

# ДЛИННОВОЛНОВАЯ ДИНАМИКА И СОВРЕМЕННЫЕ ДЕФЛЯЦИОННЫЕ ТРЕНДЫ:

## АНАЛИЗ И ПРОГНОЗЫ

**А. Е. Гринин**

Лаборатория мониторинга рисков социально-политической дестабилизации, ВШЭ

**А. В. Коротаев**

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ



# ВОЗВРАТ ДЕФЛЯЦИИ: ПРИЧИНЫ

---

- ▣ *Возврат дефляции* (или ее угрозы) кажется странным, особенно на фоне эмиссии ЦБ разных стран, но на самом деле это *достаточно закономерное явление*.
- ▣ Причина дефляции в настоящий момент кроется в том, что *смена инфляции и дефляции* на довольно длительных интервалах *носит циклический характер*, характер длинных волн (или циклов), что было замечено задолго до Н. Д. Кондратьева.

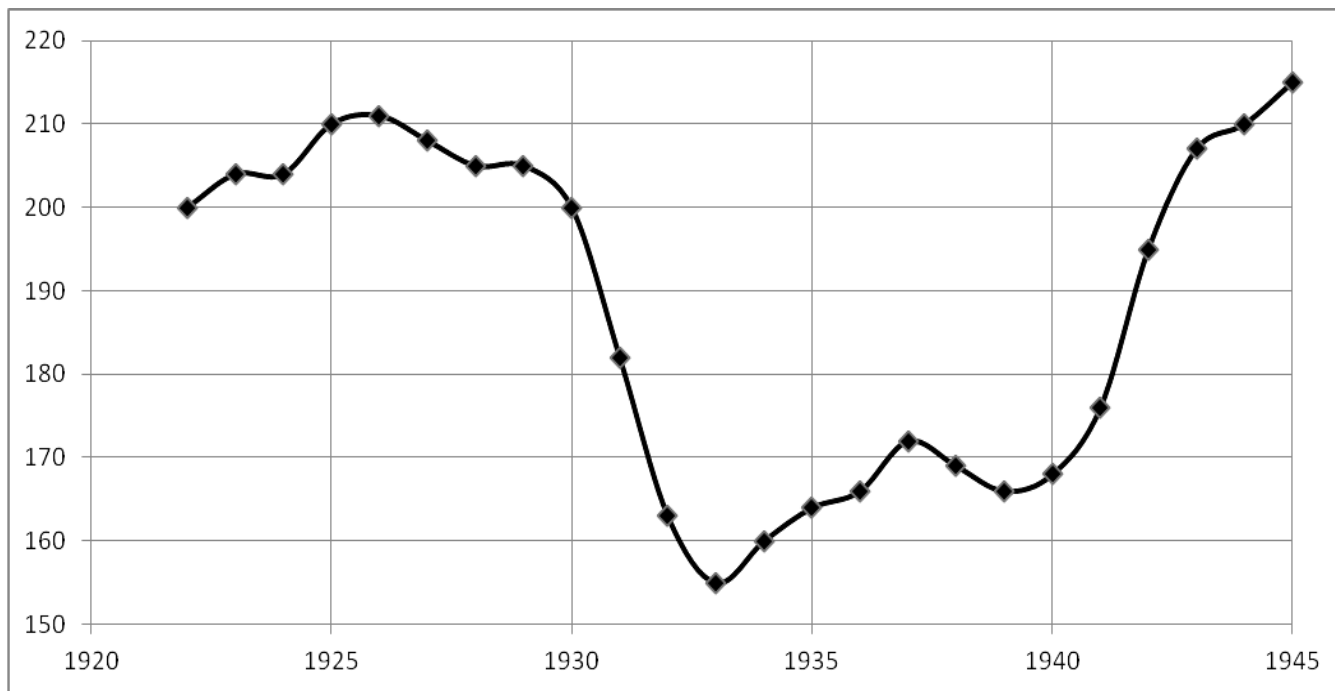
# СМЕНА ЦЕНОВЫХ ТРЕНДОВ В ТЕОРИИ Н. Д. КОНДРАТЬЕВА

---

- Согласно теории Кондратьева во время **длительного подъема** (повышательной фазы длинного цикла) **преобладают периоды инфляции**, которая дополнительно разгоняет спрос.
- Во время длительных периодов, **когда рост слабый**, а **депрессия длится много лет** (понижательная фаза длинного цикла), напротив, **преобладают периоды дефляции**.

## Динамика индекса потребительских цен США, 1922–1945 гг. (100 = уровень 1860 г.)

---



Источник: David, Solar 1977: 16–17 (Table 1).

# Стагфляция

---

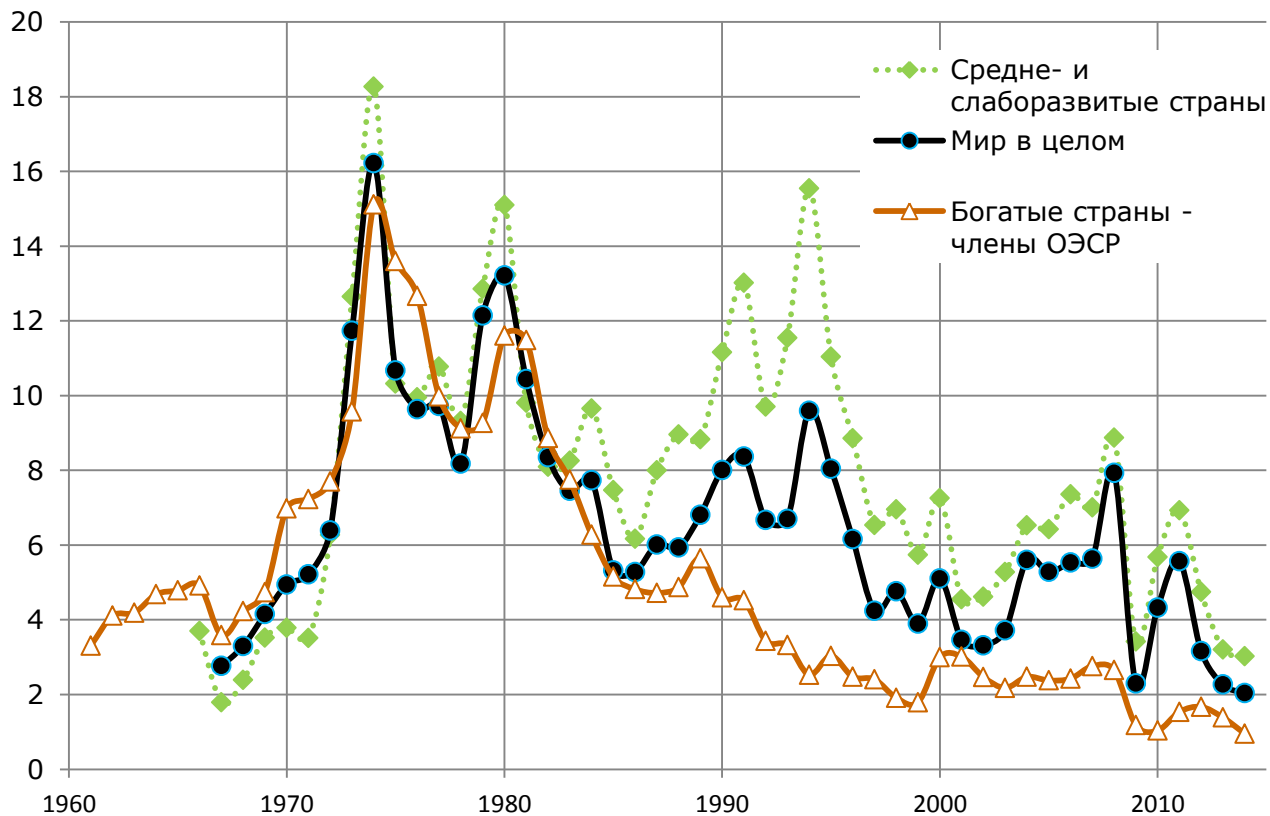
- Эта логика в отношении колебаний цен перестала работать на понижательной фазе четвертой К-волны, в 1970–1980-е гг., когда снижение темпов роста ВВП сопровождалось не дефляцией, а инфляцией. Это новое явление получило название **стагфляции**.
- Важнейшую роль здесь сыграли **повышение цен на энергоносители** в результате действий картеля ОПЕК, а также на другое сырье и **отход от золотого стандарта**.

## Инфляция и дефляция с 1970-х гг.

---

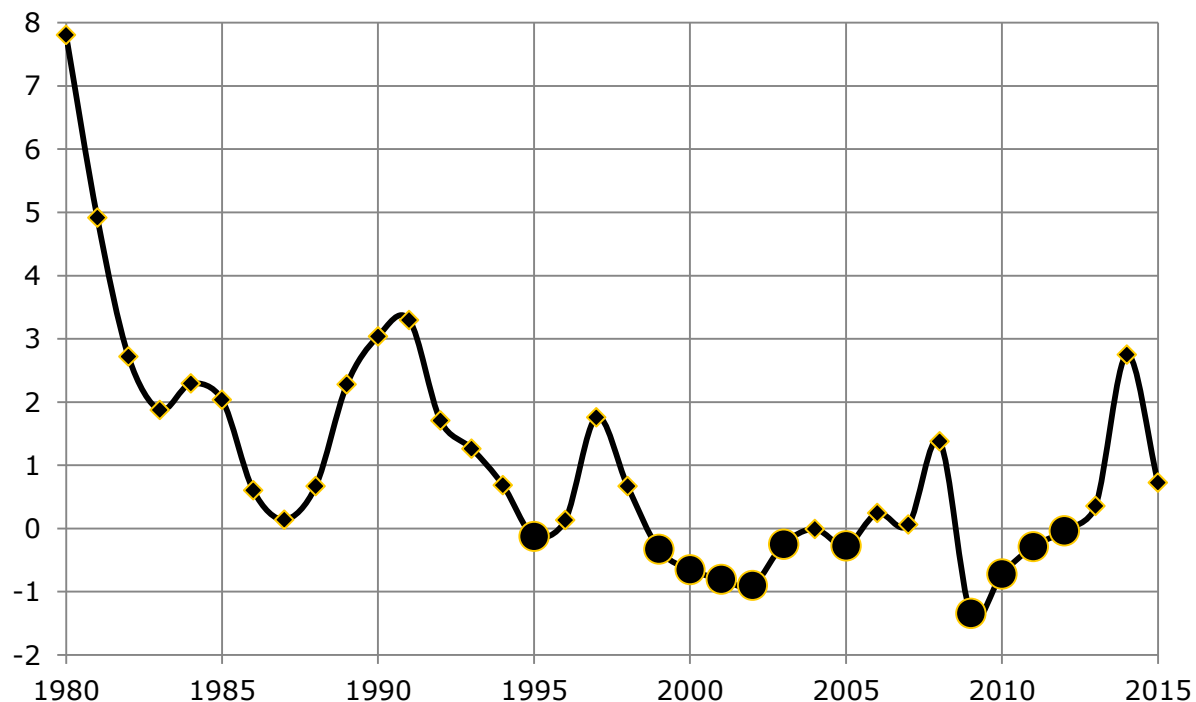
- С 1970-х гг. до последнего времени 2005-2007 гг. главной проблемой стала инфляция.
- Дефляция стала восприниматься как некий анахронизм, присущий прошлому.
- На этом фоне только Япония выглядела исключением, что списывали на особенности характера японцев.

# Данные Всемирного банка по темпам инфляции в мире, сильно-, слабо- и среднеразвитых странах, дефлятор ВВП (% в год)



## Динамика темпов инфляции (% в год) в Японии, 1980–2015 гг.

Рис. 3.



*Примечание.* черные кружки обозначают годы с отрицательными значениями инфляции (то есть дефляционные годы).

*Источник:* IMF 2016. Рассчитано по индексу потребительских цен.



## Инфляция и дефляция с 1970-х гг.

---

- ❑ В итоге складывалось убеждение, что ценовые ритмы кондратьевских волн изменились.
- ❑ Появилось представление, что не колебания цен теперь являются индикаторами К-волн, а более или менее высокие темпы роста ВВП.
- ❑ Это было во многом правильно, но не было учтено, что одновременно изменился и характер мировой экономики.

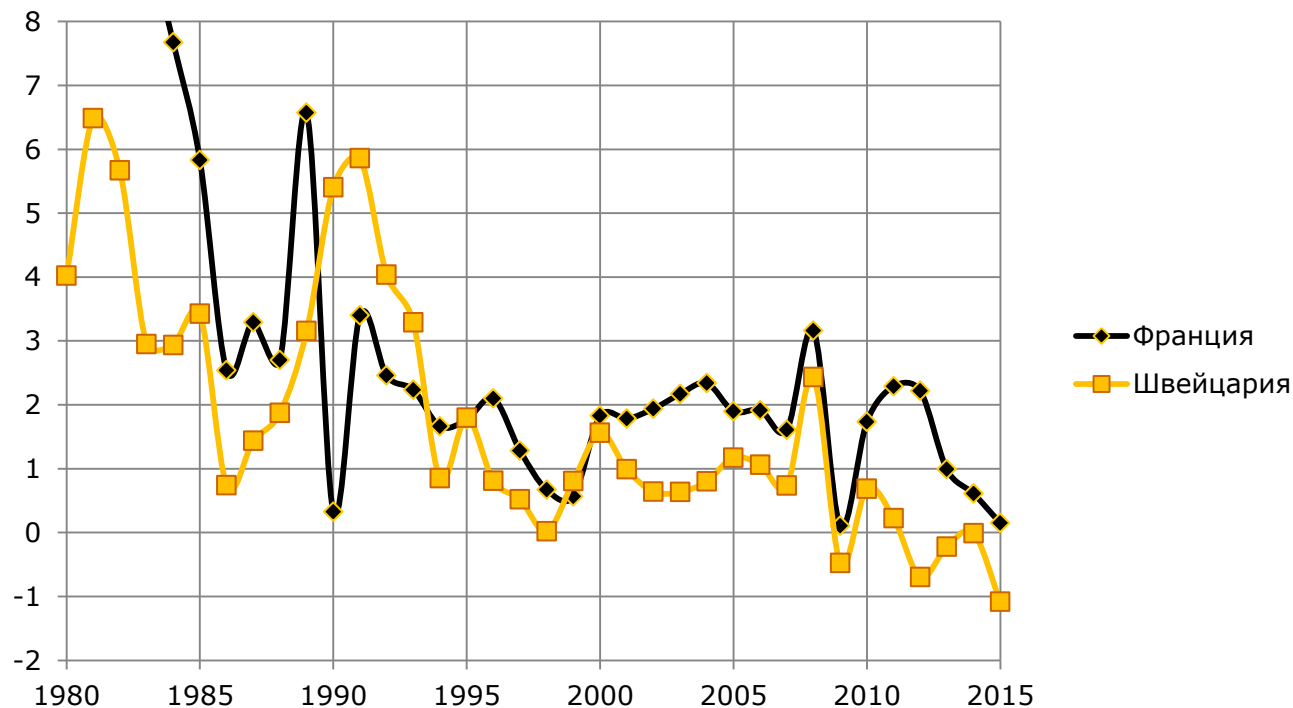
# На глобальном уровне действуют прежние ритмы

---

- ❑ Это вновь сделало прежние ценовые ритмы актуальными.
- ❑ В современной мировой экономике на глобальном уровне во многом действуют неискаженные экономические законы, проявляющие себя, как и в прежние времена, в виде сменяющих друг друга коротких или длинных циклов конъюнктуры.
- ❑ Поэтому отработанные за послевоенный период антициклические меры стали работать менее эффективно, чем раньше. А другие меры еще не были придуманы.
- ❑ В итоге в период низкого роста дефляция вернулась.

## Динамика темпов инфляции (% в год) во Франции и Швейцарии, 1980–2015 гг.

Рис. 4.



Источник: IMF 2016. Рассчитано по индексу потребительских цен.

# Между низкими ставками и сверхзадолженностью

---

- Сегодня западные экономики находятся между Сциллой слабого экономического роста с низкими ставками и Харибдой сверхзадолженности, грозящей государственным дефолтом. Это своего рода ловушка, выход из которой затруднен.
- Такая **ситуация ухудшает возможность нового витка экономического роста**, поскольку появление новых сфер выгодных инвестиций неизбежно поднимет стоимость кредита, а вместе с этим обслуживание значительно выросшего государственного долга станет очень тяжелым, а то и неподъемным делом.

# ПРОГНОЗЫ

---

- В 2016 и 2017 гг. депрессивные и дефляционные явления будут усиливаться. **Мировая экономика движется к новому финансовому или финансово-экономическому кризису.**
- Но в отличие от 2008 г. это будет, вероятно, не внезапный коллапс, а скорее медленное втягивание в рецессию и финансовое сжатие для некоторых сегментов экономики, что окажет кумулятивное влияние на финансовый сектор и другие области экономики.

# ПРОГНОЗЫ

---

- ▣ Предсказанный нами кризис и депрессия (в 2017/2018 и последующих годах) будут затяжными. Как и в период 2010–2015 гг., здесь могут наблюдаться подъемы, но они (в полном соответствии с теорией длинных циклов) будут вялыми.
- ▣ В целом выход из депрессии будет связан с завершением понижательной фазы пятой кондратьевской волны и началом повышательной фазы шестой кондратьевской волны (примерно в 2020-х гг.).