

**Макроэкономическая
нестабильность: теория
инфляции и модели
антиинфляционной
ПОЛИТИКИ**

-
1. Инфляция в экономике: определения, причины, критерии, оценки, виды.
 2. Причины и издержки инфляции.
 3. Антиинфляционная политика и ее эффективность.
 4. Сравнительный анализ моделей антиинфляционной политики.

Инфляция (лат. *Inflatio* — вздутие) — процесс уменьшения стоимости денег, в результате которого на одинаковую сумму денег через некоторое время можно купить меньший объём товаров и услуг. На практике это выражается в увеличении уровня цен.

Инфляция – повышение общего уровня цен.

Инфляция – переполнение каналов денежного обращения сверх меры.

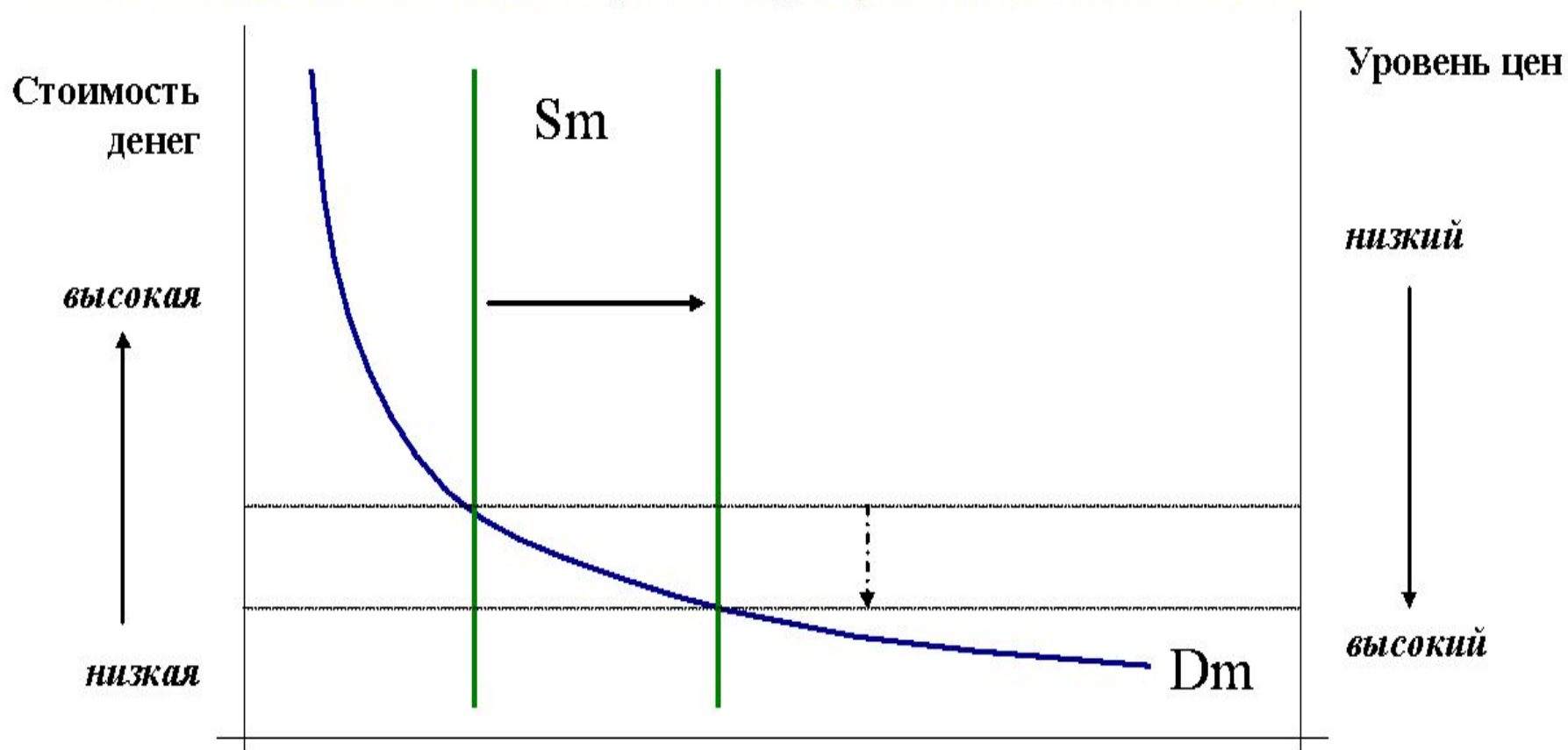
Инфляция – макроэкономическое явление, возникающее, когда количество денег на руках у населения растёт быстрее, чем производство товаров.

Причины инфляции

1. Рост государственных расходов, для финансирования которых государство прибегает к денежной эмиссии, увеличивая денежную массу сверх потребностей товарного обращения. Наиболее ярко выражено в военные и кризисные периоды.
2. Монополия крупных фирм на определение цены и собственных издержек производства, особенно в сырьевых отраслях.
3. Монополия профсоюзов, которая ограничивает возможности рыночного механизма определять приемлемый для экономики уровень заработной платы.
4. Сокращение реального объема национального производства, которое при стабильном уровне денежной массы приводит к росту темпов инфляции, так как меньшему объему товаров и услуг соответствует прежнее количество денег.

Эффект денежной инъекции

Стимулирующая монетарная политика всегда дает “инфляционный шлейф”, мощность которого зависит от эластичности темпов инфляции по изменению объема денежной массы и скорости обращения денег в экономике.



Виды инфляции

По форме проявления:

- ***Открытая инфляция*** характеризуется повышением общего уровня цен.
- ***Подавленная инфляция*** характеризуется внешней стабильностью цен (при активном вмешательстве государства), но росту дефицита товаров, что так же снижает реальную стоимость денег.

Виды открытой инфляции

По темпам роста уровня цен:

- ***Ползучая (умеренная) инфляция*** (рост цен до 10 % в год)
- ***Галопирующая инфляция*** (годовой рост цен до 200%)
- ***Гиперинфляция*** (свыше 200% в год)

Виды инфляции по провоцирующим факторам

- **Инфляция спроса** — порождается избытком совокупного спроса по сравнению с реальным объемом производства.
- **Инфляция предложения (издержек)** — означает рост цен, вызванный увеличением издержек производства в условиях недоиспользованных производственных ресурсов. Повышение издержек на единицу продукции сокращает объем предлагаемой производителями продукции при существующем уровне цен.
- **Импортируемая инфляция** – воздействие внешнего повышения цен на ввозимые товары

Виды инфляции по равномерности процесса

Сбалансированная инфляция — цены различных товаров остаются неизменными друг относительно друга.

Несбалансированная инфляция — цены различных товаров изменяются по отношению друг к другу в различных пропорциях.

Виды инфляции по прогнозируемости

Ожидаемая (прогнозируемая) инфляция — это инфляция, которая учитывается в ожиданиях и поведении экономических субъектов.

Внезапная (непрогнозируемая) инфляция — становится для населения неожиданностью, так как фактический темп роста уровня цен превышает ожидаемый.

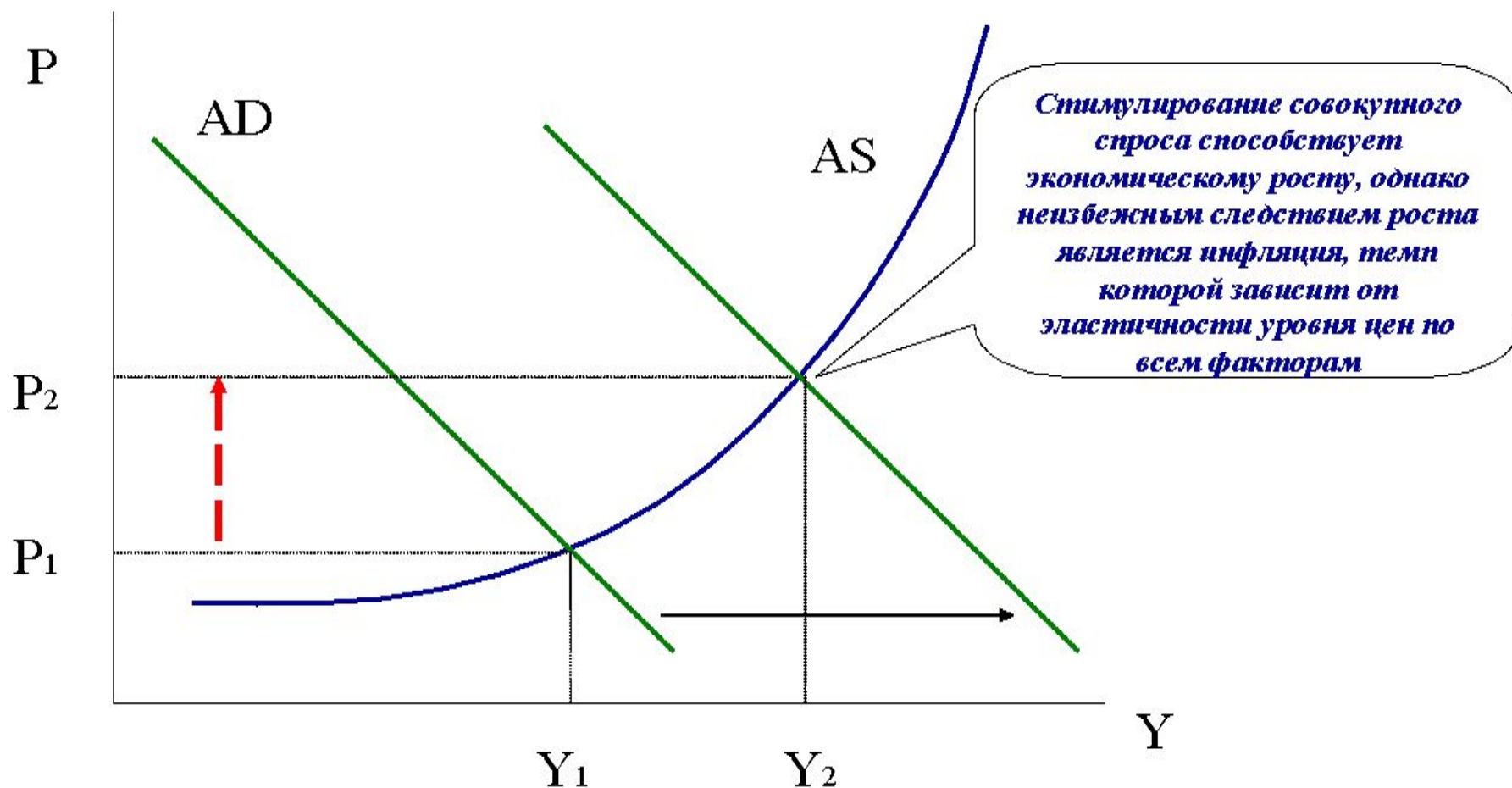
Совокупный спрос как фактор, провоцирующий инфляцию

- Рост доходов населения провоцирует активизацию потребительской активности.
- Наиболее опасно с инфляционной точки зрения увеличение благосостояния низкодоходных групп населения, склонность к потреблению у которых наиболее высокая.
- Увеличение доходов правительства может спровоцировать расширение системы государственного заказа, так же способствующего накачке совокупного спроса.

Совокупный спрос как фактор, провоцирующий инфляцию

- Наименее инфляционно опасным компонентом совокупного спроса являются инвестиционные расходы.
- Переключение зарубежных покупателей на отечественные товары улучшает торговый баланс, но так же создает мощный потенциал инфляции спроса и приводит к нежелательному укреплению национальной валюты.
- Одним из важнейших факторов инфляции спроса является его сравнительно высокая динамика в отличие от инертности совокупного предложения, вследствие чего как отдельные рынки, так и вся макроэкономическая система в целом достаточно быстро выходят из равновесия.

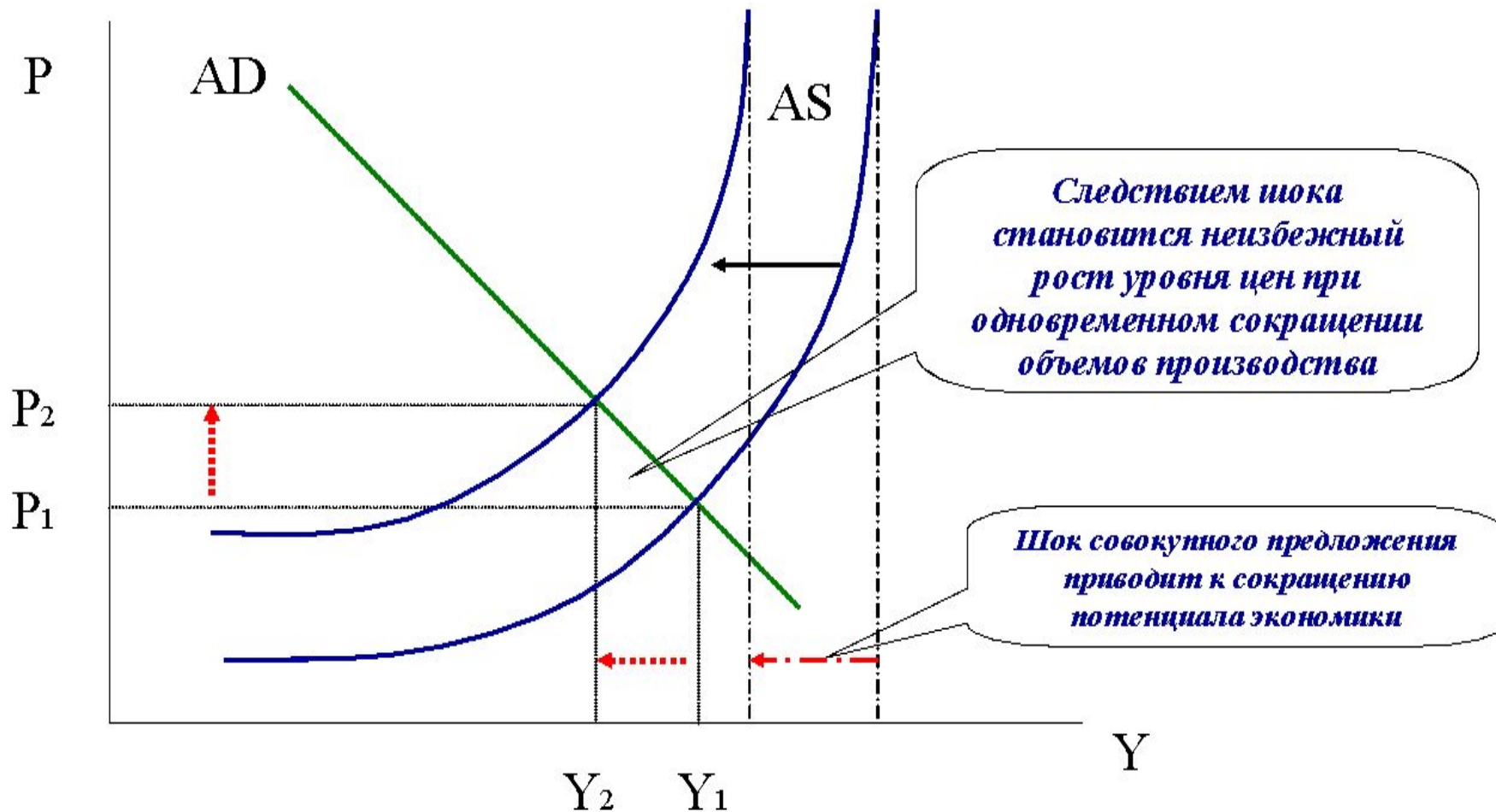
Инфляция спроса: графическая интерпретация



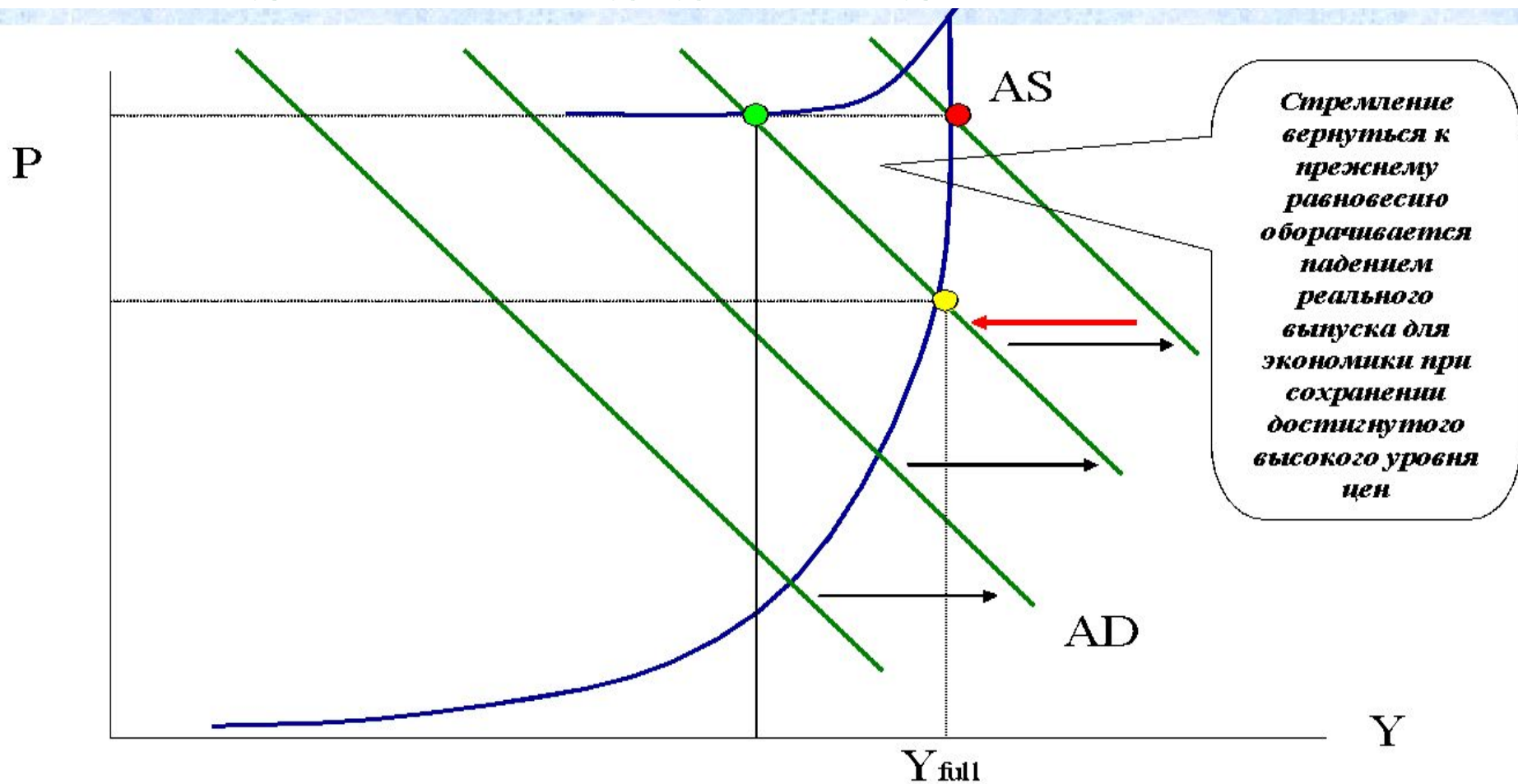
Совокупное предложение, как фактор провоцирующий инфляцию

- В силу своей инертности совокупное предложение не успевает за динамичным ростом совокупного спроса (когда последнее имеет место). Возникающее в результате этого неравенства на рынке компенсируется увеличением цен.
- Наибольшую инфляционную опасность представляет ситуация, в которой совокупное предложение сокращается (т.н. «шок» совокупного предложения), выводя экономику из равновесного состояния. Следствием такой ситуации вновь становится дефицит, толкающий цены вверх.
- Активизации инфляционного потенциала совокупного предложения нередко способствует исходное повышение цен на базовые товары (в первую очередь, на сырьевые), что и провоцирует цепную реакцию инфляции издержек.

Инфляция издержек: шок совокупного предложения



Инфляция как односторонний процесс: эффект храповика



Издержки инфляции и инфляционные потери

- Инфляционный налог
- Утрата ценовой конкурентоспособности
- Дестабилизация финансовой системы
- Утрата доверия к экономической политике правительства
- Снижение реальных доходов и уровня жизни населения.

Инфляционный налог

Инфляционный налог – сокращение реальных денежных запасов в обществе вследствие денежной эмиссии, которая ведет к росту уровня цен

$$IT = \pi \cdot M_{cash} + (\pi - r_{nom}) \cdot M_{cashless}$$

где

π – темп инфляции (в долях);

r_{nom} – номинальная процентная ставка (в долях);

M – количество денег (наличных и безналичных).

Изменение ценовой конкурентоспособности

Изменение цены отечественного товара (в рублях) $P_{om}^t = P_{om}^{t-1} \cdot (1 + \pi)$
где π – темп инфляции (в долях)

Изменение цены импортного товара (в рублях) $P_{imp}^t = P_{imp}^{t-1} \cdot (1 + e)$
где e – темп обесценения рубля (в долях)

Итоговое изменение относительных цен отечественного и импортного товара

$$\Delta \frac{P_{om}}{P_{imp}} = \frac{1 + \pi}{1 + e}$$

т.о., если рубль обесценивается с темпами, меньшими инфляции, то отечественные товары становятся более дорогими по сравнению с импортными, т.е., ценовая конкурентоспособность утрачивается

Реальная процентная ставка:

$$r_{real} = \frac{r_{nom} - \pi}{1 + \pi}$$

где

r_{real} – реальная процентная ставка (в долях)

r_{nom} – номинальная процентная ставка (в долях)

π – темп инфляции (в долях)

Реакция номинальных макроэкономических показателей на инфляцию

Номинальные показатели функционирования экономики *растут*, поскольку содержат в себе инфляционную составляющую. При этом *позитивная динамика* наблюдается как правило, практически *по всем* показателям в номинальном выражении.

При сбалансированности экономики, находящейся в состоянии равновесия, динамика номинальных показателей совпадает с темпом инфляции.

Реальная экономика и темпы инфляции

Динамика уровня жизни при различных типах инфляции

Динамика реальных показателей зависит от реализации потенциала экономики и темпов инфляции.

При высоких темпах инфляции реальные показатели в большинстве случаев снижаются, несмотря на положительную динамику номинальных величин.

Корректировка номинальных показателей на темп инфляции (дефлирование) дает положительную реальную динамику только в условиях эффективно реализуемой экономической модели и, как правило, при умеренных темпах инфляции.

Уровень жизни населения растет только при умеренной для данной экономики инфляции.

Эффект Оливера-Танци: инфляционные потери правительства

Между моментом начисления налога и моментом его уплаты существует временной интервал.

Увеличение темпов инфляции в течение этого времени уменьшает реальную величину налоговых поступлений в бюджет.

В случае эмиссионного финансирования бюджетного дефицита такой эффект может привести к порочному кругу.

Вывод: Между бюджетным дефицитом и темпом инфляции есть положительная связь.

Эффект Патинкина: инфляционный доход правительства и условия его получения

В условиях применения прогрессивной ставки налогообложения, когда бюджетная система приспособлена к тому, чтобы выполнять фискальные функции в условиях высокой инфляции, инфляция может уменьшать величину бюджетного дефицита.

В связи с индексацией номинальных доходов экономические агенты попадают под все более высокие ставки налогообложения.

Происходит рост налоговых доходов государства, непропорциональный росту цен при неизменных запланированных государственных расходах.

Мотивы, побуждающие правительство избегать низкой инфляции

- ✓ Эффект Патинкина
- ✓ В периоды высокой инфляции обычно задерживается выплата заработной платы государственным служащим, что сокращает государственные расходы
- ✓ При планировании бюджета часто предусматривается индексация налоговых доходов в соответствии с темпами инфляции
- ✓ При снижении темпов инфляции реальная процентная ставка растет, что несколько ухудшает инвестиционный климат в стране, в результате чего государственные доходы могут снизиться, увеличив при этом бюджетный дефицит

Модели инфляции

- **Простая модель инфляции:** инфляция - результат действия внешней силы (монетарные факторы) и внутренней (немонетарные факторы, восстанавливающие равновесие цены).
- **Модель «высокой инфляции»:** исходный момент – монетизация бюджетного дефицита; спрос на реальные деньги является функцией инфляционных ожиданий; важна связь между изменениями инфляционных ожиданий и возможностями финансирования бюджетного дефицита за счет различных источников.

Траектории обесценения денег

Деньги обесцениваются в трех направлениях:

- По отношению к товарам;
- По отношению к «вечным активам»;
- По отношению к иностранным валютам.

Обесценение по всем направлениям неравномерно и несбалансированно. От сочетания и превалирования этих траекторий может зависеть выбор стратегии антиинфляционной политики.

Антиинфляционная специфика

- К антиинфляционной политике не относятся действия, которые касаются не причин, а последствий инфляции, так как эти меры не решают проблему инфляции, а нередко даже усугубляют ее.
- К таким действиям относятся, например, индексация доходов и выплата пособий. В обоих случаях возникают лаговые задержки и стимулируется совокупный спрос.

Задачи антиинфляционной ПОЛИТИКИ

Антиинфляционная политика – комплекс взаимосвязанных мер, направленных на *стабилизацию* монетарного сектора экономики.

Задачи:

- стабилизация темпов инфляции;
- снижение темпов инфляции;
- предотвращение разгона инфляции;
- улучшение инвестиционного климата в стране;
- стабилизация финансовой системы страны;
- стабилизация уровня жизни населения.

Монетаристская антиинфляционная политика: условия эффективного применения

Исходная предпосылка: инфляция – это следствие избыточного количества денег в экономике.

Инструмент политики: сжатие объема денежной массы.

Динамический ориентир: монетарное правило

$$\frac{M_2}{ВВП} = const \quad \Delta M(\%) \leq \Delta ВВП(\%)$$

Последствия: монетарная стабилизация

Однако, *негативные последствия:*

- ✓ торможение экономического роста
- ✓ наращивание государственного долга.

Первоочередные меры монетаристской антиинфляционной политики: требования МВФ на основе принципов Вашингтонского консенсуса

- Сокращение денежной эмиссии;
- Сокращение государственных расходов;
- Увеличение нормы обязательного резервирования для банков;
- Снижение учетной ставки;
- Увеличение налогов.

Необходимо выбрать формат сокращения темпов роста денежной массы:

- Шоковая терапия, либо
- Градуалистский подход.

Адаптационная антиинфляционная политика: ограничения, последствия

Исходная предпосылка: в основе высокого темпа роста уровня цен лежит инфляционная спираль, разворачивающаяся из-за опережающего роста издержек.

Инструмент политики: замораживание ставок заработной платы или замораживание цен.

Динамический ориентир: фиксация достигнутого уровня цен.

Последствия: монетарная стабилизация в среднесрочной перспективе.

Однако, *негативное последствие:* Сохранение инфляционных ожиданий и подавленной инфляции.

Номинальный валютный якорь как инструмент антиинфляционной политики

Исходная предпосылка: в основе динамичного роста уровня цен лежит постоянное обесценение национальной валюты.

Инструмент политики: фиксация курса национальной валюты или введение режима «валютного коридора».

Динамический ориентир: фиксация достигнутого уровня цен.

Последствия: монетарная стабилизация в среднесрочной перспективе.

Однако, *негативные последствия:*

- ✓ сохранение инфляционных ожиданий с неизбежной девальвацией национальной валюты;
- ✓ остановка экономического роста.

Способы уклонения от инфляции

- Индексация доходов (чаще используется в бюджетной сфере, а так же при расчетах с наемными рабочими);
- Выбор активов с положительными реальными ставками доходности (актуально для всех желающих минимизировать потери от инфляции).