

**Эконометрическое моделирование влияния процентной политики на инфляцию на основе высокочастотных данных**

**Научный руководитель – Картаев Филипп Сергеевич**

***Банникова Виктория Алексеевна***

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра математических методов анализа экономики, Москва, Россия

*E-mail: yan.nika.dex@yandex.ru*

В представленной исследовательской работе изучается влияние процентной политики на инфляцию. В существующих российских научных работах, посвященных анализу последствий денежно-кредитной политики, есть неопределенность по поводу эффективности изменения процентной ставки центральным банком. В частности, в эмпирических исследованиях в ответ на ужесточение монетарной политики, а именно положительный шок процентной ставки, наблюдается рост или незначимый отклик инфляции либо полученные результаты выявляют разнонаправленные эффекты для выпуска и инфляции. В последних исследовательских работах сотрудников Банка России моделируются лишь отдельные ступени трансмиссионного механизма, по оценкам которых невозможно сделать выводы о макроэкономических и финансовых последствиях денежно-кредитной политики.

Согласно работам Coibion [1] и Ramey [2], оценка динамических откликов чувствительна к выбору идентификации монетарных шоков, выбранного периода для анализа, спецификации. Предложена адаптированная под российские данные способ наиболее гибкой идентификации [2]: с помощью внутрисуточных данных по процентным фьючерсам определяется мера ожидаемой краткосрочной ставки, которая затем используется в оценке монетарного шока. Вслед за статьями [3,4,5] в данной работе мы определяем для анализа однородный период после кризисного 2008 года - 2009-2019 гг. и в качестве одного из наиболее гибких способов идентификации выбираем внешние инструменты на основе высокочастотных данных. Дополнительно проводится проверка на устойчивость результатов к пропуску значимой переменной.

В настоящем исследовании также показано, что предложенная идентификация устойчива к критике Ramey [2], а именно проверяются предпосылки о наличии информационных трений (предсказуемость рыночных ожиданий по ставке на основе лагов и других макроэкономических переменных).

**Источники и литература**

- 1) Coibion O. Are the effects of monetary policy shocks big or small? //American Economic Journal: Macroeconomics. – 2012. – Т. 4. – №. 2. – С. 1-32.
- 2) Ramey V. A. Macroeconomic shocks and their propagation //Handbook of macroeconomics. – Elsevier, 2016. – Т. 2. – С. 71-162.
- 3) Пестова А. А. Об оценке эффектов монетарной политики в России: роль пространства шоков и изменений режимов политики //Вопросы экономики. – 2018. – №. 2. – С. 33-55.

- 4) Пестова А. А. Режимы денежно-кредитной политики Банка России: рекомендации для количественных исследований // Вопросы экономики. – 2017. – №. 4. – С. 38-60.
- 5) Пестова А. А., Мамонов М. Е., Ростова Н. А. Шоки процентной политики Банка России и оценка их макроэкономических эффектов // Экономическая политика. – 2019. – Т. 14. – №. 4.