

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ
БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ НАУКИ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И ОРГАНИЗАЦИИ
ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА
СИБИРСКОГО ОТДЕЛЕНИЯ РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ
ЭКОНОМИКИ И СОЦИОЛОГИИ

Сборник статей по материалам XX Осенней конференции
молодых ученых в новосибирском Академгородке

Под редакцией
к.э.н. Ю.М. Слепенковой

Новосибирск
2024

–Было замечено, что если K_2 низкий, то территории характерна не освоенность, если высокий -наличие выброса, после удаления которого все нормализуется в пределах 20-30%.

Выводы. Результаты моделирования подтверждают наличие связи между инфраструктурой и концентрацией компаний на территориях регионов Азиатской России. Дальнейшие шаги в работе предполагают улучшение модели и поиск новых факторов, влияющих на концентрацию.

ЛИТЕРАТУРА

Вертакова Ю. В., Положенцева Ю. С., Хлынин М. Ю. Формирование и развитие промышленных кластеров //Технико-технологические проблемы сервиса. – 2014. – №. 1 (27). – С. 92-99.

Накопление, преобразование и представление данных о природно-ресурсном потенциале развития отдельных экономических объектов на территории Азиатской России // Новый импульс Азиатской России / под ред. В.А. Крюкова, Н.И. Сулова ; Сибирское отделение Российской академии наук, Институт экономики и организации промышленного производства. – Новосибирск : Изд-во СО РАН : Изд-во ИЭОПП СО РАН, 2022. – Гл. 13. – С. 491-563.

УДК: 336.7, 338.2
JEL E52, E58

О.А. Шевелева^{*}, А.А. Шевелев^{*,}**

^{*} Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН
Новосибирск, Россия
^{**} Банк России
Москва, Россия

Влияние перехода к политике таргетирования инфляции на регионы России^{1,2}

Аннотация

В статье анализируется влияние перехода Центрального Банка к политике инфляционного таргетирования на регионы Российской Федерации. Для оценки данного перехода используются данные индекса потребительских цен регионов России за период с 2010 г. по 2019 г. В качестве основного эконометрического аппарата в работе используется динамическая панельная регрессия и оценки Ареллано–Бонда. Согласно полученным результатам переход к политике таргетирования инфляции снижает индекс потребительских цен и его волатильность в регионах России.

Ключевые слова: инфляционное таргетирование, индекс потребительских цен, региональная инфляция, волатильность инфляции, панельная регрессия, обобщенный метод моментов

¹ Содержание данной статьи выражает личную позицию авторов исследования и может не совпадать с официальной позицией Банка России. Банк России не несет ответственности за содержание статьи. Все ошибки, которые могут быть обнаружены в работе, принадлежат авторам.

² Статья подготовлена по плану НИР ИЭОПП СО РАН, проект «Региональное и муниципальное стратегическое планирование и управление в контексте модернизации государственной региональной политики и развития цифровой экономики» № 121040100283-2

O.A.Sheveleva*, A.A. Shevelev**,**

* Institute of Economics and Industrial Engineering SB RAS
Novosibirsk, Russia
** Bank of Russia
Moscow, Russia

The Impact of the Transition to Inflation Targeting Policy on Russian Regions¹

Abstract

The article analyses the impact of the Central Bank's transition to the inflation targeting policy on the regions of the Russian Federation. To assess this transition, the data on consumer price index of Russian regions for the period from 2010 to 2019 are used. The paper uses dynamic panel regression and Arellano-Bond estimates as the main econometric apparatus. According to the results obtained, the transition to the inflation targeting policy reduces the consumer price index and its volatility in the Russian regions.

Key words: inflation targeting, consumer price index, regional inflation, inflation volatility, panel regression, generalized method of moments

Введение. Начиная с 2015 г., Банк России принимает решения по денежно-кредитной политике в рамках инфляционного таргетирования. Основным инструментом, используемым Банком России для контроля инфляции, является ключевая ставка. Она влияет на уровень процентных ставок на денежном рынке, которые передаются в ставки по кредитам и депозитам. В свою очередь, учитывая эти изменения, домохозяйства и компании принимают решения относительно потребления, сбережений и инвестиций. Это означает, что изменение ключевой ставки денежно-кредитной политики оказывает влияние на общий спрос и его компоненты, а также на изменение уровня цен.

Переход к таргетированию инфляции является существенной темой изучения в современной научной литературе. Так, исследование [Bernanke et al, 1999] основано на анализе международного опыта и имеет важное значение для понимания эффективности данной политики. Было обнаружено, что таргетирование инфляции является эффективным инструментом, способствующим достижению и поддержанию целевой инфляции. Международный опыт показывает, что страны, применяющие таргетирование инфляции, обычно имеют более низкие уровни инфляции и более стабильный экономический рост. А также, данная политика способствует снижению неопределенности в экономике, приводит к укреплению долгосрочных инвестиций.

В работе [Ball L.M., Sheridan N., 2004] не подтвердилась гипотеза о значимом улучшении динамики макроэкономических показателей после перехода к инфляционному таргетированию, но и не было обнаружено отрицательного влияния.

Результаты исследования [Brito R. & Bystedt V., 2006] показали, что переход к инфляционному таргетированию способствовал значительному снижению уровня инфляции и ее волатильности. Авторы подтвердили, что режим инфляционного таргетирования оказался достаточно эффективным в латиноамериканских странах, несмотря на слабые начальные институциональные условия. В последующем исследовании [Brito R.D., Bystedt V., 2010] в качестве основного метода авторы используют методы инструментальных оценок [Arellano M., Bond S., 1991, Arellano M., Bover O., 1995, Blundell R., Bond S., 1998]. Замедление динамики потребительских цен и снижение волатильности инфляции также подтверждают в работе [Зубарев А., Трунин П., 2015].

¹ The content of this article expresses the personal position of the authors of the study and may not coincide with the official position of the Bank of Russia. The Bank of Russia is not responsible for the content of the article. All errors that may be found in the paper belong to the authors.

Российской экономике свойственна высокая региональная неоднородность потребительских цен и темпов их прироста (рисунок 2).

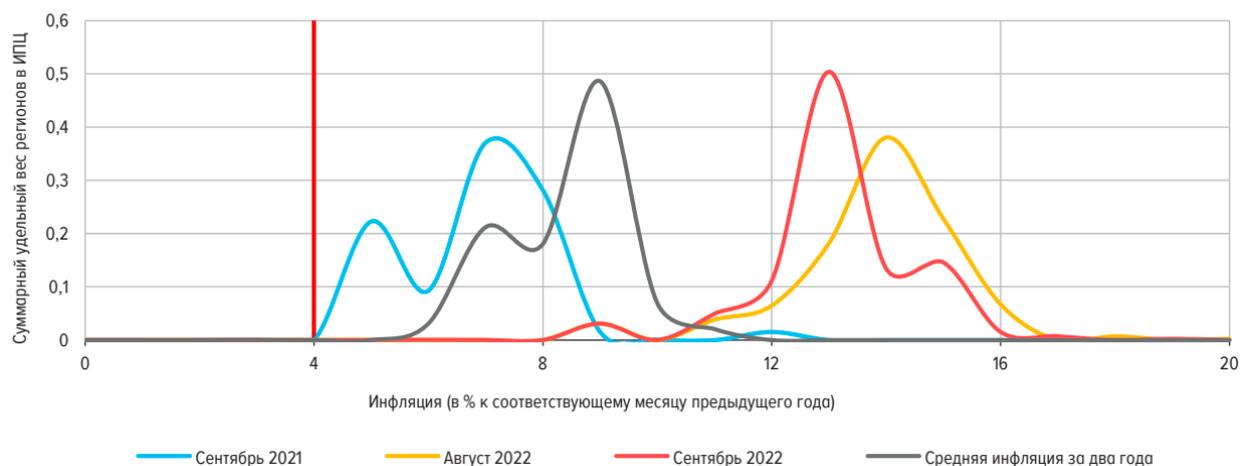


Рисунок 2 – Распределение регионов по уровням годовой инфляции
 Источник: Банк России, 2022¹. С. 11

Показатель инфляции в России представляет собой средневзвешенное значение региональных темпов роста цен, поэтому при достижении таргета по инфляции по стране в некоторых регионах темп роста цен будет выше, а в некоторых – ниже. После перехода Банка России к политике инфляционного таргетирования, возрос интерес к исследованию гетерогенности региональной инфляции, а также ее устойчивым уровням в регионах [Жемков М., 2019, Семитуркин О. и др., 2021].

В своей работе мы проверяем гипотезу об уменьшении уровня инфляции и её волатильности на данных регионов Российской Федерации.

Данные и модель. Для построения модели использовались данные Росстата² по квартальной инфляции 79 регионов Российской Федерации в период с 1 кв. 2010 г. по 2 кв. 2019 г.

В качестве модели для оценки была выбрана динамическая панельная регрессия. Для учета эндогенности мы использовали методы инструментальных переменных [Arellano M. & Bond S., 1991]. В отличие от модели статической панельной регрессии, динамическая модель содержит лаги зависимой переменной (1):

$$y_{it} = X_{it}\beta + \rho y_{it-1} + \alpha_i + \gamma IT_dummy_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

Где y_{it} – зависимая переменная i -го региона в период времени t . X_{it} – изменяющаяся во времени матрица регрессора, α_i – индивидуальные эффекты, IT_dummy – фиктивная переменная перехода к политике инфляционного таргетирования, ε – ошибки.

Для получения оценок моделей в своей работе мы использовали пакет `plm` для языка R³.

Результаты. В таблице 1 представлены оценки модели с использованием ИПЦ в регионах и фиктивной переменной перехода к политике таргетирования инфляции.

¹ Динамика потребительских цен. Банк России. Информационно-аналитический комментарий. № 9 (81) сентябрь 2022 г.

² Федеральная служба государственной статистики <https://rosstat.gov.ru/>

³ `plm` package for R <https://cran.r-project.org/web/packages/plm/index.html>

Таблица 1 – Результаты оценки модели в регионах РФ

Переменные	GMM
lag((cpi), 1)	0.2489*** (0.0055)
it_dummy	-0.0051*** (0.0001)
Наблюдений	3002
Число групп	79
AR(1) p-value	8.6939e-14
AR(2) p-value	0.1532
Тест Вальда, p-value	2.22e-16

Примечание: в скобках предоставлены стандартные ошибки,
*** p-value < 0.001, ** p-value < 0.01, * p-value < 0.05

Источник: расчеты авторов

Коэффициент при фиктивной переменной отрицательный и статистически значимый, что означает снижение уровня инфляции по регионам России от перехода к политике таргетирования инфляции.

Для расчета волатильности мы использовали оценки стандартного отклонения в скользящем окне за 3 года за период 2010 – 2014 гг. и за 2015 – 2019 гг. Коэффициент при фиктивной переменной *IT_dummy* оказался отрицательный и статистически значимый, что означает снижение волатильности региональных ИПЦ от перехода к политике таргетирования инфляции.

Заключение. С использованием модели динамической панельной регрессии и оценок эффективного обобщенного метода моментов на данных ИПЦ по 79 регионам Российской Федерации за период с 1 квартала 2010 г. по 2 квартал 2019 г. было показано, что переход к политике таргетирования инфляции снизил индекс потребительских цен и его волатильность в регионах Российской Федерации.

ЛИТЕРАТУРА

- Arellano M., Bond S. Some tests of specification for panel data: Monte Carlo evidence and an application to employment equations // *The Review of Economic Studies*. 1991. Vol. 2. № 58. P. 277–297.
- Arellano M., Bover O. Another look at the instrumental variable estimation of error-components models // *Journal of econometrics*. 1995. Vol. 68. № 1. P. 29–51.
- Ball L.M., Sheridan N. Does inflation targeting matter? // University of Chicago Press, 2004. 249–282 pp. URL: <http://www.nber.org/chapters/c9561.pdf>
- Bernanke B.S., Launbach T., Mishkin F.S., Posen A.S. Inflation Targeting: Lessons from the International Experience // Princeton: Princeton University Press, 1999. 392 p.
- Blundell R., Bond S. Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models // *Journal of econometrics*. 1998. Vol. 1. № 87. P. 115–143.
- Brito R.D., Bystedt B. The macroeconomic effects of inflation targeting in Latin-America // *Ibmec Sao Paulo Working Papers*. 2006. URL: <http://www.sbe.org.br/dated/ebe28/pdf/19.pdf>
- Brito R.D., Bystedt B. Inflation targeting in emerging economies: Panel evidence // *Journal of Development Economics*. 2010. Vol. 91. № 2. P. 198–210.
- Жемков М.И. Региональные эффекты таргетирования инфляции в России: факторы неоднородности и структурные уровни инфляции. *Вопросы экономики*. 2019;(9):70-89. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2019-9-70-89>
- Зубарев А.В., Трунин П.В. Макроэкономический эффект перехода к таргетированию инфляции в развивающихся странах // *Финансы и кредит*. 25 (2015). с. 41-54.
- Семитуркин О.Н., Шевелев А.А., Квактун М.И. Анализ факторов гетерогенности и оценка структурных уровней инфляции в регионах России // *Вопросы экономики*. 2021; (9): 51-68. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2021-9-51-68>