

# Лекция 12

## Кривая Филлипса

- Выбор между безработицей и инфляцией
- Краткосрочная кривая Филлипса и ее свойства
- Кривая Филлипса как модель совокупного предложения
- Естественный уровень безработицы и долгосрочная кривая Филлипса
- Движение из краткосрочного в долгосрочное равновесие
- Издержки от снижения инфляции

# Выбор между инфляцией и безработицей

---

И инфляция, и безработица являются нежелательными для экономики, проявлением макроэкономической нестабильности, поэтому их сумму А.Оукен назвал *индексом нищеты*:

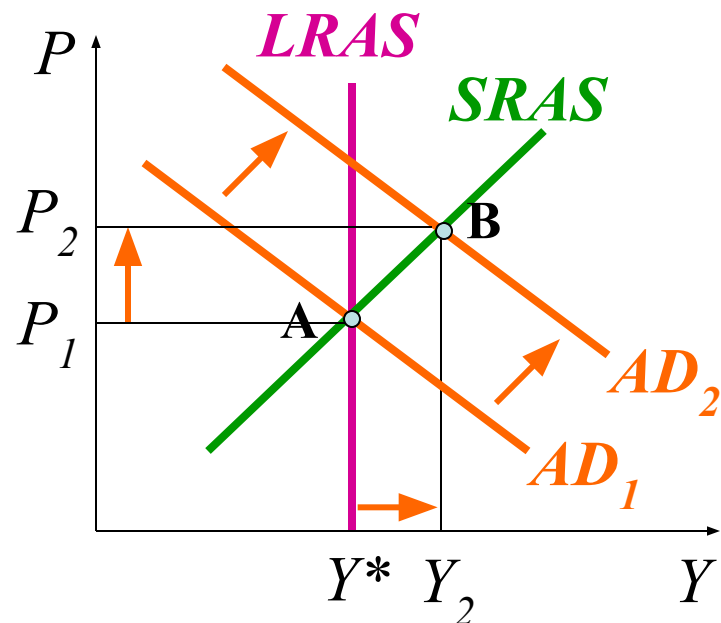
$$\begin{aligned} \text{Индекс нищеты} &= \text{уровень безработицы} + \text{уровень инфляции} \\ &= u + \pi \end{aligned}$$

Инфляция и безработица:

- ***независимы в долгосрочном периоде***, потому что
  - безработица определяется ситуацией на рынке труда,
  - инфляция определяется прежде всего темпами роста денежной массы;
- однако, ***связаны в краткосрочном периоде***, потому что рост совокупного спроса временно повышает инфляцию и увеличивает совокупный выпуск, снижая поэтому безработицу.

# Выбор между инфляцией и безработицей: ДИЛЕММА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Из модели  $AD-AS$  следует, что в краткосрочном периоде **рост совокупного спроса** ведет одновременно к увеличению выпуска  $Y$ , что соответствует более высокому уровню занятости (= **более низкому уровню безработицы** и) и росту уровня цен  $P$  (= **более высокому уровню инфляции**  $\pi$ )  $\Rightarrow$  в краткосрочном периоде политические деятели сталкиваются с дилеммой:



предпочесть низкую безработицу, но иметь более высокую инфляцию

или

снизить инфляцию ценой более высокой безработицы

Низкая

Высокая

БЕЗРАБОТИЦА

ИНФЛЯЦИЯ

Высокая

Низкая

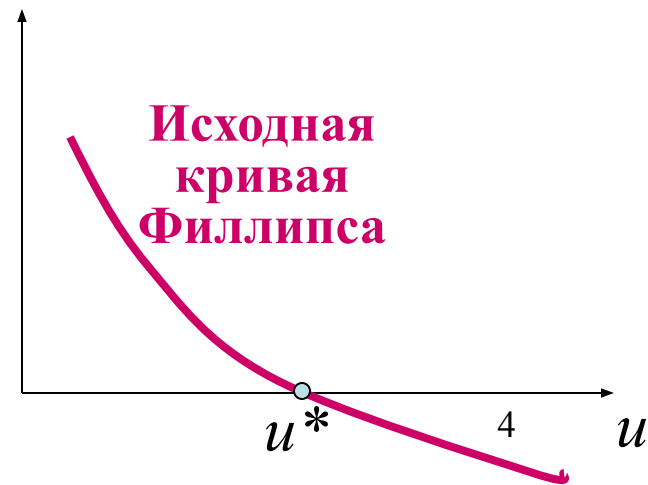
# Исходная кривая Филлипса



Теоретическое объяснение выбора между инфляцией и безработицей было впервые предложено в **1926** г. американским экономистом **Ирвингом Фишером**. Однако идея получила широкое распространение в связи с исследованием новозеландского экономиста, профессора Лондонской школы экономики **Албана Уильяма Филлипса**, который в **1958** году, анализируя эмпирические данные по Великобритании с 1861 по 1957 гг., обнаружил **обратную зависимость** между **уровнем безработицы ( $u$ )** и **темпом роста номинальной заработной платы ( $W$ )**:

$$\frac{W_t - W_{t-1}}{W_{t-1}} = -\phi \times (u - u^*)$$

Объяснение: если безработица  $u$  низкая, переговорная сила рабочих высока и они могут потребовать более высокую номинальную заработную плату  $W$ . И наоборот, если  $u$  высокая, рабочие могут согласиться работать за более низкую  $W$ .



# Краткосрочная кривая Филлипса

В 1960 г. американские экономисты П.Самуэльсон и Р.Солоу заменили темп роста номинальной заработной платы на уровень инфляции. Номинальная заработная плата составляет основную часть издержек фирм, поэтому цена товара может быть представлена как номинальная заработная плата плюс надбавка, и из исходной кривой Филлипса можно вывести соотношение между безработицей и изменением уровня цен, т.е. инфляцией:

$$\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} = -\gamma \times (u - u^*)$$

$$\pi = -\gamma \times (u - u^*)$$

**Взаимосвязь между инфляцией и безработицей в США, 1960-1969**



**Обратная зависимость между безработицей и инфляцией** была обнаружена и в других странах, и отношение было названо отношением **кривой Филлипса**.<sup>5</sup>

# Кривая Филлипса и совокупное предложение

---

Хотя первоначально *кривая Филлипса* появилась как эмпирически наблюдаемое отношение, позже она была проинтерпретирована как теоретическое описание поведения экономики со стороны совокупного предложения и считается *моделью совокупного предложения*, альтернативный способ представления кривой *AS*. Это может быть показано графически, доказано теоретически и выведено алгебраически.

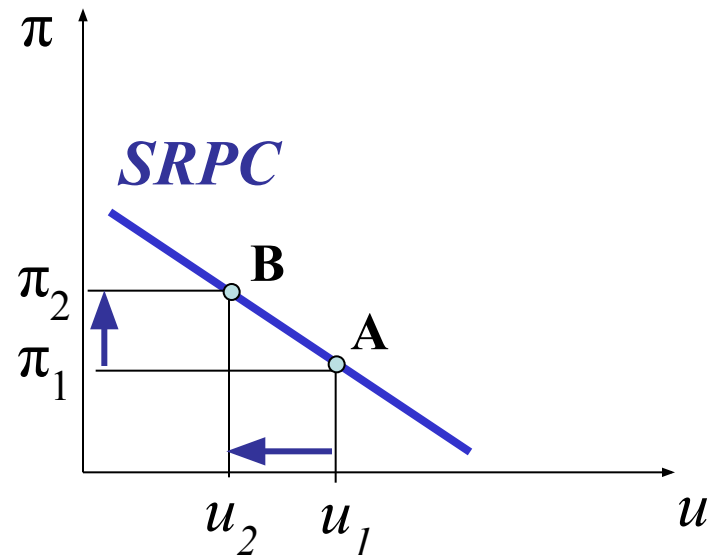
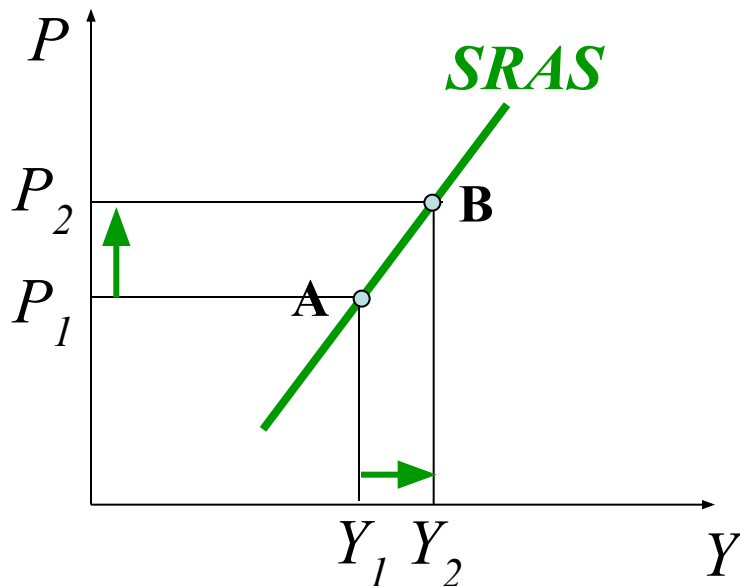
График краткосрочной кривой Филлипса представляет собой практически *зеркальное отражение кривой краткосрочного совокупного предложения (SRAS)*.

*Одни и те же причины:*

- **объясняют** в краткосрочном периоде *положительный наклон* кривой *AS* и *отрицательный наклон* кривой Филлипса.
- **приводят** к *движению вдоль* кривой *SRAS* и обуславливают движение вдоль кривой Филлипса;
- **сдвигают** кривую *SRAS* и краткосрочную кривую Филлипса.<sup>6</sup>

# Наклон краткосрочной кривой Филлипса

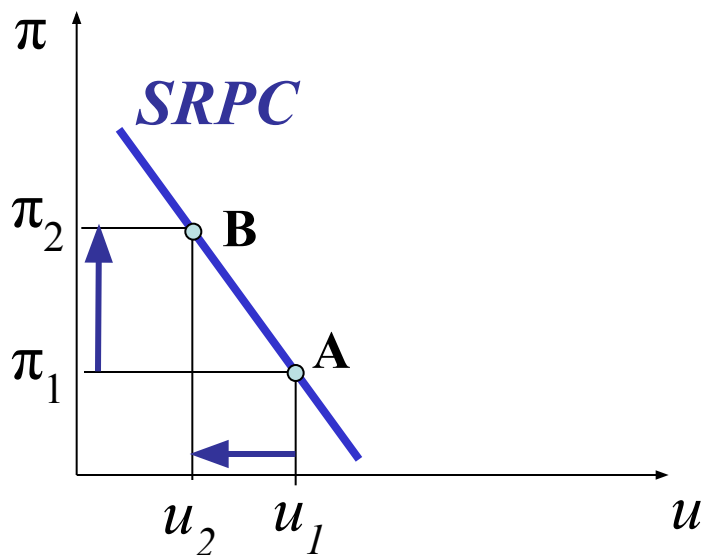
Кривая краткосрочного совокупного предложения **SRAS** имеет **положительный наклон**, что объясняется тем, что в краткосрочном периоде рост уровня цен (от  $P_1$  до  $P_2$ ) (инфляция), поскольку номинальная заработная плата не меняется, создает у фирм стимул увеличивать выпуск. Для увеличения выпуска (до  $Y_2$ ) фирмы нанимают больше рабочих, и безработица падает (от  $u_1$  до  $u_2$ ), следовательно **краткосрочная кривая Филлипса (SRPC)** имеет **отрицательный наклон**. В линейной форме она может быть графически представлена как **линия, имеющая отрицательный наклон**.



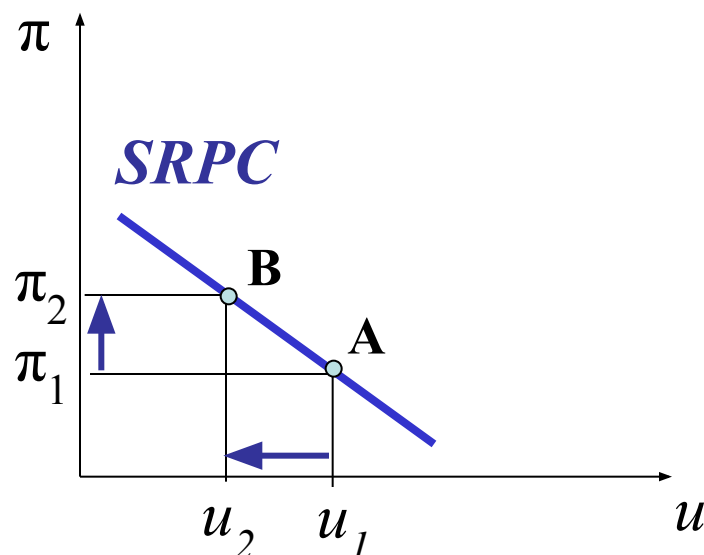
# Наклон краткосрочной кривой Филлипса

**Наклон** краткосрочной кривой Филлипса определяется **параметром  $\gamma$** , отражающим чувствительность инфляции к изменению уровня безработицы ( $\gamma = \Delta\pi / \Delta u$ ).

Чем **более чувствительна** инфляция к изменению уровня безработицы, тем **более крутая** кривая Филлипса. Это означает, что даже небольшое отклонение фактической безработицы от своего естественного уровня ведет к значительному изменению уровня инфляции.



Более чувствительна ( $\gamma$  высока)

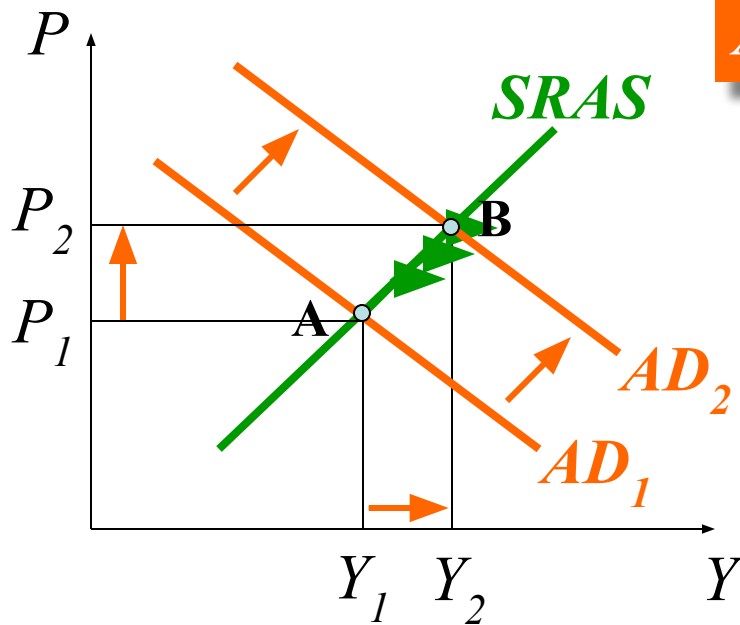


Менее чувствительна ( $\gamma$  мала)



# Движение вдоль кривой Филлипса

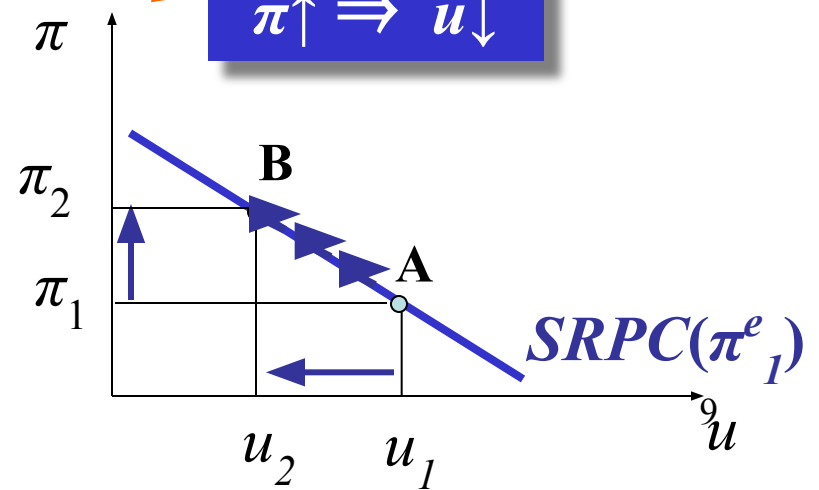
Движение вдоль краткосрочной кривой Филлипса обусловлено той же причиной, что и движение вдоль кривой краткосрочного совокупного предложения – **изменениями совокупного спроса**. Например, рост совокупного спроса (сдвиг вправо кривой  $AD$ ) двигает экономику вдоль кривой  $SRAS$  из точки А в точку В к более высокому уровню цен ( $P_2 > P_1$ ) и более высокому уровню выпуска ( $Y_2 > Y_1$ ) и в соответствии с законом Оукена к более низкому уровню безработицы ( $u_2 < u_1$ ).



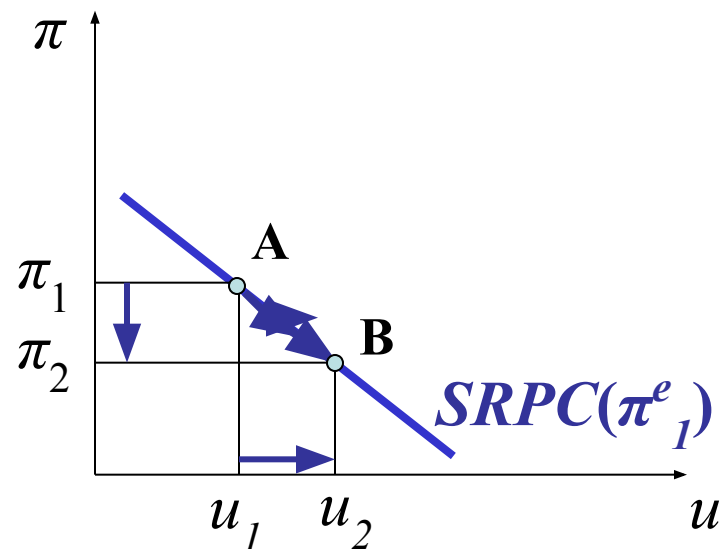
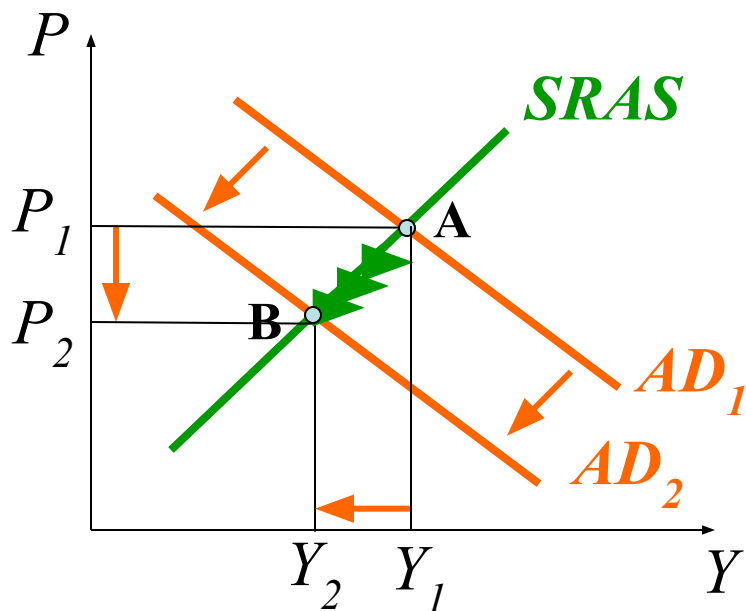
$AD \uparrow$

$P \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow \text{занятость} \uparrow$

$\pi \uparrow \Rightarrow u \downarrow$



# Движение вдоль кривой Филлипса



И наоборот, сдвиги кривой совокупного спроса влево ведут к снижению уровня цен, но более низкому выпуску и более высокой безработице (движение из точки А в точку В).

**Движение вдоль** краткосрочной кривой Филлипса вызывается **изменениями совокупного спроса** и соответствуют движению вдоль краткосрочной кривой совокупного предложения.

# Дополненная ожиданиями кривая Филлипса

---

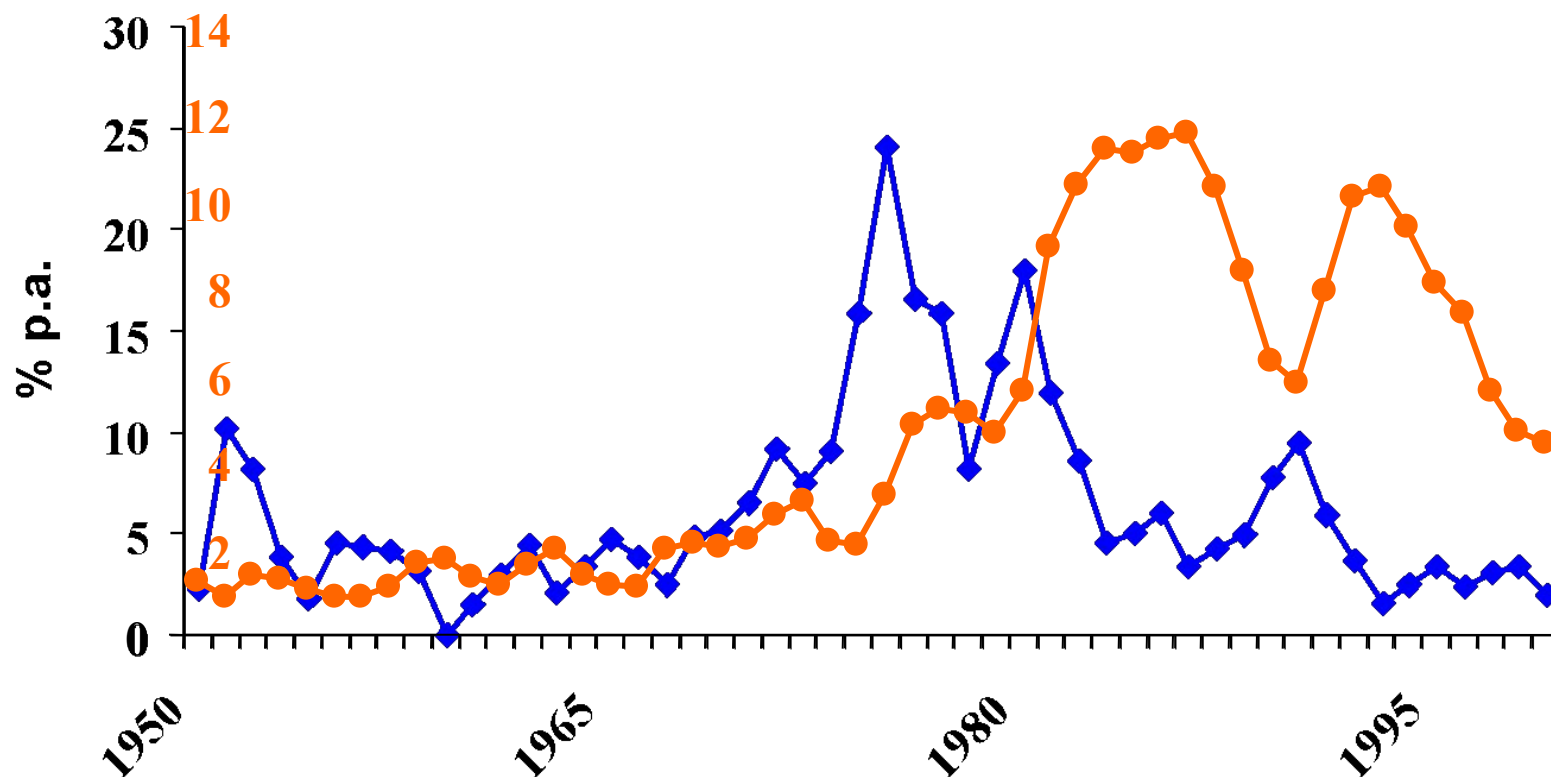
Отрицательная зависимость между инфляцией и безработицей четко прослеживалась до середины 1970-х годов. Однако в середине 1970-х годов уровень безработицы и уровень цен начали повышаться одновременно, т.е. возникла ситуация стагфляции, из чего был сделан вывод, что кривая Филлипса «исчезла».

Возможность подобного явления еще в конце 1960-х годов была предсказана известными американскими экономистами Милтоном Фридманом и Эдмундом Фелпсом (Нобелевская премия, 2006 г.), которые обосновали необходимость учета изменения инфляционных ожиданий экономических агентов. Уравнение кривой Филлипса было модифицировано – в него были включены инфляционные ожидания (ожидания изменения уровня цен в будущем) и получило название «дополненной ожиданиями кривой Филлипса» (expectations-augmented Phillips curve):

$$\pi = \pi^e - \gamma \times (u - u^*)$$

# Инфляция в Великобритании, 1950-99

## Безработица в Великобритании, 1950-99



# Алгебра кривой Филлипса

---

Поскольку кривая Филлипса является моделью совокупного предложения, уравнение этой кривой может быть выведено из уравнения кривой  $AS$ . Положительный наклон кривой  $SRAS$  в современной макроэкономике объясняется “сюрпризом цен” (отклонением фактического уровня цен  $P$  от ожидаемого уровня цен  $P^e$ ) и уровень выпуска в краткосрочном периоде описывается уравнением Лукаса:

$$Y = Y^* + \alpha \times (P - P^e)$$

Перегруппировав по отношению к  $P$ , получим:

$$P = P^e + (1/\alpha) \times (Y - Y^*)$$

Вычтем уровень цен предыдущего года  $P_{-1}$  из обеих частей:

$$P - P_{-1} = (P^e - P_{-1}) + (1/\alpha) \times (Y - Y^*)$$

# Алгебра кривой Филлипса

---

Предположив, что входящие в уравнение

$$P - P_{-1} = (P^e - P_{-1}) + (1/\alpha) \times (Y - Y^*)$$

переменные – это логарифмы этих переменных и используя свойства логарифмов, можно представить  $(P - P_{-1})$  как фактический уровень инфляции ( $\pi$ ), а  $(P^e - P_{-1})$  – как ожидаемый уровень инфляции ( $\pi^e$ ):

$$\pi = \pi^e + (1/\alpha) \times (Y - Y^*)$$

Согласно закону Оукена, разрыв ВВП находится в обратной зависимости с отклонением фактического уровня безработицы от естественного уровня безработицы:

$$(1/\alpha) \times (Y - Y^*) = -\gamma \times (u - u^*)$$

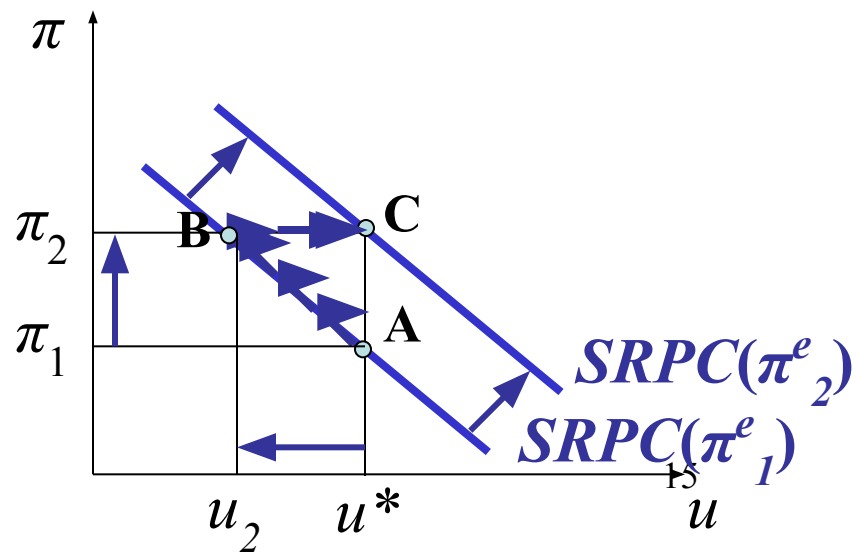
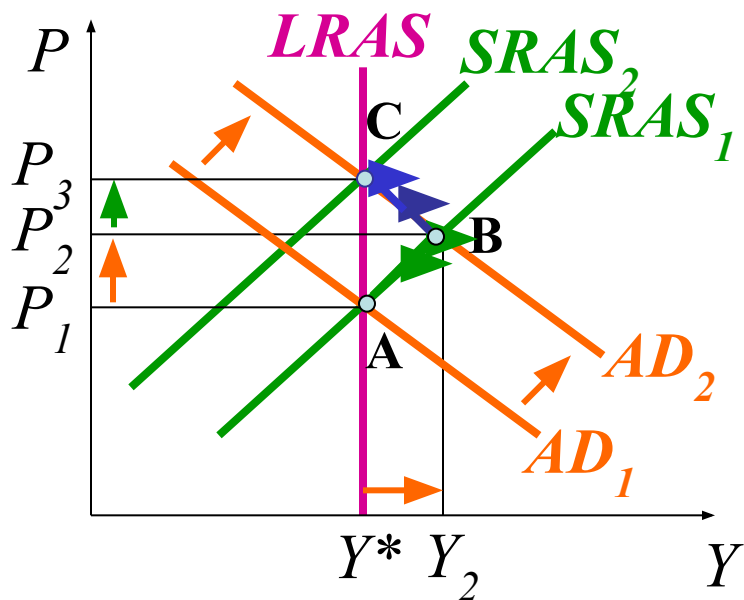
В результате получаем *дополненную ожиданиями кривую Филлипса*:

$$\pi = \pi^e - \gamma \times (u - u^*)$$

# Сдвиги краткосрочной кривой Филлипса: роль ожиданий

Уравнение дополненной ожиданиями кривой Филлипса показывает не только отрицательную зависимость между безработицей и инфляцией, но также *причину сдвигов* краткосрочной кривой Филлипса - *изменение инфляционных ожиданий  $\pi^e$* .

Когда  $\pi^e$  увеличиваются (например, от  $\pi^e_1$  до  $\pi^e_2$ ), *краткосрочная кривая Филлипса  $SRPC$  сдвигается вправо*  $\Rightarrow$  и  $u$  и  $\pi$  растут, что соответствует сдвигу влево кривой краткосрочного совокупного предложения  $SRAS$  (движение из точки В в точку С). Снижение  $\pi^e$  сдвигает  $SRPC$  влево, а кривую  $SRAS$  вправо  $\Rightarrow$  и  $u$  и  $\pi$  падают.



# Виды ожиданий

## • Статические

– ожидания, которые равны фактической инфляции предыдущего года

$$P_t^e = P_{t-1}$$

Назад смотрящие ожидания

## • Адаптивные

– ожидания, которые основаны на принципе "на ошибках учатся"

$$P_t^e = P_{t-1}^e + \alpha \times (P_{t-1} - P_{t-1}^e)$$

Вперед смотрящие ожидания

## • Рациональные

– ожидания, которые предполагают: люди используют всю доступную информацию для прогноза будущего и никогда не делают систематических ошибок: "Два раза на грабли не наступают"

$$P_t^e = P_t(x_1, x_2, x_3, \dots)$$



# Встроенная инфляция

При статических и адаптивных ожиданиях, поскольку они формируются на основе прошлого опыта ( $\pi = \pi_{-1}$ ), уравнение кривой Филлипса имеет вид:

$$\pi = \pi_{-1} - \gamma \times (u - u^*)$$

Выражение  $\pi_{-1}$  предполагает, что инфляция обладает *инерцией*. Это означает, что она будет происходить до тех пор, пока кто-нибудь ее не остановит. Инфляция в прошлом порождает ожидание инфляции в будущем, экономические агенты начинают менять свое поведение в соответствии с ожидаемым уровнем цен. Эти инфляционные ожидания влияют на устанавливаемые в данный момент в экономике заработную плату и цены. В результате ожидание инфляции превращается в реальность.

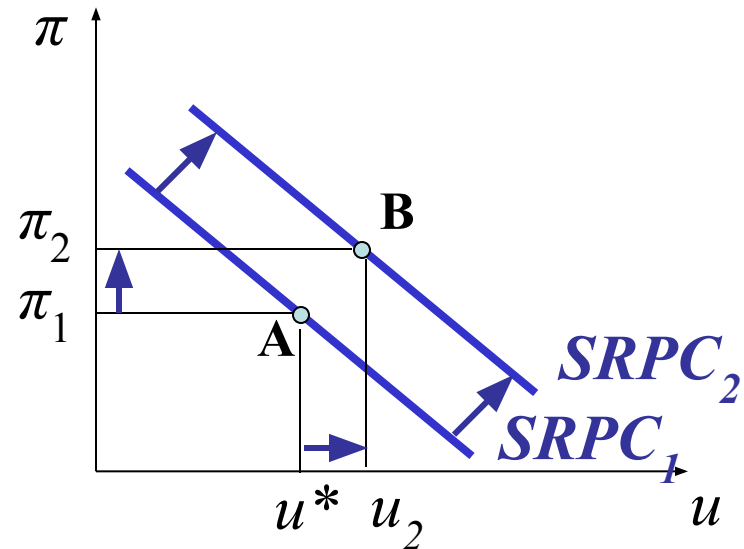
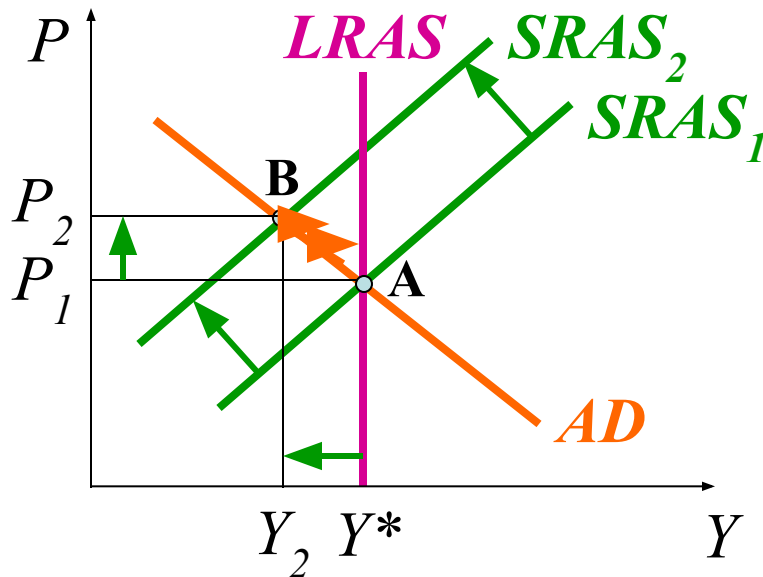
В модели *AD-AS* инерция означает, что кривая *SRAS* постепенно сдвигается влево, а краткосрочная кривая Филлипса вправо, увеличивая инфляционные ожидания:

***Инфляция в прошлом порождает инфляцию в будущем***

Такая инфляция называется *встроенной инфляцией*. <sup>17</sup>

# Сдвиги кривой Филлипса : роль шоков предложения

Второй причиной сдвигов краткосрочной кривой Филлипса являются **шоки совокупного предложения**. Первый негативный шок предложения произошел в 1973 г., когда международный картель ОПЭК резко повысил цены на нефть. Это увеличило издержки производства и сдвинуло кривую краткосрочного совокупного предложения влево, вызвав рост цен и снижение выпуска, или **стагфляцию**. Так как и инфляция, и безработица повысились, то это соответствует сдвигу вправо краткосрочной кривой Филлипса.



# Краткосрочная кривая Филлипса как модель треугольника

Добавив в уравнение кривой Филлипса шоки предложения  $\rho$ , получим полную формулу этой кривой, которая отражает все причины инфляции и имеет вид:

$$\pi = \pi^e - \gamma (u - u^*) + \rho$$

Инфляция  
спроса

Встроенная  
инфляция

Инфляция  
предложения

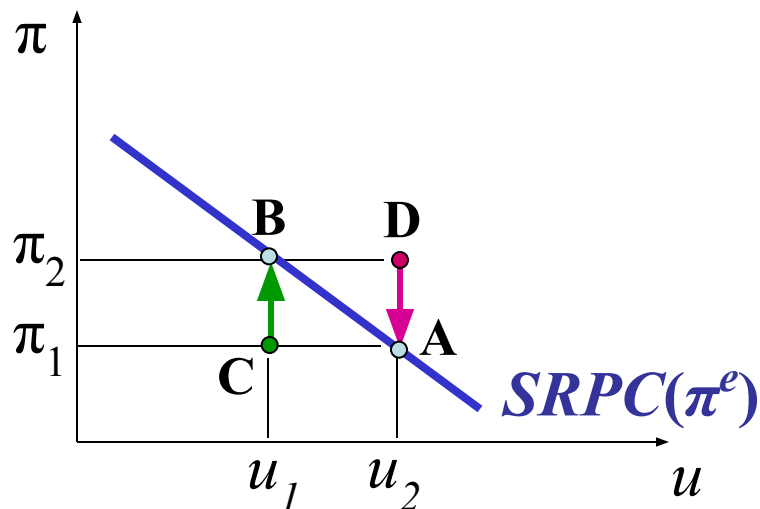
объясняет  
*отрицательный*  
*наклон* кривой  
Филлипса

объясняют *сдвиги*  
кривой Филлипса

# Точки вне краткосрочной кривой Филлипса

Точка, находящаяся **ниже** краткосрочной кривой Филлипса *SRPC* (точка С) соответствует уровню инфляции **более низкому**, чем выбрали фирмы и рабочие при данном уровне ожидаемой инфляции и имеющемся уровне выпуска и безработицы ( $u_1$ ).

Точка, находящаяся **выше** *SRPC* (точка D) соответствует уровню инфляции **более высокому**, чем выбрали фирмы и рабочие при данном уровне ожидаемой инфляции и имеющемся уровне выпуска и безработицы ( $u_2$ ).



## Гипотеза естественного уровня



Милтон  
Фридман



Эдмунд  
Фелпс

В *конце 1960-х годов* американские экономисты **Милтон Фридман** (1968 г.) и **Эдмунд Фелпс** (1967 г.) предложили *гипотезу естественного уровня*,

из которой следовало, что безработица не может устойчиво находиться ниже определенного уровня, который они назвали «естественным уровнем безработицы», и в конце концов всегда возвращается к этому уровню, независимо от инфляции.

Естественный уровень безработицы – это уровень безработицы, при котором фактическая инфляция равна ожидаемой инфляции.

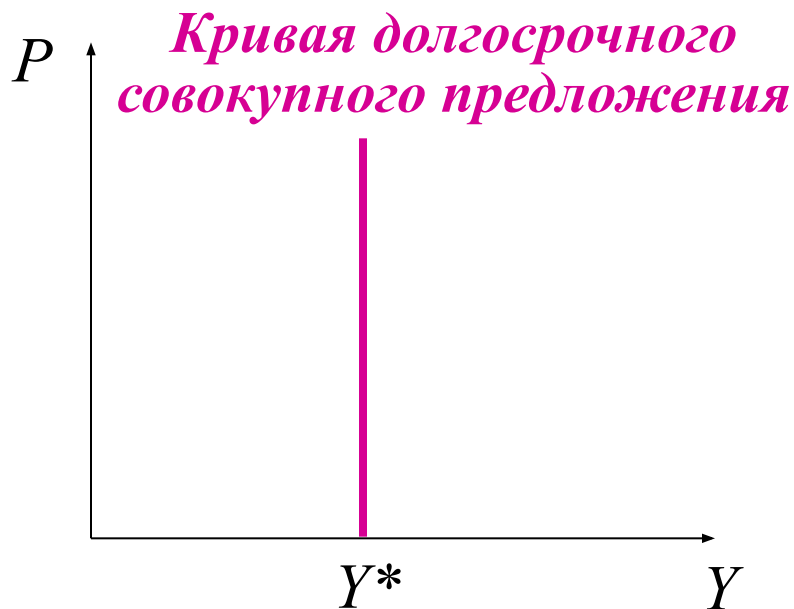
Они утверждали, что кривая Филлипса – это не меню, из которого могут делать выбор политические деятели. Это так, потому что *в долгосрочном периоде деньги нейтральны* и не оказывают реального воздействия на экономику.

Рост предложения денег вызывает пропорциональное изменение цен и доходов и не может оказать влияния на уровень безработицы.

# Долгосрочная кривая Филлипса

Следовательно, *долгосрочная кривая Филлипса* (*LRPC*) должна быть *вертикальной* на естественном уровне безработицы — уровне безработицы, к которому естественным образом тяготеет экономика.

Вертикальная долгосрочная кривая Филлипса соответствует вертикальной кривой долгосрочного совокупного предложения.



# Сдвиги долгосрочной кривой Филлипса

---

Все факторы, которые влияют на естественный уровень безработицы, обуславливают сдвиги долгосрочной кривой Филлипса.

Прежде всего они являются результатом изменений политики на рынке труда, таких как:

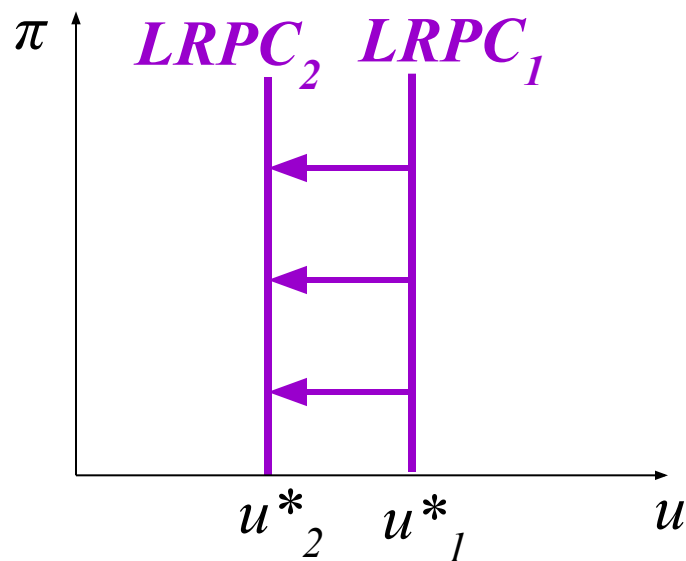
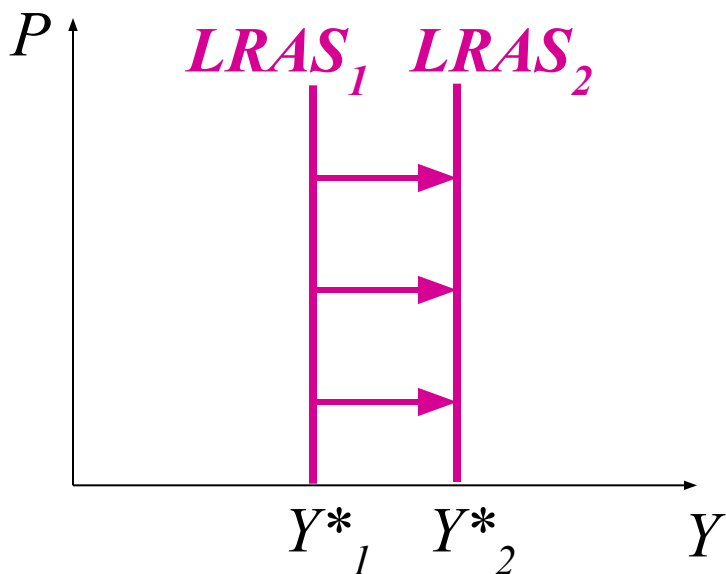
- изменение законов о *минимуме заработной платы*;
- изменения в *системе страхования безработицы*;
- изменения в системе *информации о рабочих местах*;
- создание *агентств занятости* и *бюро по трудоустройству*;
- создание *программ профессиональной подготовки и переподготовки* и т.п.

# Сдвиги долгосрочной кривой Филлипса

Сдвиги долгосрочной кривая Филлипса соответствует *сдвигам* кривой долгосрочного совокупного предложения (*LRAS*) *в зеркальном отражении*.

Если политика на рынке труда ведет к более низкому естественному уровню безработицы, то долгосрочная кривая Филлипса сдвигается влево, а кривая долгосрочного совокупного предложения - вправо.

Если естественный уровень безработицы становится выше, долгосрочная кривая Филлипса сдвигается вправо, а кривая долгосрочного совокупного предложения – влево.





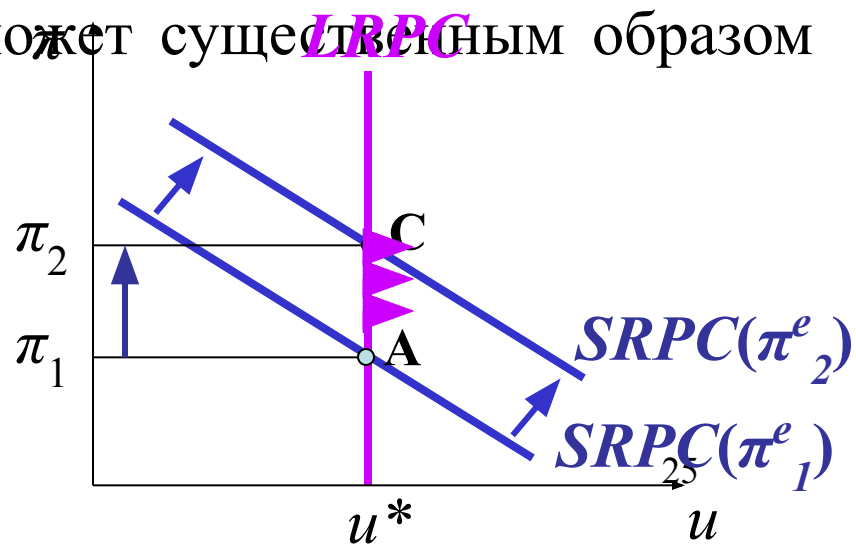
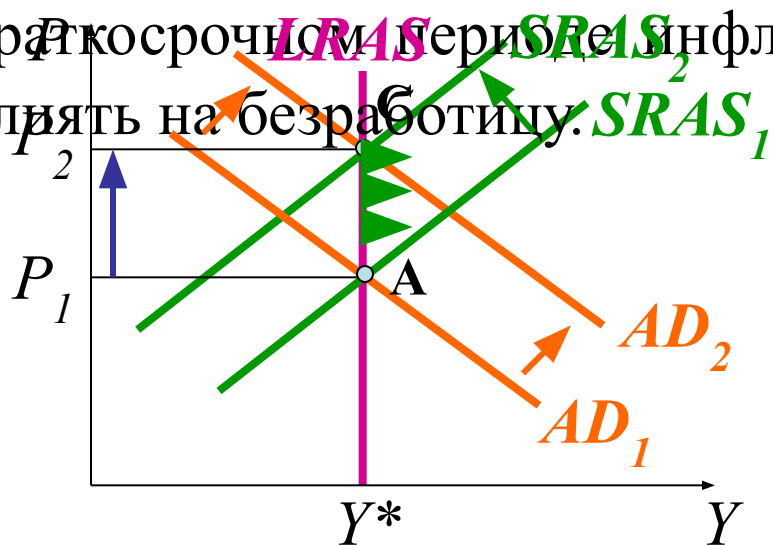
# Движение вдоль долгосрочной кривой Филлипса

В долгосрочном периоде рост предложения денег сдвигает кривую  $AD$  вправо и перемещает экономику из точки  $A$  в точку  $C$ , т.е. к естественному уровню выпуска  $Y^*$ .

Повышение темпов роста денежной массы увеличивает инфляцию, но, поскольку деньги нейтральны в долгосрочном периоде, цены и доходы движутся вместе, и инфляция не может оказать влияние на безработицу. Поэтому экономика движется из точки  $A$  в точку  $C$  вдоль долгосрочной кривой Филлипса.

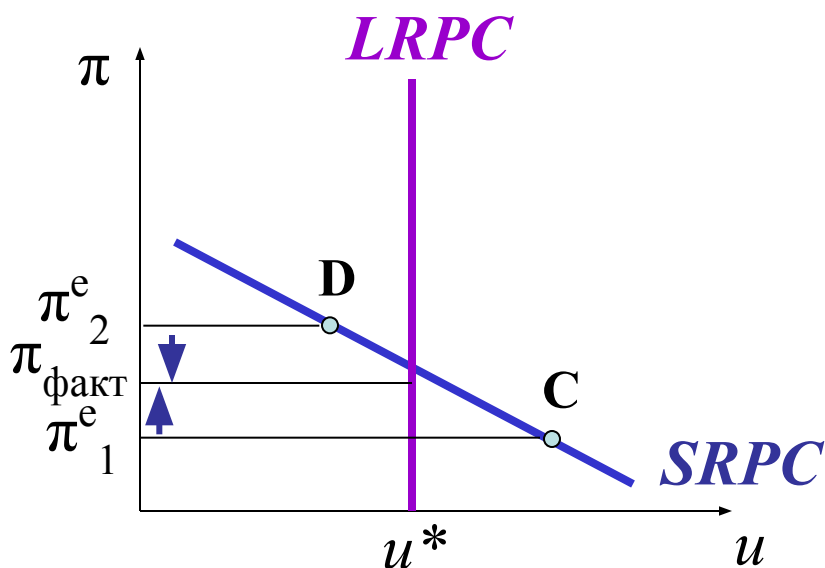
Хотя долгосрочная кривая Филлипса вертикальна, в краткосрочном периоде инфляция может существенным образом

влиять на безработицу.



# Точки вне долгосрочной кривой Филлипса

Точка *справа* от долгосрочной кривой Филлипса  $LRPC$ , но находящаяся на краткосрочной кривой Филлипса  $SRPC$  (точка С) соответствует ситуации, при которой **фактическая инфляция превышает ожидаемую инфляцию** ( $\pi_{\text{факт}} > \pi_1^e$ ). В такой ситуации произойдет давление в сторону увеличения инфляционных ожиданий.



Точка *слева* от долгосрочной кривой Филлипса  $LRPC$ , но находящаяся на краткосрочной кривой Филлипса  $SRPC$  (точка D) соответствует ситуации, при которой **фактическая инфляция ниже ожидаемой инфляции** ( $\pi_{\text{факт}} < \pi_2^e$ ), что окажет давление в сторону снижения инфляционных ожиданий.

# Кривая Филлипса и совокупное предложение

---

Анализ вида и причин сдвигов долгосрочной кривой Филлипса еще больше подтверждает идею о том, что кривая Филлипса представляет собой модель совокупного предложения.

Уравнение кривой Филлипса и уравнение кривой совокупного предложения отражают одни и те же макроэкономические идеи. Оба уравнения показывают связь между реальными и номинальными переменными, которая служит причиной нарушения классической дихотомии (разделения в теории реальных и номинальных переменных) в краткосрочном периоде.

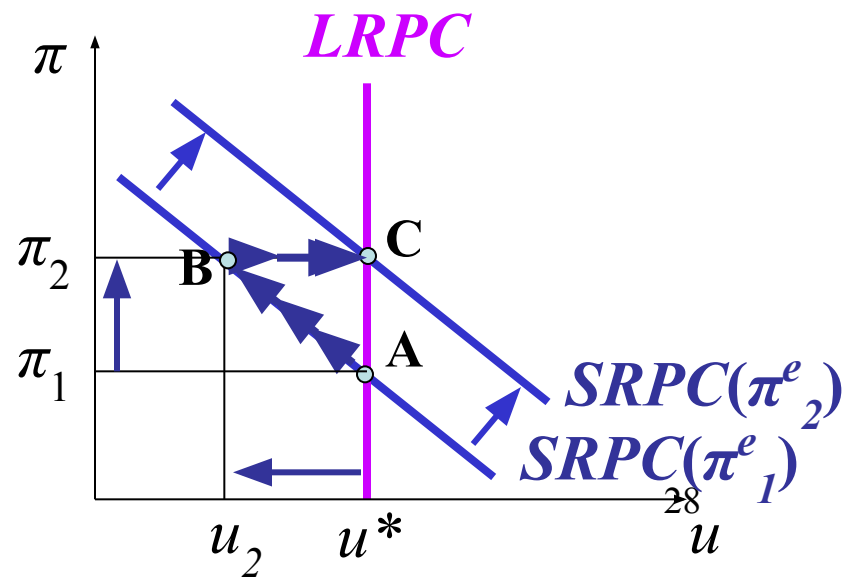
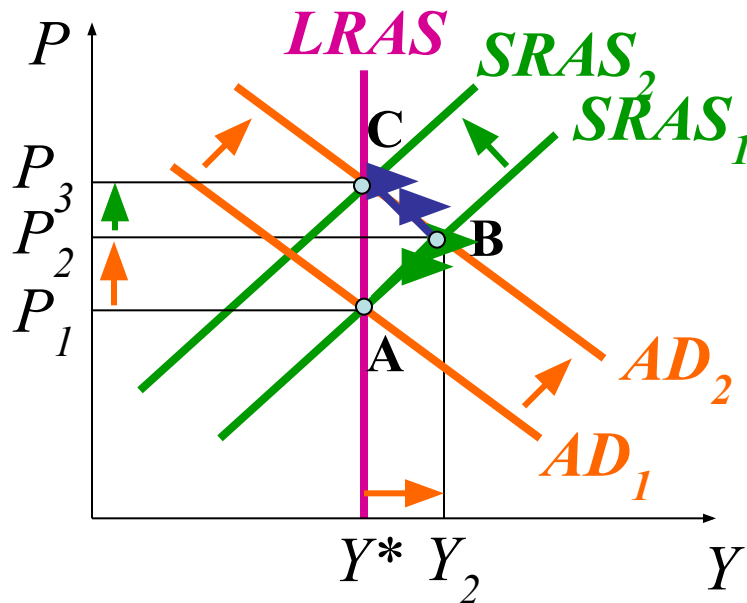
Кривая Филлипса и кривая совокупного предложения являются двумя сторонами одной монеты. Кривая совокупного предложения более удобна для изучения выпуска и уровня цен, в то время как кривая Филлипса более удобна при изучении безработицы и инфляции.

# Переход из краткосрочного равновесия в долгосрочное равновесие

В краткосрочном периоде, ценовые ожидания фиксированы и повышение инфляции может временно увеличить выпуск и снизить безработицу ниже естественного уровня (движение из т.А в т.В).

Однако, в долгосрочном периоде люди приспосабливаются к более высокому уровню инфляции путем повышения своих инфляционных ожиданий и краткосрочная кривая Филлипса сдвигается вправо.

Экономика движется из точки В в точку С, в которой инфляция выше, но уровень безработицы остается без изменений.



# Ожидания и движение экономики из краткосрочного в долгосрочное равновесие

Когда фактическая инфляция становится равной ожидаемой инфляции, безработица и поэтому выпуск возвращаются на свой естественный уровень:

Когда  $\pi = \pi^e$ , то  $u = u^*$  и  $Y = Y^*$

Но объяснение процесса перехода и скорость движения экономики из краткосрочного в долгосрочное равновесие сильно зависит от:

- скорости уравнивания заработной платы и цен;
- способа формирования ожиданий экономическими агентами.

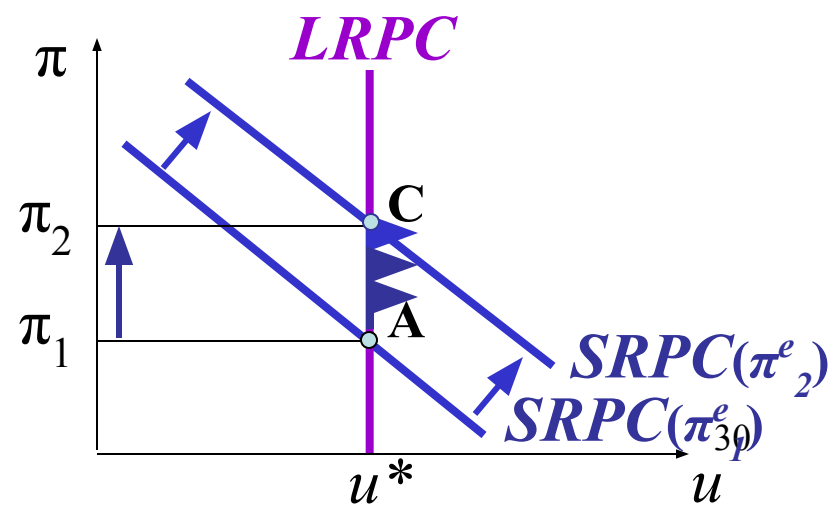
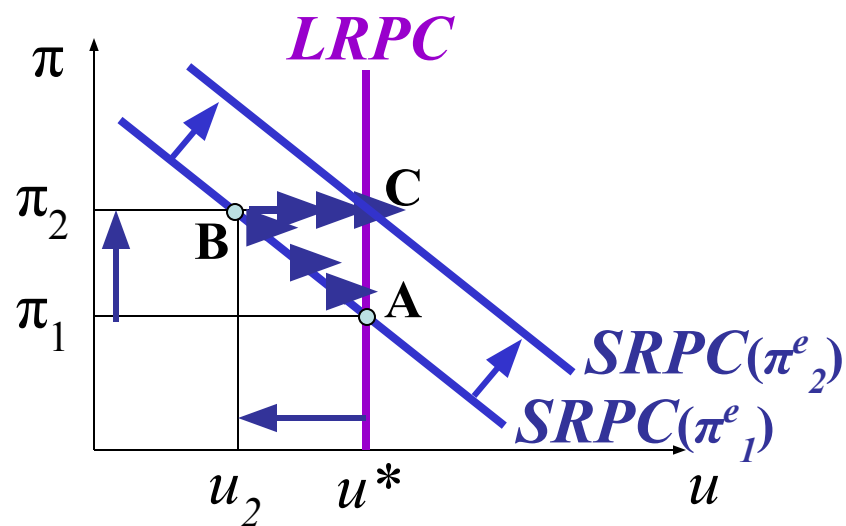
*адаптивные ожидания:*  
агенты являются назад-смотрящими и используют прошлые значения наблюдаемых переменных для формирования прогнозов

*рациональные ожидания:*  
агенты являются вперед-смотрящими и используют информацию эффективно: они могут делать ошибки, но не делают систематических ошибок прогноза

# Ожидания и движение экономики из краткосрочного в долгосрочное равновесие

При предпосылке адаптивных ожиданий заработная плата и цены приспособляются медленно и **кривая Филлипса имеет положительный наклон**. Люди меняют свои ожидания **с течением времени** и экономика движется из т.А в т.В и затем только в т.С.

При предпосылке рациональных ожиданий любое изменение AD включается в ожидания и в заработную плату. Люди меняют свои ожидания **сразу** и экономика движется из т.А прямо в т.С, т.е. даже в краткосрочном периоде экономика не отклоняется от естественного уровня выпуска и **кривая Филлипса вертикальна**.



# Значение кривой Филлипса

---

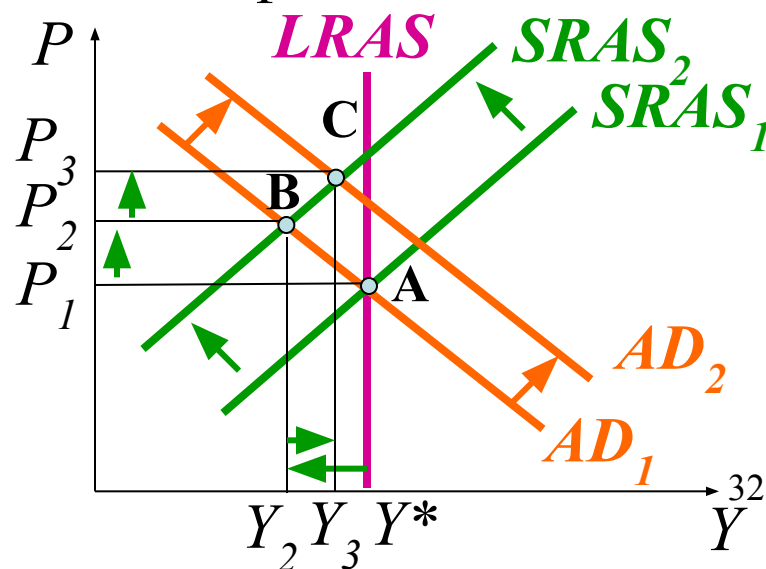
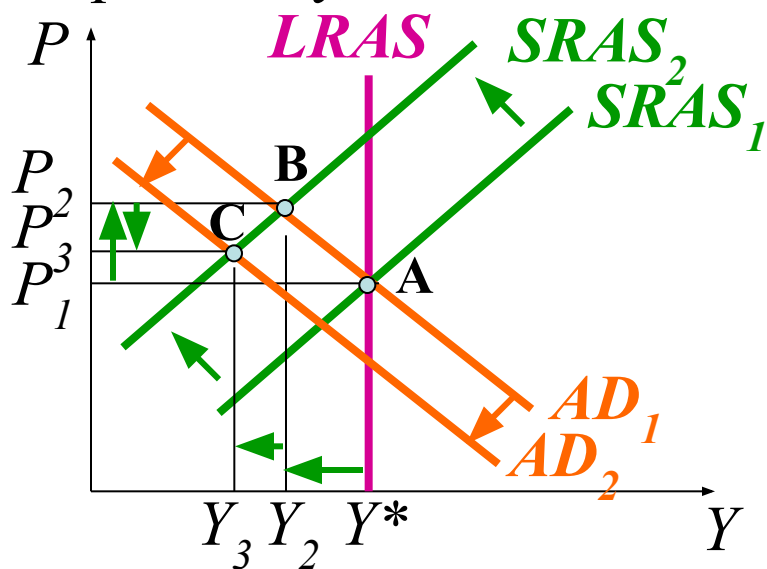
Выводы, полученные из отношения, описываемого кривой Филлипса, позволили:

- проанализировать последствия шоков совокупного предложения на экономику;
- объяснить механизм инфляции;
- оценить издержки от борьбы с инфляцией (антиинфляционной политики);
- разработать меры стабилизационной политики для оптимального сочетания таких противоречивых целей как инфляция и безработица.

# Шоки совокупного предложения и дилемма политики регулирования спроса

При негативном шоке предложения политические деятели

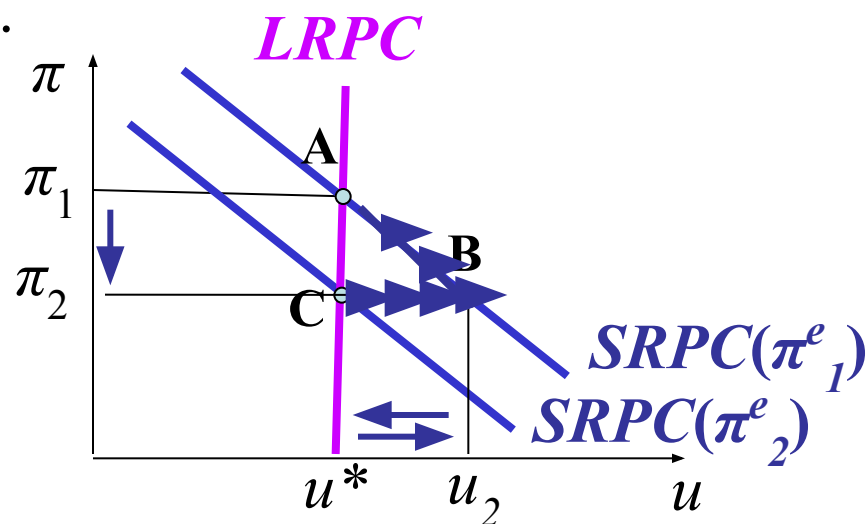
- ✓ сталкиваются с менее благоприятным соотношением между инфляцией и безработицей: теперь каждому уровню  $u$  соответствует более высокий уровень  $\pi$  или каждому уровню  $\pi$  соответствует более высокий уровень  $u$ .
- ✓ имеют трудный выбор:
  - если они сократят совокупный спрос для борьбы с инфляцией, они еще больше увеличат безработицу;
  - если они увеличат совокупный спрос, чтобы сократить безработицу, они еще больше повысят инфляцию.





# Издержки от снижения инфляции

Инфляция может быть снижена, если политическим деятелям удастся изменить инфляционные ожидания, поэтому они могут предпринять политику **дезинфляции** – снижение уровня инфляции – путем проведения **жесткой монетарной политики**. Уменьшение предложения денег сокращает совокупный спрос, снижает выпуск и увеличивает безработицу (движение из точки А в точку В). Со временем инфляционные ожидания падают, краткосрочная кривая Филлипса сдвигается вниз и экономика возвращается на потенциальный уровень выпуска и естественный уровень безработицы (движение из точки В в точку С на долгосрочной кривой Филлипса).



# Коэффициент потерь

---

Таким образом, издержками политики дезинфляции является **падение выпуска** и **рост безработицы**, которые измеряются с помощью **коэффициента потерь** (*sacrifice ratio*) – количество процентных пунктов ежегодного совокупного выпуска ( $Y$ ), который оказывается потерянным, в результате снижения инфляции ( $\pi$ ) на один процентный пункт:

$$\text{Коэффициент потерь} = \frac{\Delta Y}{\Delta \pi}$$

Объем потерянного выпуска зависит от того:

- насколько быстро люди снижают свои ожидания инфляции;
- какова эластичность инфляции к изменению уровня безработицы, т.е. от наклона кривой Филлипса.

Согласно закону Оукена, каждый процентный пункт снижения выпуска соответствует повышению уровня безработицы на 2,5 процентных пункта.

# Стратегии снижения инфляции

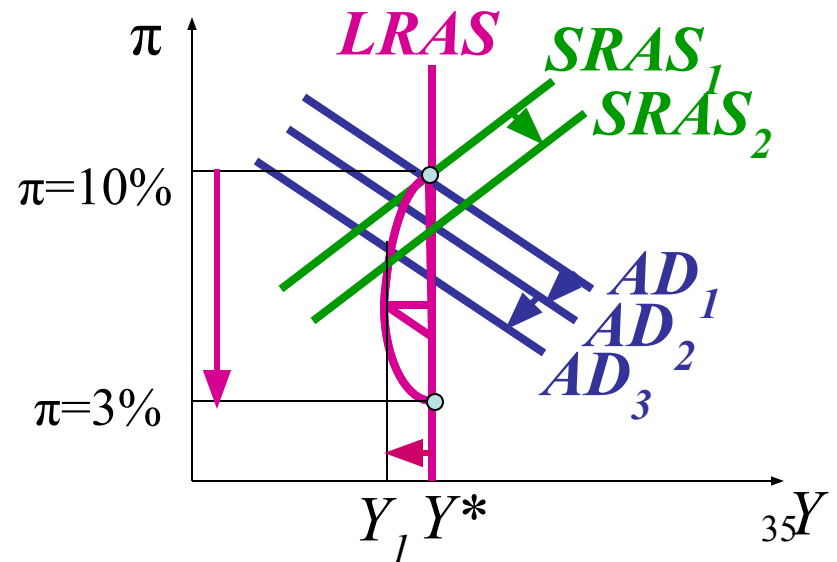
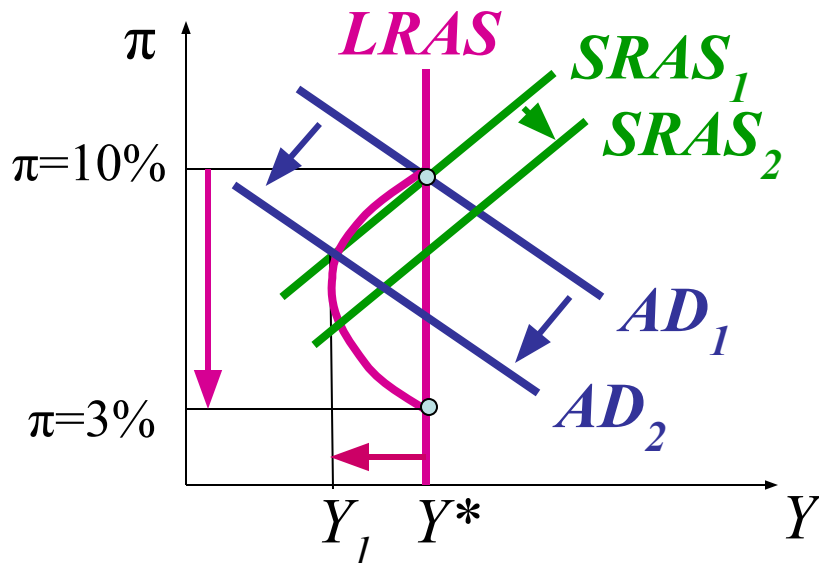
Существует две стратегии снижения инфляции:

## Шоковая терапия

(«эффект холодной индейки»)  
большое и быстрое сокращение темпа роста предложения денег, что ведет к значительному падению выпуска и росту безработицы, но в течение короткого периода времени.

## Градуализм

постепенное шаг-за-шагом сокращение темпа роста предложения денег, что ведет к небольшому падению выпуска и занятости, но в течение гораздо более продолжительного периода времени.



# Издержки от снижения инфляции: подход рациональных ожиданий

---

Некоторые экономисты оценивают коэффициент потерь равным примерно 5 (это означает, что каждый 1 процентный пункт снижения инфляции сопровождается снижением ВВП на 5%), что очень много. Сторонники теории **рациональных ожиданий** полагают, что издержки дезинфляции могут быть меньше и даже могут быть равны нулю. Рациональные ожидания предполагают, что люди оптимально используют имеющуюся в их распоряжении информацию, включая государственную политику, когда прогнозируют будущее.

В этом случае даже в краткосрочном периоде:

- **не существует выбора** между инфляцией и безработицей;
- фактическая инфляция всегда равна ожидаемой инфляции ( $\pi = \pi^e$ );
- безработица всегда находится на естественном уровне ( $u = u^*$ );
- выпуск всегда находится на потенциальном уровне ( $Y = Y^*$ ).

Это означает, что и **краткосрочная** кривая Филлипса и кривая **краткосрочного** совокупного предложения **вертикальны**.

# Роль стабилизационной политики: подход рациональных ожиданий

---

Гипотеза рациональных ожиданий имеет и положительные и отрицательные выводы для политических деятелей.

С одной стороны, при предпосылке рациональных ожиданий, гибкости цен и симметрии информации ожидаемая политика не может оказать воздействия на экономику, так как **только неожиданное изменение** политики может повлиять на уровень выпуска: в этом суть «**предположения о неэффективности политики**» (policy ineffectiveness proposition).

С другой стороны, политика дезинфляции может быть безболезненной и лишенной издержек (коэффициент потерь = 0), если:

- объявленная **политика** дезинфляции **пользуется доверием**;
- **ожидания** являются **рациональными**;
- **Центральный банк независим** от фискальных властей;
- **информация** достоверная, полная, неискаженная и **совершенная**.