

Моделирование последствий ДКП для фирм

Трактова Анастасия

АКТУАЛЬНОСТЬ ВЫБРАННОЙ ТЕМЫ

- Актуальность в том, что есть проблема, которая заключается в том, что практически нет исследований, оценивающих воздействие проводимой Банком России кредитно-денежной политики на крупные и средние фирмы, и она не решена, а я хочу этот пробел закрыть
- Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 75 б.п., до 7,50% годовых. Инфляция складывается значительно выше прогноза Банка России и по итогам 2021 года ожидается в интервале 7,4–7,9%. При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России допускает возможность дальнейших повышений ключевой ставки на ближайших заседаниях. <https://www.cbr.ru/press/keypr/>

ЦЕЛЬ РАБОТЫ

- Ответить на исследовательский вопрос о величине и механизмах воздействия кредитно-денежной политики Банка России на фирмы, разбив их на следующие группы: закредитованные и незакредитованные, крупные и средние

ЗАДАЧИ

- Провести критический обзор литературы по рассматриваемой теме и выявить механизмы влияния кредитно-денежной политики на фирмы
- Провести анализ эмпирики и понять, как именно измеряется влияние политики ЦБ на фирмы
- Разбить фирмы на группы по исследуемым параметрам (большие/средние, закредитованные/незакредитованные по отраслям)
- Построить эмпирическую модель и провести исследование

ЧТО УЖЕ ЕСТЬ

- Описание целей и инструментов ДКП, трансмиссионного механизма ДКП
- Данные из СПАРК о 10000 российских фирм (крупным и средним)
- Общая модель для всех фирм (но там проблема в конкуренции + нет разбивки на отрасли и по размеру)

ЧТО НУЖНО СДЕЛАТЬ

- Разбить фирмы на группы
- Добавить элементы макросреды и фиксированные эффекты по времени
- Рассмотреть, что я теряю, исключая из выборки мелкие фирмы
- Подумать, что лучше всего оценивать (может быть заменить выручку на рост задолженности или инвестиций)

ЛИТЕРАТУРА

- Monetary Policy, Business Cycles, and the Behavior of Small Manufacturing Firms Author(s): Mark Gertler and Simon Gilchrist. Source: The Quarterly Journal of Economics , May, 1994, Vol. 109, No. 2 (May, 1994), pp. 309-340. Published by: Oxford University Press
- The Role of Credit Market Imperfections in the Monetary Transmission Mechanism: Arguments and Evidence. Mark Gertler, Simon Gilchrist // 1994
- Marvin, J.Barth III, Valeri Ae. Ramey. The Cost Channel of Monetary Transmission. – 2002 // NBER Macroeconomics Annual
- Дробышевский С.М., Трунин П.В., Каменских М.В. Анализ трансмиссионных механизмов денежно-кредитной политики в российской экономике. – 2008 // ИЭПП
- Luca Dedola, Francesco Lippi. The monetary transmission mechanism: Evidence from the industries of five OECD countries. – 2005 // European Economic Review.
- Ivo J.M. Arnold, Clemens J.M. Kool, Katharina Raabe. New evidence on the firm size effects in us monetary policy transmission. – 2005 // Tjalling C. Koopmans Research Institute.
- Philippe Aghion, Emmanuel Farhi, Enisse Kharroubi. Monetary Policy, Product Market Competition and Growth. – 2019 // Economica (2019) 86, 431–470.

MONETARY POLICY, BUSINESS CYCLES, AND THE BEHAVIOR OF SMALL MANUFACTURING FIRMS

- Use sales rather than output
- Study 3 variables: sales, inventories, and short-term debt
- For each variable they conduct time series of growth rates for small and large firms
- Small firms decline sharply relative to large firms after episodes of tight money and during recessions
- Add some macroeconomic variables: real GNP growth, inflation and the Federal Fond rate

THE ROLE OF CREDIT MARKET IMPERFECTIONS IN THE MONETARY TRANSMISSION MECHANISM: ARGUMENTS AND EVIDENCE. MARK GERTLER, SIMON GILCHRIST

- В этой работе исследуется реакция различных финансовых и реальных переменных на изменения в денежно-кредитной политике, а затем интерпретируется значение механизма денежно-кредитной трансмиссии.
- Воздействие денежно-кредитной политики на изменение потоков банковских кредитов
- Прямое влияние операций на открытом рынке на банковское кредитование минимально.

INSIDE THE BLACK BOX: THE CREDIT CHANNEL OF MONETARY POLICY TRANSMISSION

- Хотя непредвиденное ужесточение денежно-кредитной политики обычно оказывает лишь временное влияние на процентные ставки, ужесточение денежно-кредитной политики сопровождается устойчивым снижением реального ВВП и уровня цен.
- Самое раннее и резкое снижение конечного спроса происходит в инвестициях в жилищное строительство, за которыми следуют расходы на потребительские товары (включая как товары длительного, так и краткосрочного пользования).
- Влияние кредитного канала на расходы, особенно на товарно-материальные запасы и инвестиционные расходы, может сохраняться и после периода первоначального ужесточения денежно-кредитной политики.