

Оценка изменения
величины эффекта переноса
для валют недружественных стран
в уровень цен в России в 2022 – 2023 гг.

Эдуард Косолапов

Актуальность

- На начало 2022 г. «зависимость» России от экономик западных стран была огромна.

Актуальность

- На начало 2022 г. «зависимость» России от экономик западных стран была огромна.
- Руководством страны был объявлен курс на снижение этой зависимости.

Актуальность

- На начало 2022 г. «зависимость» России от экономик западных стран была огромна.
- Руководством страны был объявлен курс на снижение этой зависимости.
- Насколько рубль остался чувствителен к западным валютам?

Актуальность

- На начало 2022 г. «зависимость» России от экономик западных стран была огромна.
- Руководством страны был объявлен курс на снижение этой зависимости.
- Насколько рубль остался чувствителен к западным валютам?
- **Задача не просто оценить величину ЭП в 2022 / 2023 гг. – задача сравнить, как изменился вклад отдельных валют в ЭП.**

Цели и задачи исследования

Цель исследования: оценить изменения величины ЭП для валют недружественных стран в абсолютном и относительном выражении.

Цели и задачи исследования

Цель исследования: оценить изменения величины ЭП для валют недружественных стран в абсолютном и относительном выражении.

Задачи исследования:

- Оценка совокупного ЭП;
- Оценка вклада USD, EUR, CHF, GBP, JPY в ЭП;
- Сравнение результатов. Значимы ли отличия?

Теоретическая модель. Каналы влияния

- Основной канал влияния валютного курса на уровень цен – издержки фирм-импортеров (см. [Goldberg, Knetter, 1997]).

Теоретическая модель. Каналы влияния

- Основной канал влияния валютного курса на уровень цен – издержки фирм-импортеров (см. [Goldberg, Knetter, 1997]).
- Важные контрольные переменные – основные макроэкономические показатели (см. [Camra, Goldberg, 2005]).

Теоретическая модель. Каналы влияния

- Основной канал влияния валютного курса на уровень цен – издержки фирм-импортеров (см. [Goldberg, Knetter, 1997]).
- Важные контрольные переменные – основные макроэкономические показатели (см. [Camra, Goldberg, 2005]).
- Для экономики России значимая переменная – цена на нефть (см. [Бадасен и др., 2015], [Трунин, 2015]).

Теоретическая модель. Каналы влияния

- Основной канал влияния валютного курса на уровень цен – издержки фирм-импортеров (см. [Goldberg, Knetter, 1997]).
- Важные контрольные переменные – основные макроэкономические показатели (см. [Camra, Goldberg, 2005]).
- Для экономики России значимая переменная – цена на нефть (см. [Бадасен и др., 2015], [Трунин, 2015]).
- Различные авторы включают в спецификацию и другие контрольные переменные.

Эмпирическая модель. Оценка ЭП

Для оценки величины ЭП традиционно используются VAR-модели.

Эмпирическая модель. Оценка ЭП

Для оценки величины ЭП традиционно используются VAR-модели.

$$\Delta p_t = \alpha + \sum_{j=1}^m \gamma_j \Delta e_{t-j} + \delta \Delta c_t + \psi \Delta d_t + \varepsilon_t$$

p_t – логарифм уровня национальных цен,

e_t – логарифм обменного курса национальной валюты,

c_t – логарифм предельных издержек фирм в национальной экономике,

d_t – логарифм величины совокупного спроса в национальной экономике.

Эмпирическая модель. Оценка ЭП

$$\Delta p_t = \alpha + \left(\sum_{j=1}^m \gamma_j \Delta e_{t-j} \right) + \delta \Delta c_t + \psi \Delta d_t + \varepsilon_t$$

Эмпирическая модель. Оценка ЭП

$$\Delta p_t = \alpha + \left(\sum_{j=1}^m \gamma_j \Delta e_{t-j} \right) + \delta \Delta c_t + \psi \Delta d_t + \varepsilon_t$$

Долгосрочный отклик по валютной корзине: $\gamma = \gamma_1 + \gamma_2 + \dots + \gamma_m$

Эмпирическая модель. Оценка ЭП

$$\Delta p_t = \alpha + \left(\sum_{j=1}^m \gamma_j^{USD} \Delta e_{t-j}^{USD} + \sum_{j=1}^m \gamma_j^{EUR} \Delta e_{t-j}^{EUR} + \dots \right) + \delta \Delta c_t + \psi \Delta d_t + \varepsilon_t$$

Эмпирическая модель. Оценка ЭП

$$\Delta p_t = \alpha + \left(\sum_{j=1}^m \gamma_j^{USD} \Delta e_{t-j}^{USD} + \sum_{j=1}^m \gamma_j^{EUR} \Delta e_{t-j}^{EUR} + \dots \right) + \delta \Delta c_t + \psi \Delta d_t + \varepsilon_t$$

Долгосрочный отклик для USD: $\gamma^{USD} = \gamma_1^{USD} + \gamma_2^{USD} + \dots + \gamma_m^{USD}$

Долгосрочный отклик для EUR: $\gamma^{EUR} = \gamma_1^{EUR} + \gamma_2^{EUR} + \dots + \gamma_m^{EUR}$

...

Список литературы

- Campa J., Goldberg L. Exchange rate pass-through into import prices. // The Review of Economics and Statistics. – 2005. – Т. 87, № 4. – С. 679 – 690.
- Goldberg P., Knetter M. Goods prices and exchange rates: what have we learned? // Journal of Economic Literature. – 1997. – Т. 35, № 3. – С. 1243 – 1272.
- Бадасен П.В., Картаев Ф.С., Хазанов А.А. Эконометрическая оценка влияния валютного курса рубля на динамику выпуска. // Деньги и кредит. – 2015. – № 7. – С. 41 – 49.
- Трунин П.В. Масштаб эффекта переноса валютного курса в цены: от чего это зависит? // Экономическое развитие России. – 2015. – Т. 22, № 2. – С. 20 – 23.