



МИРЗОЕВ С.,
кандидат
экономических
наук, ведущий
научный сотрудник
Института
экономики и
демографии
Академии наук
Республики
Таджикистан

ДЖОНАКОВА Г.,
ведущий научный
сотрудник,
Институт
экономики и
демографии
Академии наук
Республики
Таджикистан

УДК 336.17:330.40

ОЦЕНКА ДИНАМИКИ УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

В статье рассматривается сущность и содержание инфляционных процессов и выявлена тенденция их развития. На основе показателей официальной статистики определено уровень монетаризации, индекс дефлятор ВВП и норма инфляции. По данным расчетов выявлено неравновесие уравнения Фишера, которое свидетельствует о неравновесии денежного оборота и объема ВВП, за изучаемый период. На основе факторного анализа определены составляющие компоненты и выявлены основные факторы роста динамики инфляции за 2010-2013 гг.

Ключевые слова: дефлятор ВВП, индекс потребительских цен (ИПЦ), индекс дефлятор ВВП, уровень монетаризации, динамика денежной массы, факторный анализ, индекс физический объем.

Возникающие диспропорции в экономике, особенно в период кризиса, прежде всего проявляются в сфере денежного обращения и вызывают негативные последствия во многих отраслях социально-экономической деятельности Таджикистана. Этот фактор оказывает влияние на другие макроэкономические показатели, изучение которых способствуют более глубокому пониманию рыночных механизмов. Оценка эффективности денежной системы в целом, и в отдельных ее составляющих основывается на статистическом анализе. Инфляция является одним из важных показателей экономики страны. Ее размеры и динамика по разному влияют на показатели макроэкономического развития и уровня жизни населения. В данной статье, на основе конкретных статистических

данных по Республике Таджикистан рассматриваются виды и формы, а также система показателей оценки уровня инфляции. Разработка антиинфляционной политики является одной из наиболее сложных задач не только для Таджикистана, но и других стран. Анализ различных экономических теорий и опыт различных стран показывает, что существует более или менее стандартный набор общепринятых форм и методов государственного регулирования рынком и контроля за ростом цен, также ростом заработной платы, стимулирования и расширения производства, а также роста сбережений населения. При этом необходимо учитывать специфические условия каждой страны. Но самое главное необходимо иметь четкое представление о причинно-следственном механизме инфляционных процессов и тенденциях их развития. Для решения такого рода задач немаловажное значение имеет система статистических показателей инфляции. Измерение уровня инфляции является одним из сложных вопросов, требующих глубокого и всестороннего анализа.

называется дефлятором ВВП (ДВВП). Он оценивает изменение уровня инфляции всей совокупности благ, произведенных и потребленных в государстве. ДВВП учитывает изменение цен, не только на потребительские товары, но и используемые в государственных интересах, инвестициях для экспорта и импорта, и определяется по агрегатной формуле индекса цен Пааше. Отношение M_2 к ВВП, который называется коэффициентом или уравнением монетаризации экономики: $K_M = M_2 / \text{ВВП}$. Этот показатель характеризует размер денежной массы на один сомони ВВП. Необходимо отметить, что уровень монетаризации в странах с развитой рыночной экономикой является довольно стабильным, и принимает значение от (0,65 до 0,80), в России (0,16 до 0,18)¹, а в Таджикистане сравнительно низок (0,11 до 0,14). Вместе с тем, в последние годы, формируется тенденция постепенного его возрастания, как фактора снижения уровня инфляции. Однако, обратная величина этого коэффициента определяется скоростью оборота денежной массы. Следовательно, уровень монета-

Таблица 1.

Динамика показателей уровня монетаризации и скорость оборота денежной массы за 2007 – 2013 гг. приведена в табл.².

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ВВП в действующих ценах (млн. сом.)	12804,4	17706,9	20628,5	24707,1	30071,1	36163,1	40524,5
ВВП в ценах 2013г (млн. сом)	27372,5	29534,9	30686,8	32681,4	35099,8	37732,3	40524,5
Широкий показатель денежной массы M4	-	-	3759	4458	5935	7093	8491
Коэффициент монетаризации(M_2)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,13	0,13	0,14
Скорость оборота денежной массы M_2 (раз)	9,0	9,0	8,2	8,3	7,8	7,6	7,2
ИПЦ (в %)	119,7	111,8	105,0	109,8	109,3	106,4	103,7

Примечание: Таблица составлена и рассчитана автором на основе данных ² и ³.

Для изучения инфляционных процессов и выявления тенденций их развития используется информация из различных отраслей социально-экономической статистики, в том числе: статистика цен, банковская статистика, статистика денежного обращения и др. На основе этой информации формируется система показателей инфляции в целом по Республике.

Для наиболее общей характеристики уровня инфляции в мировой практике используются два показателя: дефлятор валового национального продукта (ДВВП) и индекс потребительских цен (ИПЦ). Основным макроэкономическим показателем является ВВП, поэтому первый показатель

ризации экономики является косвенной оценкой скорости оборота денежной массы: $\text{ВВП}/M_2 = PQ/M_2 = V$.

Для характеристики инфляционных процессов на потребительском рынке товаров и услуг используется индекс потребительских цен (ИПЦ). На основе ИПЦ в статистике рассчитывается индекс покупательной способности денежной единицы, как величины обратной ИПЦ.

Анализ динамики, составляющих уравнение обмена предполагает следующее:

$$Imv = Ipq \Rightarrow Im \cdot Iv = Ip \cdot Iq.$$

Отсюда, $Ip = (Im \cdot Iv) / Iq$: где Ip -индекс цен, точное, индекс-дефлятор ВВП;

I_Q – индекс физического объема денежной массы; I_V – индекс скорости оборота денежной массы.

Уровень инфляции в статистике измеряется с помощью системы индексов, важнейшим компонентом которой является индекс дефлятор ВВП.

Дефлятор ВВП_(2012/2013) = 1,043 или 104,3% т.е. за счет изменения цен ВВП вырос в 4,3%, тогда реальный ВВП в 2013 году составляет; (40524,5/1,043) = 38853,8 млн. сом.

А теперь определим норму инфляции: норма инфляции $N = \frac{1,043 - 1,124}{1,124} = -0,072$ или $-7,2\%$. Норма инфляции показывает, что за отчетный период уровень инфляции снизилась на 7,2%. Именно по величине этого показателя инфляцию подразделяют на ползучую, галопирующую и гиперинфляцию.

В условиях усложнения рыночных отношений, скорость обращения денег как и объема реального производства товаров и услуг, не являются стабильными, а между темпами роста денежной массы и ценой тесной взаимосвязи не наблюдается. Тем не менее, уравнение обмена можно использовать в качестве модели динамики инфляции, измеряемой на основе дефлятора ВВП. По данным приведенным в таб. 2 проанализируем динамику инфляции за 2010-2013 гг.

Таблица 2.

Динамика денежной массы и ВВП в 2010-2013 гг.

Показатели	Годы	
	2010	2013
Широкий показатель денежной массы М4 (млн. сом)	4458,0	8491,0
ВВП в текущих ценах (млн. сом.)	24707,1	40524,5
ВВП в постоянных ценах (млн. сом.)	24707,1	38853,8

$$I_p = \frac{40524,5}{38853,8} = 1,043; I_q = \frac{38853,8}{24707,1} = 1,572; I_m = \frac{8491}{4458} = 1,905;$$

$$I_v = \left(\frac{40524,5}{8491} \div \frac{24707,1}{4458} \right) = 4,776 : 5,54 = 0,861$$

На основе факторного анализа определим составляющие компоненты инфляции:

1. Влияние изменения денежной массы:

$$I_f = (I_{M-1}) \cdot 100 = (1,905 - 1) \cdot 100 = 90,5\%$$

2. Изменение скорости обращения денег:

$$I_f = (I_{V-1}) I_M \cdot 100 = (0,861 - 1) \cdot 1,905 \cdot 100 = -26,5\%$$

3. Изменение физического объема ВВП:

$$I_f = \left(\frac{1}{1,572} - 1 \right) \cdot 1,905 \cdot 0,861 \cdot 100 = -59,7\%$$

4. Совокупное влияние трёх факторов: $90,5 - 26,5 - 59,7 = -4,3\%$

Можно сделать вывод, что основным фактором роста инфляции в 2013 году, по сравнению с 2010 годом, является рост денежной массы, который привел к увеличению на 0,905 или 90,5%. Снижение скорости обращения денежной массы и увеличение физического объема ВВП вызвало снижение уровня инфляции на 26,5% и 59,7%, реальный уровень инфляции составил 4,3%. Согласно монетаристской концепции нарушение равенства левой и правой части уравнения обмена ($MV > PQ$) приводит к росту цен, т.е. инфляции. Из уравнения обмена Фишера, левой части (MV) представляет денежной оборот, а правой (PQ) валовой внутренний продукт. По данным расчетам выявлено неравновесие уравнения Фишера, которое свидетельствует о неравновесии денежного оборота и объема ВВП за изучаемый период. Следовательно, данное неравновесие приводит к инфляции. $I_M \cdot I_V = I_Q \cdot I_P$; $1,905 \cdot 0,861 = 1,572 \cdot 1,043$; $1,640 < 1,639$

Так как механизм инфляции чрезвычайно сложен и требует учета множества факторов (внутренних и внешних), все же роль денежного фактора отрицать нельзя. Обратимся, к потребительскому сектору экономики за 2010-2013 гг. и проведем факторный анализ. В качестве показателя денежной массы используем M_0 (наличные деньги). табл. 3.

Таблица 3.

Розничный товарооборот и денежная масса

Показатели	2010	2013	Абсолютный прирост	Темп роста(%)
Розничный товарооборот (млн. сом)	5997,7	11311,7	5314	188,6
Денежной массы M_0	2005	4144	2139	206,6
Скорость оборота денежной массы M_0	2,99	2,73	-0,26	91,3

Примечание: Таблица составлена и рассчитана автором на основе данных 2 и 3.

Таким образом, потери населением части своих денежных доходов на потребительском рынке за счет инфляции составляет $(5997,7 \cdot 22,3) = 133,748$ млн. сомони.

Монетаристская модель инфляции: $1,223 = \frac{2,066 \cdot 0,931}{1,572}$; или, заменив I_Q на I_Q^1 тогда $I_Q^1 =$

$$\frac{1}{1,572} = 0,636; 2,066 \cdot 0,931 \cdot 0,636 = 1,223 \text{ или } 122,3\%$$

Определим величину перерасхода денежных средств населением за счет инфляции по отдельным факторам, за анализируемый период:

а) изменения наличных денег в обращении: $5997,7 \cdot (2,066 - 1) = 6393,5$ млн. сомони.

б) изменение скорости оборота денег: $5997,7 \cdot 2,066 (0,913 - 1) = -1078,1$ млн. сомони.

в) изменения физического объема продаж: $5997,7 \cdot 2,066 \cdot 0,913 (0,636 - 1) = -4118,2$ млн. сомони.

Таким образом, опережающий рост доходов населения, по сравнению с ростом цен, позволяет населению экономить на потребительском рын-

ке 4118,2 млн. сом. Рост цен, сократил реальные доходы населения в размере 6393,5 млн. сом. Замедление оборачиваемости, связанное с ростом сбережений населения выразилось в экономии денежных расходов на 1078,1 млн. сом. Совокупный результат этих факторов: $6393,5 - 1078,1 - 4118,2 = 1197,2$ млн. сом. Влияние динамики денежной массы на уровень инфляции более точно можно оценить, используя среднемесячные темпы изменения денежных агрегатов. Этот вопрос является предметом дальнейшего исследования требующего обстоятельного изучения.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Статистический ежегодник Республики Таджикистан (Агентство по статистике при Президенте Республике Таджикистан). - Душанбе, 2014. С. 417
2. Статистика под ред. И.И. Елисейевой. С. 554-556
3. Банковский статистический бюллетень. Душанбе, 2014/9(230) С. 21

Mirzoev Sayali, Jonakova Guljakhon Estimation of dynamic of inflation level in the terms of financial instability / Institute of economy and demography, Academy of sciences of Tajikistan

In this article we discuss about basic and condition of the inflation dynamics and identify its trend to the development. In the basis of the indicators of official statistics it was defined the level of monetarization, indexes of GDP deflator and norm of inflation. According to the calculation was defined inequality of Fisher's equilibrium, which indicates disequilibrium turnovers of money and GDP during studied period. It was identified the component parts and the main factors of growth of inflation for 2010-2013 on the basis of factor analysis.

Key words: Deflator of GDP, PPP, indexes of deflator of GDP, monetarization, money flow, factor analysis, indexes of physical volume.

Мірзоев С., Джонакова Г. Оцінка динаміки рівня інфляції в умовах фінансової нестабільності / Інститут економіки та демографії Академії Наук Республіки Таджикистан

У статті розглядається сутність і зміст інфляційних процесів і виявлено тенденцію їх розвитку. На основі показників офіційної статистики визначено рівень монетаризації, індекс дефлятора ВВП і норма інфляції. За даними розрахунками виявлено нерівновагу рівняння Фішера, що свідчить про нерівновагу грошового обігу та обсягу ВВП за досліджуваний період. На основі факторного аналізу визначено складові компоненти і виявлено основні фактори зростання динаміки інфляції за 2010-2013рр.

Ключові слова: дефлятор ВВП, індекс споживчих цін (ІСЦ), індекс дефлятора ВВП, рівень монетаризації, динаміка грошової маси, факторний аналіз, індекс фізичний обсяг.

Стаття надійшла до редакції: 23.01.2017

Рекомендовано до друку: 14.02.2017