

Лекции 17-18. Инфляция

Причины инфляции

Под инфляцией понимают устойчивое повышение уровня цен в экономике. Как мы знаем, в долгосрочном периоде при отсутствии шоков экономика функционирует в точке выпуска при полной занятости. Для того, чтобы цены непрерывно изменялись необходимо, чтобы какие-то силы непрерывно подталкивали их. Такими силами могут выступать либо негативные шоки предложения (в этом случае рост цен будет сопровождаться падением выпуска в краткосрочном периоде), либо положительные шоки совокупного спроса. Однако в любом случае однократного шока недостаточно, поскольку, как мы знаем из анализа модели совокупного спроса- совокупного предложения, в долгосрочном периоде экономика вернется в равновесие при полной занятости. В случае временного негативного шока предложения экономика не только вернется к прежнему выпуску, но и уровень цен вернется к исходному значению. При положительном шоке совокупного спроса новое долгосрочное равновесие будет соответствовать более высокому уровню цен. В целом, какова бы ни была причина инфляции, будь то инфляция спроса или инфляция предложения (этот тип инфляции обычно называют инфляцией издержек), в любом случае для существования устойчивой тенденции роста цен (инфляции) рассматриваемый шок должен быть не однопериодным, а повторяющимся от периода к периоду.

Поясним сказанное выше с помощью графического анализа на примере шока совокупного спроса. Рассмотрим экономику, которая находится в долгосрочном равновесии в точке E_0 , как показано на рисунке 1. Пусть в результате роста денежной массы кривая совокупного спроса сдвинулась вправо. Это означает, что в краткосрочном периоде (при положительно наклоненной кривой совокупного предложения) цены вырастут. Однако, в долгосрочном периоде цены вырастут еще сильнее до уровня P' , поскольку сдвинется вверх и краткосрочная кривая совокупного

предложения. Заметим, что причины, приводящие к сдвигу кривой совокупного предложения могут быть разными в зависимости от того, что скрывается за объяснением положительного наклона краткосрочной кривой совокупного предложения. Например, если мы имеем дело с кейнсианским объяснением, основанным на теории контрактов, то причиной сдвига будет повышение номинальной заработной платы при перезаключении контрактов в силу роста цен. Если более никаких изменений не произойдет, то экономика вернется в долгосрочное равновесие, правда при более высоком уровне цен P' , и далее будет находиться в точке E' , то есть, произойдет лишь однократное повышение цен. Для того, чтобы цены росли непрерывно, необходимо, чтобы рассмотренный выше шок был не временным, а перманентным, то есть, чтобы экономика, достигнув точки E' , снова вышла из равновесия, как это показано на рисунке 1, где совокупный спрос снова сдвигается вправо.

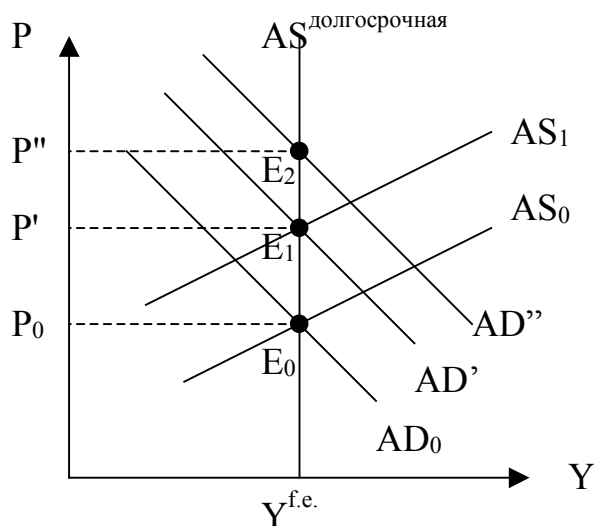


Рис.1. Инфляция спроса.

Итак, как мы выяснили, инфляция порождается не однократными, а непрерывными изменениями совокупного спроса или совокупного предложения. Рассмотрим отдельно каждый из этих шоков.

Инфляция, порождаемая негативными шоками совокупного предложения, иначе называется инфляцией издержек. Действительно, сокращение совокупного предложения может произойти при росте издержек. Однако, лишь в редких случаях подобный рост издержек имеет место на протяжении длительного периода времени. В большинстве случаев инфляция связана не с ростом издержек, а с ростом 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 в то время, как изменение на рынке денег действительно могут происходить практически непрерывно в силу последовательного роста предложения денег. Таким образом, основной причиной инфляции является именно непрерывная денежно-кредитная экспансия.

Кривая Филлипса, инфляционные ожидания и кривая совокупного предложения.

Поскольку инфляция в силу ее определения представляет динамический процесс, то анализ, как самой инфляции, так и различных антиинфляционных мер, было бы удобно проводить в рамках динамической, а не статической модели совокупного спроса - совокупного предложения. Начнем построения динамической версии модели AD-AS с динамической кривой совокупного предложения, которая свяжет инфляцию и уровень выпуска.

Начнем построение динамической кривой совокупного предложения с кривой Филлипса, которая связывает инфляцию с безработицей. Как мы знаем, выпуск при заданном запасе капитала определяется занятостью, а, занятость, в свою очередь тесно связано с безработицей. Таким образом, описываемая кривой Филлипса зависимость между инфляцией и безработицей представляется хорошей отправной точкой для вывода динамической кривой совокупного предложения.

Кривая Филлипса.

Несмотря на то, что кривая Филлипса носит имя Филлипса, фактически первооткрывателем зависимости между инфляцией и безработицей был Ирвинг Фишер, опубликовавший свою работу еще в 1926 году. Статья Филлипса, посвященная эмпирическому анализу инфляции и безработицы, появилась лишь через три десятка лет в 1956 году. В работе была найдена отрицательная зависимость между безработицей и темпом роста заработной платы, которая и получила название кривой Филлипса. Современное представление кривой Филлипса существенно отличается от первоначального варианта, поскольку, во-первых, основывается на представлении о том, что для рабочих имеет значение реальная, а не номинальная заработная плата, а для фирм - реальная цена труда; во-вторых, принимает во внимание ожидания агентов.

Кривая Филлипса с учетом инфляционных ожиданий.

Рассмотрим рынок труда, на котором действует система контрактов. Контракты заключаются на определенный период, скажем на один год, и в них фиксируется номинальная заработная плата. Это означает, что при заключении контрактов инфляция неизвестна, и агенты ориентируются на ожидаемую инфляцию. Будем считать, что заработная плата, фиксируемая в контракте, определяется в процессе переговоров между профсоюзами (рабочими) и фирмами.

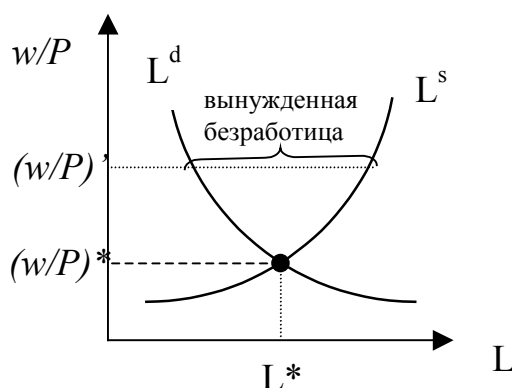


Рис.2. Равновесие на рынке труда

Равновесная реальная заработная плата $(w/P)^*$ изображена на рисунке 2. При равновесной заработной плате имеет место полная занятость L^* , но это не означает, что безработица вовсе отсутствует. Безработица существует и при полной занятости, но в этом случае она носит добровольный характер. Следуя Милтону Фридману, уровень безработицы при полной занятости называют естественным уровнем безработицы.

Рассмотрим реальную заработную плату $(w/P)'$, превышающую равновесную: $(w/P)' > (w/P)^*$. При этой заработной плате спрос на труд будет меньше, чем предложение труда и возникающая безработица будет давить на заработную плату в

сторону понижения. При реальной заработной плате, меньшей $(w/P)^*$ возникает избыточный спрос на труд, который, напротив, давит на зарплату в сторону повышения. В целом, мы можем просуммировать вышеописанную зависимость между изменением реальной заработной платы и вынужденной безработицей следующим образом:

$$(1) \quad \frac{w/P - (w/P)^*}{(w/P)^*} = -\alpha(U - U^*), \text{ где}$$

U^* - естественный уровень безработицы, U - фактический уровень безработицы, а $\alpha > 0$. Соотношение (1) постулирует отрицательную зависимость между вынужденной безработицей (безработицей, превышающей естественную норму безработицы) и темпом роста реальной заработной платы по сравнению с равновесным уровнем.

При небольших темпах инфляции темп роста реальной заработной платы можно выразить как разницу между темпом роста номинальной заработной платы и темпом инфляции: $\left(\frac{\hat{w}}{\hat{P}}\right) \approx \hat{w} - \hat{P}$, где крышечкой " $\hat{\quad}$ " обозначен темп роста переменной. Как и ранее темп роста цен (инфляцию) будем обозначать через π . Поскольку при заключении контракта темп инфляции неизвестен, то заменим его на ожидаемую инфляцию ($\pi^{exp} = \frac{P^{exp} - P}{P}$) и перепишем уравнение (1) в следующем виде:

$$(2) \quad \hat{w} = \pi^{exp} - \alpha(U - U^*).$$

Уравнение (2) представляет собой вариант кривой Филлипа с учетом инфляционных ожиданий.

Учет инфляционных ожиданий важен, поскольку позволяет понять, что положение кривой Филлипа изменяется в зависимости от ожиданий, а в долгосрочном периоде, когда ожидания корректны кривая Филлипа вовсе теряет отрицательный наклон и становится вертикальной. Чтобы прояснить этот момент рассмотрим связь между уровнем цен и номинальной заработной платой. Будем считать, что фирмы устанавливают цену готовой продукции, как наценку над заработной платой: $P = (1 + x)w$. Существование наценки объясняется тем, что труд - не единственный фактор производства, а с учетом стоимости других факторов цена должна превышать заработную плату. Если наценка (x) постоянна, то темп роста уровня цен будет равен темпу роста номинальной заработной платы: $\hat{P} = \hat{w}$ и мы можем переписать кривую Филлипа в терминах инфляции:

$$(3) \quad \pi = \pi^{exp} - \alpha(U - U^*).$$

Анализируя соотношение (3) для кривой Филлипа, мы можем заключить, что отрицательная связь между темпом инфляции и уровнем безработицы имеет место лишь при данной величине π^{exp} , то есть в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде ожидания корректны ($\pi^{exp} = \pi$) и в долгосрочном периоде нет более зависимости между инфляцией и безработицей: экономика будет функционировать при естественном уровне безработицы. Соотношение между краткосрочными и долгосрочной кривыми Филлипа проиллюстрировано на рисунке 3.

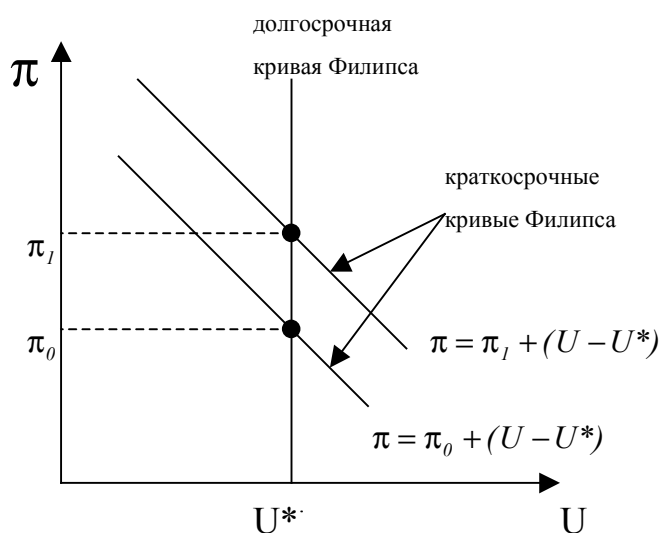


Рис.3. Кривая Филлипа в долгосрочном и краткосрочном периодах.

Динамическая кривая совокупного предложения.

Из кривой Филлипа несложно вывести динамическую кривую совокупного предложения. Для этого используем тот факт, что выпуск и безработица связаны согласно закону Оуэна следующим образом: $Y - Y^* = \beta(U^* - U)$, то есть, сокращение нормы безработицы на 1% ведет к росту выпуска по сравнению с выпуском при полной занятости на $\beta\%$, причем β лежит в пределах от 2-х до 3-х. Таким образом, мы можем переписать (3) как:

$$(4) \quad \pi = \pi^{exp} + \lambda(Y - Y^*), \text{ где } \lambda = \alpha / \beta.$$

Соотношение (4), связывающее выпуск и инфляцию, представляет собой динамическую кривую совокупного предложения. Согласно условию (4), при данном ожидаемом темпе инфляции имеет место положительная связь между инфляцией и выпуском. В долгосрочном периоде фактический темп инфляции совпадает с ожидаемым, и в результате, выпуск равен выпуску при полной занятости.

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 и борьбы с ней модифицируем функцию совокупного спроса, а именно перейдем от статической кривой совокупного спроса к динамической кривой. Как и ранее вывод будет основан на условиях равновесия товарного и денежного рынков.

Напомним, при предположениях линейности функции потребления и функции инвестиций в закрытой экономике условие равновесие товарного рынка (уравнение кривой IS) имело вид:

$$(5) \quad Y = \alpha(\bar{A} - br^{exp}),$$

где α - мультипликатор автономных расходов, \bar{A} - величина автономных расходов, r^{exp} - ожидаемая реальная ставка процента, b - чувствительность инвестиций к ставке процента. В модели IS-LM цены предполагались неизменными, а потому мы считали, что ожидаемая инфляция равна нулю и заменяли реальную ожидаемую ставку процента на номинальную ставку процента. При анализе инфляции это предположение должно быть изменено, и мы запишем вместо реальной ожидаемой ставки процента номинальную ставку с поправкой на ожидаемую инфляцию:

$$(6) \quad Y = \alpha(\bar{A} - b(i - \pi^{exp})).$$

Таким образом, при заданной номинальной ставке процента рост инфляционных ожиданий увеличивает текущий совокупный спрос, поскольку означает более низкую ожидаемую реальную ставку процента, что стимулирует инвестиции.

Условие равновесия на рынке денег при предположении о линейности спроса на деньги, как и прежде, записывается как: $i = \frac{1}{h}(\bar{L} + kY - \bar{M} / P)$.

Для совместного равновесия товарного и денежного рынков получаем систему:

$$(7) \quad \begin{cases} Y = \alpha(\bar{A} - b(i - \pi^{exp})) \\ i = \frac{1}{h}(\bar{L} + kY - \bar{M} / P) \end{cases}$$

Решаем систему (7), подставляя уравнивающую рынок денег номинальную ставку процента в условие равновесия для товарного рынка:

$$\begin{aligned} Y &= \alpha(\bar{A} - bi + b\pi^{exp}) = \alpha(\bar{A} - \frac{b}{h}(\bar{L} + kY - \bar{M} / P) + b\pi^{exp}) = \\ &= \alpha(\bar{A} - \frac{b}{h}(\bar{L} - \bar{M} / P) + b\pi^{exp}) + \frac{\alpha kb}{h}Y \end{aligned}$$

Выражая выпуск как функцию от уровня цен, находим:

$$(8) \quad Y = \frac{h\alpha}{h - \alpha kb} \cdot (\bar{A} - \frac{b}{h}(\bar{L} - \bar{M} / P) + b\pi^{exp}) = \gamma(\bar{A} - \frac{b}{h}(\bar{L} - \bar{M} / P) + b\pi^{exp}),$$

где $\gamma \equiv h\alpha / (h - \alpha kb)$.

Рассмотрев изменение выпуска из условия (8) получаем:

$$(9) \quad \Delta Y = \gamma(\Delta \bar{A} - \frac{b}{h}\Delta \bar{L} + \frac{b}{h}\Delta(\bar{M} / P) + b\Delta \pi^{exp}),$$

Изменение реальной денежной массы можно представить как:

$$\Delta\left(\frac{M}{P}\right) \approx \frac{M}{P} \cdot (\hat{M} - \hat{P}) = \frac{M}{P} \cdot (m - \pi), \text{ где через } m \text{ обозначен темп роста денежной}$$

массы. Подставим выражение для приращения реальной денежной массы в соотношение (9), получим:

$$(10) \quad \Delta Y = \gamma(\Delta \bar{A} - \frac{b}{h}\Delta \bar{L} + b\Delta \pi^{exp}) + \varphi(m - \pi), \text{ где } \varphi = \frac{\gamma b M}{h P}.$$

Выражение (10) представляет динамическую кривую совокупного спроса. Как мы обсуждали ранее, инфляция спроса обычно вызывается наращиванием денежной массы в экономике. Таким образом, нас будет интересовать лишь денежно-кредитная политика. В связи с этим в дальнейшем будем предполагать, что не происходит никаких изменений в автономном спросе ($\Delta \bar{A} = 0$), а также будем считать неизменным автономный спрос на деньги ($\Delta \bar{L} = 0$), тогда динамическая функция совокупного спроса примет совсем простой вид: $\Delta Y = \varphi(m - \pi) + \gamma b \Delta \pi^{exp}$.

Итак, для завершения описания динамической модели уравнения совокупного спроса и совокупного предложения необходимо дополнить правилом формирования ожиданий относительно уровня инфляции. Мы можем рассмотреть два варианта: адаптивные ожидания, а именно, частный случай- статические ожидания, и рациональные ожидания.

Динамическая модель совокупного спроса и совокупного предложения (AD-AS) при рациональных и адаптивных ожиданиях.

Случай адаптивных (статических) ожиданий.

Статические ожидания означают, что ожидаемый темп инфляции равен фактическому темпу инфляции предыдущего периода: $\pi_t^{exp} = \pi_{t-1}$. В целом при принятых выше предпосылках равновесие в динамической модели описывается следующей системой уравнений:

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

Рассмотрим как экономика реагирует на изменение темпа роста денежной массы, при этом для упрощения анализа будем игнорировать изменение инфляционных ожиданий в уравнении динамической кривой совокупного спроса.

Пусть экономика находилась в долгосрочном равновесии, то есть, в исходной ситуации $Y_0 = Y^*$, $\pi^{exp} = \pi_0 = m_0$, где m_0 - первоначальный темп роста денег.

Изобразим первоначальное равновесие графически (см. Рис.4).

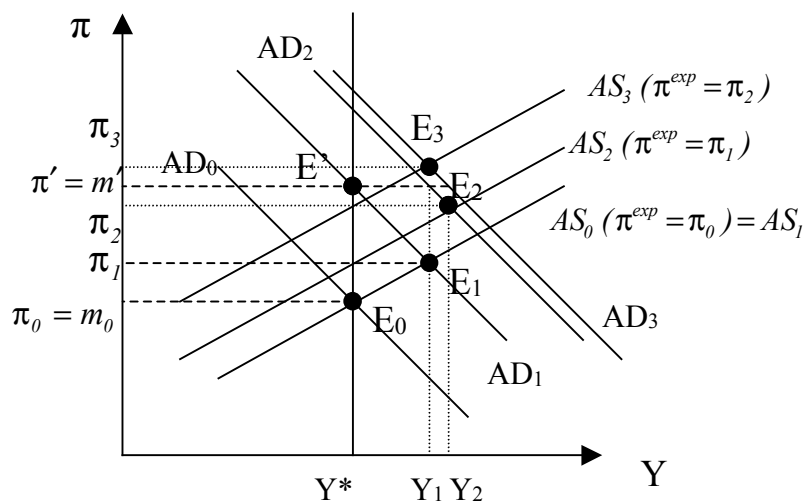


Рис.4. Движение к новому долгосрочному равновесию после повышения темпа роста денежной массы с уровня m_0 до уровня m' (случай статических ожиданий).

Рассмотрим увеличение темпа роста денежной массы с уровня m_0 до уровня m' . В результате кривая совокупного предложения 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 растет, но остается меньше нового темпа роста денежной массы $\pi_0 < \pi_1 < m'$.

Поскольку в новом равновесии выпуск выше, чем в первоначальном, то это приведет к дальнейшему сдвигу кривой совокупного спроса. Кривая совокупного спроса сдвинется вправо на величину изменения выпуска, то есть на $(Y_1 - Y^*)$. Кривая совокупного предложения также сдвинется, поскольку темп инфляции в прошедшем периоде была выше ожидавшегося. Это приведет к росту инфляционных ожиданий, которые во втором периоде будут равны $\pi_2^{exp} = \pi_1 > \pi_0 = \pi_1^{exp}$. В результате кривая краткосрочного предложения второго периода пройдет через точку с координатами (Y^*, π_1) . В результате равновесие во втором периоде окажется в точке E_2 , где инфляция еще 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 упадет 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, превысив 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.

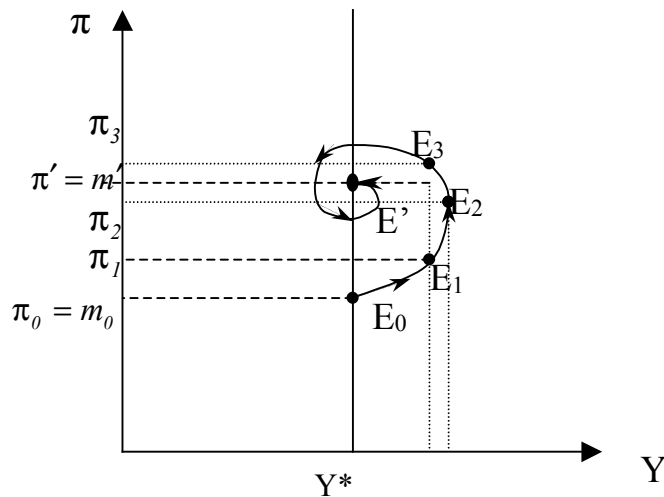


Рис.5. Приспособление экономики к повышению темпа роста денежной массы с уровня m_0 до уровня m' .

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 5, 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, $\pi_t = \pi_t^{exp}$. 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, кривая 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 E_0 сразу же переместится в точку E_1 и даже в краткосрочном периоде не будет отклонения от выпуска при полной занятости (см. рис.7).

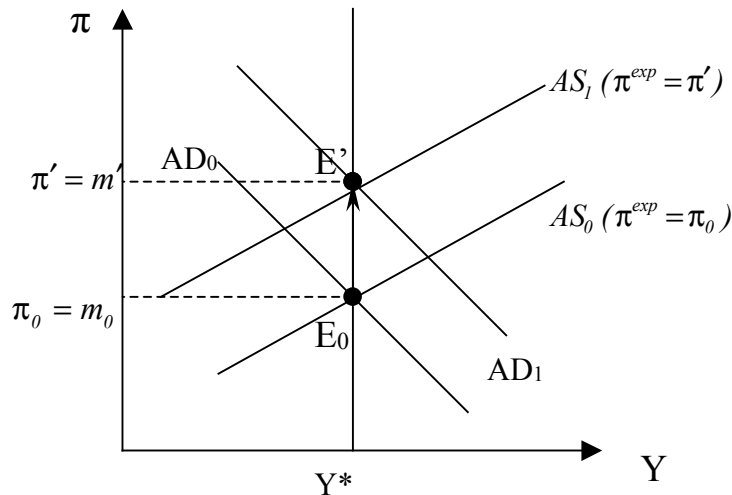


Рис.7. Движение к новому долгосрочному равновесию при ожидаемом повышении темпа роста денежной массы с уровня m_0 до уровня m' при рациональных ожиданиях.

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 8. 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' .

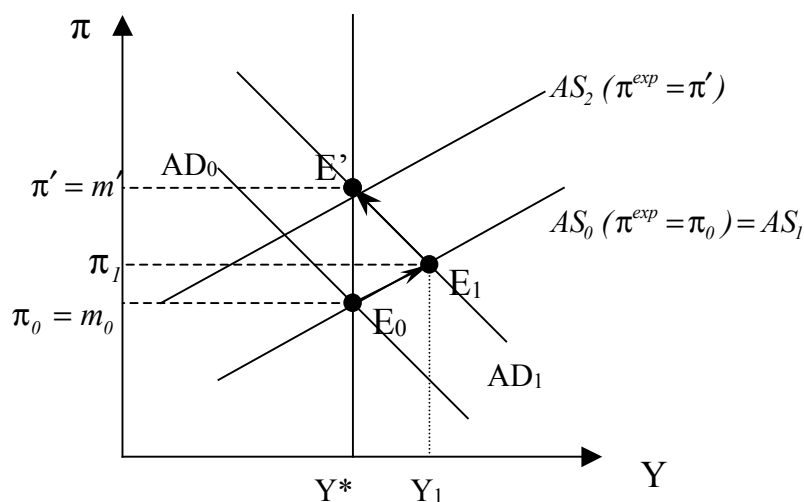


Рис.8. Движение к новому долгосрочному равновесию при неожиданном повышении темпа роста денежной массы с уровня m_0 до уровня m' при рациональных ожиданиях.

Мы рассмотрели реакцию экономики на монетарный шок. Следует отметить, что приспособление, вызванное изменением в фискальной политики 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: $(5\%+7\%+4\%)/(20\%-12\%)=2$.

Постепенное снижение темпа инфляции или шоковая терапия.

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 9. 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.

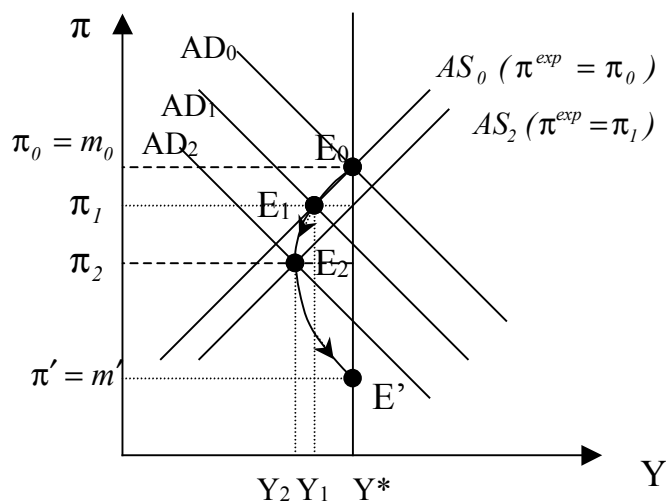
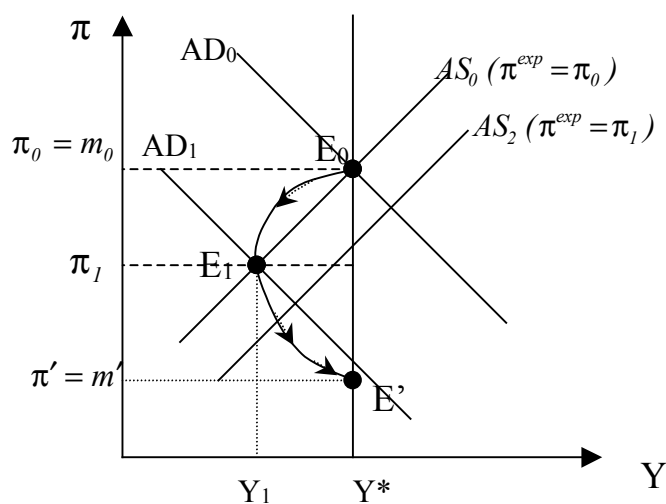


Рис.9. Снижение инфляции путем постепенного снижения темпа роста денежной массы (случай статических ожиданий).

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 10. Политика шоковой терапии вследствие резкого снижения темпа роста денежной массы уже в



первом периоде приводит к значительному сокращению инфляции. Более того, в силу этого снижаются и инфляционные ожидания, что приводит к значительному сдвигу и кривой совокупного предложения, что, в свою очередь, также способствует быстрому снижению инфляции до желаемого уровня.

Рис.10. Снижение инфляции методом шоковой терапии (случай статических ожиданий).

Сравнительный анализ.

Сравнивая траекторию движения экономики к новому долгосрочному равновесию при использовании метода постепенного снижения инфляции при следовании шоковой терапии, мы можем отметить, что второй вариант значительно

быстрее приводит экономику к целевому уровню инфляции, но и потери в терминах отклонения от выпуска при полной занятости в этом случае, скорее всего, будут выше (смотри рисунок 11).

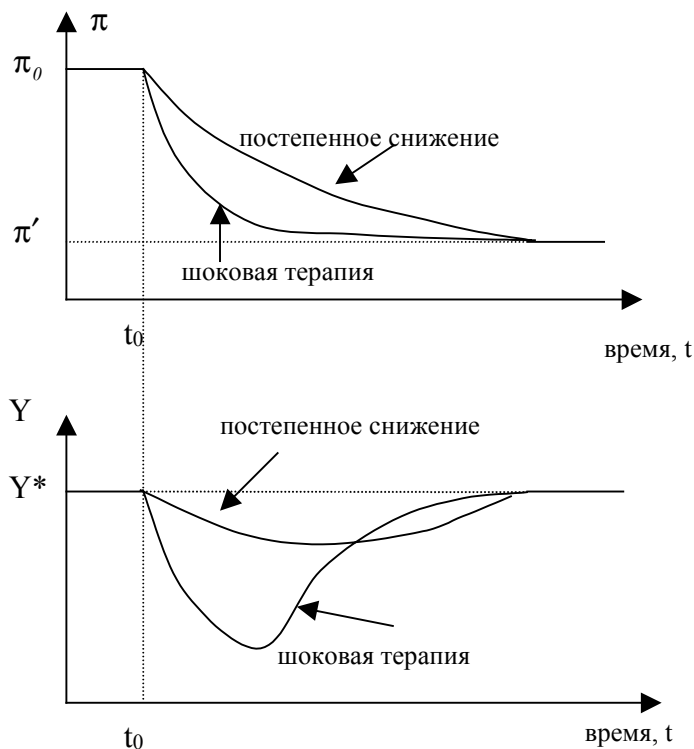


Рис.11. Динамика темпа инфляции и выпуска при альтернативных вариантах снижения (случай статических ожиданий).

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 от непредвиденной инфляции.

Непредвиденная инфляция не позволяет экономическим агентам предпринять какие-то действия заблаговременно и ведет к перераспределению доходов и богатства в экономике. Это прераспределение 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 возвращает 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.