

# **ТЕМА 5:**

# **Инфляция и монетарная политика**

- 1. Природа инфляции: монетарные и немонетарные концепции.**
- 2. Дефицит государственного бюджета и инфляция. Инфляция и реальные кассовые остатки. Сеньораж и инфляционный налог. Кривая Лаффера для инфляционного налога. Оптимальный уровень инфляции.**
- 3. Денежно-кредитная политика в монетаристской модели. Монетаристские доводы в пользу правил. Правила и доверие к Центральному банку.**
- 4. Инфляционные ориентиры. Таргетирование инфляции.**
- 5. Инфляция в экономике с рациональными ожиданиями. Антиинфляционная политика в экономике с рациональными ожиданиями.**
- 6. Инфляция и стабилизационная политика в модели «новых кейнсианцев».**

**3. Денежно-кредитная политика в  
монетаристской модели.**

**Монетаристские доводы в пользу  
правил. Правила и доверие к  
Центральному банку.**

- **Дискреционная денежно-кредитная политика — проводимое по решению ЦБ изменение предложения денег для достижения макроэкономического равновесия на уровне полной занятости ресурсов:  $Y = Y^f; u = u^f; \pi = 0$ .**
- Целью дискреционной денежно-кредитной политики является устранение негативных последствий циклических колебаний совокупного выпуска и занятости.

## Допущения

- 1) богатство домохозяйств (в номинальном выражении) состоит только из денег (**М**), облигаций (**В**) и физического капитала (**К**):

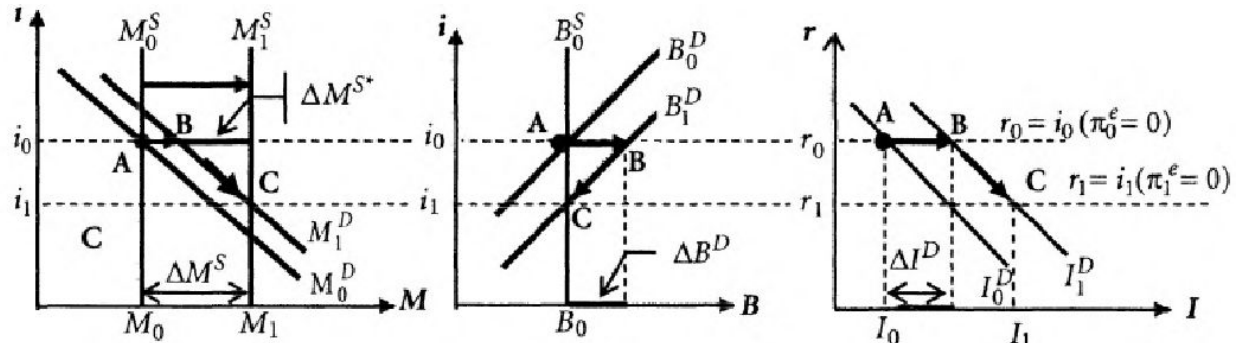
$$\mathbf{W} = \mathbf{M} + \mathbf{B} + \mathbf{K} ;$$

- 2) первоначально экономика находится в состоянии долгосрочного равновесия:

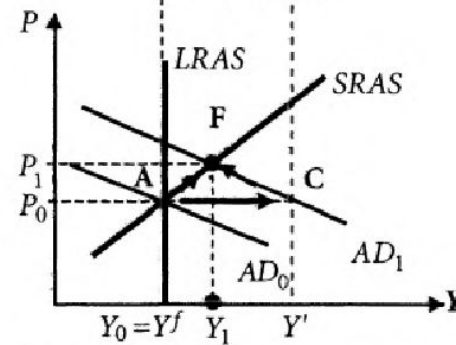
$$\mathbf{Y}_0 = \mathbf{Y}^f; \mathbf{u}_0 = \mathbf{u}^f; \mathbf{P}_0 = \mathbf{P}^e$$

- 3) количество ресурсов в экономике и технология неизменны;  $\mathbf{Y}^f = \text{const}$

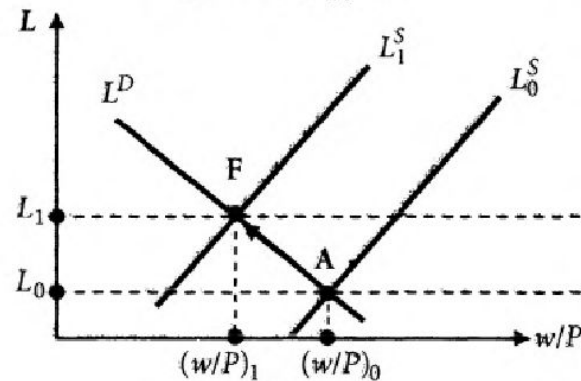
# Механизм и результаты расширительной денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде



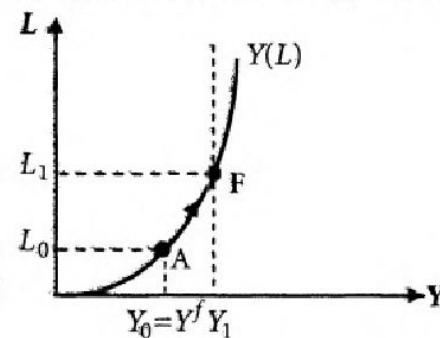
г) Рынок благ



д) Рынок труда



е) Производственная функция

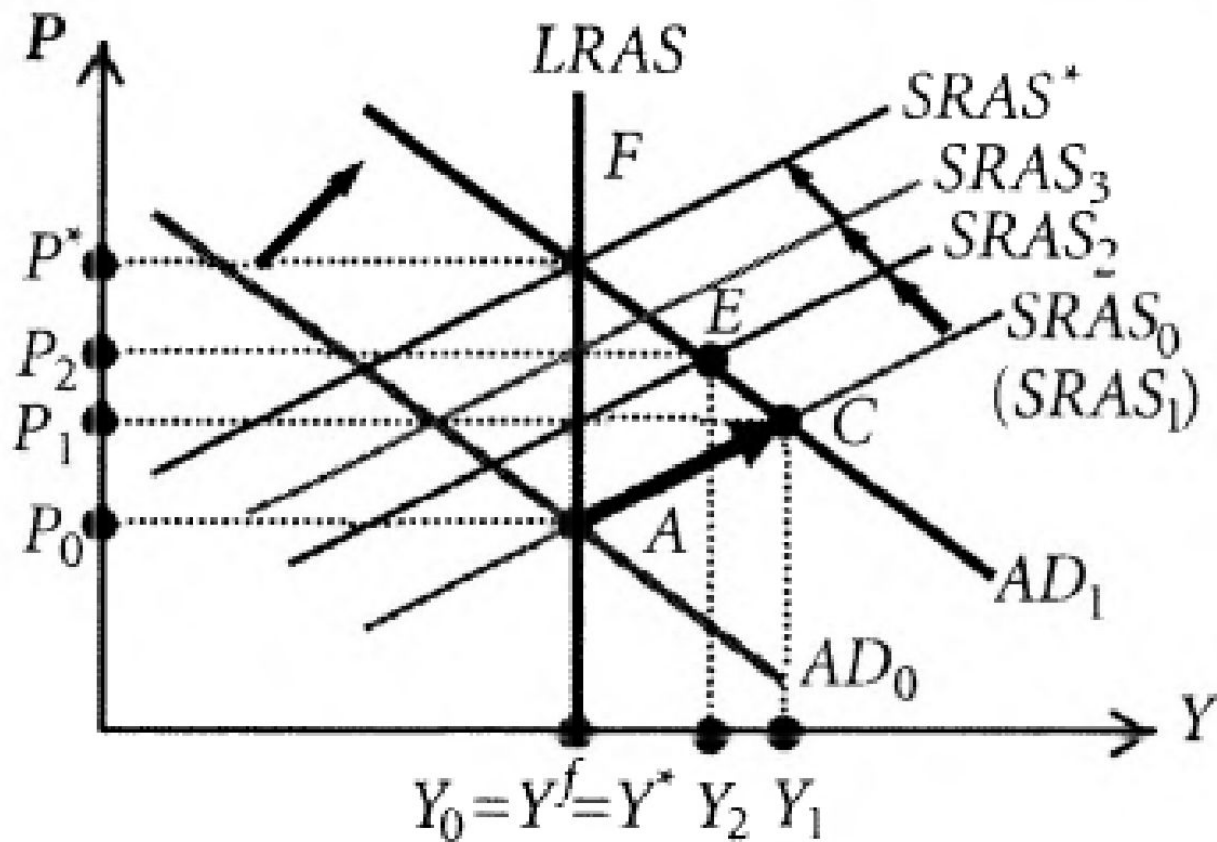


# Передаточный механизм денежного импульса в монетаристской модели



В представлении монетаристов, изменения совокупного спроса прямо определяются изменениями предложения денег, а совокупного предложения — опосредованно.

# Долгосрочная реакция экономики с адаптивными ожиданиями на увеличение предложения денег



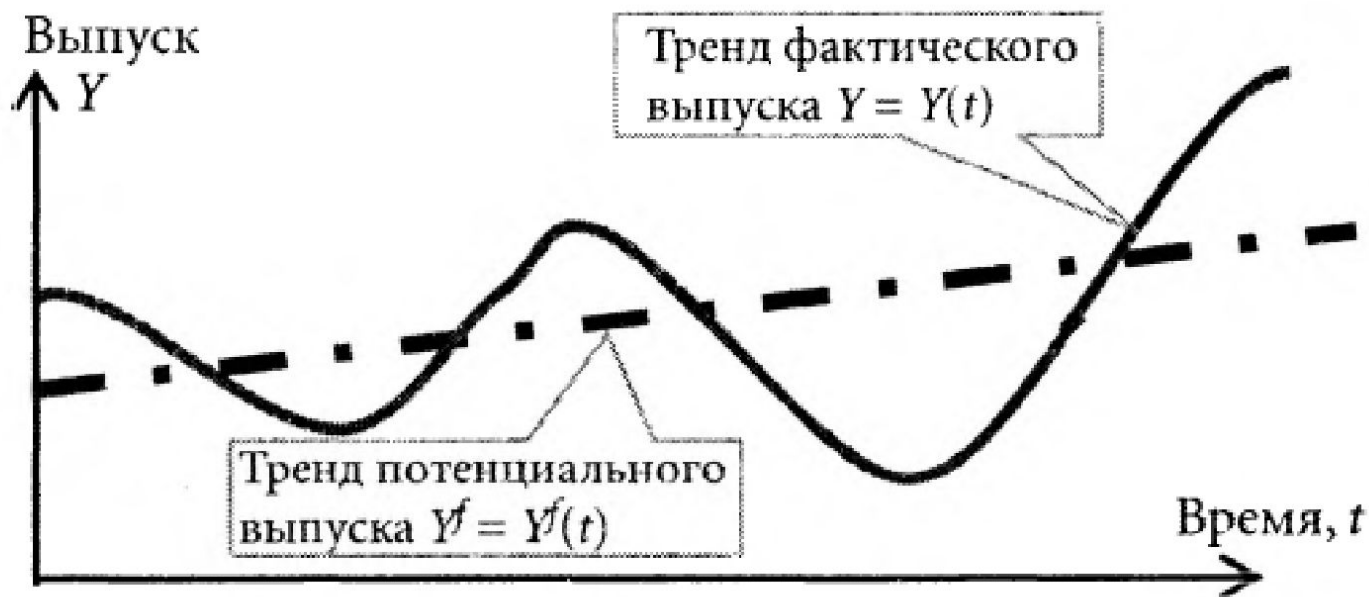


# Недискреционная денежно-кредитная политика

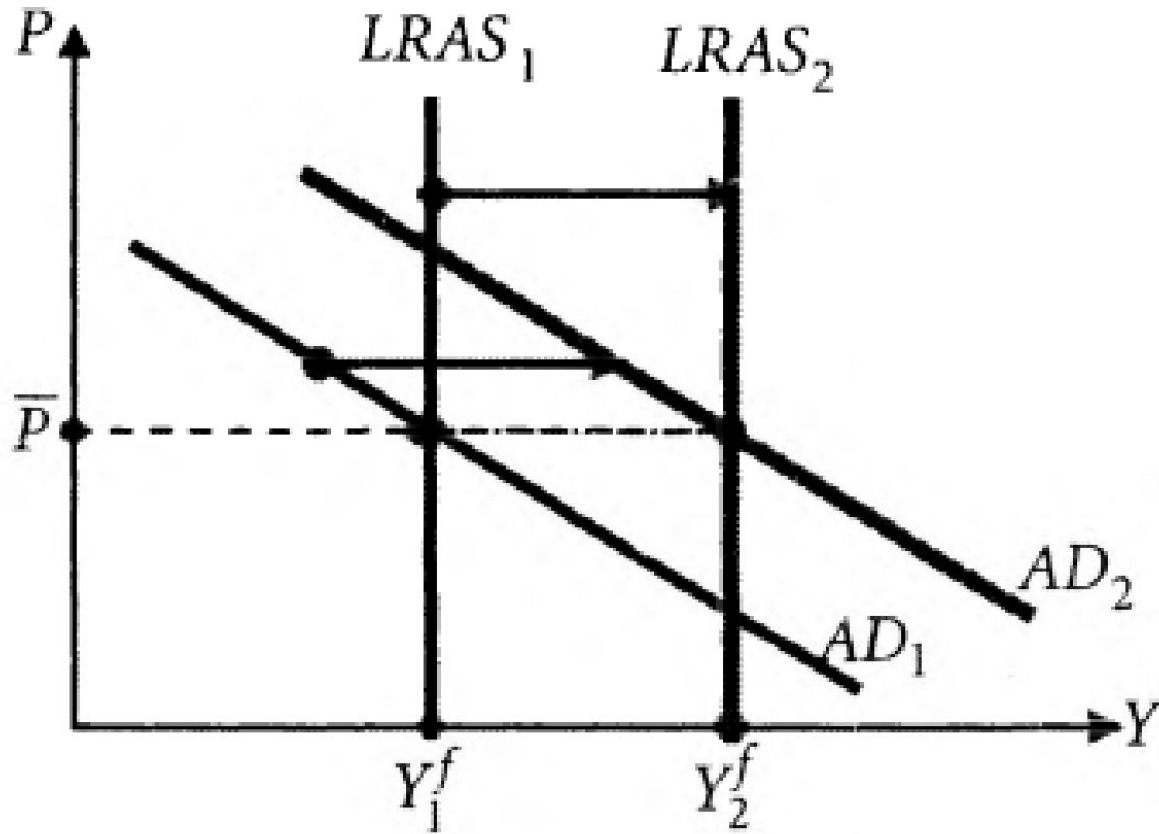
- Если цель дискреционной монетарной политики — устранить последствия циклических колебаний, то основная задача недискреционной денежно-кредитной политики — предотвратить колебания совокупного выпуска и занятости.
- Рост денежной массы допускается только в долгосрочном периоде в соответствии с монетарным правилом, которое выводится из уравнения количественной теории:  $MV = PY$ .
- В долгосрочном периоде все переменные этого уравнения зависят от времени ( $t$ ):

$$M(t)V(t) = P(t)Y(t)$$

В течение долгосрочного периода происходят колебания выпуска вокруг его потенциального уровня



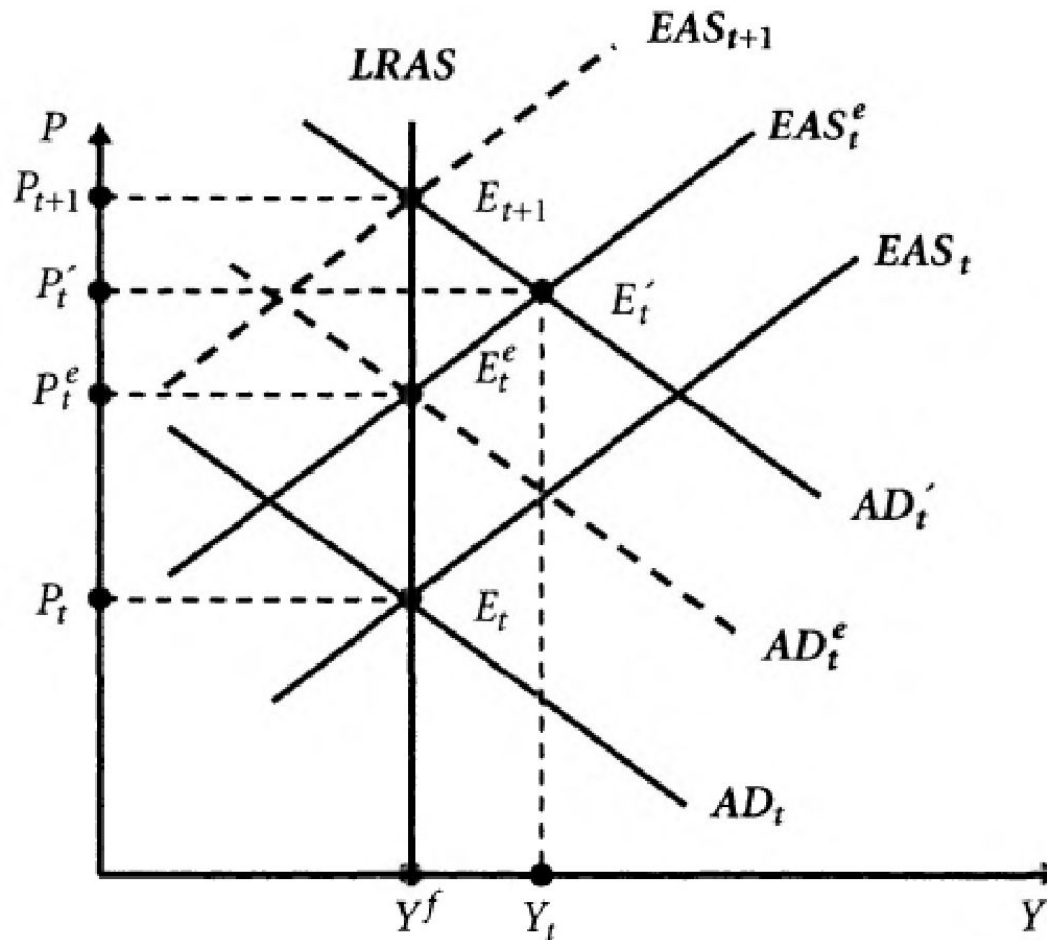
# Графическая иллюстрация монетарного правила



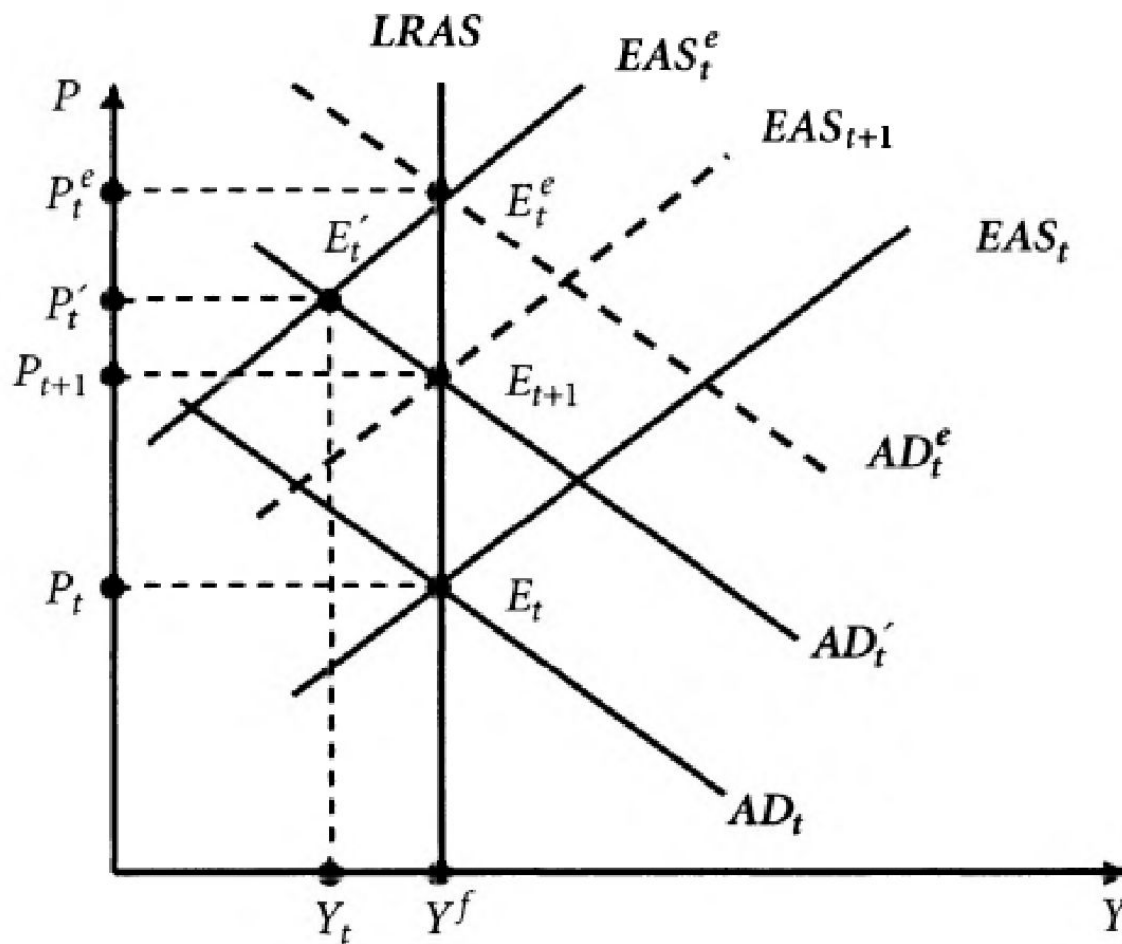
## 5. Инфляция и антинфляционная политика в экономике с рациональными ожиданиями

- Экономисты новой классической школы отстаивают необходимость следования такому монетарному правилу, согласно которому темп прироста денежной массы должен поддерживать стабильный уровень цен в экономике: *предложение денег следует увеличивать (уменьшать) на  $x\%$  в год, причем значение  $x$  должно обеспечивать достижение уровня инфляции, который монетарные власти считают приемлемым.*

# Реакция на проведение более масштабной, чем ожидалось, стимулирующей денежно-кредитной политики



**Реакция на проведение менее масштабной, чем ожидалось, стимулирующей денежно-кредитной политики**



## **6. Макроэкономическая нестабильность и стабилизационная политика в экономике с рациональными ожиданиями**