

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Экономический рост и инфляция

Варнавский В.Г.

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Вопросы

- 1. 2 волны интереса к проблеме**
- 2. Наиболее крупные исследования**
- 3. Посткризисный период: «missing-deflation puzzle».**

23.11.2016

ИМЭМО РАН

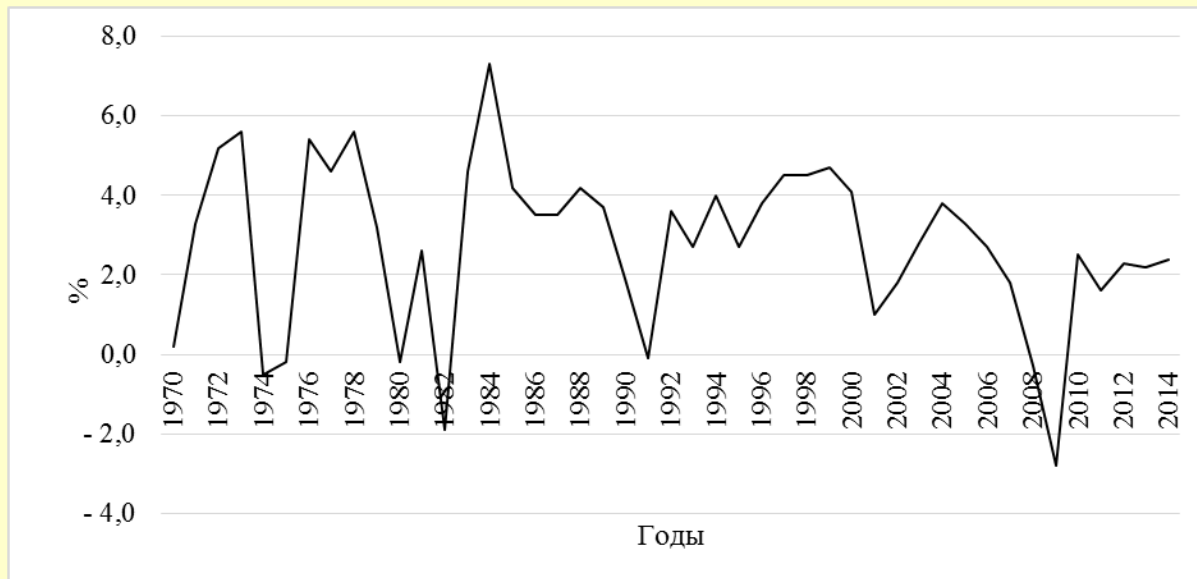


Рис. 1. Темпы ежегодного прироста ВВП США.

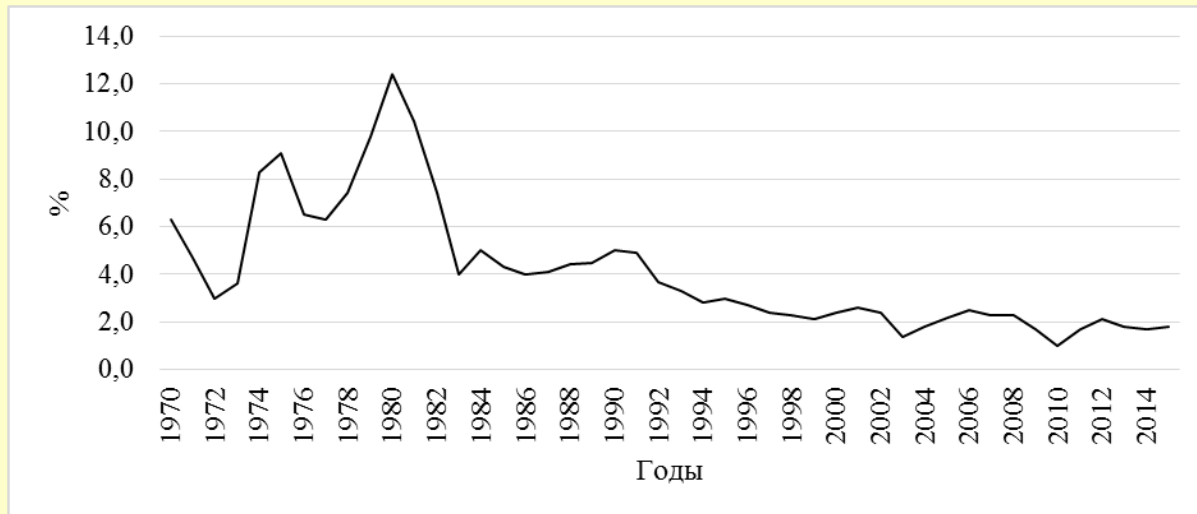


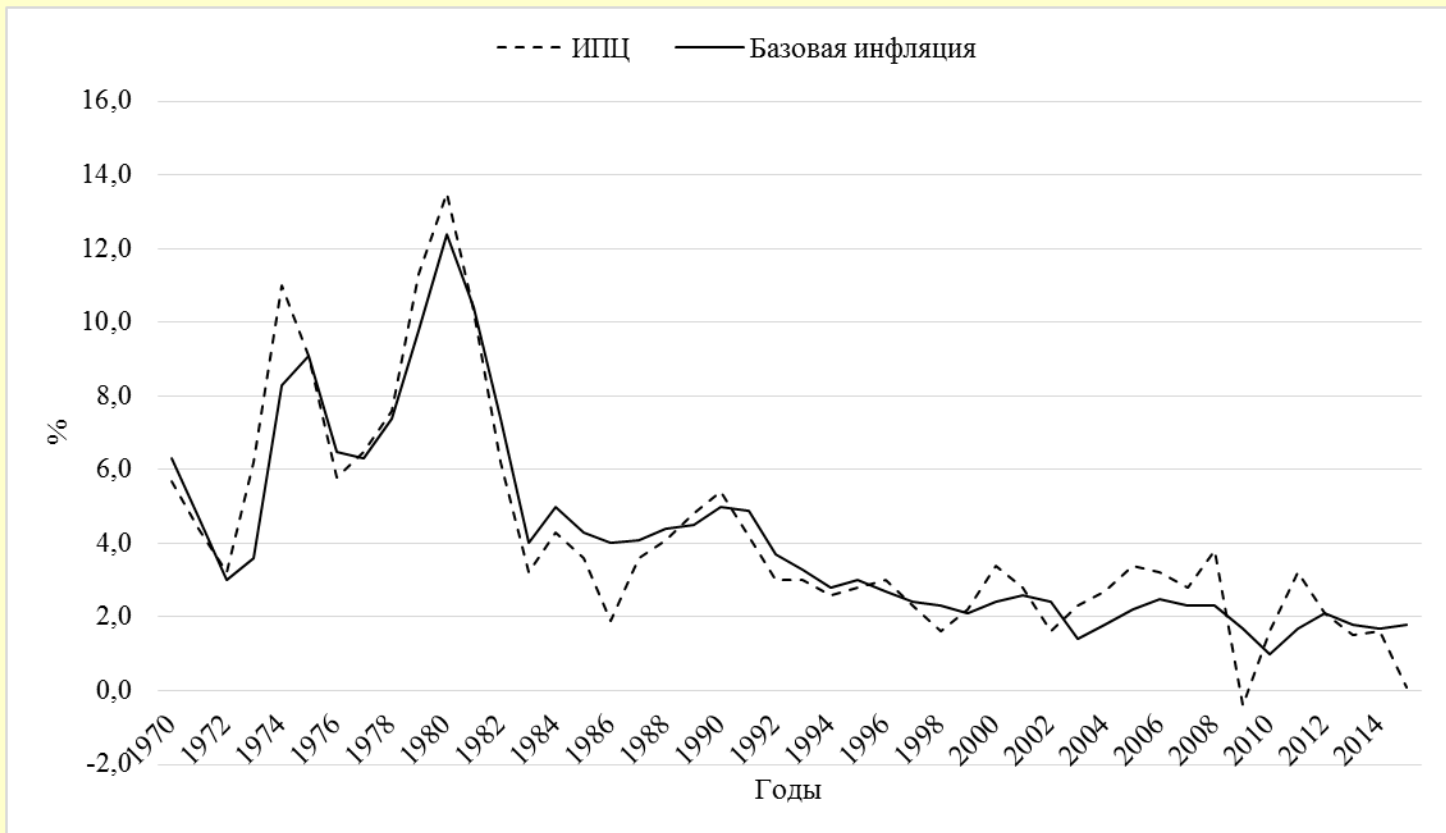
Рис. 2. Инфляция в США (Динамика индекса потребительских цен).

Источник: Бюро экономического анализа (США)

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Динамика ИПЦ и базовой инфляции в США



Источник: Бюро статистики труда(США)

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Наиболее крупные исследования

Авторы, организация	Число стран в выборке	Длина рядов, число лет	Пороговое значение инфляции, %
М. Бруно, В. Истерли (МБ)	26	30 (1961-1992 гг.)	40
М. Хан, А. Сенхаджи (МВФ)	140	38 (1960–1998 гг.)	1–3 (для промышленно развитых стран) 11–12 (для развивающихся стран)
Р. Барро (Гарвард)	более 100	30 (1960–1990 гг.)	10
С. Фишер +К ⁰ (МВФ)	26 (только страны с переходной экономикой)	5 (1989-1994 гг.)	50
Bank for International Settlements (BIS)	38	140 (1870-2013 гг.)	?

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Dynamic Stochastic General Equilibrium Models (DSGE модели)

Модель	Число параметров + переменных		Анализируемые шоки (потрясения)
	всего	в том числе: по инфляции	
Модель оценки, динамики и оптимизации экономики США (ФРС)	80	5	технологии, финансы, спрос, цена, заработная плата, денежно-кредитная политика, производительность, предложение труда, инвестиции, предпочтения, издержки и т.д.
DSGE модель для Еврозоны (ЕЦБ)	60	4	
DSGE Model of Japan's Economy (Банк Японии)	110	5	

23.11.2016

ИМЭМО РАН

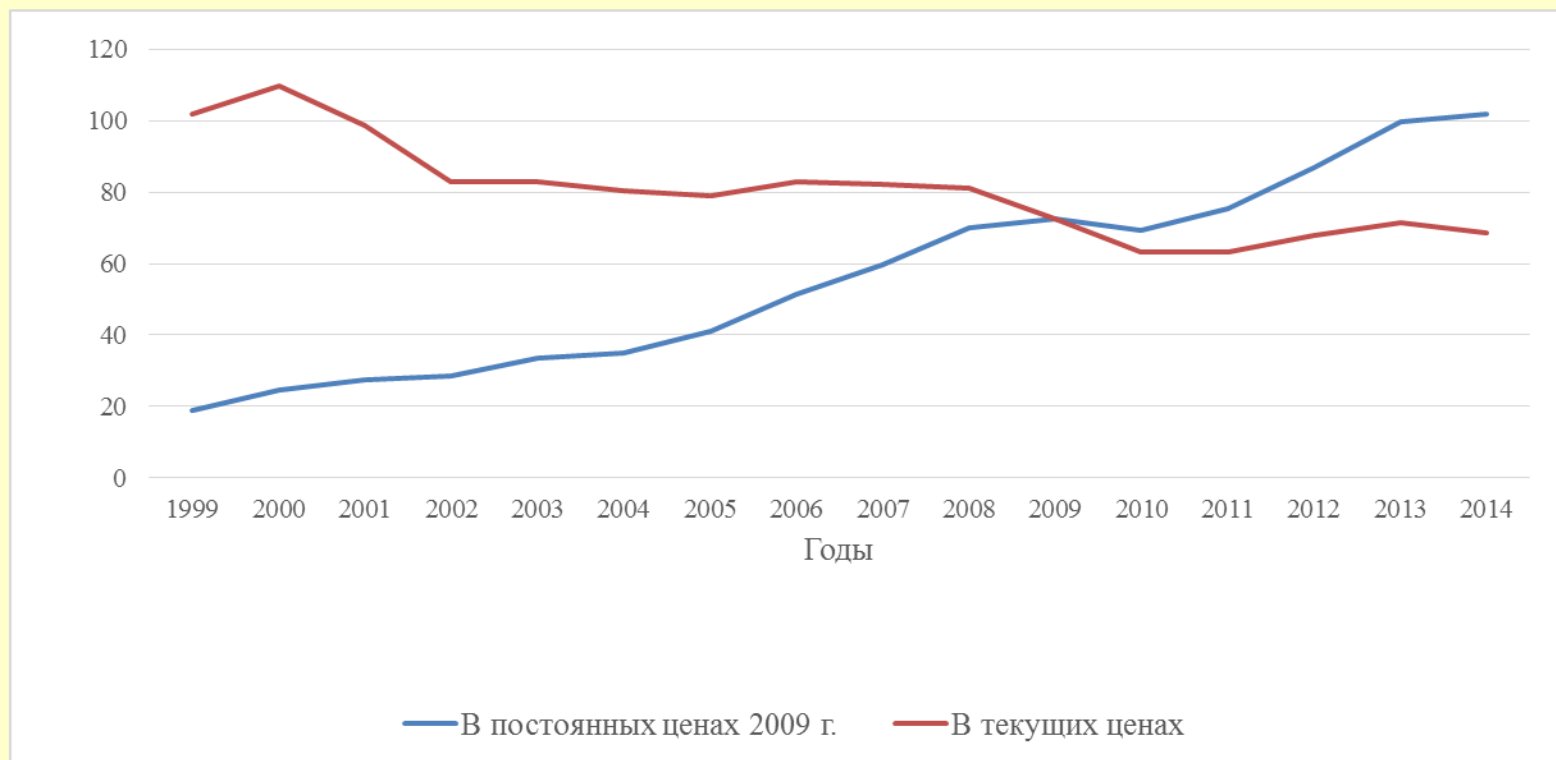
Индексы роста цен по секторам экономики США, %

	Годы							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ВВП	1,9	0,8	1,2	2,1	1,8	1,6	1,6	1
Личное потребление	3,1	-0,1	1,7	2,5	1,9	1,4	1,4	0,3
товаров:								
- длительного пользования	-1,9	-1,7	-1,4	-0,9	-1,3	-1,8	-2,3	-2,1
- кратковременного пользования	5,6	-2,6	3,1	5,9	2,4	0,2	0,6	-3,2
услуг	3,1	1,1	1,7	1,8	2,2	2,3	2,3	1,9
Валовые частные инвестиции	1	-1	-0,9	1,4	1,4	1,5	1,8	0,6
в основной капитал	1	-1	-0,8	1,4	1,5	1,6	1,9	0,6
Экспорт:	4,7	-5,5	4,3	6,4	0,9	0,2	0,1	-4,9
- товаров	4,9	-6,7	5	7,6	0,4	-0,5	-0,7	-6,8
- услуг	4	-2,7	2,6	3,7	2	1,7	1,9	-0,6
Импорт:	10,5	-10,4	5,8	7,7	0,6	-0,8	-0,2	-7,7
- товаров	11,4	-12,2	6,7	8,8	0,6	-1,1	-0,5	-8,9
- услуг	5,6	-1,8	1,8	2,2	0,7	1,1	1,2	-1,7

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Объем продаж компьютеров в США, млрд. долл.



Japan: Selected Economic Indicators, 2010–16

Nominal GDP: US\$ 4,602 Billion (2014)

Population: 127 Million (2014)

GDP per capita: US\$ 36,205 (2014)

Quota: SDR 15.6 Billion (2014)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
						Proj.	
Growth (percent change) 1/							
Real GDP	4.7	-0.5	1.7	1.6	-0.1	0.8	1.2
Domestic demand	2.9	0.4	2.6	1.9	-0.1	0.7	1.1
Private consumption	2.8	0.3	2.3	2.1	-1.3	0.3	2.1
Gross Private Fixed Investment	-0.5	4.3	3.6	1.9	2.1	2.1	3.4
Government consumption	1.9	1.2	1.7	1.9	0.2	0.4	-1.6
Public investment	0.7	-8.2	2.7	8.0	3.8	-5.6	-10.0
Stockbuilding 2/	0.9	-0.2	0.2	-0.4	0.1	0.2	0.0
Net exports 2/	2.0	-0.8	-0.8	-0.2	0.3	0.3	0.2
Exports of goods and services 3/	24.8	-0.4	-0.2	1.2	8.4	7.7	5.5
Imports of goods and services 3/	11.1	5.9	5.3	3.1	7.4	6.4	5.3
Inflation (annual average)							
CPI 4/	-0.7	-0.3	0.0	0.4	2.7	0.7	0.6
GDP deflator	-2.2	-1.9	-0.9	-0.6	1.7	1.7	0.0
Unemployment rate (annual average)	5.0	4.6	4.3	4.0	3.6	3.7	3.7
Government (percent of GDP)							
General government							
Revenue	29.6	30.8	31.1	32.0	33.0	33.8	34.0
Expenditure	38.9	40.6	39.8	40.5	40.3	39.7	38.6
Overall Balance	-9.3	-9.8	-8.8	-8.5	-7.3	-5.9	-4.7
Primary balance	-8.6	-9.0	-7.9	-7.8	-6.7	-5.4	-4.2
Structural primary balance	-7.2	-7.6	-6.9	-7.5	-6.2	-5.0	-4.0
Public debt, gross	215.8	229.7	236.6	242.6	246.2	245.8	247.6
Macro-financial (percent change, end-perio, unless otherwise specified)							
Base money	16.7	22.2	19.3	60.3	36.7	29.1	22.5

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Источники финансирования инвестиций в основной капитал России

Источник	Доля в общем объеме, %
собственные средства предприятий и организаций, всего:	42
в том числе:	17,9
прибыль	20,4
амортизация	
бюджеты всех уровней, всего:	18,9
в том числе:	
федеральный бюджет	9,8
региональные бюджеты	8,0
иностраннный капитал	19
кредиты	8

23.11.2016

ИМЭМО РАН

Проблемы изучения инфляции

- 1. Разрыв теории и практики: инфляция – это процесс или мера?**
- 2. Отсутствие аналитических формул связи экономического роста и инфляции. Невозможность получения таких в принципе – только регрессионные уравнения.**
- 3. Отсутствие методик разделения инфляционного и неинфляционного изменения цен.**