

УДК 336.748.12:336.711

ИНФЛЯЦИЯ И АНТИИНФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Яковенко Д. А.¹

Аннотация: В статье рассматриваются теоретические и институциональные аспекты инфляции и антиинфляционной политики центральных банков. Обосновывается, что инфляция является не только макроэкономическим показателем роста общего уровня цен, но и сложным социально-экономическим процессом, затрагивающим структуру доходов, сбережения, инвестиционное поведение, ожидания экономических субъектов и устойчивость финансовой системы. Особое внимание уделяется роли центральных банков в обеспечении ценовой стабильности, механизмам денежно-кредитной политики, режиму таргетирования инфляции, значению ключевой ставки, инфляционных ожиданий и коммуникационной политики. Показано, что антиинфляционная политика центральных банков имеет ограниченный, но значимый инструментарий. Она наиболее эффективна в отношении инфляции спроса и инфляционных ожиданий, однако сталкивается с ограничениями при инфляции издержек, структурных дисбалансах, внешних шоках и нарушениях производственно-логистических цепочек. Отмечается, что современная антиинфляционная политика требует согласования денежно-кредитных, бюджетных, структурных и институциональных мер. Сделан вывод о том, что устойчивое снижение инфляции возможно только при сочетании доверия к центральному банку, последовательности денежно-кредитной политики, прозрачности принимаемых решений и макроэкономической сбалансированности.

Ключевые слова: инфляция, антиинфляционная политика, центральный банк, денежно-кредитная политика, ключевая ставка, инфляционные ожидания, таргетирование инфляции, ценовая стабильность, макроэкономическая устойчивость

Для цитирования: Яковенко Д. А. ИНФЛЯЦИЯ И АНТИИНФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ // Московский вестник экономических наук. №3 (2023). С. 5-13.

INFLATION AND ANTI-INFLATION POLICY OF CENTRAL BANKS

YAKOVENKO D. A.¹

Abstract: The article examines theoretical and institutional aspects of inflation and anti-inflation policy of central banks. It is substantiated that inflation is not only a macroeconomic indicator of the general price level growth, but also a complex socio-economic process affecting income distribution, savings, investment behavior, expectations of economic agents and financial system stability. Particular attention is paid to the role of central banks in ensuring price stability, monetary policy mechanisms, inflation targeting, the key interest rate, inflation expectations and communication policy. It is shown that anti-inflation policy of central banks has a limited but significant set of instruments. It is most effective in relation to demand inflation and inflation expectations, but faces limitations in the case of cost-push inflation, structural imbalances, external shocks and disruptions of production and logistics chains. The article notes that modern anti-inflation policy requires coordination of monetary, fiscal, structural and institutional measures. The conclusion is made that a sustainable reduction in inflation is possible only through a combination of trust in the central bank, consistency of monetary policy, transparency of decisions and macroeconomic balance.

Keywords: inflation, anti-inflation policy, central bank, monetary policy, key rate, inflation expectations, inflation targeting, price stability, macroeconomic stability

ВВЕДЕНИЕ

Инфляция относится к числу ключевых макроэкономических явлений, оказывающих влияние на развитие национальной экономики, поведение бизнеса, состояние домашних хозяйств и устойчивость финансовой системы. В наиболее общем виде инфляция выражается в устойчивом росте общего уровня цен, однако её содержание значительно шире статистического изменения индекса потребительских цен. Она отражает дисбаланс между спросом и предложением, состояние денежного обращения, производственные ограничения, динамику издержек, поведение финансовых рынков и ожидания экономических субъектов.

Высокая инфляция снижает покупательную способность денег, деформирует структуру потребления, осложняет долгосрочное планирование, повышает неопределённость для инвесторов и усиливает социальное напряжение. При этом инфляция неодинаково влияет на различные группы населения и сектора экономики. Домохозяйства с фиксированными доходами, получатели социальных выплат и малый бизнес оказываются более чувствительными к росту цен, чем субъекты, способные быстрее адаптировать доходы или цены к изменяющимся условиям. Поэтому инфляция является не только экономической, но и социальной проблемой.

Центральные банки занимают особое место в системе антиинфляционного регулирования. Их деятельность связана с поддержанием устойчивости национальной валюты, обеспечением ценовой стабильности, регулированием денежного предложения, воздействием на процентные ставки и формированием условий для сбалансированного экономического роста. В российской правовой системе соответствующие полномочия закреплены в Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», где защита и обеспечение устойчивости рубля определены в качестве одной из ключевых функций Банка России [1].

Современная антиинфляционная политика центральных банков во многом строится на режиме таргетирования инфляции. Его смысл состоит в публичном объявлении количественной цели по инфляции и использовании инструментов денежно-кредитной политики для её достижения. В России данный режим связан с ориентацией Банка России на поддержание инфляции вблизи 4% в год [2; 3]. Однако таргетирование инфляции не означает механического управления ценами. Центральный банк не устанавливает цены на товары и услуги напрямую, а влияет на инфляционные процессы через стоимость денег, кредитную активность, ожидания участников рынка и финансовые условия.

Актуальность темы обусловлена тем, что инфляция начала XXI века имеет более сложную природу, чем традиционные модели избыточного денежного спроса. На динамику цен воздействуют глобальные цепочки поставок, энергетические рынки, валютные колебания, геополитические ограничения, бюджетная политика, демографические изменения, состояние рынка труда и структурные особен-

ности национальной экономики. В этих условиях антиинфляционная политика центральных банков сталкивается с необходимостью учитывать не только монетарные, но и немонетарные факторы роста цен.

Цель статьи заключается в анализе сущности инфляции и основных направлений антиинфляционной политики центральных банков в современных макроэкономических условиях.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЙ

Материалами исследования послужили нормативные документы, аналитические материалы Банка России, научная и учебная литература по макроэкономике, денежно-кредитной политике и инфляционному таргетированию. В качестве нормативной основы использован Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», определяющий статус, функции и задачи Банка России [1]. Значимыми источниками выступили «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики» Банка России, в которых раскрываются цели, принципы и инструменты политики ценовой стабильности [2; 3].

Теоретическую основу статьи составили работы российских и зарубежных исследователей, посвященные природе инфляции, денежному обращению, роли центральных банков, процентному каналу трансмиссионного механизма и проблеме инфляционных ожиданий. Использованы положения макроэкономической теории, монетарной теории, институционального подхода и концепции инфляционного таргетирования.

Методологическую основу исследования составили системный, сравнительно-аналитический, институциональный и логико-теоретический методы. Системный метод позволил рассмотреть инфляцию как результат взаимодействия денежного, производственного, финансового и поведенческого факторов. Институциональный подход использовался для анализа роли центрального банка как субъекта антиинфляционной политики. Сравнительно-аналитический метод применялся при сопоставлении различных типов инфляции и инструментов денежно-кредитного регулирования.

Статья не содержит эмпирического исследования по отдельной стране или периоду. Такой подход обусловлен целью работы: раскрыть теоретические и институциональные основы антиинфляционной политики центральных банков, а не провести статистическую оценку конкретных инфляционных эпизодов.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЯ

Инфляция как экономическое явление имеет неоднородную природу. В классическом понимании она может быть связана с избыточным спросом, когда совокупные расходы в экономике растут быстрее, чем производство товаров и услуг. Такая инфляция обычно сопровождается перегревом экономики, повышением кредитной активности, ростом заработных плат и усилением потребительского

спроса. В этих условиях центральный банк способен воздействовать на инфляцию через повышение процентных ставок, ограничение кредитной экспансии и охлаждение избыточного спроса.

Иной характер имеет инфляция издержек. Она возникает при росте затрат производителей: стоимости сырья, энергии, логистики, импортных комплектующих, оплаты труда или налоговой нагрузки. В подобных случаях повышение цен может происходить даже при умеренном спросе. Возможности центрального банка здесь более ограничены, поскольку ужесточение денежно-кредитной политики не устраняет первопричину роста издержек. Оно может снизить вторичные эффекты и ограничить распространение ценового шока, но не способно напрямую увеличить предложение товаров или снизить производственные затраты.

Существенную роль в современной инфляции играют инфляционные ожидания. Если население и бизнес ожидают дальнейшего роста цен, они начинают заранее менять своё поведение: потребители ускоряют покупки, работники требуют повышения заработной платы, компании закладывают будущий рост расходов в цены. В результате ожидания становятся самостоятельным фактором инфляции. Именно поэтому центральные банки уделяют большое внимание доверию, прозрачности решений и объяснению логики денежно-кредитной политики [2; 3].

Инфляция может иметь также импортированный характер. Для открытой экономики изменение валютного курса, мировых цен на сырьё, внешнеторговых условий и стоимости международной логистики влияет на внутренние цены. В такой ситуации центральный банк сталкивается с необходимостью учитывать связь между валютным рынком, инфляционными ожиданиями и внутренними финансовыми условиями. При режиме плавающего валютного курса курс не фиксируется административно, но его динамика учитывается в прогнозе инфляции и решениях по денежно-кредитной политике.

Антиинфляционная политика центрального банка строится вокруг понятия ценовой стабильности. Ценовая стабильность не означает полного отсутствия роста цен. В современной макроэкономической теории она обычно понимается как низкая и предсказуемая инфляция, не искажающая экономические решения. Умеренный и устойчивый уровень инфляции позволяет экономическим субъектам планировать расходы, сбережения и инвестиции, а также снижает риск перераспределения доходов через обесценение денег.

Ключевой инструмент центрального банка в режиме инфляционного таргетирования — процентная ставка. Изменение ключевой ставки влияет на стоимость кредитов и депозитов, доходность финансовых инструментов, потребительское и инвестиционное поведение. Повышение ставки делает кредит дороже и сбережения привлекательнее, что снижает избыточный спрос и ограничивает инфляционное давление. Снижение ставки, напротив, стимулирует кредитование и экономическую активность, если инфляционные риски позволяют проводить более мягкую политику.

Процентная политика действует не мгновенно. Между решением центрального банка и его влиянием на инфляцию существует временной лаг. Сначала изменяются ставки денежного рынка, затем условия банковского кредитования, далее потребительский и инвестиционный спрос, после чего меняется динамика цен. Эта особенность требует от центрального банка прогнозного подхода. Денежно-кредитная политика должна реагировать не только на текущую инфляцию, но и на ожидаемую траекторию цен.

Таргетирование инфляции предполагает особую роль коммуникаций. Центральный банк не только изменяет ставку, но и объясняет причины своих решений, публикует прогнозы, раскрывает оценку рисков, формирует ожидания экономических субъектов. Чем выше доверие к центральному банку, тем меньше необходимость в чрезмерно жёстких мерах. Если участники экономики верят, что инфляция будет возвращена к цели, они меньше склонны закладывать высокий рост цен в свои решения.

Вместе с тем доверие к центральному банку формируется постепенно. Оно зависит от последовательности политики, качества прогнозов, независимости регулятора, прозрачности коммуникаций и согласованности с общей макроэкономической политикой. Если денежно-кредитная политика противоречит бюджетной политике или если государственные расходы усиливают совокупный спрос в условиях ограниченного предложения, антиинфляционные усилия центрального банка могут быть ослаблены.

Одна из ключевых проблем антиинфляционной политики состоит в различии между монетарной и немонетарной инфляцией. Центральный банк обладает инструментами воздействия на денежные и кредитные условия, но не контролирует напрямую производительность труда, состояние конкуренции, тарифную политику, логистические ограничения, технологические возможности предприятий и структуру импорта. Поэтому при структурной инфляции чрезмерное ужесточение денежно-кредитной политики может привести к снижению деловой активности без быстрого устранения причин роста цен.

Тем не менее это не означает, что центральный банк должен игнорировать немонетарные шоки. Даже если первоначальный рост цен вызван факторами предложения, существует риск его распространения на более широкий круг товаров и услуг. Такой процесс называют вторичными эффектами. Если рост цен на отдельные товары приводит к повышению инфляционных ожиданий, заработных плат и цен в других секторах, первоначальный шок превращается в устойчивую инфляцию. Задача центрального банка состоит в том, чтобы ограничить подобное распространение.

Антиинфляционная политика всегда связана с выбором между краткосрочными и долгосрочными эффектами. Жёсткая денежно-кредитная политика может замедлять экономическую активность и снижать доступность кредита. Однако высокая инфляция также наносит ущерб экономическому росту, поскольку повышает неопределённость, сокращает реальные доходы, снижает склонность к сбережениям в национальной валюте и ухудшает инвестиционный климат. По-

этому цель центрального банка состоит не в подавлении экономической активности, а в создании условий для устойчивого роста на основе предсказуемой ценовой среды.

Особое значение имеет взаимодействие антиинфляционной политики с финансовой стабильностью. Повышение процентных ставок влияет на долговую нагрузку заёмщиков, стоимость обслуживания обязательств, цены финансовых активов и устойчивость банковского сектора. Центральный банк должен учитывать, что борьба с инфляцией не должна создавать чрезмерных рисков для финансовой системы. В этом проявляется сложность современной денежно-кредитной политики: она должна одновременно поддерживать ценовую стабильность и предотвращать накопление финансовых дисбалансов.

Важным направлением современной антиинфляционной политики является развитие аналитической базы. Центральные банки используют прогнозные модели, мониторинг инфляционных ожиданий, оценку разрыва выпуска, анализ рынка труда, финансовых условий и внешнеэкономической среды. Однако модельные оценки не заменяют профессионального суждения. Инфляция зависит от поведения людей, доверия, неопределённости и внешних шоков, поэтому антиинфляционная политика не может быть сведена к механическому применению формул.

Для России проблема антиинфляционной политики имеет особую значимость в силу высокой чувствительности экономики к внешним условиям, валютному курсу, структуре импорта, бюджетным расходам и ожиданиям населения. Банк России в своих документах подчёркивает, что устойчиво низкая инфляция является условием защиты доходов граждан, развития долгосрочного кредитования и повышения доверия к национальной валюте [2; 3]. При этом российская практика показывает, что достижение ценовой стабильности требует не только решений по ключевой ставке, но и согласования денежно-кредитной, бюджетной и структурной политики.

В научной литературе неоднократно отмечалось, что инфляция является многофакторным процессом, поэтому антиинфляционная политика не может быть задачей только центрального банка [6; 7; 9]. Денежно-кредитная политика способна ограничивать спрос, стабилизировать ожидания и поддерживать доверие к деньгам. Однако долгосрочное снижение инфляционного давления связано также с развитием конкуренции, повышением производительности труда, снижением инфраструктурных ограничений, устойчивостью государственных финансов и предсказуемостью регулирования.

Современные центральные банки всё чаще сталкиваются с ситуацией, когда инфляционные процессы возникают в условиях высокой неопределённости. Глобальные кризисы, пандемийные ограничения, санкционные режимы, изменения в международной торговле и энергетические шоки показывают, что инфляция может ускориться даже без классического перегрева спроса. Это требует от регу-

ляторов гибкости, но не отказа от цели ценовой стабильности. Напротив, в условиях неопределённости значение предсказуемой денежно-кредитной политики возрастает.

Антиинфляционная политика центральных банков должна рассматриваться как часть более широкой системы макроэкономического регулирования. Её эффективность зависит от институциональной независимости центрального банка, качества коммуникаций, доверия населения и бизнеса, состояния финансового сектора и согласованности с действиями правительства. При отсутствии такой согласованности центральный банк может снижать инфляцию только ценой более высокой процентной ставки и более заметного замедления экономической активности.

ВЫВОДЫ

Инфляция представляет собой сложный макроэкономический процесс, в котором соединяются денежные, производственные, внешнеэкономические, институциональные и поведенческие факторы. Её последствия выходят за рамки роста цен: она влияет на реальные доходы населения, структуру потребления, инвестиционную активность, сбережения, финансовую стабильность и доверие к национальной валюте.

Центральные банки играют ключевую роль в антиинфляционной политике, поскольку именно они регулируют денежно-кредитные условия и воздействуют на инфляционные ожидания. Основным инструментом в режиме таргетирования инфляции выступает процентная ставка, через которую центральный банк влияет на кредит, сбережения, спрос и финансовые условия. Однако действие этого инструмента имеет временные лаги и зависит от доверия к проводимой политике.

Антиинфляционная политика наиболее результативна в тех случаях, когда инфляция обусловлена избыточным спросом и незаякоренными ожиданиями. При инфляции издержек, структурных ограничениях и внешних шоках возможности центрального банка ограничены. В этих условиях его задача состоит не столько в устранении первичного ценового шока, сколько в предотвращении его закрепления в ожиданиях и распространения на всю экономику.

Устойчивая ценовая стабильность не может быть обеспечена только денежно-кредитными мерами. Необходима согласованность антиинфляционной политики с бюджетной дисциплиной, развитием конкуренции, снижением структурных ограничений, повышением производительности и предсказуемостью экономического регулирования. Центральный банк способен создать денежные условия для снижения инфляции, но долгосрочная устойчивость цен зависит от состояния всей экономической системы.

Перспективы антиинфляционной политики центральных банков связаны с повышением качества прогнозирования, развитием коммуникаций, укреплением доверия, учётом финансовой стабильности и более точным различением природы инфляционных шоков. Чем сложнее структура инфляции, тем выше значе-

ние не только процентных решений, но и институциональной способности центрального банка объяснять свои действия и удерживать ожидания экономических субъектов вблизи цели по инфляции.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».
2. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов. М.: Банк России, 2022. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2023_2025/
3. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. М.: Банк России, 2021. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2022_2024/
4. Банк России. Денежно-кредитная политика: цели и принципы. URL: https://www.cbr.ru/dkp/objective_and_principles/
5. Банк России. Инфляционные ожидания и потребительские настроения. URL: https://www.cbr.ru/analytics/dkp/inflationary_expectations/
6. Аганбегян А. Г. Финансы, бюджет и банки в новой России. М.: Дело, 2019. 400 с.
7. Моисеев С. Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011. 784 с.
8. Абалкин Л. И. Экономическая теория и политика: избранные труды. М.: Экономика, 2010. 799 с.
9. Бланшар О. Макроэкономика / пер. с англ. М.: Издательский дом ВШЭ, 2015. 671 с.
10. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков / пер. с англ. М.: Вильямс, 2006. 880 с.
11. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Эксмо, 2007. 960 с.
12. Фридман М. Количественная теория денег. М.: Эльф-пресс, 1996. 131 с.
13. Brunnermeier M. K. Новый подход к денежно-кредитной политике в меняющемся мире // Финансы и развитие. Международный валютный фонд. 2023. URL: <https://www.imf.org/ru/publications/fandd/issues/2023/03/rethinking-monetary-policy-in-a-changing-world-brunnermeier>

REFERENCES

1. July 2002 “On the Central Bank of the Russian Federation (Bank of Russia)”.
2. Bank of Russia. Main Directions of the Unified State Monetary Policy for 2023 and the Period of 2024 and 2025. Moscow: Bank of Russia, 2022. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2023_2025/
3. Bank of Russia. Main Directions of the Unified State Monetary Policy for 2022 and the Period of 2023 and 2024. Moscow: Bank of Russia, 2021. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2022_2024/
4. Bank of Russia. Monetary Policy: Objectives and Principles. URL: https://www.cbr.ru/dkp/objective_and_principles/
5. Bank of Russia. Inflation Expectations and Consumer Sentiment. URL: https://www.cbr.ru/analytics/dkp/inflationary_expectations/
6. Aganbegyan A. G. Finance, Budget and Banks in the New Russia. Moscow: Delo, 2019. 400 p.
7. Moiseev S. R. Monetary Policy: Theory and Practice. Moscow: Moscow Financial and Industrial Academy, 2011. 784 p.
8. Abalkin L. I. Economic Theory and Policy: Selected Works. Moscow: Ekonomika, 2010. 799 p.
9. Blanchard O. Macroeconomics / translated from English. Moscow: HSE Publishing House, 2015. 671 p.
10. Mishkin F. The Economics of Money, Banking and Financial Markets / translated from English. Moscow: Williams, 2006. 880 p.
11. Keynes J. M. The General Theory of Employment, Interest and Money. Moscow: Eksmo, 2007. 960 p.
12. Friedman M. The Quantity Theory of Money. Moscow: Elf-Press, 1996. 131 p.
13. Brunnermeier M. K. Rethinking Monetary Policy in a Changing World // Finance & Development. International Monetary Fund. 2023. URL: <https://www.imf.org/ru/publications/fandd/issues/2023/03/rethinking-monetary-policy-in-a-changing-world-brunnermeier>

Информация об авторе

Яковенко Дмитрий Анатольевич

НОЧУ ВО «Московский экономический институт»; E-mail: cafmo@yandex.ru

Information about the author

YAKOVENKO Dmitriy Anatolevich

Moscow Economic Institute; E-mail: cafmo@yandex.ru