

Влияние таргетирования инфляции на уровень инфляции в развитых и развивающихся странах

Научный руководитель – Картаев Филипп Сергеевич

Саркисян С.С.¹, Лунева И.М.¹

1 - Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра математических методов анализа экономики, Москва, Россия

В 1990 году банк Новой Зеландии декларировал переход страны к режиму таргетирования инфляции. С тех пор режим стал очень популярным, и к 2015 году инфляцию таргетировали более 30 стран. Цель данного режима монетарной политики - контроль уровня инфляции. Многие исследователи пытаются ответить на вопрос, влияет ли переход к режиму таргетирования инфляции на ее уровень в разных странах [2,3]. При этом из-за сравнительно недавнего появления режима работ не так много. На сегодняшний день уже накопилось достаточно данных, позволяющих оценить результат политики инфляционного таргетирования как в развитых, так и в развивающихся странах.

Целью нашей работы является сравнение влияния режима таргетирования инфляции на ее уровень в развитых и развивающихся странах. Оценка осуществляется с помощью метода “differences in differences” [1]. После Болла и Шеридана этим методом для оценки влияния таргетирования инфляции на уровень инфляции исследователи не пользовались. Поэтому анализ влияния инфляционного таргетирования на инфляцию с помощью “differences in differences” с более широким спектром данных представляет большой интерес. Еще одним отличием нашей работы от Болла и Шеридана является рассмотрение не только развитых стран, но и развивающихся.

Как показало исследование, результаты применения инфляционного таргетирования в развивающихся и развитых странах значительно различаются. В развивающихся странах, перешедших к режиму, уровень инфляции заметно снизился (в среднем больше, чем на 7%) по сравнению с нетаргетирующими государствами. Однако снижение уровня инфляции в развитых странах незначительны как в таргетирующих, так и в нетаргетирующих странах и составляют в среднем 2-3%. Одной из причин такого различия может быть тот факт, что экономически развитые страны изначально характеризуются низким уровнем инфляции, поэтому они таргетируют инфляцию с целью поддержания этого уровня. Еще одна причина: в развивающихся странах переход к режиму таргетирования инфляции усиливает доверие населения. Это снижает инфляционные ожидания, а следовательно, саму инфляцию. В развитых странах репутация Центральных банков позволяет контролировать уровень цен и без использования номинального якоря [5].

Источники и литература

- 1) Ball, L., Sheridan, N. Does Inflation Targeting Matter? NBER Working Paper No.9561. 2004
- 2) Hu, Y. Empirical Investigations of Inflation Targeting. Working Paper 03-6. Washington: Institute for International Economics. 2003.
- 3) Lin, S., Ye, H. Does Inflation Targeting Make a Difference in Developing Countries? Journal of development economics 89, 118-23. 2009.
- 4) Svensson, E. Inflation Targeting. NBER Working Paper No.16654. 2010.
- 5) Картаев Ф.С. Влияет ли выбор режима монетарной политики на инфляцию? Вестник Московского университета, серия 6 (Экономика), №5. 2016.