

Выбор режима монетарной политики странами-нефтеэкспортёрами

Саркисян Сергей, группа э301

19 октября

Цель: выявление оптимального с точки зрения долгосрочного экономического роста режима монетарной политики в странах, экспортирующих энергоресурсы.

Задачи:

1. Проанализировать эмпирические и теоретические работы, посвященные выбору оптимальной монетарной политики в странах, подверженных шокам нефти, с целью ознакомления с методами исследования и их результатами.
2. Разработать динамическую экономико-математическую модель воздействия режима монетарной политики на долгосрочный экономический рост в странах-нефтеэкспортёрах.
3. Сравнить эффективность различных режимов монетарной политики в странах-нефтеэкспортёрах на основе численного имитационного анализа.
4. Сопоставить оптимальную политику в странах-нефтеэкспортёрах с оптимальной политикой в остальных странах.

Метод:

1. Четырёхтоварная DSGE-модель
2. Трёхтоварная DSGE-модель

Таблица **Обзор литературы**

Автор	Методология	Предпочтительный режим КДП
Benkhodja, 2014	Трёхтоварная DSGE-модель	Плавающий валютный курс
Bergholt, 2014	Трёхтоварная DSGE-модель	Плавающий валютный курс
Дробышевский, Полбин, 2016	Четырёхтоварная DSGE-модель	Таргетирование инфляции
Картаев, 2016	Fixed effects	Фиксированный валютный курс или таргетирование инфляции
Синяков, Хотулев, 2017	Обзор	Таргетирование инфляции

Источник: составлено автором.

Задача Центрального банка

1. Таргетирование инфляции

$$L = \frac{1}{2}[(\pi_t - \pi^*) + a(x_t - x^*)] \rightarrow \min$$

$$\text{s.to} \begin{cases} \pi_t = \beta E_t \pi_{t+1} + kx_t + u_t \\ x_t = E_t x_{t+1} - [i_t - E_t \pi_{t+1} - \hat{r}_t] \end{cases}$$

2. Фиксированный валютный курс

$$\pi_t^S = \overline{\pi_t^S}(1 + u_t^S), u_t^S \sim N(0, \sigma_S^2)$$

Выборка стран - экспортёров нефти

Список: Ливия, Казахстан, Канада, Алжир, Норвегия, Венесуэла, Ангола, Иран, Катар, Нигерия, Ирак, Кувейт, ОАЭ, Россия, Саудовская Аравия, Иран, Габон, Экваториальная Гвинея.

Критерий: объём экспортируемой нефти - не менее 1200 тысяч баррелей в день + страны ОПЕК с экспортом менее 1200 тысяч баррелей в день.

Список литературы

- Benkhodja M.T., 2014. *Monetary policy and the dutch disease effect in an oil exporting economy*. International Economics 138(0), 78 – 102.
- Bergholt D., 2014. *Monetary policy in oil exporting economies*. Working paper, No. 0023.
- Blanchard O.J., Gali J., 2005 *Real wage rigidities and the New Keynesian model*. NBER Working paper, No. 11806.
- Bodenstein M. et al., 2012. *Monetary policy responses to oil price fluctuations*. IMF Economic Review №60(4).
- Carare A. et al., 2002. *Establishing initial conditions in support of inflation targeting*. IMF working paper, No. 02/102.
- Ireland P., 2004 *Technology shocks in the New Keynesian model*. The Review of Economics and Statistics, 86(4): 923–936. Mishkin F.S., 2000. *From monetary targeting to inflation targeting: lessons from the industrialized countries*. National bureau of economic research, No. e5, f33, o54.
- Nakov A., Pescatori A., 2010. *Monetary policy trade-offs with a dominant oil producer*. Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 42, No. 1, pp. 1-32.
- Taylor J., 1993. *Discretion versus policy rules in practice*. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy. 39: 195–214.
- Walsh C., 2010. *Monetary theory and policy*. The MIT Press.
- Дробышевский С., Полбин А., 2016. *О роли плавающего курса рубля в стабилизации деловой активности при внешнеэкономических шоках*. Проблемы теории и практики управления 6/2016, стр.66-71.
- Картаев Ф., 2016. *Моделирование влияния инфляции на экономический рост в странах-нефтеэкспортёрах*. Вестник института экономики РАН № 1/2016.
- Синяков А., Хотулев И., 2017. *Оптимальная монетарная, бюджетная и макропруденциальная политика в стране - экспортёре нефти*. Деньги и кредит, No 9.