

XIV всероссийская олимпиада школьников по экономике  
Заключительный этап  
9—11 классы

---



Эссе по макроэкономике  
(ответы)

Дата написания	15 апреля 2009 г.
Количество вопросов	8
Сумма баллов	60
Время написания	60 минут

*Экономическая политика  
в условиях мирового финансового кризиса*

Год назад участники Всероссийской олимпиады школьников по экономике обсуждали, затронет ли мировой финансовый кризис российскую экономику. К сожалению, это случилось. После нескольких лет экономического роста с темпом 7—8 % в год в 2009 г. прогнозируется снижение ВВП России на 2—4 %. Закончился период рекордно высоких цен на нефть, а вместе с ним и период значительных профицитов государственного бюджета: в текущем году нас ожидает дефицит бюджета, оцениваемый в 8 % ВВП.

Ниже Вам предлагается обсудить проблемы проведения экономической политики в условиях кризиса. При этом необходимо использовать формальный экономический аппарат (терминологию, диаграммы и т. п.).

### Задание № 1. Антикризисная политика

Современный финансовый кризис носит достаточно сложный характер. И если большая часть экономистов считает, что причины глобального кризиса более-менее ясны, прогнозы относительно продолжительности кризиса и оценки эффективности мер государственного стимулирования существенно расходятся. Действительно, есть ли основания полагать, что традиционные рецепты выхода из рецессии одинаково полезны для всех стран мира? Обсудим это.

**А)** Предположим, что Вы простой российский школьник, изучивший вводный курс макроэкономики ☺. Используя модель AD-AS, опишите «стандартные» варианты государственной политики, помогающие экономике выйти из рецессии. Какую роль играет при этом гипотеза относительно вида кривой SRAS? Рассмотрите два разных случая. (8 баллов)

**Б)** Рассмотрим стабилизационную кампанию, проводимую в США. Почему, несмотря на массивную программу вливаний бюджетных денег и политику снижения учетной ставки процента, американские экономисты всерьез не обеспокоены возможностью инфляции? (Подсказка: какая версия кривой SRAS лучше подходит под описание современного состояния американской экономики?) (8 баллов)

**В)** Многие российские экономисты считают, что политика стимулирования совокупного спроса в России, которая существенно увеличит бюджетный дефицит в 2009 г., вряд ли поможет экономике выйти из рецессии, но при этом разгонит и без того высокую инфляцию. Поясните данную логику и предложите альтернативный вариант политики, позволяющей выйти из рецессии и одновременно снизить уровень инфляции. (8 баллов)

**Ответ:**

**А)** Фискальная политика стимулирования совокупного спроса — это увеличение государственных закупок и трансфертов, снижение налогов. Стимулирующая монетарная политика предполагает рост денежной массы и снижение ставок процента. Все эти меры увеличивают совокупный спрос, что должно приводить к росту ВВП. Масштаб роста уровня цен определяется наклоном кривой SRAS (горизонтальная SRAS предполагает, что совокупные расходы не оказывают давления на уровень цен, что вполне возможно во время глубокого спада). Но есть и другой вариант политики — политика стимулирования совокупного предложения посредством налоговых льгот и других мер. Данная политика также приводит к росту выпуска, но не создает инфляционное давление на экономику.

**Б)** Несмотря на то, что современный кризис в американской экономике не нашел еще полного и исчерпывающего объяснения, он вполне адекватно может быть описан как процесс снижения совокупного спроса: снижается уровень выпуска и возникает вполне реальная угроза дефляции. В таких условиях, действия государства — это попытка вернуть совокупный спрос на прежний уровень, увеличить выпуск и избежать дефляции. Масштаб спада наводит на воспоминания о Великой депрессии. Вероятно, так

называемая традиционная кейнсианская модель экономики с жесткими ценами может быть взята за основу в описании текущего кризиса. В предположениях данной модели, в условиях значительного рецессионного разрыва (высокого уровня безработицы и низкой загрузки имеющихся производственных мощностей), политика стимулирования совокупных расходов не оказывает инфляционного воздействия на экономику.

**В)** Современная Россия практически никогда не жила в условиях стабильно низкой инфляции. Если нашу экономику и можно описать в терминах модели AD-AS, то кривую SRAS следует рассматривать как линию с существенным наклоном. (Макроэкономическая теория говорит о том, что чем выше средний уровень инфляции и ее волатильность, тем круче кривая SRAS.) Тогда агрессивная политика стимулирования совокупного спроса (в условиях низкого роста производительности труда) может иметь серьезные инфляционные последствия. Если же это наложится на снижение совокупного предложения (в условиях сбоя в работе механизма кредитования предприятий), инфляция может оказаться выше, чем в предшествующие спокойные годы, а значительной рецессии избежать так и не удастся. Избежать этого можно, если политика стимулирования совокупного спроса будет дополнена политикой стимулирования совокупного предложения (в краткосрочной перспективе основной мерой стимулирования предложения могут выступать всевозможные налоговые льготы производителям).

## Задание № 2. Управляемая девальвация рубля

Осенью 2008 г. и в начале 2009 г. произошел значительный рост обменного курса доллара (с 24 рублей за доллар в августе 2008 г. до 36 рублей за доллар в феврале 2009 г.). Девальвация рубля была плавной. Международные резервы Банка России сократились с почти 600 млрд долл. в августе 2008 г. до 386 млрд долл. в феврале 2009 г. При этом, согласно экспертным оценкам, доходы коммерческих банков от девальвации составили около 760 млрд руб.

**А)** Если в докризисные годы Банк России, накапливая валютные резервы, пытался сдерживать рубль от излишнего укрепления, то почему осенью 2008 г. девальвация рубля стала практически неизбежной? (7 баллов)

**Б)** К положительным сторонам девальвации рубля относят стимулирующее воздействие на внутреннее производство, а к отрицательным — существенный инфляционный импульс. Объясните данные утверждения. (7 баллов)

**В)** Чем могла быть мотивирована политика *плавной* девальвации? Чем *плавная* девальвация могла помочь населению и коммерческим банкам? *Подсказка:* рассматривая последних, предположите (в ряде случаев это недалеко от реальности) следующую структуру балансов банков: активы (выданные кредиты) — в рублях, а значительная часть пассивов (депозиты вкладчиков, займы за рубежом) — в иностранной валюте. (8 баллов)

**Г)** Многие экономисты выступили с резкой критикой политики *плавной* девальвации. И дело даже не в том, что Банк России «потерял» колоссальную сумму своих валютных резервов — они для того и накапливаются, чтобы смягчить последствия возможных потрясений. Основной элемент критики проводимой политики заключается в том, что она сделала для банков невыгодным кредитование предприятий. А ведь именно для этого государство в то же время вливало значительные бюджетные средства в банковскую систему. Объясните эту логику. (7 баллов)

**Д)** Банк России сопровождал политику плавной девальвации рубля постепенным ужесточением кредитно-денежной политики. С 1 декабря 2008 г. ставка рефинансирования была поднята до 13 % (летом 2008 г. она находилась на уровне 11 %). Норма обязательного резервирования, сниженная с середины октября 2008 г. до 0,5 %, вновь

будет поднята до 1,5 % с 1 мая, а затем и до 2,5 % с 1 июня 2009 г. В феврале стоимость кредитов Банка России без обеспечения для кредитных организаций выросла до 18 %. Одно из объяснений действий монетарных властей — это желание сдержать дальнейшее (уже скорее спекулятивное) давление на рубль. Как вы можете это объяснить? (7 баллов)

**Ответ:**

**А)** Два очевидных и общеизвестных процесса, сделавшие девальвацию рубля практически неизбежной — это резкое снижение цен на нефть, повлекшее за собой сокращение экспортной выручки (предложения валюты на внутреннем рынке), а также значительные выплаты по внешнему долгу частных компаний в отсутствие возможности реструктуризации (пролонгации) долга, что увеличило спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке.

**Б)** Рост (номинального, а следовательно и реального) обменного курса доллара увеличивает цены импортных товаров, продаваемых в России, делая их менее привлекательными для наших домохозяйств и компаний. Это приводит к росту совокупного спроса и импортозамещающего производства на территории России. Рост совокупного спроса сопровождается ростом уровня цен. ИПЦ будет расти еще и потому, что потребительская корзина в России включает в себя достаточно много импортных товаров.

**В)** По сути, Банк России дал домохозяйствам, фирмам и банкам время для изменения валютной структуры своих активов. Тем самым, рациональные домохозяйства смогли избежать снижения своего богатства в валютном эквиваленте (при том, что их богатство в рублевом эквиваленте выросло). Тем самым, девальвация не дестимулировала потребительские расходы. Но, пожалуй, наиболее важным это было для банков, имеющих несбалансированный с точки зрения валюты баланс активов и пассивов. Резкая девальвация привела бы к значительному росту пассивов (в рублевом эквиваленте), что для неизменных рублевых активов могло бы привести к банкротству ряда коммерческих банков. Плавная девальвация, сопровождаемая вливанием в банковскую систему бюджетных средств, позволила банкам накопить достаточное количество рублевых активов и, тем самым, уравновесить валютную структуру своих балансов.

**Г)** Плавная девальвация с темпом 1 % в неделю, имевшая место в конце ноября, дает норму годового дохода 68 %. Очевидно, что в таких условиях кредитовать предприятия даже под 25—30 % годовых — абсолютно не выгодно. Таким образом, кредиты, которые коммерческие банки получили от правительства, пошли на игру на курсовой стоимости валют, а вовсе не в реальный сектор экономики. Более того, с учетом возможности заработать такой высокий доход на валютных операциях, коммерческие банки получили бюджетные средства практически даром!

**Д)** Сравнительно жесткая монетарная политика во время плавной девальвации помогла сдержать рост спекулятивного спроса на иностранную валюту. После того, как обменный курс доллара установился на отметке 35—36 рублей, устраивавшей Банк России, он еще больше активизировал свои действия, направленные на сдерживание спекулятивного давления на курс. По сути, потребовался переход к политике «дорогих денег» и Банк России попытался ограничить предложение рублевой денежной базы посредством повышения базовых ставок процента и нормы обязательных резервов. Изменение политики также было мотивировано сдержать рост инфляции, после того как стало понятно, что кризис ликвидности банковской системе больше не грозит.