

ИЗМЕРЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

Инфляционные ожидания являются одним из факторов, определяющих будущую инфляцию. Их можно определить как предположения экономических агентов по поводу будущего уровня инфляции, на основе которых те строят свою ценовую и финансовую политику [1, с. 64]. Инфляционные ожидания влияют на поведение многих экономических агентов, поэтому сегодняшние инфляционные ожидания завтра, скорее всего, станут фактической инфляцией [2].

Инфляционные ожидания традиционно оцениваются с помощью опросов [2]. В Республике Беларусь за их проведение отвечает Национальный банк. В общем доступе данные об инфляционных ожиданиях населения в нашей стране представлены обобщенными количественными показателями ощущаемой и ожидаемой инфляции. Национальный банк Республики Беларусь не дает ссылки на конкретную методику квантификации результатов опроса.

Согласно ответу на обращение в Национальный банк от 21.11.2022 № 78/Д-2178/45 методология расчета значений ощущаемого и ожидаемого уровня инфляции предполагает расчет их медианного значения.

Непосредственно расчет состоит из двух этапов:

1) нахождение интервала оценок, на котором расположен медианный респондент;

2) расчет медианного значения ощущаемого и ожидаемого уровня инфляции, который базируется на предположении о равномерном распределении ответов респондентов на каждом интервале:

$$median = \frac{50\% - D_{h-1}}{D_h - D_{h-1}} \cdot (m_h - m_{h-1}) + m_{h-1},$$

где *median* — медианное значение уровня инфляции, %; m_{h-1} — значение, соответствующее левой границе интервала, на котором расположен медианный респондент, %; m_h — значение, соответствующее правой границе интервала, на котором расположен медианный респондент, %; D_{h-1} — доля респондентов, которые оценивают инфляцию на уровне не более m_{h-1} , %; D_h — доля респондентов, которые оценивают инфляцию на уровне не более m_h , %.

Логично было бы вычислять среднее значение полученных ответов, но респонденты избегают ответа на прямые вопросы, поэтому Национальный банк предложил сделать упор на качественные оценки с возможностью выбрать из нескольких вариантов ответа.

С целью определения ожиданий будущих инсайдеров экономики по поводу уровня инфляции было проведено анкетирование студентов БГЭУ в два этапа: октябрь 2022 г. и март 2023 г.

Используя методику, предоставленную Национальным банком Республики Беларусь, и результаты опроса, был рассчитан ощущаемый и ожидаемый уро-

вень инфляции. Согласно результатам опроса в октябре 2022 г. медианное значение ощущаемого уровня инфляции находилось в интервале 8–11 %. Ощущаемый уровень инфляции составил 11 %. Уровень ожидаемой инфляции на ближайшие 12 месяцев оценивался в 9,5 %.

В марте 2023 г. респонденты оценили уровень ощущаемой инфляции в 8 %, а уровень ожидаемой инфляции на ближайшие 12 месяцев — 6,3 %.

По данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, фактический уровень инфляции в годовом выражении в октябре 2022 г. составлял 17,5 %, а в марте 2023 г. — 5,6 %. Таким образом, ожидания респондентов в целом оправдываются, поскольку уровень инфляции значительно снизился. Можно сделать вывод, что более экономически осведомленные агенты оценивают экономические процессы достаточно объективно.

Источники

1. *Стрижевич, А. С.* Инфляционные ожидания как предмет управления / А. С. Стрижевич // Вестн. Белорус. гос. экон. ун-та. — 2017. — № 3. — С. 64–71.

2. *Григоли, Ф.* Прогнозирование цен [Электронный ресурс] / Ф. Григоли // Финансы и развитие. — Режим доступа: <https://www.imf.org/ru/Publications/fandd/issues/2023/03/b2b-price-prediction-francesco-grigoli>. — Дата доступа: 01.04.2023.