

**Влияет ли таргетирование инфляции на уровень инфляции и на её
волатильность в развитых и развивающихся странах?**

Научный руководитель – Картаев Филипп Сергеевич

Саркисян Сергей Симонович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический
факультет, Москва, Россия

E-mail: sergio_sarkisyan@mail.ru

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]. 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]. Этим методом исследователи давно не пользовались для оценки влияния перехода к режиму таргетирования инфляции на уровень инфляции или на её волатильность. 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. В модель добавляются некоторые контрольные переменные, влияющие на уровень инфляции. Помимо влияния перехода к таргетированию инфляции на уровень инфляции в работе также анализируется влияние указанного режима на волатильность инфляции, измеренной как среднее квадратическое отклонение.

Как показало исследование, результаты применения инфляционного таргетирования для развивающихся и развитых странах значительно различаются. В развивающихся странах, перешедших к этому режиму, уровень инфляции заметно снизился (в среднем больше, чем на 3 процентных пункта) 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 менее одного процентного пункта. В развивающихся странах таргетирование инфляции значимо снижает волатильность инфляции. У таргетирующих стран волатильность снижается на 22%, тогда как у нетаргетирующих она растет. В развитых странах нет значимой разницы в изменении волатильности между таргетирующими и нетаргетирующими инфляцией странами. 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 одной причиной может быть тот факт, что в развивающихся странах переход к режиму таргетирования инфляции усиливает доверие населения к действиям денежных властей. 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. 2005.
- 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?