



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

Управление инфляционными ожиданиями при ИТ

Ведущий специалист управления монетарной
политики Главного управления монетарной политики
и экономического анализа

Левенков Артем Сергеевич

Инфляционные ожидания – это предположения населения и участников рынка о дальнейшей динамике инфляции.

- ✓ концепция адаптивных инфляционных ожиданий;
формируются экономическими агентами на основе информации о предшествующем уровне инфляции, при этом пристальное внимание уделяется недавнему опыту.

- ✓ концепция рациональных инфляционных ожиданий;
экономические агенты, опираясь на прошлые значения инфляции, учитывают также факторы будущей динамики инфляции (цели денежно-кредитной политики, ее эффективность, влияние других факторов в будущем) при ее прогнозировании..

В чем важность инфляционных ожиданий для центрального банка?

Текущая инфляция существенно зависит от инфляционных ожиданий.

- ✓ инфляционные ожидания несут существенную информацию о будущей фактической инфляции;
- ✓ инфляционные ожидания показывают как общество понимает и воспринимает целевой показатель инфляции ЦБ;

В развивающихся экономиках инфляция имеет высокую инерционность в виду хронически повышенных инфляционных ожиданий.

Их снижение — важнейшая задача антиинфляционной политики.



Увеличение инфляционных ожиданий ведет к росту инфляции.



Важнейшим элементом инфляционного таргетирования является управление инфляционными ожиданиями экономических агентов.

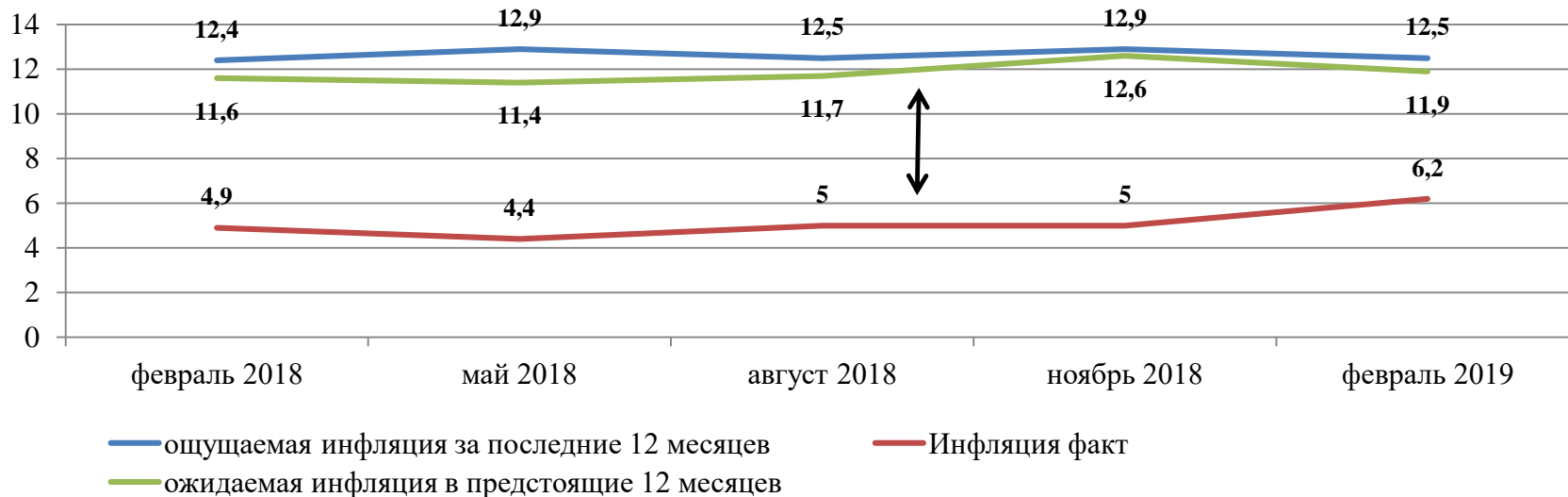
Почему?



Понимание того, как формируются инфляционные ожидания различных экономических агентов, позволяет лучше прогнозировать динамику будущей инфляции и своевременно принимать необходимые меры для предотвращения их роста и, как следствие, отклонения инфляции от цели.

Поэтому при проведении политики инфляционного таргетирования центральные банки уделяют особое внимание анализу инфляционных ожиданий и оценке их влияния на инфляцию.

Инфляционные ожидания почти в 2 раза выше фактической инфляции.



➤ За счет сохранения высокой инфляции на протяжении длительного периода времени **инфляционные ожидания снижаются медленно, а ощущаемая и ожидаемая населением инфляция значительно превышает фактическую**

Причины формирования завышенных инфляционных ожиданий

- Население формирует инфляционные ожидания на основе прошлой инфляционной динамики
- Респонденты в ходе опроса могут интерпретировать повышение цен на наиболее часто потребляемые базовые товары или услуги (например, бензин, услуги ЖКХ и т. д.) как общий рост цен в экономике
- Публикация в СМИ так называемых “заменителей” официальных показателей инфляции (например, индекс “Оливье”)
- Несбалансированное освещение в СМИ – акцент на росте цен
- Несовершенство политики административного ценового регулирования:
 - частое и нескоординированное повышение регулируемых цен
 - повышение на большую величину по сравнению с целевым параметром
 - отсутствие либо слабое обоснование для населения



- Доведение до населения цели по инфляции и ее фактическое достижение
- Проведение мероприятий по повышению финансовой грамотности населения
- Взаимодействие с органами госуправления в целях совершенствования политики административного ценового регулирования:
 - обеспечение скоординированного повышения регулируемых цен и тарифов
 - корректное информационное сопровождение в СМИ принимаемых решений, органы госуправления должны следить за тем, чтобы их позиция не была искажена
 - повышение цен и тарифов в размере, не превышающем целевой ориентир по базовой инфляции
- Всесторонний анализ изменения потребительских цен в СМИ, акцентирование внимания населения не только на росте цен, но также и на том, что по некоторым позициям цены не изменились или снизились

Спасибо за внимание !