

Инфляционное таргетирование в условиях пандемии COVID-19

Научный руководитель – Шилкина Ольга Анатольевна

Лепешкина Мария Дмитриевна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Кафедра государственных и муниципальных финансов, Москва, Россия

E-mail: lep.maru@mail.ru

Глобальная ситуация в мире, обусловленная пандемией новой коронавирусной инфекции, стала одним из самых серьезных внешних шоков за последние десятилетия. Последствия «великой изоляции» негативно сказались на восстановлении мировой экономики, принципиально изменились перспективы развития российской экономики, а также отразилась на всех сферах общественной жизни.

Во время пандемии COVID-19 происходило падение мирового спроса на традиционную продукцию российского экспорта, сжатие рынков, сокращение объемов перевозок, прекращение работы многих предприятий за рубежом вследствие локдауна и карантинных мер, снижение доходов предприятий и граждан привели к превышению товарного предложения над спросом. Вслед за этим должны были снизиться мировые и внутренние цены. Банк России, после цикла смягчения ДКП во время пандемии, перешел к повышению ставки одним из первых. Как и другие центральные банки, в конце 2020 - начале 2021 г. Банк России действовал в условиях высокой неопределенности. Однако чрезмерный спрос населения на многие товары, сокращение сбережений и снятие вкладов, особенно в наличной денежной форме, активная помощь людям и бизнесу со стороны государства вызвали прямо противоположную инфляционную волну [4].

Уже в начале 2021 года спрос на рынках значительно опережал возможности по наращиванию предложения, усилились темпы инфляции, росли инфляционные ожидания населения и бизнеса. Годовая инфляция за предыдущий 2021 год выросла по отношению к 2020 году на 3,5% и составила 8,4%, а за январь 2022 г. составила - 8,7% (в декабре 2021 года она составляла 8,4%), т.е. также выросла на 0,3% [6]. Решением проблем стало применение Центральным Банком Российской Федерации режима инфляционного таргетирования.

Актуальность тематики обусловлена тем, что быстроменяющиеся внешние условия, низкая эластичность спроса и предложения - препятствуют устойчивому экономическому развитию России. В этой связи главной задачей Центрального Банка РФ, в условиях текущего экономического кризиса, в рамках инфляционного таргетирования является поддержание ценовой стабильности в долгосрочной перспективе.

Необходимость принятия решения о введении режима инфляционного таргетирования возникла в результате целой серией внешних шоков в 2014 году, с которыми столкнулась Россия: падение цен на нефть, введение западными странами санкций, завершение политики количественного смягчения США. В основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 г. и период 2016-2017 гг. впервые было зафиксировано целевое значение инфляции на уровне 4%.

Защита и обеспечение устойчивости рубля являются одной из основных функций Банка России. Банк России обеспечивает устойчивость рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого

экономического роста. Однако Центральный Банк не может задавать тренды изменения реальных показателей, но путем регулирования процентной ставки и объемом денежного предложения способен стимулировать выпуск и кредитование [3].

Исходя из вышеизложенного, в части применения инфляционного таргетирования по достижению ценовой стабильности, можно сделать выводы:

• На сегодняшний день наиболее эффективным вариантом поддержания целевого ориентира монетарной политики, учитывающему особенности глобализованной мировой экономики является инфляционное таргетирование;

• Несмотря на серьёзный спад в мировой экономике и его отражение на Российской Федерации, динамика инфляции обусловлена быстрым ростом спроса по сравнению с предложением, при том для возвращения инфляции к целевому ориентиру необходимо ужесточение денежно-кредитной политики.

• Реализация режима инфляционного таргетирования будет способствовать не только снижению волатильности выпуска, повышению устойчивости экономической системы к внешним шокам, действие которых смягчается с помощью механизма гибкого обменного курса, но и позволит проанализировать степень уменьшения потерь общественного благосостояния.

Источники и литература

1. «Конституция Российской Федерации» (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // Российская газета от 04.07.2020.
2. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86-ФЗ (30.12.2021) // СПС КонсультантПлюс
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов // СПС КонсультантПлюс
4. Доклад о денежно-кредитной политике февраль 2022 года. (от 21.02.2022) // Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru
5. Выгоды и издержки инфляционного таргетирования в России / П. В. Трунин, А. В. Божечкова, Е. Л. Горюнов, А. М. Киюцевская, Е. В. Синельникова-Мурылева. — М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. — 60 с
6. https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (Центральный Банк Российской Федерации)