

*Бондарев А.С.,
студент магистратуры
ЮРИУ РАНХиГС
Россия, г. Ростов-на-Дону*

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В УСЛОВИЯХ ТАРГЕТИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ: ПОНЯТИЕ И СИСТЕМА ЦЕЛЕЙ

***Аннотация:** в статье представлено авторское видение понятия «денежно-кредитная политика. Проведена систематизация целей монетарной политики на основе выделения уровней иерархии с учетом перехода Банка России на режим целевой инфляции.*

***Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, инфляция, таргетирование инфляции.*

***Annotation:** the article presents the author's vision of the concept of “monetary policy. The systematization of monetary policy objectives was carried out on the basis of the separation of hierarchy levels taking into account the transition of the Bank of Russia to the target inflation regime.*

***Keywords:** monetary policy, inflation, inflation targeting.*

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов» указываются цели проводимой денежно-кредитной политики. Так, в 2019 году такой целью указана ценовая стабильность, которая является важным условием для создания сбалансированного и устойчивого экономического роста. На основании основных направлений денежно-кредитной политики 2018 года, цель также заключалась в достижении и поддержании устойчивой низкой инфляции.

Денежно-кредитная политика – совокупность мер в области денежного обращения и кредита, которые направлены на регулирование экономического

роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса [1].

Достижение ценовой стабильности, публикуемой в основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики, имеет в виду стабильно низкую инфляцию. Данный подход более характерен для государств, которые достигли успехов в направлении по стабилизации и контролю над инфляцией. Кроме того, слишком низкий темп прироста потребительских цен в условиях развивающейся экономики может негативно повлиять на темпы экономического роста. Это доказывается более высокими темпами экономического роста некоторых развивающихся стран в рамках уровня инфляции, который превышает этот показатель в развитых странах. Другими словами, ценовая стабильность не должна содействовать росту издержек общества.

На протяжении долгого времени среди экономистов велись споры по поводу наиболее приоритетной цели денежно-кредитной политики. Основными вариантами в ходе исследований рассматривались, с одной стороны, стабильность цен, а, с другой, максимизация уровня занятости и объема выпуска [2]. В результате в конце 1990-х годов все-таки обеспечение устойчивой и низкой инфляции стало играть важнейшую роль денежно-кредитной политики [3].

ЦБ не может напрямую воздействовать на основные цели государственной экономической политики. Достижение им первичных задач происходит при поддержке системы промежуточных целей. Из этого следует, что ЦБ предпочитают выбирать определенный комплекс операционных и промежуточных подконтрольных целей для регулирования ключевых индикаторов в денежной сфере. В данном случае выбор промежуточной цели или «номинального якоря» будет характеризовать основные направления органов денежно-кредитного регулирования. Управление промежуточными целями совершается регулированием либо количества денег в обращении – с помощью регулирования денежной базы, либо цены денег – посредством

краткосрочных процентных ставок. Следовательно, выбор промежуточных целей определяется режимом денежно-кредитной политики.

Операционные цели играют роль связующего звена между таргетируемыми показателями и инструментами. Они обуславливают применение тех или иных инструментов, которые имеются в распоряжении ЦБ. Операционные цели можно охарактеризовать периодом достижения цели и количественным значением. Соответственно, управление тактическими переменными может влиять на экономику регулированием цены или количества денег в обращении путем трансмиссионных механизмов.

Для того, чтобы сформировать системное представление об иерархии целей денежно-кредитной политики необходимо проиллюстрировать механизм целеопределения в рамках использования режимов таргетирования инфляции.

Необходимо учесть, что в рамках политики инфляционного таргетирования происходит совпадение промежуточной и конечной цели монетарной политики. Это позволяет ЦБ осуществлять более эластичную денежно-кредитную политику.

У отечественных экспертов сложилось мнение об использовании обеспечения стабильности отечественной валюты в качестве первичной цели денежно-кредитной политики. Данный подход имеет связь с декларацией в Конституции РФ, где в качестве основной функции Банка России является защита и обеспечение стабильности рубля [4].

Трансформирование экономических отношений в России и переход к политике таргетирования инфляции, предполагающего обеспечение свободного плавающего валютного курса требует пересмотра основной задачи денежно-кредитной политики в сторону динамики цен.

Нужно выделять специальный уровень целей монетарной политики – стратегический, который должен соответствующим образом соотноситься с государственной экономической политикой. Так как ЦБ не в состоянии напрямую оказывать влияние на такие основные макроэкономические показатели как экономический рост или занятость, то ему необходимо

сформировать сопутствующие подходящие экономические условия. Для Российской Федерации, по нашему мнению, в качестве основной цели наряду с постоянным и сбалансированным экономическим ростом на данную роль подходит стабильность национальной валюты. Другая цель определена зависимостью рубля от мировых цен на энергоносители.

В данном случае переход к режиму таргетирования инфляции в совокупности с существенным падением цен на нефть и введением санкций являются существенными факторами, которые привели к резкой девальвации рубля. Это, в свою очередь, содействует увеличению импортируемой инфляции, а главное – снижению благосостояния жителей, поддержание которого – первоочередная задача государства.

В следствии, объявление ЦБ целевой инфляции в размере 4 % к 2017 году на фоне более чем двукратного обесценения рубля к доллару США за короткий отрезок времени формирует серьезную опасность действенности денежно-кредитной политики по причине снижения доверия к регулятору и увеличения инфляционных ожиданий.

Это подтверждает необходимость комплексного подхода при создании комплекса задач, позволившего учитывать и цели инфляционного таргетирования и задачи ЦБ, а также общественные интересы.

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ

1. Финансово-кредитный словарь. – 2-е изд. – М.: Финансы и статистика. – Т. 1. – С. 338.
2. Inflation Targeting in Practice Strategic and Operational Issues and Application to Emerging Market Economies / Mario I. Blejer, Alain Ize, Alfredo M. Le-one and Sergio Werlang eds. International Monetary Fund, 2010.
3. Goodfriend M., King R.G. The New Neoclassical Synthesis and the Role of Monetary Policy // NBER Macroeconomic Manual 1997. – Cambridge, 1997.

4. Конституция Российской Федерации, статья 75. URL:
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399/4db010c9950baa1d07371f4a0ab352d5a0027d20/