

ПРАВИЛА МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ И ЦЕЛЕВАЯ ФУНКЦИЯ В РАМКАХ НЕОКЕЙНСИАНСКОГО ПОДХОДА

Т.В. Цукарев

Национальный банк Республики Беларусь, tsukarev@nbrb.by

Как в экономической теории, так и в мировой практике существует общепринятая точка зрения, согласно которой наилучшим способом содействия долгосрочному благосостоянию общества для центральных банков является создание для рыночных агентов стабильной и предсказуемой экономической среды посредством поддержания ценовой стабильности. Однако это не значит, что помимо стабильности цен центральным банкам не следует принимать во внимание показатели реального сектора экономики.

В процессе определения целей монетарной политики важным является их определение с точки зрения благосостояния. Это означает, что, принимая во внимание структуру и состояние экономики, центральному банку необходимо стремиться максимизировать благосостояние общества, для чего важным является убедиться, что решения, принимаемые центральным банком (например, в отношении процентных ставок) могут быть оценены с точки зрения их влияния на экономическое состояние общества. Для того чтобы это сделать – в рамках экономических моделей – нам необходимо определить целевую функцию или функцию потерь, позволяющую оценить переменные, относящиеся к благосостоянию и позволяющие проанализировать монетарную политику в различных ситуациях.

В последнее десятилетие наиболее распространенной как в академической, так и в практике центральных банков, стала так называемая неокейнсианская аналитическая система [1, 2, 4]. В отличие от ранее широко распространенных моделей наиболее оригинальными чертами неокейнсианской системы является подготовка заключений исходя из основных макроэкономических принципов, а также наличие четко смоделированной связи между монетарной политикой и реальной экономикой. Благодаря своим макроэкономическим основам вышеупомянутая система доказала на практике свое преимущество для оценки влияния монетарной политики на благосостояние [3]. Еще одной характеристикой неокейнсианских моделей является то, что их основные версии могут быть описаны при помощи транспарентной системы, состоящей из трех основных уравнений (неокейнсианская кривая Филлипса, кривая IS, функция потерь), учитывающих условия первого порядка и вытекающих из проблем оптимизации поведения домашних хозяйств и фирм, и правила монетарной политики.

На основании логики неокейнсианского подхода, мы можем сформулировать ряд выводов в отношении монетарной политики:

Теоретически монетарная политика должна принимать во внимание все, что она может сделать для того,

чтобы избежать воздействия на благосостояние общества различных факторов (являющихся результатом наличия номинальной жесткости). Другими словами центральный банк не может позволить постоянное поддержание выпуска на уровне, который будет выше нейтрального.

Монетарные власти используют правило принятия решений (правило монетарной политики), которое концентрируется на стабилизации изменения индексов цен и/или заработных плат, проявляющих номинальную жесткость. Важным является, изменение ставки центрального банка в том же направлении, что и инфляция. Однако изменение процентной ставки должно быть большим, нежели изменение инфляции, то есть при возникновении, например, шока спроса, который увеличивает инфляцию, реальная процентная ставка также должна увеличиться.

Отклонение выпуска от своего нейтрального уровня включается в функцию потерь любого экономического агента, поэтому монетарная политика также пытается минимизировать и ее. Если экономика подвержена шоку, воздействующему на инфляцию и разрыв выпуска в различных направлениях, оптимальная монетарная политика распределяет эффект своих действий между двумя данными переменными.

В отношении переменных, характеризующих благосостояние общества, ожидания изменений в поведении монетарной политики (в случае, если экономические агенты являются «вперед смотрящими») также важны, как и текущие процентные ставки. Доверие экономических агентов к монетарным властям, будет зависеть, прежде всего, от выполнения задач и обязательств, данных органами денежно-кредитного управления ранее.

При наличии неопределенности в отношении моделей, описывающих экономику, и не подтверждении предположений о наличии полной и достоверной информации о состоянии экономики, а также рациональных ожиданиях, минимизирующая потери монетарная политика будет воздействовать на инфляцию более решительно. Однако по отношению к ненаблюдаемым переменным, отражающим состояние реального сектора экономики, действия центрального банка должны носить менее резкий характер.

Литература

1. Clarida, R. The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective / R. Clarida, J.Galí, M. Gertler // Journal of Economic Literature. – 1999. – № 37(4).
2. Galí, J. Macroeconomic Modeling for Monetary Policy Evaluation / J.Galí, M. Gertler // Journal of Economic Perspectives. – 2007.
3. Rotemberg, J. An Optimization-Based Econometric Framework for the Evaluation of Monetary Policy / J. Rotemberg, M. Woodford. – NBER Macroeconomics Annual. – 1997.
4. Woodford, M. Interest and Prices – Foundations of a Theory of Monetary Policy / M. Woodford. – Princeton University Press. – 2003.