

Факторы региональной дифференциации инфляции

8 ноября 2018 г.

Российская экономика характеризуется высокой региональной неоднородностью, которая проявляется в структуре экономики отдельных регионов, уровне развития субъектов РФ и т.д. Помимо экономических условий в российских регионах значительно различаются потребительские цены, как отдельных товаров, так и всей потребительской корзины см. (Перевышин *et al.*, 2017). Однако в субъектах РФ отличаются не только цены, но и темпы их прироста (инфляция).

Так, согласно статистическим данным за 2017 г., различия региональной инфляции (измеренной с помощью региональных индексов потребительских цен) достигали в 2017 г. 3,3 процентного пункта (наименьшее значение 1,1% в республиках Дагестан и Мордовия, а наибольшее – 4,4% в республике Саха) при среднероссийском уровне инфляции в 2,5%. Этот показатель значительно выше, чем в штатах США и странах еврозоны см. (Cecchetti *et al.*, 2002).

Интерес к теме различий региональной инфляции обусловлен тем, что неоднородность инфляции между странами или регионами, использующими одинаковую валюту, приводит к следующим проблемам.

Во-первых, ввиду разной инфляции в странах или регионах могут отличаться реальные ставки процента. Различия в реальных ставках приводят к тому, что единая денежно-кредитная политика может оказывать дестабилизирующее действие на отдельные территории. Так, для регионов с высокой инфляцией ужесточение монетарной политики может оказаться недостаточным для повышения реальной ставки процента, что приведет к росту потребительского и инвестиционного спроса и еще большей инфляции (De Haan, 2010).

Во-вторых, региональные различия инфляции могут влиять на конкурентоспособность местных производителей торгуемых товаров. В регионах, где цены растут более быстрыми темпами конкурентоспособность снижается.

В-третьих, опасность для региона или страны представляет снижение общего уровня цен в ситуации, когда на остальной территории государства или валютного союза цены растут. В этом случае экономика региона может попасть в дефляционную спираль: вследствие жесткости номинальных заработных плат снижение цен приводит к росту реальной заработной платы, что ведет к падению нормы прибыли фирм, снижению выпуска, росту безработицы, сокращению совокупного потребительского и инвестиционного спроса и очередному падению цен (De Haan, 2010).

В российской эмпирической литературе оценке факторов, вызывающих региональные различия инфляции, уделено мало внимания. В рассматриваемом исследовании дается ответ на вопрос о том, какие факторы объясняют дифференциацию региональной инфляции в российской экономике.

Этот вопрос можно рассматривать, анализируя пространственные данные, когда объясняются причины, по которым в определенный момент времени инфляция в одном регионе отличается от инфляции в другом регионе, или анализируя данные во времени, когда объясняется, почему в одном регионе в момент времени t инфляция отличается от той, что наблюдалась в этом же регионе в другие периоды времени.

Мы используем оба подхода: пространственный регрессионный анализ на основе усредненных за различные периоды данных, и панельный анализ моделей с фиксированными индивидуальными эффектами.

В современных эмпирических работах различия инфляции на межстрановом уровне исследуются путем оценивания неокеевской кривой Филлипса для открытой экономики.

В работе (Honohan and Lane, 2003) приводится подробный вывод эмпирического уравнения, в котором в качестве объясняемой переменной выступает отклонение инфляции в отдельно взятой стране от среднего по еврозоне уровня. Объясняющими переменными являются стандартные для кривой Филлипса разрыв выпуска и изменения номинального эффективного валютного курса. Помимо этого, авторы добавляют в уравнение регрессии переменную, характеризующую фискальную политику конкретной страны, а также различия между уровнем цен в стране и еврозоне.

В более поздних работах, посвященных различиям инфляции в странах еврозоны, различные авторы ссылались на такое уравнение в качестве отправной точки для своих моделей (Lagoa, 2017), (Angeloni and Ehrmann, 2007). В исходное уравнение (Honohan and Lane, 2003) добавляются инфляционные ожидания (как вперед-, так и назад смотрящие).

Мы оценивали следующее регрессионное уравнение:

$$\pi_{i,t} = \varphi_i + \beta_1 \pi_{i,t-1} + \beta_2 E_t \pi_{i,t+1} + \beta_3 y_{i,t} + \beta_4 \Delta NEER_{i,t} + \beta_5 FISC_{i,t} + \varepsilon_{i,t}, \quad (1)$$

где $\pi_{i,t}$ – инфляция в регионе i в момент времени t , $E_t \pi_{i,t+1}$ и $\pi_{i,t-1}$ – вперед- и назадсмотрящие инфляционные ожидания, $y_{i,t}$ – отклонение выпуска в регионе i от потенциального, $\Delta NEER_{i,t}$ – изменение номинального эффективного валютного курса в регионе i и $FISC_{i,t}$ – региональная бюджетно-налоговая политика.

В рамках текущего исследования использовались ежегодные данные за период 2000-2016 гг. Рассматривалось 79 регионов.

Зависимая переменная (региональная инфляция) измерялась двумя способами: на основе регионального ИПЦ и на основе разности логарифмов стоимости фиксированного набора товаров и услуг в декабре текущего года и в декабре предыдущего года.

Использовались следующие объясняющие переменные: в качестве аппроксимации разрыва регионального выпуска применялся темп прироста ВРП (на наш взгляд этот показатель улавливает циклическую компоненту региональной экономики и имеет более понятную содержательную интерпретацию, чем оценки «разрывов» выпуска, полученные с помощью фильтров); влияние эффекта переноса валютного курса в цены в i -м регионе учитывались с помощью доли суммарного (из стран ближнего и дальнего зарубежья) импорта региона в ВРП. Чем выше этот показатель, тем больше импортных товаров в потребительской корзине региона, тем выше эффект переноса курса в цены в этом регионе.

Показатель региональной фискальной политики, необходимый для оценки уравнения аппроксимировался долей расходов консолидированного регионального бюджета в ВРП.

При объяснении пространственных различий региональной инфляции в качестве основной объясняющей переменной выступал эффект конвергенции региональных цен к

равновесному уровню. Он учитывался путем включения в уравнение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в начальный момент времени.

Результаты указывают на то, что усредненная во времени инфляция практически не различается между регионами. Ее разброс хорошо объясняется начальным уровнем цен в регионе, особенно в ситуации, когда региональная инфляция измерена с помощью изменения стоимости фиксированного набора товаров и услуг. Данный результат может свидетельствовать о том, что дифференциация региональной инфляции является следствием эффекта выравнивания цен. Если причина разной инфляции между регионами состоит только в этом, то различия инфляции в субъектах РФ не являются проблемой для единой денежно-кредитной политики, так как эти различия являются временными и объясняются встроенным механизмом выравнивания региональных цен.

На основе обобщенного метода моментов для была оценена неокейнсианская кривая Филлипса (1) для российских регионов и показано, что причинами инфляционных различий во времени являются: а) изменения инфляционных ожиданий (как вперед-, так и назад-смотрящих), б) изменение доли импорта региона в ВРП, в) изменение темпов прироста ВРП. Увеличение этих показателей будет приводить к ускорению инфляции в регионе i по сравнению с инфляцией, наблюдавшейся в этом регионе в момент времени t .

Список литературы

- Angeloni, I. and Ehrmann, M. (2007). Euro area inflation differentials. *The BE Journal of Macroeconomics*, **7/1**.
- Cecchetti, Stephen G, Mark, Nelson C, and Sonora, Robert J (2002). Price index convergence among united states cities. *International Economic Review*, **43(4)**, 1081–1099.
- De Haan, J. (2010). Inflation differentials in the euro area: a survey. *The European Central Bank at Ten*, **Chapter 2**, 11–32.
- Honohan, P. and Lane, P. (2003). Divergent inflation rates in emu. *Economic Policy*, **18/37**, 357–394.
- Lagoa, S. (2017). Determinants of inflation differentials in the euro area: Is the new keynesian phillips curve enough? *Journal of Applied Economics*, **20/1**, 75–103.
- Перевышин, Ю., Синельников-Мурылев, С., and Трунин, П. (2017). Факторы дифференциации цен в российских регионах. *Экономический журнал Высшей школы экономики*, **21/3**, 361–384.