

*Дедикова Екатерина Романовна, студент, факультет экономики и бизнеса,
Финансовый Университет при Правительстве РФ, г. Москва*

ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ

Аннотация: В настоящее время центральные банки многих развитых и развивающихся стран мира среди целей денежно-кредитной политики выделяют ценовую стабильность. Причем на разных стадиях экономического цикла регуляторы применяют различный набор инструментов воздействия на инфляцию. Целью данной статьи является развитие теоретических и практических основ денежно-кредитного регулирования инфляционных процессов в развитых и развивающихся странах. Для достижения поставленной цели в работе использованы теоретические методы индукции и дедукции, а также эмпирические методы статистического анализа и сравнения. В результате исследования доказано, что процентные ставки и нетрадиционные инструменты воздействия на инфляционные ожидания являются важнейшими инструментами денежно-кредитной политики.

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

Abstract: Nowadays the central banks of many developed and developing countries around the world highlight price stability among the goals of monetary policy. Moreover, at different stages of the economic cycle, regulators use a different set of tools to regulate inflation. The purpose of this article is to develop the theoretical and practical basics of monetary regulation of inflationary processes in developed and developing countries. To achieve this goal, the author uses theoretical methods of

induction and deduction, as well as empirical methods of statistical analysis and comparison. As a result of the study, it is proved that discount rates and non-traditional instruments for influencing inflation expectations are the most important tools of monetary policy.

Keywords: inflation, discount rate, monetary policy, inflation expectations.

Каждая страна сталкивается с проблемой инфляции и пытается найти ее оптимальный уровень для своей экономики. Инфляция — это рост цен, который можно описать как снижение покупательной способности с течением времени. Рост цен, который часто выражается в процентах, означает, что единица валюты фактически покупает меньше, чем в предыдущие периоды [7, с. 100-102]. Существуют монетарные и немонетарные факторы инфляции.

К монетарным относятся:

❖ Низкая учетная ставка, по которой центральный банк предоставляет займы коммерческим банкам. Это позволяет банкам кредитовать больше предприятий и потребителей. Увеличение количества денег, доступных во всей экономике, приводит к увеличению расходов и спроса на товары и услуги, что, в свою очередь, приводит к росту цен.

❖ Рост денежной массы. Предложение денег становится слишком большим, а по мере роста предложения стоимость снижается. Если стоимость денег падает, следовательно, падает и их покупательная способность, а потребительские товары становятся дороже относительно предыдущих отчетных периодов.

❖ Инфляционные ожидания. По мере роста цен на товары и услуги люди склонны верить в непрерывный рост в будущем с аналогичной скоростью. Из-за этих общих ожиданий работники могут начать требовать более высокой заработной платы, чтобы предвидеть рост цен и суметь поддержать свой привычный уровень жизни. Повышение заработной платы приведет к увеличению затрат для предприятий, что в свою очередь приведет к перекладыванию этих дополнительных расходов на потребителей в виде более

высоких цен.

Немонетарные:

❖ Валютный курс. В целом, когда инфляция находится на высоком уровне, валюта ослабевает, потому что ее покупательная способность снижается. Товары дорожают, что отталкивает инвесторов от ведения бизнеса в стране с нестабильной валютой.

❖ Внешнеторговые ограничения. В настоящее время наиболее важным ограничением торговли являются санкции, которые создают препятствия для совершения сделок за рубежом. Это вынуждает страны заниматься внешней торговлей лишь с определённым кругом государств, что приводит к росту цен, например, из-за более сложной логистики.

❖ Рост производственных затрат. Наблюдается рост цен из-за увеличения издержек на различные факторы производства в виде роста заработной платы и стоимости сырья для производства продукции. Спрос на товары остается неизменным, в то время как предложение товаров снижается из-за более высоких издержек. В результате добавленные издержки производства перекладываются на потребителей в виде более высоких цен на готовую продукцию [5, с. 45-46].

Наиболее эффективной мерой контроля инфляции является ключевая ставка. Её используют многие как развитые, так и развивающиеся страны.

Рост ставок в экономике снижает привлекательность использования заемных средств для потребления и инвестирования. Более того, при достаточно высоких ставках снижается и привлекательность покупок за счет собственных средств, так как эти средства можно выгодно разместить на финансовом рынке. В результате снижается спрос в экономике и, соответственно, сдерживается инфляция. Снижение ставок, напротив, стимулирует использование собственных и заемных средств для потребления и инвестиций, поддерживая спрос и создавая условия для роста инфляции [2, с. 805-806].

Рассмотрим регулирование инфляции в различных развитых и развивающихся странах. Ниже представлены графики, иллюстрирующие

уровень инфляции, целевые показатели инфляции Центрального банка и учетные ставки с 2014 по 2022 год в развитых странах, таких как США, Великобритания и Япония. Заметна тенденция низкого уровня инфляции в допандемийный период. За это время все эти страны пытались поднять инфляцию с помощью учетной ставки. Например, в Японии в 2020 году была дефляция, уровень цен упал до -0,3%, как видно из рис. 3. За 2021 и 2022 год уровень инфляции в развитых странах значительно вырос. Кроме того, разрыв между учетной ставкой и инфляцией невелик.

На протяжении всего рассматриваемого на рис. 1 периода в Англии цель по уровню инфляции от Центрального банка не изменялась и оставалась равной 2%. Это обусловлено тем, что на протяжении всего наблюдаемого периода в стране наблюдался низкий уровень инфляции. Следовательно, таргетирование инфляции было направлено на повышение ее уровня. Допандемийный период характеризовался достаточно стабильным и низким уровнем инфляции, который в 2015 году достиг уровня в 0,4 %. Но период пандемии, начавшийся в 2020 году, сильно повлиял на экономику. Уже к 2022 году инфляция поднялась до уровня в 7,9%.



Рис. 1. Уровень инфляции в Англии 2014-2022. Источник: составлено автором на основе [8].

Аналогичная ситуация наблюдалась и в остальных рассматриваемых странах, где в период с 2014 до 2020 года наблюдался уровень инфляции в пределах до 2% и 1% в США и Японии соответственно, проиллюстрированный

на рис.2 и рис.3. В период после начала пандемии показатели инфляции стали расти и превысили целевой уровень, определенный центральными банками. Одним из основных методов борьбы с инфляцией стала ключевая ставка, устанавливаемая центральными банками стран. Ее изменение позволило сдержать растущий во время экономического упадка уровень инфляции.



Рис. 2. Уровень инфляции в США 2014-2022. Составлено автором на основе [10].



Рис. 3. Уровень инфляции в Японии 2014-2022. Составлено автором на основе [9].

Рассматривая графики на рис. 4 и рис. 5, изображающие уровень инфляции в развивающихся странах, таких как Бразилия и Российская Федерация, можно заметить, что их денежно-кредитная политика направлена на снижение уровня

инфляции, и ключевым инструментом также является учетная ставка. Более того, в отличие от развитых стран, существует большой разрыв между уровнем инфляции и учетной ставкой.



Рис. 4. Уровень инфляции в Бразилии 2014-2022. Составлено автором на основе [11].

В 2014 году против Российской Федерации были введены санкции, что оказало влияние на уровень инфляции в самом 2014 и 2015 годах, он вырос до уровня в 12,9%. В последующие годы экономика начала приспосабливаться к новым условиям, и цены стали снижать темпы своего роста из-за введения политики импортозамещения. К середине 2016 года Центральному банку России удалось достигнуть целевого уровня инфляции. Показатели инфляции находились в пределах 1,5 % отклонения в допандемийный период. С началом пандемии коронавируса в 2020 году темп роста инфляции заметно вырос и к концу 2022 г уровень инфляции составлял уже 11,94% [12]. На протяжении всего рассматриваемого периода Центральный банк пытался регулировать уровень инфляции с помощью основного инструмента ее регулирования – ключевой ставки.

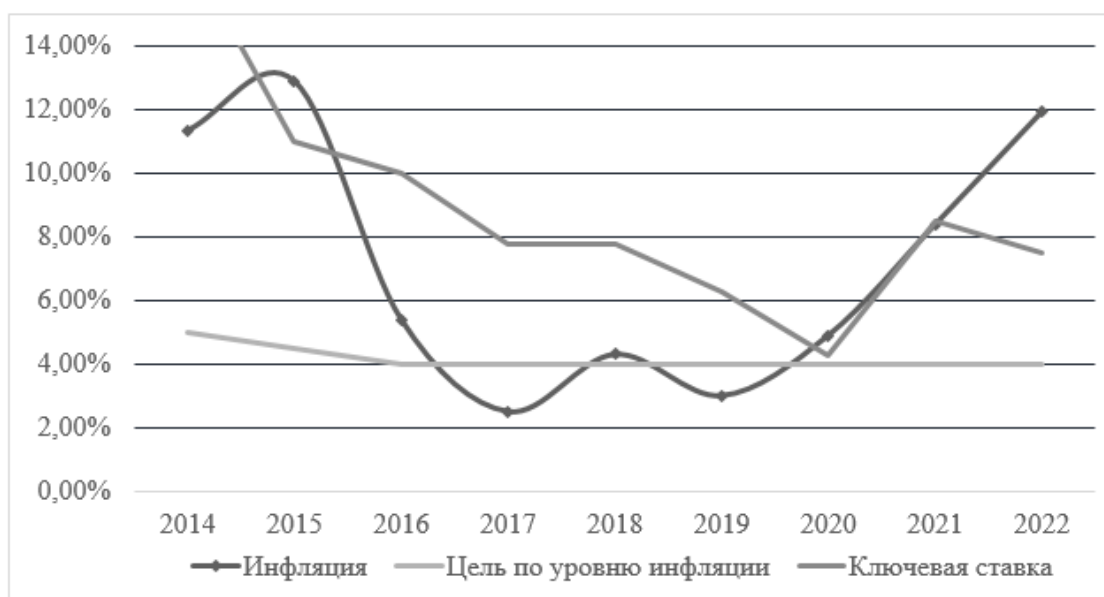


Рис. 5. Уровень инфляции в России 2014-2022. Составлено автором на основе [12].

При рассмотрении вопроса инфляции в Российской Федерации важно учитывать и такой показатель как инфляционные ожидания населения. Потребительское поведение также оказывает влияние на формирование того или иного уровня инфляции.

При высоких инфляционных ожиданиях потребители пытаются закупить как можно больше товаров в данный момент, опасаясь повышения цен на те же товары в будущем. Люди используют свои сбережения, обращаются к займам и кредитам. В экономике оказывается больше денег, чем того планировал регулирующий орган – Центральный Банк, так предложение денег растет, а их ценность снижается. Если ценность денег снижается, то и покупательная способность падает, что как раз-таки и является одним из монетарных факторов инфляции.

Так в периоды различных кризисов, когда волнения россиян относительно уровня инфляции велики, многие начинают в больших объемах скупать продовольственные товары такие как крупы и сахар, боясь дефицита. А в результате сами создают его, чем еще больше завышают цены на товары.

Наличию завышенных инфляционных ожиданий подвержены не только потребители, но и производители товаров. Если последние верят в рост цен в

будущем, то они поднимают цену на свою продукцию, чтобы покрыть будущие расходы и издержки. Это создает ажиотаж среди населения, и потребители начинают скупать продукцию в больших количествах [4, с. 208-211].

В основном, по данным ООО «инФОМ», заметно, что ожидания россиян относительно уровня инфляции завышены, но общие тренды с наблюдаемым уровнем инфляции все-таки прослеживаются. На графике можно заметить резкое возрастание ожидаемого уровня инфляции в годы с политической нестабильностью, какими, в свою очередь, являются 2014 и 2022 годы. Геополитическая ситуация в стране является одним из наиболее сильных факторов, завышающих инфляционные ожидания [13, с. 116]. Начиная с 2020 года будущий уровень инфляции, по мнению россиян, должен был неумолимо расти, что совпадает с реальными данными об уровне инфляции, предоставленными Центральным Банком. Правда, стоит отметить, что в среднем ожидаемый гражданами уровень инфляции завышен примерно на 3-4%, согласно данным на рис. 6.

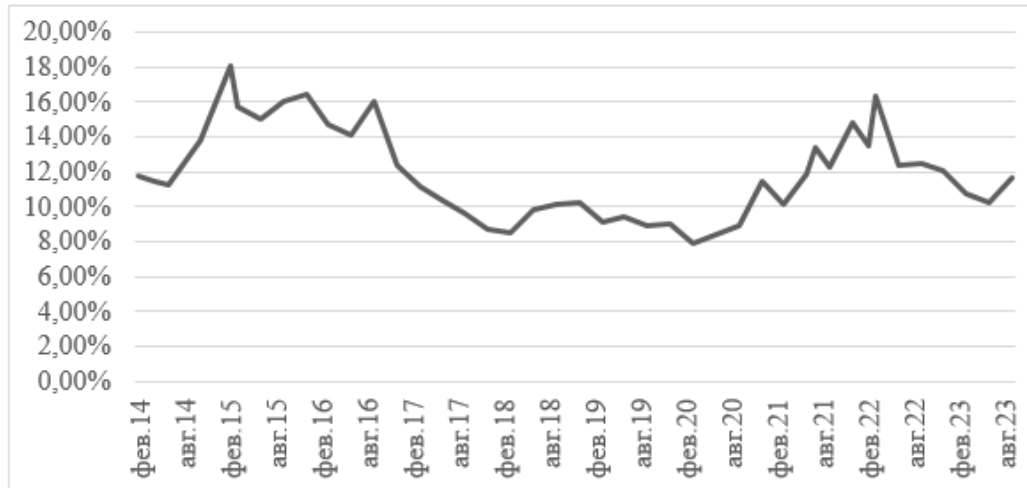


Рис. 6. Инфляционные ожидания россиян 2014-2023. Составлено автором на основе [12].

Пандемия COVID-19 оказала огромное негативное влияние на весь предпринимательский сектор в различных странах мира. В 2020 году началось резкое падение спроса из-за волны сокращений и увольнений, что привело к высокому уровню безработицы и относительной бедности населения. Следовательно, страдал и малый бизнес, который не имел средств, чтобы

приспособиться к существованию в таких условиях, как это сделали крупные компании.

Более того, в зависимости от количества заболевших, правительства стран в тот или иной момент вводили различные ограничения, в крайних случаях локдауны, которые отразились как на зарработке и занятости населения, так и на малом бизнесе [6, с. 81-83].

В этот момент цены на продукты первой необходимости, топливо и коммунальные услуги продолжали расти. С этим столкнулись все страны без исключения. Несмотря на контроль со стороны государства за ценами, например, на продовольственные товары, цены все равно росли, вводились ограничения по количеству товара, который выдавался в одни руки.

Также, торговые сети и предприятия столкнулись с необходимостью дезинфицировать торговые помещения и склады, обеспечивать персонал средствами защиты, проводить тестирования на наличие вируса у сотрудников. Все это опять же повысило издержки фирм и упало на плечи покупателей в виде возросших цен.

На рост цен также влиял изменяющийся не в лучшую сторону курс валюты, особенно это было заметно в России. К началу 2020 года, т.е. пандемии, курс рубля к доллару составлял около 61 рубля, через два месяца он достиг отметки почти в 75 рублей, что не могло не оказать влияния уровень цен в стране. К концу 2020 года курс составлял уже 80.88 рубля. Эти показатели иллюстрируют, что во время пандемии валюта была крайне нестабильной и доверие к ней у населения падало. Несмотря на то, что в постпандемийный период курс колебался около 74 рублей за доллар, все же ожидания населения были не самыми оптимистичными [12].

Одной из проблем экономики России является низкий уровень доверия населения банковскому сектору. В особенности ситуация обостряется во время геополитических конфликтов и кризисов. Стоит отметить, что многие санкции ориентированы на банковскую сферу, что ослабляет ее позиции. В такие периоды некоторые банки даже оказываются на грани банкротства. Поэтому с

наступлением кризисов в геополитической ситуации можно заметить отток средств с счетов в банках из-за ожиданий населения.

Нестабильная политическая ситуация посредством различных санкций влияет на бюджеты населения, меняя, в свою очередь, и структуру распределения доходов. Потребители, например, начинают скупать импортные товары, ожидая, что в будущем они будут продаваться по завышенным ценам, либо вообще исчезнут с рынков.

Так как основная доля сбережений россиян приходится на депозитный рынок, то его стабильное функционирование является залогом устойчивости банковской системы [1, с. 415].

Учетная ставка является ключевой мерой для контроля уровня инфляции, которая влияет на все аспекты жизни в конкретной стране. Несмотря на некоторые недостатки, это достаточно эффективный инструмент центральных банков, который при верном использовании и комбинировании с другими инструментами денежно-кредитной политики может помочь экономике государства достичь целевого уровня роста цен [3, с. 3].

Статья написана под научным руководством Зеленовой Елены Сергеевны, к.э.н., ассистента Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве РФ.

Библиографический список:

1. Abramova, M. Banks as the actors of a modern monetary policy in Russia: Effects of exposure on the econom / M. Abramova, S. Dubova, V. Maslennikov // Journal of Reviews on Global Economics. 2018. Vol. 7. P. 406-416.
2. Вакин, А. Н. Анализ зависимости ключевой ставки, денежной массы, инфляции, курса доллара и отраслевого индекса "Финансы и банки" / А. Н. Вакин // Аллея науки. 2020. Т. 1, № 1(40). С. 803-808.
3. Господарчук, Г. Г. Оценка эффективности денежно-кредитной политики центральных банков / Г. Г. Господарчук, Е. С. Зеленева // Финансы: теория и практика. 2021. Т. 25, № 1. С. 6-21.

4. Инфляционные ожидания и их влияние на динамику цен / В. В. Сааков, К. Х. Кошиев, З. Х. Шаушева [и др.] // Молодежный исследовательский потенциал 2023: Сборник статей Международного научно-исследовательского конкурса, Петрозаводск, 23 февраля 2023 года. – г. Петрозаводск: Международный центр научного партнерства «Новая Наука» (ИП Ивановская И.И.), 2023. С. 207-214.
5. Куклинова, П. С. Анализ подходов к определению монетарных и немонетарных факторов инфляции / П. С. Куклинова // Тенденции развития науки и образования. 2023. № 101-2. С. 45-47.
6. Маракулина, И. Е. Влияние пандемии на экономики России, Китая и США / И. Е. Маракулина, И. Н. Раздерищенко // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. 2020. № 7(32). С. 81-84.
7. Мартьянов, В. А. Инфляция: понятие инфляции, факторы влияние на инфляционные процессы / В. А. Мартьянов, Д. В. Мурадов // Проблемы и перспективы развития науки в России и мире: сборник статей международной научно-практической конференции: в 7 частях, Уфа, 01 декабря 2016 года. Том Часть 2. – Уфа: Общество с ограниченной ответственностью "Аэтерна", 2016. С. 100-104.
8. Официальный сайт Банка Англии – 2023. – URL: <https://www.bankofengland.co.uk/>.
9. Официальный сайт Банка Японии – 2023. – URL: <https://www.boj.or.jp/en/>.
10. Официальный сайт Федеральной резервной системы США – 2023. – URL: <https://www.federalreserve.gov/>.
11. Официальный сайт Центрального Банка Бразилии – 2023. – URL: <https://www.bcb.gov.br/>.
12. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации – 2023. – URL: <https://cbr.ru>.
13. Ризванова, И. А. Меры Центрального Банка российской Федерации

по стабилизации экономики в современной геополитической ситуации / И. А. Ризванова, А. А. Кудинов, А. А. Сиводедов // Инновационное развитие экономики. 2023. № 1(73). С. 115-121.