

ОЦЕНКА ПРИМЕНЕНИЯ РЕЖИМА ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ

Борьба с инфляцией на данный момент приобретает глобальный характер, все большее и большее распространение получает денежно-кредитная политика в виде режима инфляционного таргетирования.

Таргетирование инфляции — это стратегия центрального банка, при которой в качестве цели указывается уровень инфляции и проводится корректировка денежно-кредитной политики для достижения этого уровня.

Цель исследования — анализ группы развивающихся стран, проводящих инфляционное таргетирование. Их доля в общем объеме стран, таргетирующих инфляцию, является преобладающей.

Оценка возможности использования таргетирования инфляции в данной группе является достаточно трудоемким процессом. Цели по инфляции развивающихся стран, перешедших на политику таргетирования инфляции, варьируются от 3 до 10 % [1]. Достаточно часто в таких странах случаются как продолжительная дефляция, так и всплески инфляции за пределами целевых диапазонов. Это приводит к размыванию четкой цели по инфляции, снижению доверия со стороны экономических субъектов и общества.

Теперь более подробно остановимся на том, как применяется режим инфляционного таргетирования в странах с развивающейся экономикой на примере Республики Армения и Республики Казахстан.

Республика Армения осуществила переход к режиму таргетирования инфляции в 2006 г., промежуточная цель при этом 4 % \pm 1,5 п. По статистическим данным, в течение 2018 г. рост ВВП постепенно замедлялся [1]. Это было связано с тем, что в 2018 г. в Армении была приостановлена добыча полезных ископаемых на Техутском медно-молибденовом месторождении, что повлекло спад потенциала промышленного производства и снижение темпов роста ВВП. Поскольку Армения является импортоориентированной страной, на инфляционные процессы в ней также очень сильно влияет импорт инфляции издержек, и режим инфляционного таргетирования не имеет никаких рычагов и инструментов воздействия в этом случае.

Так, на примере Армении было показано, что установление достаточно низкого показателя инфляции для импортоориентированной страны с развивающейся экономикой, не имеющей больших золотовалютных ресурсов и слабо защищенной от внешнеэкономических шоков, было неверным решением.

Национальный банк Казахстана проводит политику инфляционного таргетирования при плавающем обменном курсе тенге с 2015 г., инфляционный таргет установлен в коридоре 4–6 %. К 2017 г. темп инфляции попал на верхнюю границу установленного коридора, а в 2018 и 2019 гг. — уже и на нижнюю грани-

цу. Однако на конец 2020 г. инфляция составила 7,4 %, превысив таким образом верхнее значение таргетируемого коридора [1]. Инфляция в Казахстане в годовом выражении за 2022 — январь 2023 гг. составила 20,7 %. Хотя достаточно долгое время Казахстану удавалось таргетировать инфляцию в установленном коридоре, начиная с конца 2020 г. идет постепенное ее увеличение.

Проведенный анализ показал, что режим таргетирования инфляции оказывает отрицательное влияние на темпы экономического развития стран. Возведение соблюдения целевых показателей инфляции в своего рода культ, восприятие контроля над инфляцией как одностороннего процесса, без привязки к другим макроэкономическим показателям является проблемой применения режима инфляционного таргетирования в странах с развивающейся экономикой («ловушка таргетирования»).

Источник

1. Inflation, GDP deflator [Электронный ресурс] // The World Bank. — Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.DEFL.KD.ZG>. — Дата доступа: 26.03.2023.