

НИУ Высшая школа экономики

Курс макроэкономики для аспирантов

Преподаватель: Константин Стырин (Российская экономическая школа)

Май – июнь 2011 г.

Эта версия (предварительная): 27 апреля 2011 г.

Данный курс представляет собой обзор современной макроэкономики. Он состоит из четырех частей: (а) экономический рост; (б) потребление, инвестиции и финансовые рынки; (в) деловые циклы; (г) открытая экономика. В каждом разделе будет обсуждаться то, насколько хорошо существующие теоретические модели в данной области способны объяснить наблюдаемые эмпирические закономерности, а также вытекающие из них выводы и рекомендации для экономической политики правительства.

Материалы для чтения:

Daron Acemoglu, *Introduction to Modern Economic Growth*, Princeton University Press, 2008

Elhanan Helpman, *The Mystery of Economic Growth*, Harvard University Press, 2004

David Romer, *Advanced Macroeconomics* 3/e, McGraw-Hill/Irwin, 2006

Maurice Obstfeld and Kenneth Rogoff, *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, 1996

Существенная часть курса будет опираться на статьи, опубликованные в англоязычных академических журналах.

Оценка за курс складывается из оценки за четыре обязательных квиза (quizzes – по 10% каждый) и итоговый экзамен (final exam – 60%).

1 Экономический рост (8 лекций)

Основные эмпирические факты об экономическом росте

Рост через накопление факторов производства

Рост через улучшение производительности факторов

Роль инноваций для экономического роста

Международная торговля и экономический рост

Рост и неравенство

Роль институтов

2 Потребление, инвестиции и финансовые рынки (8 лекций)

2.1 Рациональные ожидания

Моделирование рациональных ожиданий. Линейные разностные уравнения с рациональными ожиданиями и способы их решения. “Пузыри” (bubbles) как класс решений.

2.2 Потребление

Жизненный цикл. Гипотеза постоянного дохода. Модель случайного блуждания. Эмпирические факты: проблемы избыточной гладкости и избыточной чувствительности. Модификации базовой теории: сбережения из предосторожности, проблема временной несостоятельности, формирование привычек.

2.3 Инвестиции

Неоклассическая q -теория, ее эмпирические оценки и условия Хаяши. Расширения базовой теории: невыпуклая функция издержек (де)инсталляции капитала, роль фиксированных издержек. Инвестиции в условиях неопределенности. Необратимость инвестиционных решений и реальные опционы. Теорема Модильяни-Миллера. Роль ассиметричной информации при распределении кредитных ресурсов.

2.4 Финансовые и кредитные рынки

Модель CAPM и CAPM для потребления. Модель Лукаса формирования цен на финансовые активы. Оценка фондового рынка. Временная структура процентных ставок.

3 Деловые циклы (8 лекций)

3.1 Основные эмпирические факты о ДЦ

Зачем экономисты изучают деловые циклы (ДЦ)? Корреляции основных макропеременных с ВВП. Волатильность относительно ВВП. "Официальные" даты рецессий согласно NBER. Кривая Филлипса. Эффекты шоков денежной политики.

3.2 Модели реальных деловых циклов (РДЦ)

[Очень кратко] Критика кейнсианских моделей старого поколения (IS/LM). Микроэкономические основания и анализ общего равновесия как базовые принципы моделирования ДЦ. Остаток Солоу и шоки производительности. Уязвимые места ранних моделей РДЦ и более поздние модификации. Роль денег в РДЦ.

3.3 Модели ДЦ с несовершенной информацией

Зачем? Модель несовершенной информации Lucas - Phelps. (Ир)Релевантность денежно-кредитной политики (ДКП). Роль стратегических комплементарностей (Woodford). Информационные издержки и рациональное внимание (Sims). Следует ли центральному банку делиться информацией с рынком (Hellwig)?

3.4 Модели ДЦ с ценовыми жёсткостями

Зачем? Номинальные ценовые жёсткости и издержки меню. Ограничения на структуру рынка. Почему малые издержки меню могут иметь ощутимые последствия (Blanchard - Kiyotaki)? Модель Fischer преддетерминированных цен. Модель Taylor фиксированных цен. Асинхронность в принятии ценовых решений как механизм пропагации (propagation mechanism). Роль реальных жёсткостей и стратегических комплементарностей в пропагации шоков. Новокейнсианская кривая Филлипса.

3.5 Несовершенства на рынках товаров и факторов производства

Роль реальных жёсткостей в распространении шоков. [Бегло или выборочно] Модели несовершенного рынка труда: эффективные заработные платы (Shapiro - Stiglitz), поиск (search and matching), неполные контракты, профсоюзы. [Бегло или выборочно] Модели несовершенных финансовых рынков: рacionamento на рынке кредитов (Stiglitz - Weiss), кредитные циклы (Kiyotaki - Moore), роль финансового рычага (Bernanke - Gertler).

3.6 Роль экономической политики правительства в сглаживании циклических колебаний

Когда и почему (не)желательно вмешательство государства? Как центральные банки проводят денежно-кредитную политику? Эмпирические исследования шоков денежной политики. Эффект систематической денежной политики (Bernanke - Gertler - Watson). Ловушки ликвидности и роль налогово-бюджетной (фискальной) политики.

4 Открытая экономика (8 лекций)

4.1 Счёт текущих операций

Счёт текущих операций как инструмент сглаживания потребления во времени. Двухпериодная модель малой открытой экономики с производством. Роль транспортных издержек.

4.2 Реальный обменный курс

Закон единой цены и паритет покупательной способности. Неторгуемые товары и реальный обменный курс. Равновесный реальный обменный курс в долгосрочном периоде. Гипотеза Balassa-Samuelson. Роль факторов спроса.

4.3 Номинальный обменный курс

Спрос на деньги и предложение денег. Равновесный номинальный обменный курс в долгосрочном периоде. Паритет процентных ставок. Равновесный номинальный обменный курс в краткосрочном периоде. Эффект перелёта обменных курсов (Dornbusch's overshooting).

4.4 Диверсификация рисков

Торговля активами с другими странами как страховка от страновых рисков. Полные рынки и ценные бумаги Arrow-Debreu. Формирование цен рискованных активов в малой открытой экономике. Модель C-CAPM. Парадокс преобладания в финансовом портфеле внутренних активов над иностранными (home bias in asset portfolios). Роль условий внешней торговли как страховки (Cole-Obstfeld).

4.5 Международные деловые циклы

Основные эмпирические регулярности. Роль счёта текущих операций и обменных курсов. Механизмы распространения экономических шоков между странами. Денежная и фискальная политика в открытой экономике. Эмпирические парадоксы (puzzles):

- скоррелированность сбережений и инвестиций во времени (Feldstein-Horioka puzzle);

- скоррелированность выпуска между странами;
- нескоррелированность потребления между странами (consumption correlation puzzle);
- чрезмерная волатильность реального обменного курса (Backus-Smith puzzle);
- парадокс паритета покупательной способности (purchasing power parity puzzle);
- парадокс форвардной премии за риск (forward premium puzzle);
- поведение обменного курса и фундаментальные факторы (exchange rate disconnect puzzle).

Роль рыночных несовершенств в объяснении эмпирических парадоксов: транспортные издержки; неполнота рынков и др.

4.6 Глобальные дисбалансы (global imbalances)

Традиционный взгляд: краткосрочный феномен (Obstfeld-Rogoff). Нетрадиционные интерпретации:

- дефицит финансовых активов в развивающихся странах (Caballero-Farhi-Gourinchas);
- второй Бреттон-Вудс (Forkerts-Landau et al.);
- корректирующая роль цен иностранных активов (Gourinchas-Rey) и др.

4.7 Суверенный долг

Почему страны возвращают долги? Эффект репутации. Серийные дефолты.

4.8 Развивающиеся страны

Sudden stops. Фиксированный обменный курс как номинальный якорь. Атаки на валюту. Финансовые кризисы. Финансовая открытость экономики и экономический рост.

4.9 Глобальный финансовый кризис 2007-2009 гг.