

DOI 10.38097/AFA.2020.86.55.012

УДК 336

5.2. ЭФФЕКТ ПЕРЕНОСА: КАК ВЛИЯЕТ ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО КУРСА НА ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Бутузова А.С., аспирант, Экономический факультет, кафедра политической экономии

ФГБОУ ВО «Московский государственный уни-верситет им. М.В. Ломоносова», г. Москва

В условиях современной денежно-кредитной политики в Российской Федерации актуальным является вопрос воздействия ослабления национальной валюты на уровень цен в стране (т.е. эффект переноса валютного курса на инфляцию). События в денежно-кредитной сфере конца 2014 г. продолжают оказывать среднесрочный эффект как на финансовые, так и на макроэкономические показатели РФ. Пруденциальная макроэкономическая и денежно-кредитная политика должна учитывать влияние волатильности национальной валюты и уровня инфляции на основные макроэкономические показатели, такие как валовой внутренний продукт, уровень процентных ставок в экономике и реальный доход на душу населения. Цель работы: оценка влияния динамики валютного курса на уровень инфляции и другие основные макроэкономические показатели в РФ (в краткосрочном и среднесрочном периодах как результат перехода к плавающему валютному курсу). В процессе изучения опыта проведения денежно-кредитной политики в РФ использовались методы анализа, в том числе ретроспективного, и синтеза; сбор, консолидация и анализ статистических данных; построение многопеременных графиков и диаграмм. В ходе исследования выявлено влияние валютного курса рубля на инфляцию и другие основные макроэкономические показатели в РФ; оценен эффект переноса валютного курса на инфляцию на различных временных интервалах. Сделан вывод о том, что эффект переноса валютного курса на инфляцию в рассмотренный период нельзя определить однозначно: так, в краткосрочном периоде эффект переноса высок, а в среднесрочном периоде на фоне низкой инфляции и относительно невысокой волатильности курса рубля происходит падение реальных доходов населения и рост реальных процентных ставок в экономике.

Литература

1. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : официальный сайт. – URL : <http://www.gks.ru/>
2. Центральный банк России РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. – URL : <http://www.cbr.ru/statistics/>
3. Edwards S. The relationship between exchange rates and inflation targeting revisited [Text] / S. Edwards // National bureau of economic research working paper series. – 2006. – No. 12163.
4. Minella A. et al. Inflation targeting in Brazil: Constructing credibility under exchange rate volatility [Text] / A. Minella, P. Freitas, I. Goldfajn, M. Muinhos // J. of international, money and finance. – 2003. – Vol. 22 ; no. 7. – Pp. 1015-1040.
5. Nogueira R.P. junior. Inflation targeting and exchange rate pass-through [Text] / R.P. Nogueira junior // Economia aplicada. – 2007. – Vol. 11 ; no. 2. – Pp. 189-208.
6. Prasertnukul W. et al. Exchange rates, price levels, and inflation targeting: evidence from Asian countries [Text] / W. Prasertnukul, D. Kim, M. Kakinaka // Japan and the world economy. – 2010. – Vol. 22 ; no. 3. – Pp. 173-182.

Ключевые слова

Денежно-кредитная политика; инфляция; валютный курс; таргетирование инфляции; валютная политика.

Бутузова Анна Сергеевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. В условиях низких темпов роста экономики в Российской Федерации и нестабильной геополитической ситуации вопрос проведения пруденциальной денежно-кредитной политики продолжает быть актуальным. Оценка эффекта переноса валютного курса на инфляцию в РФ является актуальной и важной проблематикой исследования, обращение автора к теме весьма своевременно и актуально.

Научная новизна и практическая значимость: Исследование А.С. Бутузовой выполнено по продуманному и логичному плану с использованием большого количества отечественных и зарубежных источников. Глубокое понимание сущности процессов в денежно-кредитной сфере, а также оценка их влияния на основные макроэкономические показатели позволило автору оценить эффект переноса как краткосрочном, так и среднесрочном периодах.

Работу отмечает целостное видение предмета исследования и комплексный подход к решению поставленных задач. Несомненным плюсом работы является стремление автора делать четкие выводы по результатам фактологического и статистического анализа. Обращение автора к сложной теме современного денежно-кредитного регулирования необходимо оценить положительно. Данная проблематика требует глубоких знаний не только в области макроэкономики, но и в финансовой сфере, эконометрике и экономической теории, что автору и удалось продемонстрировать в данном исследовании.

Рассматриваемая статья имеет не только теоретическое значение, но и практическую направленность. Представленные в работе графические модели могут быть полезны при формировании улучшающих сценариев денежно-кредитной политики, так как позволяют увидеть полную картину преимуществ недостатков проводимой Центральным банком РФ политики.

Заключение: В целом работа представляет серьезный научный интерес и практическое значение. Работа выполнена автором самостоятельно, что отражено в формулировке авторского подхода к решению поставленных задач. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Миклашевская Н.А., к.э.н, доцент, кафедра Политической экономии, Экономический факультет ФГБОУ ВО «Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова», г. Москва.