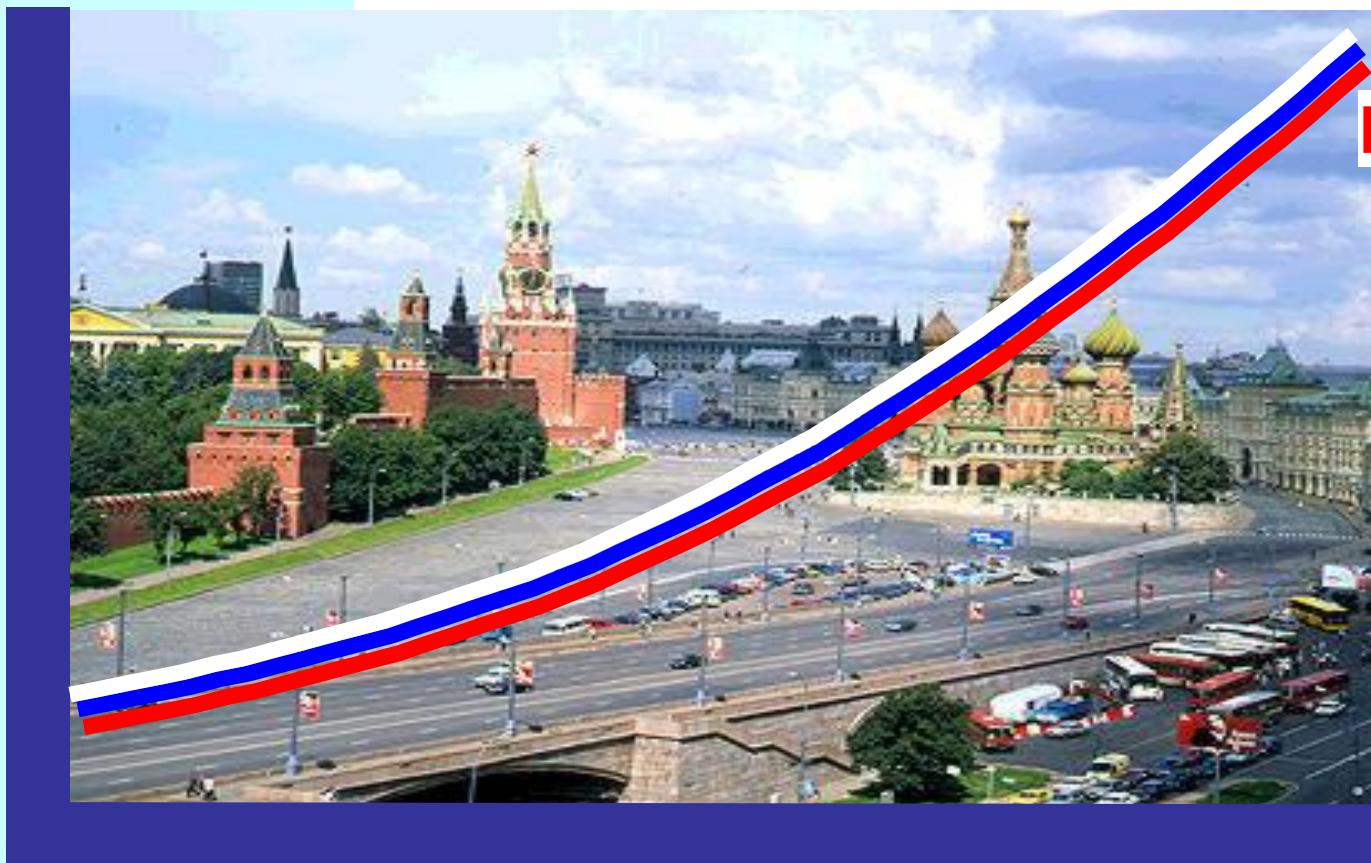


Как прогнозировать инфляцию в России? опыт и сомнения ИНП РАН



ВВП

Наиболее часто используются следующие методы

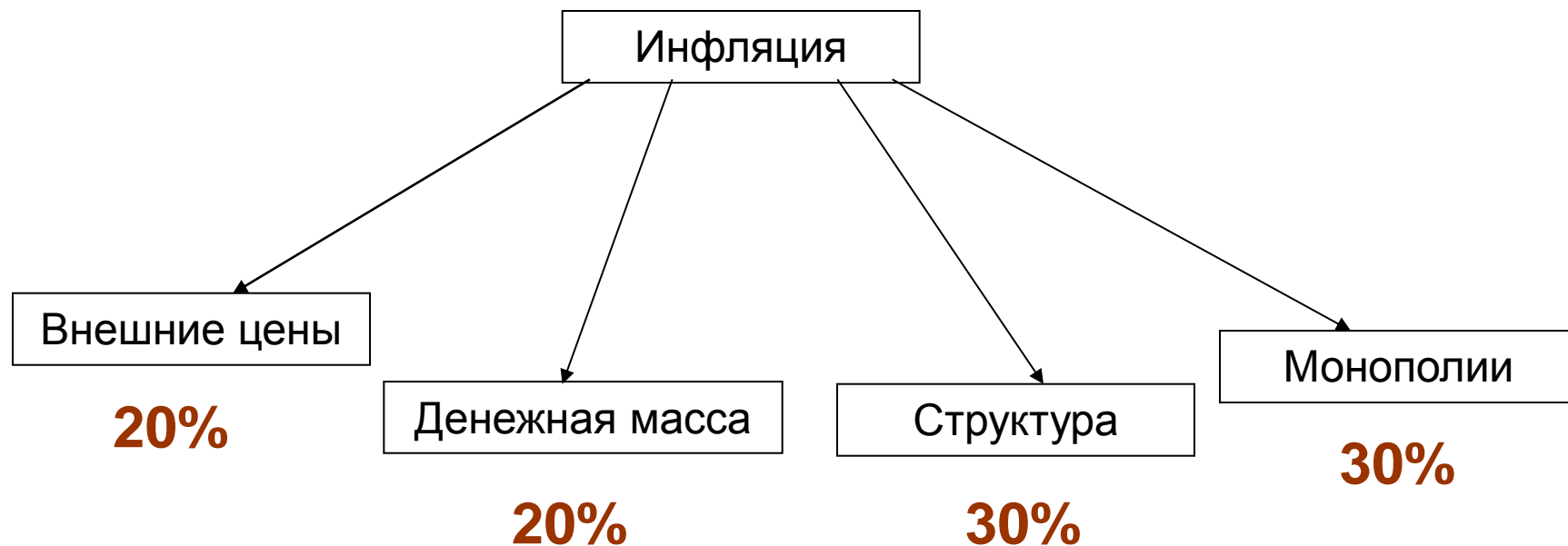
1. Расчет инфляции в рамках концепции моделей равновесия (концепция потенциального выпуска – кривая Филлипса – уровень инфляции – правило Тейлора)
ключевой элемент - расчет потенциального выпуска:
 - а) через производственную функцию от факторов производства
 - б) через формальные статистические фильтры
 - в) через расчет уровня ВВП не оказывающего инфляционного давления
 - г) метод долгосрочных ограничений
2. Построение эконометрических зависимостей, моделирующих инфляцию в рамках изолированных, либо многофакторных макроэкономических моделей
3. Использование межотраслевых расчетов для формирования экономической динамики

1 метод предпочитают использовать банковские и финансовые структуры, так как он ориентирован на денежную политику (в том числе корреспондируется с правилом Тейлора)

2 и 3 методам отдают предпочтение практикующие макроэкономисты, так как он позволяет использовать при расчетах большой объем *фактической* статистики, а также дает более широкую возможность учета особенностей ценовой динамики в конкретной стране

Что такое российская инфляция и в чем ее ключевые особенности

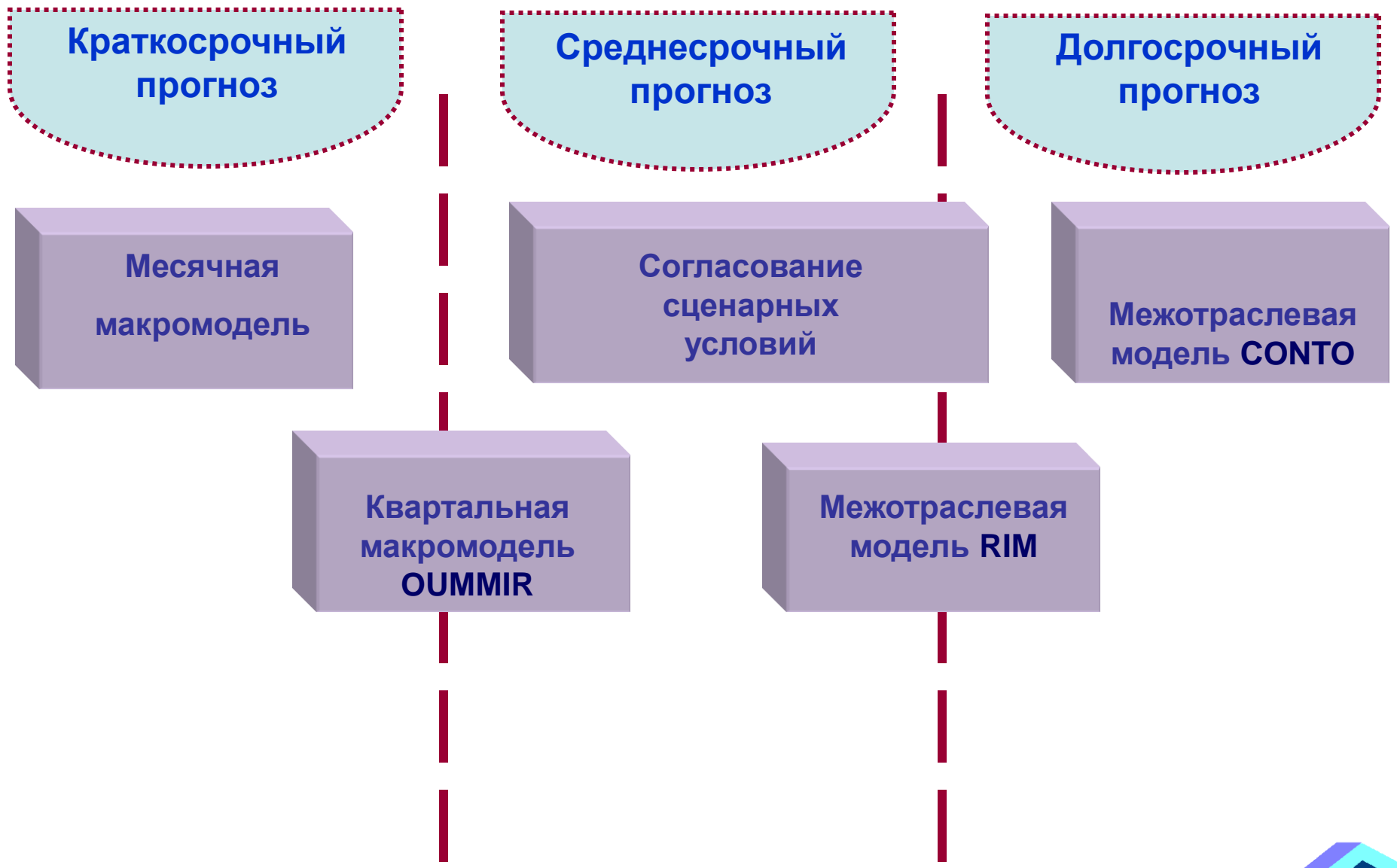
Принципиальный вопрос- характер инфляции. От него зависит выбор политики



На динамику инфляции в России влияет четыре основных фактора:

- **внешний** (связанный с ростом цен на мировых рынках и влияющий на товары, цены на которые формируются по принципу net-back, а также влиянием курса на импортную компоненту цен)
- **монетарный** (связанный с изменением денежного предложения на рынке)
- **структурный** (связанный с сложившейся структурой затрат и технологий, а также с уровнем транзакционных издержек)
- **монопольный** (связанный с изменением цен на услуги инфраструктурных монополий)

Рассмотрение ценовой динамики в прогнозном комплексе ИНП РАН



В краткосрочной перспективе на динамику инфляции наиболее существенное влияние оказывает накопленная ранее инерция.

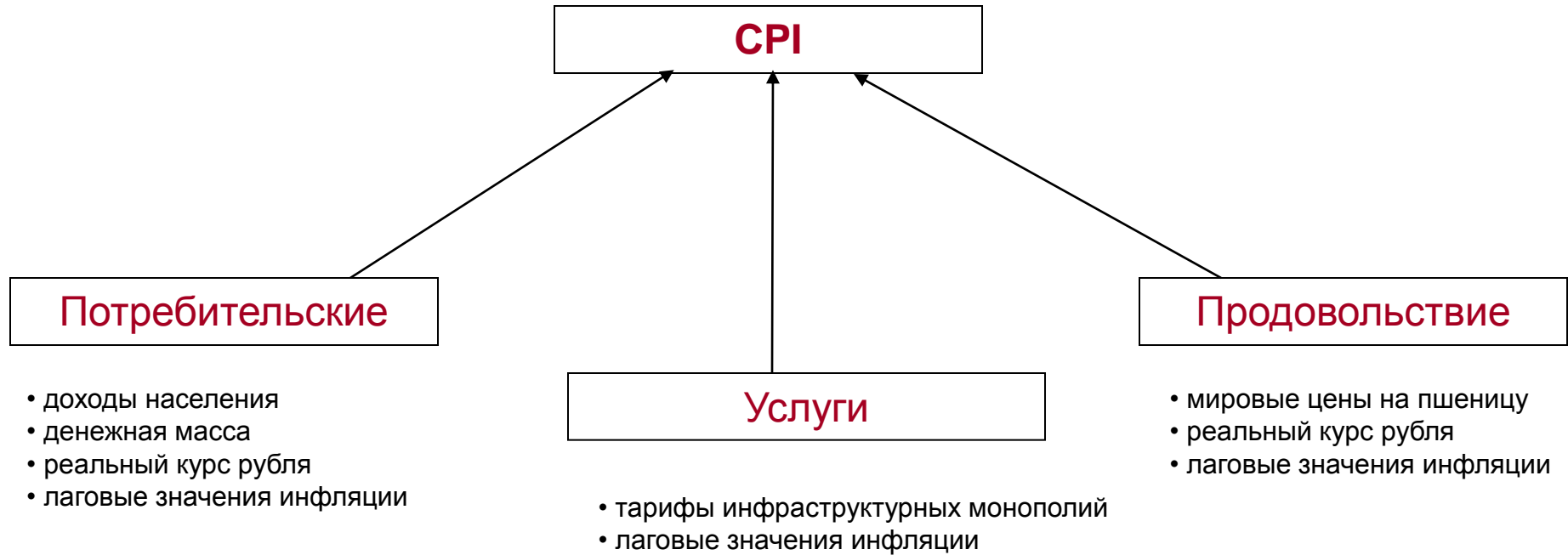
В рамках модели прогнозирования месячной динамики основных экономических показателей расчет темпов инфляции осуществляется от значений данного показателя на предыдущем периоде (месяце) и изменении курса доллара США по отношению к российскому рублю. В качестве фактора расширения спроса может выступать динамика промышленного производства

Курс доллара в свою очередь зависит от индекса потребительских цен, в силу замкнутости модели, сальдо торгового баланса и мировых цен на нефть.

$$CPI[m] = 1 + a * (CPI[m-1]-1) + b * (rateusd[m] / rateusd[m-1]-1) + c*(ind_prom/ind_prom[m-1]-1)$$

CPI – индекс потребительских цен

rateusd – курс рубля к доллару



В рамках квартальных расчетов формирование итоговой инфляции от трех факторов позволяет учитывать как функциональные, так и сезонные особенности ценовой динамики в России

В долгосрочных структурных моделях приоритет над параметрами инфляции имеют факторы, отражающие отраслевую динамику и ценовые пропорции

В связи с этим используется модифицированная Леонтьевская ценовая модель, в которой, осуществляется отдельный расчет динамики цен на отечественную и импортную продукцию.

$$p_{dom} * X - p_{dom} * A_{dom} * X - p_{im} * A_{im} * X = va$$

где p - вектор цен на отечественную (dom) и импортную (im) продукцию,

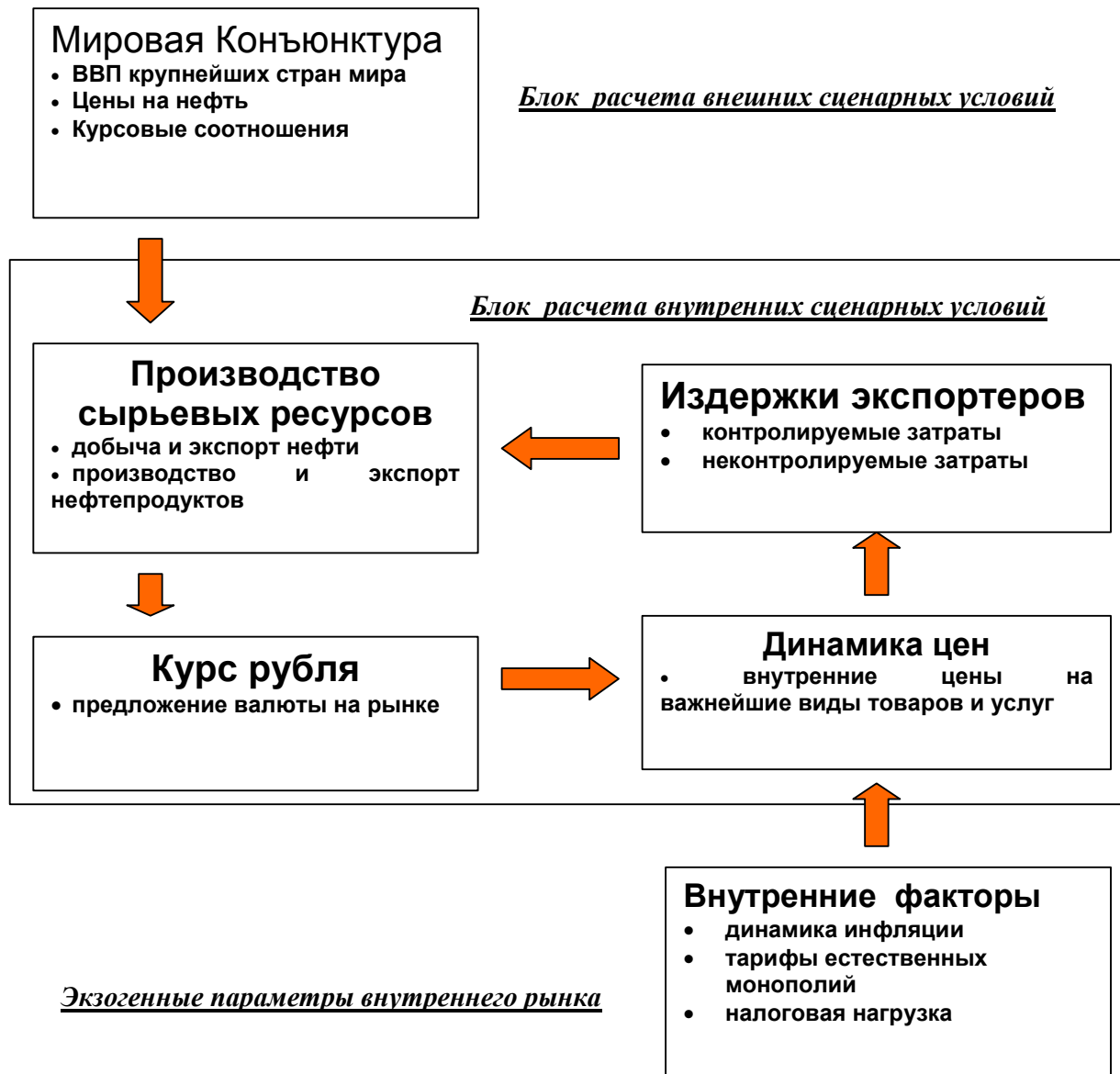
X - вектор валовых выпусков в базисных ценах,

A -матрица коэффициентов прямых затрат,

va – вектор валовой добавленной стоимости.

Индекс потребительских цен может рассчитываться как средневзвешенный по отраслям индекс цен на продукцию, потребляемую домашними хозяйствами

СХЕМА ВЗАИМОДЕЙСТВИЙ В МОДЕЛИ ФОРМИРОВАНИЯ СЦЕНАРНЫХ УСЛОВИЙ



1. Экзогенный параметр
2. Результирующий параметр

- В рамках концепции таргетирования инфляции, индекс потребительских цен (по умолчанию) является заданным параметром сценария
- ИПЦ используется для расчета ряда показателей в рамках бюджетного процесса и при обосновании уровня инфраструктурных тарифов
- С учетом факторов, влияющих на инфляцию в России, можно говорить о том, что также необходим последовательный расчет ценовой динамики в рамках замкнутых прогнозных процедур

Регулирование инфляции

- Уменьшение роли ЦБ в формировании курса позволяет эффективнее распоряжаться имеющимися резервами и сконцентрироваться на задачах денежного регулирования;
- При прочих равных условиях таргетирование инфляции будет иметь следствием более волатильный курс, который может негативно сказываться на экономической динамике (в том числе и на инвестиционном процессе);
- Значительный (преобладающий) объем немонетарных факторов формирования ценовой динамики может значительно снизить эффективность механизмов денежного регулирования инфляции.

В этих условиях переход к полностью свободному формированию курса не может восприниматься как наиболее эффективное решение. В среднесрочной перспективе требуется обеспечить устойчивость валютного курса в целях снижения рисков инвестиционной деятельности, текущей деятельности крупных компаний и сохранения устойчивости поставок импортных товаров инвестиционного назначения. Для решения этого круга задач целесообразно сохранить в среднесрочной перспективе текущий механизм курсообразования с наличием (пусть и достаточно широкого) валютного коридора

Спасибо за внимание

www.ecfor.ru

www.macroforecast.ru