

Моделирование инфляционных ожиданий в условиях российской экономики

Научный руководитель – Перевышин Юрий Николаевич

Кузнецова Елизавета Александровна

Студент (бакалавр)

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте
Российской Федерации, Москва, Россия
E-mail: eliza2duo@gmail.com

Формирование ожиданий населения является одним из важных аспектов, требующих изучения современной экономической наукой. От реакции экономических агентов на некоторые явления зависит текущее и будущее положение в экономике. В частности, население имеет определённые представления о будущих изменениях цен и принимает решения о потреблении, опираясь на свои прогнозы. Фирмы учитывают ожидания при определении издержек производства, в том числе при установлении уровня заработной платы. Поэтому инфляционные ожидания являются одним из ключевых факторов, оказывающих влияние на инфляцию.

Способ формирования инфляционных ожиданий влияет на последствия монетарной политики. В случае, если экономические агенты не реагируют на действия ЦБ, то достижение целей ДКП может растягиваться на длительное время и сопровождаться существенными потерями выпуска (А. Хазанов, 2015). В частности, в случае таргетирования инфляции, чем более близки инфляционные ожидания к цели по инфляции, тем действеннее монетарная политика.

Вопрос о том, как измерять инфляционные ожидания, а также как на основе этих измерений определять совокупный ожидаемый темп роста общего уровня цен в экономике, остаётся открытым. Традиционным методом получения данных об инфляционных ожиданиях считается проведение опросов. Однако существует проблема: потребителям достаточно трудно количественно оценить будущий темп инфляции. Для решения этой проблемы проводятся опросы, в которых домохозяйствам задаются вопросы, предполагающие качественные ответы относительно их ожиданий.

Цель текущего исследования - изучение формирования инфляционных ожиданий российских экономических агентов.

В первую очередь для достижения цели был произведён критический обзор теоретических моделей инфляционных ожиданий, таких как гипотеза адаптивных ожиданий (M. Friedman, 1957), подразумевающая, что экономические агенты при прогнозировании темпа инфляции учитывают лишь его прошлые значения; гипотеза рациональных ожиданий (R. Lucas, 1972), суть которой состоит в том, что агенты формируют прогнозы, используя всю доступную информацию и не совершая систематических ошибок; модель эпидемиологии инфляционных ожиданий (Carroll C.D., 2001), учитывающая разнородность прогнозов населения.

Далее производилась квантификация: данные ежеквартальных опросов, проводящихся Росстатом, были переведены из качественного вида в количественный при помощи вероятностного метода (Carlson J. and Parkin M., 1975). Был получен временной ряд инфляционных ожиданий домохозяйств за период 2000-2016 гг. Результаты представлены на рисунке 1.

Кроме того, на основе консенсус-прогнозов Института «Центр Развития» НИУ ВШЭ был составлен временной ряд ожиданий экспертов, который вместе с фактическим темпом инфляции и ожиданиями домохозяйств также представлен на рисунке 1.

Затем было осуществлено эмпирическое тестирование соответствия российских данных теоретическим предпосылкам по методике, предложенной в работе Mankiw N.G., Reis R. and Wolfers J. (2003). В первую очередь, была произведена процедура проверки инфляционных ожиданий на рациональность. На первом этапе тестировалась несмещённость: осуществлялась проверка того, действительно ли прогнозируемый агентами темп инфляции в среднем равен фактическому. Второй этап включал в себя проверку наличия систематических ошибок прогнозов индивидов, иными словами, тестировалось наличие автокорреляции ошибок прогноза: если российские домохозяйства рационально формируют свои ожидания, то коэффициент при ошибке прогноза прошлого периода статистически незначим. Если инфляционные ожидания рациональны, то связи между ошибками разных периодов нет. В завершение тестировалось предположение об использовании агентами всей доступной в экономике информации посредством оценивания связи между ошибкой прогноза темпа инфляции домохозяйствами и макропоказателями, такими как уровень безработицы и темп роста ВВП. Если хотя бы один коэффициент перед переменной, соответствующей какому-либо из макропоказателей, статистически незначим, то инфляционные ожидания не являются рациональными. Далее был произведён тест на адаптивность: оценивалась связь между ошибкой прогноза, прошлыми значениями инфляции и макропоказателями. Если имеется связь с какой-либо переменной, кроме прошлого темпа инфляции, то ожидания не являются адаптивными. Также была произведена проверка российских данных на соответствие модели эпидемиологии ожиданий посредством тестирования связи между прогнозами населения и прогнозами экспертов. Результаты эмпирического тестирования приведены на рисунке 2.

Таким образом, текущие российские макроэкономические данные не полностью согласуются с теоретическими моделями адаптивных, рациональных и эпидемиологических ожиданий, поэтому, вероятнее всего, объяснение необходимо искать в других моделях, которые учитывают разнородность их формирования.

Литература

- 1) Хазанов А. О квантификации инфляционных ожиданий Банком России // Деньги и кредит. 2015. № 3. С. 59-63
- 2) Carlson, J., and M. Parkin (1975): "Inflation Expectations," *Economica*, 42(166), 123-138
- 3) Carroll, Christopher D., *The Epidemiology of Macroeconomic Expectations*// NBER Working Paper No. W8695, December, 2001
- 4) Friedman M. A. 1957. *A Theory of the Consumption Function*. Princeton, NJ: Princeton University Press
- 5) Lucas R. E., "Expectations and the Neutrality of Money," *Journal of Economic Theory*, Vol. 4, No. 2, 1972, pp. 103-124
- 6) Mankiw N. G., Reis R., Wolfers J. Disagreement about inflation expectations //NBER macroeconomics annual. - 2003. - Т. 18. - С. 209-248

Иллюстрации

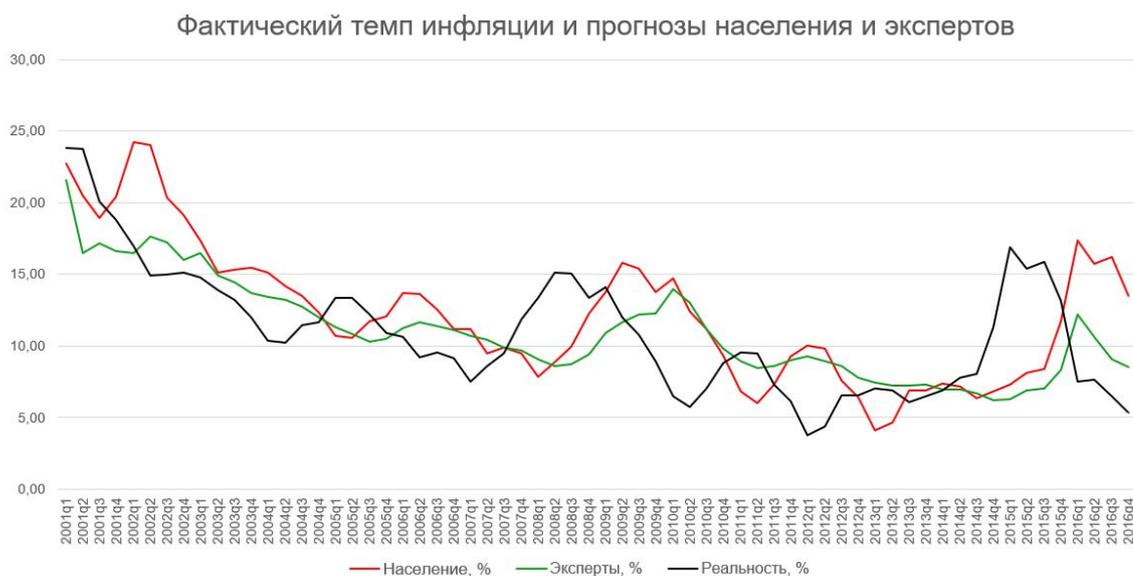


Рис. 1. Инфляционные ожидания экспертов и домохозяйств

<i>Подход</i>		<i>Результат</i>
Адаптивный		нет
Рациональный	Несмещённость	да
	Наличие систематических ошибок	да
	Использование всей доступной информации	нет
Эпидемиологический		нет

Рис. 2. Результаты эмпирического тестирования