

М.И. Столбов (МГИМО)

КОММЕНТАРИИ

к докладу Ф.С. Картаева (МГУ)

“Влияние инфляционного таргетирования на динамику ВВП в долгосрочной перспективе: межстрановое исследование”

Открытый научно-практический семинар ЦМАКП

28 марта 2017 года

Сильные стороны: постановка проблемы

- Относительно мало изученный аспект более широкой исследовательской программы – взаимосвязи инфляции и экономического роста
- Имеет очевидное прикладное значение для развивающихся стран и emerging markets

Сильные стороны: структура и результаты исследования

- В целом, качественный критический обзор литературы
- Включение данных за посткризисные годы
- Расширение перечня контрольных переменных (переменные из growth regressions+институциональные факторы+индикаторы финансового развития)
- Результаты, которые хорошо согласуются с ожидаемым каналом действия инфляционного таргетирования: снижение темпов инфляции и ее волатильности- повышение качества управления ожиданиями-ускорение выпуска

Возможные пути совершенствования: локальные предложения

- Дополнить обзор литературы за счет ряда неупомянутых межстрановых исследований, прежде всего, Petreski (2014) по влиянию ИТ на динамику выпуска в постсоциалистических экономиках ЦВЕ и СНГ в последние годы
- Пояснить преимущества предлагаемой спецификации эконометрической модели относительно тех подходов, что приведены в литературном обзоре

Возможные пути совершенствования: контрольные переменные

- Наряду с экономической (внешнеторговой) открытостью использовать показатель финансовой открытости (Chinn-Ito (2006))
- Рассмотреть влияние институциональных аспектов денежно-кредитного регулирования (например, индекса независимости ЦБ (Klomp and de Haan, 2010; Arnoni and Romelli, 2013; Iwasaki and Uegaki, 2015))

Возможные пути совершенствования: контрольные переменные

- Фактически используемые показатели развития финансового сектора характеризуют глубину банковского сектора. Имеет ли значение структура финансовой системы? Оказывает ли какое-либо влияние повышение роли фондового рынка?
- Влияют ли показатели фискальной устойчивости (долг/ВВП и т.п.)? По мнению Alpranda and Honig (2014), они оказывают существенное влияние на состоятельность описанного в докладе канала влияния ИТ