

## 5.6. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА И ДОЛГОСРОЧНЫЙ ВЫПУСК В СТРАНАХ-НЕФТЕЭКСПОРТЕРАХ

Картаев Ф.С., к.э.н., доцент, кафедра математических методов анализа экономики, Экономический факультет

*Московский государственный университет  
им. М.В. Ломоносова, г. Москва*

В статье исследуется долгосрочное воздействие выбора целевого ориентира монетарной политики (денежной массы, инфляции или валютного курса) на реальный валовой внутренний продукт для стран-нефтеэкспортеров. Анализируются панельные данные за период 1999-2014 гг. Получен вывод о том, что отказ от дискреционной политики в пользу политики с явным номинальным якорем приводит к росту реального выпуска. Выявлена сравнительно более высокая (с точки зрения стимулирования выпуска) эффективность режима фиксированного валютного курса в странах-нефтеэкспортерах по сравнению с остальными странами.

### Литература

1. Картаев Ф. и др. Эконометрическая оценка воздействия таргетирования инфляции на динамику ВВП [Текст] / Ф. Картаев, А. Филиппов, А. Хазанов // Ж-л Новой экон. ассоциации. – 2016. – №1. – С. 107-129.
2. Картаев Ф. Воздействие выбора режима монетарной политики на динамику валового внутреннего продукта [Текст] / Ф. Картаев, Ю. Царева // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №5. – С. 204-208.
3. Полтерович В.М. Валютный курс, инфляция и промышленная политика [Текст] / В.М. Полтерович, В.В. Попов // Ж-л Новой экон. ассоциации. – 2016. – №1. – С. 107-129.
4. Bailliu J. et al. Does exchange rate policy matter for growth? [Text] / J. Bailliu, R. Lafrance, J.F. Perrault // International finance. – 2003. – Vol. 6 ; no. 3. – Pp. 381-414.
5. Ball L. The performance of alternative monetary regimes [Text] / L. Ball ; in Friedman and Woodford (eds.) // Handbook of monetary economics. – North Holland Press, 2011.
6. Ball L. Does inflation targeting matter? [Text] / L. Ball, N. Sheridan // NBER working paper. – 2003. – No. 9577.
7. Biondi R. Regime de metas inflacionárias: o impacto sobre o desempenho econômico dos países [Text] / R. Biondi, R. Toneto // Revistas estudos econômicos (Brazil). – 2008. – Vol. 38. – Pp. 873-903.
8. Bleaney M. Exchange rate regime, inflation and growth in developing economies – an assessment [Text] / M. Bleaney, M. Francisco // The BE j. of macroeconomics. – 2007. – Vol. 7 ; no. 1. – Pp. 1-18.
9. Dotsey M. A review of inflation targeting in developed countries [Text] / M. Dotsey // Federal reserve bank of Philadelphia. Business review third quarter. – 2006. – No. 10-20.
10. Ghosh A. How do openness and exchange-rate regimes affect inflation? [Text] / A. Ghosh // International review of economics and finance. – 2014. – No. 34.
11. Levy-Yeyati E. To float or to fix: evidence on the impact of exchange rate regimes on growth [Text] / E. Levy-Yeyati, F. Sturzenegger // American economic review. – 2003. – No. 93. – Pp. 1173-93.
12. Mollick A. et al. Does inflation targeting matter for output growth? Evidence from industrial and emerging economies [Text] / A. Mollick, R. Cabral, F. Carneiro // J. of policy modeling. – 2011. – Vol. 33 ; no. 4. – Pp. 537-551.
13. Petreski M. Analysis of exchange-rate regime effect on growth: theoretical channels and empirical evidence with panel data [Text] / M. Petreski // In economics discussion paper. – 2009. – No. 2009-49. – Pp. 1-31.
14. Walsh C.E. Inflation targeting: what have we learned? [Text] / C.E. Walsh // International finance. – 2009. – No. 12. – Pp. 195-233.

### Ключевые слова

Монетарная политика; экономический рост; таргетирование инфляции; валютный курс; панельные данные.

*Картаев Филипп Сергеевич*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. В статье анализируется сравнительная эффективность различных режимов монетарной политики в странах, ориентированных на экспорт энергоресурсов. Данная тема является актуальной, так как, с одной стороны, выбор режима монетарной политики является ключевым решением денежных властей, оказывающим влияние на динамику основных макроэкономических показателей, а с другой стороны, зависимость экономики от колебаний цен на нефть может существенным образом сказываться на работоспособности различных каналов денежно-кредитной трансмиссии.

Новизна и практическая значимость. В работе оценена модель распределенных лагов на панельных данных, которая впервые позволила проанализировать последствия выбора целевого ориентира монетарной политики (таргетирования инфляции, таргетирования денежной массы или фиксации валютного курса) для стран-нефтеэкспортеров. Получен вывод о том, что для данной группы стран отказ от политики по обстоятельствам в пользу режима, использующего явный номинальный якорь, способствует росту выпуска на горизонте от трех до пяти лет.

Практическая значимость работы заключается в том, что полученные автором количественные оценки могут использоваться центральными банками стран-нефтеэкспортеров (в том числе Центральным банком РФ) при принятии решения о выборе денежно-кредитной политики.

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

*Грачева М.В., д.э.н., заведующий кафедрой математических методов анализа экономики Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, г. Москва.*