

**Правительство Российской Федерации**

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования**

**"Национальный исследовательский университет  
"Высшая школа экономики"**

Факультет экономических наук

**Программа дисциплины Макроэкономика-2**

для направления 38.03.01 «Экономика» подготовки бакалавра  
для бакалаврской программы «Экономика»

Автор программы:

Пекарский С.Э., к.э.н., PhD, профессор [spekarski@hse.ru](mailto:spekarski@hse.ru)  
Мерзляков С.А., к.э.н., доцент [smerzlyakov@hse.ru](mailto:smerzlyakov@hse.ru)

Одобрена на заседании департамента теоретической экономики  
Рук. департамента С.Э. Пекарский

Рекомендована секцией УМС Экономической теории «\_\_»\_\_\_\_\_20 г  
Председатель О.И. Ананьин

Утверждена УС факультета экономики «\_\_»\_\_\_\_\_20 г.  
Ученый секретарь Т.В. Коссова

Москва, 2017

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета  
и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.*



## 1 Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика», обучающихся по бакалаврской программе, изучающих дисциплину Макроэкономика.

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»
- Образовательной программой направления подготовки 38.03.01 «Экономика»
- Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 38.03.01, утвержденным в 2017 году

## 2 Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины Макроэкономика-2 является ознакомление студентов с основами макроэкономики и современными методами макроэкономического анализа, представление широкого спектра инструментов макроэкономического анализа. Дисциплина Макроэкономика-2 является логическим продолжением дисциплины Макроэкономика-1. Вместе они формируют общий набор компетенций в области макроэкономического анализа.

## 3 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Ориентироваться в основных вопросах макроэкономики, знать результаты основополагающих макроэкономических моделей и разбираться в направлениях современных макроэкономических исследований.
- Уметь правильно использовать макроэкономическое моделирование для ответа на практические вопросы.
- Иметь навыки решения макроэкономических задач.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Системная	СК-М4	Способен совершенствовать и развивать свой интеллектуальный и культурный уровень, строить траекторию профессионального развития и карьеры	Прослушивание лекционного материала и участие в дискуссии на семинарских занятиях
Системная	СК-М2	Способен предлагать концепции, модели	Проработка лекционного материала, участие в дискуссии на семинарах, выполнение домашних заданий
Системная	СК-М3	Способен к самостоятельному освоению новых методов	Выполнение домашних заданий



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
		исследования, изменению научного и научно-производственного профиля своей деятельности	
Социально-личностная	СЛК – М3	Способен определять, транслировать общие цели в профессиональной и социальной деятельности	Прослушивание лекционного материала, участие в дискуссиях на семинарах, выполнение домашних заданий
Социально-личностная	СЛК – М8	Способен порождать принципиально новые идеи и продукты, обладает креативностью, инициативностью	Работа на семинарах, выполнение домашних заданий
Инструментальная	ИК-М2.1/2._2.4.1	Способен вести письменную и устную коммуникацию на русском (государственном) языке в рамках профессионального и научного общения	Участие в дискуссиях на семинарах, выполнение письменных работ

#### 4 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу социально-экономических дисциплин и блоку дисциплин, обеспечивающих профессиональную подготовку.

Для студентов бакалавриата настоящая дисциплина является обязательной и относится к числу дисциплин профессионального цикла.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Микроэкономика, Макроэкономика-1, Математический анализ, Линейная алгебра, Иностранный язык

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- Уметь применять оптимизационные методы
- Знать матричную алгебру и математический анализ
- Иметь навыки работы с учебной литературой на английском языке

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- Российская экономика
- Монетарная экономика
- Международные финансы
- Деловые циклы, и др.

Кроме того, материал, изученный в курсе, может быть использован при написании курсовых работ и бакалаврской работы



## 5 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции и	Семинары	Практические занятия	
1	Макроэкономика финансовых рынков	135	32	16	0	87
2	Проблемы макроэкономической политики	135	32	16	0	87
<b>ИТОГО ПО КУРСУ:</b>		<b>270</b>	<b>64</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>174</b>

## 6 Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	3 год			
		1	2	3	4
Текущий	Домашние задания	1	1		
	Контрольные работы	1	1		

### 6.1 Критерии оценки знаний, навыков

При выполнении домашнего задания студент должен продемонстрировать навыки самостоятельной работы с лекционными и семинарскими материалами, достаточные для решения макроэкономических задач.

К контрольной работе студент должен полностью освоить материал лекций и семинаров и ознакомиться с обязательной литературой по курсу.

## 7 Содержание дисциплины

### Раздел 1. Макроэкономика финансовых рынков

#### Тема 1.1. Финансовые рынки и межвременный выбор в макроэкономическом анализе.

Стилизованные факты о динамике потребления, сбережений и инвестиций. Стилизованные факты о динамике фондовых рынков и рынков недвижимости. Взаимосвязь финансового и реального сектора экономики.

Задача межвременного выбора. Правило Рамсея-Кейнса (уравнение Эйлера). Динамические и межвременные бюджетные ограничения домохозяйств и правительства. Условие отсутствия игр Понци. Рикардианская эквивалентность и ее ограничения.

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 4.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 14.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 3.

Дополнительная литература:

Учебники:

- Ромер Д. Высшая макроэкономика. 2-е изд. М.: ИД ВШЭ, 2014, гл. 7.
- Krugman P., 2012. End This Depression Now! Ch. 8.

Статьи:

- Эйбел Э. Рикардианская теорема эквивалентности. The New Palgrave. М.: ИД ВШЭ, 2007.



### Тема 1.2. Потребление и накопление капитала в динамических моделях общего равновесия.

Модель Рамсея. Постановка и решение задачи социального планировщика. Динамика капиталовооруженности и потребления на душу населения. Свойства стационарного состояния. Седловая траектория. Стационарная норма сбережений. Модифицированное золотое правило накопления капитала. Децентрализованное равновесие. Парето-эффективность равновесия. Анализ воздействия фискальной политики.

Модель перекрывающихся поколений. Выбор домохозяйств и накопление капитала в децентрализованной экономике. Характеристика децентрализованного равновесия. Построение командного оптимума. Динамическая (не)эффективность децентрализованного равновесия. Альтруизм и трансферты между поколениями. Эффективный мотив оставления наследства, динамическая эффективность и рикардянская эквивалентность. Накопительная и распределительная пенсионные системы и накопление капитала в экономике.

Основная литература:

- Ромер Д. Высшая макроэкономика. 2-е изд. М.: ИД ВШЭ, 2014, гл. 2.

Дополнительная литература:

Учебники:

- Blanchard O.J., Fischer S. Lectures on Macroeconomics, 1989. The MIT Press: Cambridge.

### Тема 1.3. Теории потребления.

Гипотеза жизненного цикла. Построение индивидуальных временных профилей потребления, сбережений и накопления богатства. Агрегирование индивидуальных профилей. Индивидуальная и агрегированная норма потребления. Микроэкономическое обоснование кейнсианской функции потребления. Сбережения и экономический рост. Эмпирические приложения.

Гипотеза перманентного дохода. Перманентный и временный доход. Эмпирическая оценка функции потребления и гипотеза перманентного дохода. Межвременной выбор в условиях неопределенности: гипотеза случайного блуждания.

Буферные сбережения: мотив предосторожности и ограничения ликвидности.

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 4.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 16.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 4.

Дополнительная литература:

Учебники:

- Ромер Д. Высшая макроэкономика. 2-е изд. М.: ИД ВШЭ, 2014, гл. 7.
- Deaton A. *Understanding Consumption*. Clarendon Press: Oxford, 1992.

Статьи:

- Jappelli T., Modigliani F. (1998) "The Age-Saving Profile and the Life-Cycle Hypothesis". Centre for Studies in Economic and Finance Working Paper No. 9.

### Тема 1.4. Теории инвестиций.

Издержки использования капитала и желательный запас капитала. Теории жесткого и гибкого акселератора инвестиций. Стоимость фирмы. Теорема иррелевантности Модильяни-Миллера. Среднее  $q$ -Тобина.

Неоклассическая теория инвестиций. Выпуклые издержки регулирования капитала. Постановка и решение задачи оптимального управления инвестициями. Предельное  $q$ -Тобина. Свойства стационарного состояния. Инвестиции в условиях неопределенности. Роль фиксированных и пропорциональных издержек регулирования капитала.



Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 4.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 16.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 4.

Дополнительная литература:

Учебники:

- Ромер Д. Высшая макроэкономика. 2-е изд. М.: ИД ВШЭ, 2014, гл. 8.

Статьи:

- Брикли Дж., Макконелл Дж., *Политика выплаты дивидендов*. The New Palgrave. М.: ИД ВШЭ, 2007.

Тема 1.5. Ценообразование активов: арбитраж, фундаментальная стоимость и пузыри.

Гипотеза эффективного финансового рынка. Понятие и виды арбитража.

Условие отсутствия арбитража и ценообразование акций. Фундаментальная стоимость акции. Рациональные пузыри. Ожидания будущих дивидендов и изменения цен акций.

Условие отсутствия арбитража и ценообразование простой дисконтной облигации. Временная структура процентных ставок. Объяснение формы кривой доходности.

Арбитраж на валютном рынке. Спотовый и форвардный обменный курс. Непокрытый и покрытый паритет ставок процента. Премия за валютный риск и ошибка форвардного прогноза. Арбитраж и ограничения на потоки капитала. Факторы, определяющие фундаментальное значение обменного курса.

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 7.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 15.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 18-19.

Дополнительная литература:

Статьи:

- Мэлкиел Б., Гипотеза эффективного рынка. The New Palgrave. М.: ИД ВШЭ, 2007.

Тема 1.6. Финансовая система и финансовые кризисы.

Роль и формы финансового посредничества. Внутренние и внешние активы. Характеристика развитости финансовой системы. Финансовая репрессия и экономический рост.

Деловые циклы и динамика финансовых рынков и рынка недвижимости. Отклонения от эффективности финансовых рынков. Исторический экскурс в финансовое развитие и финансовые кризисы последних десятилетий. Старые и новые теории финансовых кризисов.

Основная литература:

- Кноор Todd A. Modern Financial Macroeconomics: Panics, Crashes, and Crises, 2008.

Дополнительная литература:

Статьи:

- Тобин Дж., Финансовые посредники. The New Palgrave. М.: ИД ВШЭ, 2007.



## Раздел 2. Проблемы фискальной и монетарной политики

### Тема 2.1. Макроэкономическая политика: цели и ограничения.

Общие цели фискальной и монетарной политики. Политика стимулирования совокупного спроса в краткосрочном периоде. Концепция «невозможной тройки». Выбор между устойчивостью и эффективностью финансовой системы. Внутренние и внешние лаги фискальной и монетарной политики.

Интерпретация статистики по бюджетной сфере. Структурный профицит/дефицит бюджета, фискальный импульс. Условные обязательства бюджета. Стратегическое взаимодействие правительства и центрального банка, комплементарность их инструментов.

Динамическое бюджетное ограничение государства (в номинальных величинах). Устойчивая макроэкономическая политика и ограничение осуществимости. Динамика отношения государственного долга к ВВП. Накопление государственного долга и долговые инструменты. Склонность фискальной политики к бюджетным дефицитам. Модель стратегического накопления долга и модель отложенной стабилизации.

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 12.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 26.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 3, 15.

Дополнительная литература:

Учебники:

- Ромер Д. Высшая макроэкономика. 2-е изд. М.: ИД ВШЭ, 2014, гл. 10, 11.

### Тема 2.2. Макроэкономическая политика и инфляция. Оптимальная и динамическая несогласованность политики.

Классификация реальных эффектов инфляции Фишера-Модильяни. Источники и природа прямых и косвенных эффектов инфляции. Взаимосвязь инфляции и экономического роста. Сеньораж и инфляционный налог. Фискальная теория инфляции. Оптимальное правило Фридмана и диаграмма Бэйли. Политика дезинфляции и ее издержки. Положительный целевой уровень инфляции.

Функция потерь общества и выбор целевых показателей. Модель Кидлэнда-Прескотта. Политика правил и дискреционная политика. Оптимальная политика и динамически согласованная политика. Репутация и делегирование как решение проблемы динамической несогласованности политики. Оптимальный уровень консерватизма Рогова. Взаимосвязь независимости центрального банка и инфляции.

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 12.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 23, 25.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 12.

Дополнительная литература:

Учебники:

- Ромер Д. Высшая макроэкономика. 2-е изд. М.: ИД ВШЭ, 2014, гл. 10.

Статьи:

- Fischer S., Modigliani F. (1979) “Towards an Understanding of the Real Effects and Costs of Inflation”. *Weltwirtschaftliches Archiv* Bd. CXIV, pp. 810-833.



- Kydland, F.E., Prescott, E.C. (1977) “Rules Rather Than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans” *Journal of Political Economy*, 87, pp. 473-492.

### Тема 2.3. Режимы монетарной политики и валютные кризисы.

Преимущества и недостатки простых инструментальных правил. Преимущества политики таргетирования. Выбор промежуточных целей центрального банка. Режимы фиксированного валютного курса: currency board, единая валюта. Таргетирование денежной массы: преимущества и недостатки. Опыт Бундесбанка в таргетировании денежной массы. Концепция инфляционного таргетирования. ‘Just do it’ стратегия.

Логика моделей первого, второго и третьего поколений: основные причины валютных кризисов, меры макроэкономической политики для борьбы с кризисами, примеры кризисов. Отличительные особенности современных моделей валютных кризисов.

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 13.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 21, 25.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 18-21.

Дополнительная литература:

Статьи:

- Hammond, G. 2012. “State of the Art of Inflation Targeting”, Centre for Central Banking Studies, Handbook № 29.

### Тема 2.4. Макроэкономические школы.

Эволюция подходов к построению макроэкономической политики.

Кейнсианский подход. Монетаризм. Рациональные ожидания и новый классический подход. Программа «реальных деловых циклов». Новая кейнсианская экономика. Искажающее налогообложение: “Supply-siders”. Новая политическая экономия в макроэкономике.

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 10, 11.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 27.

### Тема 2.5. Макроэкономическая политика в развитых, развивающихся странах и в России.

Рычаг центрального банка. Издержки введения общей валюты. Выгоды и издержки от вступления в Европейский Валютный Союз (EMU). Особенности проведения фискальной и монетарной политики в Европе. Основные положения Пакта о стабильности и росте и Fiscal Compact. Проблема банковского контроля в еврозоне. Нетрадиционная монетарная политика на примере США.

Причины затруднения с долговым финансированием бюджетного дефицита. Проблема долгового навеса. Режимы низкой, высокой инфляции и гиперинфляции. Причины высокой инфляции. Основные этапы программ стабилизации высокой инфляции. Исторический опыт стабилизации высокой инфляции на примере Чили, Мексики и Аргентины: основные факторы успеха или провала данных программ.

Характеристика финансового рынка и монетизации российской экономики. Цели либерализации цен в 1992-1994 годах. Основные причины бюджетных дефицитов, роста денежной массы и инфляции в 1992-94 годах. Смена курса монетарной политики в 1995 году. Причины кризиса 1998 года. Макроэкономическая политика в 2000-ые годы: причины бюджетных профицитов и цели накопления стабилизационного фонда. Причины банковского кризиса 2004 года. Переход к инфляционному таргетированию в России.





Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008, гл. 14.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010, гл. 25.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998, гл. 15-17, 21.

Дополнительная литература:

Статьи:

- Hammond, G. 2012. “State of the Art of Inflation Targeting”, Centre for Central Banking Studies, Handbook № 29.

## 8 Образовательные технологии

Самостоятельная работа студентов в рамках курса включает повторение лекционного материала и материала семинаров, чтение обязательной литературы к курсу, выполнение домашних заданий и подготовку к проверочным и контрольным работам.

## 9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

### 9.1 Тематика заданий текущего контроля

Соответствует содержанию дисциплины (см. п. 7).

### 9.2 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

#### Раздел 1. Макроэкономика финансовых рынков

1. Сформулируйте и проинтерпретируйте условие оптимального межвременного выбора потребления (правило Рамсея-Кейнса). Как соотношение между ставкой процента и нормой субъективного дисконтирования отражается на динамике потребления? Как увеличение ставки процента отражается на межвременном выборе? (Сформулируйте эффекты межвременного замещения и дохода).
2. Запишите и проинтерпретируйте динамическое и межвременное бюджетное ограничение домохозяйства. Сформулируйте и проинтерпретируйте условие отсутствия игр Понци. Какое ограничение на будущий выбор домохозяйств налагает текущее богатство или долг?
3. Сформулируйте принцип рикардианской эквивалентности. Почему домохозяйства не должны рассматривать государственные облигации как часть своего чистого богатства? Перечислите не менее трех причин нарушения рикардианской эквивалентности.
4. Сформулируйте модифицированное золотое правило накопления капитала в модели Рамсея и сравните его с золотым правилом в модели Солоу (в терминах стационарной капиталовооруженности, потребления на душу населения, нормы сбережений и ставки процента). В чем причина соответствующих различий?
5. Являются ли децентрализованные равновесия в модели Рамсея и в модели перекрывающихся поколений эффективными по Парето? Почему? В чем состоит феномен динамической неэффективности и в чем его причина? Каким образом эффективный мотив оставления наследства решает проблему динамической неэффективности?
6. Объясните принципы распределительной и накопительной пенсионных систем. Как их введение отражается на норме сбережений домохозяйств и накоплении капитала в экономике? Почему многие страны осуществляют переход от распределительной к накопительной пенсионной системе?



7. На основе простой версии гипотезы жизненного цикла (LCH) выделите основные черты межвременного выбора домохозяйства (постройте соответствующие временные профили дохода, потребления, сбережений и богатства).
8. Сформулируйте основные выводы LCH для агрегированной функции сбережений. Как взаимосвязаны агрегированные сбережения и экономический рост? Подтверждаются ли основные выводы LCH эмпирическими исследованиями?
9. В чем состоит суть гипотезы перманентного дохода (PIH)? Дайте определения перманентного и переходного дохода. Какой основной вывод дают LCH и PIH относительно сути сбережений? Каковы предсказания PIH относительно воздействия на потребление со стороны макроэкономической политики?
10. Объясните природу сбережений из мотива предосторожности. Каким свойством должна обладать функция полезности для существования такого мотива? Объясните, каким образом ограничения ликвидности отражаются на сбережениях домохозяйства.
11. Сформулируйте основные положения базовых теорий инвестиций (издержки использования капитала, жесткий и гибкий акселератор). Какие основные факты относительно инвестиций удачно объясняют данные теории? Какими основными недостатками обладают данные теории?
12. Как определяется стоимость фирмы? Дайте определение среднего  $q$ -Тобина. Сформулируйте теорему Модильяни-Миллера. Может ли размер выплачиваемых дивидендов в реальности влиять на стоимость фирмы? Может ли отразиться на стоимости фирмы изменение ее дивидендной политики? Играет ли роль форма дивидендных выплат?
13. Сформулируйте задачу динамической оптимизации в модели инвестиций с выпуклыми издержками регулирования капитала. Сформулируйте и проинтерпретируйте свойства функции издержек регулирования. Запишите и проинтерпретируйте условия первого порядка. Запишите вперед-смотрящее решение для теневой стоимости капитала (дайте определение предельного  $q$ -Тобина). В чем состоит отличие среднего и предельного  $q$ -Тобина? Опишите зависимость инвестиций от предельного  $q$ -Тобина.
14. В чем состоит гипотеза эффективного финансового рынка (EMH)? В чем отличия EMH в слабой, умеренной и сильной форме? Подтверждают ли в целом эмпирические исследования EMH? Приведите примеры выявленных аномалий. Что такое арбитраж? Каким образом арбитраж связан с EMH и гипотезой рациональных ожиданий?
15. Запишите условие отсутствия арбитража (NAC) для ценообразования акции. Дайте определение фундаментальной стоимости акции и «пузыря». Что такое «пузырь»? Противоречат ли пузыри гипотезе эффективного финансового рынка (EMH)? Запишите и проинтерпретируйте условие отсутствия пузыря.
16. Запишите условие отсутствия арбитража (NAC) для ценообразования простой дисконтной облигации. Дайте определение доходности к погашению (YTM)? Как можно интерпретировать различные формы кривой доходности?
17. Сформулируйте условия для непокрытого и покрытого паритета процентных ставок. В чем отличие данных условий? Как между собой связаны премия за валютный риск и ошибка форвардного прогноза? Как определяется премия за риск введения ограничений на потоки капитала?
18. Что такое фундаментальный обменный курс? Какими факторами он определяется?
19. Что такое финансовое посредничество и каковы его первичные формы? В чем отличие внутренних и внешних активов? Какую роль играют финансовые институты?
20. Опишите общественные выгоды от хорошо развитой финансовой системы.
21. Как уровень финансового развития связан с экономическим ростом? В чем проявляется финансовая репрессия?
22. Какие причины потенциально объясняют быстрый рост цен активов? Можно ли на практике выбрать единственное объяснение? Приведите примеры. Что сопровождает



- инфляцию цен активов? Почему центральные банки, как правило, не препятствуют этому?
23. Опишите механизмы, связывающие ценообразование на рынках финансовых активов и на рынке недвижимости. Приведите исторические примеры.
  24. Опишите процессы зарождения, развития и последствия финансового кризиса в Японии в 1990г.
  25. Опишите процессы зарождения, развития и последствия финансового кризиса в странах Юго-восточной Азии в 1997г.
  26. Охарактеризуйте основные причины глобального финансового кризиса 2007-2009гг.
  27. В чем заключаются доктрины “The Lender of Last Resort” и “Too Big To Fail”? В чем состоит проблема компромиссного выбора между двумя доктринами для центрального банка? Приведите исторические примеры.
  28. Сформулируйте основные положения теории дефляции долга И. Фишера.
  29. Сформулируйте основные положения Общей теории Дж. М. Кейнса применительно к проблемам функционирования финансовой системы.
  30. Что такое агентские проблемы и как они воздействуют на инвестиции? Опишите механизмы финансового акселератора и рационирования кредита.

## **Раздел 2. Проблемы фискальной и монетарной политики**

1. Сформулируйте общие цели фискальной и монетарной политики. Объясните, с какими проблемами сталкивается политика стимулирования совокупного спроса в краткосрочном периоде.
2. В чем состоит проблема выбора промежуточных целей центрального банка (регулирование денежной массы или регулирование ставки процента?). Объясните концепцию «невозможной тройки».
3. В чем заключается проблема выбора для центрального банка между устойчивостью и эффективностью финансовой системы? Лаги фискальной и монетарной политики (внутренние и внешние).
4. Что показывает структурный дефицит бюджета? Что такое фискальный импульс, для чего он используется?
5. Что такое условные обязательства бюджета, и какие проблемы они создают для фискальной политики? Объясните природу стратегического взаимодействия центрального банка и правительства с точки зрения комплементарности их инструментов и проблемы стабилизации государственного долга.
6. Запишите и проинтерпретируйте динамическое бюджетное ограничение государства. Сформулируйте и объясните условие отсутствия игр Понци. Запишите межвременное бюджетное ограничение государства.
7. Дайте определение устойчивой макроэкономической политики. В чем заключаются ограничения осуществимости макроэкономической политики?
8. Какую роль играет соотношение между ставкой процента и темпом роста ВВП? Как можно объяснить успешную стабилизацию значительного государственного долга ряда развитых стран после Второй мировой войны?
9. Сформулируйте основные причины накопления государственного долга (или стабилизационного фонда)? Опишите цели управления государственным долгом и основные долговые инструменты.
10. Каким образом новая политическая экономия объясняет склонность фискальной политики к бюджетным дефицитам? Сформулируйте основные предположения и выводы из модели стратегического накопления долга и модели отложенной стабилизации.



11. Что показывают эмпирические исследования взаимосвязи инфляции и экономического роста? Почему большинство центральных банков заявляют о положительном целевом уровне инфляции?
12. С какими издержками сопряжена политика дезинфляции и от чего они зависят? Как измеряются данные издержки?
13. Дайте определение динамически согласованной политики, и объясните, почему в модели Кидлэнда-Прескотта оптимальная политика является динамически несогласованной. Приведите другие примеры ситуаций, когда оптимальная политика государства является динамически несогласованной.
14. Объясните, каким образом забота политика о репутации может решить проблему динамической несогласованности низкоинфляционной политики? Покажите, каким образом делегирование проведения политики консервативному политику может отразиться на среднем уровне инфляции.
15. Объясните идею Рогова о некотором «оптимальном уровне консерватизма» центрального банка. Какую роль играет степень независимости центрального банка? Что показывают статистические исследования взаимосвязи степени независимости центрального банка и инфляции?
16. Преимущества и недостатки простых инструментальных правил. В чем состоят преимущества политики таргетирования?
17. В чем состоит проблема выбора промежуточных целей центрального банка при политике таргетирования? Преимущества и недостатки фиксированного валютного курса.
18. Таргетирование денежной массы: преимущества и недостатки. Почему страны с развитыми финансовыми рынками отказались от таргетирования денежной массы?
19. Концепция инфляционного таргетирования. Почему не все страны могут позволить себе 'just do it' стратегию?
20. Что такое финансовая репрессия и в чем она может проявляться? К каким последствиям для экономики и макроэкономической политики приводит финансовая репрессия?
21. Каковы причины и последствия рациионирования кредита? Что такое долларизация? Каковы ее причины и последствия для проведения макроэкономической политики?
22. Объясните, почему развивающиеся страны испытывают затруднения с долговым финансированием бюджетного дефицита. В чем заключается проблема долгового навеса?
23. В чем состоят принципиальные различия режимов низкой, высокой и гиперинфляции? Что является причинами высокой инфляции и почему ее трудно стабилизировать?
24. Опишите основные положения Пакта о стабильности и росте для стран ЕМУ. Опишите проблему банковского контроля в еврозоне. В чем особенность проведения фискальной и монетарной политики в ЕМУ?
25. Каковы критерии независимости центрального банка? Нетрадиционная монетарная политика на примере США.
26. Охарактеризуйте макроэкономическую политику в России в период 1992-94гг. Каковы были цели либерализации цен и какие при этом возникли проблемы? Опишите основные причины бюджетных дефицитов, роста денежной массы и инфляции в 1992-94 гг.
27. Охарактеризуйте финансовый рынок и монетизацию российской экономики в 1990-ых годах. Какие проблемы это создавало для проведения политики Банка России? Чем была обусловлена смена курса монетарной политики в России в 1995 году и в чем она заключалась?
28. Опишите причины кризиса 1998 года. Какую роль при этом сыграла макроэкономическая политика в предшествующий период? Охарактеризуйте рекомендации МВФ для российской экономики в тот период.



29. Каковы были причины бюджетных профицитов и каковы были цели накопления Стабилизационного фонда в России в 2000-ых годах? Каким образом и с какой целью Банк России поддерживал обменный курс?
30. Опишите причины банковского кризиса 2004 года. Охарактеризуйте переход к инфляционному таргетированию в России.

## 10 Порядок формирования оценок по дисциплине

В соответствии с Положением об организации промежуточной аттестации и текущего контроля успеваемости студентов НИУ ВШЭ, оценка за дисциплину Макроэкономика-2 является полностью накопительной. Итоговый экзамен и пересдачи не предусмотрены.

Накопленная оценка рассчитывается по формуле:

$$O_{\text{накопленная}} = 0,4 * O_{\text{текущий контроль}} + 0,3 * O_{\text{КР1}} + 0,3 * O_{\text{КР2}},$$

где оценка за текущий контроль ( $O_{\text{текущий контроль}}$ ) формируется на основе текущих проверочных работ на семинарских занятиях (их формат, количество и даты объявляются на первой лекции каждого модуля),  $O_{\text{КР1}}$  и  $O_{\text{КР2}}$  – оценки за контрольные работы, проводимые в конце каждого модуля. Все текущие оценки – дробные числа. Округлению подлежит лишь итоговая оценка за дисциплину, совпадающая с накопленной оценкой.

## 11 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Основная литература:

- Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика, 5-е изд. СПб.: Питер, 2008.
- Бланшар О. Макроэкономика, 3-е изд. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2010.
- Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика. Европейский текст, 2-е изд., СПб.: Судостроение, 1998.

Дополнительная литература:

- Ромер Д. Высшая макроэкономика. 2-е изд. М.: ИД ВШЭ, 2014.

Справочники, словари, энциклопедии:

- Palgrave Dictionary of Economics
- *Encyclopedia of Macroeconomics*. (edited by B. Snowdon, H. R. Vane), Edward Elgar, 2005

Программные средства:

В процессе прохождения дисциплины студенты некоторые задания могут выполнять в Excel.

Дистанционная поддержка дисциплины осуществляется через сервис Piazza и др. каналы коммуникаций

## 12 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения лекций используется мультимедийное оборудование.