К вопросу о влиянии процессов таргетирования инфляции на уровень экономического развития в условиях современного экономического кризиса

Кичигин О.Э., д-р экон. наук, профессор, ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», Санкт-Петербург, Россия
Дегтерева В.А., д-р экон. наук, профессор, ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», Санкт-Петербург, Россия
Селентьева Т.Н., ст. преподаватель, ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», Санкт-Петербург, Россия

Аннотация. В статье рассматривается воздействие денежно-кредитной политики Банка России на общий уровень экономического развития в условиях экономического кризиса. Общий анализ основных индикаторов экономического развития, позволяет утверждать, что достижение минимального уровня инфляции не является достаточным условием для экономического роста, а в некоторых случаях замедляет его. Сделанные в работе выводы, позволяют дать общие рекомендации по применению отдельных инструментов государственного регулирования экономики.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, таргетирование инфляции, занятость населения, индикаторы экономического развития.

The impact of inflation targeting on the level of economic development in the context of the current economic crisis

Kichigin O.E., doctor of economics, professor, Federal Autonomous Educational Institution of Higher Education Peter the Great St.Petersburg Polytechnic University, Saint-Petersburg, Russia
Degtereva V.A., doctor of economics, professor, Federal Autonomous Educational Institution of Higher Education Peter the Great St.Petersburg Polytechnic University,

Saint-Petersburg, Russia
Selentyeva T.N., senior lecturer, Federal Autonomous Educational Institution of Higher Education Peter the Great St.Petersburg Polytechnic University, Saint-Petersburg, Russia

Annotation. The article explores the impact of monetary policy of the Bank of Russia on the overall level of economic development in the economic crisis. The general analysis of the main economic development indicators suggests that achieving a minimum level of inflation is not a sufficient condition for economic growth, and in some cases slows it down. The conclusions allow to give general recommendations on the application of certain instruments of government regulation of the economy.

Keywords: monetary policy, inflation targeting, employment, economic development indicators.

В современной России экономический рост в основном обеспечивается за счёт развития монопольно-сырьевого сектора, деятельность которого связана с задачами формирования государственного бюджета. В этом смысле, развитие монопольных секторов экономики, безусловно, формирует потенциал будущего развития общества. Однако реализация такого потенциала во многом зависит от политического волеизъявления государственной власти, которая в условиях экономических санкций не всегда действует в частных интересах общества, отдавая приоритеты решению задач, направленных на противодействие внешнеэкономическим угрозам[1]. Одним из главных направлений формирования социально-экономических отношений является реализация финансовой политики, проводимой Банком России с учётом цикличного характера экономического развития[2]. По нашему мнению, в условиях кризиса деятельность Центрального Банка должна быть направлена на противодействие кризисным

[1] Кичигин О.Э., Родионов Д.Г. Политическая рента и проблемы развития институтов экономического федерализма // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 10-2 (87-2). – С. 144-149.
[2] Кичигин О.Э., Родионов Д.Г. Институциональный аспект формирования стратегических ориентиров государственной энергетической политики на региональном уровне при реализации стратегии национальной экономической безопасности // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 10-2 (87-2). – С. 394-399.

явлениям путём формирования политики экономического роста. В основе этой политики должна лежать возможность получения субъектами экономических отношений «длинных» по времени и «недорогих» по стоимости заёмных средств, а также создание механизмов контроля над их целевым использованием.

Однако в условиях современного кризиса Центральный Банк сводит свою деятельность в основном к созданию механизмов, направленных на достижение целевого уровня инфляции, обосновывая это тем, что уровень финансовой нестабильности зависит от уровня инфляции, порождающей обесценивание сбережений населения и подрыв доверия к национальной валюте. Для достижения поставленных целей Центральный Банк реализует денежно-кредитную политику в виде системы инструментов регулирования рынка кредитных услуг, позволяющей формировать спрос на денежные ресурсы, а именно изменять объём заёмных ресурсов путём воздействия на процентные ставки. Таким образом, решение задачи по таргетированию инфляции сводится к достаточно простой, формуле: чем ниже объём денежной массы в экономическом обороте, тем ниже уровень инфляции.

Вместе с тем снижение денежной массы приводит к оттоку денежных средств из реального сектора экономики, а также снижению объёмов выпуска продукции, что на наш взгляд, ведёт к обратному результату, то есть росту уровня инфляции, так как в условиях кризиса, отсутствие необходимого объёма кредитных ресурсов снижает потенциал экономического развития. В общем случае, снижение объёмов финансирования инвестиционных программ приводит к подрыву воспроизводственной базы и снижению реального уровня благосостояния населения. По нашему мнению, реализация Центральным Банком России денежно-кредитной политики, направленной на таргетирование инфляции представляет собой один из альтернативных вариантов регулирования социально-экономического развития в условиях экономического кризиса. В этом случае оценка результатов деятельности Центрального Банка позволяет не только выявить общие недостатки проводимой монетарной политики, но и выработать общие рекомендации по её совершенствованию. Этим

обуславливается актуальность данного исследования, основной целью которого является выбор и общий анализ индикаторов анализа одновременного воздействия денежно-кредитной политики Центрального Банка на уровень инфляции и уровень экономического развития.

Гипотеза. Для снижения инфляции Центральный Банк России использует инструменты денежно-кредитной политики, направленные на снижение спроса на кредитные ресурсы. В результате чего изменяется денежная база и денежная масса, только достаточный объем которых способен обеспечить успешное социально-экономическое развитие. Реализация Центральным Банком России политики, направленной исключительно на таргетирование инфляции без учёта действия других факторов и инструментов государственного регулирования, приводит к снижению уровня экономического развития, а также снижению уровня благосостояния населения.

Методология. Границы социально-экономического развития общества и государства формируются широким кругом вопросов жизнедеятельности общества и интересов государственной власти, деятельность которой направлена на решение этих вопросов[3]. В виде индикатора целевого блока социально-экономического развития рассматривается обобщающая экономическая категория – уровень жизни населения, которым характеризуется материальное благополучие общества[4]. Уровень жизни определяется степенью обеспеченности и мерой удовлетворения населения, создаваемыми в стране общественными и частными благами. Основными взаимоувязанными показателями уровня жизни, которые используются при оценке уровня социально-экономического развития, являются: объемом среднедушевых денежных доходов населения и соответствующий им объем сбережений, а также покупательная способность населения, которая обусловливает потенциальные

[3] Kichigin O.E. Fossil fuel production impact on regional eco-economic development // International Journal of Ecological Economics and Statistics. – 2017. – Т.38. – № 4. – С.12-22.

[4] Rodionov, D., Rudskaia, I., Degtereva, V. 2017. Regional foresight as a technology for development of the regional innovation system. Proceedings of the 29th International Business Information Management Association Conference – Education Excellence and Innovation Management through Vision 2020: From Regional Development Sustainability to Global Economic Growth

возможности среднестатистического потребителя в приобретении товаров и услуг при существующем уровне цен. В общем случае, величина покупательной способности определяется среднедушевыми денежными доходами населения, публикуемыми Федеральной службой государственной статистики[5].

В данном исследовании понятие покупательной способности применяется по отношению к величине национальной валюты, отражающей изменения уровня инфляции. В общем случае, инфляционный процесс представляет собой: либо рост денежной массы относительно имеющихся объёмов товарной массы; либо снижение товарной массы при сохраняющихся объёмах денежной массы (процесс возникновения, так называемого, товарного дефицита). Наиболее распространенным методом измерения общего уровня инфляции является расчёт индексов потребительских цен по отношению к базовому периоду. В исследовании использован показатель «Индекс потребительских цен» (ИПЦ), который ежегодно разрабатывается Росстатом[6].

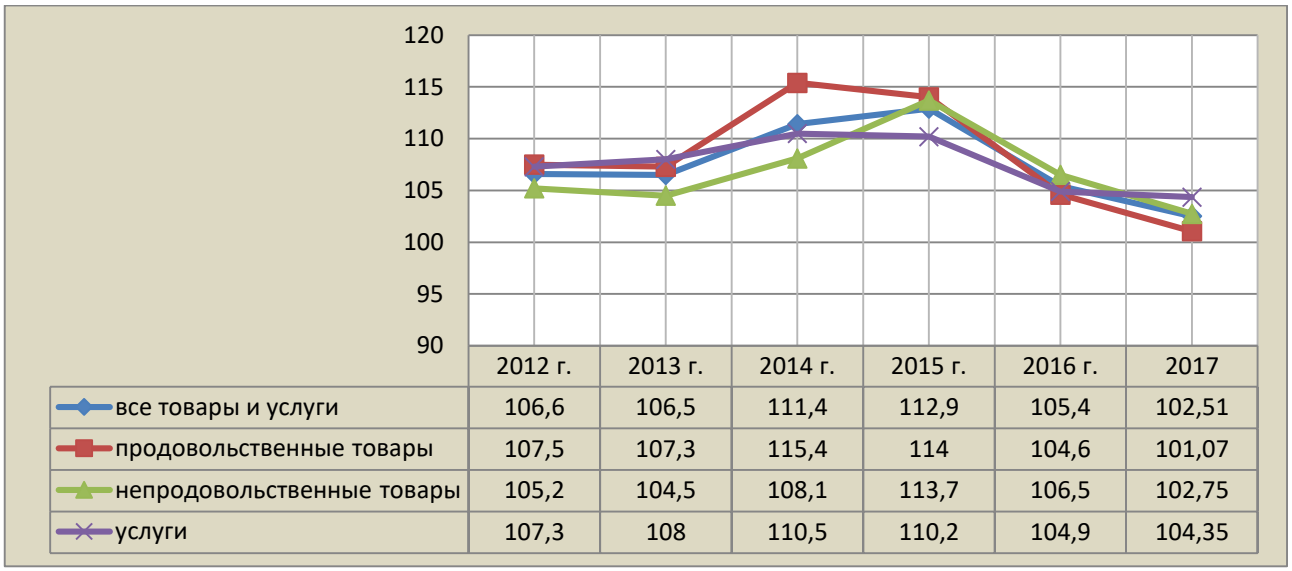
Для таргетирования инфляции Центральным Банком России активно используется изменение ставки рефинансирования. Основной целью применения данного финансового инструмента является воздействие на финансовый спрос путём изменения стоимости кредитных ресурсов. При этом рост ставки рефинансирования ведёт к отрицательным изменениям объёмов денежной базы и денежной массы, что приводит к увеличению стоимости кредитных ресурсов, и отказу предприятий реального сектора экономики от заёмных средств в условиях повышенной неопределённости сбыта продукции.

Результаты. Современная экономическая теория различает различные виды инфляции, основными из которых являются: инфляция спроса и инфляция предложения. Инфляция спроса, характеризуется процессами, при которых совокупный спрос растёт быстрее реального объёма производства. Инфляция предложения характеризуется увеличением издержек производства в условиях

[5] Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gks.ru. дата обращения: 28.01.2018 г.

[6] Распоряжение Правительства Российской Федерации № 671-р от 6 мая 2008 г. «Федеральный план статистических работ». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/6288294, дата обращения: 28.01.2018 г.

недоиспользования производственных ресурсов, что вызывает рост цен. К интегральному показателю уровня инфляции относится расчёт индексов потребительских цен (рисунок 1).



	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017
все товары и услуги	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,51
продовольственные товары	107,5	107,3	115,4	114	104,6	101,07
непродовольственные товары	105,2	104,5	108,1	113,7	106,5	102,75
услуги	107,3	108	110,5	110,2	104,9	104,35

Рис. 1 – Диаграмма индексов потребительских цен по Российской Федерации в 1012-2017 гг. (к декабрю предыдущего года). Источник: Росстат - Индексы потребительских цен на товары и услуги[7]

Из диаграммы видно, что показатели по снижению уровня инфляции, заложенные Центральным Банком России в «Основных направлениях единой денежно-кредитной политики на 2017-2018 гг.» выполнены: уровень инфляции снизился до 2,51%.

При этом целевой показатель, достигнут за счёт повышения стоимости кредитных ресурсов, что в целом отрицательно повлияло на их спрос, и привело к снижению темпов экономического развития. По нашему мнению, основной причиной снижения темпов экономического развития является отказ бизнеса от заёмных средств. В современных условиях высокая ставка кредитования не обеспечивает получение доход от предпринимательской деятельности, который позволяет обслуживать кредит за счёт прибыли. Прежде всего, это относится к сфере деятельности малого и среднего бизнеса.

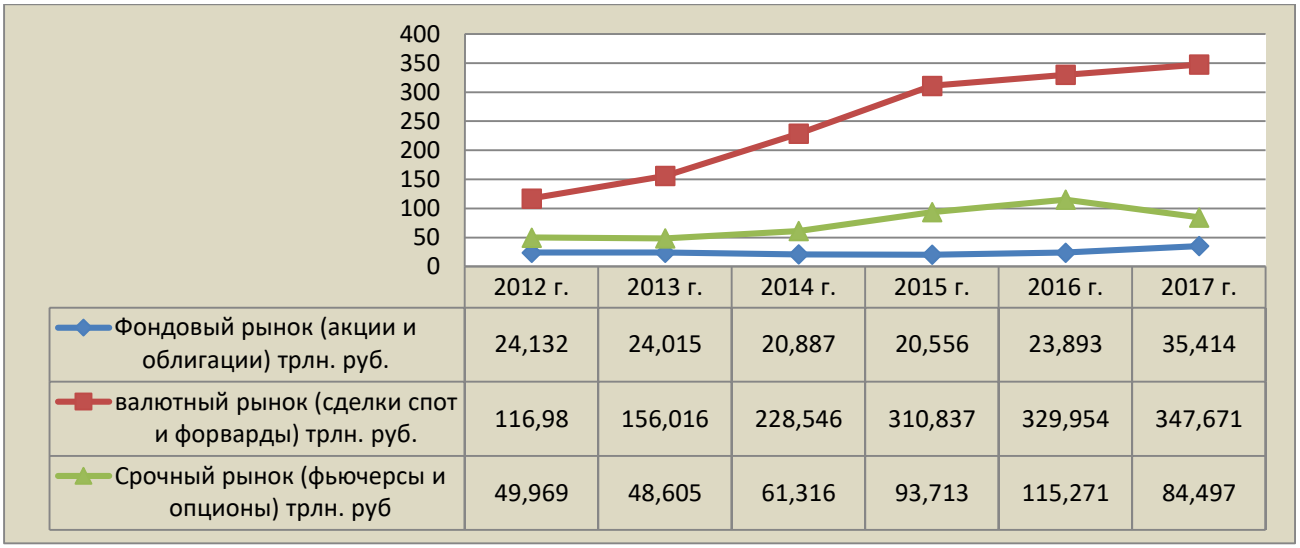
В исследуемый период произошло сокращение общего количества кредитных организаций, составляющих основу банковской системы Российской

[7] Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gks.ru. дата обращения: 28.01.2018 г.

Федерации. С 2012 по 2018 год Центральный Банк России отозвал более 417 лицензий кредитных организаций, и практически вдвое сократил их количество: 978 кредитных организаций на начало 2012 года; 561 кредитные организации на начало 2018 года[8].

Давление Центрального Банка на банковский сектор экономики снизило активность кредитных организаций, что оказало дополнительное отрицательное воздействие на предложение кредитных ресурсов.

Деятельность Центрального Банка, направленная на снижение общего уровня инфляции, создала условия перераспределение финансовых ресурсов в спекулятивный сектор финансового рынка и в сферу деятельности компаний монополистов. В спекулятивном секторе финансового рынка наблюдался значительный рост объёмов ежемесячных торгов (рисунок 2). В 2017 году объём ежемесячных торгов по рынкам Группы Московская Биржа достиг 468 трлн. рублей, что в пять раз превосходит годовой ВВП России в текущих ценах (92 трлн. рублей). Рос объёма ежемесячных торгов, подтверждает деятельность механизмов перетока денежных средств из реального сектора экономики в сектор спекулятивных операций.



	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Фондовый рынок (акции и облигации) трлн. руб.	24,132	24,015	20,887	20,556	23,893	35,414
валютный рынок (сделки спот и форварды) трлн. руб.	116,98	156,016	228,546	310,837	329,954	347,671
Срочный рынок (фьючерсы и опционы) трлн. руб	49,969	48,605	61,316	93,713	115,271	84,497

Рис. 2 – Ежемесячные объёмы торгов (в трлн. руб.). Источник: Группа Московской Биржи - Ежемесячные объёмы торгов[9]

[8] Сведения о количестве действующих кредитных организаций и их филиалов в территориальном разрезе по состоянию на 01.01.2018/ Центральный Банк России. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/cr_inst_branch_010118.htm&pid=lic&sid=itm_3982, дата обращения: 28.01.2018 г.

[9] Ежемесячные объёмы торгов / Группа Московская Биржа. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

В условиях проводимой Центральным Банком политики, направленной на таргетирование инфляции происходит увеличение объёмов выпуска продукции предприятиями монополистами (таблица 1). При этом рост объёмов сопровождается увеличением цен на монопольную продукцию в условиях неэластичного спроса (таблица 2). Прежде всего, это относится к сфере деятельности топливно-энергетического комплекса, продукция которого оказывает непосредственное влияние на себестоимость товаров и услуг во всех секторах экономики.

Таблица 1

Объёмы добычи топливно-энергетических полезных ископаемых

Вид экономической деятельности	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Уголь, тыс. тонн	354,8	352,1	359,0	374,0	385,7	410,0
Нефть, тыс. тонн	518,1	523,4	526,7	534,2	547,5	546,8
Газ, млрд.м3	654,5	667,8	642,0	635,5	640,2	690,5

Источник: Министерство энергетики Российской Федерации[10].

Таблица 2

Уровень и динамика цен на потребительском рынке

Наименование продукции	**2012 г.**	**2013 г.**		**2014 г.**		**2015 г.**	
	Руб.	%	Руб.	%	Руб.	%	Руб.
Дизельное топливо, за литр	30,85	108,7	33,34	103,3	34,44	103,3	35,56
Уголь, за тонну	2177,34	106,6	2321,76	102,5	2379,8	115,9	2759,95
Электроэнергия за 100 кВт*час	269,02	112,5	302,64	104,1	314,95	105,9	333,42
Водоснабжение, м3	19,39	108,4	21,02	101,9	21,42	110,4	23,64
Газ сетевой, в месяц с человека	55,36	115,1	63,63	103,5	63,89	106,5	67,56

Источник: Росстат – Цены в России. 2016[11].

Рост стоимости товаров и услуг предприятий монополистов негативно влияет на производственную и социальную сферу общественного развития. Происходит увеличение стоимости жизни, возникают негативные структурные сдвиги, которые сопровождаются падением объёмов выпуска товаров и услуг в немонопольном секторе экономики, формируются новые условия для роста инфляции. При этом процессы расширения деятельности монополий негативно

https://www.moex.com/s868, дата обращения: 28.01.2018 г.

[10] Официальный сайт Министерства энергетики Российской Федерации. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://minenergo.gov.ru/node/435, дата обращения: 28.01.2018 г.

[11] Цены в России. 2016. Уровень и динамика цен на потребительском рынке // Стат. сб./ Росстат. – М., 2016. –151 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/cena_2016.pdf дата обращения: 28.01.2018 г.

влияют на конкурентоспособность малого и среднего бизнеса, обеспечивающего высокую степень занятости населения[12].

На наш взгляд, рост объёмов выпуска продукции предприятиями монополистами, а также рост цен на эту продукцию, является прямым результатом проводимой Центральным Банком денежно-кредитной политики, инструментом которой являются высокие процентные ставки заёмных средств. В этих условиях для многих предприятий возникают непреодолимые финансовые трудности при реализации программ воспроизводственного цикла.

Спад производства негативно влияет на благосостояние населения, которое зависит от уровня занятости и количества высокопроизводительных рабочих мест. Согласно имеющимся данным, занятость населения по основным видам экономической деятельности остаётся примерно на одном уровне (таблица 3), что не позволяет дать однозначный ответ на изменение уровня и качества жизни населения.

Таблица 3

Распределение занятого населения по видам экономической деятельности на основной работе, в среднем за год

Вид экономической деятельности	**2013 г.**	**2014 г.**	**2015 г.**	**2016 г.**
Обрабатывающие производства	14,8	14,5	14,3	14,4
Транспорт и связь	9,5	9,5	9,5	9,5
Финансовая деятельность	9,0	9,3	9,4	9,2
Строительство	7,6	7,6	7,6	7,2
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	3,2	3,3	3,2	3,2
Здравоохранение и предоставление соц. услуг	7,9	7,9	7,9	8,0
Образование	9,2	9,2	9,2	9,4

Источник: Росстат - Эффективность экономики России[13]

Однако занятость населения, выраженная числом высокопроизводительных рабочих мест в секторах экономики, обеспечивающих её рост, существенно изменилась. Практически по всем видам экономической деятельности наблюдается отрицательная тенденция (таблица 4).

[12] Кичигин О.Э. Концепция источников возникновения естественных монополий ТЭК и влияние выбора места локализации их активности на социально-экономическое развитие региона: институциональный аспект // Наука и бизнес: пути развития. – 2016. – №5. – С. 99-106

[13] Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.gks.ru. дата обращения: 28.01.2018 г.

Таблица 4

Динамика изменения количества высокопроизводительных рабочих мест по видам экономической деятельности за 2013-2016 гг. (тыс. ед.).

Вид экономической деятельности	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Всего Российская Федерация,	17492,84	18280,94	16782,43	15983,28
в том числе:				
Обрабатывающие производства	3670,759	3722,86	3333,865	3214,008
Транспорт и связь	1632,92	2092,763	1787,735	1695,204
Финансовая деятельность	1064,439	949,876	907,554	853,603
Строительство	1046,319	1028,002	871,933	736,336
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	910,099	998,565	926,765	891,499
Здравоохранение и предоставление соц. услуг	891,841	916,776	907,814	808,812
Образование	721,613	782,018	786,923	643,666

Источник: Росстат – Количество высокопроизводительных рабочих мест по видам экономической деятельности[14].

В свою очередь, снижение уровня занятости населения негативно повлияло на уровень среднедушевых доходов, сбережений и накоплений населения. На рисунке 3 показана диаграмма изменения среднедушевых денежных доходов и сбережений населения по Российской Федерации в денежном выражении и % изменения к предыдущему периоду.

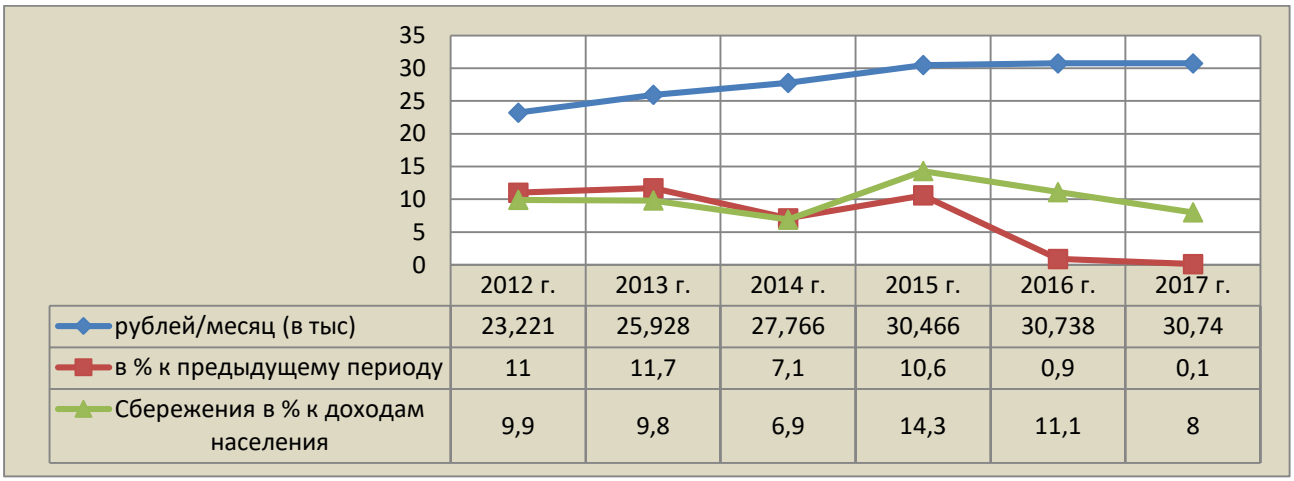


Рис. 3 – Диаграмма среднедушевых денежных доходов населения по Российской Федерации в денежном выражении и % роста к предыдущему периоду. Источник: Росстат – Объём и структура использования денежных доходов населения[15].

[14] Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.gks.ru. дата обращения: 28.01.2018 г.

[15] Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.gks.ru. дата обращения: 28.01.2018 г.

Из диаграммы видно, что при снижении уровня инфляции среднедушевые доходы в абсолютных значениях показывают рост. Однако их относительный показатель, выраженный величиной изменения среднедушевых доходов к предыдущему году, показывает снижение. Это указывает на отрицательную тенденцию в изменении уровня благосостояния населения (с учётом разрыва в уровне доходов между богатой и бедной его частью). Снижение уровня благосостояния населения закономерно привело к снижению уровня сбережений и накоплений, которые формируют инвестиционный потенциал экономического развития.

На наш взгляд, косвенным подтверждением снижения уровня экономического развития может являться анализ территориального распределения малоимущих домашних хозяйств. С учётом того, что основное производство находится в городских агломерациях, снижение уровня экономического развития приводит к увеличению доли малоимущих домохозяйств, проживающих в городах (таблица 5).

Таблица 5

Территориальное распределение малоимущих домашних хозяйств (в %) на 15.08.2017 г.

Население проживающее:	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
в городах	60,9	60,5	62,9	63,9	64	76
в сельских поселениях	31,1	39,5	37,1	36,1	36	24

Источник: Росстат – Распределение малоимущих домашних хозяйств по основным категориям[16].

Выводы и рекомендации. Исходя из общего понимания финансов как центрального элемента финансовой системы, органами государственной власти вырабатываются цели и задачи по развитию механизмов финансовых отношений, которые направлены на обеспечение роста национального благосостояния. Эффективное использование имеющегося финансового потенциала реализуется путём проведения адекватной финансовой политики.

[16] Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gks.ru. дата обращения: 28.01.2018 г.

Однако органы государственной власти, ответственные за проведение монетарной политики, не всегда в своей деятельности в достаточной степени учитывают другие факторы воздействия на объект регулирования. В итоге достигаются результаты, имеющие наихудшее значение из возможных вариантов.

На наш взгляд, выбор инструментов денежно-кредитной политики, направленной на таргетирование инфляции при минимизации целей экономического роста формирует проблему неблагоприятного отбора – институциональную причину снижения экономического развития и уровня жизни населения. В общем виде можно утверждать, что в условиях кризиса деятельность Центрального Банка России, направленная снижение общего уровня инфляции, без учёта других факторов, отрицательно влияет на потенциал экономического развития, под которым в настоящем исследовании понимается максимальная загруженность производственных мощностей при высоком уровне занятости населения.

Прежде всего, проводимая денежно-кредитная политика ЦБРФ вызывает отказ коммерческих банков активизировать механизмы безналичной эмиссии, что оказывает отрицательное воздействие на денежное предложение и рост стоимости заёмных ресурсов. Дорогие кредиты не обеспечивают заинтересованным предприятиям возможность их покрытия за счёт прибыли от реализуемой продукции. При этом обслуживание кредитных ресурсов за счёт увеличения себестоимости продукции в условиях кризиса и общего обнищания населения также не представляется возможным. Домохозяйства, формирующие спрос на товары и услуги, отказываются от покупки продукции по завышенным ценам, то есть отказываются обеспечивать высокие ставки по коммерческим кредитам. Более того, обеспечение возвратности кредитов за счёт увеличения себестоимости продукции приводит к росту уровня цен, т.е. росту уровня инфляции, на снижение которого направлена деятельность Центрального Банка России.

В условиях роста стоимости кредитных ресурсов для многих предприятий

реального сектора экономики возникают непреодолимые финансовые трудности при реализации программ воспроизводственного цикла. Несмотря на то, что уровень инфляции снижен до целевого уровня, происходит снижение объёма инвестиций, направленных на реконструкцию и модернизацию предприятий реального сектора экономики. На продолжающийся спад в экономическом развитии указывает такой показатель как рост степени износа основных средств.

На наш взгляд отрицательное воздействие на общий уровень экономического развития оказывает неконтролируемый переток финансовых ресурсов из реального сектора экономики в её финансово-спекулятивный сектор.

Реализуемая Центральным Банком денежно-кредитная политика позволяет финансовым спекулянтам получать доходы при высоких ставках кредитования. При этом активно используются механизмы «раскачки» экономики, что в кризисных ситуациях сопровождается массовыми банкротствами предприятий реального сектора. В этих условиях поддержка целевого уровня инфляции путём повышения стоимости кредитных ресурсов вызовет дальнейшее падение уровня экономического развития.

Негативным моментом процесса таргетирования инфляции, оказывающим отрицательное воздействие на уровень экономического развития является расширение монопольного сектора экономики. С одной стороны, расширение монопольного сектора экономики способствует наполнению бюджета, т.е. обеспечению потенциала развития общества. Однако реализация такого потенциала во многом зависит от политических решений государственной власти, которая в условиях экономических санкций будет действовать в интересах государства, а не в интересах общества.

Результаты исследования показывают, что в отрицательной зоне находятся показатели занятости, количества высокопроизводительных рабочих мест и связанные с ними реальные доходы значительной части населения. В свою очередь, уменьшение реальных доходов ограничивает возможности сбережений как источника экономического роста.

На наш взгляд, косвенным подтверждением снижения уровня

экономического развития являются результаты анализа территориального распределения малоимущих домашних хозяйств. С учётом того, что основное производство находится в городских агломерациях, снижение уровня экономического развития приводит к увеличению доли малоимущих домохозяйств, проживающих в городах

Снижение доходов населения формирует отрицательный спрос на предлагаемые товары и услуги. В этих условиях возможно снижение цен, и как следствие снижение уровня инфляции. Однако при этом возникают условия формирования стагфляционной спирали, которые выражены ростом инфляции при высоком уровне незагруженных производственных мощностей. На наш взгляд современная денежно-кредитная политика Центрального Банка формирует предпосылки этого процесса. В результате реализации денежно-кредитной политики понизились доходы населения, что привело к отказу от приобретения товаров и услуг по справедливым ценам. Дальнейшее снижение спроса вызовет падение производства и массовые увольнения. Как следствие продолжится падение доходов населения. При этом производство будет вынуждено снижать объёмы выпуска продукции, что при постоянном объёме денежной массы вызовет дальнейшую инфляцию. В этих условиях деятельность ЦБ, направленная на таргетирование инфляции путём снижения денежной базы, поддержит нарастание инфляционной спирали и создаёт риски возникновения экономического кризиса.

Предложенная в исследовании модель дает обобщенную оценку действительности, поскольку анализ тенденции экономического роста невозможно ограничить оценкой воздействия на него исключительно инструментов денежно-кредитной политики Центрального Банка. Однако предлагаемая модель позволяет:

во-первых, сделать экспресс-оценку проводимой Центральным Банком денежно-кредитной политики, направленной на таргетирование инфляции в отношении экономического развития страны. Используемые в модели индикаторы отражают общее воздействие большего количества факторов на

уровень экономического роста.

во-вторых, позволяет утверждать о том, что достижение низкого уровня инфляции без учёта действия других экономических факторов, недостаточно для обеспечения роста в реальном секторе экономики.

Библиографический список

1. Распоряжение Правительства Российской Федерации № 671-р от 6 мая 2008 г. «Федеральный план статистических работ». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/6288294, дата обращения: 28.01.2018 г.

2. Ежемесячные объёмы торгов / Группа Московская Биржа. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.moex.com/s868, дата обращения: 28.01.2018 г.

3. Кичигин О.Э. Концепция источников возникновения естественных монополий ТЭК и влияние выбора места локализации их активности на социально-экономическое развитие региона: институциональный аспект // Наука и бизнес: пути развития. – 2016. – №5. – С. 99-106

4. Кичигин О.Э., Родионов Д.Г. Политическая рента и проблемы развития институтов экономического федерализма // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 10-2 (87-2). – С. 144-149.

5. Кичигин О.Э., Родионов Д.Г. Институциональный аспект формирования стратегических ориентиров государственной энергетической политики на региональном уровне при реализации стратегии национальной экономической безопасности // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 10-2 (87-2). – С. 394-399.

6. Официальный сайт Министерства энергетики Российской Федерации. [Электронный ресурс]. – режим доступа: https://minenergo.gov.ru/node/435, дата обращения: 28.01.2018 г.

7. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.gks.ru. дата

обращения: 28.01.2018 г.

8. Цены в России. 2016. Уровень и динамика цен на потребительском рынке // Стат. сб. / Росстат. – М., 2016. – 151 с. [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/cena_2016.pdf дата обращения: 28.01.2018 г.

9. Kichigin O.E. Fossil fuel production impact on regional eco-economic development // International Journal of Ecological Economics and Statistics. – 2017. – Т.38. – № 4. – С.12-22.

10. Rodionov, D., Rudskaia, I., Degtereva, V. 2017. Regional foresight as a technology for development of the regional innovation system. Proceedings of the 29th International Business Information Management Association Conference – Education Excellence and Innovation Management through Vision 2020: From Regional Development Sustainability to Global Economic Growth

References

1. The order of the Government of the Russian Federation № 671-р of May 6, 2008 «The Federal plan of statistical works». [Electronic resource] – Mode of access: www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/6288294 Date of access: 28.01.2018.

2. Monthly trading volumes / Moscow Exchange Group. [Electronic resource] – Mode of access: https://www.moex.com/s868 Date of access: 28.01.2018.

3. Kichigin O. E. The concept of natural monopolies sources of the fuel and energy complex and the impact of the choice of the location of their activity on the socio-economic development of the region: institutional aspect // Science and business: ways of development. – 2016. – №5. – P. 99-106

4. Kichigin, O. E., Rodionov, D.G. Political rents and problems of development of federalism of economic institutions // Economics and entrepreneurship. – 2017. – № 10-2 (87-2). – P. 144-149.

5. Kichigin O.E., Rodionov D.G. Institutional aspect of the formation of strategic guidelines of the state energy policy at the regional level in the implementation of the strategy of national economic security. Economics and

entrepreneurship. – 2017. – № 10-2 (87-2). – P. 394-399.

6. Official site of the Ministry of energy of the Russian Federation. [Electronic resource.] – Mode of access: https://minenergo.gov.ru/node/435, Date of access: 28.01.2018.

7. Official website of the Federal state statistics service of Russia [Electronic resource]. – Mode of access: http://www.gks.ru, Date of access: 28.01.2018.

8. Price in Russia. 2016. The level and dynamics of prices in the consumer market // Stat. sourcebook / Rosstat. – M., 2016. – 151 p. [Electronic resource]. – Mode of access: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/cena_2016.pdf, Date of access: 28.01.2018.

9. Kichigin O.E. Fossil fuel production impact on regional eco-economic development // International Journal of Ecological Economics and Statistics. – 2017. – T.38. – № 4. – P.12-22.

10. Rodionov, D., Rudskaia, I., Degtereva, V. 2017. Regional foresight as a technology for development of the regional innovation system. Proceedings of the 29th International Business Information Management Association Conference – Education Excellence and Innovation Management through Vision 2020: From Regional Development Sustainability to Global Economic Growth.