

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего  
профессионального образования  
«Национальный исследовательский университет  
«Высшая школа экономики»  
Нижний Новгород

Факультет экономики

## АНАЛИЗ МЕТОДОЛОГИИ СТАТЬИ

*«Credibility and monetary transmission channels under inflation  
targeting:  
an econometric analysis from a developing country»*

Gabriel Caldas Montes, 2013

Выполнила:  
студентка группы 13 Э1

Горохова О.Ю.

Проверила:

Балковская Д.В.

# Цель исследования:

- оценить влияние режима инфляционного таргетирования на процесс формирования предпринимательских ожиданий, инвестиционных расходов и увеличение занятости населения в развивающихся странах (на примере опыта Бразилии)

# Актуальность

## Анализируется:

- ✓ влияние степени доверия на проводимую монетарную политику, а также канала трансмиссии, через которые ДКП воздействует на экономику страны;
- ✓ влияние традиционных каналов трансмиссии на предпринимательские ожидания и на инвестиции;
- ✓ важность инвестиции для создания новых рабочих мест.

# Методология

- Векторная модель авторегрессии и коррекции регрессионных остатков (Var-анализ и VECM);
- Оценка одиночных уравнений с помощью МНК оценок и обобщённого метода моментов.

# Методология

## Необходимые для модели данные:

1. Процентная ставка Selic - Selic interest rate (Selic);
2. Реальная процентная ставка - Real interest rate (real\_ir);
3. Обменный курс - Exchange rate (exch\_rate);
4. Доля кредитов в ВВП - Credit as a proportion of GDP (credit\_gdp);
5. Стоимость компаний, котируемых на Бовеспа - Value of companies listed at Bovespa (vc\_bovespa);
6. Инвестиции - Investment (gfcf);
7. Соотношение занятого населения и экономически активного населения - Ratio between employed people and economically active population (empl\_eap);
8. Индекс делового доверия предпринимателей - Industrial entrepreneur confidence index (IECI);
9. Доверие к таргетированию инфляции - Inflation targeting credibility (CI).

$$CI = \left\{ \begin{array}{ll} 1 & \text{if } E(\pi) = \pi_t \\ 1 - \frac{1}{\pi_t^* - \pi_t} [E(\pi) - \pi_t] & \text{if } \pi_{tMin}^* < E(\pi) < \pi_{tMax}^* \\ 0 & \text{if } E(\pi) \geq \pi_{tMax}^* \text{ or } E(\pi) \leq \pi_{tMin}^* \end{array} \right\}.$$

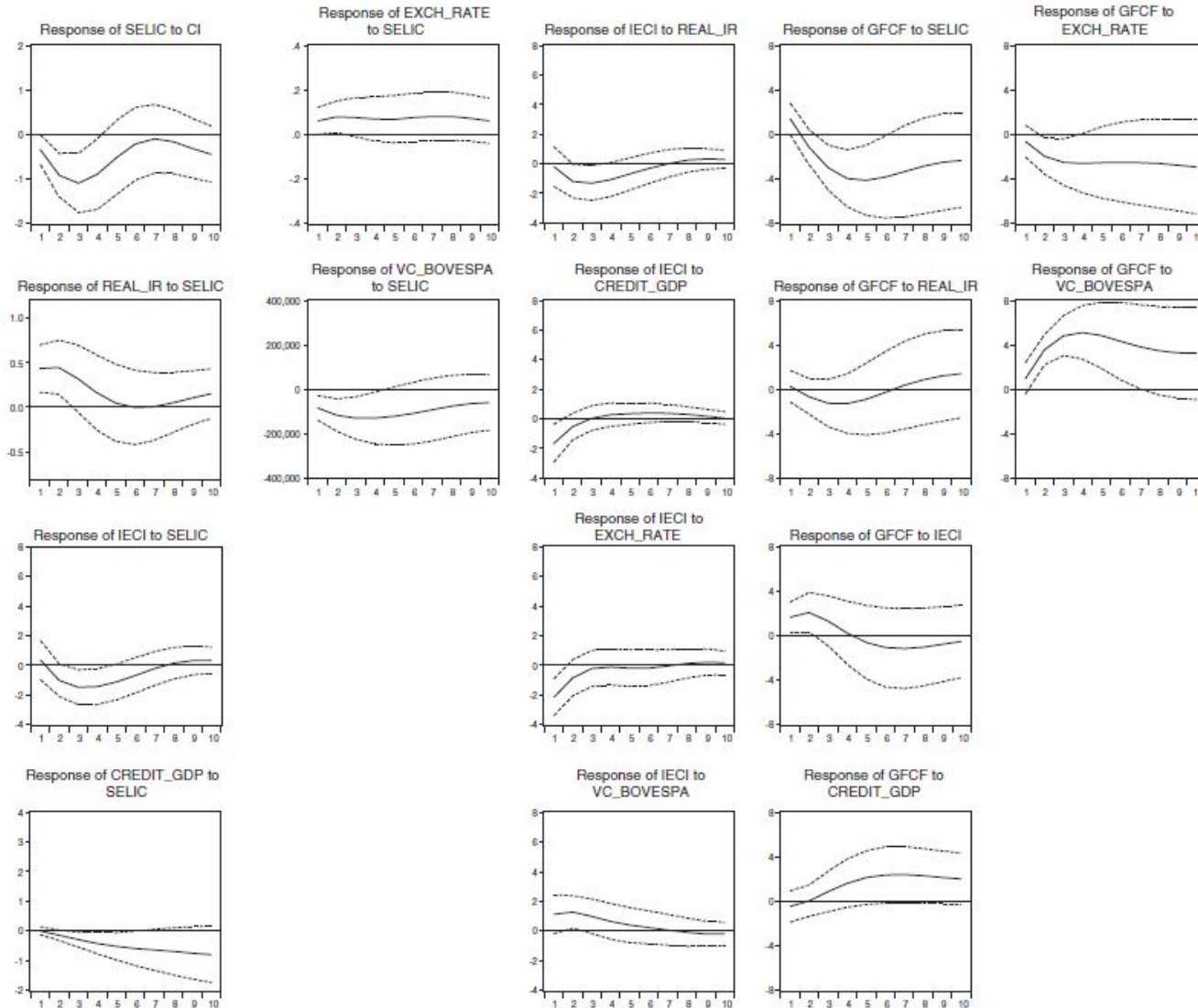
# Var-анализ

*Var*-анализ был проведен для следующих переменных:

- ✓ CI
- ✓ SELIC
- ✓ IECI
- ✓ REAL\_IR
- ✓ CREDIT\_GDP
- ✓ EXCH\_RATE
- ✓ VC\_BOVESPA
- ✓ GFCF.

# Результаты *Var*-анализа

Response to Generalized One S.D. Innovations  $\pm 2$  S.E.



Author's elaboration.

# Оценки с помощью МНК и ОММ

- ✓ Анализ влияния доверия к инфляционному таргетированию на процентную ставку Selic:

$$d(selic) = f[d(CI)] \quad (1a)$$

$$selic = f(CI) \quad (1b)$$

- ✓ Анализ влияния предпринимательских ожиданий:

$$IECI = f[SELIC, REAL\_IR, CREDIT\_GDP, EXCH\_RATE, VC\_BOVESPA, CI]. \quad (2)$$

- ✓ Анализ влияния канала трансмиссии на размер инвестиций:

$$GFCF = f[IECI, REAL\_IR, CREDIT\_GDP, EXCH\_RATE, VC\_BOVESPA]. \quad (3)$$

- ✓ Анализ влияния инвестиций на занятость:

$$d(empl\_eap) = f[d(gfcf)] \quad (4a)$$

$$empl\_eap = f(gfcf). \quad (4b)$$



# Выводы:

Инфляционное таргетирование:

- играет важную роль при достижении более стабильной макроэкономической среды;
- способствует усовершенствованию трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

# Актуальность для курсовой работы:

- ✓ исследуется взаимосвязь между каналами трансмиссии;
- ✓ рассматривается опыт развивающейся страны (Бразилии), в которой действует режим инфляционного таргетирования;
- ✓ анализируется важность доверия к режиму инфляционного таргетирования для проведения монетарной политики.



Спасибо за внимание