

Сравнительный анализ  
результатов чистого и смешанного  
инфляционного таргетирования

Лунева Ирина, 3 курс

Научный руководитель: Картаев Ф.С.

- **Цель:** выявление наиболее эффективного варианта осуществления инфляционного таргетирования.
- **Гипотеза:** страны, придерживающиеся режима смешанного инфляционного таргетирования, достигают большей стабильности уровня выпуска/ валютного курса/ процентной ставки, но меньшей в уровне инфляции по сравнению со странами, осуществляющими чистое инфляционное таргетирование.

# Задачи:

1. Изучение работ, посвящённых: классификации стран, таргетирующих инфляцию; оценке результатов различных вариантов осуществления этого режима монетарной политики. Анализ плюсов и минусов подходов авторов для построения собственных методов исследования.
2. Разработка и применение метода разделения стран на использующие чистое и смешанное таргетирование инфляции.
3. Выбор показателей, отражающих эффективность выбранного режима.
4. Выявление наиболее эффективного варианта осуществления инфляционного таргетирования.

# 1 этап. Классификация стран

Автор	Метод	Подход к классификации	Классификация стран
Carare, Stone (2005)	Ранжирование	Точность формулировки цели по инфляции, приоритетность этой цели для ЦБ	3 группы: 1) полное ИТ (full-fledged inflation targeting) 2) скрытый якорь ценовой стабильности (implicit price stability anchor) 3) легкое ИТ (inflation targeting light )
Pourroy (2012)	Кластерный анализ	Степень реагирования ЦБ на колебания ВК	2 группы: 1) чистое ИТ 2) гибридное ИТ

# 1 этап. Классификация стран: план работы

1. Сделать с помощью кластерного анализа группировку по режимам валютного курса
2. Сделать с помощью кластерного анализа группировку на чистых и смешанных таргетеров отдельно по переменным: процентная ставка, инфляция, выпуск
3. Оценить степень привязки к цели через отчеты ЦБ
4. Сопоставить полученные классификации. Придумать, как их обобщить.  
Предложить сводный рейтинг стран по степени чистоты/смешенности инфляционного таргетирования

## **2 этап. Выбор показателей, характеризующих эффективность режима**

Под эффективностью режима денежно-кредитной политики понимается его способность достигать:

- 1) стабильного уровня инфляции;
- 2) стабильного уровня инфляционных ожиданий;
- 3) стабильного уровня прироста выпуска.

## **3 этап. Выявление наиболее эффективного варианта осуществления инфляционного таргетирования**

# Список использованной литературы

- Carare A., Stone M., 2005. Inflation targeting regimes. *European Economic Review* 50: 1297-1315
- Levy-Yeyati E., Sturzenegger F., 2005. Classifying exchange rate regimes: Deeds vs. words. *European Economic Review* 49: 1603-1635
- Pourroy M., 2012. Does exchange rate control improve inflation targeting in emerging economies? *Economic Letters* 116: 448-450