

Мусостова Деци Шамсудиновна

канд. экон. наук, доцент

Мусостов Зелимхан Рамзанович

ассистент

Албастов Абубакар Русланович

магистрант

ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет»

г. Грозный, Чеченская Республика

DOI 10.31483/r-97302

ИНФЛЯЦИОННОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

***Аннотация:** рассмотренный в статье режим таргетирования инфляции вводится для ее регулирования. Средством регулирования инфляции является политика Центрального банка по достижению стабильности цен, которая заключается в том, чтобы установить целевой показатель инфляции и достичь этого показателя с помощью инструментов денежно-кредитной политики. Замедление инфляции и достижение ожидаемого инфляционного результата могут стать позитивным шагом на пути к главной цели денежно-кредитной политики – экономическому росту.*

***Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, таргет, инфляция, Центральный банк, экономика.*

Механизм сглаживания процентных ставок играет важную роль в развитии денежно-кредитной политики во всем мире, и, как и ожидалось, общие процентные ставки падают во всем мире с 2008 года. Очевидно, что после ухудшения кризиса это всегда может произойти быстрее, чем в развивающихся странах. Европейские и мировые экономики имеют чрезвычайные и серьезные последствия, поскольку политика общественного здравоохранения по сдерживанию распространения коронавирусов остановила многие виды экономической деятельности во всем мире. По предварительным оценкам, экономика еврозоны сократилась на 3,8 процента в первом квартале.

Все эти страны должны быть в идеальном порядке. Условия труда на рынке труда значительно упали. Это отражается в росте безработицы и уменьшении доли участия в рабочей силе, а также во многих странах в форме комплексных схем субсидирования занятости, если это возможно, в производственных отношениях. Кроме того, снизились показатели настроений потребителей и предприятий. Помимо негативных прогнозов по общему спросу, макроэкономический прогноз также влияет на степень краткосрочного и долгосрочного ущерба производительным экономическим зонам евро.

Оценить наиболее вероятный путь экономического развития еще сложнее, чем обычно. Анализ сценариев – лучший подход: сегодня ЕЦБ публикует на нашем веб-сайте экономический бюллетень, в котором описываются возможные варианты анализа макроэкономических изменений в период пандемического кризиса [2]. Этот анализ дает представление о возможном широкомасштабном воздействии вирусов на корону. Масштабы и продолжительность макроэкономического пандемического шока обусловлены тем, что он влияет на сектор и что экономическая активность быстро нормализуется [3].

Даже при самом безобидном сценарии ожидается глубокая рецессия, которая соответствует 5 процентам. В сложном сценарии реальный ВВП снизился на 12 процентов в 2020 году. В этом случае меры по сдерживанию постепенно прекращаются, даже если скорость и важность среднесрочного восстановления крайне неопределенны. Например, уровень развития ВВП останется ниже уровня 2019 года.

Текущая ситуация также неопределенная. COVID-19 снизил общую инфляцию. Вероятность того, что инфляция будет зависеть от среднесрочной динамической инфляции, зависит от того, будет ли совокупный спрос слабее и ниже. В целом вирусные потоки, похоже, снижают процентные ставки в большей степени, чем другие, с полным предубеждением. С точки зрения фискальной политики, не все расходы на экономику, похоже, стабилизировались. Мы не смогли найти существенную связь для налогового мультипликатора за период.

Проведение оптимальной денежно-кредитной политики является неотъемлемой частью Центрального банка. Сократить безработицу, снизить инфляцию, укрепить местную валюту. В то же время ошибки могут возникать при проведении денежно-кредитной политики. Поэтому для Центрального банка очень важно правильно определить цели и инструменты денежно-кредитной политики. Российская экономика выделяет следующие основные цели государственной денежно-кредитной политики: стабильность цен; низкий уровень безработицы; баланс внешней торговли; экономический рост [1].

Эти цели являются основными целями денежно-кредитной политики. Центральные банки могут установить все четыре из этих целей в качестве конечных целей денежно-кредитной политики, и они могут установить лишь некоторые из них. Для достижения основных целей предлагаются промежуточные цели, с которыми связано понятие «таргетирование». Таргетирование относится к постановке целей для денежно-кредитной системы.

Режим таргетирования инфляции вводится путем регулирования инфляции. Целью инфляции является политика Центрального банка по достижению стабильности цен, которая заключается в том, чтобы установить целевой показатель инфляции и достичь этого показателя с помощью инструментов денежно-кредитной политики. Замедление инфляции и достижение ожидаемого инфляционного результата может стать позитивным шагом на пути к главной цели денежно-кредитной политики – экономическому росту. Целевой режим инфляции очень распространен в мире и также используется в российской практике. Это связано с тем, что у него есть несколько преимуществ. Во-первых, инфляционная политика способствует укреплению доверия субъектов хозяйствования к денежно-кредитной политике. Это связано с тем, что Центральный банк обеспечивает высокий уровень прозрачности своей политики, когда он берет на себя обязательства по достижению целевых показателей инфляции.

Во-вторых, реализация целевого показателя инфляции обеспечивает высокую степень гибкости в денежно-кредитной политике. Это связано с тем, что на

инфляцию нельзя оказывать немедленное влияние, и поэтому целевой показатель инфляции устанавливается в качестве среднесрочного целевого показателя.

В-третьих, целевой показатель инфляции может снизить стоимость отказов других типов денежно-кредитной политики. Например, если монетарная цель не выполняется, может произойти ряд неблагоприятных экономических событий: большие потери в международных резервах, высокая инфляция, банковские и финансовые кризисы, дефолт по долговым обязательствам, замедление экономического роста. В этом случае целевые показатели инфляции могут снизить негативные последствия инфляции. В дополнение к преимуществам целевого показателя инфляции, существует ряд недостатков. Таким образом, инфляционный режим сдерживает экономический рост и ограничивает свободу действий регулятора. Это связано с тем, что целевой показатель инфляции на начальном этапе требует противодействия инфляционному давлению, что приводит к снижению объема производства. Из-за строгого обязательства по достижению целевого уровня инфляции, навязанного стране, экономический рост замедляется [2].

В результате ожидания того, что стабильность цен приведет к устойчивому экономическому росту, не всегда оправдываются в краткосрочной перспективе. Иногда экономике нужно время, чтобы оправиться от жесткой денежно-кредитной политики государства. Следующим недостатком является то, что целевой показатель инфляции приводит к высокой волатильности обменных курсов, когда национальный ВВП в 70% и более состоит из стоимости внутренних потребительских товаров, что характерно для стран с развивающимися странами. Причиной волатильности обменного курса является приоритет достижения цели стабильности цен и необходимость того, чтобы Центральный банк не вмешивался в обменный курс [3].

Если это требование выполнено, волатильность обменного курса может повлиять на снижение темпов экономического роста. Следовательно, в дополнение к своим преимуществам целевая система инфляции также имеет ряд недостатков, которые препятствуют успешной реализации целей этого режима. Таким об-

разом, целевой показатель инфляции применим только при определенных условиях. Несмотря на то, что Россия официально перешла на целевые показатели инфляции, ряд условий можно охарактеризовать как невыполненные или частично выполненные.

Валютный таргетинг имеет свои преимущества перед другими режимами. Во-первых, установление целевого уровня в местной валюте может быть связано с уровнем инфляции, что позволяет контролировать уровень инфляции в стране. Высокая инфляция и высокие инфляционные ожидания. Во-вторых, направление обменного курса напрямую влияет на степень умеренности суммы денег.

Однако в случае тенденции обесценивать национальную валюту денежно-кредитная политика ослабевает по мере увеличения курса национальной валюты. Это режим Центрального банка с соблюдением сроков. Это положительный момент, который может привести к чрезмерной экспансионистской поддержке в преодолении других экономических и валютных проблем. В-третьих, денежно-кредитная цель имеет такие очевидные преимущества, как простота и ясность, что она наиболее понятна широкой общественности и повышает доверие к деятельности Центрального банка.

Как показывает мировой опыт, режим обменного курса присущ и в значительной степени неадекватен. Во-первых, это связано с необходимостью привязки процентных ставок к ставкам привязки к стране, что ведет к потере независимости в осуществлении центральной денежно-кредитной политики. В этом случае Центральный банк связан с экономической ситуацией в стране.

В 1990-х годах в европейских странах, таких как Великобритания, Италия, Испания, Франция, Швеция, Франция, Швейцария, Швейцария, Германия, Германия. В связи с ростом инфляции возникает стремление повысить долгосрочные и краткосрочные процентные ставки. Это был шок, и в процентном отношении ставки выросли в соответствии с ростом показателей в Германии. Рост безработицы в этих европейских странах и спад в эко-экономике. Многие страны с переходной экономикой также используют целевой денежно-кредитный режим

для макроэкономической стабилизации на ранних этапах экономических изменений: Эстония, Чешская Республика, Румыния, Польша, Латвия, Литва, Венгрия, Босния и Герцеговина, Беларусь и другие. Тем не менее, многие из этих стран решили перейти на более гибкий кредитный режим Денайнол.

Очень сложно предсказать исход денежной цели в развивающихся странах. С одной стороны, в некоторых из этих стран существуют слабо развитые экономические и политические институты, поэтому обменный курс должен быть полностью связан с монетарной политикой. Тенденции обменного курса означают, что экономические субъекты принимают на себя экономические обязательства, которые могут привести к валютному кризису [4]. Пример экономического кризиса в Аргентине в 1999–2002 годах, в котором отношения один на один. Аргентина подверглась массовому оттоку иностранного капитала в конце 1990-х годов. Иностранные инвестиции привели к снижению экономического роста. Общее снижение конкурентоспособности аргентинских товаров привело к экономическому кризису в Аргентине. Это означает, что инфляция и возникновение валютного и финансового кризиса требуют компетентного контроля со стороны Центрального банка.

Эти условия наблюдаются только в странах с небольшой зависимостью от мировых рынков. США, Канада, Япония, вторая половина прошлого века. В 1974–1976 гг. Центральные банки Швейцарии, Германии, США и Канады, 1997 г. во Франции и 1998 г. в Японии начали применять целевой режим денежно-кредитной политики. Он был основан на периоде (обычно один год) [3]. Однако в современных условиях глобализация является традиционным методом денежно-кредитной политики. Давайте продолжим с номинальным ВВП. Согласование с номинальным ВВП означает установление целевого уровня для номинального ВВП и его достижение. Этот тип выравнивания не используется на практике. Тейлор [4].

Теоретическая точка зрения заключается в том, что Центральный банк должен контролировать инфляцию, используя механизм ключевой ставки при тар-

гетировании ВВП. Уровень инфляции. Подход к целевому значению ВВП должен быть объявлен в обязательной денежно-кредитной политике, а ключевая процентная ставка должна быть повышена. Эта мера должна привести к падению инфляции. При нацеливании на номинальный ВВП баланс между инфляцией и производством полностью раскрыт. Преимущества этой политики заключаются в том, что Центральному банку не нужно четко определять предпочтения между общим производством и инфляцией, поскольку оба процесса регулируются одновременно. Основное различие между таргетированием и таргетированием инфляции заключается в том, что оно предназначено для увеличения инфляции в течение длительного периода времени. Денежные гарантии. Изучение ожиданий экономической единицы на основе опыта борьбы за Центральный банк с высокой инфляцией. Ожидается, что в будущем центральный банк снова изменит курс, чтобы снизить инфляцию и не изменить свои ожидания. Целью номинального ВВП является только то, что центральный банк имеет только одну цель для номинального ВВП.

Основным недостатком этого показателя является сложность и неработоспособность расчета номинального ВВП. В связи с этим центральный банк не может быстро реагировать на экономические изменения, и денежно-кредитная политика становится неэффективной. Кроме того, центральный банк может влиять только на тот факт, что рост ВВП не может быть вызван серьезными монетарными компонентами.

Во многих странах мира фондовый рынок и рынок капитала уже достаточно развиты и быстро развиваются. Динамика спроса, предложения и спроса, связанная с устойчивым экономическим ростом государства, становится все более популярной. Когда целевой показатель инфляции влияет на уровень цен на потребительские товары, целевой показатель кредита зависит от производства и задолженности, и это оказывает наибольшее влияние на финансовую стабильность экономики [2]. Кредитное таргетирование также позволяет отслеживать причины роста инфляционного давления на разных рынках, определять области, в

которых происходит рост инфляционного давления, и сравнивать их со средними темпами роста всего рынка [4].

Важно отметить, что все эти изменения не дают желаемых результатов. Кредитная ориентация не только показывает фазы перегрева кредитного рынка, но и выявляет неденежные источники инфляционного давления.

Таким образом, анализ показал, что целевой показатель инфляции в России в настоящее время неэффективен. Это связано с более сильной немонетарной естественной инфляцией. Переход к целевому показателю инфляции осуществлялся слишком строго, без предварительного создания всех необходимых условий. Поэтому необходимо подумать о переходе на другой режим. Из предложенных альтернатив кредитный таргетинг является наиболее подходящим. Дальнейшее снижение ключевых процентных ставок при уровне инфляции 2–3% и повышение финансовой грамотности населения создадут благоприятные условия для перехода к кредитованию.

Список литературы

1. Taylor J. What would nominal GDP targeting do to the business cycle // CarnegieRochester Conference Series on Public Policy. 1985. №22.
2. Бураков Д.В. Управление цикличностью движения кредита: монография / Д.В. Бураков. – М., 2015.
3. Бураков Д.В. Таргетирование кредита как новая парадигма монетарного регулирования / Д.В. Бураков // Вестник международных научных конференций. – 2015. – №6 (10). – С. 96–99.
4. Monetary and Fiscal Policy in the World Economy: Coordination Before and After the Financial Crisis [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://editorialexpress.com/cgi-bin/conference/download.cgi?db_name=SBE36&paper_id=18