

3.11. ИНФЛЯЦИЯ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Картаев Ф.С., к.э.н., доцент, кафедра математических методов анализа экономики;
Клачкова О.А., студент магистратуры

Экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова

В статье на основе данных по 172 странам за период с 1980 по 2012 гг. исследуется воздействие уровня инфляции на экономический рост. Наши оценки, полученные в рамках пороговой регрессии с фиксированными эффектами, показывают, что существует критический уровень инфляции, равный девяти процентам в годовом выражении, превышение которого приводит к замедлению экономического роста. Инфляция ниже этого уровня не оказывает негативного воздействия на долгосрочную динамику реального выпуска.

Литература

1. Апокин А. и др. О фундаментальных недостатках современной денежно-кредитной политики [Текст] / А. Апокин, Д. Белоусов, И. Голощапова, И. Ипатова, О. Солнцев // Вопросы экономики. – 2014. – №12.
2. Бадасен П. и др. Современная денежно-кредитная политика - обоснованная критика или типичные заблуждения экспертного сообщества? [Текст] / П. Бадасен, А. Исаков, А. Хазанов. Препринт экономического факультета МГУ им. Ломоносова. – М., 2015.
3. Картаев Ф.С. Издержки меню, монетарная политика и долгосрочный экономический рост [Электронный ресурс] / Ф.С. Картаев // Науч. исс. экон. ф-та : электронный журнал. – 2012. – Т. 4 ; №2.
4. Юдаева К. О возможностях, целях и механизмах денежно-кредитной политики в текущей ситуации [Текст] / К. Юдаева // Вопросы экономики. – 2014. – №9.
5. Annicchiarico B. Ramsey monetary policy in a new reynesian model with endogenous growth [Text] / B. Annicchiarico , L. Rossi // CEIS research paper 265, Tor Vergata University, CEIS. – 2013.
6. Barro R. Inflation and economic growth [Text] / R. Barro // NBER working paper. – 1995. – No. 5329.
7. Bruno M. Inflation crises and long-run growth [Text] / M. Bruno, W. Easterly // Policy research working paper / The World bank. – 1995.
8. Burdekin R. et al. When does inflation hurt economic growth? Different nonlinearities for different economies [Text] / R. Burdekin , A. Denzau, M. Keil, T. Sitthiyot, T. Willett // Journal of macroeconomics. – 2004. – No. 26.
9. Espinoza R. et al. Estimating the inflation-growth nexus – a smooth transition model [Text] / R. Espinoza, H. Leon, A. Prasad // IMF working paper. – 2010. – No. 76.
10. Fabayo J. Inflation – how much is too much for economic growth in Nigeria [Text] / J. Fabayo, O. Ajilore // Industrial economic review. – 2006. – No. 41.
11. Frimpong J. When inflation is harmful? Estimating threshold effect for Ghana [Text] / J. Frimpong, E. Oteng-Abayie // American journal of economics and business administration. – 2010. – No. 2.
12. Gomes O. Monetary policy and economic growth: combining short run and long run analysis [Text] / O. Gomes // MPRA paper. – 2006. – No. 2849.
13. Ghosh A. Warning: inflation may be harmful to your growth [Text] / A. Ghosh, S. Phillips // IMF Staff Papers. – 1998. – Vol. 45 ; no. 4.
14. Hansen B. Threshold effects in non-dynamic panels: estimation, testing, inference [Text] / B. Hansen // Journal of econometrics. – 1999. – Vol. 93.
15. Khan M. Threshold effects in the relationship between Inflation & growth [Text] / M. Khan, A. Senhadji // IMF staff papers. – 2001. – Vol. 48 ; no. 1.
16. Munir Q. Non-linearity between inflation rate and GDP growth in Malaysia [Text] / Q. Munir, M. Kasim // Economics bulletin. – 2009. – Vol. 29.
17. Sarel M. Non-linear effects of inflation on economic growth [Text] / M. Sarel // IMF working paper. – 1995. – No. 96.
18. Walsh C.E. Monetary theory and policy [Text] / C.E. Walsh. – 3rd edition. – The MIT Press, 2010.

Ключевые слова

Монетарная политика; экономический рост; инфляция; пороговая регрессия; панельные данные.

Картаев Филипп Сергеевич

Клачкова Ольга Александровна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. В статье анализируется воздействие инфляции на долгосрочные темпы роста реального валового внутреннего продукта (ВВП). Эта тема является весьма актуальной в связи с переходом Центрального банка РФ (ЦБ РФ) к политике таргетирования инфляции, вызвавшим бурные дискуссии в научном и экспертном сообществе. В условиях таргетирования инфляции важно понимать, как достижение низкого и стабильного уровня инфляции влияет на экономический рост, и эта статья помогает получить ответ на данный вопрос.

Новизна и практическая значимость. В работе применяется оригинальный подход, сочетающий применение пороговых регрессий на панельных данных и использование в качестве зависимой переменной реального ВВП, сглаженного фильтром Ходрика – Прескотта. Такой подход не применялся ранее к анализу данной проблемы, в тоже время он позволяет получить более точную оценку критического уровня инфляции, превышение которого негативно сказывается на динамике потенциального ВВП. Практическая значимость работы заключается в том, что оцененный пороговый уровень инфляции может использоваться при выборе оптимальных мер денежно-кредитной политики, осуществляемой ЦБ РФ.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Грачева М.В. д.э.н., заведующая кафедрой математических методов анализа экономики, Экономический факультет Московского государственного университета им.М.В. Ломоносова

3.11. INFLATION AND ECONOMIC GROWTH

P.S. Kartaev, Ph.D in economics, associated professor, at the Department of mathematical methods of economic analysis, Department of economics;

O.A. Klachkova, graduate student, at the Department of mathematical methods of economic analysis, Department of economics

Lomonosov Moscow state university

The article presents the analysis of inflation targeting influence on the economic growth, which is based on the data for 172 countries for the period from 1980 to 2012. The estimates were obtained by threshold regression with fixed effects and show that there is the critical level of inflation (9% per year). If inflation in the country exceeds this critical level, it leads to slower economic growth, but if inflation is lower 9% per year, negative impact on the economic growth is not observed.

Literature

1. Annicchiarico B. Ramsey monetary policy in a new reynesian model with endogenous growth [Text] / B. Annicchiarico , L. Rossi // CEIS research paper 265, Tor Vergata University, CEIS. – 2013.
2. Apokin A. et al. On the fundamental deficiencies of current monetary policy [Text] / A. Apokin, D. Belousov, I. Goloshchapov, I. Ipatova, O. Solntsev // Problems of Economics. – 2014. – No. 12.
3. Batasan P. et al. Modern-gently-credit policy - based criticism or typical misconceptions of the expert community? [Text] / P. Bodasen, A. Isakov, A. Khazanov. Preprint the economic faculty of Moscow state University. Lomonosov. – M., 2015.
4. Barro R. Inflation and economic growth [Text] / R. Barro // NBER working paper. – 1995. – No. 5329.
5. Bruno M. Inflation crises and long-run growth [Text] / M. Bruno, W. Easterly // Policy research working paper / The World bank. – 1995.
6. Burdekin R. et al. When does inflation hurt economic growth? Different nonlinearities for different economies [Text] / R. Burdekin , A. Denzau, M. Keil, T. Sitthiyot, T. Willett // Journal of macroeconomics. – 2004. – No. 26.
7. Espinoza R. et al. Estimating the inflation-growth nexus – a smooth transition model [Text] / R. Espinoza, H. Leon, A. Prasad // IMF working paper. – 2010. – No. 76.
8. Fabayo J. Inflation – how much is too much for economic growth in Nigeria [Text] / J. Fabayo, O. Ajilore // Industrial economic review. – 2006. – No. 41.
9. Frimpong J. When inflation is harmful? Estimating threshold effect for Ghana [Text] / J. Frimpong, E. Oteng-Abayie // American journal of economics and business administration. – 2010. – No. 2.
10. Gomes O. Monetary policy and economic growth: combining short run and long run analysis [Text] / O. Gomes // MPRA paper. – 2006. – No. 2849.
11. Ghosh A. Warning: inflation may be harmful to your growth [Text] / A. Ghosh, S. Phillips // IMF Staff Papers. – 1998. – Vol. 45 ; no. 4.
12. Hansen B. Threshold effects in non-dynamic panels: estimation, testing, inference [Text] / B. Hansen // Journal of econometrics. – 1999. – Vol. 93.
13. Khan M. Threshold effects in the relationship between Inflation & growth [Text] / M. Khan, A. Senhadji // IMF staff papers. – 2001. – Vol. 48 ; no. 1.
14. Munir Q. Non-linearity between inflation rate and GDP growth in Malaysia [Text] / Q. Munir, M. Kasim // Economics bulletin. – 2009. – Vol. 29.
15. Sarel M. Non-linear effects of inflation on economic growth [Text] / M. Sarel // IMF working paper. – 1995. – No. 96.
16. The card Costs F. S. menu, monetary policy and long-term economic growth [Electronic resource] // Nauch. ISS. Econ. faculty : electronic journal. – 2012. – Vol. 4, No. 2.
17. Walsh C.E. Monetary theory and policy [Text] / C.E. Walsh. – 3rd edition. – The MIT Press, 2010.
18. Yudaeva K. About opportunities, goals and mechanisms of monetary policy in the current situation [Text] / K. Yudaeva // problems of Economics. – 2014. – No. 9

Keywords

Monetary policy; economic growth; inflation; threshold regression; panel data.