

«АНАЛИЗ ФАКТОРОВ ИНФЛЯЦИИ В СТРАНАХ ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА»

Баурин Андрей

Научный руководитель:

Добронравова Е.П.

ЦЕЛЬ

Выявить и классифицировать факторы инфляции в странах
ЕАЭС на индивидуальные, региональные и глобальные

ЗАДАЧИ

Глава 1 - Обзор теории

1. На основе обзора теоретической литературы охарактеризовать и систематизировать факторы, которые влияют на динамику инфляции
2. На основе обзора теоретической литературы описать механизмы импорта зарубежной и глобальной инфляции

ЗАДАЧИ

Глава 2 - Обзор эмпирики

1. На основе обзора эмпирических исследований выделить методы и данные, используемые для оценки факторов инфляции
2. На основе обзора эмпирических исследований описать и систематизировать факторы инфляции по странам ЕАЭС и развивающимся странам с похожими характеристиками

ЗАДАЧИ

Глава 3 - Факторы инфляции в странах ЕАЭС

1. Выделить временные интервалы в странах ЕАЭС с общими и существенно различающимися трендами в динамике инфляции
2. Проанализировать поведение показателей, характеризующих общие факторы инфляции, каналы передачи инфляции РФ и индивидуальные факторы инфляции для каждой страны ЕАЭС в соответствующие периоды
3. Описать и систематизировать результаты исследований общих и индивидуальных факторов инфляции по странам ЕАЭС

ЧТО СДЕЛАНО?

ГЛАВА 1 ОБЗОР ТЕОРИИ

Инфляция

1) Трендовая (структурная) –
долгосрочный устойчивый рост цен

2) Циклическая (gap) – отражает
краткосрочные отклонения от тренда

ФАКТОРЫ

Трендовая инфляция

Факторы:

- монетарные факторы
- ожидания относительно инфляции
- предложение рабочей силы
- спрос на рабочую силу
- глобализация

Циклическая инфляция

Факторы:

- внутренние шоки
- внешние шоки

(пример: шок спроса, негативный шок предложения)

СТОИТ ОТМЕТИТЬ

Для развивающихся стран внешние шоки оказывают большее влияние на трендовую инфляцию по сравнению с развитыми экономиками (Kamber, G., & Wong, B. 2020).

МЕХАНИЗМЫ ИМПОРТА ИНФЛЯЦИИ

1) СПРОС НА ЗАРУБЕЖНЫЕ ТОВАРЫ

Шок спроса за рубежом → удорожание импорта → рост внутренних цен

2) ВАЛЮТНЫЙ КУРС

Изменение стоимости иностранной валюты → обесценение национальной валюты → удорожание импорта → два канала: прямой – рост цен, косвенный – рост издержек производства, сдвиг SRAS влево → рост цен

3) ЦЕНЫ ПРОМЕЖУТОЧНЫХ ТОВАРОВ

Мы зависимы от импорта. У другой страны негативный шок предложения → Рост стоимости комплектующих → увеличение издержек производства → цена растут

4) МИРОВЫЕ РЕСУРСНЫЕ ЦЕНЫ

Рост цен на нефть, газ и прочее → Увеличение затрат бизнеса →
Общий рост цен

(De Gregorio, J. 2012)

ГЛАВА 2 ОБЗОР ЭМПИРИКИ

1) Baurle, G., Gubler, M., & Känzig, D. R. (2021). International inflation spillovers: The role of different shocks. International Journal of Central Banking, 17(1), 191-230.

- Страна исследования – Швейцария
- Используемая модель - Структурная динамическая факторная модель
- Тип инфляции – циклическая
- Шоки/факторы - позитивный шок спроса, стимулирующая денежно-кредитная политика и шок, стимулирующий рост издержек
- Происхождение шоков – зарубежные
- Результаты – все перечисленные шоки влияют на Швейцарскую инфляцию

2) ЕЛИСЕЕВ, А. В. ЭФФЕКТ ПЕРЕНОСА КУРСА В ЦЕНЫ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ШОКОВ: ЭМПИРИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ДЛЯ РОССИИ НА ОСНОВЕ SVAR МОДЕЛИ.

- Страна исследования – Россия
- Используемая модель – SVAR
- Тип инфляции – циклическая
- Шоки/факторы - Шок торгового баланса, шок внешней риск премии, монетарный шок, шок спроса, шок предложения
- Результаты – Шок торгового баланса вызывает укрепление курса. Это снижает потребительскую инфляцию, что в свою очередь оказывает понижающее давление на % ставки. Шок внешней риск-премии, напротив, ведет к однонаправленному движению курса, инфляции, выпуска и % ставок.

3) ASCARI, G., & FOSSO, L. (2024). THE INTERNATIONAL DIMENSION OF TREND INFLATION. *JOURNAL OF INTERNATIONAL ECONOMICS*, 148, 103896.

- Страна исследования – США
- Используемая модель - BVAR с разделением на трендовую и циклическую компоненту основных эндогенных переменных
- Тип инфляции – трендовая и циклическая
- Шоки/факторы - внутренние (т. е. ожидания, автоматизация, спрос и предложение рабочей силы) и международные (т. е. глобализация) детерминанты трендовой инфляции

3) ASCARI, G., & FOSSO, L. (2024). THE INTERNATIONAL DIMENSION OF TREND INFLATION. *JOURNAL OF INTERNATIONAL ECONOMICS*, 148, 103896.

Результаты –

- 1) С 2000 г. до COVID-19 медленно развивающиеся факторы «ценового давления» оказывали дезинфляционное давление; трендовая инфляция ниже целевого показателя
- 2) На постпандемийном этапе трендовая инфляция немного превысила 2%; 80% оживления это – внутренние факторы, в основном, спрос на рабочую силу и ожидания
- 3) Со стороны глобализации нет свидетельств инфляционного давления
- 4) Небольшой вклад факторов предложения рабочей силы

4) KAMBER, G., & WONG, B. (2020). GLOBAL FACTORS AND TREND INFLATION. *JOURNAL OF INTERNATIONAL ECONOMICS*, 122, 103265.

- Страна исследования – 7 развитых стран и 21 страна с формирующимся рынком
- Используемая модель - Векторная авторегрессия с дополнительными факторами (FAVAR)
- Тип инфляции – трендовая и циклическая
- Происхождение шоков – внутренние и внешние

4) KAMBER, G., & WONG, B. (2020). GLOBAL FACTORS AND TREND INFLATION. *JOURNAL OF INTERNATIONAL ECONOMICS*, 122, 103265.

Результаты –

- 1) Хотя внешние шоки могут оказывать значительное влияние на разрыв в уровне инфляции, они играют меньшую роль в формировании трендовой инфляции
- 2) Шоки цен на сырьевые товары составляют значительную долю выявленной роли внешних шоков в увеличении разрыва в инфляции
- 3) Внешние потрясения оказывают большее влияние на тенденцию инфляции в странах с развивающимся рынком по сравнению с развитыми экономиками

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

- Разделили инфляцию на трендовую и циклическую
- Для развивающихся стран внешние шоки оказывают большее влияние на трендовую инфляцию по сравнению с развитыми экономиками
- Механизмы импорта инфляции:
 1. Спрос на зарубежные товары
 2. Валютный курс
 3. Цены промежуточных товаров
 4. Мировые ресурсные цены

•

ЧТО ДАЛЬШЕ?

Глава 3 Факторы инфляции в ЕАЭС

1. Выделить временные интервалы в странах ЕАЭС с общими и существенно различающимися трендами в динамике инфляции
2. Проанализировать поведение показателей, характеризующих общие факторы инфляции, каналы передачи инфляции РФ и индивидуальные факторы инфляции для каждой страны ЕАЭС в соответствующие периоды
3. Описать и систематизировать результаты исследований общих и индивидуальных факторов инфляции по странам ЕАЭС

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

1. Kia, A. (2006). Deficits, debt financing, monetary policy and inflation in developing countries: Internal or external factors?: Evidence from Iran. *Journal of Asian Economics*, 17(5), 879-903.
2. Bäurle, G., Gubler, M., & Känzig, D. R. (2021). International inflation spillovers: The role of different shocks. *International Journal of Central Banking*, 17(1), 191-230.
3. Елисеев, А. В. ЭФФЕКТ ПЕРЕНОСА КУРСА В ЦЕНЫ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ШОКОВ: ЭМПИРИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ДЛЯ РОССИИ НА ОСНОВЕ SVAR МОДЕЛИ.
4. De Gregorio, J. (2012). Commodity prices, monetary policy, and inflation. *IMF Economic Review*, 60(4), 600-633.
5. Ascari, G., & Fosso, L. (2024). The international dimension of trend inflation. *Journal of International Economics*, 148, 103896.
6. Kamber, G., & Wong, B. (2020). Global factors and trend inflation. *Journal of International Economics*, 122, 103265.

СПАСИБО ЗА
ВНИМАНИЕ!