

Омуркулова Н. М.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ В АНТИИНФЛЯЦИОННЫХ МЕРОПРИЯТИЯХ ГОСУДАРСТВА

Если развитие инфляции происходит на фоне существования значительных отраслевых и других диспропорций, которые заключают в себе потенциальную возможность нарушения сбалансированности денежного обращения, тогда наряду с другими инфляционными мероприятиями следует проводить структурную перестройку производства в соответствии с потребностями общественного хозяйства. Структурная политика обычно осуществляется с целью увеличения предложения тех товаров, относительные цены которых увеличиваются, вызывая тем самым повышение общего уровня цен.

В числе общеэкономических мер немаловажное значение имеет антимонопольная политика, направленная на поддержание конкуренции на рынках товаров и рабочей силы, на устранение или предупреждение использования преимущества монопольного положения в производстве особо важных товаров или в предложении исключительных производственных навыков. Антимонопольное регулирование экономики противодействует лоббированию интересов крупнейших предприятий и корпораций в отношении размещения государственных заказов, получения льгот по налогообложению, при установлении тарифов и квот и т.д.

Антиинфляционные меры в сфере финансов направлены на сокращение дефицита государственного бюджета (когда он является причиной чрезмерной эмиссии денег) и стимулирование уменьшения совокупного спроса.

К прямым фискальным методам регулирования в сфере финансов относится снижение государственных расходов, в том числе объемов государственных закупок и государственных капиталовложений, расходов на содержание государственного аппарата и социальные выплаты, военных расходов. Косвенные методы регулирования включают главным образом меры по изменению налогообложения,

то есть повышение налога на прибыль, косвенных налогов и подоходного налога, уменьшение налоговых льгот, сокращение не облагаемого налогом минимума, изменение порядка уплаты налогов и т.п. Все это оказывает мультипликационное воздействие на уровень личного потребления и объем инвестиций. Кроме того, на финансовые возможности предприятий и платежеспособный спрос населения можно влиять посредством изменения норм ускоренной амортизации основного капитала, которые используются при исчислении облагаемого налогом дохода и тем самым оказывают воздействие на уровень цен.

Рассмотрим следующие антиинфляционные мероприятия, которые должно проводить государство в тех или иных случаях (см. рис. 1.).

Раскроем вкратце представленный рисунок. Обычно денежно-кредитная политика влияет на темпы инфляции через воздействие на спрос на внутреннем рынке. Рестрикционные мероприятия (повышение учетной ставки и нормы обязательных резервов, продажа государственных ценных бумаг центральным банком) приводят к ограничению ресурсов банковской системы, используемых для кредитования, и росту рыночных процентных ставок (политика «дорогих денег»).

Национальный банк может также предпринимать меры по стимулированию роста объемов срочных денежных вкладов и снижению в структуре денежной массы доли наиболее ликвидных активов. Это приведет к замедлению скорости оборота денег, что аналогично уменьшению денежной массы в обращении. В результате сократится внутренний спрос, возрастут товарно-материальные запасы в реальном секторе экономики. Это заставляет хозяйствующие субъекты пересматривать свои планы производства и политику ценообразования в сторону их снижения – темпы роста объема производства и инфляции замедляются.

Антиинфляционные мероприятия

Меры государственного антиинфляционного регулирования					
В сфере экономики	В сфере финансов	В денежно-кредитной сфере	В сфере ценообразования	В рамках политики доходов	В валютной сфере
Структурная политика	Снижение государственных расходов	Ограничение или прекращение эмиссии денег	Регулирование монопольного ценообразования	Контроль за ростом цен для ограничения доходов	Ревальвация национальной валюты
Ограничение деятельности монополий	Увеличение ставок налогообложения	Снижение скорости оборота денег	Установление пределов роста цен	Установление нормативных пределов роста заработной платы	Ограничение притока краткосрочного иностранного капитала
	Сокращение дефицита государственного бюджета и государственного долга	Общие и селективные денежно-кредитного регулирования	Контроль над ценами в государственном секторе экономики	Политика заработной платы в государственном секторе	
				Замораживание зарплаты и цен	

Рисунок 1. Антиинфляционные мероприятия

Одной из главных проблем проведения эффективной антиинфляционной денежно-кредитной политики в настоящее время является определение ее целевых ориентиров¹. Важность правильного определения промежуточных монетарных целей обусловлена следующими обстоятельствами. Во-первых, для органов денежно-кредитного регулирования невозможно прямое достижение конечных целей денежно-кредитной политики (к ним обычно относят экономический рост, высокий уровень занятости населения, стабильность цен, равновесие платежного баланса и т.д.). Во-вторых, довольно сложно оценить эффективность мер денежно-кредитного регулирования на основе наблюдений только за конечными целями, так как воздействие на них денежно-кредитной политики происходит с лагом времени. Кроме того, промежуточные цели обычно таргетируются², чтобы снизить инфляционные ожидания экономических агентов и соответствующим образом скорректировать их решения относительно цен на товары и услуги.

При проведении денежно-кредитной политики применяются в основном следующие *промежуточные цели*:

- показатели денежной массы (в зависимости от страны – денежная база, M_1 , M_2 , M_{2x} или другие показатели);
- рыночные ставки процента;
- валютный курс.

Критериями их выбора являются измеримость, управляемость, предсказуемость влияния на конечные цели.

Каждая из этих промежуточных целей денежно-кредитной политики имеет свои преимущества и недостатки. Так, к преимуществам денежной массы традиционно относили существование на долгосрочных временных интервалах достаточно прочной и устойчивой связи между динамикой ее отдельных агрегатов и динамикой рыночных цен³.

Недостатком денежной массы является невозможность полного контроля за ее динамикой со стороны центрального банка, особенно за агрегатами более широкими, чем M_1 . Национальный банк не может полностью регулировать прирост денежной массы даже за счет внутренних факторов, не говоря уже о внешних (например, он не может достаточно эффективно контролировать воздействие международных финансовых рынков). Кроме того, эффективность использования денежных агрегатов снижается в условиях колебания спроса на деньги и нестабильности скорости оборота денег.

Целевые показатели по процентным ставкам в настоящее время применяются достаточно редко. Преимуществом процентных ставок в качестве промежуточных целей денежно-кредитной политики является то, что их динамика легко доступна для наблюдения, их можно использовать при крайне неустойчивом спросе на деньги (когда динамика денежной массы не коррелирует с динамикой инфляции).

В то же время на рыночные процентные ставки многие центральные банки воздействуют в основном опосредованно, причем их воздействие не является основным фактором формирования рыночных ставок. К тому же регулирование центрального банка

оказывает лишь краткосрочное воздействие на уровень рыночных процентных ставок и почти не влияет на формирование долгосрочных ставок процента. Кроме того, центральный банк может воздействовать на номинальные ставки процента, в то время как для принятия инвестиционных решений важна величина реальной процентной ставки, которая во многом зависит от инфляционных ожиданий, на которые трудно повлиять.

Страны с малой открытой экономикой, развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в качестве промежуточной цели денежно-кредитной политики достаточно успешно используют валютный курс, который с разной степенью жесткости фиксируется по отношению к стабильной иностранной валюте или корзине валют. Привязка обменного курса может осуществляться различными способами: формальная фиксация валютного курса, подвижная привязка (режим, при котором устанавливаются темпы снижения обменного курса), привязка с широким валютным коридором и т.д. Наиболее жестким вариантом привязки обменного курса является политика валютного управления, которая будет рассмотрена далее.

Преимуществами обменного курса как опорного показателя являются его наглядность (информация о его динамике постоянно доступна и понятна всем экономическим агентам), а также непосредственная взаимосвязь с уровнем внутренних цен (в открытой экономике). Стабилизация валютного курса снижает инфляционные ожидания, укрепляет доверие к национальной денежной единице.

Однако длительная фиксация номинального валютного курса, если для этого нет соответствующих экономических условий, может привести к развитию кризисных явлений в денежно-кредитной и валютной сферах, негативно повлияв на платежный баланс страны. Следует также иметь в виду, что чем жестче фиксация, тем больше проводимая денежно-кредитная и финансовая политика государства подчиняется целям валютной политики: регулирование денежного предложения, конъюнктуры финансовых рынков, дефицита госбюджета и расходов государства должно осуществляться таким образом, чтобы обеспечить стабилизацию не только номинального, но и реального курса национальной валюты. При проведении такой стабилизационной политики монетарные органы ограничены в выборе мер денежно-кредитного регулирования.

Существуют различные подходы не только к выбору целевых ориентиров, но и к способам проведения денежно-кредитной политики. В частности, выделяют дискреционную денежно-кредитную политику и автоматическую денежно-кредитную политику, то есть политику, осуществляемую в рамках заранее определенных правил.

При проведении дискреционной денежно-кредитной политики центральный банк обладает полной свободой действий: в зависимости от экономической ситуации он сам определяет

направление (экспансия или рестрикция), степень жесткости и методы денежно-кредитного регулирования. По мнению сторонников данного подхода, такая свобода необходима для того, чтобы центральный банк для достижения установленных целевых ориентиров имел возможность быстро и адекватно реагировать на изменения экономической ситуации. При этом он может использовать все имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитного регулирования.

Автоматическая денежно-кредитная политика должна проводиться главным банком согласно ранее установленным законам и правилам⁴, по большей части независимо от существующей экономической ситуации. Сторонниками такого подхода являются экономисты, придерживающиеся монетаристских воззрений. Они считают, что современная рыночная экономика по своей природе является стабильной и саморегулирующейся⁵, поэтому частое изменение темпов роста денежной массы будет отрицательно влиять на уровень инфляции, не оказывая реального воздействия на экономический рост. Кроме того, по их мнению, воздействие мер денежно-кредитного регулирования на конечные цели проявляется со значительным опозданием, а к тому времени экономическая ситуация может измениться коренным образом. В этом случае регулирующие мероприятия дадут результат, далекий от ожидаемого.

Наиболее известное правило автоматической денежно-кредитной политики утверждает, что увеличение денежной массы (денежная эмиссия) должно происходить постоянно и равномерно, независимо от колебаний конъюнктуры. Темпы этого увеличения должны совпадать с ожидаемыми темпами роста реального производства в долгосрочной перспективе и обеспечивать сдерживание инфляции на уровне, приемлемом с точки зрения органов денежно-кредитного регулирования. Это стабилизирует обстановку, дисциплинирует правительство и экономических агентов, снижает инфляционные ожидания, так как известно, что предложение денежной массы не будет увеличиваться.

Одним из вариантов проведения автоматической денежно-кредитной политики является «*currency board*» – «*валютное управление*»⁶ Политика валютного управления используется в основном развивающимися странами и странами с переходной экономикой для борьбы с высокой инфляцией. Она включает:

- отказ от установления целевых ориентиров денежно-кредитной политики; публичное объявление правил, предусмотренных режимом валютного управления;
- фиксацию обменного курса национальной денежной единицы по отношению к базовой валюте (как правило, валюте развитой страны с низкими темпами инфляции);
- полное покрытие валютными резервами центрального банка его денежной базы;

- автоматическое осуществление эмиссии национальных денег только при покупке базовой валюты;
- запрет на проведение центральным банком дискреционных операций (операций по денежно-кредитному регулированию).

Таким образом, политика валютного управления предполагает отказ центрального банка от выполнения одной из основных своих классических функций – денежно-кредитного регулирования. Валютное управление позволяет в наиболее простой форме решить проблему высокой инфляции, но его введение практически означает отказ государства от самостоятельной монетарной политики.

Особое внимание мы хотели обратить внимание на антиинфляционные мероприятия государства по регулированию процессов ценообразования. Эти меры носят административный характер и могут быть направлены: на контроль над ценами в государственном секторе экономики, что способствует сдерживанию роста общего уровня цен; на законодательное определение пределов роста цен на отдельные товары или группы товаров; на использование антимонопольного законодательства для противодействия повышению цен в монополизированном секторе экономики и т.д.

Однако искусственное занижение и сдерживание цен способно дать положительный эффект только в краткосрочном периоде и само по себе не может оказать заметного влияния на развитие инфляционного процесса. Более того, рассматриваемые меры могут усугубить негативные социально-экономические последствия инфляции, поскольку препятствуют эффективному перераспределению ресурсов и стимулируют инфляционное перераспределение доходов.

Политика доходов. Государственные органы осуществляют эту политику с целью ограничения платежеспособного спроса населения путем прямого контроля одновременно заработной платы и цен. Ее применение аргументируется значительной ролью фактора роста издержек производства, и прежде всего заработной платы, в развитии инфляции. При этом профсоюзы рассматриваются как своего рода монополисты на рынке труда, которые необоснованно повышают цену рабочей силы. Контроль за ростом цен применяется для ограничения доходов предпринимателей и сдерживания роста заработной платы, если он не обусловлен соответствующим ростом производительности труда. Эффективность политики доходов в основном зависит от того, насколько действенным и стабильным будет сотрудничество государственных органов с профсоюзами и предпринимателями.

При проведении политики доходов могут применяться различные методы: прямое «замораживание» заработной платы и цен; установление нормативных пределов роста заработной платы и цен; установление верхних пределов заработной платы только для государственного сектора с целью

воздействия на частный сектор путем примера; введение налога на сверхнормативный фонд оплаты труда; применение системы поощрений и санкций (например, ставок налога) для соблюдения установленных пределов роста цен и заработной платы и т.д.

Эти мероприятия обычно носят краткосрочный характер, так как негативно влияют на жизненный уровень населения и встречают достаточно сильное противодействие профсоюзов. Кроме того, длительный контроль над заработной платой и ценами искажает рыночные ценовые ориентиры. Как уже отмечалось, для эффективного распределения ресурсов в экономике относительные цены и относительные ставки заработной платы должны изменяться. В связи с этим политика доходов должна осуществляться таким образом, чтобы при жестком ограничении общего уровня цен относительные цены могли изменяться, а это сделать очень трудно.

На коротком отрезке времени негативные последствия политики доходов будут относительно невелики, но чем дольше действуют ограничения на заработную плату и цены, тем сильнее искажаются ценовые пропорции. В экономике появляются «узкие места» в виде дефицита отдельных товаров; вследствие этого после отмены ограничений нередко происходит нейтрализация сдерживающего эффекта за счет ускорения роста цен.

Таким образом, эффективность политики доходов с позиций сдерживания инфляции остается спорной, специалисты считают, что существенную роль в антиинфляционном регулировании политика доходов сыграла только в нескольких странах.

Как правило, политика доходов не рассматривается органами государственного регулирования как основной способ борьбы с инфляцией. Чтобы не вызвать значительного роста безработицы, ее проведение должно сопровождаться принятием мер по сокращению совокупного спроса.

Литература:

1. Однако мировая практика показывает, что в последние годы такая зависимость уже не прослеживается, и это стало причиной поиска новых целевых ориентиров.
2. То есть номинальных опорных показателей, выполнение которых обеспечит достижение конечных целей денежно-кредитного регулирования, в частности стабильности цен.
3. Смысл таргетирования заключается не только в определении количественных параметров промежуточного опорного показателя, но и в информировании всех экономических агентов о поставленной цели и о том, как выдерживаются запланированные параметры. (см. следующий пункт этой главы)
4. Эти законы и правила могут быть изменены только в случае крайней необходимости.
5. То есть цены и заработная плата корректируются в долгосрочной перспективе спонтанно, таким образом, чтобы восстановить равновесие на всех рынках.
6. Переводят также как «валютный совет» или «валютный комитет».

Рецензент: д.э.н., профессор, Сарыбаев А.С.