



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

А. С. СТРИЖЕВИЧ

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ КАК ПРЕДМЕТ УПРАВЛЕНИЯ

Систематизирован материал по теориям инфляционных ожиданий в Республике Беларусь и Российской Федерации. Проанализирована и оценена методика измерения инфляционных ожиданий Национальным банком Республики Беларусь и Банком России путем вторичного анализа данных социологических исследований центральных банков названных государств. Ожидания инфляции в белорусском и российском обществе охарактеризованы с позиции присутствия в них адаптивной и рациональной составляющей в различные промежутки времени. Сделаны выводы о необходимости создания механизма управления инфляционными ожиданиями в обществе.

Ключевые слова: инфляционные ожидания; теория рациональных ожиданий; теория адаптивных ожиданий.

УДК 338.532.64

Инфляционный процесс в экономиках переходного типа отличается от прочих процессов в экономике не только скоротечностью, но и огромной ролью ожиданий субъектов экономики по поводу будущей инфляции. Как известно, инфляция — это сложное социально-экономическое явление, которое порождается диспропорциями в различных сферах экономики страны. К факторам, влияющим на возникновение и ускорение инфляционных процессов, относятся избыточный совокупный спрос, монополизация экономики, несбалансированность государственных доходов и расходов, направление национального дохода на военные цели, рост открытости экономики и др.

Одной из причин инфляции, имеющей особое значение в транзитивных экономиках, являются инфляционные ожидания — прогнозы субъектов экономики по поводу развития инфляционных процессов в будущем. Инфляционные ожидания состоят из предвиденных экономическими субъектами темпов роста уровня цен на конечную продукцию, на факторы производства, на ресурсы и т. д. По некоторым оценкам экономические ожидания в среднем вносят сопроцентный вклад в формирование инфляционных процессов [1]. Многие экономисты особо выделяют фактор инфляционных ожиданий, подчеркивая, что их преодоление — важнейшая задача антиинфляционной политики.

Александра Сергеевна СТРИЖЕВИЧ (astrizhevich@list.ru), ассистент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

Инфляционные ожидания экономических субъектов определяют цены на товарных рынках и рынках факторов производства. Инфляционные ожидания потребителей воздействуют на рынки факторов производства, и в первую очередь на рынок труда. Ожидая инфляционный рост цен в экономике, наемные рабочие заранее начинают требовать себе повышение зарплаты, а не по факту роста цен, как это произошло бы при отсутствии инфляционных ожиданий. Рост заработной платы приводит к повышению издержек производства, которое даже в конкурентной экономике ведет к росту цен на конечный продукт. Инфляционные ожидания напрямую влияют на процентную ставку и спрос на деньги: если процентная ставка ниже, чем ожидаемая инфляция, то разумные потребители откажутся от инвестиций в денежной форме и будут хранить свои сбережения в форме реальных активов.

В связи с принятием людьми различных хозяйственных решений с учетом собственных представлений о будущей ситуации их ожидания превращаются в мощный фактор, воздействующий на развитие событий. Инфляционные ожидания особенно опасны тем, что обеспечивают самоподдерживающий характер инфляции. Так, население, живущее в условиях постоянного ожидания повышения общего уровня цен, рассчитывает на их дальнейший рост и запасается товарами впрок, предполагая, что цены на них в скором времени еще больше возрастут. Производители, думая, что цены на сырье, оборудование и комплектующие поднимутся и желая обезопасить себя, многократно завышают цену на свою продукцию.

В экономической науке имеются три основных подхода к проблеме возникновения инфляционных ожиданий.

Представители кейнсианского направления полагают, что хозяйственные субъекты склонны к формированию адаптивных ожиданий, они строятся с учетом ошибки прогнозирования, которая определяется как разница между ожидаемым и реальным уровнем инфляции за предшествующий период. Модель адаптивных ожиданий предусматривает, что ожидаемый уровень инфляции может быть основан на средневзвешенном уровне прошлых инфляционных ставок.

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. Так, уровень инфляции за прошлый год оказывает на ожидаемую инфляцию более существенное влияние, чем уровень двухгодичной давности, который в свою очередь более весом, чем трехгодичный. Поэтому ожидаемую инфляцию можно рассчитывать как сумму всех прежних темпов инфляции, но так, чтобы коэффициент при каждом данном слагаемом, характеризующий удаление в прошлое, оказывался меньше, чем при предыдущем. Подобный механизм формирования ожиданий приводит к тому, что в периоды роста инфляции ее ожидаемые темпы всегда отстают от фактических значений. Постепенно экономические агенты адаптируют свои ожидания к новой ситуации, причем с учетом прошлых ошибок. Аналогично в периоды спада инфляционных процессов инфляционные ожидания согласно теории адаптивных ожиданий снижаются более медленно, чем сама инфляция, учитывая повышение цен в прошлом.

Теория адаптивных ожиданий, предложенная монетаристами, построена на основе естественного уровня безработицы, под которым понимается такое количество рабочей силы на рынке труда, при котором не будет ощущаться ни ее нехватки, ни избытка. Хозяйствующие агенты формируют свои ожидания по поводу затрат на основе простого переложения тенденций изменения инфляции и связанных с ней процессов в прошлом на будущее. В результате

монетаристы приходят к выводу, что любой данный уровень инфляции сочетается с естественным уровнем безработицы. Однако уровень обобщения теории адаптивных ожиданий некоторые экономисты посчитали недостаточным.

Таким образом, в случае существования адаптивных ожиданий при усилиях власти сократить инфляционные процессы ожидания будут сдерживать этот процесс, полагаясь на более высокий предыдущий темп инфляции.

Альтернативный подход исходит из того, что домашние хозяйства и хозяйствующие субъекты формируют так называемые рациональные ожидания. Его сторонниками являются главным образом представители нового классического направления. При этом рациональность ожиданий связывается с тем, что хозяйствующие субъекты оценивают будущее развитие событий исходя из тщательного анализа всех известных им фактов. Соответственно теория рациональных ожиданий подкрепляет установку на то, что рыночная экономика обладает способностью быстро и сравнительно безболезненно адаптироваться к изменениям в экономической ситуации. Огромное значение при этом придается своевременному и максимально полному распространению среди хозяйственных субъектов информации, имеющей отношение к принятию хозяйственных решений. Рыночные субъекты собирают и осмысливают информацию при формировании ожиданий относительно вещей, представляющих для них денежный интерес. Если, например, владельцы ценных бумаг ожидают понижения цен на фондовой бирже, то в предвидении такого исхода ситуации они будут продавать свои акции. Рост предложения акций на рынке приведет к их немедленному падению в курсе. Если потребители узнают, что ожидается рост цен на продовольствие, то они будут запасать продукты в ожидании скачка цен на них.

Таким образом, ожидания вызывают расширение рыночного спроса, который в свою очередь обуславливает рост цен на продовольствие еще до того, как урожай собран. Однако сторонники теории рациональных ожиданий идут дальше этих микроэкономических примеров, утверждая, что предприниматели, потребители и рабочие понимают, как функционирует экономика, и имеют возможность использовать доступную информацию для принятия решений, которые наилучшим образом соответствуют их частным интересам. Люди не просто проецируют опыт прошлого на будущее, они оценивают предполагаемое воздействие проводимой государством экономической политики на другие составляющие экономики.

Гипотеза рациональных ожиданий была предложена в 1961 г. Джоном Мутом. Его считают основоположником не только самой гипотезы ожиданий рационально мыслящих индивидов относительно положения экономики на основе всей имеющейся информации и без систематических ошибок, но и развитой в дальнейшем на ее основе «теории рациональных ожиданий». Основная цель концепции — дать государству эффективные рекомендации относительно того, как проводить антиинфляционную политику, которая не сопровождалась бы ростом безработицы и спадом производства. При этом имеется в виду наличие некоторых необходимых условий:

- общедоступность экономической информации;
- доверие к политике правительства и центрального банка;
- гибкость заработной платы и цен.

Выполнение этих условий возможно далеко не всегда, если мы говорим о переходных экономиках.

Исходя из сказанного «рациональные субъекты» используют всю имеющуюся информацию, включая информацию о том, как функционирует экономика и как государство проводит экономическую политику. Это позволяет им предсказывать последствия изменений в экономике — независимо от того,

вызваны они экономической политикой или чем-то другим — и соответствующим образом принимать решения, которые максимизируют их благосостояние.

Наконец, сторонники третьего подхода рассматривают ожидания домашних хозяйств и хозяйствующих субъектов как экзогенные или иррациональные. Это значит, что они вообще отказываются следовать какой-либо гипотезе о путях формирования ожиданий, предпочитая анализировать влияние фактически существующих ожиданий на ход экономического развития. Некоторые исследователи утверждают, что если в западной теоретической литературе понятие «рациональные ожидания» рассматривается как естественная экстраполяция предсказуемых тенденциальных изменений, то для славянского менталитета скорее свойственны неоправданно завышенные «иррациональные ожидания», адресуемые как самому себе, так и внешним обстоятельствам. Есть основания полагать, что сами ожидания в отношениях между субъектами играют в экономиках стран СНГ более значимую роль, чем в экономике других стран [2].

По мнению автора, такие ожидания преобладают в обществе при отсутствии механизма регулирования ими, доверия к политике правительства и центрального банка. Они характерны для общества в периоды неопределенности, кризисов и экономических шоков и носят деструктивный и дестабилизирующий характер. Данная ситуация является обязательной для регулирования со стороны монетарных властей во избежание ее ухудшения.

Не совсем корректно говорить о том, что базой инфляционных ожиданий являются только рациональные ожидания или, например, только адаптивные ожидания в чистом виде. Иначе в рамках теории рациональных ожиданий модель инфляции начиналась бы с допущения, что ожидаемый темп инфляции в течение определенного периода является безошибочной основой для предсказания фактической инфляции при условии, что в начале периода имеется вся необходимая информация, что неверно. Поэтому логичен вывод о том, что экономические агенты формируют свои инфляционные ожидания исходя как из текущей ситуации в экономике страны и получаемой из разных источников информации, так и под воздействием прошлого опыта.

Рассмотрим методику измерения инфляционных ожиданий центральными банками Республики Беларусь и Российской Федерации.

В Республике Беларусь количественная составляющая инфляционных ожиданий как важного фактора изменения цен стала измеряться с июня 2012 г. До этого времени ожидания лишь упоминались в качестве одной из причин изменения цен. При расчете инфляционных ожиданий используются фактические данные по инфляции за предыдущие 12 месяцев и данные, полученные в рамках мониторинга предприятий Национального банка, относительно 12-месячной перспективы [3]. С 2015 г. «Аналитические обзоры» Национального банка Республики Беларусь снова не содержат информацию об инфляционных ожиданиях в Республике Беларусь.

Данные, полученные в рамках мониторинга предприятий Национального банка, содержат ответы респондентов на следующие вопросы: «цены будут расти быстрее, чем сейчас», «цены будут расти так же интенсивно», «цены будут расти медленнее, чем сейчас», «цены не будут изменяться» и «цены будут снижаться» (относительно 12-месячной перспективы), что отражено на рис. 1.

Банк России определяет структуру инфляционных ожиданий по результатам ответа на вопрос «Как, по Вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год)?», предполагающему 5 вариантов ответа:

- 1) будут расти быстрее, чем сейчас;
- 2) будут расти так же, как и сейчас;
- 3) будут расти медленнее, чем сейчас;

- 4) останутся на нынешнем уровне / не изменятся;
5) будут снижаться, что иллюстрирует рис. 2.

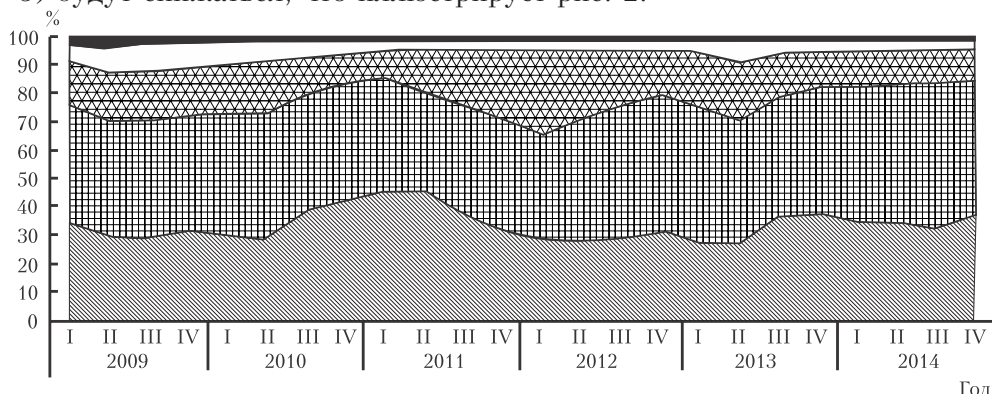


Рис. 1. Структура ответов по инфляционным ожиданиям в Республике Беларусь в 2009–2014 гг.: ■ — цены будут расти быстрее, чем сейчас; ▨ — цены будут расти так же интенсивно; ▩ — цены будут расти медленнее, чем сейчас; □ — цены не будут изменяться; ■ — цены будут снижаться

Примечание: наша разработка на основе [3].

Как, по Вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год)?

Данные в % от всех опрошенных

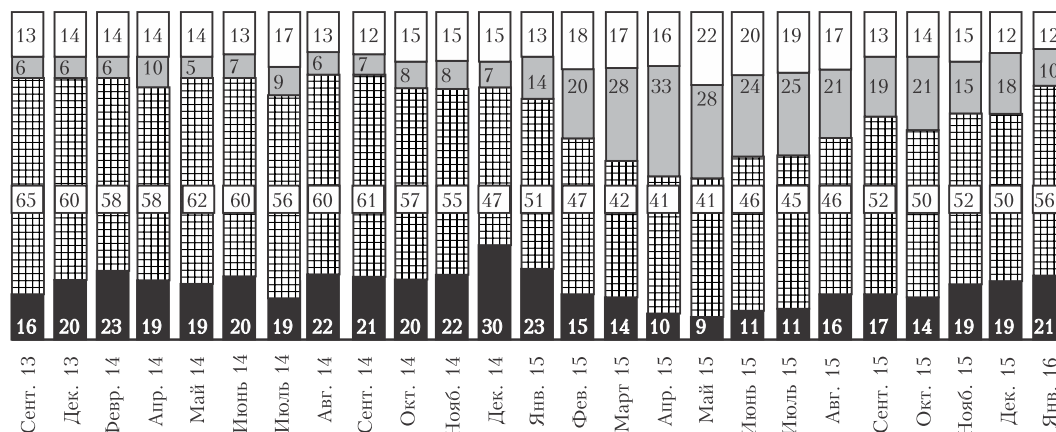


Рис. 2. Структура ответов по инфляционным ожиданиям в Российской Федерации в 2013–2016 гг.: □ — затрудняюсь ответить; ■ — будут расти медленнее или не изменятся; ▨ — будут расти так же, как и сейчас; ■ — будут расти быстрее, чем сейчас

Примечание: наша разработка на основе [4].

Таким образом, вопросы, формулируемые для определения структуры инфляционных ожиданий в рассматриваемых центральных банках, аналогичны. На рис. 2 вариант ответа «будут снижаться» Банка России не отображен, так как его выбрали менее 1 % респондентов.

Проанализируем динамику инфляции и инфляционных ожиданий центрального банка Республики Беларусь, представленную на рис. 3.

За некоторым исключением, анализируя кривые инфляции и инфляционных ожиданий, можно сделать вывод о высокой адаптивной составляющей инфляционных ожиданий в белорусском обществе. В период 2011–2013 гг. кривая ожиданий сначала запаздывала за ростом, а после и за снижением уровня цен, отражая прошлые тенденции. Динамика кривой ожиданий на протяжении 2012 г. является ярким примером адаптивности в инфляционных ожиданиях, когда они снижаются вместе с кривой инфляции, но не столь интенсивно, с

оглядкой на предыдущий резкий скачок цен. Только лишь на рубеже 2010 и 2011 гг. перед большим всплеском инфляции кривая инфляционных ожиданий предвещала резкое повышение цен, что возможно объяснить присутствием доли рациональных ожиданий. На протяжении 2013—2014 гг. обе кривые колеблются примерно в одинаковых направлениях, однако кривая инфляционных ожиданий стабильно остается на более высоком уровне по сравнению с уровнем фактической инфляции, из чего можно сделать вывод о большом вкладе фактора ожиданий в инфляционный процесс в Республике Беларусь.

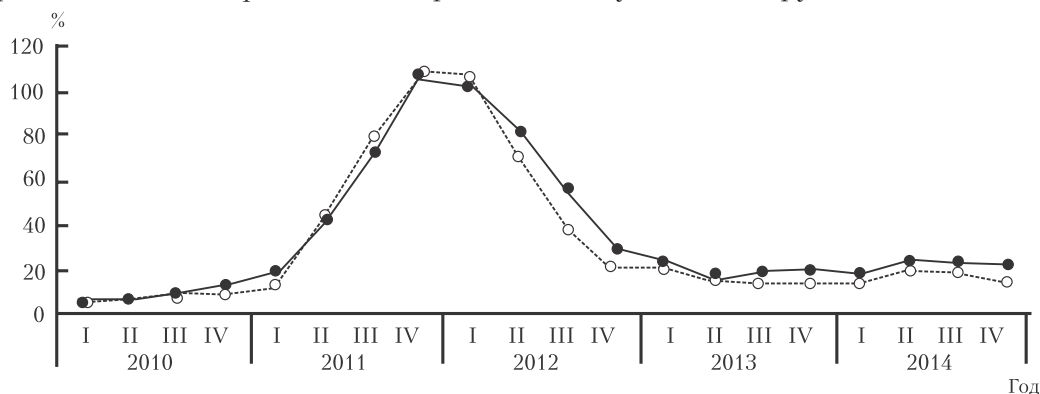


Рис. 3. Динамика инфляции и инфляционных ожиданий в Республике Беларусь в 2010—2014 гг. (квартал к соответствующему кварталу предыдущего года):
—○— факт; —●— инфляционные ожидания

Примечание: наша разработка на основе [3].

В Российской Федерации по данным Банка России инфляционные ожидания вычисляются с применением различных статистических методов (нормальное и равномерное распределение, медианная оценка). Различия в оценках носят методологический характер. Медианная оценка «инФОМ» получена на основе ответов респондентов на вопрос о том, в каком интервале будет находиться инфляция («интервальная» оценка). Вероятностные оценки Банка России отталкивались от ответов респондентов на вопрос о том, как изменится уровень цен по сравнению с текущим («точечная» оценка), далее проводилась оценка согласованности между «интервальными» и «точечными» оценками, с учетом доли респондентов, не давших «интервальную» оценку.

Кроме того, определяется индекс потребительских ожиданий, который является субагрегатом индекса потребительских настроений. Публикация данного индикатора оказывает серьезное влияние на частных и институциональных инвесторов. Как утверждает в Комментарий Банка России «Инфляционные ожидания населения», «динамика ИПН может выступать достаточно надежным инструментом прогнозирования будущего потребительского и финансового поведения граждан и в конечном счете прогнозирования инфляции» [4].

Анализируя кривые ожиданий и инфляции на рис. 4, отражающем оценки инфляционных ожиданий в Российской Федерации, можно сделать вывод о высокой рациональности ожиданий российского общества (кривые инфляционных ожиданий и инфляции имеют повторяющуюся форму, и первая предшествует второй). Очевидно, что в данный временной промежуток ожидания являлись весомым фактором в процессе инфляции, так как значения ожиданий выше, чем значения инфляции. Однако в 2015 г. кривая инфляционных ожиданий расположена уже ниже кривой инфляции, что говорит о снижении фактора ожиданий на рост уровня цен и о целенаправленно проводимой работе центрального банка по минимизации ожиданий (согласно принципам режима таргетирования инфляции).

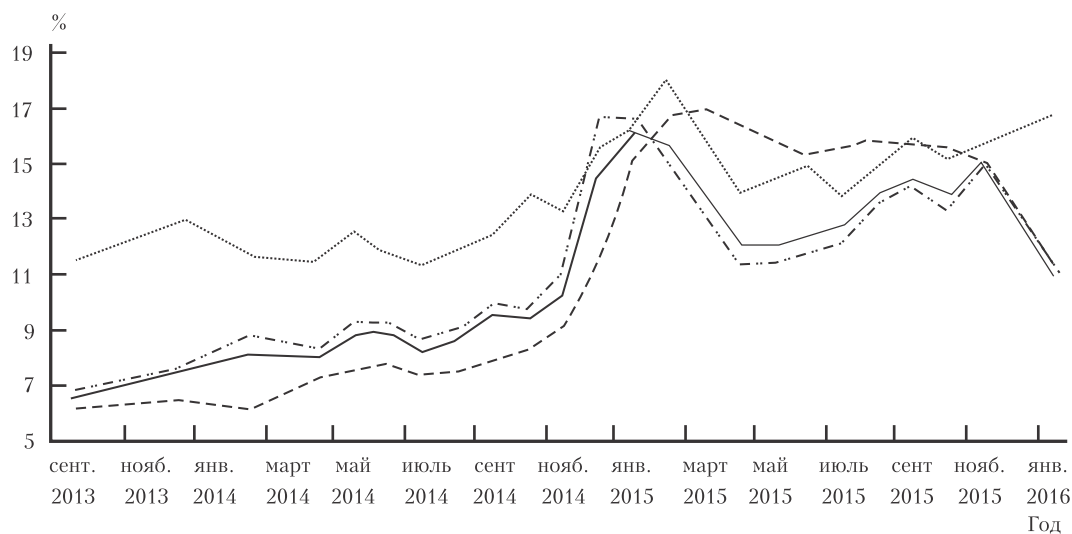


Рис. 4. Оценки инфляционных ожиданий в Российской Федерации в 2013–2016 гг.:
 — нормальное распределение; медианная оценка; --- текущая инфляция ИПЦ;
 -.-.- равномерное распределение

Примечание: наша разработка на основе [4].

Исследования показывают, что инфляция сказывается по-разному на социальных слоях населения и соответственно требует продуманной антиинфляционной политики, особенно по формированию необходимых для достижения целей монетарной политики инфляционных ожиданий в обществе. Степень рациональности в ожиданиях дифференцируется в зависимости от принадлежности индивида к определенной социальной группе, слою. Поэтому каждый индивид, каждый слой общества имеют свою степень рациональности в инфляционных ожиданиях и по мере возможности (в силу определенных навыков, опыта, знаний) стремятся к полной рациональности и минимизации ошибок. И при этом они до конца не отрицают роль государства в экономике и фактора непредвиденности некоторых событий [1]. Производители имеют более полную информацию об изменениях цен, и поэтому их прогнозы инфляции более точны, чем потребителей. Государство имеет еще более точные прогнозы, чем производители, а главное, способно влиять на инфляцию, поэтому оно может еще точнее предсказать будущую инфляцию. Следует отметить, что многие производители и потребители не строят собственных прогнозов по инфляции, поскольку не имеют для этого необходимых данных, а используют прогнозы, предлагаемые государством.

Именно поэтому важной составляющей антиинфляционной политики должно быть построение механизма управления инфляционными ожиданиями в обществе, что особенно актуально в транзитивных экономиках, таких как экономика Республики Беларусь, где согласно проведенному анализу велика адаптивная составляющая в инфляционных ожиданиях общества.

Для этого нужно обеспечить наличие таких необходимых условий, как прозрачность монетарной политики, общедоступность экономической информации, доверие к политике правительства и центрального банка. Благодаря четкому разъяснению подходов, лежащих в основе принимаемых в денежно-кредитной сфере решений, усилится воздействие денежно-кредитной политики на экономические процессы, в том числе за счет обеспечения более эффективного формирования инфляционных ожиданий.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Тычинский, Д. В.* Влияние социальных ожиданий на процесс инфляции в России [Электронный ресурс] : дис. ... канд. социол. наук : 22.00.08 : 27.05.10 / Д. В. Тычинский. — М., 2010. — Режим доступа: <http://netess.ru/3sotsiologiya/14156-1-vliyanie-socialnih-ozhidaniy-process-inflyacii-rossii.php>. — Дата доступа: 01.12.2016.
- Tyichinskiy, D. V.* Vliyanie sotsialnyih ozhidaniy na protsess inflyatsii v Rossii [Influence of social expectations on the inflation process in Russia] [Elektronnyiy resurs] : dis. ... kand. sotsiol. nauk, 22.00.08 : 27.05.10 / D. V. Tyichinskiy. — М., 2010. — Rezhim dostupa: <http://netess.ru/3sotsiologiya/14156-1-vliyanie-socialnih-ozhidaniy-process-inflyacii-rossii.php>. — Data dostupa: 01.12.2016.
2. Институциональная экономика : учеб. пособие / под рук. Д. С. Львова. — М. : ИНФРА-М, 2001. — 318 с.
- Institutsionalnaya ekonomika [Institutional Economics] : ucheb. posobie / pod ruk. D. S. Lvova. — М. : INFRA-M, 2001. — 318 p.
3. Инфляционные ожидания населения. Комментарий Банка России [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.cbr.ru/DKP/standart_system/Infl_exp_16-01.pdf. — Дата доступа: 09.12.2016.
4. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь. Аналитическое обозрение [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/ЕсTendencies/rep_2014_06_ot.pdf. — Дата доступа: 01.12.2016.

ALIAKSANDRA STRYZHEVICH

INFLATION EXPECTATIONS AS MANAGEMENT OBJECT

Author affiliation. *Aliaksandra STRYZHEVICH* (astrizhevich@list.ru), *Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus)*.

Abstract. The article systematizes the material on inflationary expectations in the Republic of Belarus and the Russian Federation. Techniques of measuring inflationary expectations by the National Bank of the Republic of Belarus and the Bank of Russia are analyzed and evaluated by means of secondary data analysis of sociological research data of the central banks of the states concerned. Inflationary expectations in the Belarusian and Russian societies are characterized from the point of view of the presence of an adaptive and rational constituent in different periods of time. The conclusions are made about the necessity of creating a mechanism to manage inflationary expectations in the society.

Keywords: inflationary expectations; the theory of rational expectations; the theory of adaptive expectations.

UDC 338.532.64

*Статья поступила
в редакцию 15.02. 2017 г.*