

Источники

1. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 27.11.2023.

2. Стома, Н. В. Инновационная деятельность промышленности в условиях цифровой трансформации экономики / Н. В. Стома // Магистерский вестник : сб. науч. работ магистрантов и аспирантов / редкол.: М. Г. Жилинский (главный редактор) [и др.]. – Минск : ИВЦ Минфина, 2023. – С. 89–96.

Stoma, N. V. Innovative activity of industry in the conditions of digital transformation of the economy / N. V. Stoma // Magister's Bulletin : collection of scientific papers of undergraduates and postgraduates / Editorial Board: M. G. Zhilinsky (editor-in-chief) [et al.]. – Minsk : IVC of the Ministry of Finance, 2023. – P. 89–96.

3. Стома, Н. В. Оценка факторов, сдерживающих инновационное развитие промышленных предприятий Республики Беларусь в условиях цифровой трансформации [Электронный ресурс] / Н. В. Стома // Материалы Международного молодежного научного форума «ЛОМОНОСОВ-2021» / отв. ред. И. А. Алешковский [и др.]. – М. : МАКС Пресс, 2021. – Режим доступа: https://conf.msu.ru/archive/Lomonosov_2021/data/22013/128327_uid565995_report.pdf. – Дата обращения: 27.11.2023.

Stoma, N. V. Assessment of factors constraining the innovative development of industrial enterprises of the Republic of Belarus in the conditions of digital transformation [Electronic resource] / N. V. Stoma // Materials of the International Youth Scientific Forum «LOMONOSOV-2021» / Ed. I. A. Aleshkovsky [et al.]. – Moscow : MAX Press, 2021. – Mode of access: https://conf.msu.ru/archive/Lomonosov_2021/data/22013/128327_uid565995_report.pdf. – Date of access: 27.11.2023.

Статья поступила в редакцию 01.12.2023.

УДК 336.711

A. Strizhevich
BSEU (Minsk)

TRANSPARENCY OF MONETARY POLICY AS A FACTOR INFLUENCING INFLATION EXPECTATIONS

This article is devoted to an urgent topic – the study of the formation and regulation of inflation expectations. The author examines various types of inflationary expectations (adaptive, rational, irrational, quasi-adaptive, arbitrage) and the factors that influence them. Among the factors that increase inflation expectations are economic growth, devaluation, economic shocks, ineffective government policies, and others. Factors reducing inflation expectations include financial literacy, institutional trust and transparency of monetary policy. The author argues that the transparency of the monetary policy of the central bank is a key factor contributing to the stabilization of inflation expectations and reducing their adaptive component, as well as a kind of prism through which it is possible to reduce the influence of negative factors. A mechanism is proposed to ensure transparency of monetary policy aimed at increasing the manageability of inflation expectations and their containment near the inflation target.

Keywords: *inflation; inflation expectations; factors of inflation expectations; central bank; transparency of the central bank's monetary policy; confidence.*

А. С. Стрижевич

кандидат экономических наук
БГЭУ (Минск)

ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КАК ФАКТОР, ВЛИЯЮЩИЙ НА ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

Данная статья посвящена актуальной теме – исследованию формирования и регулирования инфляционных ожиданий. Автор рассматривает различные виды инфляционных ожиданий (адаптивные, рациональные, иррациональные, квазиадаптивные, арбитражные) и факторы, которые на них влияют. Среди факторов, повышающих инфляционные ожидания, выделяются экономический рост, девальвация, экономические шоки, проведение неэффективной политики правительством и др. К факторам, снижающим инфляционные ожидания, относятся финансовая грамотность, институциональное доверие и транспарентность денежно-кредитной политики. Автор утверждает, что транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка является ключевым фактором, способствующим стабилизации инфляционных ожиданий и снижению их адаптивной составляющей, а также своеобразной призмой, через которую возможно уменьшение влияния негативных факторов. Предлагается механизм обеспечения транспарентности денежно-кредитной политики, направленный на повышение управляемости инфляционными ожиданиями и их сдерживание вблизи цели по инфляции.

Ключевые слова: *инфляция; инфляционные ожидания; факторы инфляционных ожиданий; центральный банк; транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка; доверие.*

Общеизвестно, что одной из причин инфляции, имеющей особое значение в развивающихся экономиках, являются инфляционные ожидания, являющиеся прогнозами экономических субъектов по поводу развития инфляционных процессов в будущем. В экономической науке имеется три основных подхода к проблеме возникновения инфляционных ожиданий, соответственно, три вида инфляционных ожиданий: адаптивные, рациональные и иррациональные. Адаптивные ожидания формируются экономическими агентами на основе информации о настоящих и предшествующих уровнях инфляции, при этом пристальное внимание уделяется не далекому прошлому, а недавнему опыту. Приверженцы теории рациональных ожиданий полагают, что люди не просто проецируют опыт прошлого на будущее, но и оценивают предполагаемое воздействие проводимой государством экономической политики на другие составляющие экономики. Сторонники третьего подхода рассматривают ожидания домашних хозяйств и хозяйствующих субъектов как экзогенные или иррациональные.

Современные исследователи выделяют [1] также квазиадаптивные и арбитражные ожидания. Квазиадаптивные ожидания могут возникать у экономических агентов с низким уровнем восприятия информации и высоким уровнем институционального доверия. Агенты с такими ожиданиями воспринимают только наиболее доступную информацию, а далее их ожидания формируются по классическому адаптивному сценарию. Арбитражные ожидания возникают

у экономических агентов с высоким уровнем восприимчивости информации и низким уровнем институционального доверия. Агенты с такими ожиданиями придерживаются осторожной стратегии прогнозирования, не склонны к риску и импульсивным действиям, готовы нести дополнительные издержки для определения величины давления на инфляцию со стороны агентов с квазиадаптивными ожиданиями. «Суть арбитража заключается в том, что поведение экономического агента опирается на приписываемые другим субъектам (“арбитражерам”) поведенческие паттерны» [1, с. 10].

По мнению автора, такие ожидания, как адаптивные, иррациональные, арбитражные, преобладают в обществе при отсутствии механизма их регулирования, доверия к политике правительства и центрального банка. Также автором неоднократно упоминалось о значении и необходимости транспарентности денежно-кредитной политики [2], а также важности коммуникационной политики центрального банка как неотъемлемой составляющей механизма обеспечения транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка [3].

Влияние транспарентности на инфляционные ожидания экономических субъектов исследовали и доказали ряд ученых-экономистов. Дж. Бенчмол и С. Казинник утверждают, что повышение прозрачности центральных банков оказывает существенное влияние на инфляцию и ожидания экономических агентов [4]. Ю. Городниченко, Т. Фам, О. Талавера пришли к выводу, что на инфляционные ожидания домохозяйств влияет полученная ими информация как об уровне инфляции, так и об уровне процентных ставок [5].

Различные исследователи в области инфляционных ожиданий выделяют ряд факторов, под давлением которых происходит их формирование:

- Экономический рост. Инфляционные ожидания в условиях экономического роста выражаются в том, что рост доходов населения резко увеличивает спрос на товары, что повышает цены на них. Однако повышение цен не снижает спрос, а только увеличивает его вследствие общего роста благосостояния населения. Инвестиции в экономику увеличиваются, т. к. доходы населения растут и совокупный спрос увеличивается большими темпами по сравнению с предложением, что позволяет не только вводить новые мощности, но и продолжать увеличивать цены на товары. В таких условиях товаропроизводители, по опыту прошлых периодов, повышают цены вследствие ожидаемого увеличения спроса на продукцию и услуги.

- Проведение неэффективной политики правительством. Повышению инфляционных ожиданий может способствовать несовершенство политики административного ценового регулирования: частое и нескоординированное повышение регулируемых цен, повышение на большую величину по сравнению с целевым параметром, слабое обоснование для населения либо отсутствие обоснования. Кроме того, если в условиях экономического спада дефицит бюджета покрывается за счет эмиссии, что увеличивает предложение денежных средств в экономике, то это только будет раскручивать инфляционные тенденции в экономике. Погашение дефицита бюджета за счет эмиссии, тем более на протяжении нескольких финансовых лет, не только увеличивает фактическую инфляцию, но и формирует повышенные инфляционные ожидания на будущие периоды. Поэтому чем дольше продолжается эмиссия на государственные цели, тем дольше надо будет бороться с инфляцией, не только с фактической, но и с ожидаемой – инфляционными ожиданиями.

– Прошлая (историческая) инфляция. Инфляционные ожидания влияют на реальную динамику цен. Но и сама инфляция, как текущая, так и прошлая, в значительной степени формирует у экономических субъектов представление о будущих инфляционных тенденциях. Население и предприятия формируют инфляционные ожидания на основе прошлой инфляционной динамики. Прошлая инфляция выделяется экспертами как один из главных факторов инфляционных ожиданий. Как правило, чем выше инфляция в предыдущий период, тем выше инфляционные ожидания.

– Воспринимаемая инфляция. Субъекты экономики формируют свои прогнозы относительно изменения цен в ближайшем будущем исходя из восприятия нынешних изменений цен. В этом случае они дают прогноз не инфляции, а своего восприятия инфляции. Среди факторов, объясняющих личное восприятие изменения цен, важную роль играет собственный опыт наблюдения за динамикой цен на некоторые группы товаров (продукты питания, нефть) и тарифов естественных монополий (услуги ЖКХ). Это отражает зависимость ожиданий от субъективного восприятия инфляции респондентами. Многие из них склонны больше запоминать повышение цен на отдельные товары и услуги, в том числе те, которые являются составляющими их издержек, и не обращать внимания на стабильные и снижающиеся цены, что, как правило, ведет к завышенным инфляционным ожиданиям.

– Девальвация национальной денежной единицы. Девальвация национальной валюты приводит к повышению цен на импортные товары, но уровень цен увеличивается и на отечественные товары, даже такие, в себестоимости которых не участвуют какие-либо импортируемые составляющие. Это происходит из-за того, что повышение цен на импортные товары снижает уровень покупательной способности экономических субъектов. Чтобы повысить ее хотя бы до прежнего уровня, производители товаров и услуг повышают цены на отечественные товары. Таким образом, потребители товаров и услуг, зная, что с девальвацией со временем повысится уровень цен, повышают уровень инфляционных ожиданий.

– Экономические шоки. Стихийные бедствия, техногенные катастрофы, военные действия или эпидемии заболеваний влияют на экономику и поведение потребителей и производителей, создавая неблагоприятную оценку социально-экономической ситуации и повышая их инфляционные ожидания. Ценовые шоки приводят к резкому росту инфляционных ожиданий. Разовое повышение цен на один товар может стать поводом для всплеска ожиданий по инфляции в целом.

– Негативная информация в средствах массовой информации и социальных сетях. Публикация в СМИ так называемых заменителей официальных показателей инфляции, несбалансированное освещение в СМИ информации в области ДКП, которое делает акцент лишь на росте цен. К этому же фактору возникновения инфляционных ожиданий можно также отнести новости и слухи, распространяемые с корыстным умыслом – методы недобросовестной конкуренции, например ложные сообщения о предстоящем дефиците какой-либо продукции, распространяемые ее производителем.

– Неблагоприятная социально-экономическая ситуация в стране. В государстве с неблагоприятными социально-экономическими условиями, такими как низкие реальные доходы населения, отсутствие социальных гарантий, высокая преступность, прогнозы инфляции будут повышены. Если в стране низкая безработица, растут реальные доходы населения, есть социальные гарантии,

то представления людей о будущем более оптимистичны. В государствах с развитой экономикой инфляционные ожидания традиционно ниже, чем в странах с формирующимися рынками.

Факторами, оказывающими стабилизирующее воздействие на инфляционные ожидания, снижающими их динамику роста, являются:

- Финансовая и экономическая грамотность экономических субъектов. В зависимости от знаний в области экономики население или производители делают разные выводы о предполагаемой инфляции в будущем. Рациональные инфляционные ожидания свойственны экономическим субъектам, хорошо разбирающимся в экономике. Чем больше они осведомлены о процессах, происходящих в экономике, тем их ожидания будут более умеренными и стабильными даже на фоне неблагоприятных событий и информации.

- Институциональное доверие. От степени доверия к действиям финансовых властей зависит уровень инфляционных ожиданий. Центральные банки дают экономическим субъектам ориентир, объявляя целевой уровень инфляции. Денежно-кредитная политика, проводимая центральным банком, направлена на то, чтобы к нему приблизиться. Если экономические субъекты доверяют способности центрального банка достичь целевого ориентира по инфляции, справиться с временными негативными процессами в денежно-кредитной сфере, их инфляционные ожидания будут управляемыми.

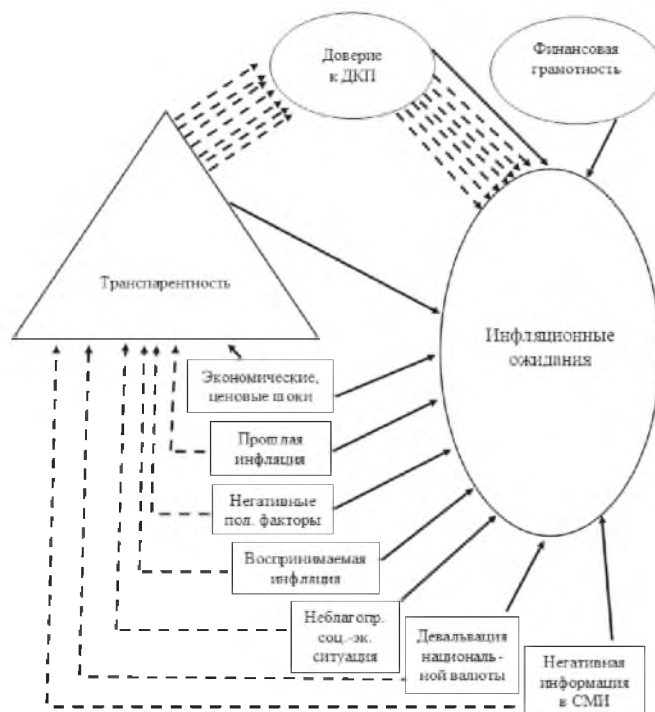


Рисунок. Влияние прозрачности ДКП центрального банка на инфляционные ожидания

Примечание – Источник: собственная разработка.

– Транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка. Раскрытие, понятность и доступность информации центрального банка, налаживание обратной связи с аудиторией, активная коммуникационная политика, вовлечение субъектов экономики в процессы, происходящие в денежно-кредитной сфере, способствуют повышению доверия к центральному банку и проводимой им монетарной политике, росту заинтересованности в ее результатах.

Таким образом, выделяется ряд факторов, как повышающих инфляционные ожидания, так и сдерживающих их. Рисунок показывает, что транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка выступает как фактор, способствующий стабилизации инфляционных ожиданий, является одновременно «призмой», через которую может сглаживаться негативный эффект воздействия факторов, повышающих инфляционные ожидания. О необходимости эффективных институтов раскрытия информации часто упоминается в литературе по данной тематике [5]. Путем увеличения транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка, оперативного объяснения в доступной форме факторов, которые могут усилить инфляционные ожидания, центральный банк повышает доверие к проводимой им денежно-кредитной политике и тем самым сдерживает прогнозы экономических субъектов по инфляции.

Итак, инфляционные ожидания представляют собой весомый фактор инфляции, нуждающийся в оценке и регулировании со стороны центрального банка. В целях усиления регулирующего воздействия на инфляционные ожидания экономических субъектов, увеличения их рациональной и сокращения адаптивной составляющей, их сдерживания у целевого ориентира по инфляции необходимо повышать уровень транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка, а также совершенствовать методики анализа инфляционных ожиданий для развития обратной связи центрального банка с общественностью. Целью механизма обеспечения транспарентности денежно-кредитной политики, предложенного ранее, является повышение управляемости инфляционными ожиданиями, их сдерживание вблизи цели по инфляции [6].

Исходя из того, что одной из основных проблем проведения эффективной денежно-кредитной политики остаются завышенные инфляционные ожидания, являющиеся весомым фактором инфляции в Республике Беларусь, имеющие преимущественно адаптивный характер и слабо поддающиеся управлению со стороны белорусского регулятора, предложен ряд мер по повышению транспарентности Национального банка Республики Беларусь [7] в области информационных (раскрытие данных о макроэкономической модели и макроэкономических прогнозах Национального банка Республики Беларусь, постановка и регулярная оценка степени достижения операционной цели денежно-кредитной политики, оглашение причин отклонения от прогноза и др.) и коммуникационных методов и инструментов (расширение спектра коммуникационных каналов за счет проведения дополнительных пресс-конференций, публикации протоколов заседаний, проведения активной коммуникационной политики, возвращения к регламентной практике рассмотрения вопросов в области денежно-кредитной политики и др.) механизма обеспечения денежно-кредитной политики центрального банка, а также в сфере финансовой грамотности населения (повышение уровня финансовой грамотности в области реализации Национальным банком Республики Беларусь денежно-кредитной политики за счет увеличения информационных материалов в области его деятельности и денежно-кредитной политики). Значимость разработанных предложений

состоит в возможности комплексного применения методов и инструментов механизма обеспечения прозрачности денежно-кредитной политики центрального банка, практическая значимость разработанных предложений заключается в том, что реализация комплекса мер будет способствовать уменьшению адаптивности инфляционных ожиданий белорусского общества, снижению влияния инфляционных ожиданий на инфляционные процессы, увеличению управляемости инфляционными ожиданиями, увеличению устойчивости денежного обращения и денежно-кредитной сферы к внешним и внутренним шокам, достижению ценовой стабильности в Республике Беларусь [3].

Источники

1. Годес, Н. «Доверять нельзя сомневаться»: институциональное доверие и инфляционные ожидания / Н. Годес, В. Романюк // Банковский вестн. – № 12/701. – 2021. – С. 8–13.

Godes, N. “Trust cannot be doubted”: institutional trust and inflationary expectations / N. Godes, V. Romanyuk // Banking Bulletin. – № 12/701. – 2021. – P. 8–13.

2. Стрижевич, А. С. Анализ развития понятия прозрачности в теоретической литературе / А. С. Стрижевич // Проблемы устойчивости развития социально-экономических систем : Материалы Междунар. науч.-практ. конф., Тамбов, 24 ноября 2021 г. – Тамбов : Издательский дом «Державинский», 2021. – С. 730–736.

Strizhevich, A. S. Analysis of the development of the concept of transparency in theoretical literature / A. S. Strizhevich // Problems of sustainability of socio-economic systems : Materials of the International Scientific and Practical Conference, Tambov, November 24, 2021. – Tambov : Publishing House “Derzhavinsky”, 2021. – P. 730–736.

3. Стрижевич, А. С. Коммуникационная политика центрального банка в условиях влияния внешних шоков и экономической неопределенности / А. С. Стрижевич // Науч. тр. Белорус. гос. экон. ун-та. – Минск : Колорград, 2023. – Вып. 16. – С. 413–419.

Strizhevich, A. S. Communication policy of the central bank under the influence of external shocks and economic uncertainty / A. S. Strizhevich // Scientific works of the Belarusian State University of Economics. – Minsk : Colorgrad, 2023. – Vol. 16. – P. 413–419.

4. Benchimol, J. Communication and Transparency Through Central Bank Texts [Electronic resource] / J. Benchimol, S. Kazinnik, Y. Saadon // Preprint presented at ASSA/AEA Annual Conference. – 2020. – Mode of access: <https://www.semanticscholar.org/paper/Communication-and-Transparency-through-Central-Bank-Benchimol-Kazinnik/a14ed91584264f7772d0bae5096bcd1f5275ddb>. – Date of access: 12.02.2022.

5. Осмоловец, С. С. Поведенческие факторы деятельности инвесторов и их значение в развитии финансового рынка Республики Беларусь / С. С. Осмоловец // Сибир. фин. шк. – 2022. – № 1 (145). – С. 24–31. – DOI 10.34020/1993-4386–2022-1-24-31. – EDN ZOJWVB.

Osmolovets, S. S. Behavioral factors of investors' activity and their importance in the development of the financial market of the Republic of Belarus / S. S. Osmolovets // Siberian Financial School. – 2022. – № 1 (145). – P. 24–31. – DOI 10.34020/1993-4386–2022-1-24-31. – EDN ZOJWVB.

6. Gorodnichenko, Y. The Voice of Monetary Policy, March 2021 [Electronic resource] / Y. Gorodnichenko, T. Pham, O. Talavera // Centre for Economic Policy Research. – 16 Mar 2021. – Mode of access: https://cepr.org/active/publications/discussion_papers/dp.php?dpno=15932#. – Date of access: 12.02.2022.

7. Стрижевич, А. С. Оценка читаемости текстов центрального банка / А. С. Стрижевич // Глобальные проблемы модернизации национальной экономики : материалы X Междунар. науч.-практ. конф., 20 мая 2021 г. / отв. ред. А. А. Бурмистрова [и др.] ; М-во науки и высшего обр. РФ, ФГБОУ ВО «Тамб. гос. ун-т им. Г. Р. Державина». – Тамбов : Издательский дом «Державинский», 2021. – С. 148–153.

Strizhevich, A. S. Evaluation of the readability of the texts of the central bank / A. S. Strizhevich // Global problems of modernization of the national economy : materials of the X International Scientific and Practical Conference. May 20, 2021 / ed. by A. A. Burmistrov [et al.] ; Ministry of Science and Higher Education of the Russian Federation, FGBOU VO “Tambov State University named after G. R. Derzhavin”. – Tambov : Publishing House “Derzhavinsky”, 2021. – P. 148–153.

8. Стрижевич, А. С. Количественная оценка прозрачности центральных банков / А. С. Стрижевич // Государство и рынок: механизмы и институты евразийской интеграции в условиях усиления глобальной нестабильности. – СПб. : Санкт-Петерб. гос. экон. ун-т, 2021. – С. 608–615.

Strizhevich, A. S. Quantitative assessment of transparency of central banks / A. S. Strizhevich // State and market: mechanisms and institutions of Eurasian integration in conditions of increasing global instability. – Saint Petersburg : Saint Petersburg State University of Economics, 2021. – P. 608–615.

Статья поступила в редакцию 30.11.2023.

УДК 336 + 339.9

L. Tararyshkina
BSEU (Minsk)

DEVELOPMENT OF THE CUSTOMS TERRITORY OF THE EAEU IN THE CONTEXT OF COUNTERING WESTERN ECONOMIC SANCTION

The article examines aspects of the development of the customs territory of the Eurasian Economic Union in the context of counteracting Western economic sanctions. Scientific views and publications on economic sanctions and the peculiarities of their application are studied. The author's definition of the concept of "economic sanctions" is given and the anti-sanctions factor of foreign trade policy is highlighted. The dynamics of revenues from customs duties to the budgets of the member states of the Eurasian integration are presented, which act as an indicator of the effectiveness of the functioning of the customs territory under the sanctions regime. The specifics of the formation of Eurasian industry markets are shown. Conclusions are drawn about the need to strengthen the role of educational and outreach work in countering Western economic sanctions.

Keywords: customs territory; Customs Union; Common Economic Space; foreign trade policy; Western economic sanctions; customs duties; critical import; single market for services; Eurasian industrial markets; production cooperation; competencies.