

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s1 / 2023, Vol. 15, Iss. s1 <https://esj.today/issue-s1-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/54FAVN123.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Сусленкова, Е. Е. Политика инфляционного таргетирования: оценка эффективности в России и за рубежом / Е. Е. Сусленкова // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s1. — URL:

<https://esj.today/PDF/54FAVN123.pdf>

For citation:

Suslenkova E.E. Inflation targeting policy: efficiency assessment in Russia and abroad. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s1): 54FAVN123. Available at: <https://esj.today/PDF/54FAVN123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 336

Сусленкова Елизавета Евгеньевна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
E-mail: elizaveta.suslenkova@yandex.ru

Научный руководитель: **Прасолов Валерий Иванович**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Доцент Департамента экономической безопасности и управления рисками
Кандидат политических наук
E-mail: VIPrasolov@fa.ru

**Политика инфляционного таргетирования:
оценка эффективности в России и за рубежом**

Аннотация. Работа посвящена анализу эффективности политики инфляционного таргетирования в России. Автором проанализированы особенности протекания инфляции в России, с учётом опыта влияния пандемии COVID-19 и геополитических факторов. В Российской Федерации практика применения режима инфляционного таргетирования реализуется относительно недавно. По мнению автора, имеющиеся данные отражают режим таргетирования инфляцией, при котором Банк России может быстро реагировать на возникающие трудности, обеспечивать ценовую стабильность и снижать негативное влияние различных факторов на отечественную экономику. При этом решение возникающих задач не противоречит долгосрочным планам ЦБ РФ по формированию стабильной денежно-кредитной политики. Для сравнения результатов политики инфляционного таргетирования в России, автором были рассмотрены особенности денежно-кредитной политики в Канаде, Новой Зеландии и Великобритании. В 1989 году в Новой Зеландии был принят закон, согласно которому Центральный Банк страны наделялся полной независимостью. В Канаде в 1991 году были введены целевых показателей по снижению инфляции, а первое официальное целевое соглашение было заключено в декабре 1992 года. В 1992 году произошел экономический кризис в Великобритании и было принято решение рассмотреть опыт Новой Зеландии и Канады. Каждый из примеров сопровождается не только анализом предпринятых мер, но и графическим представлением уровня инфляции в странах. Автор отмечает, что в результате анализа опыта применения режима инфляционного таргетирования зарубежных стран был сделан вывод о том, что переход к этому режиму был спровоцирован экономическим кризисом в этих странах. Несмотря на особенности Канады, Новой Зеландии и Великобритании, их опыт оказался более успешным и эффективным, чем опыт Российской Федерации в поддержании стабильно низкого уровня инфляции.

Ключевые слова: инфляция; таргетированная инфляция; денежно-кредитная политика; Центральный Банк; уровень инфляции; политика инфляционного таргетирования; зарубежный опыт

Введение

В современном мире важную роль играет денежно-кредитная политика, которая проводится в каждом государстве. За её осуществление в Российской Федерации отвечает Центральный банк. Правильный выбор режима денежно-кредитной политики, а также инструментов её реализации существенно влияет на экономическое развитие страны. Так, например, политика ЦБ влияет на уровень безработицы, уровень инфляции, возникновение финансовых кризисов.

В современном мире инфляция является важной и насущной проблемой в каждой стране. Высокий уровень инфляции отрицательно влияет на все сферы общества:

1. Домохозяйства, которые обладают невысоким доходом, при высокой инфляции тратят больше денежных средств, тем самым усугубляется тема социального неравенства в стране.
2. Бизнес также страдает при высоком уровне инфляции, поскольку увеличиваются риски. Банки повышают процентные ставки, инвесторы не готовы предоставлять финансовые ресурсы бизнесу.

В связи с этим, государство стремится обеспечить ценовую стабильность и поддержать экономический рост в стране.

Приоритетом денежно-кредитной политики в РФ является обеспечение ценовой стабильности. Это означает, что ЦБ применяет политику инфляционного таргетирования.

Объектом исследования является политика инфляционного таргетирования.

Предметом исследования выступает оценка эффективности политики инфляционного таргетирования в России и за рубежом.

Целью исследования является оценка эффективности политики инфляционного таргетирования.

1. Методы и материалы

При написании научной публикации авторами использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ и обобщение, научных исследований и статей, графические способы визуализации статистических данных.

Многие ученые рассуждают на тему применения политики инфляционного таргетирования и эффективности данного режима для экономики Российской Федерации. Среди них можно выделить: Л.С. Александрова [1], К.И. Давитиани [2], М.А. Доценко [3], М.И. Китиева [4], Д.И. Кондратова [5; 6], В.В. Мандрон [7], Н.В. Минаева [8].

Для достижения поставленной цели в работе выдвигается ряд задач, которые необходимо решить:

1. Определить значение инфляции для развития современной экономики.
2. Выявить эффективность политики инфляционного таргетирования.

3. Рассмотреть применение политики инфляционного таргетирования на примере зарубежного опыта.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, нормативно-правовых документах стратегического планирования, предложениях, раскрывающих перспективы разработки и реализации цифровой экономики на региональном уровне.

Информационной базой исследования послужили Федеральные законы РФ, нормативно-правовые документы Центрального Банка России, Издания Банка России, выступление Председателя Банка России, официальный сайт Центрального Банка России, а также научные труды, Интернет-ресурсы (официальные сайты) по проблеме инфляции в России и других странах.

2. Результаты и обсуждения

Центральный Банк приводит следующее определение данному термину: Инфляция — это устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги в экономике.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что инфляция — это процесс снижения покупательной способности денег. Уровень цен на товары и услуги повышается, что приводит к изменению потребительской корзины — товаров и услуг, которые может позволить себе домохозяйство.

В рамках данного исследования необходимо рассмотреть причины возникновения, основные виды и последствия инфляции.

На основе изученной литературы я пришла к выводу о том, что существует несколько причин возникновения инфляции:

1. Рост денежной массы происходит быстрее, чем производятся новые товары.
2. Товаров становится меньше, а количество денег в обращении не изменяется [9].

Это происходит из-за того, что государство в лице Центрального Банка проводит эмиссию, которая перенасыщает количество денег в обращении. Другим фактором, который приводит к инфляции, может служить то, что государство увеличивает заработные платы государственным служащим вне зависимости от экономического роста. Это также приводит к увеличению денежной массы по сравнению с товарной. Если же происходит монополизация или олигополизация рынка, денежная масса также увеличивается, поскольку крупные фирмы начинают диктовать свои условия по образованию цен. Они стремятся максимально завесить цену, чтобы не допустить проникновение конкурентов в отрасль. Они разрушают рыночный механизм регулирования цен на товары и их объем в экономике.

В современной литературе принято выделять несколько видов инфляции [10]:

1. В зависимости от характера протекания:
 - a. открытая (снижение покупательной способности в связи с ростом цен на товары и услуги);
 - b. подавленная (происходит при одновременном увеличении доходов граждан, поэтому её можно не заметить).
2. В соответствии с темпом роста цен:
 - a. ползучая (данный вид характеризуется умеренным ростом цен);

- b. галопирующая (рост цен происходит быстрее и составляет приблизительно 10–100 %);
- c. гиперинфляция (рост цен фиксируется на уровне свыше 100 %).

К возможным негативным последствиям инфляции относят:

1. Уровень реальной заработной платы будет падать при увеличении темпов инфляции. Это негативно сказывается на производительности труда, а также на возможности и желании населения приобретать товары и услуги.
2. При ускорении темпов инфляции кредиторам становится невыгодно получать свои деньги обратно, поскольку они обесцениваются.
3. Когда государство хочет покрыть бюджетный дефицит, оно проводит эмиссию и ускоряет инфляцию. Такой механизм оказывает негативное влияние на население, которое недополучает часть национального продукта.
4. Инвестиции тоже снижаются, поскольку инвесторы не понимают, чего им стоит ожидать от экономики.
5. Рост числа спекулянтов.

Таким образом, ускорение темпов инфляции негативно влияет на экономическое положение субъектов экономики, усиливает уровень безработицы.

При рассмотрении влияния инфляции на экономический рост я определила следующую закономерность. Многие авторы научной литературы выделяют два мнения.

Первое характерно для представителей неоклассической теории. Согласно ему, любой рост инфляции, даже самый незначительный, негативно влияет на экономический рост. При снижении покупательной способности денег люди перестанут хранить деньги на сберегательных счетах, производители не будут расширять производство, а инвесторы перестанут вкладывать деньги в российскую экономику.

Второе мнение выражают представители кейнсианства. Они полагают, что при наличии незадействованных ресурсов и медленном увеличении уровня цен, инфляция способствует экономическому росту. Так как фирмы будут получать дополнительную прибыль и захотят инвестировать в расширение производства.

На наш взгляд, резкое увеличение темпов роста инфляции не приводит к экономическому росту, потому что при обесценении денег население не сможет инвестировать на долгосрочную перспективу, а также накапливать сбережения. Однако, если цены растут очень медленно и плавно, то это не влияет на экономический рост.

Рассмотрим динамику инфляции и ключевой ставки в России с 2014 года по 2022 год, представленных на рисунке 1 и 2.

Таким образом, основываясь на данных диаграммы, можно сделать вывод о том, что максимальный уровень инфляции был достигнут в 2015–2016 года, а также в 2022. Представленные данные демонстрируют, что инфляция в эти годы носила галопирующий характер, поскольку она находилась в диапазоне от 10 % до 50 %. В оба периода на высокий уровень инфляции оказали воздействие внешние условия, а именно санкции, падение цен на нефть в октябре 2014 года. С 2017 по 2020 гг. уровень инфляции снизился до минимального в годовом выражении и находился в диапазоне от 2,52–4,91 %. Важно отметить, что ЦБ РФ стремится привести уровень инфляции к целевому значению, который устанавливается в денежно-кредитной политике. Целевой показатель по инфляции в России составляет 4 %. На октябрь 2022 года данный показатель составляет 12,6 %, что не является целевым уровнем.

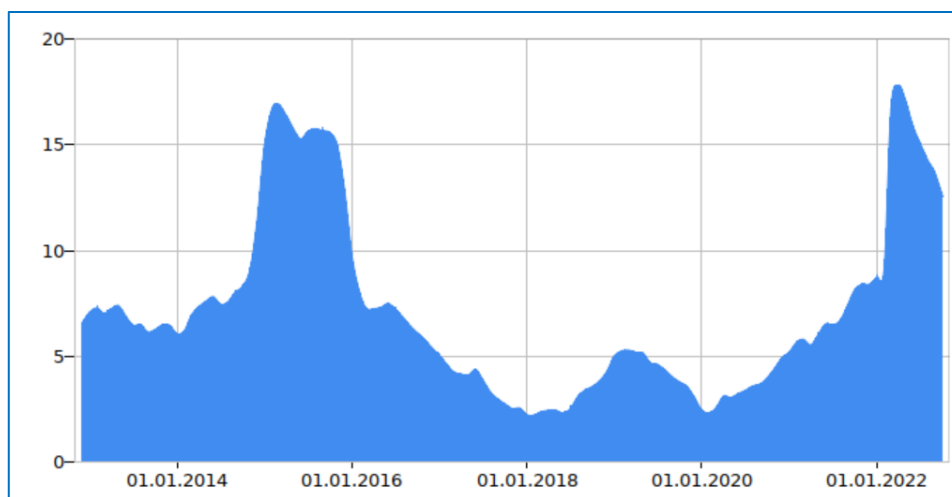


Рисунок 1. Уровень инфляции по месяцам в годовом выражении за последние 10 лет в РФ¹

Рассмотрим динамику ключевой ставки за 2014–2022 гг., представленную на рисунке 2.

Размер ключевой ставки (% годовых)

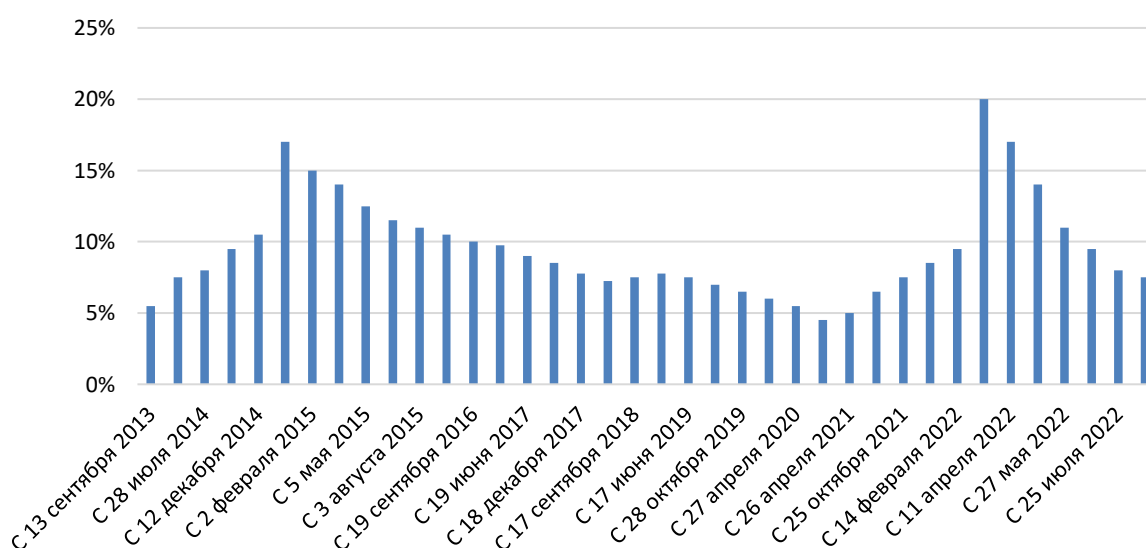


Рисунок 2. Ключевая ставка в РФ с 2013 по 2022 гг.¹

На протяжении всего периода ключевая ставка РФ находилась в постоянном колебании. Резкое увеличение ставки всегда было связано с внешними условиями. В 2014 и 2022 гг. были введены санкции против РФ. Исходя из представленных данных видно, что минимальная ставка была установлена в 2020 году на уровне 4,25 %, а самая большая ключевая ставка была зафиксирована в апреле 2022 года в размере 20 %. Её повышение было вызвано необходимостью поддержания финансовой стабильности и предотвращения неконтролируемого роста цен.

Таким образом, установление уровня инфляции и ключевой ставки является очень важным этапом в поддержании экономической ситуации в РФ.

¹ Официальный сайт ЦБ РФ [Электронный ресурс] URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 23.03.2023).

Политика инфляционного таргетирования: оценка эффективности в России

Для того чтобы управлять страной и стремиться к развитию всех сфер жизнедеятельности общества, государство, в лице уполномоченных органов, проводит денежно-кредитную и бюджетно-налоговую политики.

Главная роль денежно-кредитной политики заключается в том, чтобы обеспечить поддержание уровня инфляции на стабильном, низком уровне. Данную задачу в Российской Федерации выполняет Центральный банк РФ.²

Обеспечение и поддержание такого показателя как ценовая стабильность необходимо, поскольку от него зависит уровень доверия граждан и бизнеса. Например, низкий уровень инфляции, во-первых, обеспечивает защиту доходов и сбережений от обесценения. Во-вторых, защищает семьи с низким уровнем дохода. В-третьих, делает заёмное финансирование более привлекательным для компаний. В-четвертых, способствует возрастанию уровня доверия к национальной валюте.

Существует несколько режимов таргетирования, которые используют Центральные банки разных стран:

1. Таргетирование валютным курсом.
2. Таргетирование инфляцией.
3. Денежное таргетирование.
4. Таргетирование номинального ВВП.

Согласно информации с официального сайта Банка России, денежно-кредитная политика (далее ДКП) в нашей стране реализуется в условиях режима инфляционного таргетирования. «Переход к этому режиму Центральный банк объясняет необходимостью снижения зависимости российской экономики от внешних потрясений, а также неимением на сегодняшний момент лучших альтернатив заявленному режиму».³ В соответствии с этим, устанавливаются некоторые принципы проведения монетарной политики.

Основные принципы:

1. Установление целевого уровня инфляции.
2. Установление плавающего валютного курса.
3. Применение ключевой ставки в качестве основного инструмента ДКП Центрального банка.
4. В качестве опоры при принятии решений в рамках ДКП выступает макроэкономический прогноз.
5. Информационная открытость.

Итак, Центральный Банк России пытается осуществить одну из важных задач — обеспечение ценовой стабильности на долгосрочный период. Это означает, что Центральный банк устанавливает целевое значение инфляции, которое является предсказуемым и колеблется в определённом коридоре. Поддержание уровня инфляции на целевом уровне обеспечивается за счет регулирования процентных ставок, а индекс потребительских цен (ИПЦ)

² Федеральный закон от 10 июля 2002 г. N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

³ Выступление Председателя Банка России Э.С. Набиуллиной в ГД РФ 18 ноября 2014 года по вопросу об «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов».

согласовывается с принятой целевой установкой. В Российской Федерации с 2015 года установлен целевой уровень инфляции, равный 4 %.⁴

Для этого он использует такой инструмент, как таргетирование инфляцией. Данный инструмент имеет ряд преимуществ:

1. Возрастает уровень доверия населения к проводимой ДКП Банка России.
2. Сокращаются инфляционные ожидания, поскольку цели ЦБ РФ являются более понятными.
3. Снижаются инфляционные издержки при условии неудачной реализации ДКП.

Однако существует и ряд недостатков при реализации данного режима:

1. Высокая волатильность валютного курса.
2. Сдерживание экономического роста.
3. Наличие временного лага между принимаемыми действиями и изменениями роста цен.

Проведение политики инфляционного таргетирования может способствовать сокращению последствий высокого уровня инфляции. Что в свою очередь поможет улучшить положение группы населения, к которым относятся пенсионеры, молодежь, малоимущие [11].

Государство осуществляет такие меры поддержки, как помощь в кредитовании бизнеса, защита интересов граждан, которые пострадали в результате Covid-19. А для того, чтобы повысить уровень доверия населения к политике Центрального Банка, необходимо осуществлять ДКП в рамках информационной открытости. Термин информационная открытость означает, что все решения ЦБ РФ должны сопровождаться оперативными разъяснениями принятых мер. В документе «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов» указано, что в рамках реализации информационной открытости, «Банк России публикует пресс-релиз по принятому решению по ключевой ставке с анализом факторов принятого решения и проводит пресс-конференцию Председателя Банка России, которая транслируется в прямом эфире»⁵, среднесрочный макроэкономический прогноз, доклад о ДКП, комментарии о динамике инфляции и инфляционных ожиданий, об основных макроэкономических трендах, о ситуации на финансовых рынках, о состоянии платежного баланса. Также на официальном сайте Банка России публикуются результаты экономических исследований.

В Российской Федерации практика применения режима инфляционного таргетирования реализуется относительно недавно, однако такая политика ЦБ принесла свои результаты. С 2014 года на экономику России влияли внешние и внутренние условия. Но благодаря режиму таргетирования инфляцией Банк России может быстро реагировать на возникающие трудности, обеспечивать ценовую стабильность и снижать негативное влияние новых условий. Учитывая события 2022 года, можно отметить, что ДКП была проведена достаточно успешно, поскольку за полгода Центральному банку удалось снизить ключевую ставку с 20 % до 7,5 %, а также уровень инфляции с 17,84 % до 12,6 %.

⁴ Данные об уровне инфляции в РФ [Электронный ресурс] URL: <https://xn---ctbjnaatncev9av3a8f8b.xn--p1ai/> (дата обращения: 23.03.2023).

⁵ "Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов" (утв. Банком России).

Согласно «Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов», использование плавающего валютного курса в рамках режима таргетирования инфляцией будет способствовать экономике снизить какие-либо эффекты от внешних шоков, а ЦБ сможет реализовать эффективную и независимую ДКП [12]. Такая политика будет поддерживать конкурентоспособность российских производителей на международном рынке.

Для того, чтобы повысить эффективность денежно-кредитной политики в долгосрочной перспективе, необходимо:

1. Продолжить смягчение ДКП с целью снижения ключевой ставки, поддержка уровня инфляции в диапазоне 4 % и активное использование операций рефинансирования банков для обеспечения денежной массой, которая бы удовлетворяла спрос на деньги.
2. Использовать инструменты ДКП, которые будут способствовать экономическому росту, увеличению показателя занятости населения, а также оказывать влияние на уровень цен и макроэкономическую стабильность благодаря эффективному функционированию платежной и кредитной систем.
3. Продолжить совершенствовать инструменты ДКП (включая операции на открытом рынке, операции РЕПО).
4. Поддерживать регулирование обменного курса.

Политика инфляционного таргетирования за рубежом

Политика инфляционного таргетирования — это относительно новое решение для поддержания экономик различных стран. Данный метод борьбы с инфляцией возник 1980–1990 годы как следствие экономического кризиса в Новой Зеландии.

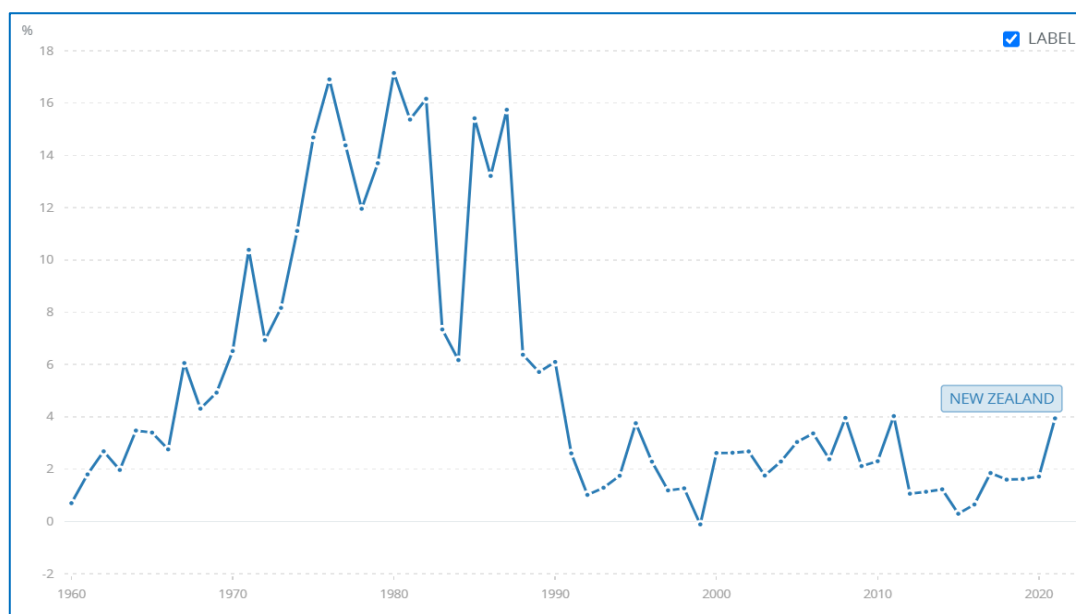


Рисунок 3. Уровень инфляции в Новой Зеландии 1960–2021 гг.⁶

⁶ Данные об уровне инфляции в мире [Электронный ресурс] URL: <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?en> (дата обращения: 23.03.2023).

В 1989 году в Новой Зеландии был принят закон, согласно которому Центральный Банк страны наделялся полной независимостью и обязывался ставить целевое значение по инфляции в качестве единственной цели ДКП страны.

После принятия закона перед Центральным Банком была поставлена задача снизить уровень инфляции до диапазона 0–2 %. Как видно из рисунка 3, это была не легкая задача, поскольку уровень инфляции превышал 10 % в предыдущие годы.

Однако властям удалось справиться с этой задачей и уже в 1992 году инфляция была зафиксирована на уровне 1 %. С того времени по 2021 год годовой уровень инфляции в стране не превышал четырех процентов.

Таким образом, опыт Новой Зеландии доказал всему мировому сообществу свою эффективность.

Следующей страной, применившей опыт Новой Зеландии в борьбе с инфляцией, стала Канада.

До введения режима инфляционного таргетирования в Канаде не уделялось особого внимания инфляционным ожиданиям. Опасения, что инфляция снова усилится и останется высокой, были вызваны главным образом экономическим бумом конца 1980-х годов, вместе с резким падением цен на нефть и введением налога на товары и услуги. Эти события стали следствием введения в 1991 году целевых показателей по снижению инфляции. Первое официальное целевое соглашение было заключено в декабре 1992 года по ставке 3 процента. Ряд целевых показателей, объявленных в соглашении, были направлены на снижение 12-месячного уровня инфляции до 2-х % к декабрю 1995 года. В результате Центральному Банку удалось снизить этот показатель к 1992 году.⁷

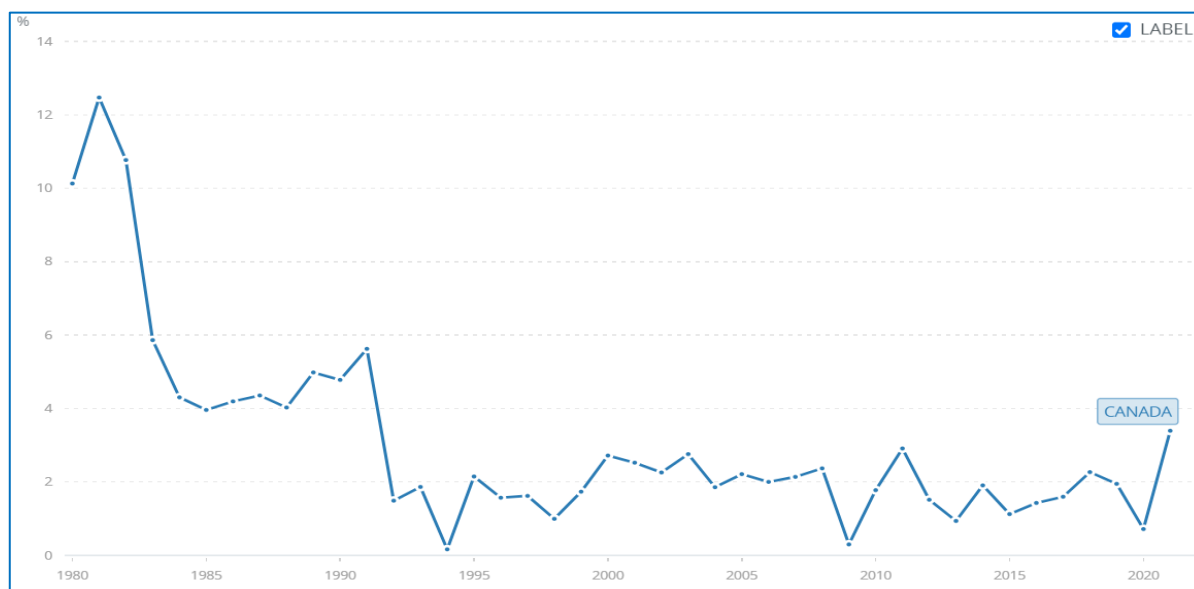


Рисунок 4. Уровень инфляции в Канаде 1980–2021 гг.⁶

В 1992 году произошел экономический кризис в Великобритании, который был вызван применяемым режимом фиксированного валютного курса. Власти страны приняли решение уйти от неэффективного режима к опыту Канады и Новой Зеландии. В процессе применения режима инфляционного таргетирования Великобритания руководствуется тремя правилами:

⁷ Guillermo Ortiz Martínez Inflation Targeting [Электронный ресурс] URL: <https://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2011/res/pdf/go2.pdf> (дата обращения: 23.03.2023).

1. Гласность (на официальном сайте обнародуются отчеты по инфляции).
2. Индекс потребительских цен устанавливается в диапазоне до 2 %.
3. В случае необходимости Банк Англии может поднимать учетную банковскую ставку.

На основании анализа рисунка 5 можно увидеть, что кризис действительно вызвал повышение уровня инфляции в стране, а переход к режиму таргетирования инфляцией помог Великобритании снизить уровень до рекордных значений.

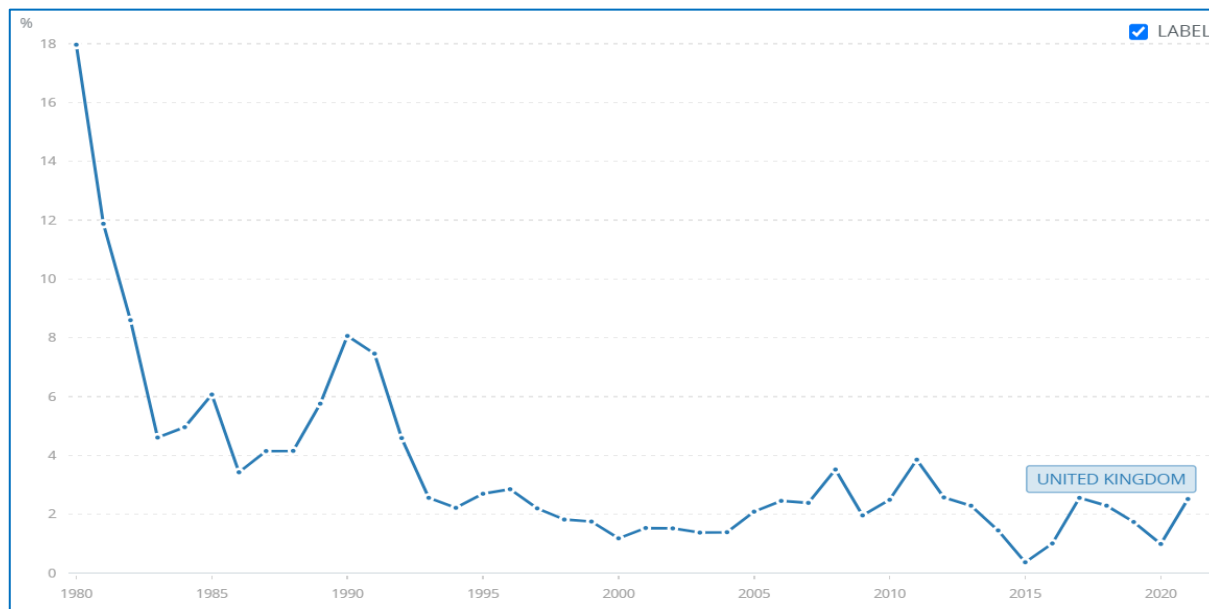


Рисунок 5. Уровень инфляции в Великобритании 1980–2021 гг.⁶

Таким образом, можно сделать вывод о том, что опыт зарубежных стран доказал свою эффективность в применении режима инфляционного таргетирования. Кроме того, экономики Новой Зеландии, Канады и Великобритании отличаются друг от друга, но несмотря на это каждая страна смогла правильно адаптировать под себя данный режим денежно-кредитной политики и добиться внушительных результатов в борьбе с установлением ценовой стабильности. Ведь устойчиво низкие темпы инфляции сохраняются уже на протяжении тридцати лет.

Выводы

Таким образом, надо отметить, что инфляция — это процесс снижения покупательской способности денег, с которым сталкиваются абсолютно все страны.

Исходя из необходимости борьбы с этим явлением, государство ищет пути, с помощью которых можно воздействовать на уровень инфляции. К одному из таких путей относится режим таргетирования инфляцией.

Поддержание уровня инфляции в пределах целевых значений является важным ориентиром денежно-кредитной политики в Российской Федерации. Несмотря на то, что данный режим применяется в нашей стране относительно недавно, он уже успел показать свою эффективность, однако необходимо и дальше продолжать смягчать меры проведения ДКП, поддерживать макроэкономическую стабильность и совершенствовать инструменты ДКП для того, чтобы добиться желаемого результата — уровня инфляции, равного 4 %.

В результате анализа опыта применения режима инфляционного таргетирования зарубежных стран был сделан вывод о том, что переход к этому режиму был спровоцирован экономическим кризисом в этих странах. Несмотря на особенности Канады, Новой Зеландии и Великобритании, их опыт оказался более успешным и эффективным, чем опыт Российской Федерации в поддержании стабильно низкого уровня инфляции.

ЛИТЕРАТУРА

1. Александрова Л.С. Опыт таргетирования инфляции / Л.С. Александрова, О.В. Захарова // Экономика. Бизнес. Банки. — 2020. — № 7(45). — С. 86–101.
2. Давитиани К.И. Негативные последствия инфляции для предприятий и пути их преодоления / К.И. Давитиани // Форум молодых ученых. — 2020. — № 5(45). — С. 129–135.
3. Доценко М.А., Караев И.К., Бердышев А.В. Зарубежный опыт таргетирования инфляции // E-Scio. 2018. № 12(27) — С. 124–127.
4. Китиева М.И. Антиинфляционная политика как метод борьбы с инфляцией / М.И. Китиева, Л.К. Точиева // Colloquium-Journal. — 2020. — № 1–8(53). — С. 40–41.
5. Кондратов Д.И. Денежно-кредитная политика в странах Европы // Экономический журнал ВШЭ. 2011. № 2. — С. 202–236.
6. Кондратов Д.И. Евросоюз: ценовая стабильность как фактор экономического развития // Современная Европа. 2011. № 4(48) — С. 80–94.
7. Мандрон В.В. Денежно-кредитная политика и таргетирование инфляции в России / В.В. Мандрон, А.Г. Дудина // Вопросы региональной экономики. — 2022. — № 1(50). — С. 147–154.
8. Минаева Н.В. Теоретические аспекты инфляции: понятие, причины возникновения инфляции, виды инфляции / Н.В. Минаева // Инновации. Наука. Образование. — 2022. — № 50. — С. 816–822.
9. Смирнов Е.Е. Приоритеты денежно-кредитной политики России в 2020–2022 гг. / Е.Е. Смирнов // Аудитор. — 2020. — Т. 6. — № 3. — С. 3–10.
10. Турин Ф.А. Роль Центрального банка в процессе снижения уровня инфляции / Ф.А. Турин // Научно-исследовательский центр "Technical Innovations". — 2022. — № 9–1. — С. 237–242.
11. Ударцев А.Д. Инструменты денежно-кредитной политики Банка России в современных условиях / А.Д. Ударцев, И.А. Ярыгин // Экономика: вчера, сегодня, завтра. — 2022. — Т. 12. — № 4–1. — С. 440–446.
12. Чаркин, А.В. Теоретические основы инфляционного таргетирования // Академия бюджета и казначейства Минфина России. Финансовый журнал. — 2011. — № 1. — С. 103–110.

Suslenkova Elizaveta Evgenievna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: elizaveta.suslenkova@yandex.ru

Academic adviser: **Prasolov Valeriy Ivanovich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: VIPrasolov@fa.ru

Inflation targeting policy: efficiency assessment in Russia and abroad

Abstract. The work is devoted to the analysis of the effectiveness of the inflation targeting policy in Russia. The author analyzed the features of the course of inflation in Russia, taking into account the experience of the impact of the COVID-19 pandemic and geopolitical factors. In the Russian Federation, the practice of applying the inflation targeting regime has been implemented relatively recently. According to the author, the available data reflect the inflation targeting regime, in which the Bank of Russia can quickly respond to emerging difficulties, ensure price stability and reduce the negative impact of various factors on the domestic economy. At the same time, the solution of emerging problems does not contradict the long-term plans of the Central Bank of the Russian Federation to form a stable monetary policy. To compare the results of the inflation targeting policy in Russia, the author examined the features of monetary policy in Canada, New Zealand and the UK. In 1989, a law was passed in New Zealand, according to which the Central Bank of the country was endowed with full independence. In Canada, inflation targets were introduced in 1991, and the first formal target agreement was concluded in December 1992. In 1992, there was an economic crisis in the UK and it was decided to consider the experience of New Zealand and Canada. Each of the examples is accompanied not only by an analysis of the measures taken, but also by a graphical representation of the inflation rate in the countries. The author notes that as a result of the analysis of the experience of applying the inflation targeting regime in foreign countries, it was concluded that the transition to this regime was provoked by the economic crisis in these countries. Despite the peculiarities of Canada, New Zealand and Great Britain, their experience turned out to be more successful and effective than the experience of the Russian Federation in maintaining a consistently low level of inflation.

Keywords: inflation; inflation targeting; monetary policy; Central Bank; inflation rate; inflation targeting policy; foreign experience