

К.С. Даниленков¹, Н.В. Яковлева¹

¹ Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Российская Федерация

АНАЛИЗ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛИТИКИ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ В РОССИИ

Аннотация. Исследование посвящено анализу применения политики инфляционного таргетирования, осуществляемого Банком России. Исследование основано на исторических данных применения инфляционного таргетирования за рубежом. Авторы проанализировали эффективность применения таргетирования инфляции в России с 2000 по 2020 гг. Проведен сравнительный анализ ключевой ставки и уровня инфляции и выявлена степень влияния ставки на уровень инфляции. Также авторы провели динамическое наблюдение мер, направленных на повышение эффективности инфляционного таргетирования, применяемого Банком России в последние несколько лет. Была рассмотрена динамика соотношения наличной и безналичной денежной массы с 2010 по 2020 гг. с целью выявления закономерностей в структурном развитии экономики России. Исследованы методы и инструменты денежно-кредитного регулирования, применяемые в целях таргетирования инфляционных процессов, в том числе в период пандемии. Базой анализа явилась официальная динамическая статистическая отчетность Банка России. На основе анализа, была дана оценка эффективности применения инфляционного таргетирования в нашей стране. Авторы высказали свое мнение по совершенствованию политики таргетирования, применяемой на современном этапе.

Ключевые слова: инфляция, инфляционное таргетирование, центральный банк, ключевая ставка, денежная масса.

K.S. Danilenkov¹, N. V. Yakovleva¹

¹ Irkutsk State Transport University, Irkutsk, the Russian Federation

ANALYSIS OF THE APPLICATION OF INFLATION TARGETING POLICY IN RUSSIA

Abstract. The study analyzes the application of the inflation targeting policy implemented by the Bank of Russia. The study is based on historical data on the use of inflation targeting abroad. The authors analyzed the effectiveness of inflation targeting in Russia from 2000 to 2020. A comparative analysis of the key rate and the inflation rate was carried out and the degree of the rate's influence on the inflation rate was revealed. The authors also carried out a dynamic observation of measures aimed at improving the efficiency of inflation targeting used by the Bank of Russia in the past few years. The dynamics of the ratio of cash and non-cash money supply from 2010 to 2020 was considered, in order to identify patterns in the structural development of the Russian economy. The methods and instruments of monetary regulation used to target inflationary processes, including during a pandemic, have been investigated. The analysis was based on the official dynamic statistical reporting of the Bank of Russia. Based on the analysis, an assessment was made of the effectiveness of inflation targeting in our country. The authors expressed their opinion on improving the targeting policy used at the present stage.

Key words: inflation, inflation targeting, central bank, key rate, money supply.

Введение

Инфляционное таргетирование (ИТ) применяется в мировой практике уже 32 года. Таргетирование дает внешним и внутренним инвесторам вектор, с помощью которого удастся спрогнозировать экономическую ситуацию в стране, что в долгосрочном диапазоне дает возможность производить оценку рентабельности своих вложений, понять альтернативность издержек при инвестировании капитала в ту или иную страну. Таргетирование инфляции дает возможность монетарным властям создавать инфляционные ожидания, тем самым упрощая контроль над очень сложным экономическим процессом - инфляцией.

Основная часть

Таргетирование как инструмент денежно-кредитной политики сразу же нашел отражение в ряде стран. Родоначальником такого инструмента является Новая Зеландия: в

1989 г. она первой применила данный инструмент на практике. В настоящее время его используют 40 государств из около 197 признанных стран мира, причём доля развивающихся стран составляет 81,8% [5].

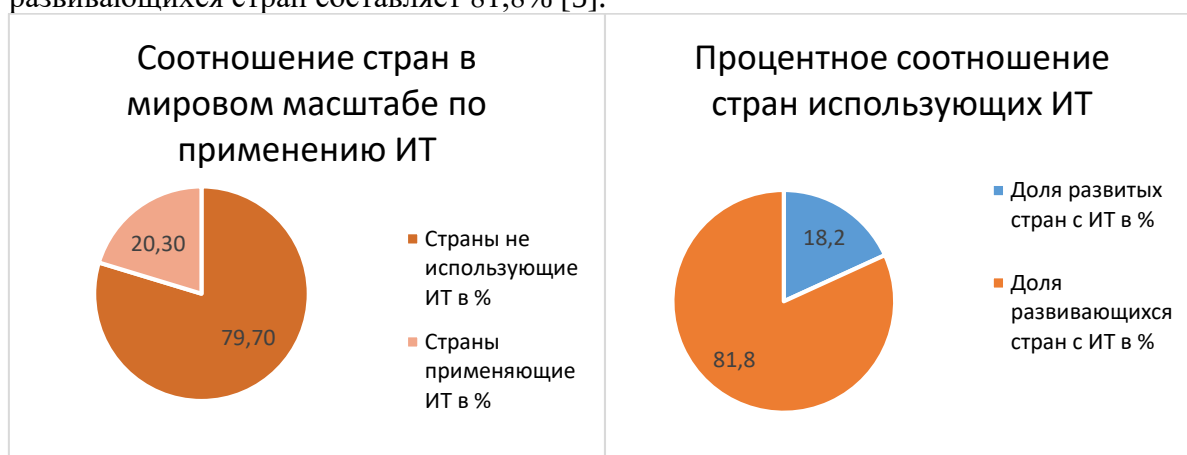


Рисунок 1 – Доля стран мира, использующие инфляционное таргетирование (ИТ) [5]

Инфляционное таргетирование в России было введено ЦБ РФ в 2015 году, на уровне 4 % с целью сглаживания последствий нефтяного кризиса, вызванного сланцевой революцией в США, что в свою очередь снизило доходы от экспорта нефти в нашей стране и увеличило волатильность рубля [6]. В результате превентивных мер уже в 2017 г. годовой уровень инфляции достиг рекордной цифры 2,52%. (рис. 2)

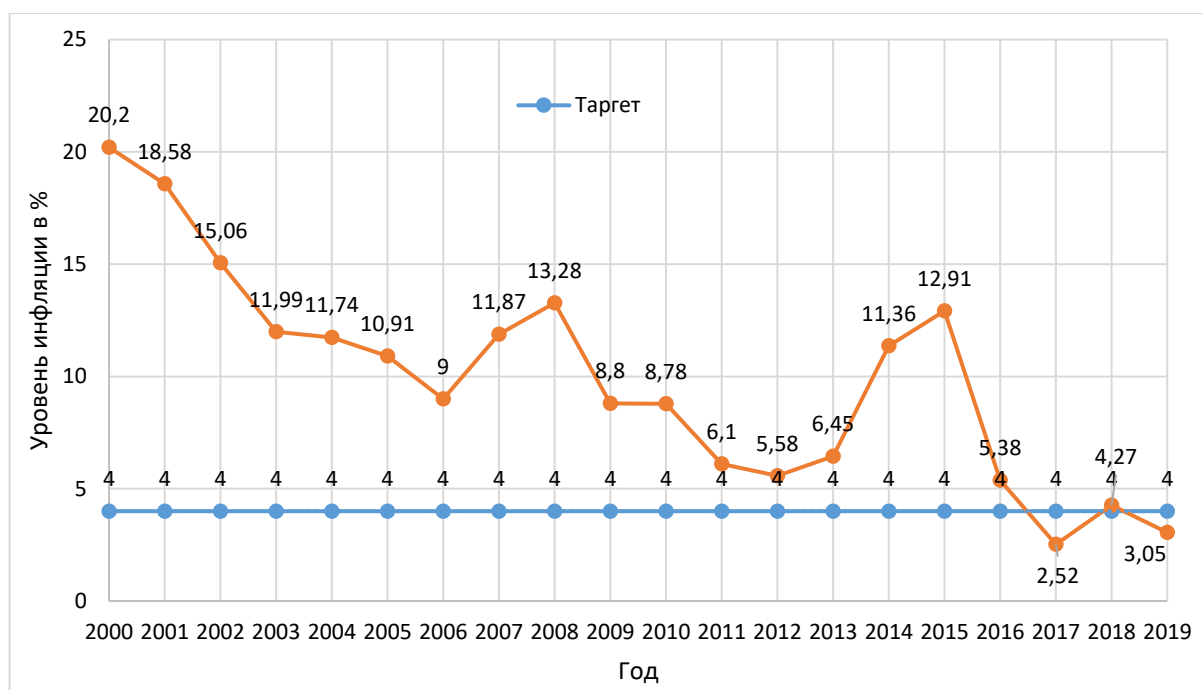


Рисунок 2 – Динамика годовой инфляции в Российской Федерации 2000-2019 гг., % [1]

На момент 2018 года инфляция находилась в районе таргета на уровне 4.27%, что является существенным достижением ЦБ РФ, ведь в этот период в российской экономике все было не так однозначно, большая волатильность рубля, экономические санкции, повышение НДС, все это расшатывало экономику, но денежно-кредитная политика страны сумела адаптироваться под ряд неблагоприятных факторов. В 2019 г. уровень инфляции достиг 3,05%. Это произошло благодаря жёсткой монетарной политике, которой придерживался ЦБ РФ в течение всего 2019 г., опираясь на успешные результаты инфляционного таргетирования в предыдущие годы. Снижение ключевой ставки потащило

за собой и инфляцию, став основным фактором ее снижения. ЦБ РФ постепенно снижал ключевую ставку и в конце 2019 г. она составляла 6,25 % против 7,75% в начале 2019 г [3].

В период пандемии COVID-19 экономики многих стран столкнулись со стагнационными процессами в экономике из-за падения спроса на товары, сокращения производств, что вынудило ряд государств снизить свои ключевые ставки. В 2020 г. ЦБ РФ впервые заявил о целенаправленной стимулирующей денежно-кредитной политике и в июле 2020 г. снизил величину реальной ставки до 1-2%. Она соответствует ключевой ставке в 5-6% при таргете в 4%. В результате в течение года мы наблюдали рекордное снижение ключевой ставки 7,75% до 4,25%. Но постоянное снижение ключевой ставки не может давать необходимый эффект экономике вечно, и под конец 2020 года инфляция начала разгонять свой рост, но так и осталась в приемлемых для экономики значениях.

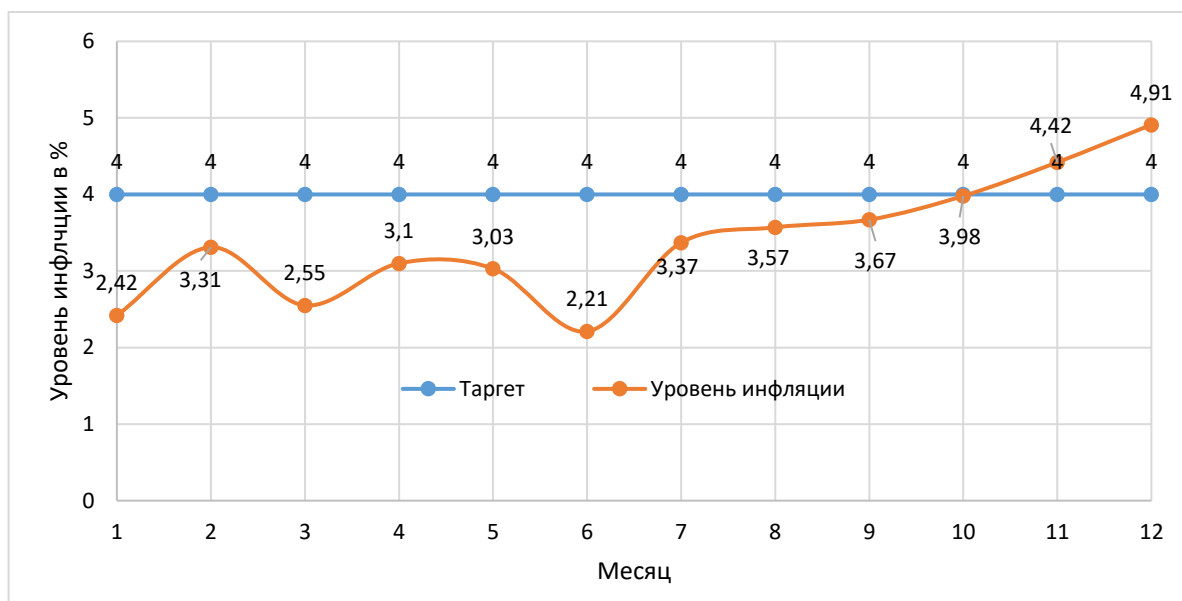


Рисунок 3 – Динамика инфляции в России 2020 г., % [1]

В результате производимых мер и достижения поставленных целей, ЦБ РФ доказал свою способность в реализации инфляционного таргетирования в смысле соответствия фактической инфляции заданной цели, тем не менее, это деструктивно сказалось на российской экономике. Низкая инфляция на фоне экономического кризиса способствует постепенному повышению уровня безработицы, замедлению кредитной и инвестиционной активности, дальнейшему расхождению уровня развития регионов [7].

Также следует помнить, что при инфляционном таргетировании повышение цели в виде 4% крайне нежелательно, так оно снижает доверие к денежно-кредитной политике. К тому же это может быть трудно реализуемо из-за ожиданий субъектов экономики, основанных на предыдущем опыте борьбы центрального банка с высокой инфляцией. Инвесторы и население могут ожидать, что Центральный банк в будущем снова сменит курс на более низкую инфляцию и не изменят своих ожиданий.

Для более продуктивного влияния ЦБ РФ на таргетирование инфляции, необходимо воздействовать на денежную массу страны. По опыту разных стран, доля наличных в денежной массе составляет 10-20%. Остальные относятся к безналичным денежным средствам. На основе данных Росстата и Банка России можно проследить изменение доли наличных и безналичных в денежной массе России по годам. Как видно из рисунка 4 происходит постепенное снижение доли наличных в денежной массе РФ.

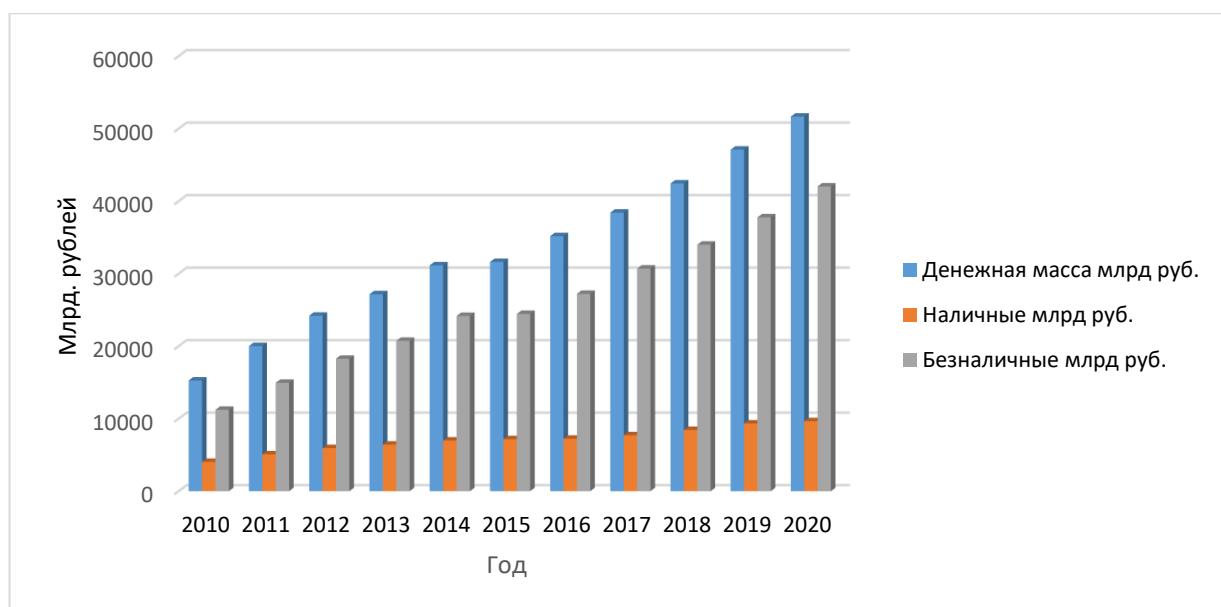


Рисунок 4 – Соотношение наличных и безналичных в денежной массе РФ [10]

Этому способствовала целенаправленная политика Банка России по снижению наличных платежей и перевода их в безналичные расчеты.

На рисунке 5 видно изменение темпа роста и прироста наличных и безналичных денежных средств в России по годам, с 2010 г. [7]

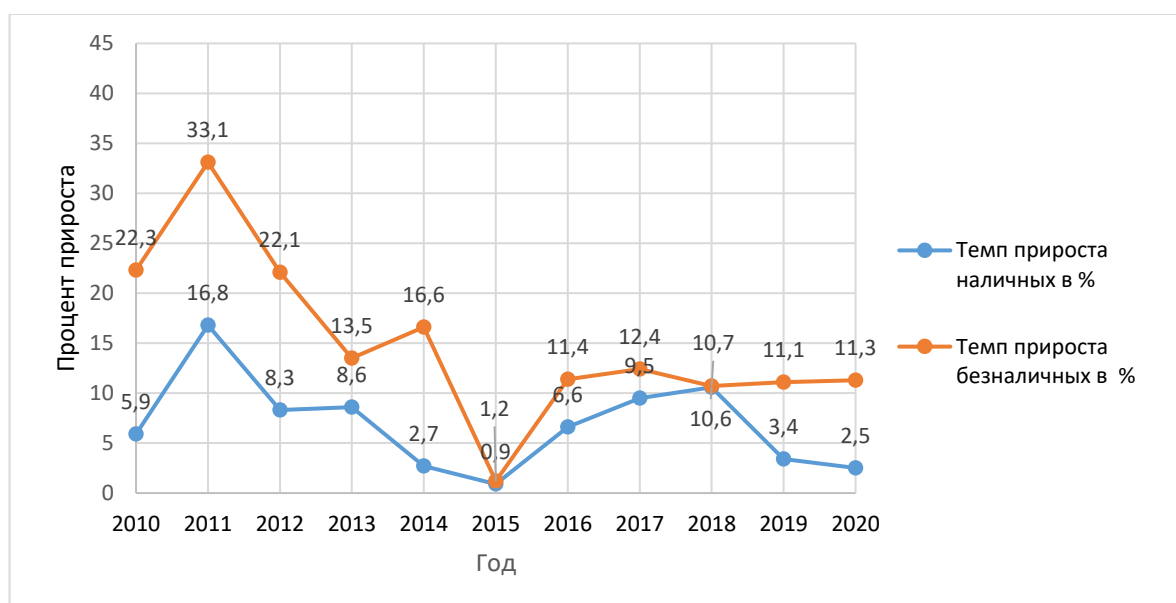


Рисунок 5 – Сравнение темпа прироста наличных денег и безналичных денег в РФ [10]

Из рисунка 5 видно, что большое расхождение между темпами прироста наличных и безналичных денег в 2010 – 2012 гг. – это связано с последствиями кризиса 2008 – 2009 гг. и политикой Банка России по переводу части платежей в безналичную форму. Но в основном эти расчеты связаны с использованием платежных поручений. В дальнейшем Минфин и Банк России снижают планку наличных платежей сначала до 300 тыс., а с 2014 – до 600 тыс. В 2015 г. продолжаются ограничения по расчетам наличными. Для объяснения динамики, рассмотрим этапы развития денежно-кредитной системы России и действия Центробанка в этих условиях, непосредственно влияющие на соотношение наличного и безналичного денежного обращения. Так, для выхода из кризиса в 2008 – 2009 гг. Банк России формирует льготные условия для коммерческих банков и сокращает размер

обязательных резервов, что увеличивает денежную массу, т.е. реализует мягкую денежно-кредитную политику.

В плане воздействия на денежную массу Банк России продолжал экспансионистскую политику и в 2010 г., когда вводился механизм усреднения обязательных резервов. Это увеличило возможности по кредитованию населения и привело к росту наличности. В 2011–2012 гг. Банк России осуществляет поэтапное повышение процентных ставок по своим операциям, увеличивает нормативы обязательных резервов по обязательствам. Это приводит к сокращению избыточных банковских резервов и денежного предложения в экономике. Но в структуре денежной массы темп прироста безналичных денежных средств обгоняет темп прироста наличных. В 2013 г. для контроля над денежной массой Банком России вводится понятие «ключевой ставки». Таким образом, завершается формирование процентного коридора.

Банк России возвращается к мягкой денежно-кредитной политике и обеспечивает снижение и закрепление инфляции на определенном уровне, учитывает влияние ключевой ставки на стабильность финансового и реального секторов экономики и стремится внести вклад в создание условий для устойчивого экономического роста без накопления рисков и дисбалансов, это приводит к значительному увеличению темпа прироста, как наличных, так и безналичных денежных средств в структуре денежной массы. Формируется профицит ликвидности в банковском секторе за счет мер Банка России по финансовому оздоровлению отдельных банков. В 2018 г. денежный рынок продолжил функционировать в условиях структурного профицита ликвидности. В связи с этим, Банк России принимает меры по сокращению предоставления ликвидности банкам и расширению ее абсорбирования, что приводит к снижению темпа прироста безналичных денежных средств.

В 2019 г. для того, чтобы ограничить масштаб и длительность вторичных эффектов повышения НДС и курсовой динамики и обеспечить стабилизацию инфляции вблизи 4% в среднесрочной перспективе, Банку России потребовалось проводить более жесткую денежно-кредитную политику. Данные статистики показывают увеличение доли наличных на 3,4%. Банковские депозиты, влияющие на величину безналичных денежных средств, увеличились на 10,4%. В 2020 г. сохранялась подобная тенденция. Несмотря на пандемию, в первом квартале 2020 г. объем наличных денежных средств увеличился на 6%, но, по оценке Банка России, доля безналичных платежей продолжит возрастание. Это объясняется развитием онлайн-торговли и системы бесконтактных платежей, особенно на фоне пандемии коронавируса и введения ограничений.

В январе и феврале 2021 года инфляция заметно ускорилась – до 5,7%, после 5,2% в январе. Фактический уровень инфляции превысил прогнозный тренд Банка России, что повысило прогноз инфляции на конец 2021 г. о 4,4%. Учитывая существующую экономическую ситуацию, сохраняется риск усиления отклонения инфляции выше таргета с середины года. С целью удержания инфляции в рамках таргета Банк России уже второй раз с начала 2021 года поднял ключевую ставку с 4,25% до 5%.

Заключение

Таким образом, рост безналичных операций продолжится и после отмены карантинных ограничений, так как Банк России активно работает над повышением доступности банковских услуг, в частности, возможностью введения сервиса пополнения банковских карт через кассы магазинов. Это все продолжит рост безналичных операций. Также продолжится увеличение безналичных расчетов за счет развития бесконтактных систем оплаты с помощью смартфонов, что значительно ускоряет время проведения торговых операций. Эти действия стимулируются получением кэш-бэка, бонусов, скидок по картам, получение выгодных условий кредитования. Но чрезмерное увеличение доли безналичных расчетов приводит к повышенному риску при чрезвычайных ситуациях: техногенных катастрофах и сбоях в системе передачи онлайн-данных. Поэтому, западноевропейские Центробанки специально сохраняют в обороте высокую долю наличных денег (в пределах 50%). С другой стороны, значительная доля наличных денег в

обороте способствует росту теневой экономики и преступности. Решение проблемы оптимального соотношения наличных и безналичных денежных средств и есть важная задача Центральных банков сегодня, в том числе и Банка России [2].

Подводя итог, можно сделать вывод, что инфляционное таргетирование в России при его относительно недавнем появлении сумело себя зарекомендовать как надежный инструмент кредитно-денежной политики, позволяющий влиять на инфляционные ожидания, сглаживать воздействия экономических циклов, поддерживать уровень благосостояния граждан в относительно стабильном состоянии. К сожалению Банк России, не может полностью контролировать инфляционные процессы, но созданный таргет в 4% сумел уберечь отечественную экономику от резких перепадов и кризисов, что в условиях общемировой неопределенности позволило нашей стране сберечь большое количество ресурсов, которые в будущем будут направлены не на «латание дыр» в экономике, а на реализацию национальных проектов или аналогичных значимых направлений

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Инфляция в России в таблицах. – URL: <https://уровень-инфляции.рф/таблицы-инфляции>
2. Кириякова Н.И. Соотношение наличных и безналичных в современной экономике: вытеснение или сохранение? – URL: <https://www.vaael.ru/pdf/2020/12-3/1545.pdf>
3. Ключевая ставка ЦБ РФ : Официальный сайт Банка России. – URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/
4. Коптелов И. О. Экономический цикл и сущность его проявления. Российская научная электронная библиотека / И. О. Коптелов. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskij-tsikl-i-suschnost-ego-proyavleniya/viewer>
5. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов.: Официальный сайт Банка России. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/87362/on_2019\(2020-2021\).pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/87362/on_2019(2020-2021).pdf)
6. Ратников А. Нефтяное пике: почему дешевеет баррель.: Информационное агентство «RBC». – URL: <https://www.rbc.ru/economics/14/10/2014/543d17bfcbb20f2a5364b706>
7. Табах А. Жизнь при низкой инфляции: что ждет российскую экономику.: российское рейтинговое агентство «Эксперт РА». – URL: https://raexpert.ru/researches/russian_economy_2020/
8. Трунин П.В. Выгоды и издержки инфляционного таргетирования в России. Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. – 60 с. – URL: https://www.iep.ru/files/text/other/inflation_targeting_Russia.pdf
9. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ (ред. от 20 апреля 2021 г.) // СЗ РФ. – 2002. – № 28. – Ст. 2790.
10. Экономическая статистика России.: Справочные таблицы. – URL: <https://infotables.ru/statistika/79-ekonomicheskaya-statistika-rossii/905-dinamika-denezhnoj-massy>

REFERENCES

1. Inflation in Russia in tables. [Electronic resource] - URL: <https://level-inflation.rf/table-inflation>
2. Kiriyakova N.I. The ratio of cash to non-cash in the modern economy: crowding out or saving? // Scientific journal "Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law". [Electronic resource] - URL: <https://www.vaael.ru/pdf/2020/12-3/1545.pdf>
3. Key rate of the Central Bank of the Russian Federation .: Official website of the Bank of Russia. [Electronic resource] - URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/

4. Koptelov I.O. The economic cycle and the essence of its manifestation. Russian scientific electronic library. [Electronic resource] - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskii-tsikl-i-suschnost-ego-proyavleniya/viewer>
5. The main directions of the unified state monetary policy for 2019 and the period of 2020 and 2021 .: Official website of the Bank of Russia. [Electronic resource] - URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/87362/on_2019\(2020-2021\).pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/87362/on_2019(2020-2021).pdf)
6. Ratnikov A. Oil dive: why the barrel is getting cheaper .: Information agency «RBC» [Electronic resource] - URL: <https://www.rbc.ru/economics/14/10/2014/543d17bfcbb20f2a5364b706>
7. Tabakh A. Life with low inflation: what awaits the Russian economy .: Russian rating agency "Expert RA". [Electronic resource] - URL: https://raexpert.ru/researches/russian_economy_2020/
8. Trunin P.V. Benefits and costs of inflation targeting in Russia. Publishing house «Delo» RANEP, 2019. - 60 p. [Electronic resource] - URL: https://www.iep.ru/files/text/other/inflation_targeting_Russia.pdf
9. Federal Law of 10.07.2002 No 86-FZ «On the Central Bank of the Russian Federation» (Bank of Russia). The official website of the Bank of Russia. [Electronic resource] - URL: <https://cbr.ru/finmarkets/files/86-FZ.pdf>
10. Economic statistics of Russia .: Reference tables. [Electronic resource] - URL: <https://infotables.ru/statistika/79-ekonomicheskaya-statistika-rossii/905-dinamika-denezhnoj-massy>

Информация об авторах

Даниленков Кирилл Сергеевич — студент, специальность: «Экономика», кафедра финансового и стратегического менеджмента, Иркутский государственный университет путей сообщения, 664074, г. Иркутск, ул. Чернышевского, д. 15, e-mail: kiro.satt@yandex.ru

Яковлева Нина Валерьевна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансового и стратегического менеджмента, Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, ул. Чернышевского, д. 15, e-mail: yako.n.fbu@yandex.ru

Author

Kirill Sergeevich Danilenkov — student, specialty: Economic, Department of Financial and Strategic Management, Irkutsk State Transport University, 15 Chernyshevsky st.. 664074, Irkutsk, Russian Federation, e-mail: kiro.satt@yandex.ru

Nina Valer'evna Yakovleva — PhD in Economics, Associate Professor, Department of Financial and Strategic Management, Irkutsk State Transport University, 15 Chernyshevsky st., 664074, Irkutsk, Russian Federation, e-mail: yako.n.fbu@yandex.ru.

Для цитирования

Даниленков К. С. Анализ применения политики инфляционного таргетирования в России [Электронный ресурс] / К. С. Даниленков, Н. В. Яковлева // Молодая наука Сибири: электрон. науч. журн. — 2021. — № . 1(11) 2021. — Режим доступа: <https://mnv.irkups.ru/toma/111-2021>, свободный. — Загл. с экрана. — Яз. рус., англ. (дата обращения: 20.05.2021).

For citation

Danilenkov K. S. *Analiz primeneniya politiki inflyacionnogo targetirovaniya v Rossii* [Analysis of application of inflation targeting policy in Russia] *Molodaya nauka Sibiri: ehlektronnyj nauchnyj zhurnal* [Young science of Siberia: electronic scientific journal], 2021, no. 1. [Accessed 20/05/21]