

Прищеп Николай Сергеевич

магистрант

Дворецкая Юлия Александровна

канд. экон. наук, доцент, доцент

ФГБОУ ВО «Брянский государственный
университет им. академика И.Г. Петровского»

г. Брянск, Брянская область

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ЦЕНТРОБАНКА И ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ В СФЕРЕ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ

***Аннотация:** в представленной работе проанализирован механизм борьбы с инфляцией в РФ на высшем уровне. Обозначены ключевые цели Центробанка в данном направлении, а также его совместная деятельность с органами федеральной власти в данном направлении. Авторами составлен прогноз развития ситуации.*

***Ключевые слова:** Центральный Банк РФ, Правительство РФ, волатильность, инфляция, таргетирование, ключевая ставка.*

Одной из основных функций ЦБ РФ является борьба с инфляцией. Очевидно, что усложнение внешнеполитической обстановки в последние годы оказывает существенное влияние и на экономическую ситуацию в стране. Тем не менее, на 2017 год Центральным Банком РФ целевым уровнем инфляции был заявлен показатель в 4%. Безусловно, для достижения столь амбициозной цели необходимо наладить оптимальное взаимодействие Центробанка и Правительства РФ [1]. Ведь если с рядом экономических факторов роста инфляции ЦБ РФ может бороться самостоятельно, то преодолеть ряд немонетарных проблем без сторонней помощи мегарегулятор уже не в состоянии.

Итак, на минувшей неделе Центробанк подготовил для Правительства РФ доклад о мерах по борьбе с немонетарной инфляцией. В соответствии с данным докладом волатильность инфляции во многом возникает из-за немонетарных факторов, на которые Банк России не может существенно влиять с помощью имеющихся у него инструментов. Это такие причины, как состояние основных

фондов, параметры рабочей силы, инфраструктура, технологический уровень производства и т.д. [2]. Но по сообщениям директора департамента денежно-кредитной политики ЦБ Игоря Дмитриева Центробанк разработал предложения по снижению роли таких факторов и направил их в Правительство РФ.

В сложившейся рыночной конъюнктуре видно, что инфляция вблизи цели в 4% в годовом выражении, обозначенной ЦБ РФ. Но важно отметить, что она все еще остается достаточно волатильной. Сама по себе волатильность естественна, но может потребовать более частой реакции денежно-кредитной политики, а это означает меньшую предсказуемость финансовых условий, что может породить новые финансовые риски [4]. Банк России же преследует цель по снижению изменчивости и непредсказуемости ценовой динамики. Очевидно, что для этого недостаточно традиционных инструментов, таких как ключевая ставка, валютные интервенции, эмиссия облигаций.

Таким образом, руководство ЦБ РФ понимает, что в одиночку с таргетированием инфляции ему не справиться, и его планы привлечь к этой работе Правительство РФ вполне логичны и обоснованы [5]. В данном контексте предложения ЦБ звучат, как призыв синтезировать усилия, а не тянуть в разные стороны. Поэтому в данном направлении, прежде всего, следует выявить основные немонетарные факторы инфляции в стране.

Так мегарегулятор выделяет несколько ключевых рисков немонетарной инфляции. К внешним относятся снижение цен на нефть, введение новых санкций и контрсанкций, а также рост мировых цен на продовольственный экспорт. Есть также внутренние риски: структурные, к таковым можно отнести сокращение производственных мощностей, снижение предложения рабочей силы, а также высокую монополизацию рынков и институциональные, например, неблагоприятная среда для бизнеса.

На минувшей неделе ЦБ РФ разработал четыре блока мер по сокращению волатильности цен. Первый касается продуктов. Программу поддержки продовольственного бизнеса, полагает регулятор, нужно разделить на две части – поддержка оптово-распределительных центров продукции и центров их хранения.

Этими сегментами заинтересованы разные инвесторы, поэтому и механизм поддержки должен различаться, объясняет ЦБ.

Еще одна мера – льготы по налогу на имущество, прибыль и землю, а также создание программы переквалификации специалистов, говорится в докладе. При этом против избыточных налоговых льгот традиционно выступает Минфин. Связано это в первую очередь с тем, что при введении существующих льгот, ни документа, ни системного подхода к введению множества из них разработано не было. Нигде так и не было зафиксировано для чего именно та или иная налоговая льгота введена. Сейчас некоторые льготы по сути являются налоговыми расходами, и ведомство планирует создать их реестр, прописав в нем изначальные цели введения льгот и достижение целевых показателей. Также по сообщениям экспертов Минфина ежегодно бюджет теряет от льгот триллионы рублей, но сам механизм зачастую неэффективен. Большинство неэффективных льгот, которые они рассматривали, относятся как раз к налогу на прибыль [3].

Но предложения ЦБ – это лишь инициативный доклад. То есть документ, лишь должен послужить началу дискуссии. Пока ЦБ не готов говорить, хороша та или иная льгота или нет. Важно подчеркнуть, что, если принять предлагаемые регулятором меры не получится, он согласится с тем, что тот или иной товар обречен на высокую волатильность.

Второй блок мер Центробанка – сокращение волатильности по непродовольственным товарам. Один из факторов, который на них влияет, – динамика курса рубля, хотя его и нельзя назвать полностью немонетарным, отмечает ЦБ в докладе. Сейчас волатильность курса значительна, и чтобы сократить ее, нужно более широко использовать производные финансовые инструменты (ПФИ). Необходимо снизить издержки по использованию ПФИ (например, благодаря дистанционным продажам финансовых услуг и совершенствованию оценки рисков), повысить их предложение (сейчас поставщики зачастую уходят из малонаселенных районов) и обеспечить их востребованность (ПФИ должны быть понятны для потребителя).

Третий блок предполагает сокращение волатильности цен на услуги. Ключевая проблема здесь – тарифы ЖКХ, объясняет ЦБ. Нужно повысить эффективность использования естественных монополий (в частности, демополизировать рынки жилищно-коммунальных услуг), а также жестче взыскивать просроченную задолженность юридических лиц перед поставщиками ЖКУ.

Наконец, четвертый комплекс мер касается несовершенной конкуренции. По данному вопросу ЦБ хочет работать совместно с ФАС и мониторить влияние несовершенной конкуренции на рост цен. То есть на практике мегарегулятор не будет принимать какие-либо решения, а будет оказывать, скорее, аналитическую поддержку,

Также регулятор готов непосредственно участвовать не только в работе с ФАС. ЦБ, как говорится в его докладе, хотел бы участвовать в работе, создаваемой «фабрики проектного финансирования» Внешэкономбанка (правда, пока непонятно, в каком качестве). Регулятор готов совместно работать и над механизмами ценообразования естественных монополий. ЦБ не будет участвовать в установке тарифов, но сможет лучше понимать, как это происходит, и тем самым сделать выводы о диспропорциях в этой сфере на макроэкономическом уровне.

Таким образом, по предварительным оценкам, если Правительство РФ пойдет ЦБ навстречу, ключевая ставка может снижаться более высокими темпами, чем сейчас. Так из-за немонетарных факторов регулятор уже не раз перестраховывался, проводя более жесткую денежно-кредитную политику. Если же ЦБ сочтет, что эти риски будут меньше, то и политика станет мягче. Сейчас ставка находится на уровне 8,5%. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, к четвертому кварталу она составит 8,1%, а к третьему кварталу следующего года – 7,35%.

Список литературы

1. Букато В. Банки и банковские операции в России / В. Букато, Ю. Головин, Ю. Львов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2012.
2. Лексис В. Кредит и банки / Пер. с нем. – М.: Перспектива, 2013. – С. 235.
3. Матраева Л.В. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для бакалавров /

Л.В. Матраева, Н.В. Калинин, В.Н. Денисов. – М.: Дашков и К°, 2015. – С. 304.

4. Поздышев В.А. Развитие банковского регулирования в России в 2015 году / В.А. Поздышев // Деньги и кредит. – 2016. – №1. – С. 12–13.

5. Сухов М.И. Актуальные вопросы развития банковского сектора Российской Федерации / М.И. Сухов // Деньги и кредит. – 2016. – №2. – С. 23–25.

6. «Сыграть симфонию»: зачем ЦБ привлекает правительство к сдерживанию цен [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://pro-vesti.ru/sygrat-simfoniyu-zachem-tsb-privlekaet-pravitelstvo-k-sderzhivaniyu-tsen> (дата обращения: 09.10.2017).