

решения следует принять в целях оптимизации активов и пассивов; укрепление финансов предприятия; определение задач финансовой службы предприятия.

А.В. Муха, ассистент

БГЭУ (Минск)

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ДИНАМИЧЕСКОГО РЯДА ИНФЛЯЦИИ И ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ СЕЗОННОГО ФАКТОРА

На современном этапе важнейшими задачами в области анализа инфляционных процессов являются определение сезонного фактора инфляции и изучение базовой инфляции ("core inflation"), которую определяют путем элиминирования фактора сезонности, а также случайных факторов. Для исследования структуры динамического ряда инфляции за период с января 2000 по май 2005 г. был использован вариант X-11 сезонной декомпозиции *Census II*. Присутствие сезонности в исходном ряде индекса потребительских цен является статистически значимым (табл. 1).

Таблица 1

Тест на присутствие сезонности в динамическом ряде инфляции

Effect	D 8. Stable seasonality test Stable seasonality present at the 1 per cent level				
	Sum of Squares	Degrs. of Freedom	Mean Square	F	p
Between months	57,1	11,0	5,2	8,5	0,0000
Residual	32,3	53,0	0,6		
Total	89,3	64,0			

В целом влияние сезонного фактора выражено достаточно четко (рис. 1), что позволяет сделать следующие выводы.

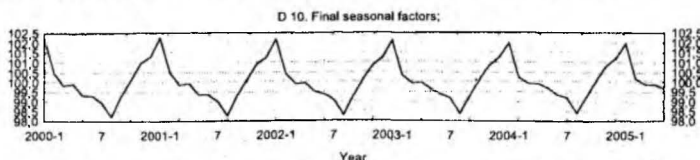


Рис. 1. Сезонная волна инфляции в Республике Беларусь в 2000—2005 гг.

Во-первых, на рис. 1 видно, что с течением времени размах сезонных колебаний затухает. Так, если в январе 2000 г. за счет сезонного фактора инфляция выросла на 2,3 %, то в январе 2005 г. — уже на 1,9 % (табл. 2). *Во-вторых*, инфляция традиционно возрастает в осенне-зимний период, а снижается — в весенне-летний. В качестве примера рассмотрим сезонную волну в 2004 г. (табл. 2). Так, наиболее инфляциеопасными месяцами являются январь (за счет сезонного фактора в этом месяце инфляция возросла на 2,0 %), декабрь (1,2) и ноябрь (0,8 %). Кроме того, за счет фактора сезонности инфляция возрастает в октябре (0,1 %) и в феврале (0,2 %). Во всех остальных месяцах, начиная с марта, за счет сезонного фактора происходит последовательное снижение инфляции. Этот положительный процесс достигает своей глубины в июле (-0,8 %) и особенно в августе (-1,6 %).

В-третьих, обращает на себя внимание тот факт, что в январе 2004 г. значение индекса потребительских цен, очищенного от влияния сезонности, составило 99,9 %, т.е. цены впервые за период исследования *снизились* на 0,1 %.

Таблица 2

Оценка сезонной компоненты инфляции для каждого месяца за 2000—2005 гг.

Year	D 10. Final seasonal factors Table total: 6501,58 Mean: 100,024 Std.Dev.: 9983661												
	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December	Avg
2000	102,3	100,5	99,8	99,9	99,3	99,3	98,9	98,2	99,3	100,1	101,0	101,3	100,0
2001	102,3	100,5	99,8	99,9	99,3	99,3	99,0	98,3	99,3	100,1	100,9	101,3	100,0
2002	102,2	100,4	99,9	99,9	99,5	99,4	99,1	98,3	99,2	100,1	100,8	101,2	100,0
2003	102,1	100,3	99,9	99,9	99,6	99,3	99,1	98,4	99,3	100,1	100,8	101,2	100,0
2004	102,0	100,2	99,9	99,9	99,7	99,3	99,2	98,4	99,3	100,1	100,8	101,2	100,0
2005	101,9	100,2	99,9	99,9	99,7								100,3

Еще более отчетливо ситуация проявилась в январе 2005 г. — цены снизились сразу на 1,2 %, а величина базовой инфляции (тренд-циклической компоненты) оказалась минимальной за весь период исследования — 100,8 % (рис. 2). В дальнейшем ситуация ухудшилась: в феврале—апреле 2005 г. базовая инфляция застыла на отметке в 100,8 %, а в мае составила 100,9 %. В результате следует вывод о том, что основной задачей антиинфляционной политики является ограничение темпов роста базовой (монетарной) инфляции.

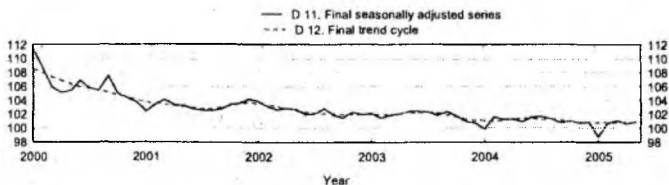


Рис. 2. Динамический ряд инфляции, очищенный от сезонности, и тренд-циклическая компонента инфляции

А.В. Муха, ассистент

БГЭУ (Минск)

МНОГОМЕРНЫЙ СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ В ОЦЕНКЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

Управление инфляцией предполагает идентификацию ее глубинных причин и важнейших стимулов. Методы факторного анализа позволяют обнаружить глубинные процессы, происходящие в экономике, которые не поддаются непосредственному измерению, т.е. являются скрытыми, или латентными. Суть факторного анализа заключается в том, чтобы при определении новых переменных (факторов) максимально сжать исходный объем данных и при этом сохранить их информативность.

Предлагаемая автором система факторов инфляции может быть представлена в виде четырех групп: 1) макроэкономические немонетарные факторы; 2) макроэкономические монетарные факторы; 3) факторы внешнего действия; 4) факторы шока.

В первой группе (всего 27 признаков) выделяются подгруппы однородных показателей: динамики цен в основных отраслях экономики (А), динамики объемов производства (В), эффективности экономической деятельности (С), социального эффекта экономического роста (D), эффекта внешнеэкономической деятельности (К).

Факторы второй группы (43 признака) разделяются на три подгруппы: показатели монетарной политики (L), денежного обращения (M) и состояния кредитно-денежного рынка (N).

Показатели третьей группы (24 признака) обобщают факторы, действующие извне страны. В нашем случае эти факторы в основном отражают экономические процессы в Российской Федерации (потребительские цены, цены импорта основных видов сырьевых ресурсов — нефти, газа, электроэнергии и др.).