

Влияние перехода к режиму инфляционного таргетирования на уровень инфляции в странах-нефтеэкспортерах

Заявка № 1296881

Одной из основных задач центральных банков стран по всему миру становится поддержание низкого и стабильного уровня инфляции, что объясняет широкое распространение режима инфляционного таргетирования (ИТ), на который официально перешли уже 45 стран (согласно Отчету о валютных соглашениях и ограничениях (AREAER) за 2022 год). Однако большинство опубликованных работ, посвященных изучению эффективности данного режима, основаны на данных периода Великого успокоения (Great moderation), в течение которого монетарным властям удавалось без особого труда стабилизировать инфляцию и выпуск без использования конкретного якоря монетарной политики, в связи с чем эффект от перехода к ИТ часто оказывался статистически незначимым [например, n2]. Кроме того, в литературе мало внимания уделяется странам-нефтеэкспортерам, в экономиках которых каналы денежно-кредитной трансмиссии могут работать по-своему в силу существенной зависимости от колебаний цен на нефть [n1].

В представленной работе на свежих данных проверяется эффективность режима ИТ с точки зрения его способности устойчиво влиять на уровень инфляции как в развитых странах с относительно низкими темпами роста цен, так и в странах-нефтеэкспортерах, характеризующихся наличием периодов высокой инфляции. С использованием баз данных МВФ автором собрана информация по уровню инфляции и датам перехода к ИТ (в случае его наличия) для широкой страновой выборки, а также построены и оценены 2 эконометрические модели: «разность разностей» на основе документа [n2] и статическая панельная модель с добавлением макроэкономических контрольных переменных.

Основной результат исследования заключается в действенности инфляционного таргетирования как метода борьбы с инфляцией и наличии дифференцированного эффекта от перехода к режиму ИТ – странам-нефтеэкспортерам, большинство которых относятся к группе развивающихся, удастся сильнее снизить уровень инфляции при переходе к ИТ, чем ненефтеэкспортерам. Такой результат можно объяснить большей волатильностью экономик развивающихся стран и меньшим доверием населения к их монетарным властям, что стимулирует их начинать таргетировать инфляцию, чтобы повысить доверие к банкам и снизить инфляционные ожидания населения. В развитых странах, напротив, центральные банки имеют хорошую репутацию и это играет ключевую роль в борьбе с инфляцией. Влияние самого перехода к ИТ здесь ограничено.

Результаты, подтверждающие эффективность таргетирования инфляции, прошли проверку на устойчивость (изменение выборки, плацебо-тесты) и могут быть использованы не только для формулирования условий перехода стран-нефтеэкспортеров к ИТ, но и как аргумент сохранения данного режима монетарной политики нефтеэкспортерами, уже его применяющими.

Источники и литература

- 1) Картаев, Ф. С. (2016). Монетарная политика и долгосрочный выпуск в странах-нефтеэкспортерах. Аудит и финансовый анализ, (3), 175-178.
- 2) Ball, L. M., & Sheridan, N. (2004). Does inflation targeting matter?. In The inflation-targeting debate (pp. 249-282). University of Chicago Press.