

# Нежелательное возвращение

**УВЫ, 1970-Е ГОДЫ**, похоже, снова в тренде. Поставки энергоносителей вновь под угрозой. Международный порядок в очередной раз на грани краха. Даже музыка тех времен возвращается. Песня Эрнеста Джексона 1975 года в стиле фанк «Инфляция» внезапно зазвучала актуально. «Инфляция, — вопрошает музыкант, — почему бы тебе не покинуть нашу нацию?» По мере того как большинство стран мира сталкиваются с самой высокой инфляцией за почти пятьдесят лет, читателям, задающим тот же вопрос, рекомендуется ознакомиться с новой книгой Стивена Д. Кинга.

Кинг полагает, что текущий эпизод инфляции не является прямым следствием нескольких шоков — дестабилизации цепочек поставок в результате пандемии или вторжения России в Украину. Скорее, это результат системных проблем в экономической политике за последние годы. По утверждению автора, центральные банки внедрили основы политики, которые заставляют их склоняться в сторону инфляции; количественное смягчение, к которому сначала прибегали в крайних случаях, в конечном счете вызвало «стойкое привыкание»; разработчики политики полагали, что «их собственная репутация борцов с инфляцией будет более или менее гарантировать сохранение адекватного уровня инфляционных ожиданий». Более того, автор обеспокоен тем, что центральные банки гораздо менее независимы, чем кажется на первый взгляд, и подвержены давлению со стороны бюджетных властей.

Эти тезисы, разумеется, спорные; кроме того, высказываемые суждения, возможно, лишены сочувствия к директивным органам, которым пришлось принимать решения в режиме реального времени во время пандемии, которая случается раз в столетие. Тем не менее Кинг с пафосом отстаивает свою точку зрения, высвечивая при этом пагубные эффекты инфляции и подчеркивая абсурдность рассуждений о том, что она никогда не повторится в странах с развитой экономикой.

В конечном счете инфляция имеет длинную историю, и директивным органам следовало бы внимательно к ней относиться. Кинг затрагивает некоторые из наиболее запоминающихся примеров: ассигнаты во Франции, гринбеки во время Гражданской войны в США, гиперинфляция в Веймарской республике. Рассказывается также о чеканке монет в Римской империи, о фальсификации монет в средневековье и о 1970-х годах, что логично. Читателю также предстоит вспомнить совсем недавние эпизоды истории — так, эта только что вышедшая в свет книга описывает мини-кризис в бюджетной сфере в Великобритании. Подобные примеры из жизни, то и дело встречающиеся в книге, добавляют повествованию живости и информативности. Однако читателям, желающим познакомиться со всесторонним анализом инфляции за последние два тысячелетия, лучше обратиться к другим источникам.

Что касается извлеченных уроков и рекомендаций Кинга, то большинство из них весьма разумны. Инфляция — это ис-



*Stephen D. King*  
**We Need to Talk about Inflation: 14 Urgent Lessons from the Last 2,000 Years**  
 Yale University Press  
 New Haven, CT, 2023, 240 pp., \$28

кушение для органов власти; она влечет за собой масштабные последствия с точки зрения распределения доходов, которые могут носить несправедливый и недемократический характер; ограничения цен и зарплат, на первый взгляд кажущиеся привлекательными, в теории нежелательны, а на практике приводят к пагубным последствиям. С инфляцией необходимо бороться напрямую и без колебаний. Вместе с тем некоторые из выводов на будущее требуют дополнительных разъяснений. Например, каким принципам политики, «основанным на правилах», автор отдает предпочтение? Что именно имеет в виду Кинг, когда говорит о «доминировании денежно-кредитной политики» над бюджетной политикой?

## Инфляция имеет длинную историю, и директивным органам следовало бы внимательно к ней относиться.

Между тем наиболее важный урок предельно ясен: история денежно-кредитной политики имеет важное значение. В настоящий момент предметом исторически важного обсуждения является именно опасность инфляции и необходимость активных ответных действий. Центральные банки, по-видимому, поняли задачу, начав быстро повышать процентные ставки. По мере того как мы боремся с инфляцией, нужно будет постараться не забыть и о рисках, связанных с дефляцией. В конце концов, история изобилует примерами пагубного влияния, вызванного снижением цен. Давайте надеяться на то, что через несколько лет нам не придется внезапно вновь искать срочные ответы на вопросы — на этот раз, о дефляции. **ФР**

**МАКС ХАРРИС** — старший научный сотрудник Уортонской инициативы в поддержку финансовой политики и регулирования.