

Инфляция

БОРЬБА С ИНФЛЯЦИЕЙ В XX И XXI вв.

С. В. ЯКУНИН,

*кандидат экономических наук,
доцент кафедры денег и кредита,*

М. В. СИНЕВА,

*аспирант кафедры денег и кредита
Саратовский государственный
социально-экономический университет*

В данной статье рассматриваются основные причины инфляции и методы борьбы с ней. Изучены причины инфляции в 1940 — 1945 гг. и методы, использующиеся для ее снижения. Исследуются методы борьбы с инфляцией в настоящее время. Сделан вывод о том, что, проводя девальвацию в настоящее время, центральные банки стремятся добиться повышения конкурентоспособности национальной экономики. Однако использование девальвации странами с так называемой защитной валютой может негативно отразиться на мировой финансово-денежной системе.

Ключевые слова: инфляция, уровень цен, шоковая терапия, градуирование, денежная реформа, предложение денег, кредитование, девальвация.

Когда в стране темп роста уровня цен достигнет таких размеров, что грозит перерасти в гиперинфляцию, тогда первоочередной задачей экономической политики правительства становится подавление инфляции. Как следует из модели инфляции, необходимым условием ее возникновения является ускорение темпа роста количества денег, находящихся в обращении.

Несмотря на существующие в каждой стране национально-институциональные особенности, между темпами инфляции и ростом предложения денег наблюдается тесная корреляционная зависимость. Таким образом, неперенным условием возникновения или ускорения инфляции является повышение темпа прироста предложения денег. При экзогенном увеличении темпа роста денежной массы говорят, что инфляция имеет монетарное

происхождение. Если ускорение предложения денег явилось следствием изменений в реальном секторе экономики (рост издержек производства, структурные сдвиги спроса), то инфляция имеет немонетарный характер.

Однако остановить или придержать рост инфляции, независимо от того, монетарными или немонетарными факторами она порождена, можно только при снижении темпа предложения денег. Выбор у правительства, каким образом это сделать, есть, но он ограничен всего лишь двумя способами сокращения объема денежной массы: резкое сокращение (шоковая терапия) или постепенное (градуирование).

Для мобилизации средств на финансирование армий в период войны государства часто прибегали к «печатному станку», т.е. к эмиссии необеспеченных денег. Это создавало во всех воевавших государствах огромный «денежный навес», избавиться от которого было необходимо в первые послевоенные годы. Без этого был невозможен переход к мирной экономике, ее устойчивое развитие. Задача послевоенных денежных реформ сводилась к принудительному изъятию из обращения части излишней бумажно-денежной массы.

Таким образом, по главной идее и технике проведения денежные реформы в странах Восточной и Западной Европы не различались. И в том, и в другом случае речь шла о конфискации (замораживании) постоянной или временной части денежных накоплений населения.

С конца 1944 г. до середины 1952 г. в Европе были проведены 24 реформы такого типа. По ме-

тодам проведения все денежные реформы можно разделить на три типа:

обмен бумажных денег по дефляционному курсу на новые деньги с целью резкого уменьшения массы бумажных денег (например, в ноябре 1944 г. в Греции обмен производился в соотношении 1 новая драхма на 1 млрд старых);

временное (полное или частичное) замораживание банковских вкладов населения и предпринимателей; подобные реформы проводились во Франции (июнь 1945 г. и январь 1948 г.), в Бельгии (октябрь 1944 г.), в Австрии (июль и ноябрь 1945 г.) и других странах;

сочетание первого и второго методов денежных реформ; этот метод был использован в Западной Германии в июне 1948 г. при переходе от военно-государственной к рыночной экономике и получил название «шоковая терапия» [1].

Обратившись к истории, мы видим, что инфляция возникала во время войны, когда государство для финансирования своих военных расходов выпускало большое количество бумажных денег. Соответственно государства принимали один и тот же способ борьбы с инфляцией — конфискационные денежные реформы. Эти меры также объясняются и тем, что денежно-кредитная политика государств того времени ставила перед собой цель таргетирования денежной массы или валютного курса.

Среди ученых присутствует мнение, что антиинфляционная политика и денежная реформа являются основными методами стабилизации денежного обращения и в настоящее время [2]. Однако мы видим, что в настоящее время в развитых экономических странах правительства не используют денежные реформы для подавления инфляции. Это связано с тем, что снижение инфляции можно обеспечить проведением только конфискационной денежной реформы. Однако в современных условиях в экономически развитых странах население страны предпочитает пользоваться кредитом и проведение конфискационной денежной реформы в таких условиях не достигнет своей цели.

Центр экономических исследований Московского международного института эконометрики, информатики, финансов и права (ММИЭИФП) составил рейтинг 125 стран по объемам кредитования частного сектора. Для России результаты проведенного исследования выглядят плачевными: страна занимает только 86-е место (16 % ВВП) в мире. Аналогичный показатель имеют Болгария, Гаити, Монголия и Того. Казахстан находится на 88-м месте, Молдова — на 89-м, Украина — на 92-м, Беларусь — на 101-м и т. д.

В то же время России еще далеко до таких стран, как Таиланд, Тайвань, Южная Корея, Израиль, Австралия, где объем кредитов сопоставим с ВВП [3].

В результате мы считаем, что в странах, где высок уровень кредитования, проведение конфискационных денежных реформ не достигнет своей цели — изъятия «лишних денег». Однако в странах, где данный показатель низкий, мы предполагаем, что правительство может изъять таким образом «лишние деньги».

Как уже отмечалось, денежно-кредитная политика государств в середине XX в. была основана на таргетировании денежной массы или валютного курса. В современных условиях все большее количество развитых стран переходит к таргетированию инфляции. Причины, которые привели к переходу к режиму таргетирования инфляции сильно различаются. В ряде случаев, например в Великобритании и Швеции, крах привязки валютного курса вынудил монетарные власти искать альтернативный «номинальный якорь» для монетарной политики. В других странах, например Германии, это был отказ от фиксированного валютного курса. Некоторые страны, например Канада, пришли к таргетированию инфляции после неудачных попыток использовать таргетирование денежной массы.

Тем не менее мы отчетливо видим в современных условиях кризиса, что политика любого государства направлена прежде всего на поддержание отечественной экономики и отечественного производителя. Таким образом, возникает ситуация когда, с одной стороны, необходимо достигнуть поставленной цели по размеру инфляции, с другой стороны, необходимо поддержать отечественного производителя. Это и отличает планирование инфляции от неподвижного обменного курса и планирования денежной массы.

Однако инструменты денежно-кредитной политики не позволяют непосредственно осуществлять даже эти промежуточные цели, поэтому подбирается набор переменных, называемых операционными целями. Ими могут быть, например, резервные агрегаты (резервы, незаимствованные резервы, денежная база или незаимствованная база) или ставки процента (межбанковская ставка процента или ставка процента по казначейским векселям), более чутко реагирующие на инструменты денежно-кредитной политики. При этом ряд целей не может быть достигнут одновременно. Так, несовместимы цели поддержания стабильности и денежных агрегатов, и процентной ставки. Невозможно одновременно управлять обменным

курсом и денежной базой. Если инструментом контролируемой переменной является номинальный обменный курс, то величина денежной базы автоматически определяется рынком, и наоборот. При таргетировании инфляции неизбежно делаются изменения в обменном курсе и денежной массе как способе достижения поставленной цели. Это также означает, что цель инфляции не зависит от устойчивого соотношения между инфляцией и денежной массой.

В результате основным способом, который используют для повышения конкурентоспособности экономики, является проведение девальвации национальной валюты.

Под термином «девальвация» (от de — отмена, потеря и позднелат. valeo — иметь стоимостное значение) в финансах понимают процесс обесценения якорной валюты — основной валюты для расчетов на отдельно взятой территории. Речь идет не только о снижении ее покупательной способности. В отличие от инфляционных показателей, описывающих динамику цен строго внутри страны, девальвационные процессы выходят за рамки одной территории и описывают соотношения курсовых стоимостей валют друг против друга. Причинами девальвации могут быть как банальный рост инфляции в стране, так и нарушенное соотношение между импортом и экспортом в платежном балансе. Механизм девальвационного регулирования работает следующим образом: при растущих ценах, обесценивающих валюту территории, открывается больше возможностей для замещения импорта и, главное, для удержания капитала в стране. Косвенно это подталкивает экономику к активизации внутреннего производства и дает возможность удержать ее от вступления в рецессию.

К девальвации прибегали и в прошлом веке. Так в связи с ухудшением валютно-экономического положения в Великобритании 18.11.1967 золотое содержание и курс фунта стерлингов были понижены на 14,3%. Вслед за Великобританией 25 стран, в основном ее торговые партнеры, провели девальвации своих валют в разных пропорциях. Девальвацией французского франка послужила валютная спекуляция — игра на понижение курса франка и повышение курса марки ФРГ в ожидании ее ревальвации. Наступление марки на франк сопровождалось политическим давлением Бонна на Париж и отливом капиталов из Франции, в основном в ФРГ, что вызвало сокращение официальных золотовалютных резервов страны (с 6,6 млрд долл. в мае 1968 г. до 2,6 млрд в августе 1969 г.). Несмотря

на валютную интервенцию Банка Франции, курс франка упал до нижнего допустимого предела. Бурные политические события во Франции, уход Шарля де Голля в отставку, отказ ФРГ провести ревальвацию марки усилили давление на франк. 08.08.1969 золотое содержание и курс франка были снижены на 11,1% (курсы иностранных валют к франку повысились на 12,5%). Одновременно были девальвированы валюты 13 стран африканского континента и Мадагаскара. Девальвация доллара в декабре 1971 г. была вызвана длительной депрессией в США после экономического кризиса 1969 — 1970 гг. Под влиянием инфляции покупательная способность доллара упала на 2/3 в середине 1971 г. по сравнению с 1934 г., когда был установлен его золотой паритет. Совокупный дефицит платежного баланса по текущим операциям США составил 71,7 млрд долл. за 1949 — 1971 гг. Краткосрочная внешняя задолженность страны увеличилась с 7,6 млрд долл. в 1949 г. до 64,3 млрд в 1971 г., превысив в 6,3 раза официальный золотой запас, который сократился за этот период с 24,6 млрд до 10,2 млрд долл. [4].

С помощью девальвации правительство стремится повысить ценовую конкурентоспособность экспорта и ограничить приток импорта, тем самым скорректировав состояние платежного баланса. Кроме того, при определенных условиях девальвация способствует росту занятости и стимулирует экономический рост. В условиях современного кризиса в надежде повысить конкурентоспособность национальной экономики некоторые страны преднамеренно стараются проводить девальвацию собственной валюты.

В начале XXI в. все большее количество стран прибегает к девальвации (см. таблицу).

Однако мы видим, что страны, представленные в таблице, — это страны — экспортеры сырья, и девальвация валюты в данных странах направлена прежде всего на поддержку отраслей, которые экспортируют сырье и играют большую роль в исполнении бюджета данных стран.

Гораздо больший резонанс вызывает проведение девальвации валюты теми странами, валюта которых считается одной из самых стабильных. Таким примером являются действия SNB — Швейцарского центрального банка в начале марта 2009 г., когда он предпринял ряд мер по ослаблению национальной валюты. Это произошло после того, как центробанк заявил, что его сила порождает «неадекватное осложнение кредитно-денежных условий» в период, когда ЦБ борется со спадом в швейцарской экономике. Таким образом,

Девальвации валют десяти крупнейших экспортеров нефти и природного газа [5]

Экспортеры нефти				Экспортеры природного газа			
Страна	Обменный курс доллара США		Девальвация за 5 мес. %	Страна	Обменный курс доллара США		Девальвация доллара за 5 мес. %
	01.08.2008	27.12.2008			01.08.2008	27.12.2008	
Саудовская Аравия	3,8	3,8	0,00	Россия	23,4	29	23,90
Россия	23,4	29	23,90	Канада	1	1,2	18,90
Норвегия	5,1	7,2	40,50	Норвегия	5,1	7,2	40,50
ОАЭ	3,7	3,7	0,00	Алжир	62,85	72,62	15,50
Иран	9155	9825	7,30	Туркмения	5,2	5,2	0,00
Нигерия	118	136,5	15,70	Катар	3,64	3,64	0,10
Кувейт	0,3	0,3	3,50	Индонезия	9090,91	1100,3	21,00
Канада	1	1,2	18,90	Малайзия	3,26	3,48	6,7
Мексика	9,9	13,4	35,10	Нигерия	117,95	136,5	15,7
Венесуэла	2147,3	2147,5	0,00	Австралия	1,07	1,47	36,6

Швейцария сознательно пошла на понижение курса швейцарского франка по отношению к другим валютам. Аналитики отмечают, что этот шаг, вероятно, усилит опасения, что между странами начнется конкуренция в сфере девальвации. Вмешательство такого крупного центрального банка как SNB в деятельность рынка открывает другим центральным банкам возможность последовать этому примеру.

Именно после проведения девальвации банком Швейцарии российские чиновники стали называть мировую гонку девальвации одним из ближайших рисков. Так, министр экономического развития Эльвира Набиуллина одним из возможных новых рифов кризиса называет «риск мировой гонки девальвации» из-за попыток отдельных стран стимулировать рост своих экономик. По ее словам, «запуск такого процесса может стать для мировой экономики и мировой торговли не менее опасным, чем протекционистские меры» [6].

Мы полностью согласны с мнением, что применение девальвации как инструмента для поддержания отечественного товаропроизводителя теми странами, валюта которых традиционно использовалась как защитная может привести к «коллапсу». Ведь ни один центральный банк, проводящий девальвацию, не объявляет заранее о своих намерениях. В результате банки, размещающие средства в тех валютах, которые, по их мнению, являются наиболее защищенными, терпят убытки.

Экономика стран, обладающих «сильной валютой», зависит от иностранного капитала, предпочитающего размещать временно свободные денежные средства в стабильной валюте. Однако действие Швейцарского центрального банка может спровоцировать тенденцию к девальвации основных мировых валют. В результате может произойти

«гонка» снижения стоимости валюты ведущих стран относительно стоимости золота или других валют. Правительства будут вынуждены периодически проводить девальвацию, поскольку они будут осознавать, что курс их валюты оказался опять завышенным и экспортная продукция страны утратила конкурентоспособность, либо торговый баланс весьма неблагоприятен для страны. В результате периодически проводимой девальвации валюты для поддержания внутренних товаропроизводителей, несомненно, произойдет потеря доверия к валюте данной страны. В результате подрыва доверия к хранению резервов своей страны в валюте других стран крупнейшие банки мира будут вынуждены обратиться к инвестированию (хранению) временно свободных денежных средств в золото.

Безусловно, проводя девальвацию в настоящее время, центральные банки стремятся добиться повышения конкурентоспособности национальной экономики, однако она носит благотворный характер лишь в том случае, если не сопровождается ростом издержек и цен. Иными словами, девальвация должна быть реальной, при которой действительно происходят сокращение импорта и увеличение экспорта. Вместе с тем реальной девальвации достичь весьма трудно, поскольку она сопровождается сокращением реальных денежных доходов и снижением уровня жизни населения. В большинстве случаев девальвация приводит к повышению зарплат, что сопровождается ростом издержек и стимулирует инфляцию.

Однако мы считаем, что в том случае, когда темпы девальвации валюты значительно превышает темпы инфляции, действительно происходят сокращение импорта и увеличение экспорта. Используя коэффициент «девальвация/инфляция», можно увидеть, насколько годовые темпы

девальвации опережают годовые темпы инфляции в стране. Отрицательные значения коэффициента указывают на то, что в эти периоды девальвируемая валюта укреплялась, т. е. происходила ее ревальвация. Производители получают конкурентное преимущество по сравнению с импортом.

Мы считаем, что в данном случае в наиболее выгодном положении будут находиться страны, продукция которых является уникальной и не поддается замещению, прежде всего это энергоносители, без которых невозможно представить функционирование экономики развитых стран. Таким образом, экономика данных стран в долгосрочном периоде будет менее подвержена инфляционным процессам, так как девальвируя свою валюту на большую величину, инфляция данных стран будет увеличиваться на меньшую величину. Однако главным условием данного сценария развития

событий должно являться развитие внутри данных стран производства товаров, которые могут составить конкуренцию зарубежным аналогам, иначе девальвация не достигнет поставленной цели.

Список литературы

1. Общая теория денег и кредита: учеб. для вузов/ Под ред. Е. Ф. Жукова. 3-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 423 с.
2. *И. Тарасов*. О роли денег, валютном регулировании и антиинфляционной политике. Современная финансовая теория: сборник научных статей Мн.: БГУ, 2003. С. 32 — 52.
3. www.mifp.ru/cei/33.doc.
4. <http://forexaw.com/files/view/3297.46>.
5. <http://mifp.ru/cei/cei.shtml>.
6. <http://www.rbcdaily.ru/2009/03/25/focus/407533>.