре 2021 г. инфляция в России достигла рекордных значений с 2015 г. и составила 8,39%, что значительно превысило прогнозную величину – 3,7%, которая закладывалась при составлении бюджета. С целью замедления темпов инфляции Банк России повышал ключевую ставку восемь раз с 24 марта 2021 г. и довел ее в декабре 2021 г. до 9,5%.

Огромная работа проделана Банком России и Правительством РФ по сдерживанию темпов инфляции в пандемийный кризис и кризис 2022 года. В конце февраля и марте инфляция достигла рекордного уровня и составила 17,8%. С мая 2022 г. инфляция стала снижаться и концу года составила 11,9% [4].

С февраля по апрель 2022 года Россия занимала в мире первое место по уровню инфляции. Ускоренный рост инфляции в 2022 г. связан с:

– ожиданием дальнейшего падения курса национальной валюты;

– ажиотажным спросом на товары, которые могут исчезнуть из торговых сетей или вместе с торговыми сетями из-за введенных санкций.

Ценовая стабильность на современном этапе является главной целью финансового регулятора России, так как имеет много преимуществ для национальной экономики, главным из которых является снижение фактора неопределенности макроэкономических условий для экономических агентов, что дает возможность расширять горизонты планирования своей деятельности и благоприятно влияет на инвестиционный процесс.

ЛИТЕРАТУРА

1. Зверев А.В., Мандрон В.В., Мишина М.Ю. Финансовые рынки современной России: особенности регулирования и тенденции развития // Вестник Брянского государственного университета. 2018. № 1 (35). С. 226–234.

2. Савинова Е.А., Ковалерова Л.А., Мандрон В.В. Тенденции развития банковской системы России. – Курск: ЗАО «Университетская книга», 2022. – 98 с.

3. Трунин, П.В. Выгоды и издержки инфляционного таргетирования в России (Научные доклады: экономика) / П.В. Трунин, А.В. Божечкова, Е.Л. Горюнова // – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2022. – 60 с.

4. Центральный банк Российской Федерации [официальный сайт]. – Текст : электронный. – URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 25.04.2023).

РОЛЬ ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В ОБЕСПЕЧЕНИИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ И РАЗВИТИЯ УЗБЕКИСТАНА

Ш.Ж. Примова

г. Бухара, Узбекистан

Бухарский инженерно технологический институт

В данной статье кратко дается описание денежно–кредитной политики нашей страны, механизм денежно–кредитной политики и политики банковских депозитов. Обеспечение стабильности внутренних цен в стране является гарантией макроэкономической и социальной стабильности и необходимым условием успешной реализации экономических реформ и программ развития.

Ключевые слова: денежно–кредитная политика, инфляция, Центральный банк, макроэкономическая стабильность, потребительские кредиты.

THE ROLE OF MONETARY POLICY IN ENSURING MACROECONOMIC STABILITY AND DEVELOPMENT

Sh.J. Primova

Bukhara, Uzbekistan

Bukhara Engineering and Technology Institute

This article briefly talks about the monetary policy of our country, the mechanism of monetary policy, and the policy of bank deposits in our country. Ensuring the stability of domestic prices in the country is a guarantee of macroeconomic and social stability and a necessary condition for the successful implementation of economic reforms and development programs.

Key words: monetary policy, inflation, Central Bank, macroeconomic stability, consumer loans.