

# Взаимодействие монетарной и фискальной политики в России

Гавриш Борис, э301

Научный руководитель: Картаев Ф. С.

# Актуальность

- 8-й семинар Банка России и РЭШ был посвящен теме «Аспекты макроэкономической стабильности: как бюджетная политика влияет на денежно-кредитную политику»
- В условиях турбулентной ситуации в экономике России становятся крайне важными не столько действия каждой ветви экономической власти по отдельности, сколько взаимодействие между ними
- С учетом угрозы значительного роста дефицита государственного бюджета реакция жесткая монетарных властей может привести к серьезным последствиям
- При этом в российской литературе проблема стратегических эффектов при взаимодействии монетарных и фискальных властей не может быть названа решенной

# Цель и задачи

- Цель данной работы – определить экономические последствия различных способов координации действий фискальных и монетарных властей в России
- Для достижения цели будут решаться следующие задачи:
  - ✓ Провести сравнительный анализ уже построенных моделей взаимодействия фискальных и монетарных властей
  - ✓ Выявить особенности российской экономики, значимые для теоретической постановки
  - ✓ Предложить модели взаимодействия фискальных и монетарных властей в российской экономике
  - ✓ Соотнести полученные теоретические факты с эмпирически наблюдаемыми закономерностями
  - ✓ Рассмотреть практические приложения модели

# Пекарский, Атаманчук (2010)

- |                                                                                |                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| (1) $M_{E1}V(x) = P_1Y_1$                                                      | <i>Совокупный спрос</i>              |
| (2) $\pi_1 - \pi_0 = \alpha(Y_1 - Y^*) + \beta(\varepsilon_1 - \varepsilon_0)$ | <i>Кривая Филлипса</i>               |
| (3) $s_1 - s_0 = (\psi E_0 E x_0 + t Y_0 + x) P_1$                             | <i>Бюджетное ограничение агентов</i> |
| (4) $E x_0 - I m_0 + C F_0 = z_1 - z_0$                                        | <i>Платежный баланс</i>              |
| (5) $M_1 - M_0 = (z_1 - z_0) E_1$                                              | <i>Операции на валютном рынке</i>    |
| (6) $M_1 - M_0 = s_1 - s_0 + M_{E1} - M_{E0}$                                  | <i>Денежная масса в обращении</i>    |
| (7) $E_1 = P_1 \varepsilon_1$                                                  | <i>Реальный валютный курс</i>        |

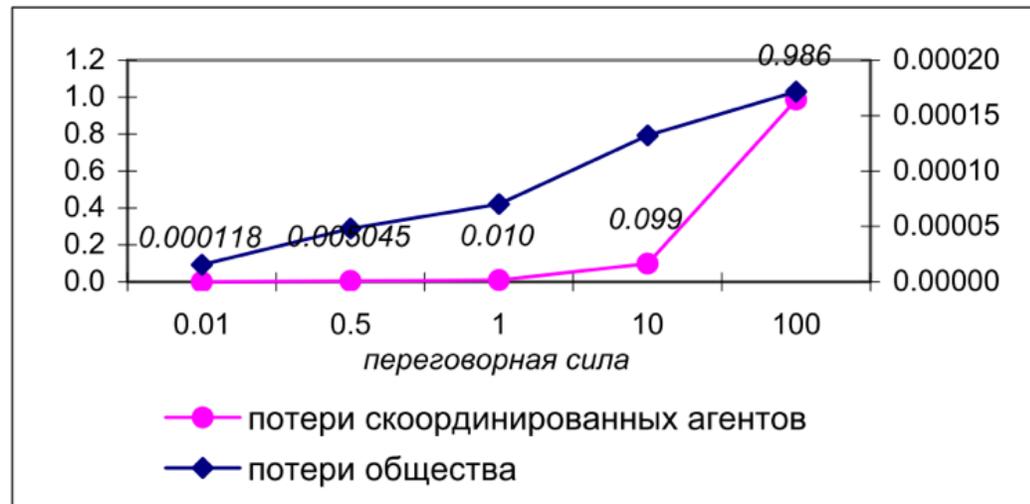
$$L_F = \frac{1}{2} \left[ \pi_1^2 + \alpha_{xF} (x - \bar{x})^2 + \alpha_{YF} (Y_1 - \bar{Y})^2 \right].$$

$$L_M = \frac{1}{2} \left[ \pi_1^2 + \alpha_{eM} e_1^2 + \alpha_{YM} (Y_1 - \bar{Y})^2 \right].$$

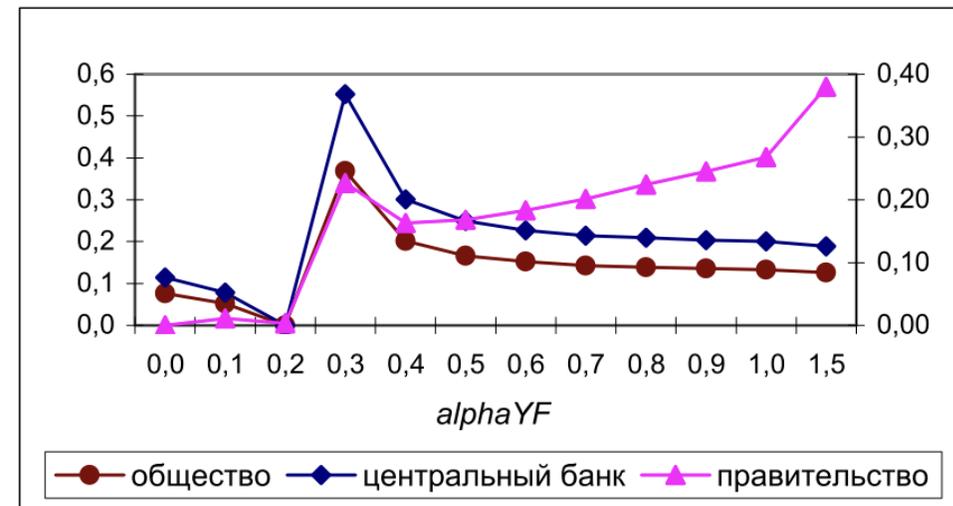
$$L_S = \frac{1}{2} \left[ \pi_1^2 + \alpha_{eS} e_1^2 + \alpha_{YS} (Y_1 - \bar{Y})^2 \right].$$

Построение модели экспортоориентированной экономики и введение функции потерь правительства, центрального банка и общества

# Пекарский, Атаманчук (2010)



Переговорная сила (значимость потерь правительства)



Чувствительность правительства к разрыву выпуска

# Пекарский, Атаманчук (2010)

- Недостаточная антагонистичность целей (правительство может ставить целью увеличение выпуска, а не стараться минимизировать)
- Модель устарела относительно режима монетарной политики в РФ, ЦБ уже не может контролировать номинальный обменный курс
- Используемая модель экономики может быть усложнена и в большей степени приближена к современным российским реалиям
- Стоило бы учесть более сложные варианты взаимодействия во времени, а также рассмотреть модель, в которой бы именно ЦБ играл бы роль лидера

# План работы

- Провести анализ литературы по исследуемой теме
- Сравнить уже предложенные модели, выявить их сильные и слабые стороны
- Построить модель российской экономики, которая позволит исследовать стратегическое взаимодействие фискальных и монетарных властей
- Добавить в модель возможность стратегического взаимодействия, получить выводы относительно последствий различных способов взаимодействия
- Сравнить полученные выводы с наблюдаемыми фактами экономики России

# Список литературы (1)

- С Э Пекарский, М А Атаманчук. "Стратегическое взаимодействие фискальной и монетарной политики в экспортно ориентированной экономике". *Russian Journal of Money and Finance* 2. (2010): 52-63.
- António Afonso, José Alves, Raquel Balhote. "Interactions between monetary and fiscal policies". *Journal of Applied Economics* 22. (2019).
- Alesina Alberto, Tabellini Guido. "Rules and discretion with noncoordinated monetary and fiscal policies". *Economic Inquiry* 25. (1987).
- Guido Ascari, Peder Beck-Friis, Anna Florio, Alessandro Gobbi. "Fiscal foresight and the effects of government spending: It's all in the monetary-fiscal mix". *Journal of Monetary Economics* 134. (2023).
- Robert J. Barro, David B. Gordon. "Rules, discretion and reputation in a model of monetary policy". *Journal of Monetary Economics* 12. (1983).
- Andrew P. Blake, Tatiana Kirsanova. "Inflation conservatism and monetary-fiscal policy interactions". *International Journal of Central Banking* 7. (2011).

# Список литературы (2)

- Troy Davig, Eric M. Leeper. "Monetary-fiscal policy interactions and fiscal stimulus". *European Economic Review* 55. (2011).
- Avinash Dixit, Luisa Lambertini. "Interactions of commitment and discretion in monetary and fiscal policies". *American Economic Review* 93. (2003).
- Milton Friedman. "A Fiscal and Monetary Framework for Economic Stability". *The American Economic Review* 38. (1948): 245-264.
- Eric M. Leeper. "Equilibria under 'active' and 'passive' monetary and fiscal policies". *Journal of Monetary Economics* 27. (1991).
- Eric M. Leeper, Christopher A. Sims. "Toward a Modern Macroeconomic Model Usable for Policy Analysis". *NBER Macroeconomics Annual* 9. (1994).
- William Nordhaus. "Policy games: Coordination and Independence in Monetary and Fiscal Policies". *Brookings Papers on Economic Activity* 25. (1994): 139-216.
- Helton Saulo, Leandro C. Rêgo, Jose A. Divino. "Fiscal and monetary policy interactions: A game theory approach". *Annals of Operations Research* 206. (2013).
- Thomas J. Sargent, Neil Wallace. "Some Unpleasant Monetarist Arithmetic". *Quarterly Review* 9. (1985).