

ЭВОЛЮЦИЯ АНТИИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Сухань В.А., аспирантка

Харьковский национальный университет имени В.Н. Каразина

Представленная статья посвящена рассмотрению эволюции антиинфляционной политики государств на современном этапе развития мировой экономики и возможности применения данного опыта в сфере регулирования инфляционных процессов в странах с переходной экономикой.

Постановка проблемы. Важнейшим компонентом государственного регулирования рыночной экономики служит воздействие на инфляцию (антиинфляционная политика). Основная цель антиинфляционной политики – сделать инфляцию управляемой, а ее уровень – достаточно умеренным. Сама же проблема контроля над инфляцией сводится к использованию механизмов, способных ослабить и в конечном итоге прекратить действие силы, способствующей дальнейшему развитию инфляционных процессов. Эффективная антиинфляционная политика позволяет держать под контролем цены, не подавляя роста национальной экономики в долгосрочной перспективе.

Анализ исследований. Вопрос о регулировании инфляции, как и само это явление, возник практически сразу же после становления денежных отношений в обществе. С развитием экономической теории на сегодняшний день выделяют два основных направления проведения антиинфляционной политики: кейнсианский (активная дефляционная политика и политика доходов) – основатель Дж.М.Кейнс, монетаристский (основа – денежно-кредитное регулирование) – основатель М.Фридмен. Оба эти подхода использовались странами мира в разное время и с переменным успехом. Условно периоды господства данных концепций можно разделить так: начиная с середины 30-х и до 80-х гг. XX ст. господствовало кейнсианское направление, начало 80-х до 90-х – монетаристский подход.

Современные тенденции инфляционных процессов и связанные с ними проблемы денежно-кредитного регулирования рассматриваются такими учеными, как: К.Рогофф, М.Чикарелли и Б.Моджон [1,с.23,25]. Х.Вагнер и В.Бергер исследовали влияние глобализационных процессов на эффективность мер, которые предпринимают центральные банки с целью регулирования макроэкономических переменных [1,с.28].

Особенности инфляционного регулирования в странах с переходной экономикой на данном этапе развития мировой экономики освещали в своих работах Дж.Стиглиц, М.Голдстейн, Л.Лидерман, А.Кудрин, А.Улюкаев, А.Головнин, В.Мищенко, А.Гальчинский, О.Мельник, А.Гриценко, С.Кораблин и др.

Основная цель. Данная статья посвящена анализу развития антиинфляционной политики в мире и возможностям применения данного опыта в сфере регулирования инфляционных процессов в странах с переходной экономикой.

Изложение основного материала. До 30-х годов в западной экономической теории господствовала денежная трактовка инфляции. Последняя рассматривалась, прежде всего, как результат излишнего количества бумажных денег в обращении. Поэтому борьба с инфляцией, обычно возникавшей тогда в результате войн и связанной с ними экономической разрухи, сводилась, как правило, к значительному сокращению наличных денег, чаще всего в форме послевоенных денежных реформ, ведущих к замене утративших свою силу, обесценившихся старых денег новыми, которые печатались в меньшем количестве по сравнению со старыми.

Подобные меры в течение длительного периода обеспечивали формирование стабильного равновесия между новой денежной массой и стоимостным объемом товарооборота. Глубокий экономический кризис 1929-1933 гг. (великая депрессия) изменил привычные подходы. В западной экономической теории возобладало кейнсианское учение, обосновывающее необходимость активного участия государства в функционировании рыночного хозяйства. Данное направление подразумевает полезность низкой инфляции для стимулирования производства и деловой активности. В качестве стимуляторов экономического роста были предложены дефицитное финансирование государственного бюджета и другие инструменты дополнительной денежной эмиссии, особенно в периоды экономических кризисов и спадов.

После Второй мировой войны экономическая политика всех ведущих стран опиралась на кейнсианскую теорию, благодаря чему они достигли достаточно быстрого экономического роста. Так, например, правительство Великобритании в борьбе с инфляцией прибегло к методу регулирования доходов. С 1962г. в стране действует правительственный орган, который обязан контролировать рост доходов. В 1966г. парламент принял «Закон о ценах и доходах», а затем последовательно в 1972г., в 1973г., в 1975г. — антиинфляционные законы. Все эти мероприятия — и административные, и законодательные — не смогли полностью побороть инфляцию, но дали возможность удерживать ее на определенном уровне, вынуждали социальных партнеров — профсоюзы и работодателей действовать в пределах возможного [2,с.150].

Интересную эволюцию претерпела в послевоенный период политика доходов в США. В 60-е годы она предполагала добровольное соблюдение ориентиров «неинфляционного» поведения со стороны профсоюзов и предпринимателей. В 1971-1974 гг. она приняла форму жесткого ограничения динамики цен и заработной платы: замораживание цен и заработной платы; ограничение роста заработной платы и цен определенными пределами; разрешение роста цен в соответствии с темпами роста издержек (при условии стабильности доли валовой прибыли, а также санкции государственного органа). В 1971 г. администрация Никсона внедрила контроль за заработной платой и ценами.

Президентским указом было провозглашено незаконным: увеличение заработной платы; установление цен на товары, которые бы превышали максимальные, зафиксированные в течение 30 дней перед введением указа в действие; увеличение размеров ренты. Правда, эта политика позитивного эффекта не дала, ее результаты были аннулированы ростом цен на нефть и сельскохозяйственную продукцию. Формально она отменена в 1974г.[2, с.149].

Опыт свидетельствовал о слабой результативности подобных методов борьбы с инфляцией. Инфляционные процессы постоянно усиливались и в 70-х из ползущей формы перешли в галопирующую. Так, например, на протяжении 1945-1972 гг. в США общий индекс потребительских цен повысился более чем вдвое, причем только за 1963-1972 гг. его рост составил 37% [3,425с.]. В Великобритании в 1951-1960 гг. розничные цены росли в среднем на 4,1% в год; в 1971-1980 гг. – на 13,3% [3,с.450]. Во Франции с 1962 г. по 1971г. индекс розничных цен поднялся на 55% [3,с.483]. Одной из основных причин такой ситуации был бюджетный дефицит, обусловленный крупными военными расходами, а также рост государственного долга, связанного с расходами на возобновление экономики.

Экономическая политика, заключающаяся в снижении годового значения инфляции, может быть успешной при использовании различных якорей денежно-кредитной политики. Самыми популярными якорями денежно-кредитной политики в ходе стабилизации в начале 80-х годов выступали денежное предложение и валютный курс. В первом случае центральный банк таргетирует денежные или кредитные агрегаты. Во втором случае промежуточной целью денежной политики выступает номинальный обменный курс валюты.

Среди индустриальных стран монетарное таргетирование приобрело значительную популярность непосредственно после коллапса Бреттон-Вудской валютной системы и в начале 80-х гг. В то время более 40% этих стран практиковали объявление целевых монетарных ориентиров. Однако, начиная с 1982г., популярность монетарного таргетирования начала снижаться, так как анализ таргетирования денежных агрегатов показал, что оно вызывает экономическую рецессию, то есть приводит к снижению темпов роста реального совокупного выпуска продукции. Так, например, банк Франции, столкнувшись с проблемой низкой эффективности денежного таргетирования, был вынужден значительно увеличить число целевых ориентиров, к которым стал даже относить совокупный внутренний долг. Была разработана классификация инвестиционных агрегатов, дополняющих классические денежные агрегаты, охватывающих весь спектр возможных инструментов, которые могут выступать субститутами реальных денег. Близкие процессы протекали в ФРС США, где с июля 2000 г. объявлено об окончательном отказе от объявления целевых ориентиров денежной массы. В Японии правительство совместно с центральным банком рассматривает возможность использования вместо

денежного таргетирования иной системы критериев и процедур, которую принято называть таргетированием инфляции [4,с.131].

К специфическим недостаткам монетарного таргетирования можно отнести: нечеткость и непонятность денежного ориентира для широкой общественности; нестабильность спроса на деньги (это может вызываться как процессом долларизации денежного обращения, так и процессами дэрегуляции финансовых рынков, финансовыми инновациями), что препятствует эффективному влиянию монетарных параметров на макроэкономические показатели; вероятность завышения валютного курса при денежной стабилизации; нехватка инструментов монетарного контроля и др.

Фиксированный обменный курс в качестве якоря денежно-кредитной политики использовался в 90-е годы Мексикой, Аргентиной, Бразилией, Болгарией, Эстонией, Литвой, Латвией и др. странами. С началом использования данного направления монетарной политики странам удалось добиться некоторой финансовой стабилизации, следовательно, и экономического роста. В Чили, где программа начала работать в середине 1976 г., весь период стабилизации вплоть до 1982 г. можно назвать десятилетием непрерывного бума. В Аргентине экономический рост наблюдался в течение действия всех пяти программ стабилизации. В странах восточной Европы уровень инфляции снизился до отметки ниже 10%. В Латвии индекс инфляции составил 7% в 1997г., в Эстонии – 8,5% в 1998г. [5,с.11,16].

Здесь мы видим, что в начале переходного процесса, когда наблюдается быстрая долларизация экономики, политика таргетирования обменного курса может быть наилучшим выбором для страны и играет существенную роль в сокращении инфляции, поскольку инфляционные эффекты девальвации внутренней валюты смягчаются. Кроме того, фиксированный курс оказывает дисциплинирующее влияние на экономику: если денежная и фискальная политики не будут направлены на снижение инфляции, то будет расти реальный курс национальной валюты, а значит, сократится спрос на товары внутреннего производства и вырастет спрос на импорт, что приведет к рецессии в стране. Может также возникнуть угроза роста дефицита платежного баланса. Система фиксированного валютного курса помогает сдерживать инфляцию торгуемых товаров. Хотя если причина инфляции в стране лежит в росте цен на неторгуемые товары, то контролирование курса не приведет к контролю над ценами в стране.

Несмотря на все преимущества, которые дает политика фиксированного курса на начальном этапе перехода к рынку, фиксирование обменного курса в стране должно быть временной мерой. При достижении некоторой степени макроэкономической стабилизации плавающий курс более выгоден для экономики. Более подвижный курс способствует управлению притоком капитала. А привязка курса приводит к росту денежного агрегата и большей инфляции, что может угрожать прочности финансовой системы и даже ее краху, поскольку притоки капитала вызывают рост банковских депозитов и избыточный рост банковских кредитов.

Таким образом, политика жесткого монетаризма и сопутствующие ему социальные, инвестиционные, структурные проблемы в 90-е годы XX века многими центральными банками была признана неэффективным подходом к монетарному управлению. Сегодня политика таргетирования инфляции признается экспертами более гибкой, поскольку реагирует на более широкий круг параметров национальной экономики. Данный вид монетарной политики получил свое развитие в начале 90-х гг.

Первыми были Новая Зеландия и Канада, их первоочередной задачей выступало снижение темпов роста цен, которые в 80-х гг. были довольно высоки. В течение двухлетнего периода инфляция сократилась до приемлемого уровня. В дальнейшем к этим странам присоединились Великобритания, Финляндия, Швеция, Австралия, Испания. Подходы к объявлению целевых ориентиров инфляции различаются по странам. В Австралии, Швеции центральные банки изначально называли целевые ориентиры инфляции без официального согласования с правительством. В Канаде и Новой Зеландии они с самого начала были результатом договоренности между министром финансов и управляющим центральным банком. Вскоре к этому пришли и другие страны. Хотя ни в одном учредительном документе центральных банков инфляционное таргетирование не упоминается, целевые ориентиры инфляции считаются своеобразной интерпретацией других целей денежно-кредитной политики – достижение валютной или ценовой стабильности.

С 1999г. инфляционное таргетирование использует Европейский Центральный банк. При разработке стратегии денежно-кредитной политики Европейский Центральный банк опирался на опыт национальных центральных банков как государств, входящих в зону евро, прежде всего Германии, так и других промышленно развитых стран. При этом он пытался максимально учесть условия переходного периода при формировании объединенного финансово-экономического пространства Евросоюза. Первая особенность стратегии ЕЦБ заключается в количественном определении понятия «ценовая стабильность»: «Ценовая стабильность определяется как рост в годовом исчислении гармонизированного индекса потребительских цен в зоне евро в пределах ниже 2%»[6,с.56].

Отсюда вытекает вторая отличительная черта стратегии антиинфляционной политики ЕЦБ – применение специфического гармонизированного индекса потребительских цен (ГИПЦ). Концепция нового агрегированного индекса заключается в том, что с его помощью пытались гармонизировать национальные ИПЦ по всем странам зоны евро с охватом максимально широкого перечня потребительских расходов. Цель – оценить достигнута ли в зоне евро ценовая стабильность и поддерживается ли она.

При проведении денежно-кредитной политики ЕЦБ использует три основных инструмента: операции на открытом рынке; предоставление суточных кредитов; регулирование норматива минимальных обязательных резервов.

В соответствии с данными МВФ в 2005г. таргетирование инфляции как метод проведения денежно-кредитной политики использовала 21 страна, из которых 8 – промышленно развитых, а 13 – страны, формирующие рыночную экономику. Можно считать, что с 2005 г. Европейский Центральный банк также переходит от ориентации контроля роста денежного агрегата М3 к чистому режиму таргетирования инфляции [7,с.41].

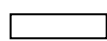


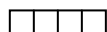
До недавнего времени считалось, что режим таргетирования инфляции является гораздо более требовательным к институциональной и макроэкономической среде. Это и заставляло развивающиеся страны очень нерешительно подходить к его введению. Однако в последнее время, после того как стали очевидны положительные результаты, достигнутые странами, перешедшими к таргетированию инфляции, этот взгляд стал меняться. Теперь возобладало представление, что большая часть условий, которые обычно упоминаются в качестве необходимых для успешного введения режима, являются на самом деле желательными, а не обязательными.

Таблица 1

Эволюция режимов денежно-кредитной политики в странах с переходной экономикой

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Болгария															
Беларусь															
Венгрия															
Казахстан															
Латвия															
Польша															
Россия															
Словакия															
Словения															
Чехия															
Эстония															

Источник: [5,с43; 8,с.25-27; 9;10]

-  - таргетирование денежной массы
-  - фиксированный обменный курс
-  - таргетирование инфляции
-  - управляемо плавающий валютный курс

На сегодняшний день достаточно большое количество стран с переходной экономикой используют инфляционное таргетирование или стремятся перейти к данному виду монетарной политики (таблица 1). В соответствии с исследованиями МВФ ни в одной из стран не были выполнены все необходимые условия. Например, Израиль и Филиппины имели высокий уровень государственного долга относительно ВВП и значительный

бюджетный дефицит; практически во всех странах не было необходимого математического аппарата; в Перу наблюдался чрезвычайно высокий уровень долларизации экономики [7,с.43].

Вместе с тем, особенно в странах с переходной экономикой и в развивающихся странах достаточно часто используется множественность целевых ориентиров (например, обменный курс и денежная масса или ее составляющие), причем, не всегда нанося ущерб эффективности денежно-кредитного регулирования. Среди них можно отметить: Словению, Чехию, Польшу, Венгрию, Беларусь. Чаще всего в качестве смешанного режима используется вариант облегченного таргетирования. Особенность данного вида монетарной политики в том, что наряду с прогнозом инфляции используются и другие промежуточные целевые ориентиры, например, по денежной массе или обменному курсу. В рамках этого режима инфляция является приоритетным, но не единственным целевым ориентиром денежно-кредитной политики, направленной на поддержание низкой инфляции. Практическое применение данного режима в России, Беларуси, Казахстане, Украине могло бы начать осуществляться уже в ближайшее время без внесения кардинальных изменений в существующей денежно-кредитной политике, позволив сохранить обменный курс и денежную массу в качестве важнейших инструментов политики национальных банков.

Выводы.

Таким образом, проанализировав развитие антиинфляционной политики в развитых странах, мы видим, что данное направление во второй половине XX века стало основным приоритетом деятельности центральных банков. Были выработаны подходы к проведению денежно-кредитной политики, которые основывались на принципах подотчетности центрального банка обществу, прозрачности его политики и предполагали использование четко структурированной системы целевых ориентиров. Постепенно в мире сформировалась система монетарного регулирования, в рамках которой политика центральных банков направлена на достижение основной долгосрочной цели по снижению и поддержанию на низком уровне инфляции. Для достижения этой цели на временных интервалах от года до трех лет используется официально объявленный промежуточный целевой ориентир (номинальный якорь).

В 1970-х гг. основной задачей являлось снижение высокой инфляции, поэтому в качестве номинального якоря первоначально выступали денежная масса или обменный курс национальной валюты как главные факторы инфляции в условиях высоких темпов роста цен. По мере снижения инфляции до значений, сопоставимых с темпами экономического роста, задачи по ограничению денежного предложения и девальвации национальных валют отошли на второй план. В этой связи в начале 90-х гг в практику денежно-кредитного регулирования промышленно развитых стран вошел новый режим – инфляционное таргетирование, основанное на использовании прямых ориентиров по инфляции. В настоящее время инфляция в качестве цели

денежно-кредитної політики получила весьма широкое распространение в мире, став наиболее используемым номинальным якорем денежно-кредитной политики.

Как свидетельствует мировой опыт, стратегия инфляционного таргетирования, благодаря созданию соответствующих условий, помогла странам с переходной и рыночной экономиками достичь значительных успехов в управлении инфляцией и стимулировании экономического роста. При этом ни одна из стран, внедривших данную стратегию, не отказалась от нее. Сегодня для стран с переходной экономикой, исходя из ряда факторов, а именно: недостаточного развития финансово-кредитной системы, наличия структурных диспропорций в экономике, высокого уровня долларизации, переход к политике инфляционного таргетирования должен происходить поэтапно, с учетом конкретных условий и особенностей социально-экономического развития страны.

Литература:

1. Головин М. Финансовая глобализация и ограничения национальной денежно-кредитной политики / М.Головин // Вопросы экономики. – 2007. - №7.- С.20-34.
2. Томашик Л.С. Інфляція в перехідних економічних системах: монографія. / Л.С.Томашик. – Львів: Вид-во Львівської комерційної академії, 2007. – 198с.
3. Экономическая история зарубежных стран / под ред.проф. В.И.Голубовича. – Мн.: Интер-прессервис, Экоперспектива, 2002. – 592с.
4. Равновесие в экономической системе переходного типа: предпосылки, механизмы, управление: монография// Нар.Укр.акад.; под общ.ред. Яременко О.Л. – Харьков.: Изд-во НУА, 2004. – 416с.
5. Дробышевский С. Сравнительный анализ денежно-кредитной политики в переходных экономиках. / С.Дробышевский, А.Козловская. – М.: Институт экономики переходного периода, 2003. – 227с.
6. Пищик В. Антиинфляционная политика в Евросоюзе: особенности, проблемы и перспективы / В.Пищик // Вопросы экономики. – 2002.- №12.- С. 52-67.
7. Міщенко В. Методологічні та методичні проблеми запровадження таргетування інфляції / В.Міщенко // Вісник НБУ. – 2006. - №5. – С.40-45.
8. Міщенко В. Монетарний трансмісійний механізм в Україні. Напрями вдосконалення трансмісійного механізму грошово-кредитної політики на основі зарубіжного досвіду / В.Міщенко, А.Сомик, С.Шульга // Вісник НБУ. – 2007. - №12. – С.24-28.
9. <http://www.cbr.ru>.
10. <http://www.nationalbank.kz>.

Анотація

ЕВОЛЮЦІЯ АНТИІНФЛЯЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ В СУЧАСНИХ УМОВАХ

Сухань В.О., аспірантка

Харківський національний університет імені В.Н.Каразіна

Представлена стаття присвячена розгляду еволюції антиінфляційної політики держав на сучасному етапі розвитку світової економіки, а також можливості використання даного досвіду у сфері регулювання інфляційних процесів в країнах з перехідною економікою.

Ключові слова: інфляція, антиінфляційна політика, таргетування валютного курсу, інфляційне таргетування, грошово-кредитна політика.

Summary

ANTIINFLATIONARY POLICY EVOLUTION IN MODERN CONDITIONS

Suhan V.A., post-graduate student

V. N. Karazin Kharkiv National University

Presented article is devoted consideration of evolution of an antiinflationary policy of the states at the present stage of development of economic, and possibility of application of the given experience in sphere of regulation of inflationary processes in the countries with transitive economy.

Key words: Inflation, antiinflationary policy, targeting of exchange rate, inflation targeting, monetary policy.