

Содержание:

Введение

Актуальность. Инфляция - одна из наиболее острых проблем современного развития экономики. Актуальность исследования антиинфляционной политики обусловлена теми проблемами, с которыми столкнулась Россия, начиная с 2014 г. Отрицательные экономические и социальные последствия инфляции в России определяют необходимость постоянного регулирования ее факторов. Регулируемая инфляция способствует стабильному развитию экономики, ее инновации и модернизации (обесценение денег, будучи следствием разбалансированности экономики, усугубляет ее диспропорции). Обесценение рубля подрывает конкурентоспособность экономики России, усиливает перераспределение национального дохода в пользу предприятий-монополистов, теневой экономики за счет снижения реальной заработной платы, пенсий и других фиксированных доходов, усиливает имущественную дифференциацию общества. Регулирование инфляции необходимо для относительной стабилизации цен, сглаживания их неравномерного роста по товарным группам, выравнивания норм прибыли и уровней оплаты труда по отраслям, снижения имущественного неравенства, сдерживания нерационального перераспределения капиталов и квалифицированных кадров между секторами хозяйства.

Цель работы: провести анализ инфляции и методов антиинфляционного регулирования в России; определить направления совершенствования антиинфляционной государственной политики.

Задачи работы:

- 1) исследовать природу и сущность инфляции;
- 2) рассмотреть назначение и основные инструменты антиинфляционной политики;
- 3) провести анализ инфляционных процессов в Российской Федерации в 2015 г., выявить причины высокой инфляции;
- 4) проанализировать антиинфляционную политику России;

5) определить пути совершенствования антиинфляционной политики в Российской Федерации.

Предмет исследования – методы антиинфляционной политики и денежных реформ.

Объект исследования – инфляция и антиинфляционная политика в России.

Научно-методической основой работы явились литературные источники по вопросам экономики, а также публикации в периодических экономических изданиях, посвященные исследуемой проблеме.

Информационная база: учебники и учебные пособия, монографии, научные исследования, а также публикации в периодических изданиях отечественных и зарубежных ученых по вопросам, касающимся инфляционных процессов и методов их регулирования, статистическая и аналитическая информация Центрального Банка Российской Федерации.

Глава 1. Теоретические аспекты антиинфляционной политики

1.1. Природа инфляции и ее сущность

Многочисленные теоретические работы, посвященные инфляции, как правило, затрагивают причинно-следственные связи, представляющие собой сложную иерархическую систему сил воздействующих на цены в экономике. Силы эти, поскольку зачастую являются противоположными (противоположными), а порой и противоречивыми, порождают еще большее многообразие форм бытия, как по глубине, так и по широте охвата, такого устойчивого и «загадочного» явления хозяйственной жизни общества каким является инфляция^[1].

Природа инфляции меняется как с течением времени, в силу развития финансовых систем вообще, так и в рамках одного и того же исторического времени, отражая особенности состояния и развития национальных финансовых и экономических систем^[2]. То есть в разное историческое время (в одних и тех же социально-экономических системах), в разных социально-экономических системах (в одно и тоже историческое время) происходит смена природы инфляции, постепенное

изменение природы инфляции[3].

Анализируя различные, зачастую противоречивые, теоретические позиции и, делая определенные выводы, следует отметить следующее.

Во-первых. Инфляция является процессом перераспределения общественного богатства. Инфляция. Если использовать образное выражение Дж. М. Кейнса, - это своеобразный насос, который перекачивает деньги из одного кармана в другой. Деньги выступают эффективным средством в осуществлении этого процесса перераспределения, поскольку позволяют через «невидимые» механизмы и инструменты денежной политики, кредитной политики, налоговой политики, бюджетной политики, политики цен, процентной политики, рентной политики, дивидендной политики, политики заработной платы и прочих предметных финансовых политик, различным хозяйственным системам, социальным слоям, группам получать доходы, порой значительно превосходящие их фактическое участие в производстве общественных благ[4].

Во-вторых. Инфляция не является однонаправленным процессом, к примеру, «от наиболее бедных к наиболее богатым». Инфляция - многовекторный процесс. К примеру, в системе отношений «кредиторы-должники» задействованы тысячи всевозможных комбинаций при движении кредитных денег в экономической системе (от эмитента к эмитенту)[5]. Движение вновь произведенной стоимости осуществляется между всеми участниками хозяйственных отношений. Только фактическая наполненность каналов перераспределения (объем присвоения) существенно различается между субъектами отношений[6].

В третьих. Традиционно, при рассмотрении факторов генерирующих инфляционный процесс, вычленяется доминирующий фактор - заработная плата наемных работников. Утвердилось устойчивое мнение, что именно в процессе распределения национального дохода рост заработной платы (сверх роста производительности труда) предопределяет и стимулирует развитие инфляции. В процессе распределения национального дохода, вновь созданной стоимости, конечно же, принимают участие и другие социальные группы. Каждая из групп претендует на получение своей доли. И она (эта социальная общность) долю эту получает[7].

С тем, что бы упорядочить рассматриваемое множество отношений по поводу распределения национального дохода, необходимо их структурировать. Классифицировать структуру социальных общностей можно по-разному, в

зависимости от выбранных критериев. За базовый критерий примем форму получения дохода. С известной степенью условности у нас получились следующие парные композиции: «Основная форма получения дохода» - «Социальная общность, институт».

1. «Налоги» - «Государство, институты, казна».
2. «Рента» - «Земельная собственность, недвижимость, обладатели титула, институты, физические лица».
3. «Предпринимательский доход» - «Бизнес, предприниматель, акционер».
4. «Заработная плата» - «Население, наемный работник, профсоюзы».
5. «Процент» - «Финансовый институт, собственник, ТОП менеджмент, корпорации, население».
6. «2, 3, 5» - «Серый», «черный» бизнес, «параллельная экономическая/финансовая системы».
7. «2, 3, 4, 5» - «Коррупция (как социально-экономическое явление), физические лица».

Именно эти социальные общности (социально-экономические институты), их взаимодействие и взаимообусловленность, степень «накала» этих отношений и, как следствие, уровень оказываемого социального давления, применяемые механизмы[8] (их оптимальность) обеспечения устойчивости экономических и финансовых систем, все это предопределяет и формирует «питательную» среду формирования и развития инфляции[9].

Сущность инфляции экономисты трактуют по-разному:

- как переполнение каналов денежного обращения избыточными бумажными деньгами, вызывающими их обесценение по отношению к золоту, товарам, иностранной валюте, сохраняющей прежнюю реальную ценность или обесценившейся в меньшей степени;
- как любое обесценение бумажных денег;
- как повышение общего уровня цен;
- как многофакторный процесс, не имеющий однозначного толкования.

Хотя внешним признаком инфляции чаще всего является повышение цен. Она представляет собой сложный социально-экономический процесс, свидетельствующий о разбалансированности хозяйства страны. Глубинные причины инфляции находятся как в сфере обращения, так и в сфере производства и очень часто обуславливаются экономическими и политическими отношениями в стране»⁴. При инфляции меняется структура цен, и национальный доход перераспределяется не только между сферами воспроизводства и отраслями народного хозяйства, но и между группами населения[\[10\]](#).

Инфляция в России - не столько денежный феномен, сколько обусловлена особенностью российской экономики. Обесценение денег в России происходит не по причине излишка денег в обращении, а из-за монопольного взвинчивания цен посредническими, порой мафиозными структурами, спекулятивной игры на понижение курса рубля[\[11\]](#).

1.2. Назначение антиинфляционной политики

Инфляция – это социально-экономический процесс. В силу этого антиинфляционная политика должна так же рассматриваться как социально-экономическое явление, а не исключительно только как экономическое[\[12\]](#).

Государственная антиинфляционная политика - это политика, которую проводит государственная власть, обеспечивая, в конечном итоге, стабильность национальной денежной единицы. Единая государственная антиинфляционная политика - это социально-экономическая политика государства, направленная на нормализацию (восстановление) функционирования национальной денежной системы, сохранение (восстановление) покупательной способности национальной валюты[\[13\]](#).

Единая государственная антиинфляционная политика - это политика, которую проводит государственная власть, обеспечивая, в конечном итоге, стабильность национальной денежной единицы[\[14\]](#).

В контексте методологии исследования устойчивости финансовых систем необходимо особо подчеркнуть, что единства взглядов на сущность, а отсюда и на содержание, государственной антиинфляционной политики в российской экономической науке и, как прямое следствие, в практике государственного управления не существует. В этом отношении весьма показательной является

позиция А. Л. Кудрина, высказанная им в статье, опубликованной в ведущем российском теоретическом и научно-практическом журнале института экономики РАН «Вопросы экономики». На страницах журнала А. Л. Кудрин выступил не как заместитель председателя правительства РФ и министр финансов РФ, а как независимый исследователь и ученый. Антиинфляционная политика, в понимании А. Л. Кудрина, «в широком смысле - это экономическая политика правительств и центральных банков, опирающаяся на классические меры денежно-кредитного регулирования, взвешенную бюджетную стратегию в обеспечении низкого целевого уровня инфляции... в узком смысле слова ... реагирование денежных властей на высокий уровень инфляции, то есть на допущенные неэффективные действия»[\[15\]](#). Структурное понимание антиинфляционной политики (основные ее компоненты) автором, и он на это обращает особое внимание, базируется на подходах, проповедуемых Международным банком расчетов. В эту структуру входят: политика доходов (суть данной политики - регулирование заработной платы); антимонопольная политика (предлагаемый основной инструмент - длительное и масштабное ограничение денежной массы); структурная политика (основной вектор - отраслевое перераспределение ресурсов); фискальная политика (центральная задача - нейтрализация циклических колебаний); денежно-кредитная политика (текущая задача - переключение на режим инфляционного таргетирования). Автор особо подчеркивает: «Режим денежно-кредитной политики инфляционного таргетирования принято считать наиболее эффективным в борьбе с инфляцией» [\[16\]](#).

Методология исследования устойчивости финансовых систем, и прежде всего, инфляционных процессов, а вслед за этим и новая парадигма формирования единой государственной антиинфляционной политики должны базироваться, с нашей точки зрения, на ряде постулатов[\[17\]](#).

Первый постулат. Понимание единой государственной антиинфляционной политики как социально-экономической политики государства, связанной с обеспечением условий оптимального функционирования национальной денежной системы. Несмотря на то, что конституционное требование закрепляет за Банком России исключительное право эмиссии национальной валюты, мы полагаем, что ЦБ РФ является не единственным институтом, призванным обеспечить надлежащее функционирование национальной денежной системы[\[18\]](#). Поскольку устойчивость национальной валюте придает, прежде всего, наличие негласного социального консенсуса между Правительством и хозяйствующими субъектами, уверенность хозяйствующих субъектов в дееспособности Правительства принимать

необходимые и достаточные решения, в дееспособности Правительства реализовывать эти решения оптимально, с точки зрения ресурсного обеспечения и достигнутого результата. Таким образом, дееспособное Правительство и функционирующие исправно его соответствующие многообразные институты, являющие собой приложение сил национальной политической и управленческой элиты, неизбежно образуют важнейшую в условиях современной России институциональную компоненту, обеспечивающую «оптимальность функционирования национальной денежной системы»[\[19\]](#).

Второй постулат. Понимание, и вслед за этим признание, инфляции мощным перераспределительным процессом, процессом перераспределения общественного богатства между субъектами социально-экономических отношений. Признание за инфляцией «перераспределительной» функции не является в теории оригинальным и исключительным суждением. Эту функцию признают за инфляцией многие исследователи, однако, далеко не все. Уместным, в этой связи, будет упоминание образного выражения Дж. Кейнса, сравнившего инфляцию с насосом, перекачивающим доход от одного субъекта экономических отношений к другому[\[20\]](#).

Третий постулат. «Мощность» процесса инфляции в той или иной социально-экономической системе обусловлена, прежде всего, спецификой национальных факторов «воздействия». Чем мощнее протекает инфляция, тем ярче проявляется ее национальная специфика. К примеру, в начале 1990-х гг., одним из ключевых инфляционных факторов в России выступала недееспособная платежная система [\[21\]](#). Старые связи и процедуры были уже разрушены, а новые не были еще приведены в дееспособное состояние. Конечно, факторное воздействие формирующее «мощность» инфляционного процесса многообразно, но в каждый исторический период времени, в каждой отдельно взятой экономической юрисдикции доминируют свои, присущие только данной системе факторы. С течением времени, благодаря усилиям Банка России и не только, дееспособность платежной системы была восстановлена. Этот фактор сначала потерял свое доминирующее влияние, а затем перешел в разряд второстепенных[\[22\]](#). Позицию доминанты исторически занимает другая причина. Сила ее воздействия, определяющая мощность инфляции, может быть различной. Как превосходящей прежнюю причину, так и существенно ей уступающей. Говоря иными словами, и используя для этого, к примеру, индекс инфляции можно утверждать, что абсолютное значение данного индекса может изменяться от базовой величины, скажем в 10%, как в сторону увеличения - 12%, или более того - 20%, так и в сторону уменьшения

- 8%, или даже - 5%. Но факторная доминанта все равно остается. В качестве примера, назовем, с нашей точки зрения, факторные доминанты, обуславливающие инфляцию в России. Начало 90-х - это ненадлежащая дееспособность платежной системы. Сегодня экономическая ситуация генерирует иную доминанту. Этой причиной выступает «волюнтаризм» как логическая основа системы ценообразования. Сложившаяся практика ценообразования на товары и услуги в РФ предполагает полный или почти полный отказ от научной обоснованности этого процесса[23]. Правительство РФ, в ряде случаев, обязывает товаропроизводителей, при формировании цен на товары и услуги использовать экономически обоснованные подходы, однако «обоснованность» используемых отраслевых методик требует серьезной, независимой экспертизы. Цена, как правило, устанавливается «произвольно», исходя из соображений субъективного характера, то есть полностью зависит от воли и желания лиц, являющихся бенефициарами, выгодоприобретателями в данном процессе.

Четвертый постулат. Анализ причин, обуславливающих инфляцию, и, как следствие, определение доминант этого перераспределительного процесса, в целях принятия эффективных мер защиты наиболее «уязвимых» элементов социально-экономической системы, должны строиться на базе системно - функционального метода исследования[24].

Пятый постулат. Антиинфляционная политика как системное явление включает комплекс взаимообусловленных компонент - различных предметных политик. Перечень этих предметных политик определяется природой инфляции[25]. В состав антиинфляционной политики, как ее содержательное наполнение и развертывание, могут входить, как традиционно применяемые монетарными властями предметные политики: бюджетная политика, денежная политика, кредитная политика, фискальная политика, так и крайне необходимые, но несколько «отстоящие» и относительно «независимые». Некоторые из этих «независимых» политик перечисляет, к примеру, в своей монографии А.В. Улюкаев: «политика в области регулирования цен и тарифов на услуги естественных монополий, реформирования системы субсидирования цен на социальные услуги (ЖКХ, общественный транспорт), налоговая политика, таможенная политика»[26]. Несмотря на то, что, к примеру, фискальная политика традиционно входит в «антиинфляционный» набор монетарных властей, с точки зрения Центрального банка эта политика является сторонней. Это обстоятельство обязывает иметь при формировании и реализации единой государственной антиинфляционной политики эффективные интеграционные механизмы, посредством которых только и

возможно реализовать декларируемое «единство», заложенное в ЕГДКП[27].

Шестой постулат. Природа инфляции заложена в дисфункции денег. Этот постулат является фундаментальным постулатом, краеугольным камнем теории инфляции и, как следствие, формируемой властями антиинфляционной и денежно-кредитной политики[28].

Выводы. Инфляции – это устойчивое продолжительное снижение покупательной способности денег. Сущность инфляции следует рассматривать как устойчивое снижение социальной ценности денег. А природа инфляции заложена в дисфункции денег. Искрывающее воздействие многообразия факторов на выполняемые деньгами функции: меры стоимости, средства обращения, средство платежа, средства накопления, мировых денег предопределяет критерии антиинфляционной и денежно-кредитной политики России. Эти критерии – снижение социальной ценности денег и перераспределение общественного богатства между субъектами социально-экономических отношений должны предопределять перечень и социально-экономическое содержание мероприятий, составляющих основу различных предметно-функциональных политик, предопределять количественные и качественные параметры инструментария денежно-кредитной политики Банка России, обеспечивающих, в своем системном единстве, реализацию ключевые функции Банка России – защиту национальной валюты и обеспечение устойчивого функционирования национальной денежной системы.

Глава 2. Анализ инфляции и антиинфляционной политики в России

2.1. Инфляция в 2015 г. и факторы, на нее влияющие

По итогам 2015 г., потребительская инфляция составила 12,9% после того, как в 2014 г. цены выросли на 11,4%. За 2014-2015 гг. инфляция усилилась вдвое – в 2011 – 2013 гг. средний прирост за год составлял 6,4%. Главным фактором такого усиления инфляции стала значительная девальвация рубля, резко усилившаяся с конца 2014 г. и продолжившаяся в 2015 г.

Первая волна девальвации рубля с ноября 2014 г. по февраль 2015 г., сопровождавшаяся высокой волатильностью и ростом инфляционных ожиданий, привела к скачку цен в конце 2014 г. и особенно в начале 2015 г. В результате к марту 2015 г. достигла пика годовая инфляция (16,9%) и рост цен на продовольственные товары – 23%. Рост цен на продукты одновременно усиливало введение эмбарго на импорт продовольственных товаров с августа 2014 г., приведшее к более существенному ослаблению конкуренции, разбалансированности рынков и росту издержек в связи с переориентацией на новых поставщиков.

Цены в других сегментах потребительского рынка росли более умеренно ввиду неопределенности ожиданий со стороны спроса и при наличии запасов, закупленных по более низким ценам. К июню 2015 г. инфляция замедлилась до 15,3%, на что повлияло 30-процентное укрепление рубля и постепенное насыщение рынка, особенно сезонной продукцией. Вместе с тем заметного снижения цен на большинство товаров в этот период практически не наблюдалось. В июле 2015 г. инфляция вновь повысилась до 15,6% в результате очередной индексации коммунальных и жилищных тарифов. Вторая волна девальвации, возобновившаяся с июня, сказалась значительно слабее на усилении инфляции и в основном пришлось на III квартал 2015 г. – к августу инфляция ускорилась до 15,8%. Девальвация в этот период отразилась на росте цен на сильно импортозависимые услуги и непродовольственные товары.

Вследствие высокой базы с сентября инфляция стала замедляться. В последние три месяца 2015 г. на инфляцию стало оказывать более сильное сдерживающее влияние падение платежеспособного спроса населения, несмотря на возобновившуюся девальвацию и высокие ожидания ее усиления темпы инфляции стабилизировались. Инфляция в декабре 2015 г. сохранилась на уровне ноября и составила 0,8%.

Структура инфляции за 2014–2015 гг. претерпела значительные изменения. Так, более дорогими стали продовольственные товары, и цены значительно выросли как в 2014 г. – на 15,4%, так и в 2015 г. – на 14,0%, опередив инфляцию в 1,1 раза. Рост цен на продовольственные товары в 2015 г. внес в инфляцию 5,2 процентного пункта. В секторе непродовольственных товаров в 2015 г. рост цен на 13,7% имел «догоняющий» характер, при этом они стали в 0,9 раза дешевле относительно инфляции за два последних года. Компонента непродовольственных товаров внесла в инфляцию 5,1 п.п. или 40% (в 2014 г. – 27%). Вклад удорожания услуг на 10,2% составил 2,6 п.п. или 20% (для сравнения: в 2014 г. – 2,7 п.п. или 24%).

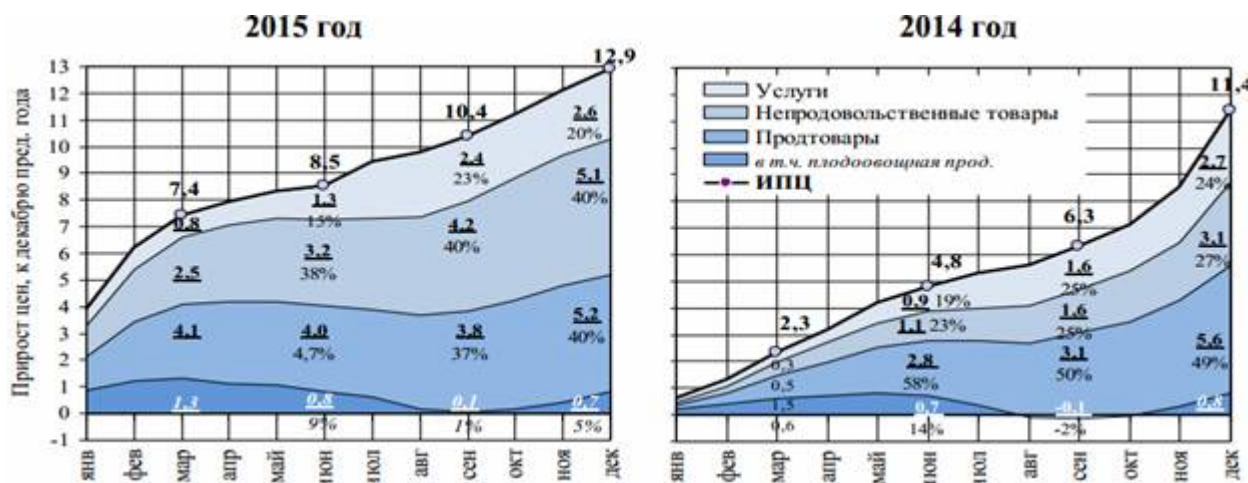


Рисунок 1 - Вклад в инфляцию основных групп товаров и услуг в 2014-2015 гг. [29]

В субъектах Российской Федерации прирост цен в декабре 2015 г. за годовой период на все товары и услуги варьировался от 10,3% до 17,5% за исключением Крымского федерального округа. В Крымском федеральном округе прирост цен (учитываемый с 2015 г.) за годовой период – 26,4%. За исключением Крымского федерального округа инфляция в России составила бы 12,7%. Также инфляция превысила 14,8% в 4-х субъектах Северо-Кавказского федерального округа (Республика Ингушетия – 17,5%; Кабардино-Балкарская Республика – 15,3% и др.), где специфические условия развития экономики. Особенности проблемных регионов дополнительно внесли в годовую инфляцию 1 процентный пункт. По остальным субъектам разброс от среднего по России прироста цен (12,9%) был незначительным (отклонение от 0,8 до 1,4 раз).

Причины инфляции в 2015 г.:

1. Девальвация рубля (вклад девальвации в инфляцию составил в среднем за год около 8 п. пунктов).
2. Рост инфляционных ожиданий из-за ослабления рубля.
3. Кризис на Украине.
4. Санкции ЕС и США
5. Введение продуктового эмбарго (контрсанкции) для США, ЕС, Канады, Турции.
6. Ослабление конкуренции на продуктовых рынках.

Основными факторами, влияющими на инфляцию в 2015 г. остаются девальвация, санкции и контрсанкции. Из 16,7% 10%-11% составляет вклад этих факторов.

Особенности инфляции в РФ в 2015 г.:

1. Немонетарные факторы инфляции (инфляция в основном за счет роста тарифов естественных монополий).
2. Сезонный фактор в инфляции (июль - повышение цен на услуги естественных монополий; август, сентябрь - снижение цен на продовольственные товары; ноябрь, декабрь - рост инвестиционных расходов предприятий).
3. Следование «проциклической» политики повышения тарифов, когда рост тарифов больше инфляции. Термин «инфляция минус» означает ограничение индексации тарифов уровнем инфляции за предыдущий год.
4. Явление «фляции». Одновременно с падением темпов производства происходит рост цен.

2.2. Основные инструменты и методы антиинфляционной политики в России в 2015 году

В соответствии с законодательством основной целью денежно-кредитной политики Центрального Банка РФ является обеспечение «ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание устойчивой низкой инфляции». В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 г. и период 2016 и 2017 гг. декларируется, что Банк России завершает многолетний переход к режиму таргетирования инфляции и с 2015 г. проводится денежно-кредитная политика в рамках таргетирования инфляции[\[30\]](#).

Банк России реализует достижение цели по инфляции, прежде всего, путем воздействия на цену денег в экономике - процентные ставки. Проводя операции с кредитными организациями, Банк России непосредственно воздействует лишь на наиболее краткосрочные ставки денежного рынка, стремясь приблизить их к ключевой ставке. Считается, что данного воздействия должно быть достаточно, чтобы изменения ключевой ставки отразились на процентных ставках по кредитам и депозитам банков, которые влияют на решения экономических агентов о потреблении, сбережении и инвестировании и, как следствие, на показатели экономической активности и уровня инфляции.

Банк России устанавливает уровень ключевой ставки таким образом, чтобы обеспечить достижение цели по инфляции в среднесрочной перспективе. Такой подход объясняется тем, что денежно-кредитная политика влияет на экономику не сразу, а постепенно, с течением времени. Решения, принимаемые Центральным банком в контексте данного режима, основываются на прогнозе развития экономики и динамике инфляции.

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 г. и период 2016 и 2017 г.г. отмечается, что составной частью политики таргетирования должно быть регулярное разъяснение принимаемых центральным банком решений и это предполагает информационную Важно отметить, что действия Банка России по таргетированию инфляции могут осложниться в современных экономических условиях, характеризующейся рисками, как высокой инфляции, так и отрицательной динамики ВВП.

Банк России установил свой «таргет» по инфляции в 2015 г. на уровне 4,5%, а, начиная с 2016 г., установил постоянную цель в 4%; диапазон отклонения инфляции от целевого уровня — 1,5 процентного пункта в обе стороны.

Однако, инфляционные процессы в Российской Федерации отличаются значительной спецификой и, прежде всего, большой значимостью немонетарных факторов, обуславливающих инфляцию. К немонетарным факторам относятся, в основном, высокие тарифы на продукцию и услуги предприятий естественных монополий. В качестве основных рисков Банк России рассматривает сохранение высоких инфляционных рисков, повышение тарифов естественных монополий выше запланированного, а также возможное ускорение роста номинальных заработных плат.

Инфляция в России все больше превращается в инфляцию издержек. В середине 2014 г. глава Минэкономразвития А. В. Улюкаев заявил, что сложнейшей структурной проблемой российской экономики стали очень высокие издержки, связанные в преобладающей степени с ростом тарифов на продукцию и услуги естественных монополий. В 2015 г. увеличены темпы индексации тарифов естественных монополий, если раньше планировалось увеличить тарифы на природный газ, электроэнергию и железнодорожные перевозки в среднем на 6%, то с 1 июля 2015 г. они повышены на 7,5%. Тарифы на электроэнергию вырастут на 8,5%, тарифы на газ на 7,5%, платежи за коммунальные услуги в среднем по России увеличатся на 8,7%[\[31\]](#).

Индексация тарифов имеет мультипликативный эффект. Например, индексация стоимости электроэнергии приводит к росту себестоимости всех товаров, в производстве которых используется электроэнергия. То есть к росту себестоимости производства практически любого товара. Аналогично рост стоимости грузовых железнодорожных перевозок увеличивает цену любого товара, перевозимого по железным дорогам. Например, нефтепродуктов, металлов или того же угля (используемого затем при производстве электроэнергии). Рост внутренних цен на природный газ точно так же приводит к повышению стоимости электроэнергии, провоцируя тем самым рост себестоимости производства прочих товаров.

Таким образом, увеличение тарифов на продукцию и услуги предприятий естественных монополий провоцирует рост инфляции, в свою очередь увеличение инфляции приводит к росту затрат на предприятиях, и это опять приводит к необходимости увеличения тарифов. Получается своеобразная спираль инфляции. При этом заморозка тарифов или перенос сроков индексации сразу приводит к снижению инфляции. Так, в 2014 г. отказ от первоначального намерения заморозить тарифы на услуги и продукцию естественных монополий для населения, по оценкам Банка России, дал дополнительно прирост инфляции на 0,5%. По расчетам НИУ ВШЭ увеличение тарифов на продукцию предприятий естественных монополий в 2015 г. привело к росту инфляции на 1,7%[\[32\]](#).

Проблема роста тарифов на продукцию предприятий естественных монополий должна решаться, конечно, не замораживанием тарифов, а посредством снижения затрат на предприятиях этих отраслей и эффективным регулированием ценообразования на услуги и продукцию этих отраслей.

В последние годы в России вклад тарифов и цен на продукцию предприятий отраслей естественных монополий составляет около 50% в инфляционных процессах. Таким образом, в условиях, когда немонетарные факторы так значимы в формировании инфляции, использование режима таргетирования не может дать необходимого эффекта.

Выводы. По итогам 2015 г. инфляция в России составила 12,9 %. Причинами инфляции в 2015 г. явились: девальвация рубля (вклад девальвации в инфляцию составил в среднем за год около 8 п. пунктов); рост инфляционных ожиданий из-за ослабления рубля; кризис на Украине; санкции ЕС и США; введение продуктового эмбарго (контрсанкции) для США, ЕС, Канады, Турции; ослабление конкуренции на продуктовых рынках. Основными факторами, влияющими на инфляцию в 2015 г. остаются девальвация, санкции и контрсанкции. Из 16,7% 10%-11% составляет

вклад этих факторов.

Основной целью денежно-кредитной политики Центрального Банка РФ является обеспечение ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание устойчивой низкой инфляции. Начиная с 2015 г. Банк России проводит денежно-кредитную политику в рамках таргетирования инфляции. Банк России реализует достижение цели по инфляции, прежде всего, путем воздействия на цену денег в экономике - процентные ставки. Проводя операции с кредитными организациями, Банк России непосредственно воздействует лишь на наиболее краткосрочные ставки денежного рынка, стремясь приблизить их к ключевой ставке.

Следует отметить, что рост потребительских цен, связанный с немонетарными факторами, не рассматривается как инфляция, которая должна регулироваться Центральным Банком. В современных условиях, по нашему мнению, необходима специальная государственная программа, предусматривающая снижение инфляции посредством последовательного регулирования как монетарных, так и немонетарных факторов. В этой программе должны участвовать наряду с Банком России, Министерство финансов РФ, Минэкономразвития, Федеральная антимонопольная служба, Федеральная служба по тарифам.

Глава 3. Пути повышения эффективности антиинфляционной политики в Российской Федерации

Геополитические противоречия оказывают замедляющее воздействие на российскую экономику, которая и без того ослаблена за счёт структурных ограничений. В подобной ситуации поддержание жёсткой (сдерживающей) макроэкономической политики и ограничений могло бы помочь снизить риски дальнейшего ухудшения ситуации.

Центральному Банку России имеет смысл продолжить курс на ужесточение ДКП и поднять процентные ставки с целью снижения инфляции и продолжения своего движения в сторону таргетирования инфляции, достижимого в рамках полностью гибкого курсообразования.

В то время, как по прогнозам налогово-бюджетная политика в 2016 г. продолжит оставаться умеренно жёсткой, России требуется дальнейшая фискальная

консолидация (ужесточение) в ближайшие годы. Функциональная и операционная независимость ЦБ РФ должна быть защищена и гарантирована (властями), а соблюдение и следование «бюджетному правилу» должно быть продолжено.

Повышение потенциала экономического роста в России требует смелых структурных реформ и дальнейшей глобальной интеграции. Снижение доверия к экономике, эскалация или сохранение геополитической напряженности могут привести к более активному оттоку капитала, усилению давления на обменный курс, росту инфляции и снижению темпов экономического роста. Снижение мировых цен на нефть может усугубить эти негативные факторы. Сохранение и поддержание стабильной и предсказуемой макроэкономической политики имеет решающее значение для поддержки доверия к экономике, особенно в текущих условиях.

Эта задача включает соблюдение бюджетного правила, дальнейшие шаги по переходу к таргетированию инфляции с опорой на режим полностью гибкого обменного курса, а также размещение средств Фонда национального благосостояния только при соблюдении надлежащих мер предосторожности.

Россия обладает значительным запасом прочности в виде большого размера международных резервов, положительной чистой международной инвестиционной позиции, низкого уровня государственного долга, а также небольшого дефицита бюджета. Однако, учитывая неопределенность относительно дальнейшего сохранения геополитической напряженности и устранения основополагающих структурных проблем, разумное использование этих буферных запасов имеет решающее значение для обеспечения устойчивости экономики.

Для снижения инфляции потребуются ужесточение денежно-кредитной политики. Банк России принял надлежащие меры, повысив процентные ставки по своим операциям и возобновив переход к большей гибкости обменного курса. Однако темпы базовой инфляции ускорились, вследствие чего для стабилизации и сдерживания инфляционных ожиданий потребуются дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики. Повышение процентных ставок также поможет ограничить отток капитала, особенно в условиях сокращения ликвидности на мировых рынках, и уменьшить дефицит ресурсов в банковской системе путем установления устойчиво положительных реальных процентных ставок по операциям Банка России.

Следует обеспечить сохранение операционной независимости Банка России. Хотя широкое участие заинтересованных сторон в определении среднесрочных целей по инфляции желательно, за реализацию мер политики, направленных на достижение целевых показателей по инфляции, должен отвечать исключительно Банк России. Определение четких полномочий будет иметь ключевое значение для обеспечения убедительного перехода к режиму таргетирования инфляции.

Приоритетными задачами остаются укрепление надзора и усиление мер по обеспечению финансовой стабильности. Банки и корпоративный сектор находятся в сложных условиях в связи со слабостью экономики, ограниченностью доступа к внешнему финансированию и удорожанием кредитных ресурсов внутри страны. Имеющиеся международные валютные резервы в сочетании с надлежащими ответными мерами монетарной политики Банка России пока сдерживают финансовую нестабильность. Тем не менее, текущая неопределенность даже в краткосрочной перспективе может вызвать трудности для отдельных банков и компаний.

В случае серьезного сжатия ликвидности следует на временной основе предоставить отвечающим требованиям контрагентам механизмы чрезвычайного финансирования при наличии надлежащего залогового обеспечения, а стоимость использования таких механизмов следует установить на таком уровне, чтобы он был привлекательным только в стрессовые периоды. При возникновении сбоев в функционировании финансового рынка и чрезмерной волатильности обменного курса рубля следует также проводить валютные интервенции, но не устанавливая в качестве целевого показателя какой-либо определенный уровень обменного курса.

Следование сформированным принципам налогово-бюджетной политики является критически значимым. Бюджетное правило должно стать основным фактором обеспечения доверия к макроэкономической политике государства. Руководству России необходимо противостоять растущим запросам в области увеличения бюджетных расходов и сократить масштабы государственных инвестиций, чтобы удовлетворить имеющиеся крупные потребности в финансировании инфраструктурных проектов. Вполне допустимым является направление средств Фонда национального благосостояния на внутренние инфраструктурные проекты при условии, что такое финансирование будет осуществляться в рамках бюджетного процесса и при соблюдении надлежащих мер предосторожности. Отказ от направления взносов в накопительную часть пенсионного обеспечения подрывает жизнеспособность пенсионной системы, дестимулирует формирование

пенсионных сбережений и ослабляет доверие к бюджетному правилу.

В условиях растущей неопределенности ключевое значение имеют структурные реформы. Санкции, ответные санкции и повышенная неопределенность приводят к дополнительному государственному вмешательству в экономику, замедлению реализации структурных реформ, а также снижению возможностей по интеграции в мировую экономику. Необходимо, чтобы меры, направленные на снижение воздействия геополитической неопределенности, не приводили к усугублению существующих диспропорций в экономике. Даже если в следующем году неопределенность исчезнет, по прогнозам, внутренний спрос и потенциальный рост останутся слабыми в среднесрочной перспективе в результате недостаточных объемов инвестиций и снижения производительности.

Структурные реформы должны создать надлежащие стимулы для роста инвестиций и распределения ресурсов, обеспечивающего повышение эффективности. Как и прежде, ключевое значение для оживления экономического роста имеют защита прав собственности инвесторов, снижение торговых барьеров, борьба с коррупцией, возобновление программы приватизации, повышение конкуренции и улучшение делового климата, а также продолжение усилий по интеграции в мировую экономику.

Причины, вызвавшие кризис в России (2014 г.), коренным образом отличается от кризиса начала 90-х XX века, который был следствием шоковой терапии, хотя при этом в определенной степени сохранялся потенциал дальнейшего экономического роста. Кризис 2014 г. был вызван, прежде всего, санкциями, объявленными для России рыночно развитыми странами, могущими истощить резервы экономического развития - основы существования самого государства.

Как показывает мировой опыт, относительно пологий участок кривой (время вхождения в кризис) составляет от двух до девяти месяцев, после чего начинается самопроизвольная интенсификация экономических процессов. Конкретное значение тренда кризисной кривой зависит от выбранной стратегии развития и предпринимаемых мер.

В этих условиях правительства стран с переходной экономикой могут решиться пойти сразу двумя путями, во-первых, ограничить оборот наличных денег, лимитировать их остатки на руках у населения и, во-вторых, запустить печатный станок.

Во многих странах с переходной экономикой еще в 1993-1997 гг. ввиду практического блокирования банковской системы и роста панических ожиданий резко сократился сбор налогов, что приводило к инфляционному финансированию бюджета. Отсюда следует, что попытка ужесточения фискальных мер может лишь способствовать оттоку средств из промышленности в теневой сектор экономики и соответственно резкому падению объемов производства и инвестиций, а это прямой путь к «отсроченной инфляции».

При этом устранение этого феномена путем массированного привлечения средств населения, институциональных и корпоративных инвесторов маловероятно, поскольку, несмотря на санацию внутреннего государственного долга и девальвацию национальной валюты никого не вводят в заблуждение истинные причины сложившейся ситуации, что привело к массированному оттоку валютных сбережений за границу.

Вышеперечисленные факторы, уже в начале 2014 г, привели к резкому скачку инфляции в годовом исчислении. В 2015 г последствия эмиссии в полной мере отразились на рынке. И если не будут приниматься упреждающие меры, то экономика может перейти в режим слабоконтролируемой инфляции.

Снижение потерь от инфляции и замораживание ее на определенном уровне в настоящее время возможно только за счет «привязки» национальной валюты к каким-либо низко инфляционным активам: золоту, твердой иностранной валюте, закладным на землю, и приведения фискальной системы в соответствие с рыночными принципами хозяйствования.

Следовательно, задержка с принятием антикризисных мер лишь усугубляла бы кризис, и усиливало тяжесть его последствий. Так, паралич банковской системы в течение месяца может привести к полной остановке промышленного производства, а последующий за этим резкий всплеск инфляции обесценит замороженные финансовые активы предприятий.

Путь выхода из кризиса и роста инфляции должен определяться, прежде всего, стратегией развития государства и пределом социальной защищенности населения. Постоянный рост инфляции и дефицит бюджета рано или поздно приведет к кризису и отходу государства от демократических принципов управления.

Как показывает мировой опыт, выход из кризиса и предотвращения инструментов «отсроченной инфляции» возможен только при жесткой системе регулирования

инструментов «отсроченной инфляции» проведении антиинфляционных мер в широком смысле по обеспечению стабильности экономического роста.

Выводы. Совершенствование антиинфляционной политики Банка России должно проводиться по следующим направлениям: разработка необходимого комплекса мер по вовлечению через банковскую систему имеющихся государственных ресурсов в инвестиции реальному сектору национальной экономики; создание специализированного государственного агентства рефинансирования, подконтрольного Банку России, которое за счет выкупа у коммерческих банков стандартных кредитов способствовало созданию доступного организационного рынка межбанковского кредитования и развитию секьюритизационной кредитной деятельности; увеличение капитализации кредитных организаций посредством предоставления им финансовых ресурсов в рамках долгосрочного рефинансирования Банком России с возможным ужесточением надзора за их деятельностью; упрощение процедуры рефинансирования и повышение оперативности решения вопроса о выдаче кредитным организациям ресурсов Банка России.

Даже в условиях снижения темпов роста цен сохраняется необходимость периодической индексации доходов, то есть повышения их номинальной величины в соответствии с ростом цен, особенно в тех сферах экономики, где доходы фиксированы и не повышаются с ростом производства.

Заключение

Инфляции – это устойчивое продолжительное снижение покупательной способности денег. Сущность инфляции следует рассматривать как устойчивое снижение социальной ценности денег. А природа инфляции заложена в дисфункции денег. Искажающее воздействие многообразия факторов на выполняемые деньгами функции: меры стоимости, средства обращения, средство платежа, средства накопления, мировых денег предопределяет критерии антиинфляционной и денежно-кредитной политики России. Эти критерии – снижение социальной ценности денег и перераспределение общественного богатства между субъектами социально-экономических отношений должны предопределять перечень и социально-экономическое содержание мероприятий, составляющих основу различных предметно-функциональных политик, предопределять количественные и качественные параметры инструментария

денежно-кредитной политики Банка России, обеспечивающих, в своем системном единстве, реализацию ключевые функции Банка России - защиту национальной валюты и обеспечение устойчивого функционирования национальной денежной системы.

По итогам 2015 г. инфляция в России составила 12,9 %. Причинами инфляции в 2015 г. явились: девальвация рубля (вклад девальвации в инфляцию составил в среднем за год около 8 п. пунктов); рост инфляционных ожиданий из-за ослабления рубля; кризис на Украине; санкции ЕС и США; введение продуктового эмбарго (контрсанкции) для США, ЕС, Канады, Турции; ослабление конкуренции на продуктовых рынках. Основными факторами, влияющими на инфляцию в 2015 г. остаются девальвация, санкции и контрсанкции. Из 16,7% 10%-11% составляет вклад этих факторов.

Основной целью денежно-кредитной политики Центрального Банка РФ является обеспечение ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание устойчивой низкой инфляции. Начиная с 2015 г. Банк России проводит денежно-кредитную политику в рамках таргетирования инфляции. Банк России реализует достижение цели по инфляции, прежде всего, путем воздействия на цену денег в экономике - процентные ставки. Проводя операции с кредитными организациями, Банк России непосредственно воздействует лишь на наиболее краткосрочные ставки денежного рынка, стремясь приблизить их к ключевой ставке.

Следует отметить, что рост потребительских цен, связанный с немонетарными факторами, не рассматривается как инфляция, которая должна регулироваться Центральным Банком. В современных условиях, по нашему мнению, необходима специальная государственная программа, предусматривающая снижение инфляции посредством последовательного регулирования как монетарных, так и немонетарных факторов. В этой программе должны участвовать наряду с Банком России, Министерство финансов РФ, Минэкономразвития, Федеральная антимонопольная служба, Федеральная служба по тарифам.

Совершенствование антиинфляционной политики Банка России должно проводиться по следующим направлениям: разработка необходимого комплекса мер по вовлечению через банковскую систему имеющихся государственных ресурсов в инвестиции реальному сектору национальной экономики; создание специализированного государственного агентства рефинансирования, подконтрольного Банку России, которое за счет выкупа у коммерческих банков стандартных кредитов способствовало созданию доступного организационного

рынка межбанковского кредитования и развитию секьюритизационной кредитной деятельности; увеличение капитализации кредитных организаций посредством предоставления им финансовых ресурсов в рамках долгосрочного рефинансирования Банком России с возможным ужесточением надзора за их деятельностью; упрощение процедуры рефинансирования и повышение оперативности решения вопроса о выдаче кредитным организациям ресурсов Банка России.

Даже в условиях снижения темпов роста цен сохраняется необходимость периодической индексации доходов, то есть повышения их номинальной величины в соответствии с ростом цен, особенно в тех сферах экономики, где доходы фиксированы и не повышаются с ростом производства.

Список литературы

1. Андрианов В. Д. Инфляция: причины возникновения и методы регулирования / В. Д. Андрианов – М.: Экономика, 2010.
2. Базулин Ю.В. Происхождение и природа денег: научное издание / Ю.В. Базулин. - СПб.: СПбГУ 2008. - 246 с.
3. Деньги, кредит, банки: учебник / коллектив авторов; под ред. О. И. Лаврушина.— 12-е изд., стер. — М.: КНОРУС, 2014.— 448 с.
4. Капканщиков С. Г. Государственное регулирование экономики: учебное пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2012.
5. Карпунин В. И., Новашина Т. С. Природа инфляции: методология формирования денежно-кредитной и антиинфляционной политик // Вестник Академии. 2015. № 1. С. 49-58.
6. Ким К.Р. Антиинфляционная политика государства: инструменты, виды, эффективность // NovalInfo.Ru. 2013. № 14. С. 146-149.
7. Красавина Л. Н. Регулирование инфляции: мировой опыт и российская практика / Л. Н. Красавина, В. Я. Пищик. - М. : Финансы и статистика, 2009. - 280 с.
8. Кудрин А.Л. Инфляция: российские и мировые тенденции // Вопросы экономики. - 2007. - № 10. - С. 21.
9. Новашина Т.С. Проблемы обеспечения устойчивости финансовых систем: вопросы методологии исследования // Вестник РЭА. - 2011. - № 4 (40).

10. Новашина Т. С. Евразийская резервная система - финансовые механизмы функционирования // Вестник российской экономической академии им. Г.В. Плеханова. - 2010. - № 5.
11. Солопов И.А. Антиинфляционная политика государства // В сборнике: ИНСТИТУТЫ И МЕХАНИЗМЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ: МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА сборник научных статей 4-й Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Горохов А.А.. 2014. С. 375-378.
12. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов <http://www.cbr.ru>.
13. Улюкаев А. В. Современная денежно-кредитная политика: проблемы и перспективы, 2-е изд. - М.: Изд-во «Дело» АНХ, 2010.
14. Шохина Е. Самоусиливающийся тренд: тарифы вслед за инфляцией. // Expert Online, 23.10.2014.
15. Официальный сайт ЦБ РФ: <http://www.cbr.ru>.

1. Карпунин В. И., Новашина Т. С. Природа инфляции: методология формирования денежно-кредитной и антиинфляционной политик // Вестник Академии. 2015. № 1. С. 49-58. [↑](#)
2. Красавина Л. Н. Регулирование инфляции: мировой опыт и российская практика / Л. Н. Красавина, В. Я. Пищик. - М. : Финансы и статистика, 2009. - 280 с. [↑](#)
3. Андрианов В. Д. Инфляция: причины возникновения и методы регулирования / В. Д. Андрианов - М.: Экономика, 2010. - 184 с. - С. 112. [↑](#)
4. Карпунин В. И., Новашина Т. С. Природа инфляции: методология формирования денежно-кредитной и антиинфляционной политик // Вестник Академии. 2015. № 1. С. 49-58. [↑](#)
5. Новашина Т.С. Проблемы обеспечения устойчивости финансовых систем: вопросы методологии исследования // Вестник РЭА. - 2011. - № 4 (40). [↑](#)
6. Деньги, кредит, банки: учебник / коллектив авторов; под ред. О. И. Лаврушина.— 12-е изд., стер. — М.: КНОРУС, 2014.— 448 с [↑](#)

7. Карпунин В. И., Новашина Т. С. Природа инфляции: методология формирования денежно-кредитной и антиинфляционной политик // Вестник Академии. 2015. № 1. С. 49-58. [↑](#)
8. Новашина Т. С. Евразийская резервная система - финансовые механизмы функционирования // Вестник российской экономической академии им. Г.В. Плеханова. - 2010. - № 5. [↑](#)
9. Карпунин В. И., Новашина Т. С. Природа инфляции: методология формирования денежно-кредитной и антиинфляционной политик // Вестник Академии. 2015. № 1. С. 49-58. [↑](#)
10. Деньги. Кредит. Банки / кол. авт.; под. ред. О. И. Лаврушина. - М.: КРОНУС, 2014. - С. 112. [↑](#)
11. Ким К.Р. Антиинфляционная политика государства: инструменты, виды, эффективность // NovalInfo.Ru. 2013. № 14. С. 146-149. [↑](#)
12. Капканщиков С. Г. Государственное регулирование экономики: учебное пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2012. - С. 32. [↑](#)
13. Новашина Т. С. Проблемы обеспечения устойчивости финансовых систем: вопросы методологии исследования // Вестник РЭА. - 2011. - № 4 (40). - С. 43-47. [↑](#)
14. Ким К.Р. Антиинфляционная политика государства: инструменты, виды, эффективность // NovalInfo.Ru. 2013. № 14. С. 146-149. [↑](#)
15. Кудрин А.Л. Инфляция: российские и мировые тенденции // Вопросы экономики. - 2007. - № 10. - С. 21. [↑](#)
16. Кудрин А.Л. Инфляция: российские и мировые тенденции // Вопросы экономики. - 2007. - № 10. - С. 21. [↑](#)

17. Деньги, кредит, банки: учебник / коллектив авторов; под ред. О. И. Лаврушина.— 12-е изд., стер. — М.: КНОРУС, 2014.— 448 с [↑](#)
18. Новашина Т. С. Евразийская резервная система - финансовые механизмы функционирования // Вестник российской экономической академии им. Г.В. Плеханова. - 2010. - № 5. [↑](#)
19. Солопов И.А. Антиинфляционная политика государства // В сборнике: ИНСТИТУТЫ И МЕХАНИЗМЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ: МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА сборник научных статей 4-й Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Горохов А.А.. 2014. С. 375-378. [↑](#)
20. Ким К.Р. Антиинфляционная политика государства: инструменты, виды, эффективность // NovalInfo.Ru. 2013. № 14. С. 146-149. [↑](#)
21. Новашина Т. С. Евразийская резервная система - финансовые механизмы функционирования // Вестник российской экономической академии им. Г.В. Плеханова. - 2010. - № 5. [↑](#)
22. Ким К.Р. Антиинфляционная политика государства: инструменты, виды, эффективность // NovalInfo.Ru. 2013. № 14. С. 146-149. [↑](#)
23. Солопов И.А. Антиинфляционная политика государства // В сборнике: ИНСТИТУТЫ И МЕХАНИЗМЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ: МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА сборник научных статей 4-й Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Горохов А.А.. 2014. С. 375-378. [↑](#)
24. Солопов И.А. Антиинфляционная политика государства // В сборнике: ИНСТИТУТЫ И МЕХАНИЗМЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ: МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА сборник научных статей 4-й Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Горохов А.А.. 2014. С. 375-378. [↑](#)

25. Ким К.Р. Антиинфляционная политика государства: инструменты, виды, эффективность // NovalInfo.Ru. 2013. № 14. С. 146-149. [↑](#)
26. Улюкаев А. В. Современная денежно-кредитная политика: проблемы и перспективы, 2-е изд. - М.: Изд-во «Дело» АНХ, 2010. -С. 10-11. [↑](#)
27. Солопов И.А. Антиинфляционная политика государства // В сборнике: ИНСТИТУТЫ И МЕХАНИЗМЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ: МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА сборник научных статей 4-й Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор Горохов А.А.. 2014. С. 375-378. [↑](#)
28. Базулин Ю.В. Происхождение и природа денег: научное издание / Ю.В. Базулин. - СПб.: СПбГУ 2008. - 246 с. [↑](#)
29. ЦБ РФ. [↑](#)
30. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов <http://www.cbr.ru>. [↑](#)
31. Шохина Е. Самоусиливающийся тренд: тарифы вслед за инфляцией. // Expert Online, 23.10.2014. [↑](#)
32. Шохина Е. Самоусиливающийся тренд: тарифы вслед за инфляцией. // Expert Online, 23.10.2014. [↑](#)