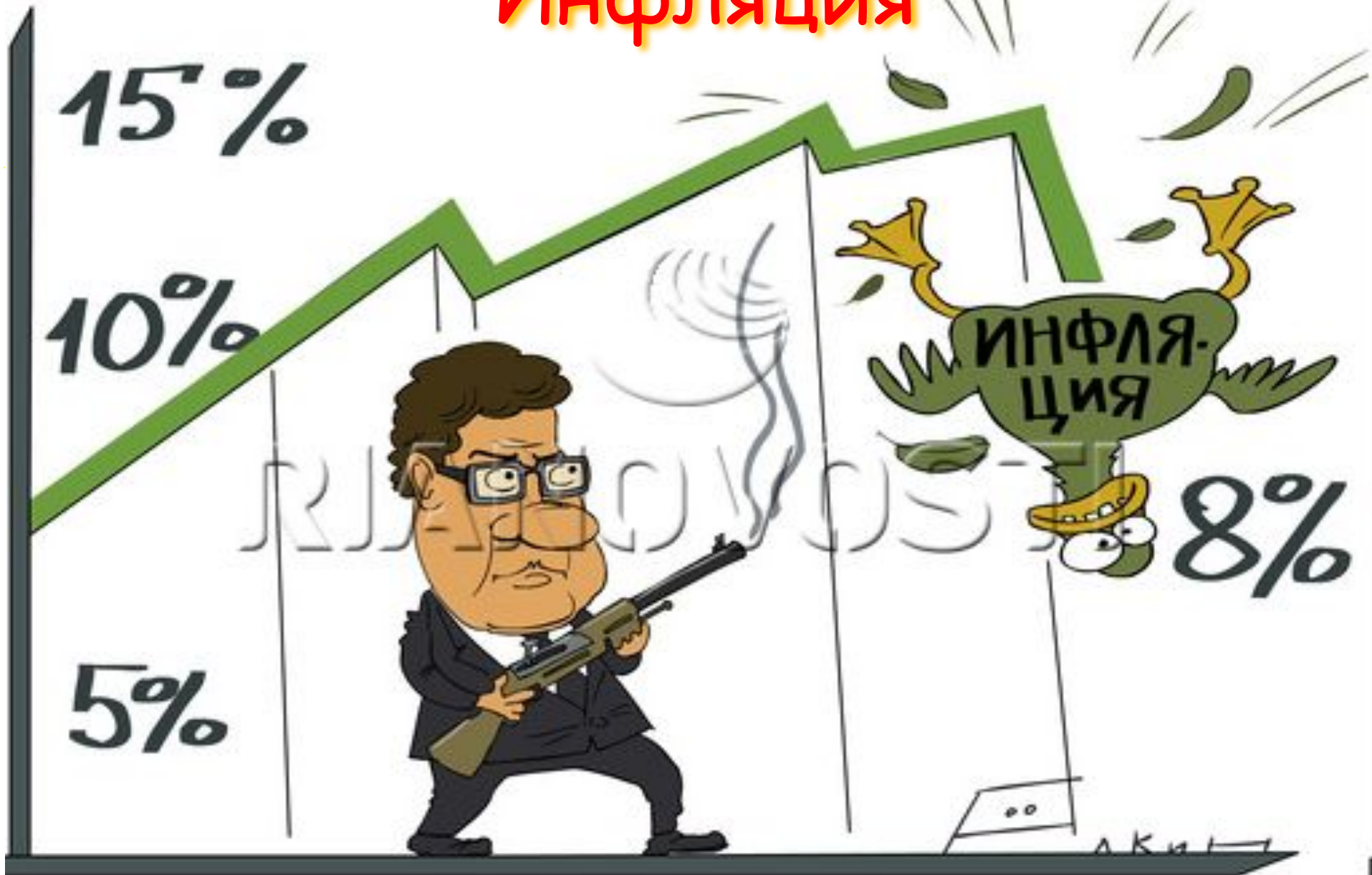


Инфляция



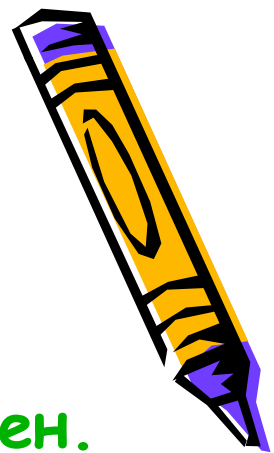
Инфляция (итал. *inflatio* - вздутие)

-устойчивая тенденция роста общего уровня цен.

В определении и. основное:

- **непрерывность**, т.е. рост цен происходит постоянно в течение определенного периода времени;
- **общий уровень цен**, т.е. повышение цен охватывает все рынки и характерней для экономики в целом.

Процессом, противоположным инфляции, является дефляция - снижение общего уровня цен.



Найдите семь отличий в картинках...



САРИСТАРА.РУ

Виды инфляции

Критерии

с точки зрения
проявления

Открытая
инфляция

Скрытая
инфляция

по степени
сбалансированности

Сбалансированная
инфляция

Несбалансированная
инфляция

по степени
прогнозируемости

Неожидаемая
инфляция

Ожидаемая
(прогнозируемая)
инфляция

Темп инфляции -

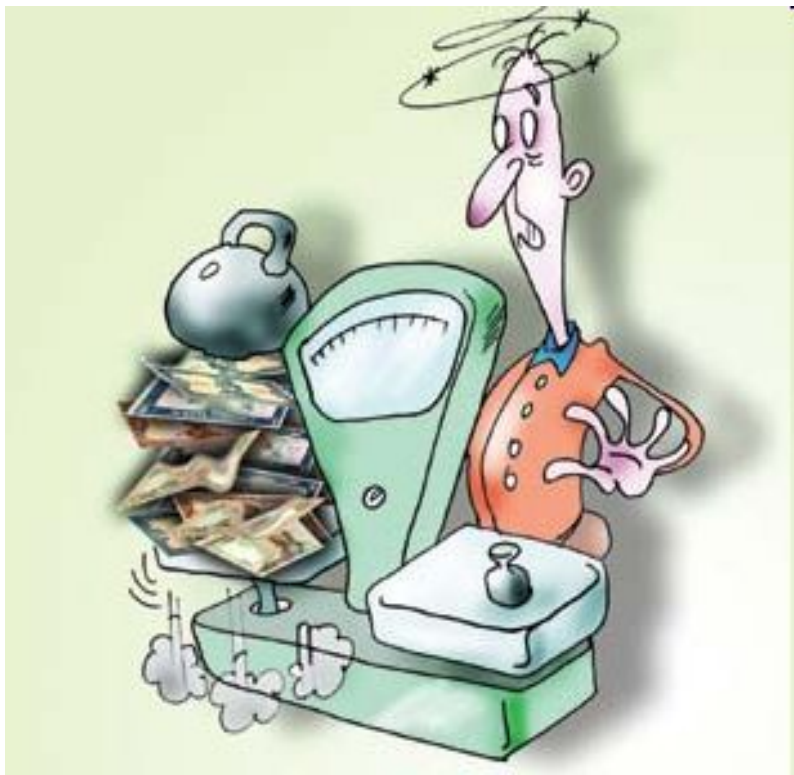
процентное отношение разницы общего уровня цен текущего года и общего уровня цен предыдущего года $P_t - 1$ к уровню цен предыдущего года.

$$\pi = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100 \%,$$

В качестве показателя общего уровня цен используется индекс потребительских цен, или индекс Ласпейреса (I_p) и дефлятор ВВП, или индекс Пааше (I_p).



Основные причины инфляции:



- увеличение совокупного спроса;
- сокращение совокупного предложения.

Первую принято называть И. спроса; Вторую - И. издержек производства.



Вспомним:

Из уравнения Фишера $MV = PQ$ следует, что рост цен наблюдается при увеличении денежной массы при постоянном количестве оборотов денежной единицы V и сокращении предложения Q .



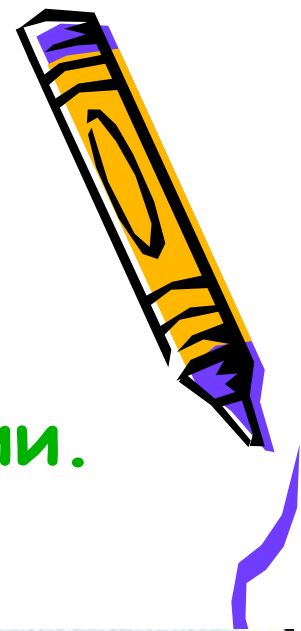
Инфляция спроса.

AD может расти при увеличении любого компонента совокупных расходов или увеличении предложения денег.

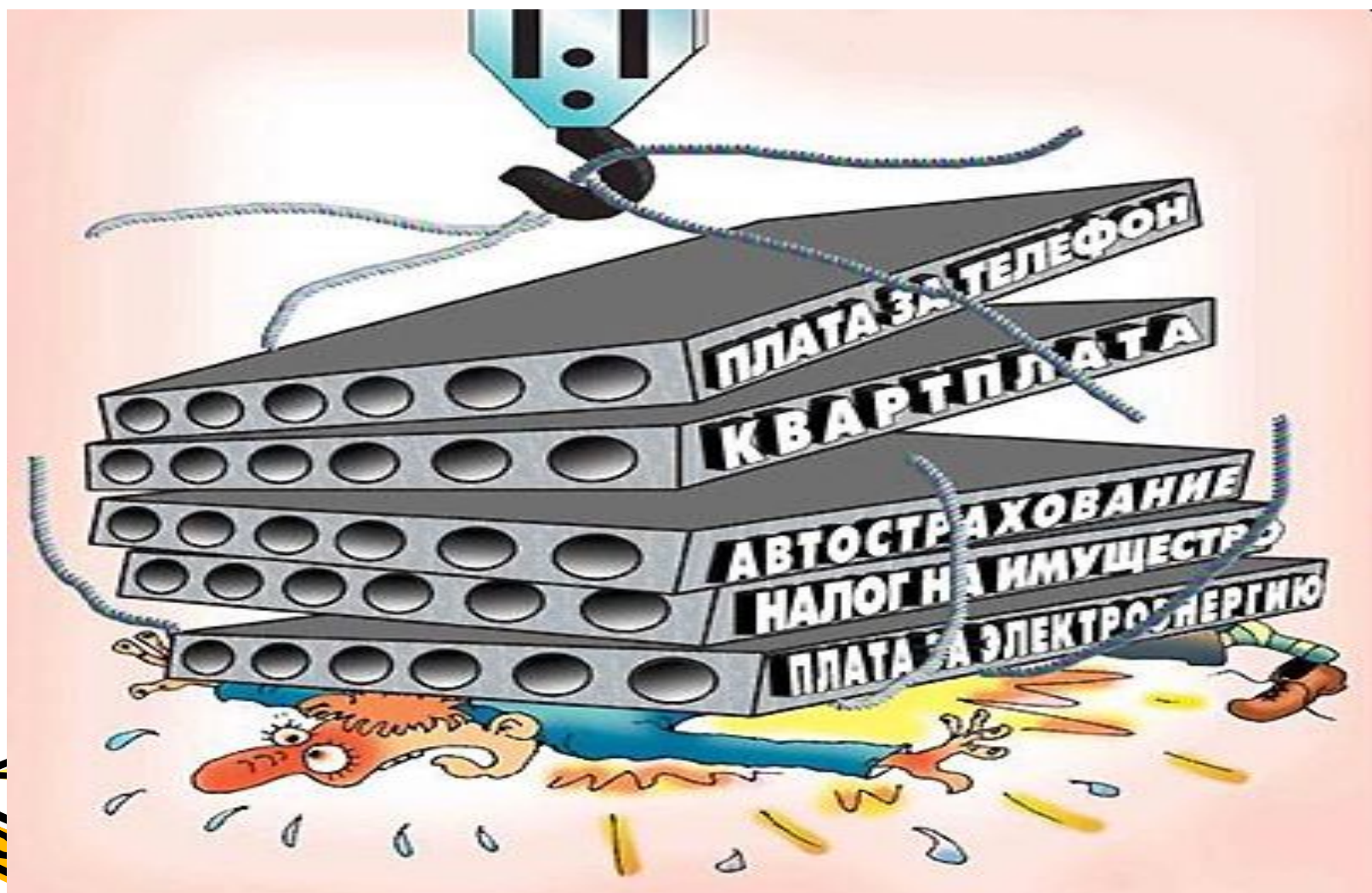
Наиболее устойчивый рост цен наблюдается при необоснованном увеличении денежной массы.



Причиной инфляции может
быть рост также расходов
государства за счет денежной эмиссии.



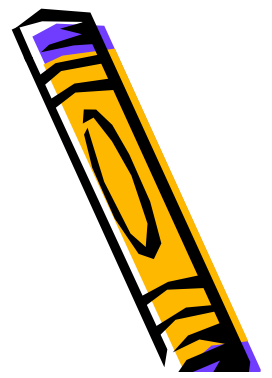
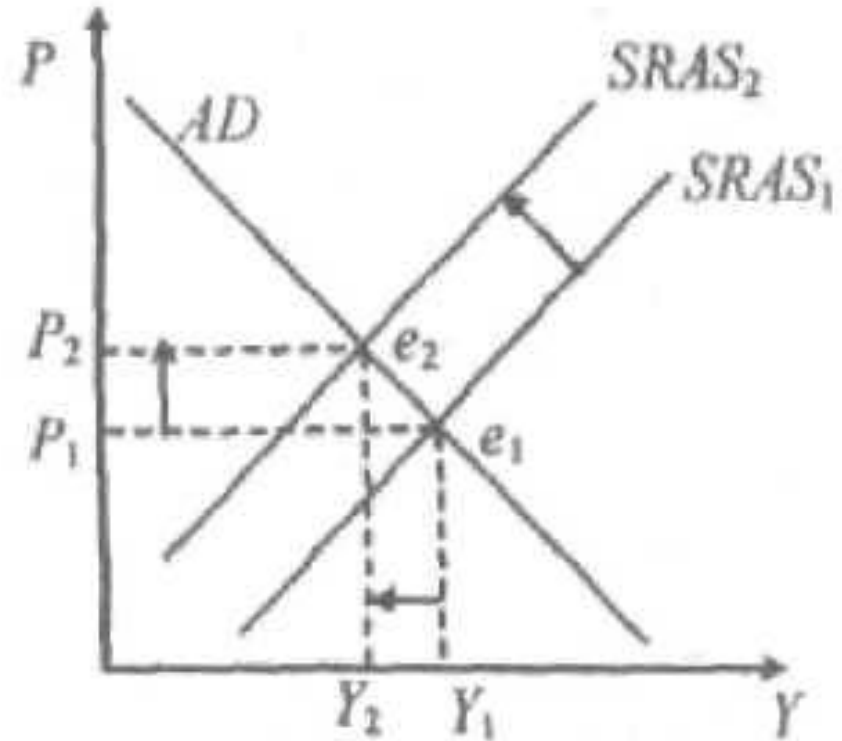
Инфляция издержек



Инфляция издержек.

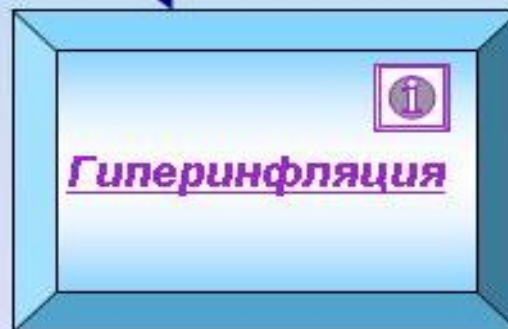
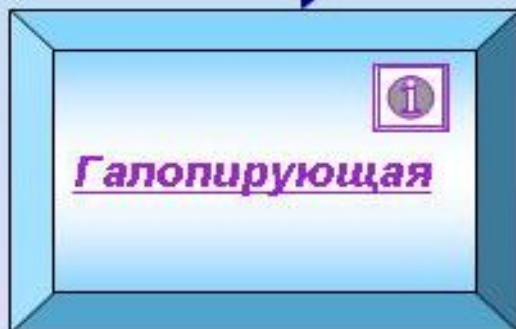
Сопровождается
уменьшением совокупного
предложения.

Состояние экономики,
которое характеризуется
одновременным
ростом цен и падением
объема выпуска,
называется
стагфляцией.



ВИДЫ ИНФЛЯЦИИ

(Если критерием выступает темп инфляции)



Инфляционные процессы различаются по интенсивности.

- **Умеренная** - до 10 % в год.
- Нормальным принято считать темп И. 3-3,5 % в год, такой уровень И. не снижает деловую активность населения.
- Если уровень И. приближается к 10 %, то это **ползучая** инфляция.
- **Галопирующая инфляция** может составлять до 200 % и более.



• **Гиперинфляция** измеряется приростом цен в неделю и даже в день. Уровень этой инфляции составляет 40-50 % в месяц и более 1000 % в год.

(Германия - октябрь 1923 г. цены выросли за месяц на 32400%.

Венгрия - август 1945 г.
июль 1946 г. темп И.
равнялся 19800% в месяц.)

В этих условиях деньги теряют свою ценность, наблюдается переход к **бартерному** обмену.



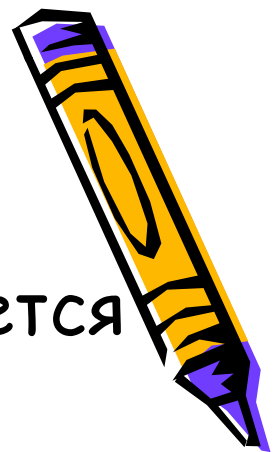
В долгосрочном периоде экономика функционирует в точке выпуска при полной занятости. Причиной инфляции могут стать негативные шоки совокупного предложения (в этом случае рост цен будет сопровождаться падением выпуска в краткосрочном периоде), либо положительные шоки совокупного спроса.

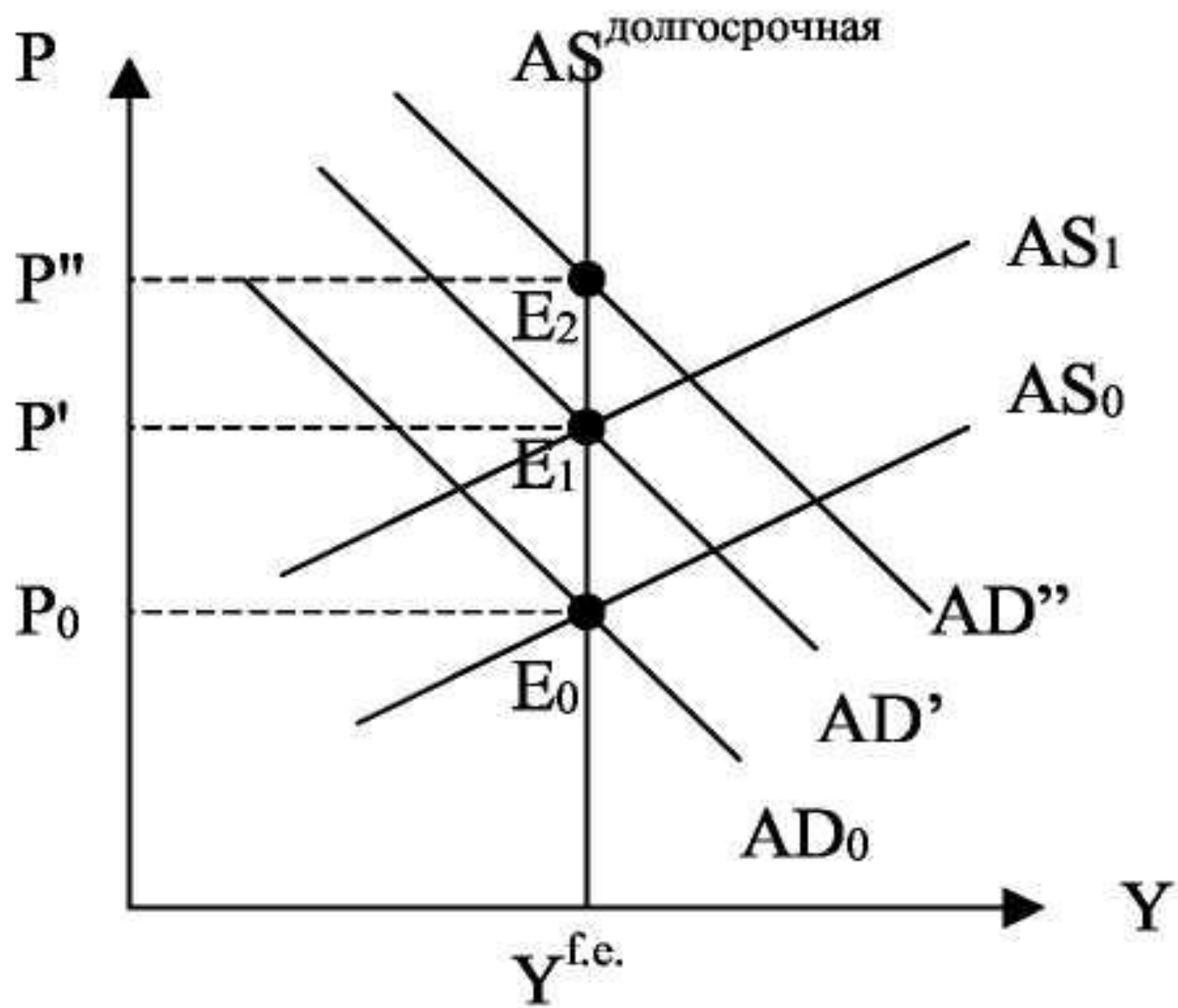


При временном негативном шоке предложения экономика вернется к прежнему выпуску, и уровень цен вернется к исходному значению.

При положительном шоке совокупного спроса новое долгосрочное равновесие будет соответствовать более высокому уровню цен.

Вывод: для существования устойчивой тенденции роста цен (инфляции) рассматриваемый шок должен быть не одноперiodным, а повторяющимся от периода к периоду.





Необходимо построение динамической версии модели AD-AS

которая свяжет инфляцию и уровень выпуска.

Инфляция в России



*- прогноз

Кривая Филлипса, инфляционные ожидания и динамическая кривая совокупного предложения.

Выпуск при заданном запасе капитала определяется занятостью, а, занятость тесно связана с безработицей.

Первооткрывателем зависимости между инфляцией и безработицей был Ирвинг Фишер, опубликовавший свою работу еще в 1926 году.



А.У. Филлипс

(1914-1975) в своей работе «Отношение между безработицей и уровнем номинальной заработной платы в Великобритании, 1861-1957»,

опубликованной в 1958

г., установил, что увеличение

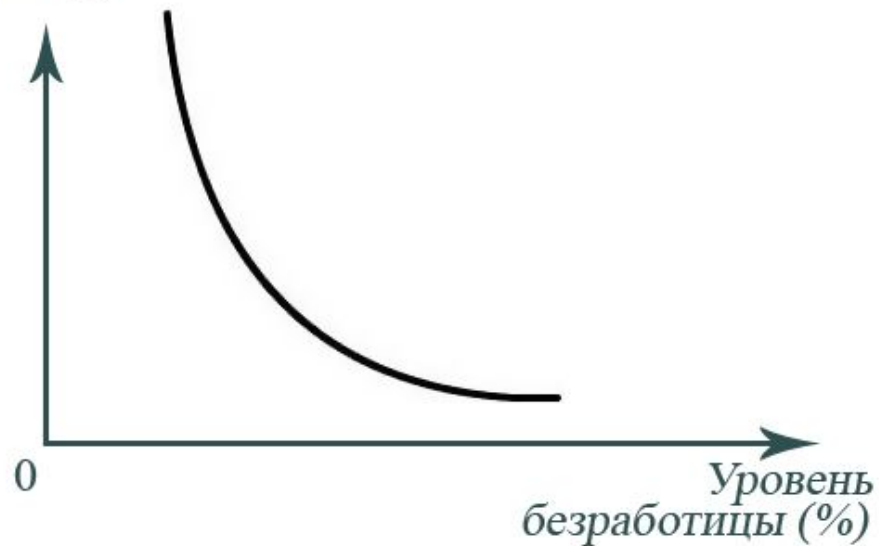
безработицы свыше 2,5-3 % приводит к

резкому замедлению

роста цен и заработной платы.



Темп инфляции
(% в год)



Позже американские экономисты П. Самуэльсон и Р. Солоу перевели эту зависимость в соотношение уровня безработицы и темпа инфляции.

Первоначально уравнение кривой Филлипса имело следующий вид:



$$\frac{w_{t+1} - w_t}{w_t} = -\beta(u_{t+1} - u^*),$$

где u^* - естественный,

а u - фактический уровни безработицы и $\beta > 0$.

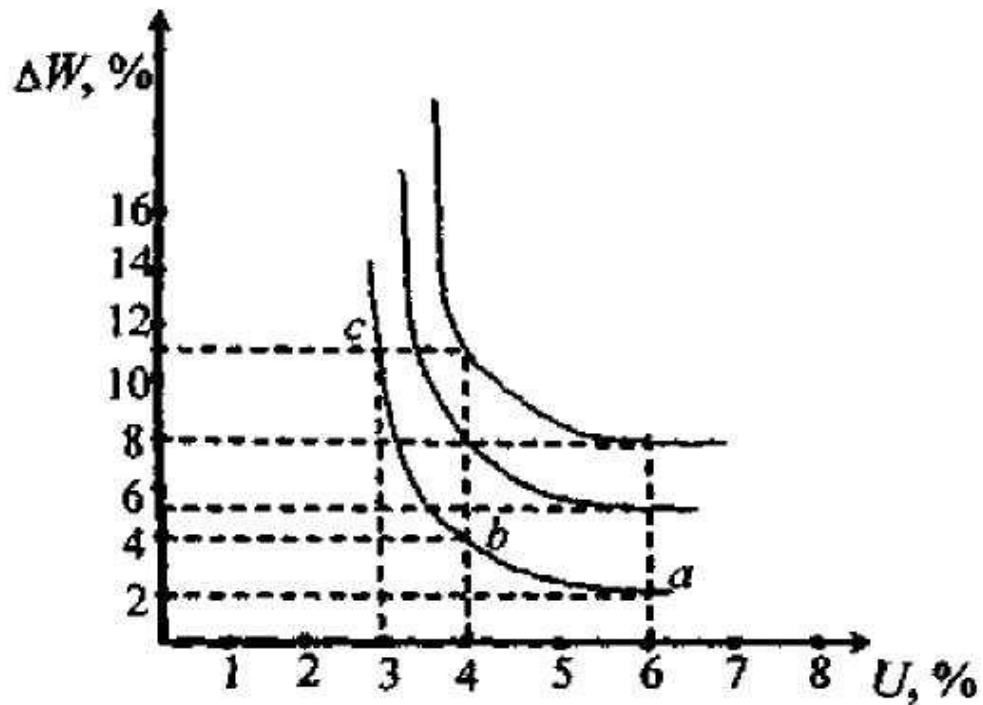
Или

обозначив темп роста переменной символом « $\hat{}$ », имеем:

$$\hat{w}_{t+1} = -\beta(u_{t+1} - u^*).$$



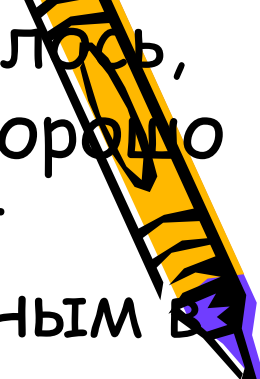
Исходная кривая Филлипса



показывает
компромиссный
выбор между
инфляцией и
безработицей.


Правительство может
оно может сократить
безработицу (точка b)
за счет некоторого
увеличения
инфляции
или снизить
инфляцию (точка a),
согласившись на рост
безработицы.







Со временем оказалось, что данная кривая хорошо соответствует эмпирическим данным в краткосрочном периоде, но для долгосрочного периода она оказалась непригодной.

В условиях, когда уровень цен не является постоянным, ожидания работников и фирм относительно уровня цен меняются во времени.





Рабочие ориентируются при принятии решений на реальную, а не номинальную зар.плату и в долгосрочном периоде она возвращается к равновесному уровню, соответствующему состоянию полной занятости, то есть безработица возвращается к естественному уровню.



С учетом этого, кривая Филлипса должна быть переписана в виде:

$$\hat{\omega}_{t+1} = -\gamma(u_{t+1} - u^*),$$

ω - реальная заработная плата ($\omega = W/P$).





При небольших темпах И.

темпа роста реальной заработной платы можно выразить как разницу между темпом роста номинальной заработной платы и темпом инфляции ,

$$\hat{\omega} \equiv \left[\frac{\hat{w}}{\hat{P}} \right] \approx \hat{w} - \hat{P},$$

в результате

$$\hat{w}_{t+1} - \hat{P}_{t+1} = -\gamma(u_{t+1} - u^*)$$



Т.к. при установлении номинальной заработной платы фактический уровень цен не известен, то агенты могут ориентироваться лишь на ожидаемый уровень цен, :

$$\hat{w}_{t+1} = \hat{P}_{t+1}^{exp} - \gamma(u_{t+1} - u^*).$$



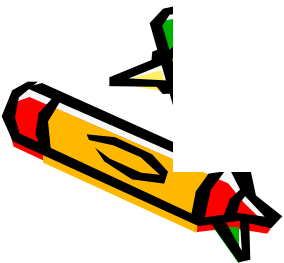



Для случая кейнсианской кривой
совокупного предложения

существует прямая пропорциональная
связь между уровнем цен и номинальной
зарботной платой.


Т.О., темп роста заработной платы будет
равен темпу роста цен и кривая
Филлипса:

$$\hat{P}_{t+1} = \hat{P}_{t+1}^{exp} - \gamma(u_{t+1} - u^*)$$





Учитывая,
что темп роста
цен
и есть темп
инфляции, то



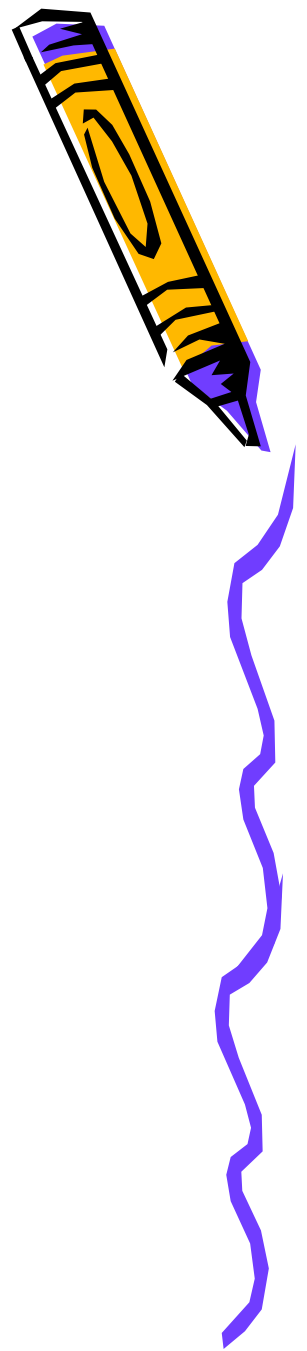
$$\pi_{t+1} = \pi_{t+1}^{exp} - \gamma(u_{t+1} - u^*).$$



Теперь поговорим об ожиданиях

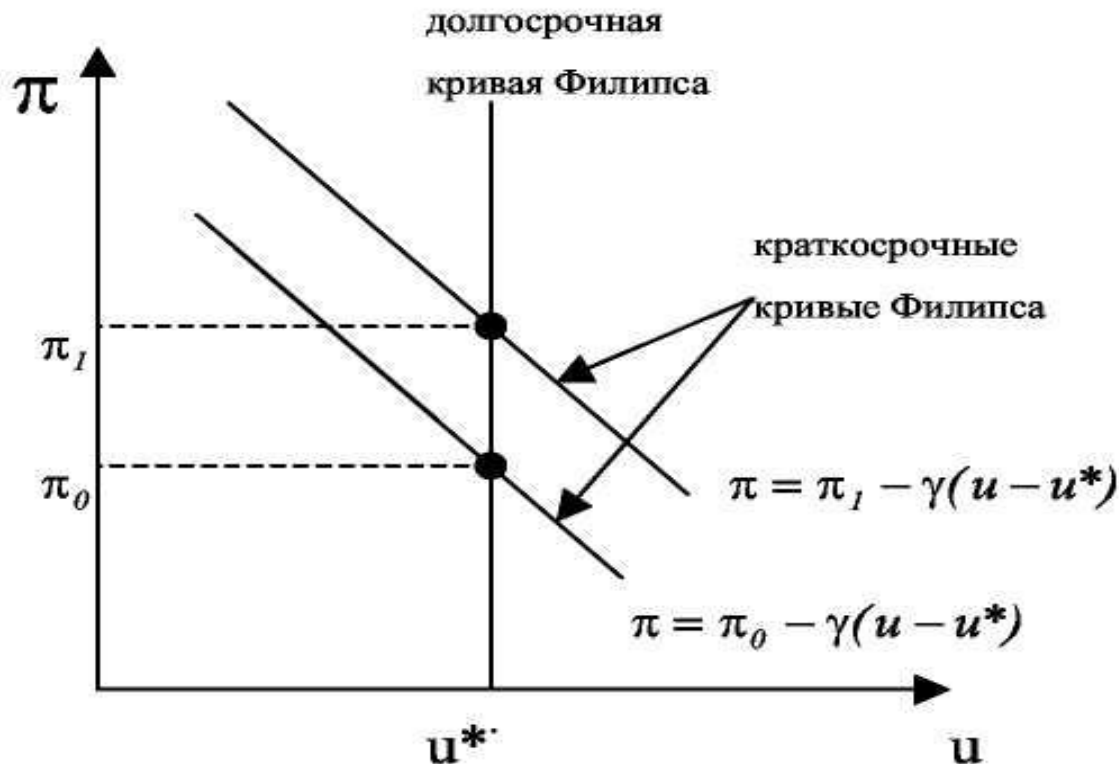
Согласно статическим ожиданиям
которым $\pi^{\text{expt}+1} = \pi^{\dagger}$

$$\pi_{t+1} = \pi_t - \gamma(u_{t+1} - u^*).$$



Тогда изменение текущего уровня инф. будет изменять ожидания и сдвигать краткосрочную кривую Филлипса.

В долгосрочном периоде ожидания корректны ($\pi^{exp} = \pi$) и потому нет зависимости между инф. и безр.: экономика функционирует при естественном уровне безработицы.



В случае рациональных ожиданий



кривая Филлипса вертикальна даже в краткосрочном периоде, при отсутствии неожиданных изменений они порождают корректный прогноз, то есть

$$\pi^{\text{expt}+1} = \pi^{t+1},$$

$$\text{и тогда } u^{t+1} = u^*.$$

Если же произошли какие-то непредвиденные изменения и в результате

$$\pi^{t+1} > \pi^{\text{expt}+1}, \text{ то } u^{t+1} < u^*.$$



Из кривой Филлипса можно вывести динамическую кривую AS

Согласно закону Оуэна :

$$u - u^* = -(Y - Y^*)/\beta,$$

то есть, падение ВВП по отношению к выпуску при полной занятости приводит к росту уровня безработицы (по сравнению с естественным уровнем):



ТОГДА

$$\pi = \pi^{exp} + \lambda(Y - Y^*), \text{ где } \lambda = \gamma / \beta.$$

Данное соотношение,
связывающее выпуск и инфляцию,
и представляет собой
динамическую кривую
совокупного предложения.



Кривая Филлипса и причины инфляции



- Согласно определению инфляцией называют не однократное повышение цен, а устойчивый рост уровня цен в экономике. Соответственно инфляция порождается не однократными, а непрерывными изменениями совокупного спроса или совокупного предложения.
- Запишем полученную выше динамическую кривую совокупного предложения с учетом шоков совокупного предложения (ε):

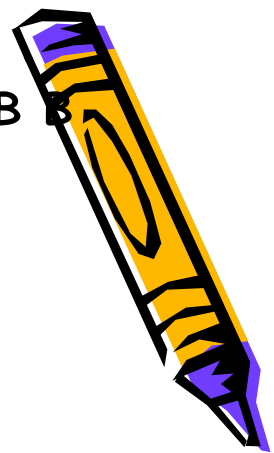
$$\pi = \pi^{exp} + \lambda(Y - Y^*) + \varepsilon,$$



где ε отражает экзогенные шоки совокупного предложения (например, изменение цен на энергоресурсы, изменение величины минимальной оплаты труда и т.д.). Из анализа данной кривой мы можем заключить, что на темп инфляции влияют: шоки совокупного предложения, (отклонение выпуска от уровня полной занятости (при отсутствии шоков предложения данное отклонение может быть объяснено шоками совокупного спроса) и инфляционные ожидания.



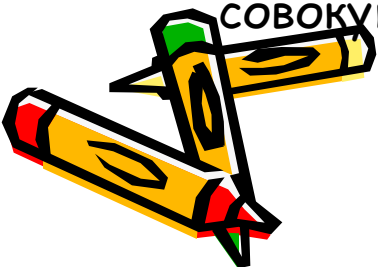
- Проанализируем каждый из этих параметров в отдельности. Начнем анализ с показателя ожидаемой инфляции. В данном случае ключевую роль играет механизм формирования ожиданий. Если ожидания статичны, то есть в данном периоде ожидания соответствуют уровню инфляции предыдущего периода, то даже временные шоки совокупного спроса или предложения будут сопровождаться достаточно продолжительным периодом роста цен. Причина в том, что даже по окончании действия шока, ориентируясь на имевший место в прошлом рост цен, экономические агенты ожидают высокий темп инфляции. В силу такой инерционности в ожиданиях экономика возвращается в долгосрочное равновесие достаточно медленно.



- Обратимся к инфляции, порождаемой негативными шоками совокупного предложения (так называемой инфляции издержек). Действительно, сокращение совокупного предложения может произойти при росте издержек. Однако лишь в редких случаях подобный рост издержек принимает перманентный характер, а потому со временем цены стабилизируются. Длительность инфляционного периода в данном случае зависит от двух факторов: продолжительности шока совокупного предложения и механизма формирования ожиданий.

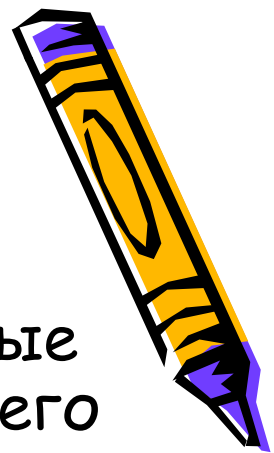


- В случае адаптивных ожиданий экономика возвращается к исходному состоянию долгосрочного равновесия достаточно долго, а при рациональных ожиданиях цены вернутся к исходному уровню сразу же по окончании действия данного шока.
- Наконец обратимся к анализу шоков совокупного спроса. Как мы знаем, совокупный спрос может изменяться как вследствие изменений на товарном рынке, так и в результате изменений на рынке денег. Изменения на товарном рынке обычно не происходят непрерывно (это скорее временные шоки, чем перманентные, поскольку есть естественные ограничения на снижение налогов или рост государственных расходов) в то время, как изменение на рынке денег действительно могут происходить практически непрерывно в силу отсутствия естественных ограничений на темп роста предложения денег. Таким образом, именно непрерывная денежно-кредитная экспансия в большинстве случаев является причиной устойчивого повышения роста цен или инфляции. Ниже мы проиллюстрируем инфляцию, порожденную увеличением темпа роста денежной массы, на примере простейшей динамической версии модели совокупного спроса - совокупного предложения.



- **Динамическая кривая совокупного спроса.**
- В модели AD-AS мы имели дело с кривой совокупного спроса, связывающей совокупные расходы с уровнем цен. В целях последующего анализа инфляции построим упрощенную динамическую кривую совокупного спроса. Для этого воспользуемся уравнением количественной теории денег ($MV = PY$). Продифференцировав по времени и поделив на MV , найдем:

$$\frac{MV}{MV} + \frac{MV}{MV} = \frac{PY}{PY} + \frac{PY}{PY} \quad \text{или} \quad \frac{M}{M} + \frac{V}{V} = \frac{P}{P} + \frac{Y}{Y}.$$



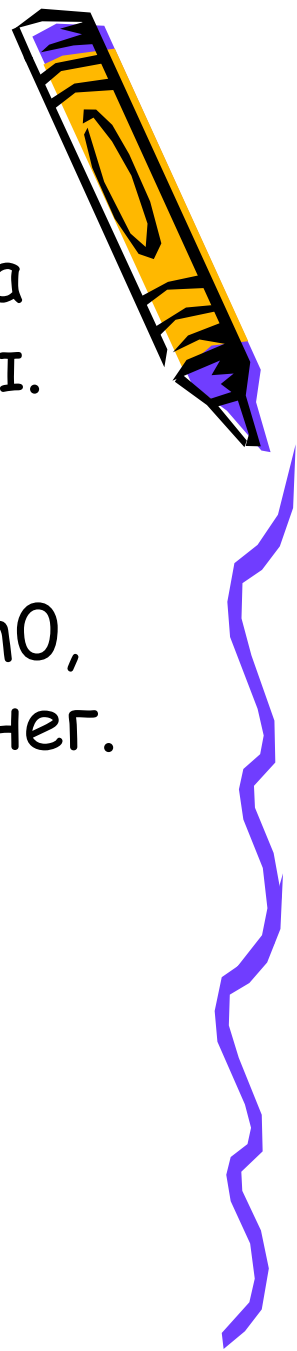


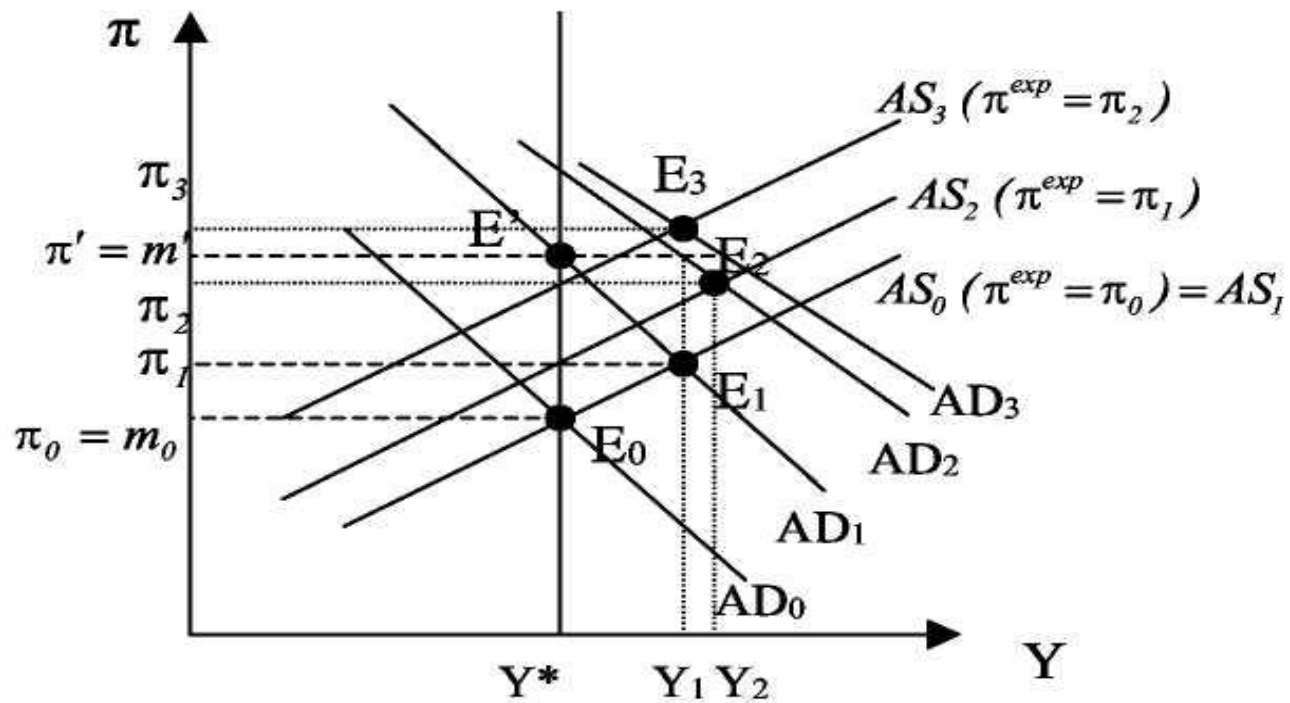
- Обозначив темп роста денежной массы через m темп инфляции через π и предполагая V неизменным получим: $\Delta Y = Y \times (m - \pi)$.
- **Случай адаптивных (статических) ожиданий.**
- Статические ожидания означают, что ожидаемый темп инфляции равен фактическому темпу инфляции предыдущего периода: $\pi^e = \pi_{t-1}$. В целом при принятых выше предпосылках равновесие в динамической модели описывается следующей системой уравнений:

$$\begin{cases} Y_t = Y_{t-1} + Y_{t-1}(m_t - \pi_t) \\ \pi_t = \pi_t^{exp} + \lambda(Y_t - Y^*) \\ \pi_t^{exp} = \pi_{t-1} \end{cases}$$



Рассмотрим, как экономика реагирует на изменение темпа роста денежной массы. Пусть экономика находилась в долгосрочном равновесии, то есть, в исходной ситуации $Y_0 = Y^*$, $\pi_{exr} = \pi_0 = m_0$, где m_0 - первоначальный темп роста денег. Изобразим первоначальное равновесие графически





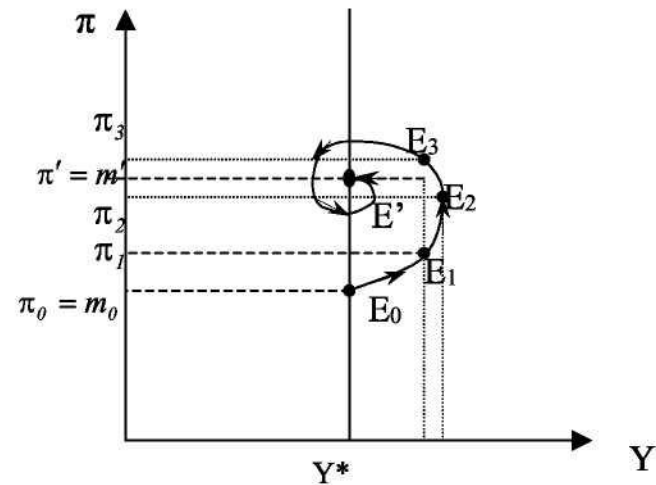


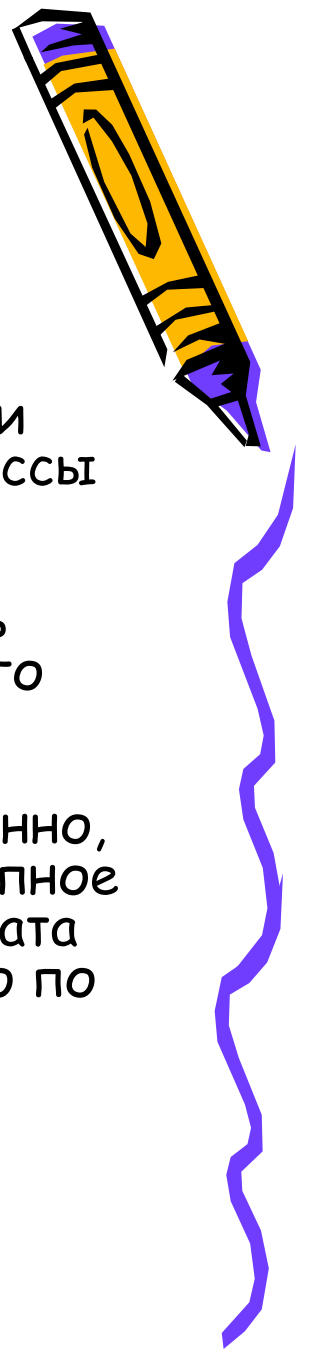
- Рассмотрим увеличение темпа роста денежной массы с уровня m_0 до уровня m' . В результате кривая совокупного спроса сдвинется вверх таким образом, что при прежнем уровне выпуска Y^* темп инфляции будет равен возросшему темпу роста денежной массы: $\pi' = m'$. При этом в силу адаптивных ожиданий кривая совокупного предложения останется на месте. В результате краткосрочное равновесие будет иметь место в точке E_1 . Заметим, что в первом периоде после изменения темпа роста денежной массы инфляция растёт, но остаётся меньше нового темпа роста денежной массы $\pi_0 < \pi_1 < m'$.
- Поскольку в новом равновесии выпуск выше, чем в первоначальном, то это приведёт к дальнейшему сдвигу кривой совокупного спроса. Кривая совокупного спроса сдвинется вправо и станет более пологой (новая кривая должна пройти через точку $(Y_1, \pi = m')$). Кривая совокупного предложения также сдвинется, поскольку темп инфляции в прошедшем периоде была выше ожидавшегося. Это приведёт к росту инфляционных ожиданий, которые во втором периоде будут равны $\pi_{exp2} = \pi_1 > \pi_0 = \pi_{exp1}$. В результате кривая краткосрочного предложения второго периода пройдёт через точку с координатами (Y^*, π_1) . Равновесие во втором периоде окажется в точке E_2 , где инфляция ещё выше, чем в периоде 1, что объясняется тем, что обе кривые (AD и AS) сдвинулись вверх. На рисунке 4 выпуск во втором периоде также превышает выпуск первого периода, но это не обязательно так. Возможна ситуация, при которой выпуск упадёт по сравнению с предыдущим периодом, поскольку кривая совокупного спроса могла сдвинуться меньше, чем кривая совокупного предложения.
- В силу роста инфляции кривая совокупного предложения вновь сдвинется вверх, а кривая совокупного спроса в силу увеличения выпуска сдвинется вправо (при падении выпуска она бы сдвинулась влево). Заметим, что в третьем периоде темп инфляции "перепрыгнул" значение, соответствующее новому долгосрочному равновесию, превзойдя темп роста денежной массы: $\pi_3 > m'$.





- Процесс приспособления будет продолжаться, пока экономика не придет к новому долгосрочному равновесию в точку E' , где выпуск соответствует уровню полной занятости, а темп инфляции равен темпу роста денежной массы m' .
- В целом, если схематично отразить процесс приспособления экономики к возросшему темпу роста денежной массы, то траектория движения будет похожа на спираль, как это изображено на рисунке 5.





- Таким образом, рассмотренный нами пример реакции экономики на повышение темпов роста денежной массы показывает, что при адаптивных ожиданиях инфляционный процесс весьма инерционен. Как мы видим из рисунка 4, инфляция продолжает нарастать даже спустя некоторое время после рассматриваемого шока совокупного спроса. Причина инфляционной инерции в том, что при статических ожиданиях корректировка инфляционных ожиданий идет медленно, а, значит, медленно будет приспособлять и совокупное предложение, поскольку номинальная заработная плата фиксируется в контрактах и пересматривается только по истечении действия контракта.

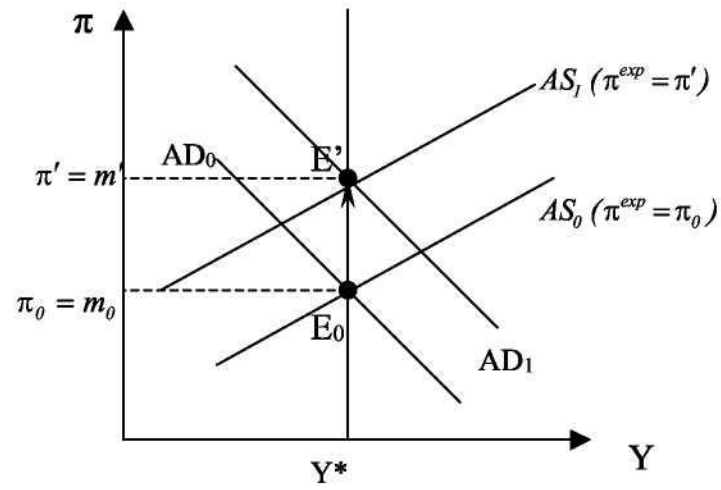


Случай рациональных ожиданий.



- При рациональных ожиданиях, если не происходит ничего непредвиденного, то ожидания оказываются корректны, то есть, $\pi^{exp} = \pi^t$.
- Рассмотрим, как модифицируется процесс приспособления экономики к изменению темпа роста денежной массы при замене гипотезы статических ожиданий на гипотезу о рациональных ожиданиях. Заметим, что в долгосрочном периоде механизм формирования ожиданий не имеет значения, то есть, исходная позиция и финальное состояние экономики будут в точности такими же, как в предыдущем случае.
- При рациональных ожиданиях важно являлось ли рассматриваемое изменение темпа роста денежной массы ожидаемым или это произошло неожиданно. При ожидаемом изменении (повышении) темпа роста денежной массы эта информация принимается во внимание на этапе формирования ожиданий и, таким образом, при увеличении m сдвигается не только динамическая кривая совокупного спроса, но и кривая совокупного предложения, причем обе сдвигаются вверх на одну и ту же величину. Действительно, как мы видели, новая кривая совокупного спроса должна пройти через точку с координатами $(Y^*, \pi' = m')$.
- Новая кривая совокупного предложения также пройдет через эту точку, поскольку новые инфляционные ожидания соответствуют уровню инфляции $\pi' = m'$. В результате равновесие из точки E0 сразу же переместится в точку E1 и даже в краткосрочном периоде не будет отклонения от выпуска при полной занятости (см. рис.6).

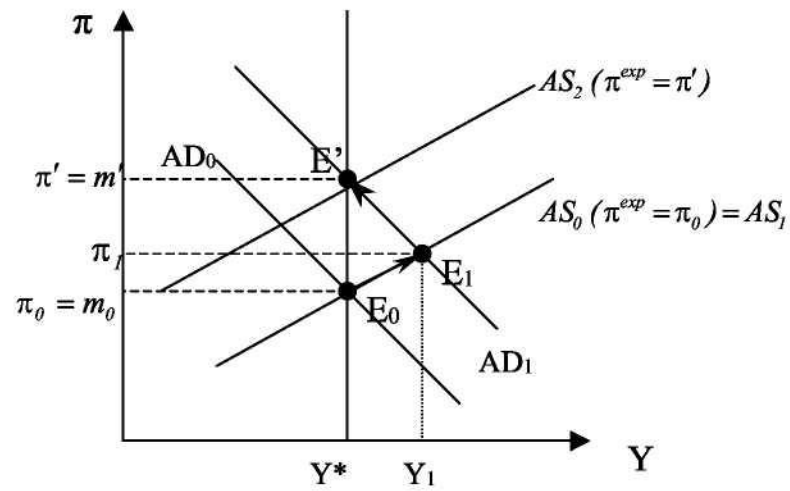
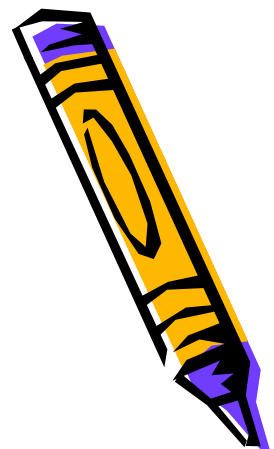






- Если рассмотренные выше изменения в денежно-кредитной политике оказались непредвиденными, то даже при рациональных ожиданиях мы будем наблюдать отклонения выпуска от выпуска при полной занятости. Правда следует отметить, что в отличие от случая адаптивных ожиданий подобное отклонение будет непродолжительным. Итак, при неожиданном увеличении темпа роста денежной массы динамическая кривая совокупного спроса сдвинется вправо, а кривая совокупного предложения останется прежней, как показано на рисунке 7. В результате в краткосрочном периоде равновесие переместится в точку E_1 . Однако уже в следующем периоде, приняв во внимание произошедшие изменения, агенты пересмотрят свои ожидания, и ожидания во втором периоде будут соответствовать фактической инфляции (при условии, что более ничего неожиданного не произойдет). В результате во втором периоде кривая предложения сдвинется вверх и новое равновесие будет соответствовать точке E' .

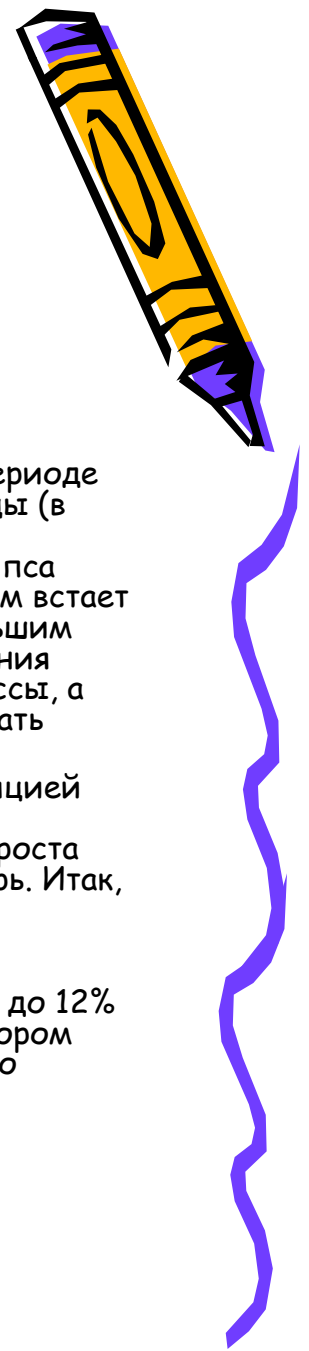






- Мы рассмотрели реакцию экономики на монетарный шок. Следует отметить, что приспособление, вызванное изменением в фискальной политике при рациональных ожиданиях также не повлияет на выпуск, если это изменение ожидаемое. Причина та же, что и ранее: ожидаемые изменения учитываются заранее при установлении заработной платы, фиксируемой в контракте, а потому сдвиг кривой совокупного спроса будет сопровождаться адекватным сдвигом кривой совокупного предложения, а выпуск при этом не изменится. Полученный нами вывод об отсутствии реакции выпуска на ожидаемые (предвиденные) изменения в экономической политике носит название утверждения Лукаса-Саржента-Уолэса. Суть утверждения в том, что при рациональных ожиданиях, совершенных рынках и симметричной информации, ожидаемая экономическая политика не оказывает влияние на выпуск, и лишь неожиданные изменения в экономической политике могут привести к отклонению выпуска от выпуска при полной занятости.

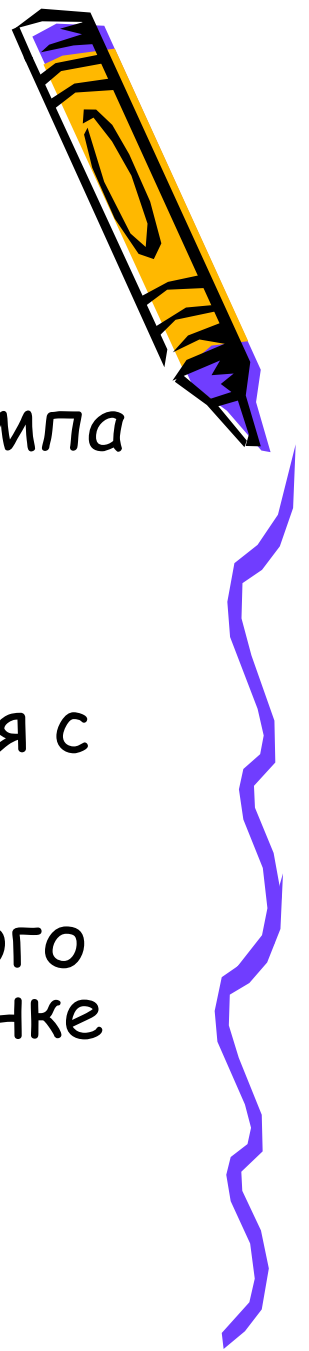




- **Подходы к снижению инфляции.**

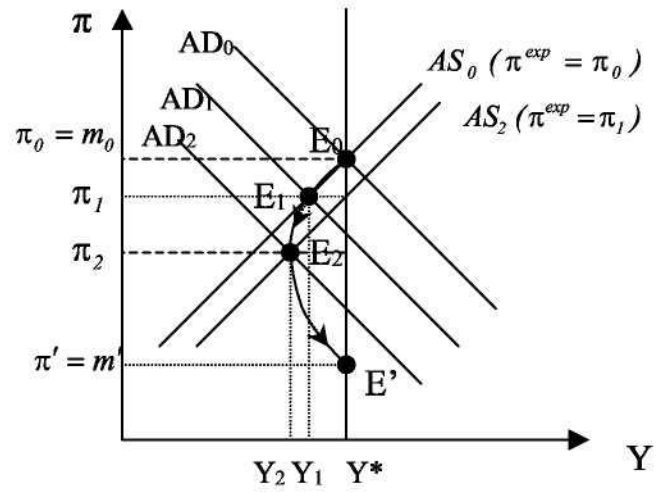
- Если в экономике наблюдается высокая инфляция, то правительство обычно пытается предпринимать определенные шаги по ее снижению. Как мы знаем, в краткосрочном периоде при наличии адаптивных ожиданий агентов это неизбежно приведет к росту безработицы (в силу существующей отрицательной зависимости, описываемой краткосрочной кривой Филлипса) и сокращению выпуска (что следует из выведенной на основе кривой Филлипса динамической кривой совокупного предложения). Таким образом, перед правительством встает вопрос: как добиться поставленной задачи с наименьшими потерями, то есть, с наименьшим падением реального ВВП. Рассмотрим два противоположных подхода к вопросу снижения инфляции: первый подход состоит в постепенном снижении темпа роста денежной массы, а второй - в резком сокращении денежной массы (в дальнейшем этот подход будем называть шоковой терапией).
- Однако прежде, чем приступить к сопоставлению этих двух подходов к борьбе с инфляцией следует определиться с критерием, который будет использоваться для сопоставления. Напомним, что правительство стремится минимизировать потери от падения выпуска (роста безработицы) и введем следующий показатель, который называют соотношением потерь. Итак, назовем соотношением потерь совокупное отклонение выпуска от выпуска при полной занятости в процентном выражении, вызванное снижением инфляции на один процент. Поясним данное определение на следующем примере. Предположим, что в результате проведенной антиинфляционной политики темп инфляции за три года снизился с 20% до 12% в год. При этом в первый год выпуск был на 5% ниже, чем при полной занятости, во втором году - на 7% ниже, а в третьем году - на 4% ниже, чем выпуск при полной занятости. Это означает, что соотношение потерь было равно: $(5\%+7\%+4\%)/(20\%-12\%)=2$.





- Политика постепенного снижения темпа инфляции.
- Рассмотрим сначала стратегию постепенного снижения инфляции. Реализация этой стратегии начинается с небольшого сокращения темпа роста денежной массы, что приводит к небольшому сдвигу кривой совокупного спроса вниз, как это показано на рисунке 8.







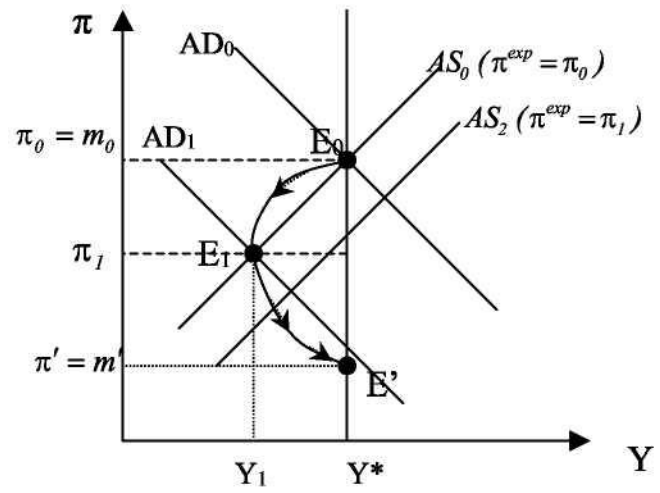
- В результате экономика в краткосрочном периоде перемещается из первоначального равновесия E_0 в точку E_1 , где инфляция ниже первоначальной, но и выпуск также меньше, правда в силу небольшого сдвига кривой совокупного спроса выпуск сокращается не очень сильно. Затем в силу снижения инфляции происходит пересмотр инфляционных ожиданий в сторону понижения (мы анализируем случай статических ожиданий), и одновременно продолжается политика постепенного снижения темпа роста денежной массы в силу чего кривая совокупного спроса вновь сдвигается вниз. В результате экономика переходит в точку E_2 , где инфляция еще ниже, но по-прежнему, сохраняется небольшое отклонение выпуска от уровня полной занятости. Процесс будет продолжаться до тех пор, пока не будет достигнут желаемый темп инфляции π' . Таким образом, при движении к целевому темпу инфляции уровень безработицы будет выше естественного уровня, но это превышение в каждый момент времени будет невелико, то есть в целом рассматриваемая политика не будет сопровождаться глубоким спадом.





- Шоковая терапия, как метод борьбы с инфляцией.
- Альтернативой постепенному подходу может служить шоковая терапия, то есть, резкое снижение темпа роста денежной массы до уровня, обеспечивающего значительное уменьшение темпа инфляции. Резкое сокращение денежной массы приведет к глубокому спаду в экономике, как показано на рисунке 9.



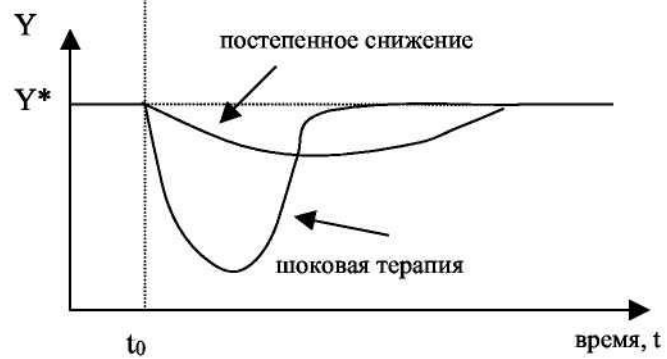
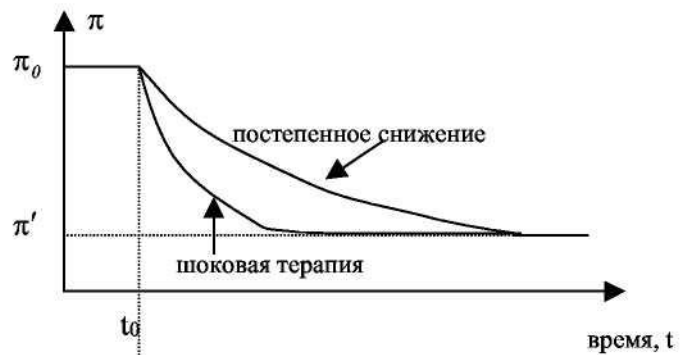


Сравнительный анализ.



Сравнивая траекторию движения экономики к новому долгосрочному равновесию при использовании метода постепенного снижения инфляции и при следовании шоковой терапии, мы можем отметить, что второй вариант значительно быстрее приводит экономику к целевому уровню инфляции, но и совокупные потери в терминах отклонения от выпуска при полной занятости в этом случае, скорее всего, будут выше





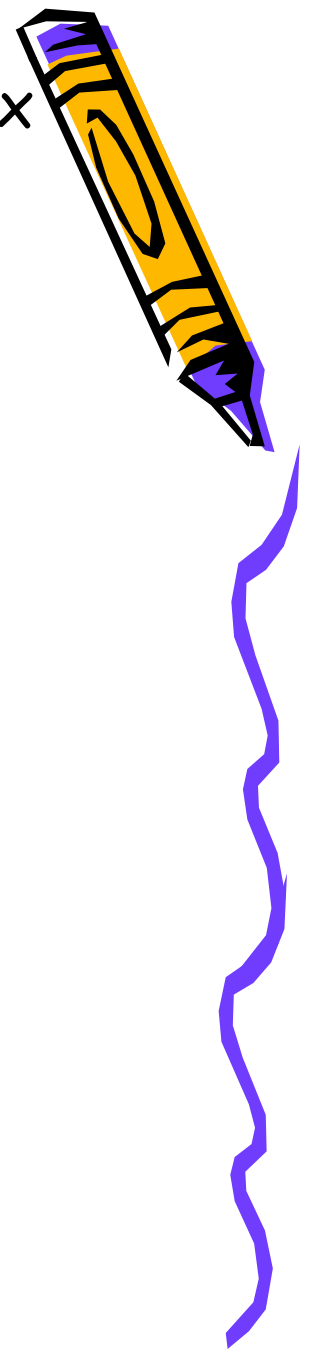


- Заметим, что, если бы мы вместо адаптивных ожиданий рассмотрели рациональные ожидания, то наши выводы относительно потерь при политике постепенного снижения инфляции и при шоковой терапии могли бы быть иными. Действительно, если государство намерено проводить антиинфляционную политику, то в случае высокого кредита доверия со стороны населения (т. е., если население поверит в то, что государство действительно собирается эту политику осуществлять) потери от политики снижения инфляции могут быть близкими к нулю. Причина в том, что экономические агенты заранее изменят инфляционные ожидания в соответствии с объявленной правительством политикой сокращения денежной массы. В результате кривые совокупного спроса и совокупного предложения будут двигаться синхронно. В этом случае даже при шоковой терапии не будет наблюдаться экономического спада.
- Следует отметить, что это идеализированное представление о снижении инфляции без потерь в выпуске все-таки не вполне соответствует действительности. Даже, если экономические агенты пересмотрят инфляционные ожидания в сторону понижения, воздействие этих ожиданий на совокупное предложение происходит с некоторым лагом. Причина этой инерции в том, что номинальная заработная плата, влияющая на предложение, может быть пересмотрена лишь по истечении срока действия контракта. При наличии долгосрочных контрактов даже пользующаяся доверием антиинфляционная политика не может быть осуществлена без потерь со стороны выпуска.
- Кроме того, как правило, в экономике с высокой инфляцией у правительства слишком низкий кредит доверия и даже при объявлении о намерении проводить антиинфляционную политику агенты могут по-прежнему ожидать высокий темп инфляции, поскольку не доверяют правительственным обещаниям. В условиях низкого кредита доверия правительству политика шоковой терапии может оказаться предпочтительнее, поскольку ведет к резкому снижению темпа инфляции, что будет способствовать быстрому пересмотру инфляционных ожиданий и восстановления доверия правительству.



- Подведем итог анализу факторов, влияющих на величину потерь от политики снижения инфляции. Итак, соотношение потерь при антиинфляционной политике при прочих равных условиях будет меньше:

- 1) если о проведении этой политики будет объявлено заранее;
- 2) если велика степень доверия государству;
- 3) если преобладают краткосрочные трудовые контракты;
- 4) если динамическая кривая совокупного предложения более крутая (это приводит к большему падению темпа инфляции и меньшему сокращению выпуска при сдвиге вниз кривой совокупного спроса).

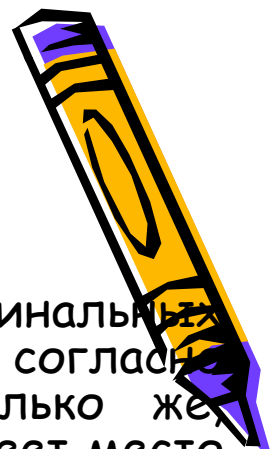


Издержки, вызванные инфляцией.

Мы рассмотрели альтернативные подходы, применяемые правительством при борьбе с инфляцией. Однако до сих пор мы не объяснили, а почему правительство считает необходимым сдерживать инфляцию, то есть, каковы потери общества от инфляции. Обсуждая издержки инфляции, следует различать две ситуации: случай ожидаемой инфляции и ситуацию, когда инфляция оказывается неожиданной (непредвиденной). Необходимость в проведении подобного разграничения связана с тем, что при рациональных ожиданиях экономические агенты могут предпринять определенные шаги заблаговременно, чтобы оградить себя от потерь, связанных с инфляцией. Это относится, например, к работникам, перезаключающим трудовые контракты. Если ожидается более высокая инфляция, то в новых трудовых контрактах будет заложена более высокая номинальная заработная плата, то есть в случае ожидаемой инфляции происходит индексация доходов. Очевидно, что такая заблаговременная индексация невозможна в случае непредвиденной инфляции.



Издержки от ожидаемой инфляции.

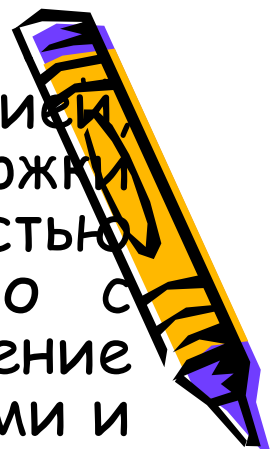


Увеличение темпа инфляции приводит к росту всех номинальных переменных, в том числе растет и ставка процента. Более того, согласно уравнению Фишера ставка процента возрастет ровно настолько же, насколько возросла инфляция. Действительно, мы знаем, что имеет место следующая зависимость между инфляцией и номинальной процентной ставкой: $(1 + i)/(1 + \pi) = 1 + r$. Поскольку в долгосрочном периоде инфляция не сказывается на реальных переменных, то реальная ставка процента не изменится, а это означает, что номинальная ставка процента будет расти также, как и инфляция. Более высокая номинальная ставка процента означает, что держать финансовое богатство в виде наличных денег стало менее выгодно и спрос на деньги падает. Это означает, что потребители предпочтут иметь меньшее количество денег на руках, то есть им придется чаще посещать банк. Это ведет к росту совокупных транзакционных издержек или, каких называют, издержек «стоптанных башмаков».



Другой вид издержек, связанных с инфляцией, носит название издержек меню. Эти издержки возникают в связи с необходимостью корректировать цены, а это также связано с определенными затратами на изменение прейскурантов, перепечатку каталогов с ценами и т.д.

Помимо издержек меню как таковых, которые вряд ли велики, следует принять во внимание более серьезную проблему, которая может появиться как следствие наличия этих издержек. Если мы имеем дело с фирмами, обладающими некоторой рыночной властью, то наличие даже незначительных издержек меню может сделать невыгодным частое изменение цен и фирмы предпочтут корректировать цены лишь время от времени. В результате возникнут искажения в относительных ценах товаров, что может привести к значительно более серьезным потерям, чем сами издержки меню, послужившие причиной появления подобных искажений.



Издержки

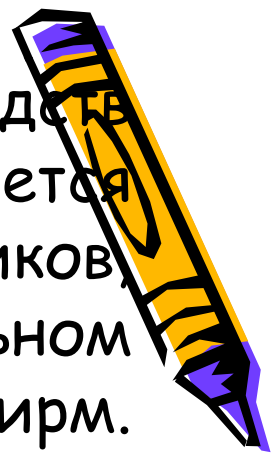
непредвиденной инфляции

Непредвиденная инфляция не позволяет экономическим агентам предпринять какие-то действия заблаговременно и ведет к перераспределению доходов и богатства в экономике. Это перераспределение осуществляется по нескольким направлениям.

Во-первых, происходит перераспределение богатства от кредиторов к заемщикам. Действительно, если инфляция непредвиденная, то это означает, что она не была учтена в ставках процента по кредитам, которые устанавливаются до того, как становится известна фактическая величина инфляции. В результате, когда заемщик возвращают кредиты с процентными платежами, то покупательная способность этих средств оказывается значительно ниже, чем предполагал кредитор, когда выдавал кредит. Таким образом, если темп инфляции превышает ожидаемый темп, то заемщики выигрывают, а кредиторы проигрывают. Следует отметить, что с этой точки зрения больше всех выигрывает государство, которое обычно является главным заемщиком в экономике, а проигрывают все держатели государственных облигаций.

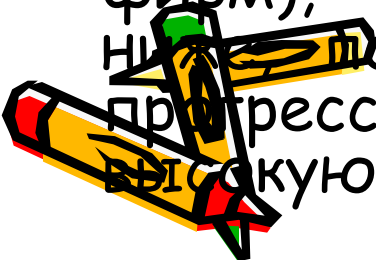


Другим направлением перераспределения средств в результате неожиданной инфляции является перераспределение средств от работников, получающих фиксированную в номинальном выражении заработную плату, к владельцам фирм. Например, если работник заключает с фирмой контракт, в котором фиксируется номинальная заработная плата, то он проигрывает от непредвиденной инфляции. Это объясняется тем, что при формировании заработной платы работник ориентировался на более низкий темп инфляции, а значит, покупательная способность заработной платы в действительности окажется ниже, чем рассчитывал работник.



С другой стороны, для фирм эта ситуация, напротив, выгодна, поскольку означает, что в краткосрочном периоде (пока не будут пересмотрены ставки номинальной заработной платы) труд будет обходиться фирмам дешевле (в реальном выражении). Страдать от непредвиденной инфляции будут не только работники, заработная плата которых фиксирована в номинальном выражении, но и все другие агенты с фиксированными номинальными доходами, например, пенсионеры.

Последний момент, на который хотелось бы обратить внимание связан со структурой налогов. Многие налоги являются прогрессивными. В этом случае к потерям следует отнести и тот факт, что даже при условии роста доходов в соответствии с инфляцией (например, в случае собственников фирм), реальные располагаемые доходы будут ниже, поскольку больший доход подпадает при прогрессивном налогообложении под более высокую налоговую ставку.



Антиинфляционные меры

