

УДК 338.242.2

Малявина Валерия Евгеньевна,
студентка 3 курса,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация
malyavina-v@mail.ru

АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ АНТИИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Аннотация:

данная статья рассматривает вопросы макроэкономической ситуации в условиях нестабильности российской экономики. Проанализирована ситуация, связанная с инфляцией, выявлены основные направления денежно-кредитной политики, направленные на борьбу с инфляцией в период с 1999 года по 2022.

Ключевые слова:

денежно-кредитная политика, инфляция, инфляционное таргетирование, ключевая ставка.

Инфляция представляет собой повышение уровня цен на товары и услуги. Уровень инфляция является одним из основных макроэкономических показателей, демонстрирует изменение уровня цен, которое приводит к обесценению денег. Проблема инфляции с каждым годом становится все актуальнее в России и во всем мире. С января 2000 по январь 2022 в России инфляция составила 650,74 %. По данным Росстата инфляции в России в октябре 2021 года ускорилась с 7,4% до 8,13% в годовом выражении, в США за тот же период инфляция увеличилась с 5,4% до 6,2%. В связи с последними геополитическими событиями, произошедшими в феврале 2022 года, инфляция в России уже разогнала до 9,2%.

Инфляция оказывает негативное влияние на устойчивое развитие экономики, обесценивая сбережения, понижая стимулы к инвестированию, мобилизуя бегство активов в иностранные активы, ведя к обеднению населения. Правительства государств пытаются контролировать явление, связанное с инфляцией, используя различные инструменты денежно-кредитной политики.

На данный момент в Российской Федерации реализуется стратегия инфляционного таргетирования⁶⁸ в рамках денежно-кредитной политики. Данный режим в России был введен в 2015 году. Инфляционное таргетирование на протяжении многих лет успешно реализуется в ряде стран и продолжает набирать свою популярность и внедряться в других странах.

Денежно-кредитная система Российской Федерации формировалась постепенно, претерпевая изменения и совершенствуясь поэтапно, с учетом проводимой денежно-кредитной политики Банка России (таблица 1).

⁶⁸ Инфляционным таргетированием называют совокупность мер, проводимых органами государственной власти и/или Центробанком для контроля над уровнем инфляции в стране [8].

Таблица 1 – Основные этапы становления денежно-кредитной политики до введения инфляционного таргетирования

Год	Основные события в проводимой политике
1999	Совершен переход к режиму управляемого плавающего курса национальной валюты
2000	- Ставка рефинансирования снижена до 25%; - Политика «дорогих» денег
2005	Применение рублевой стоимости бивалютной корзины (США и евро) в качестве условного показателя при проведении политики курса года национальной валюты
2009	Переход к использованию механизма автоматической корректировки границ интервала допустимых значений стоимости бивалютной корзины в зависимости от объема совершаемых интервенций
2010	Отмена фиксированных границ для изменения стоимости бивалютной корзины
2013	Происходит постепенный переход к режиму плавающего валютного курса и плавное снижение объема целевых интервенций до 0 долл. США в день
2014	Упразднение действующего механизма курсовой политики, отмена интервала допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярных интервенций на границах указанного интервала и за его пределами
2015	Введение режима инфляционного таргетирования

На основании краткого анализа денежно-кредитной политики России видно, что ранее прямого воздействия на инфляцию не происходило, властями проводился именно контроль валютного курса.

Таргетирование как валюты, так и инфляции, направлено на макроэкономическую стабилизацию, однако таргетирование инфляции имеет большее влияние, в том числе на настроение бизнеса и инвестиционные планы. Валютный курс является краткосрочным ориентиром, когда же инфляция – среднесрочный или даже долгосрочный ориентир [1].

Денежно-кредитная политика Банка России, прежде всего, направлена на обеспечение ценовой стабильности. С 2015 года в основу денежно-кредитной политики России входит инфляционное таргетирование, ЦБ РФ стремится поддерживать инфляцию на уровне 4%. Основным инструментом корректировки денежной сферы, финансовых рынков и экономики в целом в рамках данного режима является ключевая ставка⁶⁹. Ключевая ставка введена Банком России 13 сентября 2013 г. в качестве основного индикатора денежно-кредитной политики. Решения о ключевой ставке принимаются в соответствии с анализом экономических тенденций и макроэкономическими прогнозами.

Инфляционное таргетирование в России – непростая задача, так как российская экономика подвержена многочисленным факторам и характеризуется частыми шоками, которые ведут к резкой корректировке запланированной политики.

Инфляция измеряется с помощью индекса потребительских цен, цен производителей и дефлятора валового внутреннего продукта. Наиболее распространенным методом является индекс потребительских цен (ИПЦ). ИПЦ измеряет изменение стоимости набора продовольственных и непродовольственных товаров во временном промежутке. ИПЦ считается важным показателем динамики жизни населения.

Основной особенностью потребительской корзины в России, как и в других странах с формирующимися рынками, является достаточно высокая доля продовольственных товаров (в 2021 г. – 38,16%). Цены на продовольственные товары часто изменяются, это связано чаще всего с изменением объемов предложения, сезонностью. Также в потребительской корзине для расчета ИПЦ присутствуют товары и услуги, которые подвержены административному воздействию, например, государственные власти регулируют тарифы на коммунальные

⁶⁹ Ключевая ставка – это процентная ставка по основным операциям Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора.

услуги, связь, пассажирский транспорт, цены на табачные изделия и алкогольную продукцию зависят от ставок акцизов.

Потребительская корзина гражданина России на самом деле включает как отечественные, так и импортные товары. Однако доля импорта в ИПЦ не учитывается, но при этом доля импортных товаров может повлиять на структуру товарных составляющих розничной торговли (в последние годы — около 44%). Значительная часть импортной продукции в корзине потребителя определяет важность влияния на инфляцию волатильности обменного курса рубля. Рассмотрим динамику потребительской корзины гражданина Российской Федерации в 2015-2021 гг. [2].

Таблица 2 – Структура потребительской корзины в 2015-2021 гг., %

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Все товары и услуги	100	100	100	100	100	100	100
Продовольственные товары	37,31	38,00	38,08	37,5	37,62	37,31	38,16
Непродовольственные товары	37,13	36,51	35,67	35,2	36,4	37,13	34,98
Услуги	25,56	25,49	26,25	27,3	25,98	25,56	26,86

С 1991 года инфляция в России значительно варьировалась. В 1991 году инфляция составляла 160,4%, в 1992 – 2508,8%, а в 1993 году инфляция снизилась до 840%. Причиной настолько большой инфляции была либерализация цен. В 1995-1996 гг. Центральным Банком были повышены нормы обязательных резервов, и был введен валютный коридор. В результате темпы роста инфляции установились на отметке 1,9% в месяц, или около 25% в год. В 1997 году инфляция снизилась и составляла 11%, а в 1998 году инфляция снова превысила 80%. Далее годовая инфляция начала стабильно снижаться, ее рост наблюдался только в 2007 и 2008 годах из-за мирового кризиса [3].

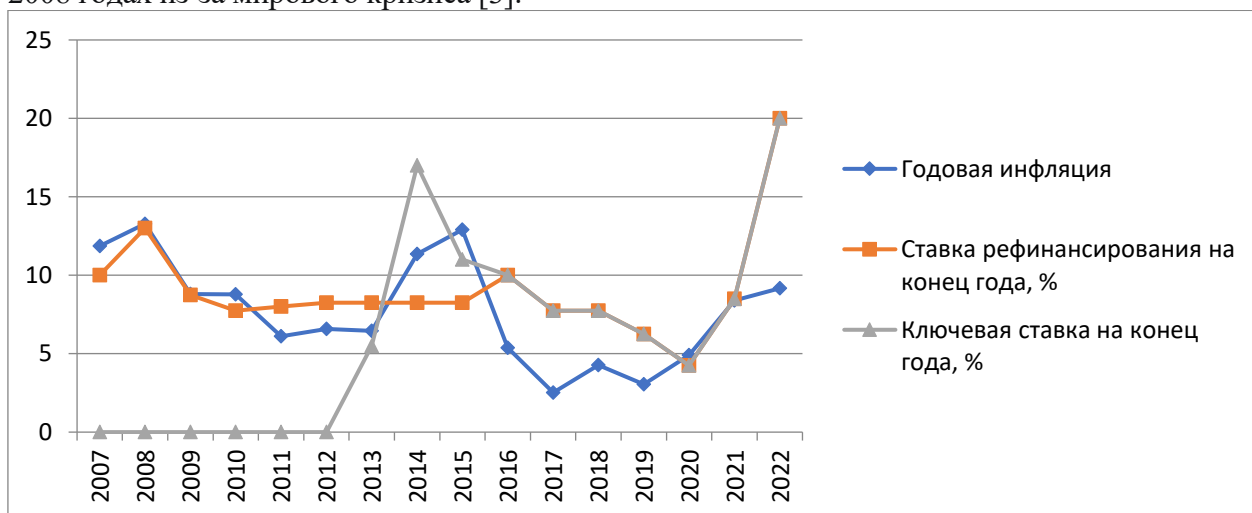


Рис. 1 – Динамика годовой инфляции, ключевой ставки и ставки рефинансирования в 2007 – 2022 гг.

На момент перехода к инфляционному таргетированию с 2015 года годовая инфляция составляла 12,9%. Своего таргета инфляция достигла только в 2018 году, составив 4,27%.

Стоит отметить, что ставка рефинансирования введена с 1 января 1992 г. как единая ставка для предоставления кредитов коммерческим банкам, а с 1 января 2016 года ставка рефинансирования была приравнена к значению ключевой ставки⁷⁰. В свою очередь, ключевая ставка была введена в качестве главного индикатора денежно-кредитной политики 13 сентября 2013 года. Проанализируем динамику инфляции и взаимосвязанных с ней инструментов с 2010 по 2021 годы в таблице 6 [4].

Таблица 3 - Динамика годовой инфляции, ставки рефинансирования и ключевой ставки в 2010-2021 гг.

Годы	Годовая инфляция в России, %	Ставка рефинансирования, %	Ключевая ставка, %
2010	8,78	7,75	-
2011	6,10	8,00	-
2012	6,58	8,25	-
2013	6,45	8,25	5,50
2014	11,36	8,25	17,00
2015	12,91	8,25	11,00
2016	5,38	10,00	10,00
2017	2,52	7,75	7,75
2018	4,27	7,75	7,75
2019	3,05	6,25	6,25
2020	4,91	4,25	4,25
2021	7,51	8,50	8,50
2022	9,16	20	20

Инфляция в 2021 году достигла максимума с 2015 года. Рост цен превысил прогноз правительства на 2,6 п.п. В целом за 2021 год цены на продовольствие выросли на 10,62%, в предыдущем году цены выросли всего на 6.69%, что в 1,6 раза меньше. Непродовольственные товары в декабре 2021 года подорожали на 0,64%, а всего за 2021 год рост цен произошел на 8,58%, когда же в 2020 году – на 4,79%. Услуги стали стоить дороже на 0,26% в декабре, а вообще за 2021 год – на 4,98%, против 2,7% в 2020 году [5].

В середине декабря 2021 года Банком России было принято решение повысить ключевую ставку на 100 базисных пунктов – с 7,5% до 8,5%. В декабре же 2020 года ставка осталась на уровне 4,25%, за год ставка удвоилась. В связи с нестабильной экономической ситуацией, вызванной рядом санкций, введенных в отношении Российской Федерации, в феврале 2022 года Центральным Банком было принято решение поднять ключевую ставку до 20%. Рассмотрим динамику изменения ключевой ставки и уровня инфляции в 2021 году [4].

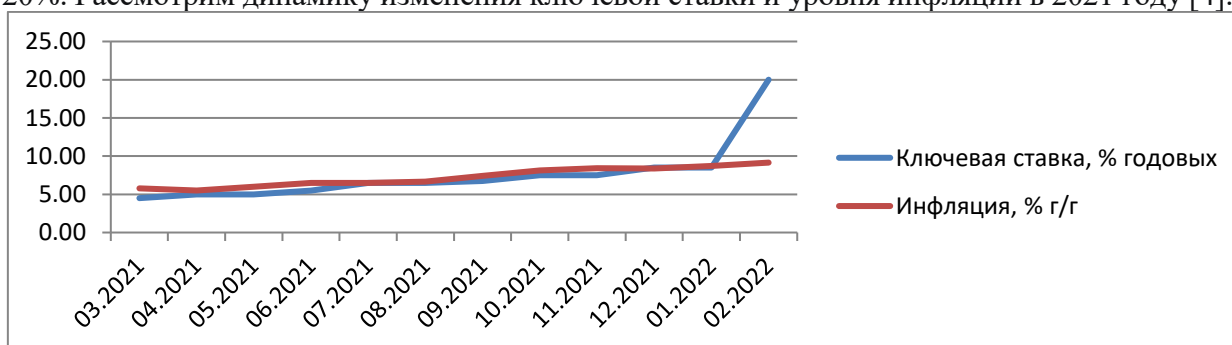


Рис. 2 – Динамика изменений ключевой ставки и уровня инфляции в период с марта 2021 по февраль 2022 гг.

⁷⁰ Информация Банка России от 11.12.2015 "О ставке рефинансирования Банка России"

Банк России в конце 2021 года сохранял таргет и прогноз по инфляции на 2022 года в рамках 4-4,5%, прогноз инфляции независимых аналитиков составлял 5,1%. На данный момент геополитическая ситуация внесла свои коррективы в развитие экономики. Поэтому ожидается явное ускорение инфляции, уже за февраль 2022 года инфляция составила 2,1%. Также Минэкономразвития зафиксировал, что уровень инфляции в период с 12 по 18 марта поднялся с 12,54 % процентов до 14,53 %. Гиперинфляции в стране не предвидится, однако повышение цен будет очень заметно и значительно отразится на доходах населения, и приведет к сокращению реальных доходов населения – обеднению. По мнению экспертов, инфляция к концу 2022 года будет составлять 20%, данное значение в последний раз наблюдалось в 2000 году. Однако Банк России считает, что сумеет постепенно вернуть годовую инфляцию к целевым 4 процентам к 2024 году.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Красавина, Л.Н. Концептуальные подходы к проблеме модернизации международных валютных, кредитных, финансовых отношений России в аспекте современных мировых вызовов [Текст] / Л.Н. Красавина // Деньги и кредит. – 2014. - № 10. С. 45–52.
2. Информационное агентство «Банки.ру» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.banki.ru/> (дата обращения: 03.12.2021);
3. Карбовская, О.О. Особенности влияния инфляционного таргетирования в России на экономический рост страны [Текст] / О.О. Карбовская// Финансовые исследования.-2014.- №1.-С.14-18
4. Информационное агентство «Центральный банк Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 06.12.2021);
5. Информационное агентство «Федеральная служба государственной статистики» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 26.12.2021);

Malyavina Valeria Evgenievna,
 The 3rd year student,
 Institute of Economics and Management,
 Federal State Autonomous Educational
 Institution of Higher Education
 “Ural Federal University named
 after the First President of Russia B.N. Yeltsin”
 Ekaterinburg, Russian Federation

CURRENT ASPECTS OF RUSSIA'S ANTI-INFLATION POLICY AT THE PRESENT STAGE

Abstract:

this article examines the issues of the macroeconomic situation in the conditions of instability of the Russian economy. The situation related to inflation was analyzed, the main directions of monetary policy aimed at combating inflation in the period from 1999 to 2022 were identified.

Keywords:

monetary policy, inflation, inflation targeting, key rate.