



# УРОКИ ПРОШЛОГО: 1970-Е И 2020-Е

АНАСТАСИЯ ПОДРУГИНА, ДЕПАРТАМЕНТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ НИУ ВШЭ



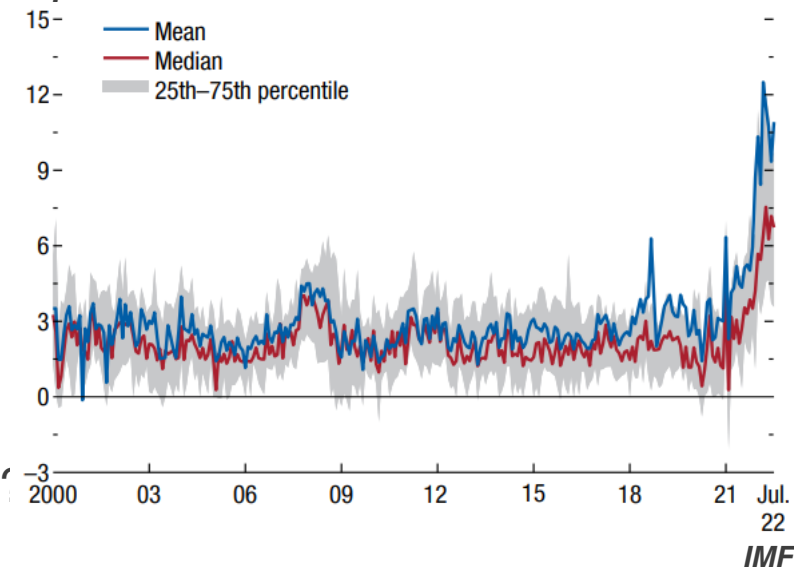
# ОКОНЧАНИЕ ЭРЫ НИЗКОЙ ИНФЛЯЦИИ

## ■ Факторы:

- разрывы логистических цепочек в пандемию
- антикризисные меры
- изменения на рынке труда
- российско-украинский конфликт
- санкции и антисанкции

## ■ Центральные банки на перепутье: инфляция или рецессия'

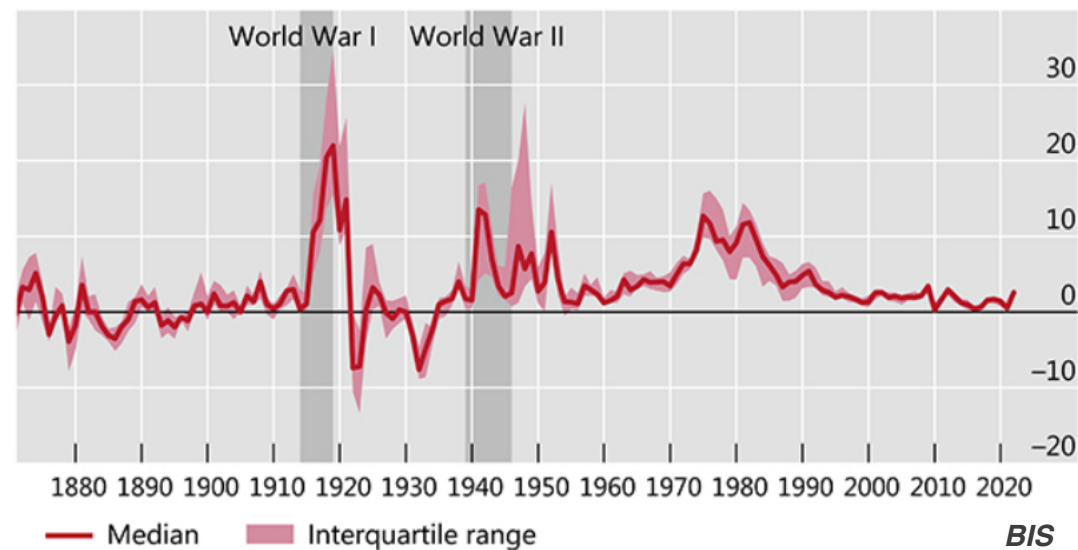
Базовая инфляция, распределение по странам



# РЕЖИМ ВЫСОКОЙ ИНФЛЯЦИИ

- В режиме низкой инфляции происходят несинхронизированные изменения относительных цен
- В режиме высокой инфляции рост цен скоррелирован, инфляция самоподдерживающаяся
- Стагфляция?

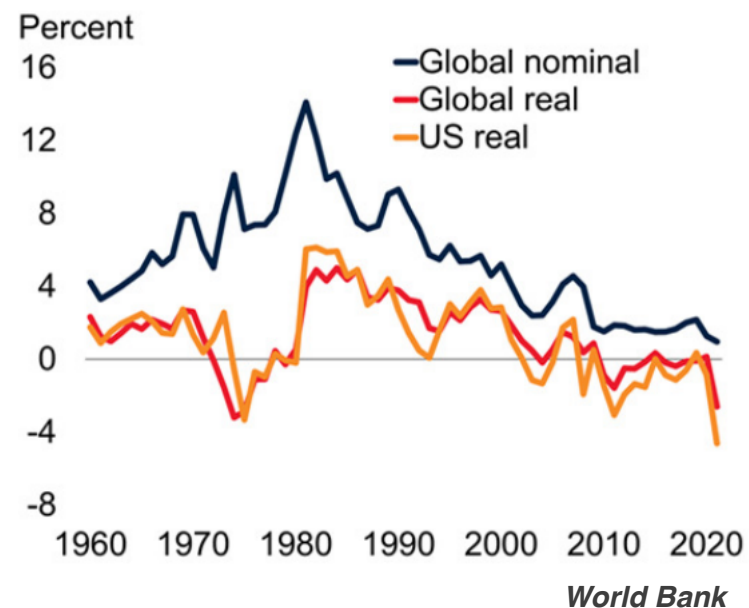
*Динамика мировой инфляции*



# ПАРАЛЛЕЛИ С КРИЗИСОМ 1970-Х

- Попытка обеспечить низкую безработицу за счет политики дешевых денег (кривая Филлипса), отрицательные реальные процентные ставки
- Увеличившиеся государственные расходы («Великое общество» Джонсона, Вьетнамская война)
- Энергетический кризис (нефтяное эмбарго)
- Режим высокой инфляции на грани со стагфляцией
- Опасность долгового кризиса

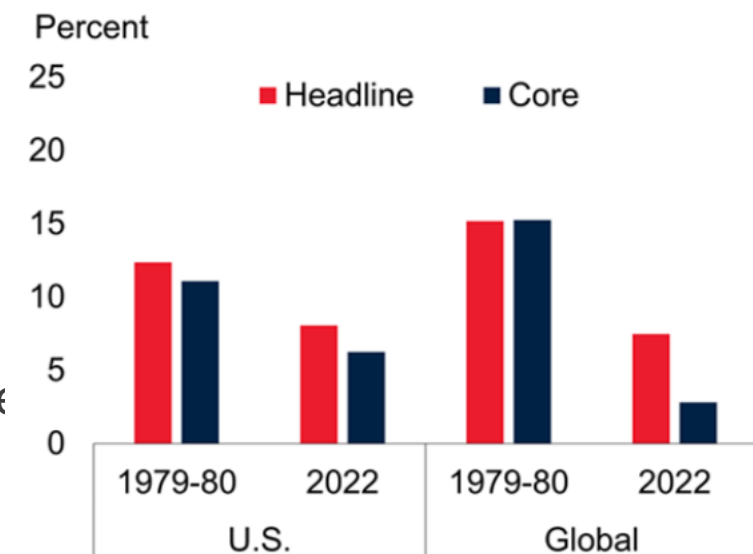
Процентные ставки в динамике



# ОТЛИЧИЯ ОТ КРИЗИСА 1970-Х

- Инфляционный шок пока меньше
- Центральные банки более опытны, сосредоточены на снижении инфляции, а инфляционные ожидания в большей степени заякорены
- Запланирована консолидация бюджетов
- Меньше безработица, это может оказывать больше давление на цены
- Нарушены логистические цепочки

Процентные ставки в динамике



World Bank

# ЛИТЕРАТУРА

- World Bank. 2022. Global Economic Prospects, June 2022. Washington, DC
- International Monetary Fund. 2022. World Economic Outlook: Countering the Cost-of-Living Crisis. Washington, DC. October.
- Bank for International Settlements, Annual Economic Report. June 2022.