

МОДЕЛЬ БРУНО-ФИШЕРА

Эмз -217

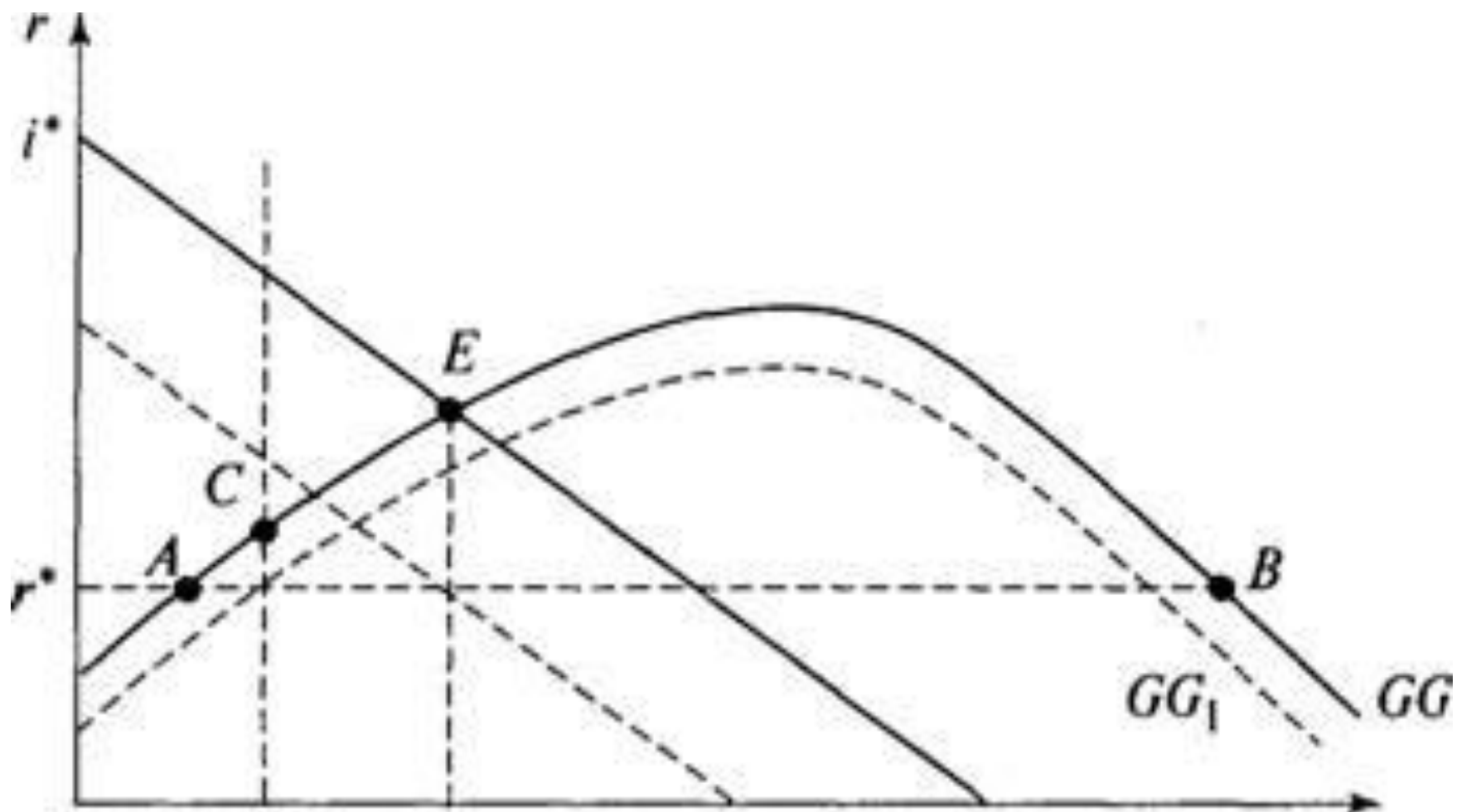
Юрченко О.А.

- **Модель Бруно — Фишера** — модель зависимости инфляции, бюджетного дефицита и способов его финансирования, предложенная в 1987 году. Модель основана на определённой зависимости удельного (на единицу реального дохода) реального спроса на деньги от одного фактора — ожидаемой инфляции, на адаптивных инфляционных ожиданиях. В упрощённой версии модели предполагается, что весь дефицит бюджета финансируется за счет эмиссии. В более сложной версии допускается как эмиссионное финансирование дефицита, так и через заимствование.

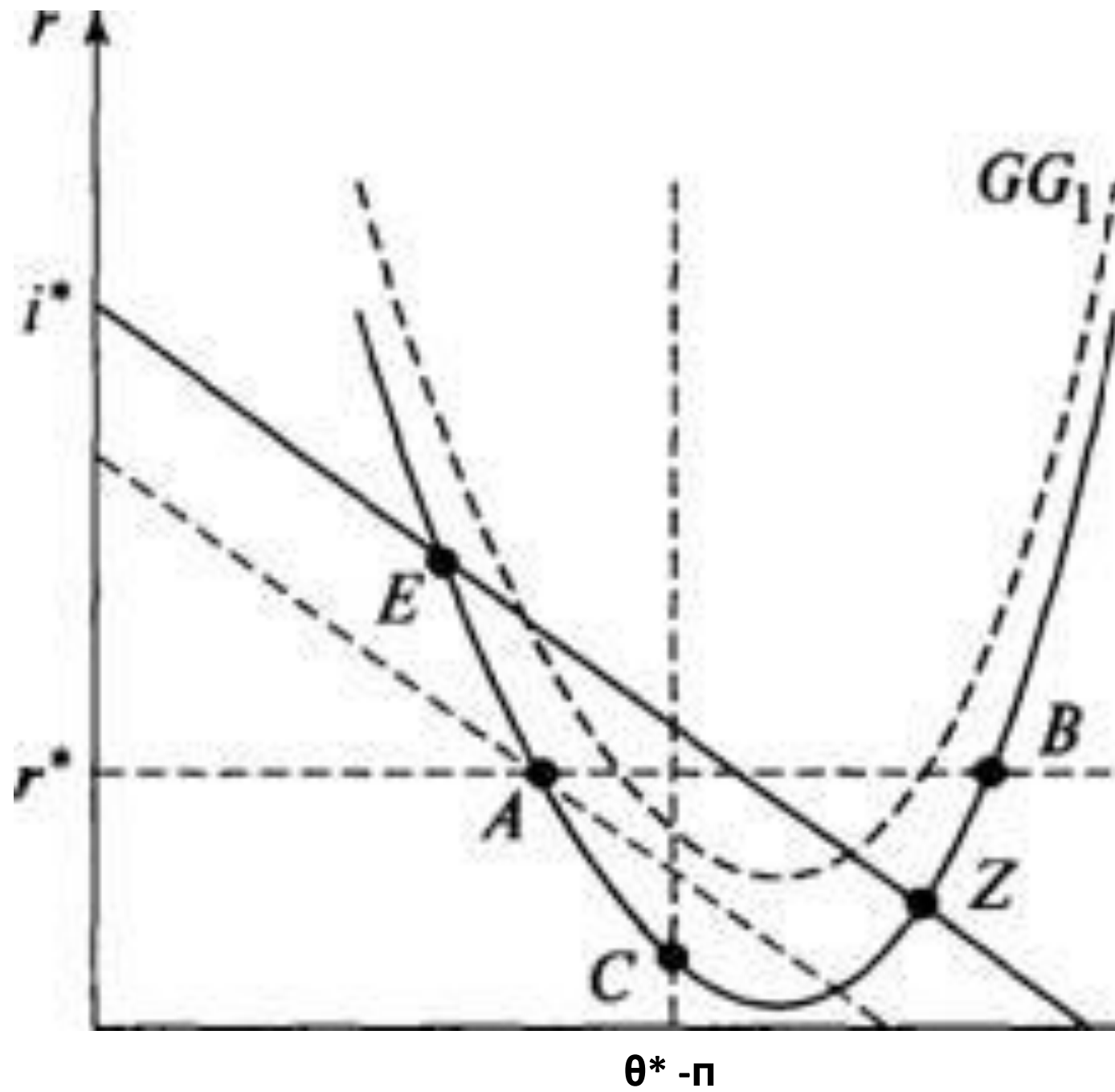
- Более сложная, но и более реалистичная версия модели предполагает, что государство имеет возможность финансировать бюджетный дефицит не только при помощи денежной эмиссии, но и прибегая к заимствованиям. Бюджетный дефицит $G - T$ в модели финансируется либо за счет денежной эмиссии M/P , либо за счет увеличения государственного долга B .
- Бюджетное ограничение государства записывается следующим образом:
 - $M/P + B - rB = G - T = dY$,
 - где B — величина реального государственного долга;
 - r — реальная процентная ставка;.
 - d — доля бюджетного дефицита в ВВП.

- Пусть целью государства является поддержание реальной процентной ставки на постоянном уровне r^* . Это означает, что правительство будет размещать на рынке такой объем государственных облигаций, чтобы реальная ставка процента сохранялась на уровне r^* , а оставшийся бюджетный дефицит будет покрывать при помощи денежной эмиссии.

Этому варианту кредитно –денежной политики соответствует линия $r = r^*$. При такой политике в экономике возможны два равновесных состояния А и В.



- С другой стороны, государство может поддерживать постоянный темп роста денежной массы θ^* , финансируя оставшийся дефицит при помощи государственных облигаций.
- Графически этот вариант кредитно-денежной политики можно представить линией $\pi = \theta^*$ -п. В этом случае в экономике вне зависимости от значения эластичности сбережений по процентной ставке будет наблюдаться единственное равновесие С.



- Наконец, Центральный банк может поддерживать постоянную номинальную ставку процента l^* . В таком случае при низком u существует одно равновесие E .
- а при высоких значениях u возможно существование двух точек равновесия — E и Z .

- Увеличение бюджетного дефицита приведет к сдвигу кривой GG к $GG1$, (вниз на рис. 1 и вверх на рис. 2). При относительно низком значении γ увеличение бюджетного дефицита вызовет рост инфляции, если экономика находилась в равновесии A или E , и падение инфляции, если экономика находилась в равновесии B .

- Результатом увеличения бюджетного дефицита в случае $\gamma > \gamma^*$ будет увеличение темпов инфляции, если экономика находилась в равновесии А или Е, и снижение темпов инфляции, если экономика находилась в точке В или Z.

- При любом варианте финансирования бюджетного дефицита (как эмиссионном, так и смешанном) действенность антиинфляционных мер во многом зависит от того, как устроен механизм формирования инфляционных ожиданий в экономике. Возможна ситуация, когда меры борьбы с инфляцией, такие, как снижение бюджетного дефицита, стабилизация курса национальной валюты, укрепление независимости Центрального банка, сдерживание роста денежной массы и т.д., оказываются недостаточными. В этом случае предлагается использовать так называемые гетеродоксные меры, направленные на снижение инфляционных ожиданий экономических агентов, такие, как замораживание заработной платы и контроль цен.