

## Отчет о ходе выполнения ВКР

**Тема:** «Моделирование динамической непоследовательности при взаимодействии монетарной и фискальной политик»

### Задачи:

1. Сформулировать определение динамической непоследовательности
2. Обосновать актуальность проблемы
3. Представить обзор литературы, посвященной проблеме динамической непоследовательности
4. Классифицировать имеющиеся модели
5. Определить направления дальнейшей работы

### Определение:

Динамическая непоследовательность (*dynamic inconsistency, time-inconsistency*) – в общем смысле это ситуация, когда предпочтения лица, принимающего решение, меняются с течением времени таким образом, что решение, принятое в один момент времени, является уже не оптимальным в другой.

! Существует *противоречие* между оптимальностью и последовательностью экономической политики

### Актуальность:

- ✓ Неудачи проведения макроэкономической политики даже при наличии независимого центрального банка
- ✓ Фискальная политика воздействует на экономическое равновесие
- ✓ Цели монетарных и фискальных властей могут не совпадать
- ✓ Необходимость разработки оптимальных форм взаимодействия

### Основы подхода к исследованию проблемы:

- ✓ Основоположники теории - Финн Кидланд и Эдвард Прескотт (1977)
- ✓ Основная идея подхода: государственный орган, проводящий макроэкономическую политику, ориентируется на функцию потерь и старается минимизировать ее
- ✓ Базовый вариант функции потерь  $L = \frac{1}{2}[(\pi - \pi^*)^2 + \theta (y - y^*)^2]$ , где  $\pi$  - фактический уровень инфляции,  $\pi^*$  - целевой уровень инфляции,  $y$  - фактический уровень выпуска,  $y^*$  - целевой уровень выпуска,  $\theta$  - показатель предпочтений
- ✓ Текущий уровень инфляции связан с ожиданиями населения

### Обзор литературы:

Может кратко быть представлен в виде *Таблицы 1*.

Таблица 1. Источник: составлено автором

Вид политики	Проблема	Краткие выводы	Авторы
КДП	Предотвращение дискреционной политики	Существуют три основных подхода к решению проблемы динамической несогласованности: репутационный, модели делегирования полномочий, модели стимулирующих контрактов. Все они основываются на создании сдерживающего механизма от нарушения заявленных действий	Barro, Gordon (1983), Backus, Driffill (1986), Li, Liu, Tian (2009), Rogoff (1985), Persson, Tabellini (1993), Walsh (1995)
	Влияние новых предпосылок на инфляционное смещение	В экономике, где КДП воздействует с некоторым лагом, наблюдается инерционность выпуска и инфляции, контракты могут заключаться до и после проведения монетарной политики, население формирует ожидания насчет будущего курса монетарной политики, инфляционное смещение будет ниже, чем обычно предполагается. Тем не менее политика commitment рассматривается как наилучшая	Goodhart, Huang (1998), Clarida, Gali, Gertler (1999), Leitemo, Roisland, Torvik (2002), Surico (2008)
	Гетерогенные ожидания	Монетарная политика должна учитывать разнородность ожиданий населения. Можно определить монетарное правило, которое обеспечит сходимость к равновесию в случае рациональных ожиданий	Evans, Honkapohja (2006), Berardi (2009)
БНП	Оптимальное налогообложение	На основе модели Рамсея исследуется проблема налогообложения капитала и труда. Динамическая несогласованность приводит к завышенным налогам на капитал	Chamley (1986), Klein, Ríos-Rull (2003), Арефьев (2007)
КДП и БНП	Государственный долг	В условиях выпуска облигаций фискальные власти заинтересованы в допущении инфляции для уменьшения государственного долга. Решением может стать выпуск индексированных облигаций, сохранение неизменной структуры долга	Lucas, Stockey (1983), Calvo, Obstfeld (1990), Persson, Persson, Svensson (1987), (2006)
	Равновесие в закрытой экономике	Цели БНП и КДП могут как пересекаться, так и противоречить друг другу. Каждая из политик при выборе своего поведения, должна ориентироваться на другую. Несогласованное взаимодействие, как правило, приводит к равновесию, далекому от социально оптимального	Alesina, Tabellini (1987), Dixit, Lambertini (2003), Lambertini (2006)
	Равновесие в открытой экономике	?	?

### Направления дальнейшей работы:

!! Модели, рассматривающие проблему динамической непоследовательности при взаимодействии политик, основываются на предпосылке о рациональности ожиданий населения.

Например, *Dixit, Lambertini (2003)*

!! Модели, рассматривающие взаимодействие политик в открытой экономике, не рассматривают возможность возникновения динамической непоследовательности

Например, *Leitemo (2004), Лозгачева, Дементьев, Шульгин (2007)*

- |  |   |
|--|---|
| ? Построение теоретической модели для населения со смешанными ожиданиями | ? Построение модели, рассматривающей проблему динамической непоследовательности, для открытой экономики |
| ? Анализ влияния смешанных ожиданий на макроэкономическое равновесие     | ? Анализ макроэкономического равновесия   |

### Список используемой литературы:

1. Alesina, A., Tabellini, G. 1987. Rules and Discretion with Noncoordinated Monetary and Fiscal Policies. *Economic Inquiry* 25(4), pp. 619-30
2. Backus, D., Driffill, J., 1985. Inflation and reputation. *American Economic Review*, vol. 75, 530–538.
3. Barro, R., Gordon, D., 1983. Rules, Discretion, and Reputation in a Model of Monetary Policy. *Journal of Monetary Economics* 12, pp. 101–121
4. Berardi, M., 2009. Monetary Policy with Heterogeneous and Misspecified Expectations, *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 41, No. 1 (February 2009)
5. Calvo, G., Obstfeld, M., 1990. Time Consistency of Fiscal and Monetary policy: A Comment, *Econometrica*, 58, 1245-1247.
6. Chamley, C., 1986. Optimal Taxation of Capital Income in General Equilibrium with Infinite Lives, *Econometrica*, Vol. 54, No. 3, pp. 607-622
7. Clarida, R., Gali, J., Gertler, M., 1999. The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective. *Journal of Economic Literature*, vol. 37, pp.1661-1707
8. Cripps, M., Mailath, G.J., Samuelson, L., 2004. Imperfect Monitoring and Impermanent Reputations. *Econometrica* 72, pp. 407–432
9. Dixit, A., Lambertini, L., 2003. Interactions of Commitment and Discretion in Monetary and Fiscal Policies. *The American Economic Review*, vol. 93, No. 5, pp.1522-1542
10. Dixit, A., Lambertini, L., 2003. Symbiosis of Monetary and Fiscal Policies in a Monetary Union, *Journal of International Economics*, 60, pp.235–247
11. Dodge, D., 2002. The Interaction between Monetary and Fiscal Policies, *Canadian Public Policy/Analyse de Politiques*, Vol. 28, No. 2, pp. 187-201

12. Fudenberg, D., Levine, D.K., 1992. Maintaining a Reputation when Strategies are Imperfectly Observed. *Review of Economic Studies* v.59, pp. 561–579
13. Goodhart, Ch., Huang, H., 1998. Time Inconsistency in a Model with Lags, Persistence, and Overlapping Wage Contracts. Oxford University Press: *Oxford Economic Papers* 50, pp. 378-396
14. Klein, P., Ríos-Rull, J.-V., 2003. Time-Consistent Optimal Fiscal Policy, *International Economic Review*, Vol. 44, No. 4, pp. 1217-1245
15. Kydland, F., Prescott, E. (1977). Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy*, vol.85, pp.473-491
16. Lambertini, L., 2006. Monetary-Fiscal Interactions with a Conservative Central Bank. *Scottish Journal of Political Economy*, vol. 53, No.1, pp. 90-128
17. Leitimo, K., 2004. A Game between the Fiscal and the Monetary Authorities under Inflation Targeting, *European Journal of Political Economy*, vol. 20, 709-724
18. Leitimo, K., Roisland, O., Torvik, R., 2002. Time Inconsistency and the Exchange Rate Channel of Monetary Policy, *The Scandinavian Journal of Economics*, Vol. 104, No. 3, pp. 391-397
19. Li J., Liu Y., Tian G., 2009. A Reputation Strategic Model of Monetary Policy in Continuous-Time. *Journal of Macroeconomics* 31, pp. 523–533
20. Lucas, R., Stokey N., 1983. Optimal Fiscal and Monetary Policy in an Economy without Capital, *Journal of Monetary Economics*, 12: 55–93.
21. Persson, M., Persson, T., Svensson, L. E. O., 1987. Time Consistency of Fiscal and Monetary Policy, *Econometrica*, 55, 1419-1431.
22. Persson, M., Torsten Persson, T., Svensson, L. E. O., 2006. Time Consistency of Fiscal and Monetary Policy: A Solution, *Econometrica*, Vol. 74, No. 1, pp. 193-212
23. Rogoff, K., 1985. The Optimal Degree of Commitment to an Intermediate Monetary Target. *Quarterly Journal of Economics* 100, pp.169–190
24. Romer, D., “*Advanced Macroeconomics*”, New York: McGraw-Hill, pp. 398-412
25. Romp, Graham. “*Game Theory. Introduction and Applications*”, Oxford University Press, 1997, pp. 118-135
26. Sawaki, H., 2009. Interaction between monetary Authorities under Incomplete Information, *The Japanese Economic Review*
27. Surico, P., 2008. Measuring the Time Inconsistency of US Monetary Policy, *Economica*, 75, pp.22-38
28. Арефьев, Н., 2010. Динамическая согласованность оптимального налогообложения: препринт WP12/2010/01, Гос. ун-т – Высшая школа экономики. – М. : Изд. дом Гос. ун-та – Высшей школы экономики, 2010. – 20 с. – 150 экз.
29. Лозгачева, Е, Дементьев, А., Шульгин, А., 2007. Оптимальный консерватизм и независимость центрального банка в условиях взаимодействия фискальной и монетарной политики. Препринт WP12/2007/08. – М.: ГУ ВШЭ, 2007. – 92 с.
30. Мерзляков, С., 2007, Валютная политика и взаимодействие правительства и Центрального банка, сборник АНЦЭА
31. Туманова Е.А., Шагас Н.Л. «Макроэкономика. Элементы продвинутого подхода: Учебник», М: ИНФРА-М, 2007, стр. 357-380.