

ЗНАЧЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ ДЛЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

М. С. Гриц

Белорусский государственный университет, г. Минск;

hrytsmaksim@gmail.com;

науч. рук. – Н. И. Исайчикова, канд. экон. наук, доц.

В статье автором дано определение инфляционного таргетирования, выделены причины и этапы перехода на инфляционное таргетирование Республики Беларусь, выделены факторы для его успешного функционирования в Республике Беларусь.

Ключевые слова: инфляция; инфляционное таргетирование; денежно-кредитная политика; макроэкономическая стабильность.

Инфляционное таргетирование представляет собой выработку набора мер или стратегию государственной власти для контроля над уровнем инфляции в стране.

При применении таргетирования можно выделить следующие этапы:

1. Установление некоего планового показателя уровня инфляции на выбранный год.
2. Подбор монетарного инструментария, подходящего для контроля над уровнем инфляции.
3. Применение этого монетарного инструментария в зависимости от текущей необходимости.
4. Сравнение уровня инфляции на конец года с запланированным ранее показателем и анализ эффективности проведенной монетарной политики.

Следует отметить, что одним из основных инструментов проведения денежно-кредитной политики по поддержанию запланированного уровня инфляции является изменение Центральным банком страны ключевой процентной ставки.

Основными причинами перехода Республики Беларусь к режиму инфляционного таргетирования в целях поддержания макроэкономической стабильности являются:

Снижение эффективности режима монетарного таргетирования. В долгосрочной перспективе темпы инфляции определяются темпом роста денежного предложения. Взаимозависимость денег и инфляции в долгосрочном интервале близка к 1. Однако, когда инфляция начинает достигать однозначных уровней, то инфляция в большей степени начинает зависеть от инфляционных ожиданий. Менеджмент инфляционных ожиданий лучше при режиме инфляционного таргетирования (рис.1).

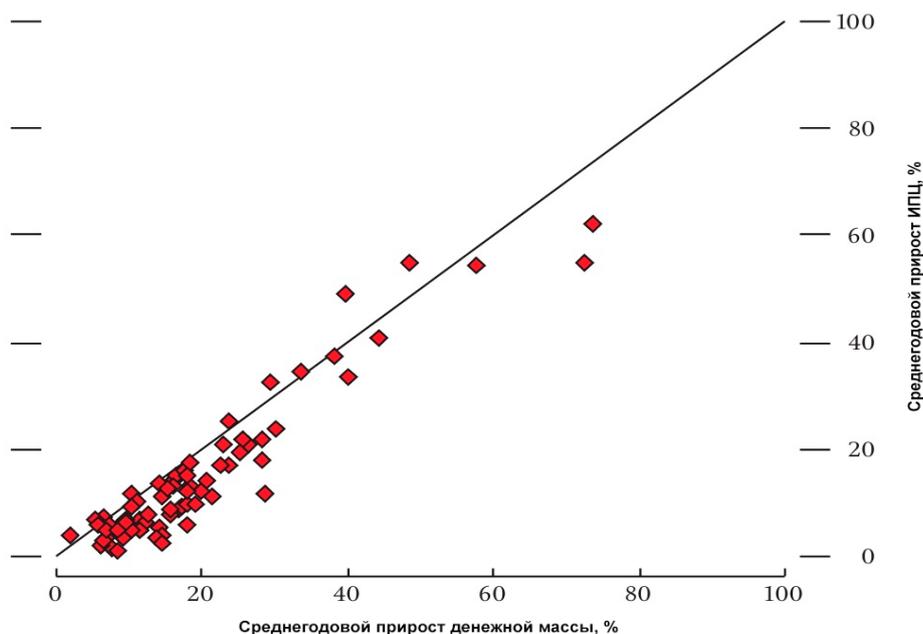


Рис. 1. Зависимость ИПЦ от прироста денежной массы [3].

Колебания денежного предложения вызывают нежелательные изменения в динамике краткосрочных процентных ставок при отсутствии какого-либо шока в экономике. Так как колебания денежного предложения могут происходить достаточно резко, то рынку необходимо некоторое время, чтобы приспособиться к изменениям.

Значительное снижение директивного кредитования и развитие процессов дедолларизации повышают действенность процентного канала, который более эффективен по степени воздействия на финансовый рынок. Эффективное использование процентного канала позволяет перейти к инфляционному таргетированию.

Страны ЕАЭС и другие страны-соседи практически все уже перешли или в процессе перехода на инфляционное таргетирование. Так, например, Россия перешла к режиму инфляционного таргетирования в 2015 году. Казахстан, Армения, Кыргызстан используют в качестве цели среднесрочные показатели по инфляции. Польша с 1999 – 2000 годов перешла к классическому режиму инфляционного таргетирования по индексу потребительских цен.

Швейцарский опыт инфляционного таргетирования ведет свой отсчет с 2000 года. Швейцарские центральные денежные власти прошли три этапа перехода:

определение ценовой стабильности (устойчивый годовой темп роста ИПЦ менее 2 процентов; погрешность измерения ИПЦ приблизительно 1 процент и диапазон неопределенности ± 1 процент);

прогноз инфляции как основной индикатор для решений Швейцарского национального банка в сфере денежно-кредитной политики (публикуется ежеквартально с горизонтом на 3 года (средний лаг трансмиссионного механизма);

использование 3-месячной процентной ставки LIBOR как оперативной цели. Выбор ставки LIBOR в качестве оперативной цели обусловлен тем, что Швейцария является чистым экспортером капитала, интегрированным в мировые финансовые рынки. Швейцарский национальный банк оказывает влияние на 3-месячную ставку LIBOR через операции РЕПО (от «овернайт» до 3 недель). Ширина целевого диапазона, как правило, составляет один процентный пункт, чтобы гарантировать определенную гибкость.

Для успешного функционирования режима инфляционного таргетирования в Беларуси необходим ряд факторов:

– в обществе и органах власти, принимающих решение, необходим консенсус насчет того, что низкая инфляция приоритет государственной политики;

– работа Национального банка Республики Беларусь должна вызывать доверие;

– процентный канал является основным инструментом денежных властей при использовании режима инфляционного таргетирования, поэтому импульсы из Национального банка в экономику и наоборот должны хорошо передаваться;

– Национальный банк в своих решениях должен исходить из прогнозных оценок инфляции, которые были получены математическими моделями.

Отметим ряд этапов перехода к инфляционному таргетированию в Республике Беларусь:

- Национальный банк должен получить мандат на изменение законодательства. Приоритетной целью Национального банка должны быть целевая стабильность. Так, в соответствии с Уставом Национального банка Республики Беларусь Основными целями деятельности Национального банка являются: поддержание ценовой стабильности; обеспечение стабильности банковской системы Республики Беларусь; обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы [2].

Например, в Чехии законодательно установленная цель – стабилизировать инфляция на уровне 2% в год.

- Национальный банк должен закрепить свою институциональную и операционную независимость, для этого могут потребоваться изменения в Банковский кодекс. Также в нормативные документы должно быть

внесено повышение ответственности Правления Национального банка Республики Беларусь за невыполнение установленного показателя по инфляции.

- Увеличение прозрачности посредством совершенствования информационной политики. Важными принципами информационной политики являются регулярность, инициативность, открытость. Усиление коммуникационной политикой может проводиться посредством проведения пресс-конференций, брифингов, семинаров, встреч с экспертами и публичного присутствия Национального банка в интернете.

- Улучшение работы процентного канала может быть осуществлено с помощью дедолларизации, отмены директивного кредитования, перехода к рыночной экономике и демонаполизации. Долларизированная экономика хуже реагирует на решения Национального банка, во-первых, так как Национальный банк не выпускает иностранную валюту, во-вторых, процентный канал эффективнее работает со средствами в национальной валюте. Повысить эффективность кредитного канала через увеличение эффективности распределения ресурсов в экономике на рыночных принципах за счет совершенствования механизмов оказания государственной поддержки путем кредитования госпрограмм. Необходимо постепенно снижать величину директивного кредитования, а в среднесрочной перспективе – осуществлять кредитование только на рыночной основе.

- Система рефинансирования банков также должна быть пересмотрена, важную роль должны играть операции по управлению ликвидностью.

- Совершенствование модельного аппарата разработка надежной методологии и внедрение модели среднесрочного прогнозирования в разработку и принятие решений по мерам денежно-кредитной политики. [1]

- Создание эффективно функционирующего финансового рынка для формирования новых неинфляционных источников экономического роста в Республике Беларусь. Важным будет разработать и принять стратегию развития финансового рынка. Это позволит Национальному банку расширить возможности по рефинансированию банков, создаст инструменты хеджирования рисков и тем самым поможет абсорбировать возможные негативные шоки от изменения процентной ставки, валютного курса.

- Повышение координации и согласованности проводимой бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики. Это означает отсутствие фискального доминирования, а именно устойчивое состояние

государственных финансов (отсутствие дефицита государственного бюджета).

- Проведение мероприятий по либерализации ценообразования для устранения ценовых искажений в экономике. В данном случае необходимо проводить политику демополизации экономики в части соблюдения антимонопольного законодательства и повышения конкуренции. Видится важным создание отдельного антимонопольного органа.

Таким образом, первостепенными условиями для перехода к режиму инфляционного таргетирования будут: изменения в законодательстве, направленные на увеличение ответственности Национального банка, внедрения рыночных механизмов в экономику, повышение эффективности трансмиссионного канала, повышение транспарентности политики, проводимой Национальным банком.

Библиографические ссылки

1. *Левенков А. С.* Эффективность применения инфляционного таргетирования и возможность его внедрения в Беларуси / А. С. Левенков // *Банкаўскі веснік*. – 2016 – № 4. – С 29-33.
2. *Устав Национального Банка Республики Беларусь* [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=P30100320>. – Дата доступа: 10.05.2021
3. *Описание и объяснение цели* [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/targetdesc>. – Дата доступа: 10.05.2021.