



Что такое инфляция?

Джейда Онер

ЭТО, возможно, одно из самых известных слов в экономике. Инфляция повергала страны в долгие периоды нестабильности. Центральные банки часто стремятся прослыть «ястребами инфляции». Политики выигрывали на выборах, пообещав преодолеть инфляцию, только для того, чтобы утратить власть, потерпев в этом неудачу. В США президент Джеральд Форд в 1974 году даже объявил инфляцию врагом народа номер один. Что же такое инфляция и почему она так важна?

Инфляция — это темп роста цен за данный период времени. Как правило, инфляция представляет собой широкий показатель, такой как общее повышение цен или повышение стоимости жизни в стране. Но ее также можно рассчитать более узко — например, для определенных товаров, таких как продукты питания, или услуг, таких как стрижка. Независимо от контекста, инфляция показывает, насколько дороже стал соответствующий набор товаров и/или услуг за определенный период, обычно за один год.

Измерение инфляции

Для потребителей стоимость жизни зависит от цен на многие товары и услуги и их относительных долей в бюджете домашних хозяйств. Для измерения стоимости жизни среднего потребителя государственные учреждения проводят обследования домашних хозяйств, с тем чтобы определять корзину часто покупаемых продуктов и отслеживать во времени стоимость покупки такой корзины. (Расходы домашних хозяйств, включая арендную плату и ипотеку, составляют значительную часть потребительской корзины в США.) Стоимость этой корзины в данный момент времени, рассчитанная по отношению к базисному году, представляет собой *индекс потребительских цен* (ИПЦ), а процентное изменение ИПЦ за определенный период — *инфляцию потребительских цен*, наиболее широко используемый показатель инфляции. (Например, если ИПЦ базисного года равен 100, а текущий ИПЦ — 110, инфляция за данный период составляет 10 процентов.)

Структурная инфляция потребительских цен отражает базовые, устойчивые тенденции изменения инфляции без учета цен, устанавливаемых органами государственного управления, а также более изменчивых цен на такие продукты, как продовольствие и энергоресурсы, на которых наиболее сильно сказываются сезонные факторы или временные условия в области предложения. Директивные органы ведут тщательный мониторинг структурной инфляции. Расчет общего темпа инфляции — например, для страны, а не только для потребителей, — требует наличия индекса, имеющего более широкий охват, такого как *дефлятор валового внутреннего продукта* (ВВП).

Корзина ИПЦ в основном сохраняется в неизменном виде в течение определенного времени, чтобы обеспечить согласованность оценок, но иногда слегка корректируется с учетом меняющегося характера потребления, например, для вклю-

чения новых высокотехнологичных товаров и замены статей, которые уже не пользуются широким спросом. Состав дефлятора ВВП, поскольку он отражает среднее изменение цен во времени на все товары, производимые в экономике, меняется ежегодно и является более актуальным, чем преимущественно фиксированная корзина ИПЦ. С другой стороны, дефлятор включает статьи, не относящиеся к категории потребительских товаров (такие как расходы на оборону), и потому не является хорошим показателем стоимости жизни.

Хорошее и плохое

В той мере, в которой *номинальные* доходы домашних хозяйств, получаемые ими в денежных знаках, находящихся в обращении, не увеличиваются теми же темпами, что и цены, их благосостояние ухудшается, так как они могут позволить себе купить меньше товаров. Другими словами, их *покупательная способность* или *реальные* (скорректированные по инфляции) доходы снижаются. Реальные доходы — это представительная переменная уровня жизни. Когда реальные доходы растут, уровень жизни также повышается, и наоборот.

В действительности цены меняются с различной скоростью. Некоторые цены, например, на внешнеторговые биржевые товары, меняются каждый день; другие, такие как ставки заработной платы, устанавливаемые в контрактах, корректируются медленнее (или, говоря языком экономистов, являются негибкими). В инфляционной среде неравномерно растущие цены неизбежно снижают покупательную способность некоторых потребителей, и это сокращение реальных доходов представляет собой самую значительную часть издержек инфляции.

Кроме того, инфляция может с течением временем искажать покупательную способность получателей и плательщиков фиксированных процентных ставок. Рассмотрим пенсионеров, которые ежегодно получают фиксированное 5-процентное повышение пенсии. Если инфляция выше 5 процентов, покупательная способность пенсионера падает. С другой стороны, заемщик, который платит фиксированную ставку по ипотеке в размере 5 процентов, выигрывает от 5-процентной инфляции, так как *реальная процентная ставка* (номинальная ставка минус темп инфляции) равна нулю; если бы инфляция была выше, обслуживать этот долг было бы еще легче, при условии, что доходы заемщика растут в соответствии с инфляцией. Разумеется, реальные доходы заемщика сокращаются. В той мере, в которой инфляция не учитывается в номинальных процентных ставках, покупательная способность одних возрастает, а других — уменьшается.

Более того, многие страны боролись с высокой инфляцией и, в ряде случаев, *гиперинфляцией* в размере 1000 процентов или больше в год. В 2008 году в Зимбабве наблюдался один из самых худших в истории эпизодов гиперинфляции: по оценкам, годовая инфляция в какой-то момент достигла 500 млрд процентов. Такие высокие темпы инфляции приводили к ка-

гастрофическим последствиям, и странам приходилось принимать трудные и болезненные меры экономической политики, чтобы вернуть инфляцию на более приемлемые уровни, иногда путем отказа от национальной валюты, как в случае Зимбабве.

Хотя высокая инфляция причиняет ущерб экономике, *дефляция*, или падение цен, также нежелательна. Когда цены падают, потребители, по возможности, откладывают покупки, ожидая более низких цен в будущем. Для экономики это означает уменьшение экономической активности, получение меньших доходов производителями и снижение экономического роста. Япония — одна из стран, в которых долгое время почти не было экономического роста, главным образом из-за дефляции. Предотвращение дефляции во время глобального финансового кризиса, начавшегося в 2007 году, является одной из причин, по которым Федеральная резервная система США и другие центральные банки во всем мире в течение продолжительного времени поддерживали процентные ставки на низком уровне и вводили другие меры денежно-кредитной политики, с тем чтобы обеспечить наличие достаточной ликвидности в финансовых системах. В настоящее время глобальная инфляция находится на одном из самых низких уровней с начала 1960-х годов, отчасти в связи с финансовым кризисом.

Директивные органы должны, при необходимости, найти правильный, сбалансированный уровень стимулирования спроса и экономического роста, не создавая чрезмерных стимулов в экономике и не вызывая инфляцию.

Большинство экономистов считают, что низкая, стабильная и, что наиболее важно, предсказуемая инфляция полезна для экономики. Если инфляция остается на низком уровне и предсказуема, ее легче учитывать в контрактах, предусматривающих корректировку цен, и процентных ставках, что снижает ее искажающее воздействие. Кроме того, потребители, зная, что в будущем цены немного повысятся, заинтересованы делать покупки раньше, что способствует экономической активности. Многие центральные банки сделали поддержание инфляции на низком и стабильном уровне главной задачей своей политики — такая политика называется *таргетированием инфляции* (см. статью «Таргетированию инфляции исполняется 20 лет» в настоящем выпуске.)

Что вызывает инфляцию?

Долгие эпизоды высокой инфляции часто бывают результатом жесткой денежно-кредитной политики. Если объем денежной массы становится слишком большим по отношению к масштабам экономики, единичная стоимость валюты уменьшается; другими словами, ее покупательная способность снижается, а цены повышаются. Эта связь между денежной массой и масштабами экономики называется *количественной теорией денег* и является одной из старейших гипотез в экономической науке.

Давление на предложение или спрос в экономике также может носить инфляционный характер. *Шоки в области предложения*, которые нарушают производство (например, стихийные бедствия) или повышают издержки производства (например, высокие цены на нефть), могут вызвать сокращение общего объема предложения и привести к «инфляции, обус-

ловленной издержками», при которой движущей силой роста цен является нарушение предложения. Одним из таких случаев в глобальной экономике было повышение цен на продукты питания и топливо в 2008 году: резкий рост цен на продукты питания и топливо передавался от страны к стране через торговлю. Наоборот, *шоки в области спроса*, например, оживление на фондовом рынке или *экспансионистская политика*, при которой центральный банк снижает процентные ставки или правительство увеличивает расходы, может привести к временному повышению общего спроса и экономического роста. Однако если это повышение спроса превосходит производственные возможности экономики, возникающая в итоге нагрузка на ресурсы находит отражение в «инфляции, обусловленной спросом». Директивные органы должны, при необходимости, найти правильный, сбалансированный уровень стимулирования спроса и экономического роста, не создавая чрезмерных стимулов в экономике и не вызывая инфляцию.

Кроме того, важную роль в определении инфляции играют *ожидания*. Если люди или фирмы ожидают повышения цен, они «встраивают» эти ожидания в ставки заработной платы, устанавливаемые на основе переговоров, и корректировки цен в контрактах (такие как автоматическое повышение арендной платы). Это поведение частично определяет инфляцию в следующем периоде; после составления контрактов и согласования заработной платы или цен ожидания становятся самосбывающимися. И в той мере, в которой люди основывают свои ожидания на недавнем прошлом опыте, инфляция следует аналогичным траекториям во времени, приводя к инфляционной *инерции*.

Меры, принимаемые директивными органами в отношении инфляции

Правильный набор мер *антиинфляционной политики*, направленных на снижение инфляции, зависит от ее причин. В случае перегрева экономики центральные банки (если они приняли обязательство обеспечивать стабильность цен) могут проводить политику *сокращения расходов*, которая ограничивает совокупный спрос, обычно путем повышения процентных ставок. Некоторые центральные банки предпочитают устанавливать денежно-кредитную дисциплину (с различной степенью успешности) при помощи *фиксированного обменного курса*, привязав валюту своей страны к другой валюте и, следовательно, свою денежно-кредитную политику к политике страны, к валюте которой привязана их валюта. Однако если инфляция вызывается не внутренними, а глобальными тенденциями, такая политика может оказаться бесполезной. В 2008 году, когда инфляция возростала во всем мире под влиянием высоких цен на продукты питания и топливо, многие страны позволили высоким мировым ценам воздействовать на их внутреннюю экономику. В ряде случаев правительство может напрямую устанавливать цены (как делали некоторые в 2008 году, чтобы предотвратить передачу воздействия высоких цен на продукты питания и топливо). Такие *административные меры по установлению цен* обычно приводят к тому, что правительство несет большие расходы на субсидии, с тем чтобы компенсировать производителям потерянные доходы.

Центральные банки все больше полагаются на свою способность влиять на *инфляционные ожидания* как инструмент сокращения инфляции. Директивные органы объявляют о намерении временно удерживать экономическую активность на низком уровне, чтобы снизить инфляцию, в надежде повлиять на инфляционные ожидания и компонент инфляции, встроенный в контракты. Чем большим доверием пользуются центральные банки, тем большее влияние оказывают их заявления на инфляционные ожидания. ■

Джейда Онер — экономист в Департаменте стран Азиатско-Тихоокеанского региона.