

Цель исследования: определить, как влияет кредитно-денежная политика ЦБ РФ на уровень инфляции

Основные задачи:

Выявить показатели, с помощью которых ЦБ может осуществлять контроль над уровнем инфляции и определить, какие из них являются наиболее эффективными, осуществив эмпирическую проверку

Главной целью денежно-кредитной политики в настоящее время остается последовательное снижение инфляции. Банком России в течение ряда лет отмечалось размывание тесноты связи между ростом денежного предложения и инфляцией и практическое отсутствие какого-либо промежуточного показателя, поддающегося управлению со стороны Банка России, чья взаимосвязь с конечной целью монетарной политики была бы достаточно стабильной и надежной. Кроме использования агрегата денежной массы М2 в качестве монетарного индикатора Банк России для достижения конечных целей денежно-кредитной политики анализирует и учитывает широкий спектр показателей и их влияние на инфляцию. Наиболее значимыми с этой точки зрения являются такие показатели как параметры выполнения фискальной политики, уровень оптовых цен и тарифов, инфляционные ожидания, динамика доходов населения, валютного курса, состояние рынков капиталов.

Банк России имеет сейчас больше возможностей контролировать денежную базу. При этом на уровень совокупного денежного предложения, планируется воздействовать косвенно, через процентные ставки денежного рынка. Банк России намерен перейти в течение нескольких лет к системе управления, преимущественно опирающейся на процентную ставку, сохранив на первом этапе в качестве ориентиров денежно-кредитной политики показатели денежной массы М2 и денежной базы. Предполагается, что, по мере распространения этих инструментов регулирования денежного предложения, роль процентной ставки будет расти.

Для решения поставленной задачи рассматривается VAR модель,, использующая переменные трех типов.

Тип I: переменные, которые рассматривает ЦБ РФ при определении мер кредитно-денежной политики

Тип II: переменные, с помощью которых ЦБ РФ проводит намеченную кредитно-денежную политику

Тип III: фактический уровень инфляции

В процессе расчетов отбираются переменные и определяются параметры модели. Анализ результатов основан на функции отклика, которая позволяет проанализировать реакцию одних переменных на изменение других через несколько периодов.

Проведенное исследование подтверждает существование возможности перехода к системе управления с использованием процентных ставок и операций на открытом рынке.