

Нарративы при формировании инфляционных ожиданий домохозяйств

Научный руководитель – Маркова Ольга Анатольевна

Звездина Елизавета Александровна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический
факультет, Москва, Россия
E-mail: 79637639003@ya.ru

Одной из задач центрального банка является управление инфляционными ожиданиями населения, которые оказывают существенное влияние на поведение экономических агентов и формирование последующей инфляции [1]. Проблема состоит в том, что формирование инфляционных ожиданий населения все еще не достигнуто в полной мере. Банк России смог прийти к некоторым успехам в управлении ожиданиями профессиональных участников рынка, однако в закоренении ожиданий широких слоев населения остается значительное пространство для дальнейшего улучшения взаимопонимания [2]. Недавние исследования утверждают, что ключом в разгадке разрыва в инфляционных ожиданиях домохозяйств являются нарративы [3, 4, 5] - субъективные причинно-следственные модели, через которые индивиды интерпретируют экономические шоки, такие как изменение ключевой ставки [4, 5]. Однако анализ нарративов, связанных с ключевой ставкой и инфляцией, пока недостаточно развит, что затрудняет точное прогнозирование и управление инфляционными ожиданиями.

В данном исследовании предложен экспериментальный опрос, в котором проводится рандомизированное информационное воздействие на нарративы для оценки их влияния на инфляционные ожидания. Данный метод позволяет решить несколько проблем: во-первых, позволяет оценивать изменение инфляционных ожиданий при контролируемом воздействии, во-вторых, способствует наиболее точной оценке инфляционных ожиданий. В своем исследовании я фокусируюсь на нарративах, возникающих при объяснении взаимосвязи ключевой ставки процента и инфляции. Этот кусок представляет из себя интерес, так как является новым направлением в изучении инфляционных ожиданий и позволяет точно оценить реакцию домохозяйств на изменение ставки в условиях уже имеющейся высокой инфляции. Эксперимент имеет структуру 2 на 2 и имеет три содержательных блока. Первый блок включает в себя вопросы социально-демографического характера. Во-втором, фиксируется первоначальный уровень инфляционных ожиданий и делается оценка субъективных моделей индивидов (того, как как они объясняют) связь между ключевой ставкой и инфляцией. В-третьем блоке осуществляется рандомизированное распределение респондентов на группы, где случайным образом индивиды получают один из 4 тритментов: нарратив и прогноз о росте ставки; прогноз о росте ставки; нарратив и прогноз о том, что ставку не будут изменять; прогноз о том, что ставку не будет менять. Для обработки данных используется двухфакторный анализ.

Новизна исследования заключается в том, что ранее при исследовании ожиданий не брались в рассмотрение нарративы, объясняющие связь между ключевой ставкой и инфляцией. Использование эксперимента с рандомизированным воздействием нарративов может позволить более точно оценить субъективные модели как среди населения, так и более экспертной аудитории и позволит проводить более гибкую коммуникационную политику.

Предварительные результаты исследования показывают, что люди оценивают изменения ключевой ставки скорее через канал издержек, ожидая роста цен при повышении

ставки. Группы с нарративом показали более сильное снижение инфляционных ожиданий (-1.5%) по сравнению с группами без нарратива (-1.1%), хоть и не значимое. При этом наблюдается неожиданный результат, группы, получившие информацию о повышении ставки, показали меньшее снижение инфляционных ожиданий (-0.5%) по сравнению с группами, где сообщалось о стабильной ставке (-2.1%). Значимое снижение ожиданий наблюдается только по подгруппам со стабильной ставкой (вне зависимости от того, были там нарратив или нет). Вопреки ожиданиям, информация о повышении ставки вызвала меньшее и не значимое снижение инфляционных ожиданий, что может говорить о восприятии таких новостей как сигнала о нестабильности экономики. Также результаты показали, что доверие к предоставленной информации имеет связь с инфляционными ожиданиями. Респонденты с более высоким доверием к предоставленной информации показали большее снижение ожиданий (-2.5%) по сравнению с группой с низким доверием (-0.08%).

Результаты работы могут быть использованы Центральным банком для обогащения методологии оценки инфляционных ожиданий с учетом замера преобладающих нарративов, а также корректировки коммуникационных сигналов и адаптации инструментов ДКП во избежании контрпродуктивных эффектов, таких как рост инфляционных ожиданий при ужесточении монетарной политики. Такой подход позволит оптимизировать управление ожиданиями и более эффективно использовать монетарные рычаги для достижения ценовой стабильности. Кроме того, полученные результаты могут быть полезны для адаптирования коммуникации в сфере финансового просвещения различных аудиторий с учетом имеющихся нарративов населения и доверия к официальным источникам.

Источники и литература

- 1) Балацкий Е. В., Екимова Н. А., Юревич М. А. Влияние ожиданий населения на макроэкономические параметры: эконометрическая оценка на примере России //Мониторинг общественного мнения: экономические и социальные перемены. – 2020. – №. 2 (156). – С. 365-384.
- 2) Евстигнеева А. Коммуникация как инструмент денежно-кредитной политики // Банк России. 2023. С. 8
- 3) Andre P. et al. Subjective models of the macroeconomy: Evidence from experts and representative samples //The Review of Economic Studies. – 2022. – Т. 89. – №. 6. – С. 2958-2991.
- 4) Andre P. et al. Narratives about the Macroeconomy. – SAFE Working Paper, 2024. – №. 426.
- 5) Coibion O., Gorodnichenko Y., Weber M. Monetary policy communications and their effects on household inflation expectations //Journal of Political Economy. – 2022. – Т. 130. – №. 6. – С. 1537-1584.
- 6) Demgensky L., Fritsche U. Narratives on the causes of inflation in Germany: First results of a pilot study. – WiSo-HH Working Paper Series, 2023. – №. 77.