

ЭВОЛЮЦИЯ СОВРЕМЕННЫХ ВЗГЛЯДОВ НА ИНФЛЯЦИЮ: МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

Исследование факторов и механизмов формирования инфляционных процессов началось в конце XIX – начале XX века, с развитием теории и практики денежно-кредитного регулирования экономического развития, в основе которого лежит воздействие центрального банка на объём и структуру денежной массы. Первой моделью инфляции являлась, по сути, формула Ирвинга Фишера [1], которая в качестве факторов изменения уровня цен в экономике, рассматривала динамику денежной массы, физического объёма предложения товаров и услуг, а также скорость обращения денег. Аналогичной точки зрения придерживались такие известные экономисты, как Альфред Маршалл [2] и Артур Пигу [3].

В процессе дальнейшего исследования инфляционных процессов были выявлены и иные стимулирующие их факторы:

- диспропорции в распределении валового национального продукта, при которых рост удельного веса государственных расходов и инвестиций не сопровождается адекватным увеличением товарного предложения, что в свою очередь вызывает повышенное давление денежной массы на товарные рынки, поскольку бюджетные инвестиционные средства через каналы денежного обращения неизбежно попадают к конечному потребителю;
- дефицитность ряда производственных ресурсов, что неизбежно вызывает рост издержек на их приобретение и, соответственно, рост цен;
- рост издержек производства, обусловленный мерами протекционистской, патерналистской и социальной политики, что также неизбежно вызывает рост цены предложения;
- монополизация товарных рынков, что приводит к неконтролируемому завышению цен предприятиями-монополистами;
- изменение относительной роли товаров в потребительских предпочтениях, что приводит к росту цен на товары, потребление которых растёт, и к падению цен на товары, потребление которых падает, что в свою очередь вызывает структурный рост общего уровня цен в экономике.

В частности, Уильям Филипс [4] предложил в качестве факторов инфляционных процессов в математических моделях рассматривать:

- соотношение темпов роста денежной массы и физических объёмов предложения товаров;
- изменение структуры распределения национального дохода;
- реструктуризацию потребительских предпочтений;
- цикличность развития экономики, которая в условиях редкости ресурсов стимулирует всплески и затухания инфляционных процессов.

Своеобразный взгляд на инфляцию высказал в своих трудах в рамках созданной им теории Джон Кейнс [5], который выделял две основные модели инфляции, получившие название в зависимости от предложенной им классификации инфляционных процессов:

- полуинфляцию, обусловленную ростом цен, который в условиях эластичности предложения вызывает рост национального продукта и занятости;

– подлинную инфляцию, обусловленную ростом цен на товары при увеличении спроса в условиях полной занятости и, как следствие, неэластичностью предложения.

Механизм подлинной инфляции был исследован в трудах экономистов, рассматривающих в качестве ключевого фактора инфляции рост издержек, который объясняется ослаблением стимулов роста объёмов производства и необоснованным ростом затрат на оплату труда работников. Данная теория была введена в научный оборот в трудах Р. Манделлы [6] и А. Лаффера [7]. В настоящее время многие экономисты также проводят исследования в рамках теории издержек (например, Дж. Тэйлор [8]).

Важнейший вклад в разработку механизмов и моделей исследования инфляции внесли монетаристы. В частности, основатель данного направления Милтон Фридмен [9] утверждал, что инфляция является денежным феноменом. Монетаристы в целом рассматривали модель инфляции с позиции модели Фишера, вместе с тем развитие этой модели в рамках теории монетаристов имело некоторые особенности.

Так теория инфляции монетаристов исходит из реального спроса на деньги как функции реального дохода и ожидаемой инфляции, причём ожидания предполагаются предельно рациональными, то есть равными фактической инфляции. Для данной модели можно определить уровень инфляции, при котором реальный сеньораж максимален – так называемая оптимальная инфляция. При прочих равных условиях этот уровень инфляции тем ниже, чем выше темпы экономического роста. Если фактическая инфляция выше оптимальной, то дополнительная эмиссия денег лишь ускорит инфляцию и может привести к отрицательному реальному сеньоражу. Эмиссия денег возможна, если фактическая инфляция ниже оптимальной.

В рамках монетаризма вышеописанная модель была усовершенствована экономистами, работавшими в направлении развития концепции рациональных ожиданий. Роберт Лукас [10] предложил модель инфляции, основанную на том факте, что практически все экономические явления, включая ценообразование, базируются на соотношении прогнозов развития ситуации и целей хозяйствования экономических субъектов. При этом были выделены такие виды инфляции, как:

- ретроспективная, обусловленная не прогнозировавшимися причинами;
- адаптивная, основанная на экстраполяции инфляционных трендов экономическими субъектами;
- прогнозируемая, основанная на оценке вероятных темпов инфляции исходя из прогнозируемых изменений состояния факторов, её определяющих.

Важнейшим шагом в исследовании инфляции является разработка альтернативной (по отношению к монетаризму) фискальной теории инфляции, которая в качестве основного фактора инфляции рассматривает не изменение денежной массы, а размер бюджетного дефицита. Данная теория была введена в широкий научный оборот в трудах М. Бруно и Дж. Эстерли [11]. В дальнейшем данная теория была развита в трудах различных экономистов, особенно Майкла Вудфорда [12].

На данной теоретической основе исследование инфляционных процессов развивается в направлении построения их факторных моделей и проверки их значимости и эффективности.

Первую современную математическую модель инфляции, направленную на исследование зависимости инфляционных процессов от ожиданий, предложил Филипп Кейган [13]. Модель основана на исследовании зависимости реального спроса на деньги только от инфляционных ожиданий, которые формируются адаптивно. При низких значениях скорости адаптации ожиданий и малой эластичности спроса на деньги по инфляционным ожиданиям данная модель описывает фактически равновесную ситуацию, когда инфляция равна темпу роста денежной массы (что согласуется с количественной теорией денег). Однако при высоких значениях указанных параметров модель приводит к неуправляемой гиперинфляции несмотря на постоянный темп роста денежной массы. Из этого следует, что в таких условиях для снижения уровня инфляции требуются меры, снижающие инфляционные ожидания экономических агентов.

Майкл Бруно и Стэнли Фишер [14] предложили комплексную математическую модель инфляции, в которой учитываются кроме использованных в иных моделях факторы финансирования бюджетного дефицита как с помощью заимствований, так и с использованием денежной эмиссии. Кроме того, данная модель учитывает зависимость спроса на деньги не только от инфляционных ожиданий, но и от ВВП, точнее используется такая же функция, как и в модели Кейгана, но для спроса на деньги на единицу ВВП. В данной модели кроме темпа роста денежной массы в качестве фактора инфляции появляется постоянный темп роста ВВП.

Томас Сарджент и Нил Уоллес [15] предложили собственную модель инфляции, основанную на теории рациональных ожиданий. Данная модель также учитывает возможность эмиссионного и долгового финансирования дефицита бюджета, однако исходит из того, что возможности наращивания долга ограничены спросом на государственные облигации. Ставка процента превышает темп роста выпуска, поэтому с некоторого момента финансирование дефицита становится возможным только за счёт сеньоража, что означает увеличение темпов роста денежной массы и инфляцию. Модель исходит из того, что денежная политика не способна повлиять на темп роста реального выпуска и реальную процентную ставку (они задаются экзогенно). Основным выводом модели, который кажется на первый взгляд парадоксальным, заключается в том, что сдерживающая кредитно-денежная политика сегодня неизбежно приводит к росту уровня цен завтра и, более того, она может привести к росту текущей инфляции. Ожидание инфляции в будущем может вызвать инфляцию уже в настоящем, несмотря на сдерживающую кредитно-денежную политику. Таким образом, инфляция при долговом финансировании может быть даже больше, чем при эмиссионном. Единственно надёжным средством становится достижение профицита бюджета.

В дальнейшем Томас Сарджент продолжил исследование факторов, влияющих на инфляцию, уделяя особое внимание поведению производителей и потребителей с позиции ожиданий и доверия государственной политике и установленным в её рамках таргетам. Данные исследования проводились с использованием «теории игр» и последователями Сарджента, в частности Торстеном Перссоном и Гвидо Табелини [16].

В настоящее время [17] исследования факторов, детерминирующих инфляцию, производятся на основе исследования корреляции между показателями инфляции и предположительно определяющими её факторами.

Список использованных источников

- 1 Fisher, W. C. The Tabular Standard in Massachusetts History / W. C. Fisher // *Quarterly Journal of Economics*. – 1913. – Vol. 27. – P. 417–420.
- 2 Marshall, A. Money, Credit and Commerce. / A. Marshall. – NY : Prometheus; Reprint edition, 1922. – 617 p.
- 3 Pigou, A. C. The Economics of Welfare / A. C. Pigou. – London : Britannica, 1920. – 386 p.
- 4 Phillips, A. W. Employment, inflation and growth: an inaugural lecture / A. W. Phillips. – London : Bell Print, 1962. – 298 p.
- 5 Keynes, J. M. The General Theory of Employment, Interest and Money / J. M. Keynes. – London : Palgrave Macmillan, 1936. – 684 p.
- 6 Mundell, R. Monetary Theory: Inflation, Interest, and Growth in the World Economy / R. Mundell. – California : Goodyear Publishing Company. – 1971. – 189 p.
- 7 Laffer, A. The Phenomenon of Worldwide Inflation / A. Laffer, D. Meiselman. – Washington : American Enterprise Institute for Public Policy Research. – 1975. – 218 p.
- 8 Taylor, J. The Staying Power of Staggered Wage and Price Setting Models in Macroeconomics / J. Taylor // *NBER Working Paper*. – 2016. – No. 22356 (Cambridge: Massachusetts: MIT Press). – 27 p.
- 9 Friedman, M. Inflation: Causes and Consequences / M. Friedman. – Bombay : Asia Publishing House. – 1963. – 715 p.

10 Lucas, R. E. Expectations and the Neutrality of Money / R. E. Lucas // Journal of Economic Theory. – 1972. – № 4. – P. 3–24.

11 Bruno, M. Inflation Crises and Long-Run Growth / M. Bruno // NBER Working Paper. – 1995. – 5209. – 28 p.

12 Woodford, M. Doing without money: controlling inflation in a post-monetary world / M. Woodford // Review of Economic Dynamics. – 1998. – № 1 (1). – P. 173–219.

13 Cagan, P. The Monetary Dynamics of Hyperinflation / M. Friedman (ed.). // Studies in the Quantity Theory of Money. – Chicago : University of Chicago Press. – 1956. – P. 25–117

14 Bruno, M. Seigniorage, Operating Rules, and the High Inflation Trap / M. Bruno, S. Fischer // Quarterly Journal of Economics. – 1990. – № 105. – P. 353–374.

15 Sargent, T.J. Macroeconomic Features of the French Revolution / T.J. Sargent, F.R. Velde // Journal of Political Economy. – 1995. – 103. – P. 474–518.

16 Persson, T. Macroeconomic Policy, Credibility, and Politics / T. Persson, G. Tabellini // Chur, Harwood Academic Publishers. – 1990. – 364 p.

17 Fischer, S. Modern Hyper and High Inflation / S. Fischer, R. Sahay, C. A. Vegh // NBER Working Paper, 830. Journal of Economic Literature. – 2002. – 40 (3). – P. 837–880.