

5.4. УПРАВЛЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫМИ ОЖИДАНИЯМИ В РОССИИ: ЖЕСТКАЯ МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ИЛИ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ?!

Рыкалин А.С., магистр экономики, научный сотрудник, Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара, г. Москва;

Петрова Д.А., магистр экономики, научный сотрудник, Институт прикладных экономических исследований, Центр изучения проблем центральных банков, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Москва

В статье анализируются преимущества и недостатки дезинфляционной политики Центрального банка РФ (ЦБ РФ) после перехода к режиму инфляционного таргетирования. Жесткая монетарная политика, с одной стороны, способствовала снижению регистрируемой и ожидаемой инфляции, но, с другой стороны, внесла свой вклад в затяжной спад экономической активности. В работе обсуждаются проблемы измерения инфляционных ожиданий в российской экономике. Приводятся аргументы о том, что теория рациональных ожиданий противоречит психологии и практике. Ряд эмпирических исследований по рациональной невнимательности свидетельствуют об ограниченной рациональности экономических агентов. Тестируется степень доверия населения и экспертов действиям ЦБ РФ. В завершении статьи авторы приходят к выводу, что снижение инфляционных ожиданий и инфляции в Российской Федерации целесообразно балансировать с другими целями экономической политики, а именно экономическим ростом, улучшением конкурентоспособности, стимулированием инвестиционной активности.

Литература

1. Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения [Электронный ресурс] // Центральный банк РФ. – 2018. URL: <http://www.cbr.ru/DKP/surveys/inflation/>.
2. Методология [Электронный ресурс]. URL: <http://bigdata-indicators.com/methodology.html>
3. Полтерович В.М. Снижение инфляции не должно быть главной целью экономической политики правительства России [Текст] / В.М. Полтерович // Экономическая наука современной России. – 2006. – №33.
4. Amisano G. Assessing the European central bank's credibility during the first years of the Eurosystem: a Bayesian empirical investigation [Text] / G. Amisano, M. Tronzano. – The Manchester school, 2010. – Pp. 437-459.
5. Cavallo A. et al. Inflation expectations, learning, and supermarket prices: evidence from survey experiments [Text] / A. Cavallo, G. Cruces, R. Perez-Truglia // American economic j. : Macroeconomics. – 2017. – No. 9. – Pp. 1-35.
6. de Freitas Val F. et al. Estimating the credibility of Brazilian monetary policy using a Kalman filter approach [Text] / F. de Freitas Val, M. Klotzle, F. Pinto, A.W. Gaglianone // Research in international business and finance. – 2017. – Pp. 37-53.
7. Williamson S.D. Neo-Fisherism [Text] / S.D. Williamson // The regional economist. – 2016. – July. – Pp. 5-9.

Ключевые слова

Инфляционные ожидания; инфляция; наблюдаемая инфляция; монетарная политика; денежно-кредитная политика; рациональное невнимание; парадокс цен; соотношение потерь и результата; дезинфляционная политика; цели центральных банков.

Рыкалин Артур Сергеевич

Петрова Диана Абдумуниновна

РЕЦЕНЗИЯ

После перехода Центрального банка РФ (ЦБ РФ) к политике инфляционного таргетирования было опубликовано большое количество исследований о последствиях этого решения для темпов инфляции и колебаний валютного курса. Гораздо меньшее внимание в экономической литературе уделяется не менее актуальной теме издержек, которые неизбежно возникают из-за целенаправленного снижения темпов роста цен.

В рецензируемой статье рассматриваются последствия ограничительной денежно-кредитной политики ЦБ РФ, проводимой с середины 2014 г., с точки зрения влияния на совокупный выпуск и уровень деловой активности в российской экономике. Авторы обращают внимание не только на успехи по снижению инфляции, которые удалось достичь монетарным властям, но и на не столь популярную в экономической дискуссии проблему издержек борьбы с инфляцией, которые неизбежно возникают (об этом свидетельствуют и выводы теоретических работ, и зарубежный опыт дезинфляционной политики).

Используя статистические данные и методы дескриптивного анализа, авторы показали, что ЦБ РФ в настоящее время пока еще не в полной мере может управлять инфляционными ожиданиями домохозяйств и представителей экспертного сообщества.

Кроме того, выводы статьи подкрепляются показателями деловой активности, динамика которых существенно замедлилась в ответ на ужесточение денежно-кредитной политики.

Важным вкладом в научную дискуссию в области монетарной политики может стать акцентирование внимания экспертного сообщества на изучении издержек борьбы с инфляцией. Представленная работа в состоянии придать дополнительный импульс исследованиям в этой области в российской экономике.

Заключение: считаю, что рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Перевышин Ю. Н., к.э.н., с.н.с., Центр изучения проблем центральных банков Институт прикладных экономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Москва.