**Дефляция: Факторы, риски, и эффективность монетарной политики на примере Японии и Великобритании.**

***Пальвинская Е.А.***

*Студентка*

*Московский Государственный Университет имени М.В. Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, Москва, Россия*

*E-mail: sutoku45@mail.ru*

Особенностью мирового экономического развития после Второй мировой войны стала регулярно возникающая инфляция. Борьба с ней потребовала огромных усилий в 1980-е, 1990-е годы, с гиперинфляцией столкнулись ряд развитых и развивающихся стран. В этих условиях про дефляцию забыли, полагая, что это некоторый феномен, который относится исключительно к прошлому. На этом фоне странным и труднообъяснимым выгладит опыт Японии, которая со второй половины 90-х годов столкнулась с затяжной дефляцией. После 2009 года угроза дефляции периодически возникала и в других развитых странах. Эта особенность современного экономического развития вызывает большой интерес исследователей.

В экономике под дефляцией понимают устойчивое снижение общего уровня цен, измеряемого индексом потребительских цен или дефлятором ВВП. История свидетельствует о том, что дефляция может быть краткосрочной и менее дорогостоящей, если ответные политические меры адекватны и решительны. Важно отличать дефляцию от периодов дезинфляции, когда потребительские цены снижаются в результате замедления темпов инфляции. Такая ситуация наблюдалась в Великобритании в период с середины 70-х до начало 90-х годов. В результате темпы инфляции упали с 20 до 2%. В целом Великобритания за рассматриваемый период сталкивались лишь с краткосрочными эпизодами дефляции, которые не вызывали большой обеспокоенности властей.

Совсем другая ситуация сложилась в Японии. Дефляция в Японии с 1990-х годов представляет собой уникальный случай затяжного снижения цен, которое не удалось преодолеть традиционными мерами денежно-кредитной и фискальной политики.

В исследовании показано, что:

1. разрушительное действие дефляции на экономику страны связано, возможно, не только с самой дефляцией, сколько с факторами, которые привели к тому, что инфляция ушла в отрицательную зону. К числу последних в первую очередь следует отнести хронический дефицит спроса на фоне снижения нейтральной процентной ставки, резкое падение цен на активы, подавленное состояние экономики после краха экономики мыльного пузыря, пессимистические ожидания в отношении перспектив роста, демографический фактор, влияние глобализации.

2. дефляция является не менее серьезным вызовом для экономики, чем инфляция, поскольку ведет к снижению потребления, замедлению экономического роста и усилению долгового бремени. Особенно высоки издержки дефляции, если процентная ставка снижается до нулевого уровня, т.к. это ограничивает/снижает возможности регуляторов стимулировать спрос. В частности, политика нулевых процентных ставок и количественного смягчения в Японии временами оказалась не столь успешной для стимулирования спроса и устойчивого роста.

Таким образом, успешная борьба с дефляцией требует комплексного подхода, включающего не только меры по макроэкономическому регулированию, но и структурные реформы, направленные на повышение инвестиционной активности, адаптацию рынка труда и изменение потребительского поведения.

Литература

1. Taimur Baig. Understanding the Costs of Deflation in the Japanese Context / International Monetary Fund 2003
2. Review of Monetary Policy from a broad perspective Bank of Japan, Summury, December 2024
3. Kenji Aramaki. Japan’s Long Stagnation, Deflation, and Abenomics Mechanisms and Lessons, 2018
4. Takatoshi Ito, Frederic S. Mishkin. Two Decades of Japanese Monetary Policy and the Deflation Problem/ Monetary Policy under Very Low Inflation in the Pacific Rim, NBER-EASE, Volume 15, September 2006