

Прохорко Татьяна Николаевна

канд. юрид. наук, доцент

ФКОУ ВО «Пермский институт ФСИН России»

г. Пермь, Пермский край

ОСОБЕННОСТИ РЕЖИМА ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ В РАЗВИТЫХ СТРАНАХ

Аннотация: режим инфляционного таргетирования является одним из ведущих подходов к управлению монетарной политикой в развитых странах. В рамках этого подхода центральный банк стремится достичь определенного уровня инфляции, устанавливая целевую величину инфляции и используя монетарные инструменты для ее контроля.

Ключевые слова: таргетирование, инфляция, денежно-кредитная политика, ключевая ставка.

С начала 1990-х гг. семь индустриально развитых стран решили перейти на инфляционное таргетирование. Первыми стали Новая Зеландия и Канада, затем к ним присоединились Великобритания, Финляндия, Швеция, Австралия и Испания.

Причиной, по которой были выбраны Центральные банки перечисленных стран в системе таргетирования инфляции, стал неудачный опыт таргетирования денежных агрегатов или поддержания фиксированного валютного курса. В Новой Зеландии и Канаде инфляционное таргетирование первоначально использовалось для сокращения темпов инфляции, которая в этих странах в 1980-х гг. по меркам западных стран была достаточно высокой. Поскольку опыт борьбы с инфляцией оказался вполне успешным, остальные пять стран переняли инструментарий инфляционного таргетирования, несмотря на то что темпы инфляции у них были сравнительно низкими.

Следует отметить, что, в отличие от Германии, Японии, Швейцарии и Соединенных Штатов, все эти семь стран за последние тридцать лет не добились

особо значительных результатов в борьбе с инфляцией. По мнению участников рынка, в то время денежно-кредитная политика их страны испытывала значительный недостаток доверия. По этой причине власти пытались не только снизить инфляцию, но и повысить доверие к экономической политике, перейдя к таргетированию инфляции.

Развитые страны осуществляют таргетирование низких уровней инфляции (1–3% в США, Еврозоне, Великобритании, Канаде, Израиле, Австралии). Особенности денежно-кредитной политики в этих странах сосредоточены на стабильности операционных показателей, укреплении доверия к действиям монетарных властей в течение длительного периода времени и управлении инфляцией в той же степени, что и инфляционными ожиданиями (что реализуемо именно при высоком кредите доверия общества и экономических субъектов к действиям регулятора).

Следствием этого является сравнительно редкий пересмотр ключевой ставки, поскольку ориентация на управление инфляционными ожиданиями на практике означает, что не изменение ключевой ставки используется в целях воздействия на уровень инфляции, а устойчивое достижение цели по инфляции является основанием (необходимым, но не достаточным условием) для последующего изменения ключевой ставки.

Установление низких целевых уровней инфляции на протяжении длительного периода привело к достаточно многочисленным эпизодам дефляции (США, Великобритания, Израиль, Япония, Канада, Дания), что потребовало снижения ключевых ставок до околонулевых отметок.

Попытки решить проблему близких к нулю номинальных процентных ставок путем повышения целевого уровня инфляции не привели к желаемому результату (уходу от дефляции). Так, в Японии была предпринята попытка установления более высокого целевого уровня инфляции (до формального перехода к режиму инфляционного таргетирования в 2013 г. и объявления цели по инфляции 2%), для чего проводилась политика, ориентированная на устойчивое

достижение положительного индекса значения потребительских цен. Данная политика не достигла успеха в среднесрочном периоде, таким образом, повышение целевого уровня инфляции не является решением проблемы дефляции.

В международной практике существует несколько подходов к процедуре установления данного показателя. В некоторых странах желаемый уровень инфляции оговаривается совместно центральным банком и правительством (Новая Зеландия, Канада, Чехия, Венгрия), в других – только центральным банком (Швеция, Польша) или правительством (Великобритания). Центральный банк может рассчитывать на достижение поставленных перед ним целей, только если существует высокий уровень доверия к проводимой им политике со стороны частного сектора. Из всех Центральных банков только Банки Великобритании и Новой Зеландии опубликуют прогнозы динамики будущей инфляции. Остальные отказываются это делать.

Следует отметить, что меры, применяемые для достижения идентичного результата в экономике, могут различаться от страны к стране. Основные различия касаются трех параметров таргетирования: временного горизонта, уровня цен и гибкости инфляционного ориентира. Сравнительные сведения, показывающие расхождения в выбираемых параметрах, представлены в приложении Ж.

Анализируя сведения, можно заметить, что имеются значительные расхождения в установлении горизонта таргетирования (данный временной промежуток варьируется исходя из того, в какой стране он используется). Если рассматривать ширину диапазона отклонения, то существенным отличием является установление границ или их отсутствие. Использование различных индексов цен непосредственно влияет на значение других макроэкономических параметров, и как следствие затруднение при сопоставлении данных разных стран.

Для детального анализа далее будет рассматриваться переход к режиму инфляционного таргетирования Канады. До введения режима инфляционного

таргетирования в Канаде не уделялось особого внимания инфляционным ожиданиям. Опасения, что инфляция снова усилится и останется высокой, были вызваны главным образом экономическим бумом конца 1980-х годов, вместе с резким падением цен на нефть и введением налога на товары и услуги. Эти события стали следствием введения в 1991 году целевых показателей по снижению инфляции.

Режим таргетирования инфляции в Канаде был введен в I квартале 1990 г. во время положительного, но замедляющегося роста экономики. В 1991 г. рост экономики сменился рецессией. В I квартале 1991 г. темп роста ВВП составил 3,4%, во II квартале – 2,7 и, наконец, в III квартале – 1,7%.

Циклическое замедление темпов роста экономики Канады началось с I квартала 1987 г. и продолжалось до середины 1991 г. С I квартала 1987 г. и до середины 1991 г. темп роста ВВП падал. В этот период до конца 1988 г. инфляция была стабильна и начала расти примерно с 1989 г. Процентная ставка Банка Канады с апреля 1987 г. по апрель 1989 г. постепенно повышалась, затем с мая 1989 г. по январь 1990 г. была относительно стабильна и колебалась около 12,4%, с февраля 1990 г. по август 1990 г. выросла на 1,5 п. п. и в дальнейшем постепенно снижалась до сентября 1992 г. до уровня 5,69% [1].

Рост процентной ставки с 1987 по 1989 г. был спровоцирован инфляционным давлением в конце 1980-х гг. Это была упреждающая мера, поскольку в начале 1980-х гг. Канада столкнулась с двузначной инфляцией и рядом ее негативных последствий. Инфляция начала 1980-х гг. была следствием внешних факторов. Во-первых, в конце 1960-х и начале 1970-х гг. в мировой экономике наблюдался подъем производства и потребления. Во-вторых, стабильно высокое потребление в мире и ограничения по добыче нефти привели к скачку цен на нефть и повсеместному росту инфляции, который усиливался, вплоть до конца 1981 г. Снизить инфляцию в Канаде до приемлемых значений удалось только к середине 1980-х гг.

Что касается валютной политики, то в Канаде таргетирование инфляции осуществлялось в рамках режима свободного плавления валютного курса. Примечательным является результат о превышении волатильности валютного курса канадского доллара в период 1997–2005 гг. по сравнению с периодом 1975–1996 гг. на 67%. При этом отмечается снижение взаимосвязи инфляции с валютным курсом с начала реализации режима таргетирования инфляции, а также достижение их минимальной взаимосвязи к 1997 г.

На данный момент Банк Канады сохраняет целевой показатель инфляции в 2%. Проанализировав данные за последние 5 лет, можно отметить, что ожидаемая инфляция не испытывала резких скачков до 2021 года, но в 2022 году была зарегистрирована максимальная инфляция с 1991 года [3].

В Российской Федерации практика применения режима инфляционного таргетирования реализуется относительно недавно, однако такая политика ЦБ принесла свои результаты. С 2014 года на экономику России влияли внешние и внутренние условия. Но благодаря режиму таргетирования инфляцией Банк России может быстро реагировать на возникающие трудности, обеспечивать ценовую стабильность и снижать негативное влияние новых условий. Учитывая события 2022 года, можно отметить, что ДКП была проведена достаточно успешно, поскольку за полгода Центральному банку удалось снизить ключевую ставку с 20% до 7,5%, а также уровень инфляции с 17,84% до 12,6% [2].

Из вышесказанного можно сделать несколько следующих выводов:

1) в развитых странах, несмотря на наличие общих законов и тенденций в экономике, действия, предпринимаемые для достижения одного и того же результата, могут существенно отличаться друг от друга;

2) ключевым фактором успешной реализации нового режима таргетирования инфляции являются условия, в которых происходит этот переход;

3) страны с формирующимся рынком обычно устанавливают более высокую цель по инфляции по сравнению с развитыми странами. Это объясняется структурными особенностями их экономик, такими как исторически более вы-

сокая наблюдаемая инфляция и ее нестабильность, необходимость перейти к режиму инфляционного таргетирования в условиях кризиса, недостаточный уровень доверия экономических агентов к политике национальных центральных банков.

Список литературы

1. Макроэкономические особенности перехода к режиму таргетирования инфляции в развитых странах [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://webeconomy.ru/index.php?page=cat&cat=mc&mc=137&type=news&p=2&newsid=2953> (дата обращения: 01.12.2022).

2. Сусленкова Е.Е. Политика инфляционного таргетирования: оценка эффективности в России и за рубежом / Е.Е. Сусленкова // Вестник евразийской науки. – 2023. – Т. 15. № 1. – С. 7 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://esj.today/PDF/54FAVN123.pdf> (дата обращения: 01.12.2022). EDN MKKVIT

3. Уровень инфляции в Канаде по годам [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://svspb.net/danmark/infljacija.php?l=kanada> (дата обращения: 01.12.2024).