

Алексеевко Александр Валерьевич
Финансовый университет при Правительстве РФ
Заволокина Полина Андреевна
Финансовый университет при Правительстве РФ

**Анализ основных инструментов регулирования инфляции Центральным банком
Российской Федерации**

Аннотация. В статье рассматривается инфляция как сложное социально-экономическое явление, характеристика современной инфляционной ситуации в Российской Федерации, дается характеристика Центрального банка Российской Федерации, как основного регулятора финансовой системы страны, его особый конституционно-правовой статус, дается характеристика и проводится анализ основных инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации, особое внимание в анализе уделяется ключевой ставке как основного инструмента воздействия на инфляцию, финансовой системы страны, роль Центрального банка Российской Федерации в поддержании ценовой стабильности и снижении инфляционных рисков, анализ ключевой ставки как основного инструмента денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации по воздействию на инфляцию, анализ нормы резервирования и операций Центрального банка Российской Федерации на открытом рынке

Ключевые слова: инфляция, Центральный банк Российской Федерации, особый конституционно-правовой статус, юридическое лицо, денежно-кредитная политика, динамика инфляции, инструменты денежно-кредитной политики, ключевая ставка, норма резервирования, операции на открытом рынке, причины инфляции

Alekseyenko Alexander Valerievich
Financial University under the Government of the Russian Federation
Zavolokina Polina Andreevna
Financial University under the Government of the Russian Federation

**Analysis of the main instruments of inflation regulation by the Central Bank of the
Russian Federation**

Annotation. The article discusses inflation as a complex socio-economic phenomenon, characterizes the current inflationary situation in the Russian Federation, characterizes the Central Bank of the Russian Federation as the main regulator of the country's financial system, its special constitutional and legal status, characterizes and analyzes the main monetary policy instruments of the Central Bank of the Russian Federation, paying special attention in the analysis The article focuses on the key rate as the main instrument for influencing inflation, the country's financial system, the role of the Central Bank of the Russian Federation in maintaining price stability and reducing inflationary risks, the analysis of the key rate as the main instrument of monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation for influencing inflation, the analysis of the reserve rate and operations of the Central Bank of the Russian Federation on the open market

Keywords: inflation, Central Bank of the Russian Federation, special constitutional and legal status, legal entity, monetary policy, inflation dynamics, monetary policy instruments, key rate, reserve rate, open market operations, causes of inflation

На данный момент проблема инфляции в Российской Федерации является крайне актуальной. Инфляционные процессы оказывают значительное влияние на экономическую

стабильность страны и уровень жизни населения. В последние годы жители страны столкнулись с ростом цен на основные товары и услуги, что приводит к снижению покупательной способности. В условиях глобальных экономических изменений, вызванных пандемией COVID-19 и геополитическими кризисами, инфляция стала одной из ключевых проблем, требующих внимания со стороны государства и экономистов. Высокий уровень инфляции создаёт нестабильность на финансовых рынках, увеличивает неопределённость для бизнеса и затрудняет планирование как для производителей, так и для потребителей.

Актуальность темы обусловлена значительным влиянием инфляции на экономическое развитие страны и уровень жизни населения. В условиях глобальных экономических изменений, колебаний цен на сырьё и внешнеэкономических санкций важность эффективного управления инфляционными процессами возрастает. Центральный банк Российской Федерации, как главный регулятор денежно-кредитной политики, играет ключевую роль в поддержании ценовой стабильности и снижении инфляционных рисков. Анализ его инструментов, таких как ключевая ставка, резервы коммерческих банков и операции на открытом рынке, помогает понять механизмы воздействия на экономику, а также оценить реакцию денежно-кредитной политики на внутренние и внешние вызовы. Изучение этих инструментов позволяет не только оценить их эффективность, но и облегчает выбор оптимальных стратегических направлений борьбы с инфляцией, что особенно важно для формулирования долгосрочной экономической политики России. Таким образом, исследование представляется не только теоретически значимым, но и практически важным для обеспечения экономической стабильности и процветания страны.

Инфляция — это сложное социально-экономическое явление, которое может происходить по ряду причин. Именно поэтому важно рассматривать различные способы влияния государства на неё. В соответствии с государственными источниками, инфляцию следует понимать, как устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги в экономике [3]. Она является важным экономическим показателем, который влияет на различные аспекты экономики, включая уровень жизни населения, объем инвестиций и экономический рост. Данный процесс вызывает обесценивание денег и снижение их покупательной способности.

Центральный банк Российской Федерации способен оказывать влияние на неё. Он имеет особый конституционно-правовой статус в Российской Федерации, так как обладает исключительным правом на осуществление денежной эмиссии и в качестве основной функции обязан осуществлять защиту и обеспечение устойчивости рубля [1]. Кроме этого, его деятельность направлена на достижение следующих целей [2]:

- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

При этом Центральный банк России не имеет официального институционального определения. Авторы по-разному описывают Центральный банк. Ефимова Л. Г. считает, что Центральный банк — это орган государственного управления специальной компетенции, так как не попадает в систему разделения властей по Конституции, но имеет властные полномочия по отношению к другим участникам оборота [6]. По мнению Г. А. Тосуняна и А. Ю. Викулина, Центральный банк РФ является федеральным органом государственной власти, который не входит в систему федеральных органов законодательной, исполнительной и судебной власти и осуществляет свои полномочия независимо от них. Компетенция Банка России по управлению кредитной системой названа авторами «четвертой властью», которая существует наряду с законодательной, исполнительной и судебной властью [7].

Обратим внимание: несмотря на то, что он не является органом государственной власти, вместе с тем его полномочия по своей правовой природе относятся к функциям государственной власти, поскольку их реализация предполагает применение мер

государственного принуждения [3]. Центральный банк Российской Федерации имеет полную имущественную и финансовую самостоятельность. Он распоряжается по своему усмотрению вверенными резервами, в том числе золотовалютными [2]. Также он имеет возможность защищать свои интересы в судебном порядке, в том числе в международных судах, судах иностранных государств и третейских судах.

Изучение и анализ различных теоретических разработок и нормативно-правовой базы сущность Центрального банка Российской Федерации имеет двойственность. В научной литературе нет единого подхода к определению его организационно-правовой формы, а законодательно чётко не сформулировано положение среди других органов государственной власти. Полномочия Банка России позволяют ему участвовать в гражданском обороте в качестве юридического лица, реализуя гражданскую правосубъектность путём осуществления банковских операций и иных сделок, а система мер воздействия на кредитные организации и надзор за их деятельностью, обязательность исполнения нормативных актов для федеральных органов государственной власти наделяет возможностью участия в публичных правоотношениях [5].

Таким образом, закрепление за Банком России только статуса юридического лица не наделяет его дополнительными качествами, присущими ему в силу закона, но позволяет вступать в гражданские правоотношения. В то же время, функции Банка России требуют придания ему статуса юридического лица публичного права, что отражало бы его специфические свойства в сфере публичных правоотношений.

Возвращаясь к управлению инфляцией, отметим, что по данным Центрального банка Российской Федерации, на ноябрь 2024 года она составила 8,88%. Статистика по динамике инфляции с сентября 2013 года по ноябрь 2024 года представлена на рисунке 1.

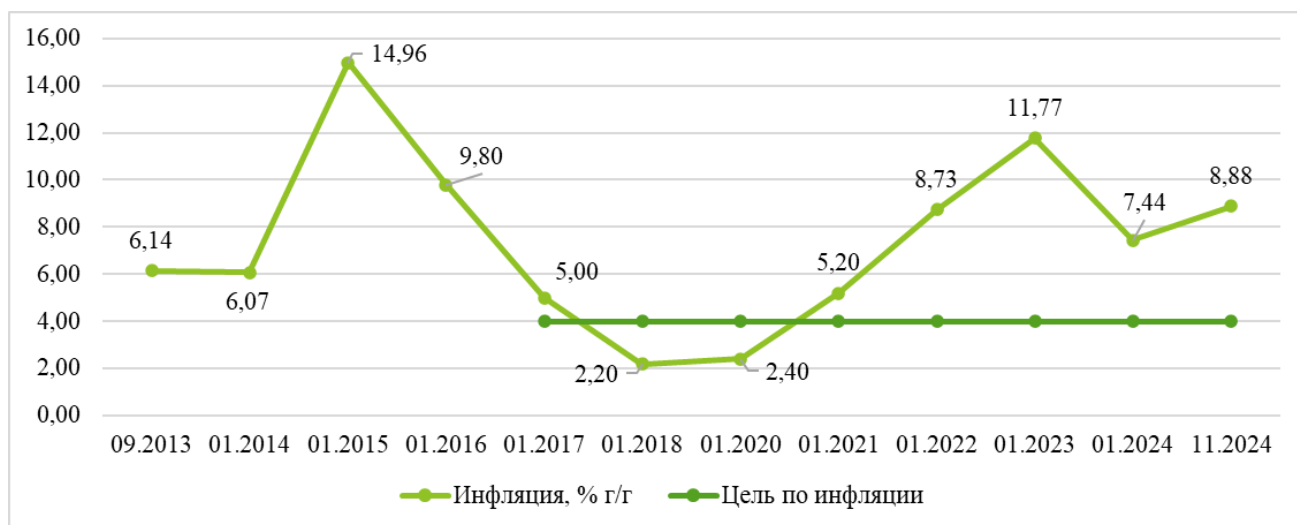


Рисунок 1 — динамика изменения инфляции за период с сентября 2013 по ноябрь 2024 года

Источник: составлено авторами на основе данных Центрального банка Российской Федерации

Как было сказано выше, Центральный банк Российской Федерации может влиять на уровень инфляции. Для этого он может использовать три основных инструмента денежно-кредитной политики:

- 1) Ключевая ставка
- 2) Норма обязательных резервов
- 3) Операции на открытом рынке ценных бумаг

Первый инструмент, а именно ключевая ставка, является основным способом воздействия на инфляцию на данный момент. Ключевая ставка — это инструмент денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации [3]. Если говорить

простыми словами, ключевая ставка является процентом, под который он предоставляет кредиты коммерческим банкам и принимает от них депозиты. При этом для кредитов данная ставка является минимальной, а для депозитов максимальной. В данном случае Центральный банк, выступая основным регулятором, может повышать или понижать ключевую ставку. Например, при усилении инфляции, Центральный банк повышает ключевую ставку с целью снизить или замедлить её рост. Он создаёт более выгодные условия для сбережения средств населения и бизнеса, поэтому снижается спрос на товары и услуги, цены начинают расти медленнее, то есть инфляция замедляется. Если инфляция снижается, то Центральный банк обычно снижает ключевую ставку, соответственно понижаются ставки по кредитам и депозитам [4]. Люди и компании берут больше кредитов, активно тратят деньги, меньше сберегают. Это приводит к росту спроса и, как следствие, росту инфляции.

На данный момент Центральный банк Российской Федерации для снижения инфляции выбрал политику повышения ключевой ставки. На рисунке 2 представлена динамика изменения ключевой ставки в соответствии с изменениями уровня инфляции.

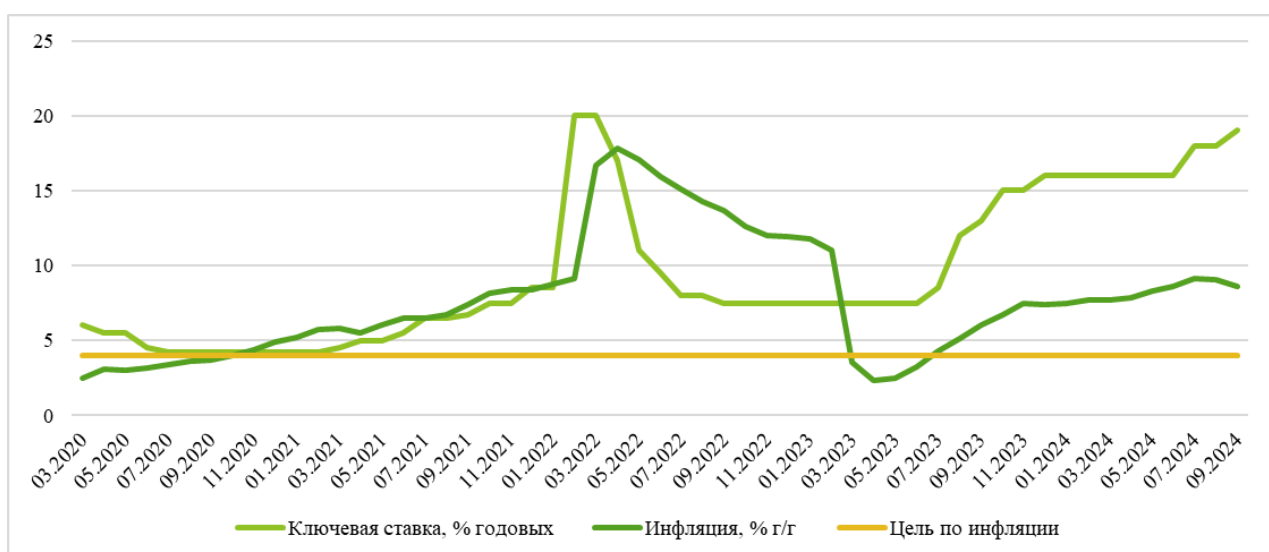


Рисунок 2 — изменение ключевой ставки и инфляции по месяцам

Источник: составлено авторами на основе данных Центрального банка Российской Федерации

На рисунке показана динамика изменения уровня инфляции и ключевой ставки с марта 2020 года по сентябрь 2024 года. Говоря об уровне инфляции, пик был достигнут в апреле-мае 2022 года, после этого шёл постепенный спад, однако с мая 2023 года инфляция снова начала возрастать. Целевого показателя инфляции в 4% Российская Федерация достигла лишь в пик пандемии коронавируса (весна-лето 2020 г.) и с мая по июль 2023 года. Это было вызвано различными причинами, но основными являлись:

- снижение потребительской активности населения, так как домохозяйства не делали крупных покупок, а сберегали деньги.
- избыток предложения. Из-за сложностей с экспортом в России образовался перебор многих товаров.
- дешевое сырьё. Из-за проблем с экспортом на внутреннем рынке образовался переизбыток нефти, газа, металлов.

Следовательно, ключевая ставка влияет на жизнь каждого из нас, ведь все мы совершаем покупки и следим за ценами, многие берут кредиты и открывают вклады.

Теперь поговорим о таком инструменте денежно-кредитной политики, как норма обязательных резервов. Он заключается в том, что коммерческие банки обязаны держать в центральном банке законодательно закреплённый процент от суммы всех привлечённых

клиентов в виде депозита или у себя в форме наличных денег. Центральный банк Российской Федерации может управлять данным процентом в случае повышения инфляции, так как, меняя норму резервирования, Центральный банк способен регулировать уровень денежной массы в экономике. Повышая данный процент, он выводит денежную массу из экономики, соответственно снижает количество денег, которые коммерческие банки могут предоставить в виде кредитов. Коммерческие банки, в свою очередь, при снижении предложения повышают процент на кредиты, тем самым снижая спрос на них. С 1 июня 2023 года, этот процент составляет 4,5%. На рисунке 3 представлены данные по изменению нормы резервирования с 2017 по 2022 годы (рисунок 3).

Период действия	Норматив по обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами				Норматив по обязательствам перед физическими лицами	
	за исключением долгосрочных		по долгосрочным		в валюте Российской Федерации	в иностранной валюте
	в валюте Российской Федерации	в иностранной валюте	в валюте Российской Федерации	в иностранной валюте		
01.01.2017- 30.11.2017	5,00	7,00	5,00	7,00	5,00	6,00
Для банков с универсальной лицензией, для небанковских кредитных организаций						
01.12.2017- 31.07.2018	5,00	7,00	5,00	7,00	5,00	6,00
01.08.2018-31.03.2019	5,00	8,00	5,00	8,00	5,00	7,00
01.04.2019-30.06.2019	4,75	8,00	4,75	8,00	4,75	7,00
01.07.2019-30.09.2021	4,75	8,00	4,75	8,00	4,75	8,00
Для банков с базовой лицензией						
01.12.2017- 31.07.2018	5,00	7,00	5,00	7,00	1,00	6,00
01.08.2018-31.03.2019	5,00	8,00	5,00	8,00	1,00	7,00
01.04.2019-30.06.2019	4,75	8,00	4,75	8,00	1,00	7,00
01.07.2019-31.03.2022	4,75	8,00	4,75	8,00	1,00	8,00

Рисунок 3 — нормативы обязательных резервов, депонируемых кредитным организациями в Банке России

Источник: журнал Т-Ж со ссылкой на официальные данные с сайта Центрального Банка Российской Федерации

Этот инструмент позволяет снизить уровень инфляции, так как банки имеют меньше средств для предоставления кредитов, соответственно меньше физических и юридических лиц способны их взять (рисунок 4).



Рисунок 4 — принцип работы нормы резервирования как инструмента денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации

Источник: составлено авторами на основе данных официального сайта ЦБ России

На рисунке 4 представлена схема управлением нормой резервирования в соответствии с целями Центрального банка Российской Федерации. Норма резервирования является важным инструментом денежно-кредитной политики по воздействию на инфляцию, так как позволяет Центральному банку Российской Федерации управлять

денежной массой и влиять на ее стоимость. Кроме этого, этот инструмент является частью механизма управления высоколиквидными денежными активами. Он может быть использован для стабилизации финансового положения коммерческого банка в случае возникновения кризисной ситуации.

И последним из рассматриваемых инструментов являются операции Центрального банка Российской Федерации на открытом рынке. Исходя из федерального законодательства, под операциями на открытом рынке понимаются [2]:

1) купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также заключение договоров репо с указанными ценными бумагами;

2) купля-продажа иных ценных бумаг, определенных решением Совета директоров, при условии их допуска к обращению на организованных торгах, а также заключение договоров репо с указанными ценными бумагами.

Их суть заключается в том, что Центральный банк Российской Федерации может выпускать в оборот государственные ценные бумаги, тем самым изымая часть денег из экономики, «замораживая» у себя на счетах эту сумму. Это помогает снизить инфляцию, потому что часть денежных средств также будут изъяты из обращения. Центробанк выдаёт свои ценные бумаги в виде облигационного долга на определённый период времени, обязуясь выплатить установленный процент по окончании срока действия облигации. А когда нужно стимулировать экономику, Центральный банк выкупает свои ценные бумаги и таким образом вливает деньги в обращение, что увеличивает совокупный спрос и способствует росту экономики.

Однако, на данный момент Центральный банк Российской Федерации редко использует этот инструмент. Главной причиной является низкая ликвидность российского рынка государственных ценных бумаг. Кроме этого, в период формирования профицита банковской ликвидности использование данного инструмента ограничено относительно небольшим размером собственного портфеля ценных бумаг Банка России [3]. Данные по долговым обязательствам Центрального банка Российской Федерации за 2019 — 2024 годы представлен на рисунке 5.

Ежемесячный прирост* задолженности по долговым ценным бумагам, млрд рублей

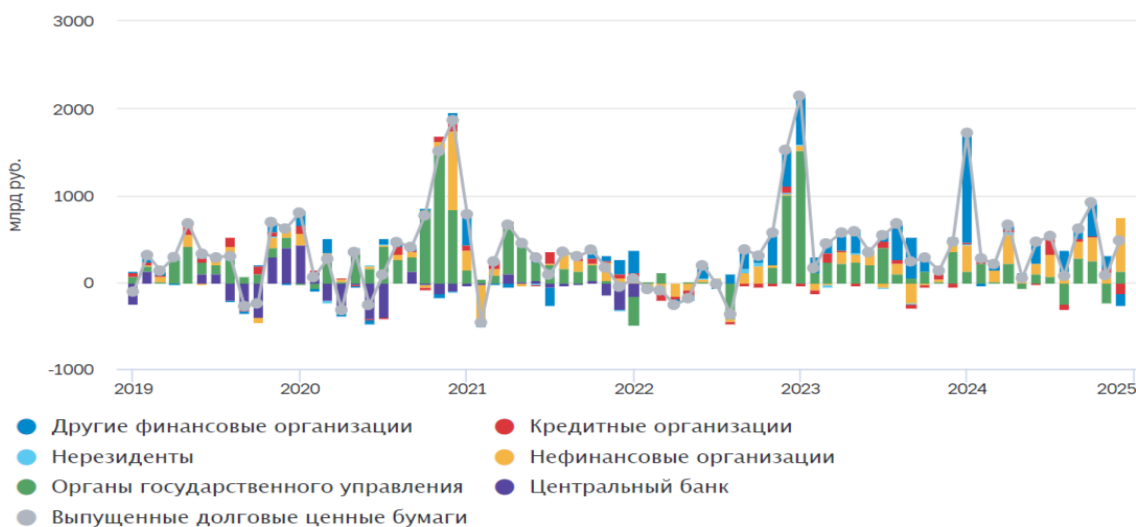


Рисунок 5 — ежемесячный прирост задолженности по долговым ценным бумагам, млрд. рублей

Источник: официальный сайт Центрального банка Российской Федерации

Как можно видеть на рисунке 5, Центральный банк не имеет долговых обязательств, начиная с 2022 года. Напротив, за представленный период Банк России нередко выступал в качестве покупателя ценных бумаг, о чём говорит снижение задолженности по долговым ценным бумагам в период с 2019 по 2020 годы и далее. Таким образом, операции на открытом рынке ценных бумаг Центральным банком Российской Федерации нельзя назвать актуальным на данном этапе развития экономики России, однако он позволяет регулировать денежно-кредитную политику, обеспечивая баланс между инфляционными рисками и необходимостью поддержания экономического роста страны.

Заключение. Подводя итог, отметим, что Центральный банк Российской Федерации является особым субъектом власти в Российской Федерации, обладая рядом особенностей. Кроме этого, он является ключевым игроком в экономическом развитии Российской Федерации, потому что способен воздействовать на инфляцию, используя различные инструменты, такие как: ключевая ставка, норма обязательных резервов и операции на открытом рынке ценных бумаг. Несмотря на наличие различных инструментов и подходов, регулирование инфляции остаётся сложной задачей, особенно в условиях глобальных экономических вызовов и внешнеполитической турбулентности, таких как колебание цен на нефть, международные санкции, политическая нестабильность и изменения в мировой экономике. Центральному банку важно сохранять гибкость в денежно-кредитной политике, используя различные инструменты воздействия на инфляцию. Именно это является ключевым фактором достижения экономической стабильности Российской Федерации.

Список источников

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020), статья 75
2. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 N 86-ФЗ
3. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. URL: <https://cbr.ru/>
4. Крылова, О. С. Роль Центрального банка в банковской системе РФ / О. С. Крылова. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2018. — № 48 (234). — С. 163-165. — URL: <https://moluch.ru/archive/234/54310/> (дата обращения: 19.12.2024).
5. Нарышкин, Д. Г. Правовой статус Центрального банка РФ / Д. Г. Нарышкин. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2019. — № 20 (258). — С. 346-348. — URL: <https://moluch.ru/archive/258/59136/> (дата обращения: 19.12.2024).
6. Ефимова Л. Г. Особенности правового положения Центрального банка Российской Федерации // Правовое регулирование банковской деятельности. М.: ЮрИнформ, 1997. С. 20. (дата обращения: 19.12.2024).
7. Тосунян Г. А., Викулин А. Ю. К вопросу о статусе Банка России // Деньги и кредит. 1998. N 9. С. 10–13. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=26861669> (дата обращения: 19.12.2024).

Сведения об авторах

Алексеев Александр Валерьевич, студент кафедры «Государственное и муниципальное управление», Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, Россия.

Заволокина Полина Андреевна, Студент кафедры «Государственное и муниципальное управление», Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, Россия.

Научный руководитель:

Зубенко Андрей Вячеславович, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Государственное и муниципальное управление», Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, Россия.