Габидулин Муслим Хабибуллаевич. Современная антиинфляционная политика Банка России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Габидулин Муслим Хабибуллаевич; [Место защиты: Акад. труда и соц. отношений].- Москва, 2008.- 149 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/146

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 .Теоретико-методологические основы антиинфляционной политики..8

1.1. Инфляция как неотъемлемый атрибут денежного обращения. Современная и классическая теории инфляции 8

1.2. Макроэкономические- предпосылки реализации антиинфляционной

политики 30

Глава 2. Анализ инфляционных процессов в России и международный опыт

регулирования инфляции 50

2.1. Антиинфляционная политика Банка России: сущность, цели и экономическая модель 50

2.2. Монетарные факторы российской инфляции и эффективность мер Банка России по сдерживанию инфляции 72

2.3. Мировой опыт и режимы антиинфляционной политики в экономически развитых и развивающихся странах 89

Глава 3. Инструменты и возможности антиинфляционной политики Банка России 98

3.1. Валютная политика в системе инфляционного механизма 98

3.2. Поддержание ценовой стабильности и проблема координации

экономической политики России 107

3.3. Возможности антиинфляционной политики Банка России с позиции

макроэкономического равновесия и проблемы ее совершенствования 116

Заключение 135

Список литературы 142

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**обусловлена структурными экономическими реформами, происходящими в настоящее время в России и требующими, как мобилизации громадных финансовых ресурсов, так и их эффективного использования и оптимального размещения. В связи с этим для достижения неифляционного экономического роста и модернизации российской национальной экономики особый интерес представляет изучение особенностей и проблем антиинфляционной политики Центрального банка Российской Федерации с учетом имеющегося набора методов и инструментов. Исследование этой проблематики должно осуществляться в рамках единой экономической политики страны, направленной на поддержание макроэкономической устойчивости и достижения ценовой стабильности в России. Указанные проблемы имеют не только теоретическое, но и чрезвычайно важное экономическое значение. Инфляция представляет собой сложнейшее многоаспектное явление социально-экономического характера, имеющее многовековую историю, является хорошо известным феноменом экономической жизни, однако, она относится к тем элементам системы производственных отношений, которые до сих пор недостаточно изучены и объяснены. Поэтому инфляция всегда привлекает к себе внимание экономистов, особенно в современных макроэкономических условиях, когда инфляцией охвачено почти все мировое сообщество и проблемы, связанные с ней, очевидны для всех.

Современная экономическая теория характеризуется значительным разнообразием взглядов различных течений экономической мысли на природу инфляции, ее взаимосвязь с другими факторами экономических отношений и варианты антиинфляционной политики. Таким образом, в разные периоды времени экономисты предлагали самые разнообразные методы борьбы с инфляцией, некоторые из которых нашли практическое

применение в антиинфляционной политике центральных банков и вызвали положительный эффект.

**Главной целью диссертационного исследования**является исследование теоретических и практических аспектов сущности антиинфляционного регулирования и особенностей инфляции в России, а также разработка механизма совершенствования антиинфляционной политики Банка России, учитывающего современные макроэкономические условия.

**Задачи исследования.**Цель данной работы определила необходимость решения следующих задач:

изучить классические и современные теории инфляции;

определить организационно-правовые и макроэкономические предпосылки реализации антиинфляционной политики;

исследовать сущность и цели антиинфляционной политики Банка России;

провести оценку влияния монетарных факторов на уровень инфляции в России;

оценить эффективность мер Банка России по сдерживанию инфляции;

исследовать мировой опыт и режимы антиинфляционной политики в экономически развитых и развивающихся странах;

определить границы и пределы антиинфляционной политики Банка России;

разработать методику совершенствования эффективности антиинфляционной политики Банка России;

предложить современные рыночные инструменты антиинфляционной политики.

**Теоретической и методологической основой исследования**

послужили труды классиков экономической науки и, прежде всего, Д.Долана, Р.Дорнбуша, Дж.М.Кейнса, К.Кэмбелла, Р.Манделла, Д.Рикардо, Дж.Сакса, П.Самуэльсона, А.Смита, И.Фишера, М.Фридмена, Ф.Хайека, Л.Харриса, А.Шварца и др. Изучение природы и механизма инфляции нашли отражение в работах современных отечественных исследователей: Л.Абалкина, Г.Белоглазовой, А.Белоусова, В.Бернацкого, В.Бурлачкова, Е.Гайдара, М.Давтяна, Е.Жукова, А.Илларионова, Б.Иришева, Л.Красавиной, О.Лаврушина, М.Малкиной, С.Моисеева, О.Нерушенко, С.Никитина, А.Симановского, И.Трахтенберга, А.Улюкаева, В.Усова, В.Усоскина, Г.Фетисова, Е.Ширинской и др.

**Объектом диссертационного исследования**являются экономические отношения, складывающиеся в рамках реализации антиинфляционной политики Банка России. **Предметом исследования**- современная антиинфляционная политика Банка России, включая ее основные инструменты и методы.

**Методологической основой исследования**послужили общенаучные методы исследования финансового рынка: анализа и синтеза, сравнения *w*логического подхода к изучаемым объектам. В зависимости от характера решаемых задач использовались также математические и статистические методы.

**Информационной базой исследования**послужили публикации периодической печати, аналитические и информационные материалы Центрального банка Российской Федерации, Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики, аналитические материалы Международного валютного фонда, Европейского центрального банка, Федеральной Резервной Системы США, а также законодательные и нормативно-правовые акты, регламентирующие вопросы денежно-кредитного регулирования.

**Научная новизна**диссертационного исследования состоит в следующем:

систематизированы и обобщены теоретические положения сущности инфляции, причин её возникновения и последствий для экономики с точки зрения различных концепций и теорий инфляции;

раскрыты механизмы реализации и функционирования антиинфляционной политики Банка России;

на основе математического моделирования (дифференцирования формулы расчета денежной массы) рассчитаны относительные вклады Банка России и кредитных организаций в общий прирост денежной массы в национальной экономике;

проведено исследование современных инфляционных процессов в экономике России, доказывающее, что главной причиной инфляции является не избыток денежного предложения, а отсутствие механизмов трансформации финансовых ресурсов в инвестиции реальному сектору экономики;

предложен трансмиссионный механизм инвестирования избыточной денежной массы посредством долгосрочного рефинансирования Банком России кредитных организаций с последующим целевым кредитованием предприятий реального сектора экономики;

выработаны предложения и рекомендации по совершенствованию антиинфляционного регулирования экономики России на основе использования коэффициента эластичности инфляции;

разработана концепция антиинфляционной политики Банка России.

**Практическая значимость**состоит в том, что в диссертационном исследовании дана научно обоснованная оценка проблем, стоящих перед Банком России в части касающейся разработки и проведения эффективной антиинфляционной политики. Отдельные рекомендации и расчеты могут быть использованы Банком России при разработке целевых ориентиров

антиинфляционной политики в рамках основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики России.

**Апробация результатов исследования.**Теоретические разработки, сформированные в результате исследования, используются в учебном процессе Академии труда и социальных отношений по специальностям «Мировая экономика» и «Финансы и кредит». Разработанные автором предложения внедрены в инспекционную деятельность Главной инспекции кредитных организаций Банка России. Рекомендации автора по вопросам расчета вклада Банка России в общий прирост денежной массы и использования коэффициента эластичности инфляции учтены при разработке проекта «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики Банка России на 2008 год».

Основное содержание исследования докладывались на международной научной конференции в МГУ им. М.В. Ломоносова на тему "Структурные преобразования в экономике: переход на инновационный путь развития" (2007г.), на межвузовской научно-практической конференции факультета мировой экономики и международных финансов АТиСО «Интеграция России в мировую экономику» (2006г.).

**Публикации.**Выводы и рекомендации диссертации изложены в 4 печатных работах общим объемом более 2 п.л., в том числе в одной публикации в издании, содержащемся в перечне ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных ВАК РФ.

**Структура диссертационной работы.**Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы. Работа содержит 23 таблицы и 18 рисунков. Библиографический список содержит 112 наименований.

## Инфляция как неотъемлемый атрибут денежного обращения. Современная и классическая теории инфляции

Инфляцию (inflation, от лат. inflatio - вздутие) можно определить как устойчивое продолжительное снижение покупательной способности денег вследствие общего роста цен. Термин "инфляция" появился в экономическом лексиконе в начале XIX в. Первоначально он означал переполнение каналов денежного обращения бумажными деньгами сверх потребностей экономики. С развитием экономической теории понятие инфляции усложнилось, в настоящее время под ней подразумевают снижение покупательной способности денег под воздействием различных, не только денежных, факторов. Если раньше об инфляции говорили как о феномене, связанном с бумажными деньгами, то, как мы увидим на исторических примерах, инфляция присуща также и металлическим денежным стандартам. Инфляция (открытая) является рыночным феноменом. В странах с плановой экономикой, где цены полностью регулируются государством, бесконтрольный общий рост цен невозможен. В тоталитарных государствах наблюдается так называемая скрытая инфляция, в ходе которой ограничение властями роста цен приводит к появлению товарного дефицита. Во время либерализации цен возникает дефицит - инфляция в комбинации с товарным дефицитом.

Для измерения инфляции необходимо оценить прирост общего уровня цен на основе корзины, который рассчитывается как средневзвешенное всех цен и тарифов, складывающихся в течение определенного периода времени на отдельных товарных рынках, а также рынках работ и услуг в экономике страны или мировой экономике в целом. Прирост общего уровня цен оценивается с помощью нескольких индексов, основными из которых являются индекс потребительских (розничных) цен и индекс цен (оптовых) производителей. Кроме того, инфляцию на общеэкономическом плане измеряют посредством дефлятора ВВП - средневзвешенного индекса цен на товары и услуги, формирующие валовой внутренний продукт. В отличие от потребительских и оптовых индексов дефлятор ВВП рассчитывается по более широкому кругу цен. Впервые индексы цен для измерения инфляции начали использовать накануне Великой депрессии. В частности, с осени 1931 г. шведский центральный банк (Риксбанк) стал рассчитывать еженедельный индекс потребительских цен, который служил целевым ориентиром денежно-кредитной политики.

Индексы, построенные на базе различных цен, как правило, дают неодинаковые оценки инфляции. Основной методологический вопрос, который стоит перед исследователем инфляции, - какие цены учитывать в индексе или какой индекс выбрать в качестве измерителя. Самой распространенной практикой является расчет годового индекса потребительских цен. Это объясняется тем, что государство в рыночной экономике озабочено в основном ростом благосостояния домохозяйств, поэтому все свое внимание оно уделяет потребительскому рынку. Если бы речь шла о тоталитарном государстве, где плановое производство превыше всего, то для оценки инфляции использовались бы другие индексы - оптовых цен или цен на промышленную продукцию. Понимание инфляции, таким образом, зависит от целей макроэкономического анализа и спецификации оптимизационной функции экономических агентов.

class2 **Анализ инфляционных процессов в России и международный опыт**

**регулирования инфляции** class2

## Антиинфляционная политика Банка России: сущность, цели и экономическая модель

Для большинства центральных банков основной целью денежно-кредитной политики является поддержание инфляции на низком и стабильном уровне. Вопросы экономического роста и безработицы, конечно же, не безразличны для центральных банков, но последние полагают, что лучшим вкладом, который они могут сделать в долгосрочный экономический рост, является стремление к стабильности цен. В краткосрочной перспективе, скажем, в один год, можно путем понижения процентных ставок и роста предложения денег увеличить спрос и объем производства в экономике, но только за счет повышения инфляции до тех пор, пока объем производства находится ниже своего потенциального уровня. В свою очередь рост инфляции оказывает обратное воздействие на производство в долгосрочном плане, сокращая его. В действительности долгосрочное воздействие высокой инфляции на экономику, вероятно, отрицательное. Авторы всеобъемлющих исследований, проведенных в последнее время и охватывающих большое число стран, приходят к выводу, что в расчете на десятилетние периоды высокая инфляция, в особенности более 10-20 % в год, связана с замедлением, а не с ускорением экономического роста. Также практически во всех странах, имевших в прошлом централизованную плановую экономику, удалось недавно вновь обеспечить положительный экономический рост только после стабилизации инфляции на относительно низких уровнях.

Низкая и стабильная инфляция является основной целью центральных банков. Однако центральные банки не могут прямо управлять инфляцией, располагая такими инструментами, как процентные ставки и резервные требования. Вместо этого им необходимо оценить различные каналы, посредством которых денежно-кредитная политика влияет на цены и на объем производства в экономике, т.е. механизм влияния. Инфляцию в экономике может поддерживать только увеличение количества денег. Поэтому естественной начальной точкой для оценки механизма влияния является определение величины денежной массы.

Количественная теория денег, а, в последствие, и монетаризм, обеспечивает ясную структуру для анализа соотношения между ростом денежной массы и инфляцией. Теория показывает, что величина денежной массы (М), умноженная на скорость ее обращения в экономике (V), тождественна объему производства, измеренному в текущих ценах (PY):

Однако, чтобы прийти к заключению, что существует прямое соотношение между изменениями в денежной массе (ростом денежной, массы) и ценами (инфляцией цен), необходимо сделать следующие допущения:

Скорость обращения V (т.е. частное от деления номинального ВВП на денежную массу) является стабильной (рост скорости обращения -нуль) или, по крайней мере, предсказуемой. Соответствует ли это истине -эмпирический вопрос.

## Валютная политика в системе инфляционного механизма

Одним из основных направлений валютной политики в России является управление ее золотовалютными резервами (точнее - ликвидными резервными активами), так как они:

представляют собой национальные высоколиквидные резервы, которые относятся к важнейшим инструментам государственного регулирования сферы международных платежей;

свидетельствуют о прочности финансового состояния страны;

являются важным элементом функционирующей системы обеспечения стабильности национальной валюты;

могут служить одним из источников погашения внешнего долга, а в неблагоприятных ситуациях - источником покрытия платежного баланса.

Речь идет о централизованных резервах иностранной валюты и золота, находящихся в распоряжении денежных властей (Банка России и Правительства России).

Как известно, под валютной политикой подразумевается совокупность мероприятий, проводимых государственными властями в сфере денежного обращения и валютных отношений, с целью воздействия на покупательную силу денег, валютные курсы и на экономику страны в целом. Валютная политика определяется экономическим строем общества и государства, непосредственно связана с внешней торговлей и внешнеторговой политикой, а также с денежным обращением.

Банка России являются составной частью золотовалютных резервов Российской Федерации. Деятельность по управлению золотовалютными резервами Банка России осуществляет в соответствии действующим законодательством и нормативными актами, а также соглашениями, заключенными с его контрагентами.

Золотовалютные резервы включают две группы активов. В первую группу входит монетарное золото, которое может быть продано на рынке или может являться залога для получения кредитов, необходимых для платежей, в том числе используемых для погашения внешнего долга. Во вторую группу активов входят:

активы в иностранной валюте (долларах США, евро и др.);

резервная позиция в Международном валютном фонде;

специальные права заимствования (СДР) - распределяемый Международным валютным фондом среди его членов резервный актив, который предназначен для регулирования сальдо платежных балансов путем обмена на нужную валюту.

Удельный вес двух последних составляющих незначителен, поэтому статистически их нередко объединяют в одну категорию с иностранной валютой. В общем объеме международных ликвидных средств в довоенном 1938 г. на долю золота приходилось 94 процентов, а на иностранную валюту — 6 процентов4 . Однако постепенно валюта стала преобладающим компонентом в совокупных международных резервах, и в 2007г. на валюту приходилось 97,3%, а на золото - 2,7%44.