

## Трансмиссия инфляционных ожиданий между группами экономических агентов в России

Научный руководитель – Туманова Елена Алексеевна

*Ростова Наталья Андреевна*

*Студент (бакалавр)*

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

*E-mail: rostova.natalia.a@gmail.com*

Согласно современной экономической теории, инфляционные ожидания являются важным фактором инфляционного механизма. Ожидая повышения уровня инфляции, экономические агенты учитывают свои ожидания при принятии решений в текущий момент времени. Более того, как указывает Соколова [2], скорость приспособления инфляционных ожиданий влияет на эффективность дезинфляционных программ, проводимых Банком России. В связи с этим, с недавнего времени ЦБ РФ начал публиковать данные из опросов об инфляционных ожиданиях населения, проводимых ФОМ [3]. Для того чтобы данные опросов были пригодны для использования в исследованиях, необходимо преобразовать качественные оценки уровня инфляции в количественные.

В современной литературе существует несколько способов получения прямых количественных оценок ожидаемой инфляции: вероятностный (Berk [6], Carlson-Parkin [7]), регрессионный (Batchelor [5]) и т.д. Банк России проводит квантификацию инфляционных ожиданий на основе вероятностного метода, предложенного Berk [6], используя предпосылку о том, что потребители при ответе на качественные вопросы опираются на текущий уровень инфляции. Методика квантификации инфляционных ожиданий по опросам Фонда «Общественное мнение» представлена в статье Хазанова [4]. Однако существуют и другие источники данных об инфляционных ожиданиях экономических агентов в России. Например, Росстат [12], начиная уже с 1998 года, ежеквартально публикует опросы потребителей об ожидаемом уровне инфляции. В бюллетене «РЭБ» [1] ежемесячно с 1992 публикуются диффузные индексы, отражающие ожидания российских производителей относительно изменений цен на выпускаемую продукцию. Однако ранее квантификация ожиданий по данным из указанных источников не проводилась.

В нашей работе прямые оценки инфляционных ожиданий для потребителей и производителей были получены следующим образом:

- 1) Производители: регрессионный метод, предложенный Batchelor [5];
- 2) Потребители:
  - 2.1) данные Росстата - вероятностный метод, предложенный Carlson-Parkin [7];
  - 2.2) данные ФОМ - вероятностный метод, предложенный Berk [6]. В отличие от методики ЦБ РФ, используется предпосылка о том, что потребители при ответе на вопрос ориентируются на воспринимаемый уровень инфляции, а не на фактический.

В большинстве исследований трансмиссия инфляционных ожиданий агентов исследуется с помощью эпидемиологической модели Carrol [8]. В рамках модели предполагается, что потребители формируют ожидания на основе информации, полученной из СМИ, и только профессиональные аналитики формируют свои инфляционные ожидания самостоятельно. При этом в каждый момент времени экономический агент может либо «абсорбировать» информацию, полученную из СМИ, либо нет, тем самым основываясь на своих ожиданиях прошлого периода. Из данной модели можно сделать вывод о степени восприятия потребителями информации, полученной из прогнозов аналитиков, и, соответственно, о том, являются ли ожидания адаптивными.

Такая модель широко применяется исследователями в разных странах, однако, анализ ожиданий для трех групп экономических агентов (потребители, производители, аналитики) встречается лишь в нескольких статьях. Например, Łyziak [10] применяет эпидемиологическую модель для польских данных. Что касается российских данных, то вывод о характере инфляционных ожиданий был сделан в статье Соколова [2] на основе кривой Филлипса. Однако в статье используются не прямые оценки инфляционных ожиданий, а прокси-переменные для «адаптивной» и «рациональной» компонент инфляционных ожиданий.

В нашей работе трансмиссия ожиданий между группами экономических агентов исследуется на основе эпидемиологической модели, использованной в статье Łyziak [10]. Помимо ранее полученных оценок инфляционных ожиданий потребителей и производителей, были использованы данные о прогнозах аналитиков из базы данных Bloomberg (ЕСPIRU Index).

Тест Грэнжера показал, что инфляционные ожидания аналитиков являются причиной по Грэнжеру ожиданий потребителей и производителей. Оценка эпидемиологической модели показала, что потребители и производители способны в некоторой степени «абсорбировать» информацию, полученную от профессиональных аналитиков, но в большей степени полагаются на свои собственные ожидания прошлого периода, то есть ожидания скорее являются адаптивными, нежели рациональными.

Направление дальнейшей работы: использование полученных результатов для оценки влияния инфляционных ожиданий каждой группы экономических агентов на динамику инфляции в России.

#### Источники и литература

- 1) ИМЭМО РАН. Бюллетень «Российский экономический барометр». Тесты, оценки и прогнозы хозяйственной ситуации, 2016, №3 (63).
- 2) Соколова А.В. Инфляционные ожидания и кривая Филлипса: оценка на российских данных. Деньги и Кредит, 2014, №11, с.61-67.
- 3) ФОМ. По заказу Банка России. Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения. Развернутый отчет, октябрь – декабрь, 2015.
- 4) Хазанов А.А. О квантификации инфляционных ожиданий Банком России. Деньги и Кредит, 2015, с.59-63.
- 5) Batchelor R.A., Orr A.B. (1988). Inflation Expectations Revisited // *Economica*. New Series. Vol. 55. № 219. Aug. 1988. P. 317–331.
- 6) Berk J.M. Measuring inflation expectations: a survey data approach, *Applied Economics*, 1999, vol. 31, issue 11, p. 1467-1480.
- 7) Carlson, J., M. Parkin. Inflation Expectations. *Economica*, №42, p. 123-137.
- 8) Carrol C.D. Macroeconomic expectations of households and professional of households and professional forecasters. *Economics Working Paper Archive from The Johns Hopkins University, Department of Economics*, 2003.
- 9) Leduc C. Self-fulfilling expectations and the inflation of the 1970s: evidence from the Livingston Survey. *Working Paper Research Department*, 2007.
- 10) Łyziak T. Formation of Inflation Expectations by Different Economic Agents. *Eastern European Economics*, 2013, vol. 51, issue 6, p.5-33.

- 11) Pesaran M. H. (1984). Expectations Formations and Macroeconomic Modeling. In Contemporary Macroeconomic Modelling. Ed. by P. Malgrange, and P. Muet. Blackwell, Oxford, 1984. P. 27–53.
- 12) Федеральная Служба Государственной статистики. <http://www.gks.ru/>