


Учреждение образования  
БРЕСТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Экономический факультет

Кафедра «Экономической теории и логистики»

СОГЛАСОВАНО

Заведующий кафедрой  
«Экономической теории и  
логистики»

 Г.Б.Медведева  
«15» 06 2022 г.

СОГЛАСОВАНО

Декан  
экономического факультета

 В.В.Зазерская  
«15» 06 2022 г.

ЭЛЕКТРОННЫЙ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС  
по учебной дисциплине  
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА

- I - 25 80 01 Экономика
- I - 25 80 05 Бухгалтерский учет, анализ и аудит
- I - 25 80 02 Мировая экономика
- I - 26 80 06 Логистика

Составитель: Медведева Г.Б.

Рассмотрено и рекомендовано  
на заседании научно-методического  
совета БрГТУ

«29» 06 2022 г. протокол № 7

*пер. в УМК до-12-80*

## ПЕРЕЧЕНЬ МАТЕРИАЛОВ В КОМПЛЕКСЕ

Электронный учебно-методический комплекс содержит:

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ .....	4
1.1 КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА» .....	4
2. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ .....	51
2.1 МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА» .....	51
3. РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ.....	63
3.1 ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА» .....	63
4. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ .....	65

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Электронный учебно–методический комплекс (ЭУМК) по учебной дисциплине «Макроэкономический анализ и политика» создан в соответствии с требованиями Постановления Министерства образования Республики Беларусь от 26 июля 2011 г. № 167 «Об утверждении положений об учебно–методических комплексах по уровням основного образования и предназначен для студентов экономических специальностей.

Содержание разделов ЭУМК соответствует образовательным стандартам данных специальностей, структуре и тематике учебной программы по дисциплине «Макроэкономический анализ и политика».

Цели ЭУМК:

- повышение эффективности образовательного процесса
- внедрение перспективных технологий хранения и передачи информации в электронном виде.
- обеспечение открытости и доступности образовательных ресурсов путем размещения ЭУМК в локальной сети университета.

Структура ЭУМК включает:

1. Теоретический раздел, состоящий из конспекта лекций по основным темам курса.
2. Практический раздел, в котором представлены материалы для практических занятий, тесты и задачи.
3. Контроль знаний, представленный вопросами для подготовки к экзамену.
4. Вспомогательный раздел ЭУМК, представленный в виде учебной программы по учебной дисциплине «Макроэкономический анализ и политика» и перечень изданий, рекомендуемых для изучения.

Рекомендации по организации работы с ЭУМК:

Необходим IBM PC–совместимый ПК стандартной конфигурации.

## **1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ**

### **1.1 КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА»**

Основные обозначения, используемые в конспекте лекций .....	5
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор.....	6
Тема 2. Экономический рост .....	11
Тема 3. Деловые циклы .....	19
Тема 4. Фискальная политика и государственный долг .....	25
Тема 5. Монетарная политика.....	30
Тема 6. Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование..	37
Тема 7. Валютный курс и валютная политика .....	40
Тема 8. Устойчивость экономики к внешним уязвимостям.....	46

## Основные обозначения, используемые в конспекте лекций

- A – автономные (независимые от величины национального дохода) расходы на закупку благ
- C – реальный объем потребления домашних хозяйств
- $C_a$  – объем автономного потребления домашних хозяйств
- MPC – предельная склонность к потреблению по доходу
- D – государственный долг
- E – совокупные расходы субъектов макроэкономики
- G – реальный объем государственных расходов
- $i$  – ставка процента
- I – реальный объем чистых инвестиций
- K – реальный объем капитала
- L – количество труда (рабочее время, число работающих)
- P – уровень цен
- $Q_i$  – количество благ  $i$ -го вида
- R – валютные резервы центрального банка
- $r$  – норма доходности капитального актива
- S – объем сбережений
- $S_a$  – объем автономных сбережений
- MPS – предельная склонность к сбережению
- T – чистые налоги
- W – ставка номинальной заработной платы
- $y$  – величина реального национального дохода
- $Im$  – реальный объем импорта
- $Ex$  – реальный объем экспорта
- $\pi$  – темп инфляции
- $\pi^e$  – ожидаемый темп инфляции
- $X_n$  – чистый экспорт
- ВВП – валовой внутренний продукт
- ВНП – валовой национальный продукт
- НД – национальный доход
- ЧНП – чистый национальный продукт

## Тема 1. МАКРОЭКОНОМИКА: ОБЩИЙ ОБЗОР

1. Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования
2. Макроэкономические балансы открытой экономики

### 1. Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования

Впервые термин “макроэкономика” употребил экономист-математик, Рагнар Фриш в 1933 г., позже в 1936 г. вышел труд Дж. Кейнса «Общая теория занятости, процентов и денег», в которой были заложены основы макроэкономики как самостоятельной отрасли экономической науки.

Макроэкономика — это наука, которая изучает закономерности функционирования экономики в целом, исследует взаимодействие экономических агентов и экономических рынков друг с другом, при этом экономика рассматривается как сложная, иерархически организованная система, как совокупность экономических процессов и явлений и их показателей<sup>1</sup>.

Макроэкономическая теория изучает экономическое поведение и политику, влияющую на объем потребления и инвестиций, валютные курсы и торговый баланс, а также факторы, определяющие изменения зарплаты и цен, денежную и фискальную политику, объем наличной массы денег, федеральный бюджет, изменение ставки процента, государственный долг<sup>2</sup>. Различают два вида анализа макроэкономических процессов:

макроэкономический анализ – это анализ статистических данных, который позволяет оценивать результаты экономической деятельности, разрабатывать экономическую политику для их решения;

макроэкономический анализ – это прогнозное моделирование процессов и явлений и определение закономерностей развития экономических процессов.

Основными проблемами, которые изучает макроэкономика, являются:

- экономический рост, его факторы и темпы;
- экономический цикл и его причины;
- занятость и безработица;
- общий уровень цен и инфляция;
- уровень ставки процента и денежное обращение;
- состояние государственного бюджета и финансирование бюджетного дефицита;
- состояние платежного баланса и валютный курс.

В экономической науке утвердился термин «магический

<sup>1</sup> Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику : учеб. пособие / Т. Ю. Матвеева ; гос. ун-т – Высш. школа экономики – 5-изд., испр. – М.: изд. дом ГУ ВШЭ, 2007 – С. 11.

<sup>2</sup> Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика / Пер с англ. – М : изд-во МГУ, ИНФРА-М, 1997 – С. 13.

«четырёхугольник» макроэкономики: экономический рост, занятость, инфляция, внешнеторговый баланс. Данный термин определяет цели макроэкономического регулирования (рисунок 1.1).

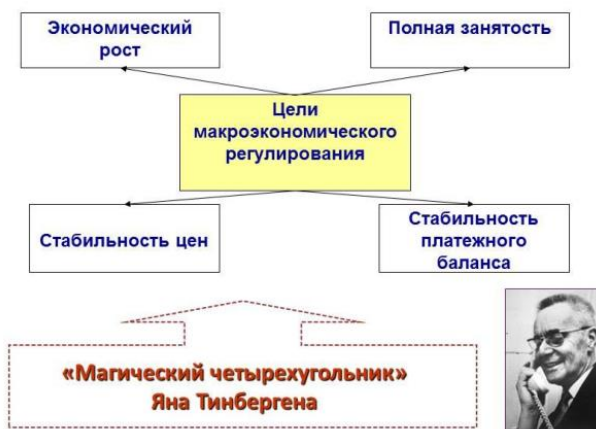


Рисунок 1.1 – Цели макроэкономического регулирования

Под *сектором экономики* понимаю группу агентов, выполняющих схожие экономические функции

Выделяют четыре основных сектора экономики по выполняемым функциям (рисунок 1.2):

- реальный сектор – включает всех производящих и потребляющих единиц экономики (нефинансовые организации и домашние хозяйства)
- бюджетный сектор – государственные организации (центральное правительство и местные органы власти)
- монетарный (денежный) сектор – кредитно-финансовые учреждения
- внешний сектор – весь остальной мир

Каждый сектор выполняет определенные функции (рисунок 1.2)



Рисунок 1.2 – Функции основных секторов национальной экономики  
Все секторы экономики взаимосвязаны

Факторы, определяющие состояние экономики:

- внешние (экзогенные) факторы;
- внутренние (структурные) факторы;
- экономическая политика

Выделяются следующие методы экономической политики, которые могут влиять на состояние экономики.

- Кредитно-денежная политика – действия центрального банка, влияющие на денежную массу, кредитование, процентные ставки и обменные курсы. Инструментами кредитно-денежной политики являются изменения денежной массы (операции на открытом рынке), изменения процентной ставки (дисконтной ставки), изменения нормы обязательного резерва.

- Фискальная политика направленная на изменение государственных доходов и расходов для воздействия на экономику. Инструментами фискальной политики являются ставки налогов и правительственные расходы.

- Валютная политика
- Внешнеторговая политика
- Структурная политика, направленная на разработку нормативных актов и институтов, влияющих на то, как работает экономика



Рисунок 1.3 – Инструменты макроэкономического регулирования

## 2. Макроэкономические балансы открытой экономики

Степень влияния остального мира на национальную экономику зависит от удельного страны в мировом хозяйстве.

Модель открытой экономики учитывает взаимосвязи национальной экономики с экономиками других стран, которые прежде всего проявляются через экспорт и импорт товаров и услуг.

В макроэкономических моделях открытой экономики в качестве дополнительных факторов, определяющих конъюнктуру национальной



экономики, учитывают состояние (сальдо) платежного баланса, уровень цен за границей, заграничную ставку процента и обменный курс национальной денежной единицы.



Рисунок 1.4 – Модель открытой экономики

1) Соотношение экспорта и импорта отражается в торговом балансе.

Если расходы по импорту превышают доходы от экспорта ( $Im > Ex$ ), то это соответствует дефициту торгового баланса.

Если доходы от экспорта превышают расходы по импорту ( $Ex > Im$ ), возникает профицит (излишек) торгового баланса, то из страны происходит отток капитала.

С учетом расходов иностранного сектора, называемых чистым экспортом ( $X_n$ ) и представляющих собой разницу между экспортом и импортом  $X_n = Ex - Im$ , совокупные расходы равны сумме расходов всех макроэкономических агентов – домохозяйств, фирм, государства и иностранного сектора.

$$E = C + I + G + X_n \quad (1.1)$$

Формула совокупных доходов:

$$Y = C + S + T \quad (1.2)$$

Поскольку совокупные расходы тождественно равны совокупному доходу, то:

$$C + I + G + X_n = C + S + T \quad (1.3)$$

Эта формула называется **основным макроэкономическим тождеством**.

При этом стоимость совокупного выпуска (совокупного продукта) тождественно равна величине совокупных расходов:

$$Y = E = C + I + G + X_n \quad (1.4)$$

В показателе чистого экспорта присутствует инъекция – экспорт, представляющий собой расходы (спрос) иностранного сектора на продукцию данной страны, т.е. являющийся частью совокупных расходов и увеличивающий поток расходов и доходов, и изъятие – импорт, являющийся утечкой части совокупного дохода страны (домохозяйств) в иностранный сектор и, следовательно, сокращающий внутренние расходы и соответственно доходы. Поэтому для модели открытой экономики эта формула имеет вид:

$$I + G + E_x = S + T + I_m \quad (1.5)$$

Тождество национальных счетов в открытой экономике

$$Y = C + I + G + X_n \quad (1.6)$$

Отсюда  $X_n = Y - (C + I + G)$  выпуск или спрос на внутренние товары называется абсорбцией или внутренним спросом на товары

**Платежный баланс** – это статистический отчет о всех экономических сделках между ее резидентами и внешним миром. Платежный баланс включает счет текущих операций (NX), счет движения капитала (KA) и изменение официальных резервных активов (DR). Сумму NX и KA обычно называют балансом официальных расчетов (BP).

Таблица 1.1 – Схема счетов платежного баланса

№	Счет	Кредит (+)	Дебет (-)
1	Товары и услуги	Экспорт благ и услуги нерезидентам	Импорт благ и услуги от нерезидентов
2	Доходы от инвестиций и оплаты труда	Поступления резидентам от нерезидентов	Выплаты нерезидентам от резидентов
3	Переводы безвозмездные <i>Счет текущих операций (1+2+3)</i>	Из-за границы <i>E</i>	За границу <i>Z</i>
4	<i>Счет движения капиталов</i> (операции с финансовыми активами и обязательствами)	Увеличение обязательств по отношению к нерезидентам или уменьшение требований к ним ( <i>KZ</i> )	Увеличение требований к нерезидентам или уменьшение обязательств по отношению к ним ( <i>KE</i> )

Сальдо текущих платежей есть чистый экспорт благ страны.

Суммарное сальдо сделок, осуществленных в данном периоде по счету текущих операций, лишь случайно может оказаться нулевым.

Положительное сальдо по этому счету ( $NE > 0$ ) означает увеличение обязательства за границы перед страной, а отрицательное ( $NE < 0$ ) говорит о том, что страна увеличила свои обязательства перед заграницей. Сальдо счета операций с капиталом называют чистым экспортом капитала ( $NKE$ ).

$NKE > 0$  страна имеет чистый «отток» (вывоз) капитала

$NKE < 0$  — чистый «приток» (ввоз) его.

Суммарное сальдо счетов текущих операций и операций с капиталом есть сальдо платежного баланса ( $ZB$ ). Страна имеет активный платежный баланс (избыток), если  $NE > NKE$ , и пассивный (дефицит) при  $NE < NKE$

Различные состояния платежного баланса представлены на рисунке 1.5. Когда объемы чистого экспорта благ и чистого экспорта капитала по абсолютной величине равны друг другу, тогда валютные резервы центрального банка не изменяются (рис. 1.5а). Если  $|NE| > |NKE|$ , то они увеличиваются (рис. 1.5б), а при  $|NE| < |NKE|$  — уменьшаются (рис. 1.5в) на разность ( $|NE| - |NKE|$ ). Когда страна имеет положительное сальдо по счету текущих операций и чистый импорт капитала, тогда валютные резервы центрального банка пополняются на сумму того и другого (рис. 1.5г).

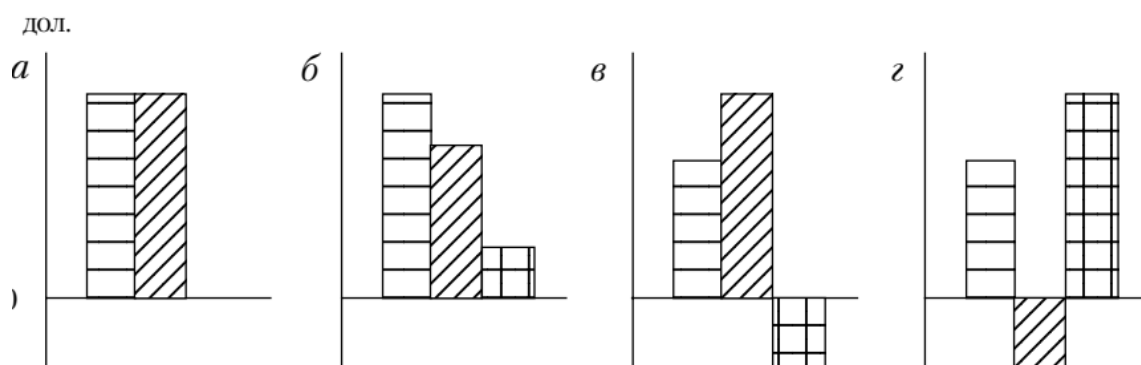


Рисунок 1.5 – Состояние платежного баланса

## Тема 2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

1. Источники экономического роста: факторы, определяющие производственный потенциал экономики.
2. Методы оценки источников экономического роста.
3. Неоклассическая теория экономического роста.
4. Новые теории экономического роста.
5. Государственная политика и экономический рост.

### 1. Источники экономического роста: факторы, определяющие производственный потенциал экономики.

Экономический рост – долгосрочная тенденция увеличения реального ВВП.

Главная цель экономического роста – рост благосостояния.

Модели экономического роста содержат три основные зависимости реального сектора: производственную функцию, функцию предложения труда и функцию предложения капитала, которые задают тренд роста производственного потенциала страны.

Темп экономического роста – поступательная тенденция увеличения реального ВВП в течение какого-либо периода времени.

$$g_t = \left( \frac{Y_{Rt}}{Y_{Rt-1}} - 1 \right) \times 100\% \quad (2.1)$$

Факторы экономического роста

- Количественные (K, L, M, N).
- Качественные (a, β, γ, ν).
- Функциональные (A<sub>0</sub>).

$$Y = A_0 \times K^\alpha \times L^\beta \times M^\gamma \times N^\nu \quad (2.2)$$

Три способа представления экономического роста:

- 1) Сдвиг вправо-вверх КПВ (рисунок 2.1б).
- 2) В модели AD-AS (рисунок 2.1.в):
  - сдвиг вправо кривой AD (кейнсианский подход, краткосрочный период).
  - сдвиг вправо вертикального участка кривой AS (неоклассический подход, долгосрочный период).
- 3) Положительный наклон линии тренда (рисунок 2.1.а)
- 4)



Рисунок 2.1 – Представление экономического роста

Типы экономического роста

В зависимости от преобладающего фактора

Экстенсивный.

Интенсивный.

В открытой экономике:

Экспорториентированный.

Импортозамещающий.

Источники экономического роста

Природные ресурсы:

Основной капитал

Трудовые ресурсы

Технический прогресс

В долгосрочном периоде рост ВВП определяется производственной функцией. Используя производственную функцию определим, что тремя источниками экономического роста являются увеличение затрат труда, капитала и повышение технической эффективности.

Производственная функция связывает величину выпуска в экономике с затратами факторов производства и с уровнем технологии

$$Y = A(K, N) \quad (2.3)$$

где  $A$  – технический прогресс

## **2. Методы оценки источников экономического роста.**

Экономический рост определяется и измеряется двумя взаимосвязанными способами:

1) увеличение реального валового национального продукта (ВНП) за некоторый период времени;

2) увеличение за некоторый период времени реального ВНП на душу населения.

Также экономический рост можно оценить с помощью системы взаимосвязанных показателей, отражающих изменение результата производства и его факторов.

1) производительность труда

2) производительность капитала, или капиталотдача

3) производительность природных ресурсов.

Кроме указанных отношений между выпуском продукции и отдельными факторами производства используются и отношения между самими факторами производства для характеристики связи между ними, например, капиталовооруженность труда.

Одним из главных инструментов анализа экономического роста является производственная функция. Производственная функция выражает зависимость между максимальным выпуском продукции и затратами, которые необходимы для ее производства, а также зависимость между самими затратами.

$Y$  означает национальный доход или ВНП данной страны, а  $L$ ,  $K$ ,  $N$  – наличные трудовые ресурсы, капитал и земельные ресурсы в масштабах национальной экономики. Производственная функция показывает, что произведённый выпуск зависит от затрат факторов  $K$  и  $N$  и от уровня

технологии. Увеличение затрат факторов и улучшение технологии ведут к росту выпуска.

$$\begin{array}{l} \Delta Y/Y = (1 - \theta) \times \Delta N/N + \theta \times \Delta K/K + \Delta A/A, (2) \\ \text{Темп} \\ \text{прироста} \\ \text{объема} \\ \text{выпуска} = \text{Доля} \\ \text{затрат} \\ \text{труда} \times \text{Темп} \\ \text{прироста} \\ \text{затрат} \\ \text{труда} + \text{Доля} \\ \text{затрат} \\ \text{капитала} \times \text{Темп} \\ \text{прироста} \\ \text{затрат} \\ \text{капитала} + \text{Темп} \\ \text{техни-} \\ \text{ческого} \\ \text{прогресса} \end{array} \quad (2.4)$$

Уравнение (2.4) дает суммарную оценку вклада увеличения затрат факторов и повышения производительности в увеличение выпуска.

1. Вклад роста затрат факторов отражается в первых двух членах уравнения. Вклад труда и капитала равен произведению их темпов прироста на доли этих факторов в доходе.

2. Третий член в уравнении – это темп улучшения технологии, называемый техническим прогрессом, или ростом совокупной производительности факторов.

Предположим, что доля капитала в доходе равна 0,25; а доля труда равна 0,75. Далее, пусть рабочая сила увеличивается на 1,2% в год, а темп прироста капитала составляет 3%; и предположим, что совокупная производительность факторов растет темпом 1,5% в год. Используя уравнение (2), мы получим темп прироста  $\Delta Y/Y - 3,2\%$  ( $= 0,75 \times 1,2\% + 0,25 \times 3\% + 1,5\%$ ).

Стандартная простейшая методология была предложена Р. Солоу определила прирост затрат ресурсов предельным продуктом труда и предельным продуктом капитала

$$\Delta Y = MP_L \times \Delta L \quad \Delta Y = MP_K \times \Delta K$$

Каждый фактор производства оплачивается в соответствии с его предельным продуктом, следовательно  $MP_L = W / P$ , где  $W/P$  – реальная заработная плата. Аналогично для капитала.

При росте затрат факторов на 1 % выпуск возрастет в той же степени справедливо при постоянной отдаче от масштаба производства. При возрастающей отдаче 1%-ное увеличение затрат каждого из факторов реализуется в более чем 1%-ном росте выпуска.

### 3. Неоклассическая теория экономического роста.

Основными характеристиками неоклассических моделей экономического роста являются:

- предположение о функционировании экономики в условиях совершенной конкуренции, обеспечивающей гибкую систему цен и равенство цен факторов производства их предельной производительности;
- отсутствие функции совокупного спроса, поскольку гибкая система цен постоянно приравнивает объем совокупного спроса к объему совокупного предложения;
- отсутствие функции инвестиций, так как при равновесии на рынке благ  $I = S$ ;

- представление технологии в виде производственной функции с взаимозаменяемыми факторами производства и постоянным эффектом масштаба.

Основоположниками неоклассических моделей роста являются Р. Солоу и Т. Сван

Используя производственную функцию Кобба-Дугласа, которая позволяет использовать идею взаимозаменяемости факторов (K и L), Солоу показал, что только часть экономического роста может быть объяснена увеличением использования труда и капитала. Остаток экономического роста («остаток Солоу») он отнес на счет технического прогресса, то есть роста совместной производительности обоих факторов вследствие их качественного совершенствования.

Пропорциональное увеличение труда и капитала будет увеличивать ВВП страны, но не изменит выпуск на одного работника (на душу населения), а поэтому не будет влиять на благосостояние граждан. Для увеличения благосостояния необходимо увеличить капиталовооруженность.

В основе экономического роста – прирост капитала за счет роста инвестиций, что обуславливает рост капиталовооруженности труда  $K/L$ .

Капиталовооруженность изменяется по трем причинам:

- увеличивается за счет новых инвестиций ( $i$ );
- уменьшается в связи с износом и выбытием существующего капитала (амортизацией);
- уменьшается при увеличении числа.

Основу роста инвестиций составляет рост нормы сбережений, что и обеспечивает экономический рост:

$$k(t) = s \times f(k(t)\delta \times t) \tag{2.5}$$

$s$  – норма сбережений  
 $\delta$  – норма амортизации

Модель Солоу позволяет рассчитать долю участия каждого фактора в экономическом росте. Главный источник экономического роста – это технический прогресс, который проявляется в:

- расширении капитала (рост затрат капитала в соответствии с ростом затрат труда),
- углублении капитала (рост затрат капитала опережает рост затрат труда),
- технологической прогрессивности (разработка и внедрение новых продуктов и технологий).

В закрытой экономике инвестиции ( $I$ ) финансируются за счет внутренних сбережений ( $S$ ). Величина сбережений зависит от нормы сбережений  $s$  (доли сбережений в ВВП)  $S = sY$

$$\text{Если } I = S \Rightarrow I = sY \Rightarrow I/L = s(Y/L) \text{ и } i = s f(k)$$

Фундаментальное уравнение модели Солоу

$$\Delta k = s f(k) - (\delta + n)k \quad (2.6)$$

Если  $sf(k) > (\delta + n)k \Rightarrow k \uparrow$

Если  $sf(k) < (\delta + n)k \Rightarrow k \downarrow$

Если  $sf(k) = (\delta + n)k \Rightarrow k = \text{const} (k^*)$

Последний случай называется *устойчивым стационарным состоянием*.

Таким образом, техническая взаимозаменяемость факторов производства и гибкая система цен приводят экономику к устойчивому экономическому росту при полном использовании труда и капитала даже в том случае, когда исходное состояние не является равновесным.

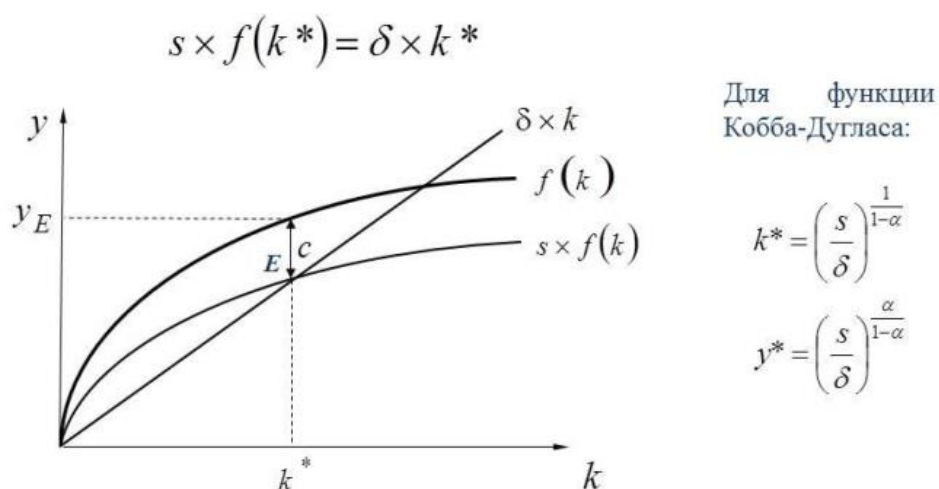


Рисунок 2.2 – Модель экономического роста Солоу

В модели Солоу – Свана экономика выходит на устойчивый рост национального дохода с постоянным темпом, равным темпу роста трудовых ресурсов; с такой же скоростью увеличиваются инвестиции и капитал. Поэтому при равновесном росте не изменяется ни производительность труда, ни производительность капитала.

Поскольку в модели Солоу – Свана устойчивый рост при полном использовании обоих факторов производства достигается при любой норме сбережений и темп прироста национального дохода всегда равен темпу прироста населения, то возникает проблема определения оптимальной нормы сбережения. Повышение нормы сбережений ведет к периоду роста, до тех пор, пока ВВП не достигнет своего нового, более высокого уровня при устойчивом состоянии.





Рисунок 2.3 – Последствия роста нормы сбережения

**Золотое правило накопления:** если норма сбережений равна эластичности выпуска по капиталу, то в растущей с постоянным темпом экономике средняя норма потребления достигает максимума при полном использовании труда и капитала.

Цель построения теоретических моделей экономического роста – определить условия, обеспечивающие равенство между совокупным спросом и совокупным предложением в растущей экономике и совместимость динамического равновесия с полной занятостью.

В неоклассических моделях устойчивый рост существует при экзогенной норме сбережений в результате взаимозаменяемости факторов производства и гибкости их цен.

#### 4. Новые теории экономического роста

В упрощенных моделях экономического роста технический прогресс предполагается экзогенно заданным. Основное отличие моделей эндогенного роста заключается в зависимости темпов прироста основных показателей национального продукта на душу населения от поведенческих и институциональных параметров

Можно выделить несколько направлений новых теорий роста, учитывающие эндогенные факторы.

1) теории П. Ромера, Р. Лукаса, Ребело. Эти теории достаточно широко подходили к объяснению источников роста, вводя внешние эффекты обучения на практике и человеческого капитала, тем самым, объясняя отсутствие убывания предельной производительности.

2) теории Research&Development: модели П. Ромера 1990 года, Ф. Агийона и Е. Хоувитта 1990 и 1992 года, Гроссмана и Хелпмана 1991 года, которые заложили основы теории инноваций в экономическом росте. Выделили инноваций как особый сектор экономики, рассматривали детали

функционирования этого производства технического, источники его финансирования и т.д.

3) Теории, в которых связывали эндогенные технологические изменения и международную торговлю, открытость: теории Гросмана и Хелпмана, Р. Барро и К. Сала-и-Мартин, Базу и Вейла, Вентуры, Зейра и др.

4) модели, связывающие технологические изменения и рост населения, в основе которых лежат мальтузианские идеи об ограниченности размера населения уровнем развития и различные варианты технологических изменений. Среди данных моделей особый интерес представляют модели Майкла Кремера 1990 года, Хансена и Прескотта 1998 года, Галора и Вейла 1998 года, Джонса 1999 года<sup>3</sup>.

№	Основной классификационный признак	Описание модели	Авторы
1	Научные исследования и разработки	Исследование инноваций как продукта, производимого особым сектором экономики, т.е. непосредственно процессом научных исследований и разработок (НИОКР, Reseach&Development)	П. Ромер (1990) Ф, Агийон и П. Хауитт(1990, 1992)
2	Теории, основанные на накоплении человеческого капитала	Процесс роста происходит в экономике, которая аккумулирует знания и способности, навыки. Рост экономики происходит за счет накопления человеческого капитала. Рост может поддерживаться за счет инвестиций в человеческий капитал.	Э. Денисон (1965), Х. Узавы (1965), Р. Лукас (1988) Р. Менкью-Ромера-Вейла (1998) и др.
3	Теории обучения на практике	Суть данных теорий заключается в том, что они демонстрирует возможность существования устойчивого роста с постоянным темпом прироста на основе технического прогресса, который является следствием обучения работников в процессе деятельности.	К.Эрроу (1962),П. Ромер (1986), Ребело С.(1991), Р. Борро (1990) и др.
4	Теории международной торговли распространения технологий	Модели отражают влияние международной торговли и открытости стран на экономический рост. Согласно данным моделям между странами существует перелив технологий. Страны делятся на две группы страны технологические лидеры и страны последователи, которые перенимают технологический опыт лидеров.	Р. Барро и К. Сала-и-Мартин (1995, 1997), Дж. Гросман и Е. Хелпман, Р.Лукаса (1993), и др.
5	Теории технического прогресса и населения	В основе данных теорий лежат мальтузианские идеи об ограниченности размера населения уровнем развития и различные варианты технологических изменений.	Джонсон (1999), Прескотта и Э. Хансена (1998) и др.
6	Теории и политики и экономического роста	Существует ряд теорий, которые раскрывают влияние налоговой политики, коррупции и других факторов связанных с внутренней политикой страны на экономический рост.	Р. Барро, А. Алесина и др. авторов.

Рисунок 2.4. – Теории экономического роста

## 5. Государственная политика и экономический рост

Основными направлениями политики экономического роста являются:

- политика, воздействующая на уровень сбережений и инвестиций;
- политика, воздействующая на темп уровня производительности (технический прогресс).

<sup>3</sup> Жук И. Индикативная система внешнедолговой устойчивости в Республике Беларусь / И. Жук – Банковский Вестник, октябрь – 2010 – 26 – 32 С.

Государственная политика может привести к изменению национальной нормы сбережений двумя путями:

- непосредственно, через изменение государственных сбережений
- косвенно – через воздействие на частные сбережения

Частные сбережения можно стимулировать через налогообложение, переход к накопительной системе пенсионного обеспечения и т.п.

Но национальные сбережения можно также увеличить посредством увеличения государственных сбережений (превышение государственных доходов над расходами) или снижения дефицита государственного бюджета

В качестве альтернативной политики ускорения накопления капитала правительство может прибегнуть к непосредственному воздействию на инвестиции

Возможные направления:

- стимулирование частных инвестиций;
- увеличение правительственных инвестиционных расходов.

Способы воздействия государства на уровень производительности:

- поощрение исследований и разработок (к ним можно отнести патентную систему, меры налоговой политики, субсидирование фундаментальных исследований);
- формирование человеческого капитала (через образовательную политику, программы переподготовки, повышения квалификации и перемещения работников, здравоохранение, устранение неоправданных барьеров для ведения предпринимательской деятельности и т.п.);
- развитие инфраструктуры (автомобильных дорог, коммунального хозяйства и т.п.).

### **Тема 3. ДЕЛОВЫЕ ЦИКЛЫ**

1. Потенциальный выпуск. Разрыв выпуска. Методологические подходы к оценке разрыва выпуска.
2. Система раннего предупреждения экономических кризисов.

#### **1. Потенциальный выпуск. Разрыв выпуска. Методологические подходы к оценке разрыва выпуска**

Теория экономических циклов наряду с теорией экономического роста объясняет характер развития экономики во времени. Статистические данные свидетельствуют, что изменение показателей, характеризующих результаты национальных хозяйств, изменяются не монотонно, а колебательно (циклически).

**Деловой цикл** — периодические колебания деловой активности, повторяющиеся через определенные промежутки времени и характеризующиеся одной и той же направленностью динамики реального ВВП и других макроэкономических параметров.

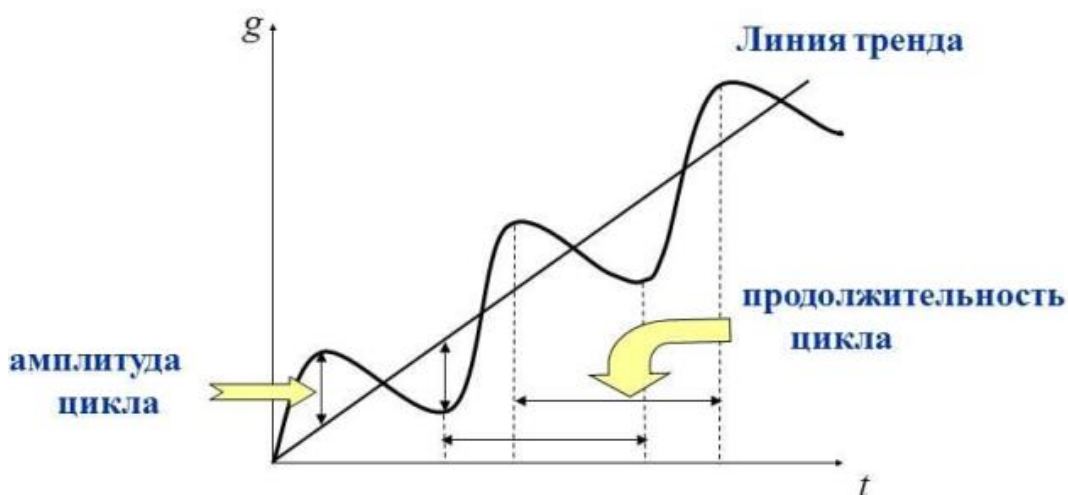


Рисунок 3.1 – Деловой цикл

В структуре цикла выделяют высшую и низшую точки активности и лежащие между ними фазы спада и подъема. Общая длительность цикла измеряется временем между двумя соседними высшими или двумя соседними низшими точками активности. Соответственно продолжительностью спада считается время между высшей и последующей низшей точками активности, а подъема – наоборот.



Рисунок 3.2. – Показатели делового цикла

Виды циклов	Характеристика	Продолж.	С какими инвестициями связаны
<b>Циклы У. Митчелла и Дж. Китчина</b>	Краткосрочные колебания продажных цен и показателей финансовых счетов американской экономики	2-4 года	Инвестиции в товарно-материальные запасы
<b>Циклы К. Жугляра</b>	Экономические колебания, вызванные колебаниями в банковской сфере (изменение условий и размеров предоставления кредита)	7-12 лет	Инвестиции в активную часть основных фондов
<b>Циклы С. Кузнеца</b>	Колебательные процессы, связанные с обновлением производственных сооружений и жилых домов	16-25 лет	Инвестиции в производственное и жилищное строительство
<b>Большие волны конъюнктуры Н.Д. Кондратьева</b>	Колебательные процессы в мировой экономике, отражающие совместную динамику большого количества макропеременных (товарных цен, процента на капитал, заработной платы, оборота внешней торговли, добычи и потребления угля, производства чугуна и свинца и пр.). Каждая волна включает стадию повышательной и понижательной конъюнктуры	48-55 лет	Инвестиции в инфраструктуру (мосты, дороги и пр.)
<b>Циклы Дж. Форрестера (200 лет)</b>	Связаны с пределами роста и путями их преодоления экономической системой	200 лет	Инвестиции в новые источники энергии и разработку новых материалов
<b>Циклы О. Тоффлера</b>	Объясняют смену цивилизаций	1000-2000	Социальные инвестиции

Рисунок 3.3. – Виды делового цикла

Понятие потенциального выпуска ввел в научный оборот Окин А.М. (1962), который имел в виду уровень производства при полной занятости без инфляционного давления.

**Потенциальный выпуск** представляет собой уровень выпуска, который наблюдался бы в экономике при некотором «нормальном» (или «естественном») уровне загрузки факторов производства и технологии.

**Разрыв выпуска** представляет собой разницу между фактическим выпуском и его потенциальным уровнем.

Роль разрыва в объеме производства и влиянии на инфляцию заработной платы была впервые показана Филлипсом (1958). «Кривая Филлипса» установила эмпирическую связь между колебаниями цен и уровнем безработицы.

В случае идеальной индексации заработной платы с ценами существует только один уровень безработицы, который обеспечивает рост заработной платы с той же скоростью, что и производительность труда. Этот конкретный уровень безработицы без постоянного увеличения инфляции обычно называют **естественным уровнем безработицы (безработица в условиях полной занятости всех ресурсов)**.

**Подходы к оценке потенциального выпуска и разрыва выпуска.**

Разнообразие теоретических взглядов на потенциальный выпуск и разрыв выпуска приводит к широкому диапазону методов их оценки. На сегодняшний день существуют следующие категории методов:

**Одномерные неструктурные подходы:** методы, основанные на некоторой статистической процедуре, не относящиеся явно к экономической теории (Cogley 1997).

**Статистический подход:** основывается на теоретическом представлении о том, что потенциальный выпуск является достаточно инерционной переменной, поэтому временной ряд такого показателя должен быть сглаженным. Таким образом, обычно под потенциальным выпуском в рамках данного подхода понимается некоторый сглаженный уровень выпуска.

**Функциональный подход:** определяет потенциальный выпуск как уровень выпуска, при котором в экономике отсутствует инфляционное давление. Таким образом, данный подход к определению понятия «потенциальный выпуск» основывается на теоретическом представлении о том, что наличие положительного разрыва выпуска приводит к повышательному давлению на уровень цен в экономике, а отрицательного – к понижательному.

**Структурные подходы (Structural approaches):** эти подходы основаны на конкретной экономической теории. Можно выделить две широкие группы структурных методов: многомерные методы с теоретическими допущениями в так называемых структурных VAR (SVAR) и методы, основанные на агрегированной производственной функции.

Многомерные неструктурные подходы (Multivariate non-structural approaches): эти подходы в основном основаны на методах многомерных временных рядов и могут рассматриваться как расширение и улучшение одномерных неструктурных подходов.

Для оценки разрыва ВВП используются статистические фильтры (Ходрика-Прескотта, Кристиано-Фицджеральда, Кальмана и др.), производственные функции, структурные модели векторной авторегрессии и другие методы, при этом они могут давать разные оценки разрыва ВВП.

Определение величины потенциального выпуска и разрыва выпуска является важным для различных сфер экономического анализа:

оценки разрыва выпуска позволяют получить выводы о фазе бизнес-цикла.

способны объяснять динамику некоторых переменных, в частности, уровня цен и номинальной заработной платы.

разрыв выпуска используется в качестве индикатора наличия дисбаланса между совокупным спросом и совокупным предложением, а следовательно – существования инфляционного (дефляционного) давления в экономике.

#### **Оценка потенциального объема выпуска:**

На основе линейных трендов, и производственных функций. В зависимости от количества используемых показателей выделяют одномерные (основанные только на данных об уровне выпуска) и многомерные

(учитывающие и другие переменные, например, безработицу, инфляцию и т.д.) процедуры оценки разрыва выпуска.

### **Оценка величины разрыва выпуска**

**Статистические (неструктурные):** основываются на данных об уровне выпуска;

Потенциальный ВВП получается вследствие применения к ряду фактического ВВП статистического фильтра. Наиболее часто используется фильтр Ходрика-Прескотта

Пусть  $y_t$  ( $t = 1, \dots, T$ ) обозначают переменные временного ряда. Предполагается, что временной ряд состоит из компоненты тренда ( $g_t$ ) и циклической компоненты ( $c_t$ )  $y_t = g_t + c_t$

**смешанные (полуструктурные):** построены на комбинации структурных и статистических предпосылок.

Данный класс подходов включает различные многомерные фильтры, наиболее часто используемыми из которых являются многомерный фильтр Ходрика-Прескотта и многомерный фильтр Калмана.

#### **Структурные включают:**

##### **1) использование производственной функции**

Оценка разрыва выпуска не позволяет определить, что привело к его формированию – шоки совокупного спроса или краткосрочного совокупного предложения.

Для определения «естественного» уровня использования факторов производства применяются различные способы фильтрации и сглаживания данных.

**2) DSGE-модели – динамические стохастические модели общего экономического равновесия (DSGE-моделей).** Данные модели позволяют более реалистично описывать структуру экономики и взаимосвязи между основными макроэкономическими показателями.

Можно выделить три основных определения потенциального выпуска, применяемых в рамках DSGE-моделей]:

потенциальный выпуск как **трендовая компонента** в фактических данных об уровне выпуска (“*trend level of output*”);

потенциальный выпуск как **эффективный уровень выпуска** (“*efficient level of output*”);

потенциальный выпуск как **естественный уровень выпуска** (“*natural level of output*”).

Потенциальный выпуск как **трендовая компонента**, в рамках DSGE-моделей представляет собой.

Потенциальный выпуск, рассчитанный как **естественный и эффективный уровень выпуска**, учитывает постоянные и временные шоки.

**3) модели SVAR:** модели структурной векторной авторегрессии, используемые в целях расчета потенциального выпуска, основаны на оценке взаимосвязей между темпом роста реального ВВП и другими макроэкономическими переменными, применяемых впоследствии для

идентификации постоянных и временных шоков, которым подвергалась экономика.

## 2. Система раннего предупреждения экономических кризисов

**Система раннего предупреждения** – это совокупность методов и механизмов сбора, обработки и анализа информации о развитии ситуации в финансово-кредитной сфере и заблаговременное предупреждение о возникновении негативных факторов с целью принятия превентивных мер и

и Основные функции системы раннего предупреждения:

1. предупредительная – определение угроз и рисков, сбор и обработка данных, оценка внешних и внутренних угроз, ретроспективный анализ;
2. подготовительная – подготовка системы к работе, проверка, обучение персонала и пользователей;
3. прогнозно-аналитическая – прогнозирование кризисов, оценка риска и возможного ущерба;
4. обеспечение готовности – разработка и применение мер, исключающих или снижающих риск, разработка инструментария эффективного реагирования;
5. информационная – формулирование предупреждения и распространение информации об опасности для целевых групп (кредитных организаций) и банковской системы в целом, оценка реакции на предупреждение

М **Методы выявления индикаторов раннего предупреждения кризисов**

о **эконометрический подход:** оценка регрессии, в которой в качестве независимых переменных выступают предполагаемые индикаторы кризисных явлений, а в качестве зависимой – непосредственно индикаторы кризиса (его вероятностные оценки).

х **метод непараметрических оценок:** позволяет из определенного перечня индикаторов выбрать те, которые реально могут сигнализировать о наступлении финансового неблагополучия. В дальнейшем выявленные кризисные показатели анализируются на отклонение от их установленных критических значений

л **Наборы кризисных индикаторов:**

- золотовалютные резервы;
- обменный курс;
- экспорт;
- предложение денег;
- внутренний кредит.

и **Кризисные индикаторы:**

й

р

а

з

в



- индекс давления на валютный рынок (Exchange Market Pressure – EMP);
- индекс внешней уязвимости (Index of External Vulnerability – IEV);
- индекс уязвимости банковской системы (Index of Banking System Vulnerability – IBSV).
- индекс давления на валютный рынок (Exchange Market Pressure – EMP)
- индекс внешней уязвимости (Index of External Vulnerability – IEV)
- индекс уязвимости банковской системы (Index of Banking System Vulnerability – IBSV)

Интегральные показатели:

- индекс финансового стресса (Financial Stress Index – FSI) – отражает общий уровень стресса в финансовой системе;
- индекс финансового состояния (Financial Conditions Index – FCI) – используется в качестве опережающего индикатора рецессии.

Интегральные индикаторы предупреждающей диагностики:

- Chicago Red FCI
- St. Louis Fed FSI
- ECB Composite Indicator of Systemic Stress и другие

## **Тема 4. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ**

1. Макроэкономические последствия финансирования бюджета.
2. Анализ фискальной политики: циклически скорректированный баланс, бюджетная позиция и фискальный импульс.
3. Эффективность фискальной политики: фискальные мультипликаторы.

### **1. Макроэкономические последствия финансирования бюджета.**

*Фискальная политика* меры правительства для воздействия на экономику с помощью изменения величины доходов и(или) расходов государственного бюджета.

Цели фискальной политики:

- поддержание стабильного уровня совокупного объема выпуска (ВВП);
- поддержание полной занятости ресурсов;
- поддержание стабильного уровня цен.

Фискальную политику проводит *правительство*. *Инструментами* фискальной политики выступают расходы и доходы государственного бюджета:

- государственные закупки;
- налоги;
- трансферты.

Осуществление государственных расходов означает использование средств государственного бюджета, а налоги являются основным источником его пополнения, фискальная политика сводится к манипулированию государственным бюджетом

В ходе осуществления фискальной политики может возникнуть дефицит или избыток государственного бюджета. Для определения фискальной политики имеет значение, как финансируется бюджетный дефицит и как используется бюджетный избыток.

Различают структурный, циклический и фактический бюджетный дефицит. Структурный дефицит представляет собой разницу между государственными расходами и доходами бюджета, которые поступили бы в него в условиях полной занятости ресурсов при существующей системе налогообложения:

$$\delta^s = G - tY^* \quad (4.1)$$

где  $\delta^s$  – структурный дефицит бюджета,

$G$  – государственные закупки

$T$  – налоговая ставка

$Y^*$  – потенциальный ВВП

Циклический дефицит – это разность между фактическим дефицитом и структурным дефицитом:

$$\delta^c = \delta - \delta^s = (G - tY) - (G - tY^*) = t(Y^* - Y) \quad (4.2)$$

где  $\delta^s$  – структурный дефицит бюджета,

$\delta$  – фактический дефицит бюджета,

$\delta^c$  – циклический дефицит бюджета,

$G$  – государственные закупки

$T$  – налоговая ставка

$Y^*$  – потенциальный ВВП

$Y$  – реальный ВВП

Во время спада фактический дефицит больше структурного, поскольку к структурному дефициту добавляется циклический, так как при рецессии  $Y < Y^*$ . В период подъема фактический дефицит меньше структурного на абсолютную величину циклического дефицита, поскольку при буме  $Y > Y^*$ . Структурный дефицит является следствием стимулирующей дискреционной фискальной политики, а циклический дефицит – это результат автоматической фискальной политики, следствие действия встроенных стабилизаторов.

В зависимости от способа воздействия инструментов фискальной политики на экономику различают фискальную политику: дискреционную и автоматическую.

Дискреционная фискальная политика представляет собой законодательное официальное изменение правительством величины государственных закупок, налогов и трансфертов с целью стабилизации экономики.

Автоматическая (недискреционная) фискальная политика основана на действии встроенных (автоматических) стабилизаторов. Встроенные стабилизаторы – это инструменты, величина которых не меняется, но само наличие которых автоматически стабилизирует экономику, стимулируя деловую активность при спаде и сдерживая ее при “перегреве”.

- подоходные налоги (включающие все виды налогов на доходы);
- косвенные налоги (налог на добавленную стоимость);
- пособия по безработице;
- пособия по бедности.

Действие встроенных стабилизаторов ведет к увеличению дефицита государственного бюджета в период спада и может способствовать появлению профицита бюджета (или уменьшению дефицита) в период “перегрева”.

Основным недостатком стимулирующей фискальной политики является эффект вытеснения (crowding-out effect) частных инвестиций

Воздействие государственных расходов (фискального импульса) на экономический рост во многом зависит от фискальных мультипликаторов

Фискальный мультипликатор – это отношение изменения выпуска ( $\Delta Y$ ) к экзогенному изменению фискального дефицита

В зависимости от рассматриваемого промежутка времени (обычно квартал или год) используются различные мультипликаторы:

- Мультипликатор воздействия  $\left( \equiv \frac{\Delta Y(t)}{\Delta G(t)} \right)$
- Мультипликатор на момент времени  $N \left( \equiv \frac{\Delta Y(t+N)}{\Delta G(t)} \right)$
- Пиковый мультипликатор  $\left( \equiv \max_N \frac{\Delta Y(t+N)}{\Delta G(t)} \right)$
- Кумулятивный мультипликатор, определяемый как совокупное изменение в объеме выпуска вследствие совокупных изменений в фискальных расходах на период времени  $N \left( \equiv \frac{\sum_{j=0}^N \Delta Y(t+j)}{\sum_{j=0}^N \Delta G(t+j)} \right)$

Размер мультипликатора больше, если

- 1) меньше "утечки" (только небольшая часть стимулирующего воздействия сберегается или тратится на импорт)
- 2) подходящая монетарная политика (процентные ставки не повышаются в ответ на фискальную экспансию)
- 3) устойчивая фискальная политика

- 1) "Утечки" минимальны, если
  - стимулирующий пакет в большей степени состоит из государственных расходов чем из сокращения налогов;
  - высока предельная склонность к потреблению
  - фискальная политика направлена на потребителей с ограниченной ликвидностью
  - предельная склонность к импорту мала
  - автоматические стабилизаторы невелики
  - в экономике наблюдается большое недопроизводство,
- 2) монетарные условия подходящие, если
  - номинальная процентная ставка не увеличивается
  - фиксированный валютный курс
- 3) Устойчивая фискальная политика уменьшает воздействия большого долга в долгосрочном периоде
 

В целом, большим экономикам присущи большие мультипликаторы

  - Фискальный мультипликатор тем ниже, чем больше государственный долг.
  - В развивающихся странах мультипликатор ниже, чем в странах с высоким доходом на душу населения, а эффект фискальной политики неустойчив.
  - Чем более гибок курс валют, тем меньше мультипликатором.
  - Чем более открыта экономика, тем ниже мультипликатор.

## **2. Анализ фискальной политики: циклически скорректированный баланс и фискальный импульс.**

Циклически скорректированный баланс (структурный баланс) – это сальдо налогово-бюджетного баланса с учетом последствий экономического цикла.

Структурный баланс бюджета можно определить как баланс бюджета, который имел бы место при потенциальном объеме выпуска в отсутствие циклических колебаний ВВП.

Структурный баланс позволяет анализировать краткосрочное влияние фискальных импульсов, планировать бюджет на среднесрочную перспективу, проводить последовательную стабилизационную фискальную политику

Процедура оценки структурного баланса бюджета предполагает выполнение нескольких шагов.

1) фактические доходы и расходы бюджета корректируются на значимые неперiodические фискальные операции.

2) корректировка баланса бюджета на бизнес-цикл. Скорректированный на бизнес-цикл баланс бюджета представляет собой значение профицита (дефицита) бюджета, которое наблюдалось бы при условии равенства выпуска

экономики своему потенциальному уровню (т.е. если все ресурсы используются эффективно).

### 3) корректировка на другие факторы цен на активы и ресурсы

Корректировка баланса бюджета на цикл происходит путем выделения доходных и расходных частей, которые чувствительны к циклу, с целью их очищения. Осуществляется суммирование очищенных от цикла доходов и расходов с неналоговыми поступлениями, операциями с капиталом и выплатами по обязательствам – теми частями бюджета, которые определяются как не подверженные циклическим колебаниям. Корректировка подверженных колебаниям частей бюджета на цикл связана с оценкой эластичностей соответствующих доходных и расходных частей бюджета по отношению к разрыву выпуска

Для определения фискальной политики имеет значение, как финансируется бюджетный дефицит и как используется бюджетный избыток. В закрытой экономике финансировать бюджетный дефицит можно из двух источников: заимствовать у населения, продавая ему облигации, и у центрального банка. В последнем случае возрастают активы центрального банка и соответственно увеличивается денежная база, т.е. происходит монетизация государственной задолженности.

В долгосрочной перспективе (в длинном периоде) дефицит государственного бюджета всегда сопровождается увеличением количества денег в обращении. Кроме того, повышение ставки процента усиливает эффект вытеснения при проведении экспансионистской фискальной политики.

Под фискальным импульсом понимается однократное увеличение автономных расходов за счет роста госзакупок.

Увеличение автономных расходов приводит к пропорциональному росту совокупного спроса в соответствии со значением полного мультипликатора автономных расходов.

Фискальный импульс – это прирост автономного спроса при прежнем уровне предложения денег. Современная интерпретация последствий фискального импульса, основанная на исходных постулатах неоклассиков — совершенная гибкость цен и нейтральность денег — разработана в концепции новых классиков, создателями которой признаны Р. Барро, Р. Лукас, Т. Сарджент, Н. Уоллес

Воздействие государственных расходов на экономическую конъюнктуру проявляется в том, что:

а) сокращается располагаемый доход домашних хозяйств, поскольку источником государственных расходов являются налоги;

б) уменьшаются потребительские расходы, так как часть потребностей домашних хозяйств удовлетворяется за счет государства: бесплатное образование, медицинское обслуживание и пр.;

в) увеличивается результативность производства, т.к. государство финансирует фундаментальные научные исследования, переподготовку кадров, строительство дорог и пр.

Поскольку поведение домашних хозяйств на рынке благ определяется их стремлением составить план потребления на весь срок жизни, то при однократном сокращении располагаемого дохода объем потребления практически не меняется, так как потери от прироста налогов компенсируются за счет сокращения сбережений. Потребительские расходы сократятся на величину экономии домашних хозяйств в результате потребления дополнительных общественных благ.

Структурный фискальный импульс рассчитывается как изменение структурного баланса государственного бюджета (в процентах от потенциального ВВП), это фактический баланс государственного бюджета, очищенный от влияния колебаний экономического цикла.

## **Тема 5. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА**

1. Цели и режимы денежно-кредитной политики.
2. Стандартные инструменты монетарной политики.
3. Передаточный механизм монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма.

### **1. Цели и режимы денежно-кредитной политики.**

*Монетарная (денежно-кредитная) политика* – это воздействие на экономическую конъюнктуру посредством регулирования количества находящихся в обращении денег.

Объектом регулирования является денежная масса.

Монетарную политику определяет и осуществляет центральный банк.

Монетарная политика относится к стабилизационной (антициклической) политике и направлена на сглаживание циклических колебаний экономики. Используется в краткосрочном периоде.

**Основной целью** монетарной политики является обеспечение ценовой стабильности. Это связано с тем, что в долгосрочном периоде темпы изменения цен в экономике (инфляция) полностью определяются темпами изменения денежного предложения.

Цели монетарной политики — обеспечение:

- стабильного уровня совокупного выпуска (ВВП);
- полной занятости ресурсов;
- стабильного уровня цен;
- равновесия платежного баланса.

Тактическими целями (целевыми ориентирами) монетарной политики может выступать контроль за:

- предложением денег (денежной массой);
- уровнем ставки процента;
- валютным курсом национальной денежной единицы.

Для достижения ценовой стабильности центробанки могут использовать различные инструменты. В зависимости от того, каким образом регулятор

будет достигать конечной цели, различают три основных режима монетарной политики:

**Таргетирование обменного курса.** Центральный банк достигает ценовой стабильности путем обеспечения определенного обменного курса национальной валюты. Для этого регулятор привязывает курс национальной валюты к курсу валюты (либо корзине валют) страны с низкой инфляцией.

Если курс национальной валюты будет зафиксирован таким образом, инфляция внутри страны будет приближаться к инфляции в стране, выпускающей валюту привязки. А для того, чтобы обменный курс держался на одном и том же уровне, центробанк применяет валютные интервенции: продает иностранную валюту из резервов, если спрос на нее превышает предложение, и выкупает излишки, если предложение превышает спрос. Благодаря интервенциям спрос и предложение на денежном рынке всегда остаются примерно одинаковыми, что и позволяет обменному курсу стоять на месте.

**Режим монетарного таргетирования.** Центробанк достигает ценовой стабильности путем достижения определенных показателей денежной массы. Для того чтобы воздействовать на показатели денежной массы, центробанк регулирует банковскую ликвидность – то есть предоставляет банкам дополнительные средства, когда это необходимо, либо, наоборот, изымает избытки. Достигая определенных показателей, связанных с денежной массой, центробанк воздействует на инфляцию.

**Режим таргетирования инфляции.** Центральный банк достигает конечной цели – ценовой стабильности – путем управления инфляционными ожиданиями. При этом основным инструментом влияния на инфляционные ожидания является процентная ставка центробанка. Повышая процентную ставку регулятор дает сигнал о замедлении инфляции в будущем и наоборот.

## 2. Стандартные инструменты монетарной политики.

**Изменение нормы обязательных резервов (required reserve ratio).** Обязательные резервы — это часть депозитов коммерческих банков, которую они не имеют права выдавать в кредит и должны хранить в виде беспроцентных вкладов в центральном банке.

Величина обязательных резервов (определяется в соответствии с нормой обязательных резервов, которая устанавливается центральным банком в виде процента от общей суммы депозитов коммерческого банка:

Если центральный банк повышает норму обязательных резервов, то предложение денег сокращается по двум причинам:

- 1) сокращаются резервы и, кредитные возможности коммерческих банков, т.к. при росте нормы обязательных резервов сумма обязательных резервов, которую коммерческий банк не имеет права использовать на цели кредитования, увеличивается.
- 2) норма обязательных резервов определяет величину банковского мультипликатора, который равен:

$$\mu_{\text{банк}} = \frac{1}{rr} \quad (5.1)$$

$rr$  – норма обязательного резерва

Чем выше устанавливает Центральный Банк норму обязательных резервов, тем меньшая доля средств может быть использована коммерческими банками для активных операций. Увеличение нормы резервов уменьшает денежный мультипликатор и ведет к сокращению денежной массы. Изменяя норму обязательных резервов, Центральный Банк оказывает воздействие на динамику денежного предложения.

### Изменение учетной ставки процента (discount rate) .

Учетная ставка процента – это ставка процента, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам.

Чем выше учетная ставка, тем меньше займов берут коммерческие банки у центрального банка и поэтому тем меньше величина резервов, которые они могут выдать в кредит

А чем меньше кредитные возможности банков, тем меньший объем кредитов они предоставляют и, следовательно, тем меньше денежная масса. Если же учетная ставка процента снижается, то это побуждает коммерческие банки брать кредиты у центрального банка для увеличения своих резервов.

Изменение учетной ставки не является гибким и оперативным инструментом монетарной политики.

Ставка процента, выступая ценой денег, формируется на денежном рынке по соотношению спроса на деньги ( $M^o$ ) и предложения денег ( $M^*$ ).

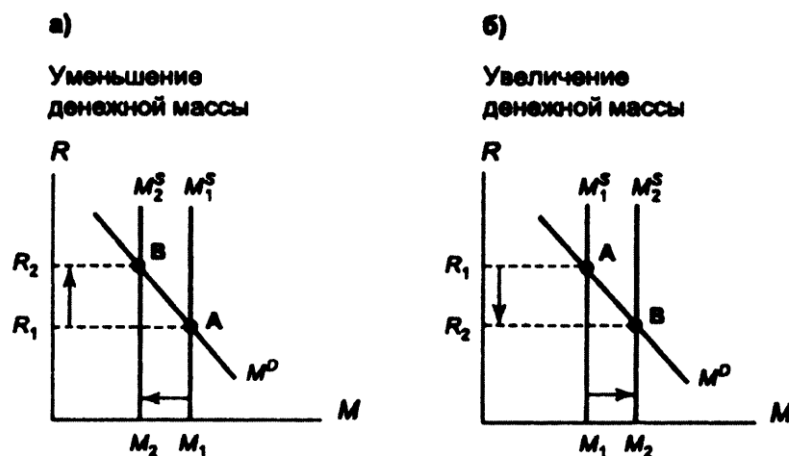


Рисунок 5.1 – Изменение предложения денег на ставку процента

Когда центральный банк повышает учетную ставку процента, денежная масса сокращается (сдвиг влево кривой предложения денег), а рыночная ставка процента растет и наоборот.

**Операции на открытом рынке (open market operations).** Это покупка и продажа центральным банком государственных ценных бумаг на вторичных рынках ценных бумаг: казначейские векселя и краткосрочные государственные облигации.



Центральный банк покупает и продает государственные ценные бумаги коммерческим банкам, домохозяйствам и фирмам.

Покупка центральным банком государственных облигаций и в первом, и во втором случае увеличивает резервы коммерческих банков, что ведет к увеличению предложения денег.

Покупка ценных бумаг центральным банком используется как средство оперативного воздействия на экономическую ситуацию в период спада. Если же экономика “перегрета”, то в целях борьбы с инфляцией центральный банк должен продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке. Это существенно ограничивает кредитные возможности коммерческих банков, сокращая их резервы, что ведет к мультипликативному сжатию денежной массы и в том случае, когда центральный банк продает государственные ценные бумаги коммерческим банкам, и тогда, когда покупателями выступают домохозяйства и фирмы, и оказывает сдерживающее влияние на экономическую активность (Матвеева).

Таким образом: основные инструменты монетарной политики:

проводить операции на открытом рынке ценных бумаг; покупая ценные бумаги, банк увеличивает денежную базу, продавая — сокращает ее;

учетная ставка (ставка рефинансирования): при ее снижении объем кредитов, а следовательно, и количество денег возрастает, и наоборот;

норма минимального обязательного резерва: чем норма выше, тем меньше кредитов могут предоставлять коммерческие банки, и это ограничивает количество находящихся в обращении денег.

### **3. Передаточный механизм монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма.**

Под каналами трансмиссионного механизма понимаются последовательности (цепочки) макроэкономических переменных, передающих первоначальный импульс изменений, генерируемый центральным банком применения инструментов монетарной политики, в реальный сектор экономики.

Выделяют следующие каналы монетарной трансмиссии —

- каналы процентных ставок
- каналы цен активов
- каналы обменного курса
- канал богатства
- каналы на кредитном рынке.

**Традиционный канал процентной ставки (Interest-Rate Channels)** восходит к идеям Дж.М. Кейнса. Центральный банк изменяет краткосрочную процентную ставку. Изобразим схематично:

При экспансионистской монетарной политики снижение краткосрочной номинальной процентной ставки на денежном рынке → увеличение денежной базы (предложения денег) → изменение других процентных ставок, в том числе снижение реальной долгосрочной ставки → фирмы увеличивают инвестиционные расходы → рост совокупного спроса → рост совокупного выпуска (ВВП).

Рисунок 5.3 – Канал процентной ставки

Изменение процентной ставки оказывает влияние и на потребительский расходы – ее снижение ведет к росту потребления, совокупных расходов в целом, увеличению ВВП и занятости. Таким образом, национальная экономика переходит к новому равновесному режиму.

Важной особенностью процентного канала является акцент на изменение реальных (а не номинальных) процентных ставок.

Отметим, что данный механизм остается основой активного применения инструментов монетарной политики с 1980-х гг. по настоящее время практически во всех странах.

Проведение экспансионистской денежно-кредитной политики обычно формирует ожидания повышения темпов инфляции в будущем. Ожидаемая инфляция оказывает дальнейшее давление на реальные процентные ставки (вниз), стимулируя рост текущих инвестиционных и потребительских расходов. Это значит, что мягкая монетарная политика может оставаться эффективной даже в том случае, когда номинальные процентные ставки уже снижены практически до нуля, т.е. в ситуации «ловушки ликвидности».

Таким образом, канал процентных ставок является важной частью трансмиссионного механизма.

**Влияние монетарной политики на экономику посредством изменения цен на рынках акций обосновывается с помощью теории инвестиций Дж. Тобина (Tobin's  $q$  theory).**

$$q = \frac{\text{Рыночная стоимость капитала фирмы}}{\text{Восстановительная стоимость капитала фирмы}} = \frac{V_t}{K_t} \quad (5.2)$$

$q$  – коэффициент Тобина

Рыночная стоимость фирмы – это цена приобретения всех ее ценных бумаг (рыночная капитализация)

Восстановительная стоимость – это сумма расходов, необходимых для приобретения всех активов фирмы по текущим ценам

Таким образом,  $q$  это отношение рыночной стоимости (капитализации) фирмы к вложенному в ее создание капиталу (инвестициям). Этот показатель учитывает такие факторы инвестиций:

- ставка процента, производительность капитала

- ожидания инвесторов относительно будущего.

Если значение  $q$  высоко, рыночная цена фирмы также высока относительно вложенного капитала – следовательно, инвестиции в создание фирмы оправданы, а привлечение нового капитала дешево относительно рыночной стоимости фирмы. В таком случае инвестиционные расходы будут увеличиваться. И наоборот – теория обосновывает положительную зависимость между  $q$ -Тобина и уровнем инвестиционных расходов.

Изобразим схематично:

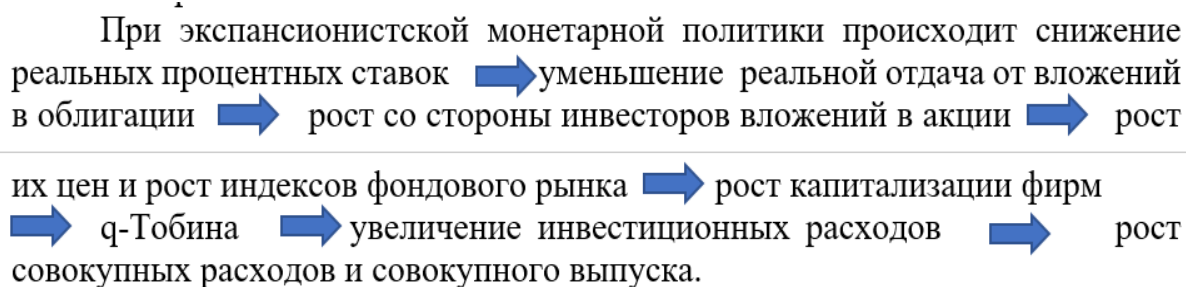


Рисунок 5.4 – Канал цен активов

**Канал валютного курса** (Exchange Rate Effects Channel) возник в связи с усилением глобализацией экономики и наличием плавающих обменных курсов валют. Изобразим схематично:

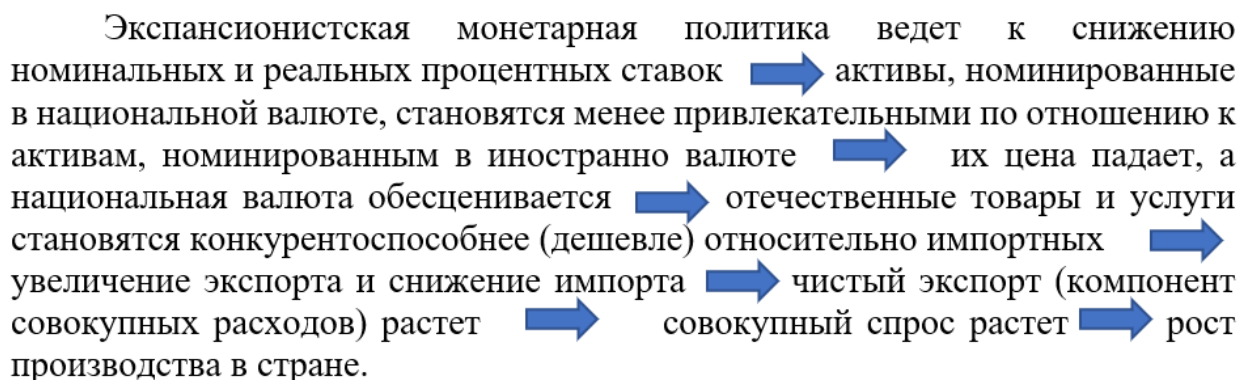


Рисунок 5.4 – Канал обменного курса

Канал хорошо работает в странах с открытой экономикой.

**Канал богатства** (Wealth Effect Channel) базируется на теории жизненного цикла Ф. Модильяни, согласно которой благосостояние (сбережения) домохозяйств выступает основным фактором потребительских расходов, причем потребители распределяют свои покупки во времени. По этой причине текущие потребительские расходы, а также приобретение недвижимости и товаров длительного пользования лишь отчасти зависят от текущих доходов. Жизненные ресурсы потребителей зависят также и от их финансового богатства, частью которого является пакет акций и недвижимость.

Изобразим схематично:

При экспансионистской монетарной политике цены акций и фондовые индексы растут → цены на недвижимость растут → объем финансового богатства растет → потребители увеличивают текущие расходы → растет совокупный спрос → растет объем выпуска.

Рисунок 5.6. – Канал богатства

Исследования свидетельствуют о том, что данный канал вносит достаточно заметный вклад в эффективность монетарных мероприятий в случае развитого финансового рынка.

Канал на кредитном рынке (Credit View) на трансмиссионный механизм основывается на концепции асимметричной информации на финансовых рынках. Он предполагает, что колебания на этих рынках приводят в действие два типа монетарной трансмиссии: первый работает посредством эффектов на кредитных рынках (Bank Lending Channel); второй – через денежные балансы фирм и домохозяйств (статья).

Изобразим схематично:

Экспансионистская монетарная политика увеличивает депозиты и банковские резервы → банки увеличивают объемы кредитования → рост инвестиционных и потребительских расходов → рост совокупного спроса и выпуска

Рисунок 5.7 – Канал кредитных ресурсов

Данный канал оказывает наибольшее влияние на расходы малого и среднего бизнеса, так как последний больше зависит от банковских кредитов, чем крупные фирмы, способные напрямую привлекать фонды посредством рынков облигаций и акций.

Также в каналах кредитного рынка рассматривают канал денежных балансов (Balance Sheet Channel), канал денежных потоков (Cash Flow Channel), канал кредитного рациионирования (Credit Rationing) и другие. Кредитные каналы трансмиссионного механизма считаются значимыми по трем причинам.

Описанные выше каналы трансмиссионного механизма монетарной политики используются в моделях работы практически всех центральных банков, но в различной степени и в различных модификациях. Последнее объясняется различиями в историческом и институциональном развитии стран, роли государства, структурными ограничениями экономики, уровнем развития и эффективностью финансовых рынков, а также типами финансовой системы.

## Тема 6. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

1. Финансовая стабильность и экономическое развитие.
2. Финансовые (кредитные) циклы и методы их выявления.

### 1. Финансовая стабильность и экономическое развитие.

Под финансовой системой понимается вся сфера финансовых отношений:

- финансовый сектор: банки и органы денежно-кредитного регулирования, небанковские финансовые организации;
- организованные и неорганизованные финансовые рынки;
- финансовая инфраструктура;
- законодательные и регулирующие нормы финансовых отношений;
- финансы предприятий
- государственные финансы.

Функции финансовой системы

- осуществляет посредничество в перемещении ресурсов между секторами экономики.
- осуществляет распределение рисков в экономике за счет оценки финансового состояния заемщиков, эффективности финансируемых проектов в ходе выполнения данной функции.
- обеспечивает потребности общества в средствах платежа и расчетов.

Финансовая стабильность – это :

- бесперебойность и эффективное выполнение функций финансовой системы;
- устойчивостью к шокам;
- положительное влияние на нефинансовый сектор экономики.

Финансовая стабильность – это состояние, при котором финансовая система, включающая финансовых посредников, рынки и рыночную инфраструктуру, может выдерживать шоки (определение Европейского центрального банка).

Финансовая стабильность связана с системными рисками.

Системный риск – риск значительного ухудшения функциональных качеств финансового сектора национальной экономики, вызванный наступлением неблагоприятного события, способного распространиться на всю систему посредством использования таких ее уязвимостей, как подверженность отдельных финансовых учреждений идентичным рискам, диспропорции в структурной организации финансового сектора, а также склонность финансовых учреждений к принятию на себя чрезмерных внешних рисков во время фазы роста экономического цикла.

Характеристики системного риска:

1. Причиной является – экономический шок (дефолт или сложности в деятельности крупных финансовых институтов).

2. Последствием могут быть: банкротства, убытки, кризисные явления у участников системы, рост стоимости капитала, волатильности, падение индексов на финансовых рынках.

3. На распространение влияют взаимодействия участников финансовой системы и внешние условия функционирования систем.

4. Системный риск является результатом динамического взаимодействия участников системы.

Этапы оценки системного риска:

- оценка внешней среды системы (политические условия, национальное законодательство и другие)
- оценка инфраструктуры системы (связи между элементами, развитость инфраструктуры и другие)
- оценка индивидуальных участников системы

Оценка финансовой стабильности (показатели МВФ):

- показатель достаточности собственных средств (капитала) банков,
- доля проблемных и безнадежных ссуд в общем объеме банковских кредитов,
- рентабельность банковских активов,
- рентабельность капитала банков и другие

Ответственность за достижение финансовой стабильности на национальном уровне, как правило, закреплена за центральным банком. В ряде случаев функция также может быть возложена на мегарегулятор или межведомственный совет (комитет) по финансовой стабильности, в который могут входить представители центрального банка, министерства финансов, а также ведомства, ответственного за микропруденциальное регулирование и надзор за банковскими и небанковскими финансовыми посредниками.

Финансовая нестабильность характеризуется:

- цены финансовых активов значительно отклоняются от нормативных (рекомендуемых) значений;
- функционирование финансового рынка значительно нарушено, доступность кредита ограничена;
- совокупные расходы значительно отклоняются от равновесного уровня.

Критерии финансовой нестабильности:

- резкое падение цен на финансовые активы;
- резкое и значительное снижение обменного курса и международных резервов;
- неплатежеспособность (экономическая несостоятельность) участников рынков;
- дефолты, включая и дефолт на уровне государства в целом;
- рост процентных ставок;
- рост колебаний доходности инструментов финансового рынка.

## 2. Финансовые (кредитные) циклы и методы их выявления.

Финансовый цикл коррелируется с экономическим циклом, поскольку в период подъема экономики увеличивается спрос на заемные средства и увеличивается совокупный долг для приобретения активов с высоким риском. Следствием этого является высокая инвестиционная активность, общее повышение доходов и уровня рентабельности в экономике, в следовательно, это ведет к финансовым дисбалансам. Экономический спад в экономике выражается в обратном направлении.

Финансовый цикл описывается через периодические колебания в уровне финансового левериджа – соотношение между активами экономического агента и заемными средствами, использованными для приобретения этих активов (соотношение заемного и собственного капитала).

Леверидж постепенно возрастает до момента разворота цикла. Смена фазы цикла проходит без необходимости принятия каких-либо дополнительных мер со стороны государства. Но иногда циклический спад сопровождается крупными финансовыми потерями и ведет к кризису.

В определенный момент леверидж начинает снижаться, хотя на ранних стадиях финансового кризиса он остается на высоком уровне (с учетом падения номинального ВВП леверидж сначала может даже несколько увеличиться).

Фаза *делевериджа* может длиться несколько лет.

Делеверидж представляет собой процесс снижения уровня закредитованности, который может осуществляться тремя способами:

- погашение экономическим агентом своих долгов;
- увеличение им собственного капитала;
- либо списание кредитором его задолженности.



Рисунок 6.1 – Финансовый цикл



Причина финансового цикла: – способность банков усиливать рост и падение в деловых циклах через избыточное предложение и чрезмерное сокращение кредита в периоды финансового изобилия и финансового стресса соответственно.

Индикатор финансовых циклов (indicator of the financial cycle, FCI) сводный показатель системного стресса, который при надлежащем выборе включаемых переменных также может быть использован для оценки текущего положения экономики в финансовом цикле и соответствующей настройки макропруденциальных инструментов (например, контрциклического буфера капитала).

Относительный показатели финансового цикла:

1. Отношение требований банков к экономике к ВВП
2. Отношение средней стоимости квадратного метра жилой недвижимости к средней заработной плате
3. Отношение денежного агрегата M2\* к золотовалютным резервам (ЗВР) страны.
4. Отношение внешнеторгового оборота страны (сумма экспорта и импорта товаров и услуг) к общему обороту внутреннего валютного рынка .
5. Условия кредитования .
6. Леверидж .
7. Отношение стоимости акций акционерных обществ, находящихся в обращении, к годовой выручке организаций от реализации произведенной продукции .
8. Отношение объема государственных ценных бумаг, находящихся в обращении на внутреннем рынке, к доходам консолидированного бюджета
9. Отношение процентных доходов банков по кредитам и иным операциям с физическими лицами к денежным доходам населения.

## **Тема 7. ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА**

1. Показатели валютного курса.
2. Режимы валютного курса.
3. Корректировка валютного курса и ее последствия.

### **1. Показатели валютного курса.**

Валютный (обменный) курс (exchange rate) – цена единицы национальной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты.

Номинальный валютный (обменный) курс - относительная цена валют двух стран, то есть цена одной валюты в единицах иностранной валюты.

Термин “обменный курс валюты”, как правило, используется именно для обозначения номинального валютного курса

$$E_N = C_f/C_d \quad (7.1)$$



где,  $E_N$  – номинальный валютный курс;  
 $C_f$  – иностранная валюта;  
 $C_d$  – национальная валюта.

Реальный валютный курс (real exchange rate) – номинальный валютный курс, пересчитанный с учетом изменения уровня цен в своей стране и в той стране, к валюте которой котируется национальная валюта, или относительная цена товаров, произведенных в двух странах.

Так как реальный валютный курс характеризует соотношение, в котором товары одной страны могут быть проданы в обмен на товары другой страны, то реальный валютный курс иногда определяется как условия торговли.

$$E_r = n \times P_f / P_d \quad (7.2)$$

где  $E_r$  – реальный валютный курс;  
 $P_f$  – индекс цен зарубежной страны;  
 $P_d$  – индекс цен своей страны.

Зависимость между номинальным и реальным обменным курсом имеет вид

$$E_R = E_N \times \frac{P_d}{P_f} \quad (7.3)$$

где  $E_R$  – реальный валютный курс;  
 $E_N$  – номинальный валютный курс;  
 $P_d$  – уровень (индекс) внутренних цен;  
 $P_f$  – уровень (индекс) цен за рубежом, выраженных в иностранной валюте.

Уровни (индексы) цен в обеих странах соотнесены с одним и тем же базисным годом.

Номинальный эффективный обменный курс — НЭОК (nominal effective exchange rate, NEER) — индекс валютного курса, рассчитанный как соотношение между национальной валютой и валютами других стран, взвешенными в соответствии с удельным весом этих стран в валютных операциях данной страны.

$$E_{en} = \sum_i (P_{en} \times W_i) \quad (7.4)$$

где:

$E_{en}$  — номинальный эффективный валютный курс;

$i$  – страна—торговый партнер;

$P_{en} = E_1/E_0$  — индекс номинального валютного курса текущего года ( $E_1$ ) по сравнению с базовым годом ( $E_0$ ) каждой страны — торгового партнера;

$W_i = (X_i + I M_i) / (X_{total} + I M_{total})$  - удельный вес каждой страны ( $X_i + I M_i$ ) в торговом обороте данной страны с теми странами, которые считаются главными торговыми партнерами.

Реальный эффективный валютный курс – РЭВК (real effective exchange rate, REER) – номинальный эффективный валютный курс с поправкой на изменение уровня цен или других показателей издержек производства, показывающий динамику реального валютного курса данной страны к валютам стран – основных торговых партнеров.

$$E_{er} = \sum_i (Per \times W_i) \quad (7.5)$$

где

$E_{er}$  – реальный эффективный валютный курс;

$i$  – страна-торговый партнер;

$Per = E_1/E_0$  – индекс реального валютного курса текущего года по сравнению с базовым годом каждой страны – торгового партнера;

$W_i = (X_i + IM_i)/(X_{total} + IM_{total})$  - удельный вес каждой страны в торговом обороте данной страны с теми странами, которые считаются главными торговыми партнерами.

Увеличение (уменьшение) реального или реального эффективного валютного курса свидетельствует о снижении (повышении) конкурентоспособности товаров данной страны на мировом рынке. Зависимость динамики конкурентоспособности с номинальным и реальным валютным курсами достаточно сложна,

В долгосрочной перспективе номинальные курсы подвижны и реагируют на изменения уровня цен таким образом, что реальные курсы валют остаются неизменными, обеспечивая соблюдение паритета покупательной способности.

## 2. Режимы валютного курса.

В теории и практике валютных отношений выделяются следующие основные валютные режимы:

Фиксированный – жесткая привязка обменного курса национальной валюты к определенной иностранной валюте либо к системе валют (с отклонениями менее 1% от центрального курса) при ограниченной, соответственно, денежно-кредитной политике;

плавающий (свободный) режим – валютные курсы являются гибкими и двигаются под влиянием спроса на иностранную валюту и ее предложения.

При системе фиксированных курсов курс национальной валюты устанавливается Центральным Банком, который берет на себя обязательства покупать и продавать любое количество иностранной валюты по установленному курсу. Обычно Центральный Банк устанавливает пределы свободных колебаний курса национальной валюты в целях макроэкономической стабилизации. Когда цена валюты приближается к верхней или нижней границе этих пределов, то Центральный Банк проводит интервенции: приближение к нижнему пределу требует покупки ЦБ этой

валюты в обмен на иностранную или золото (в случае золотого стандарта), и наоборот.

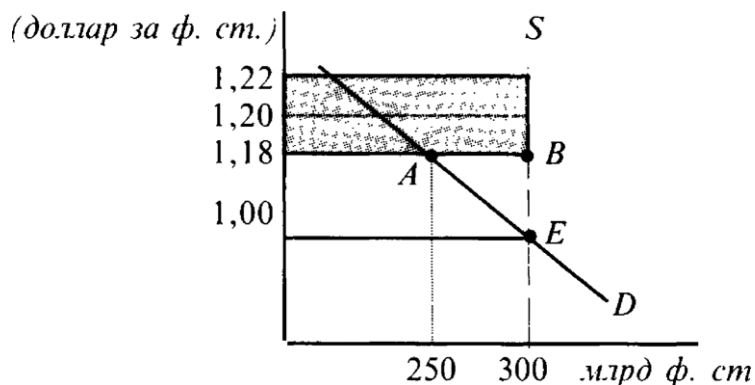


Рисунок 7.1 – Фиксированный режим валюты

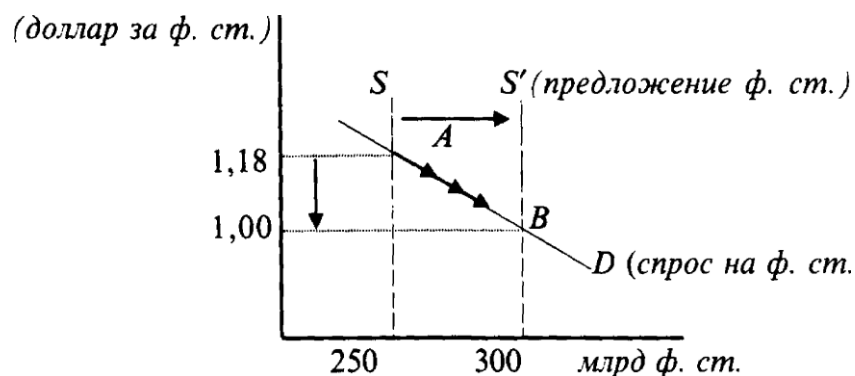
Способы фиксации валютного курса:

- фиксация курса к одной валюте – привязка курса национальной валюты к курсу наиболее значимой валюты (чаще всего к доллару);
- использование валюты других стран в качестве законного платежного средства;
- валютное правление – фиксация курса национальной валюты к иностранной, при которой выпуск первой полностью обеспечен запасами второй;
- фиксация курса национальной валюты к валютам главных торговых партнеров;
- фиксация общей валюты к одной иностранной валюте;
- фиксация курса национальной валюты к коллективным денежным единицам (евро).

Поддержание фиксированных валютных курсов требует валютного контроля.

Валютный контроль - контроль правительства над всеми сделками между данной страной и остальным миром.

Противоположная позиция государства в установлении валютного курса проявляется в свободном колебании последнего под влиянием спроса и предложения. При системе гибких (плавающих) валютных курсов обменный курс устанавливается в результате свободных колебаний спроса и предложения как равновесная цена валюты на валютном рынке.



## Рисунок 7.2 – Гибкий валютный режим

Гибкие обменные курсы, как правило, неустойчивы с точки зрения краткосрочного периода, но в долгосрочном плане они обладают необходимой эффективностью. Наоборот, фиксированные обменные курсы эффективны с точки зрения краткосрочной стабильности, но неэластичны в долгосрочной перспективе.

Фиксированный курс	Гибкий курс
1. Эффективен при <i>значительных валютных резервах ЦБ.</i>	1. Эффективен в стабильных экономиках с многосторонними внешнеторговыми отношениями, с предсказуемой фискальной и монетарной политикой.
2. Эффективен как <i>номинальный “якорь”</i> при отсутствии неожиданных ценовых шоков (в целях сближения темпов инфляции в двух странах).	2. Эффективен в условиях <i>гиперинфляции.</i>
3. Эффективен в случае “привязки” к <i>SDR</i> или <i>EURO.</i>	3. Эффективен в системе “ <i>управляемого плавания</i> ”.
4. <i>Неэффективен при кризисе платежного баланса</i> , так как неизбежна макроэкономическая корректировка.	4. Эффективен для урегулирования <i>кризиса платежного баланса.</i>
5. В режиме фиксированного курса <i>эффективность фискальной политики относительно выше, чем монетарной</i> , так как весь “эффект” от изменения денежной массы “уходит” на цели поддержания валютного курса и не затрагивает уровней занятости и выпуска.	5. В режиме гибкого курса <i>эффективность монетарной политики относительно выше, чем фискальной</i> , так как свободные колебания валютного курса могут усиливать <i>эффект вытеснения и инфляционное давление</i> , сопровождающие фискальную экспансию.

Рисунок 7.3 – Сравнительная таблица валютных курсов<sup>4</sup>

Рассматриваются другие виды режимов обменного курса:  
(по классификации МВФ)

Регулируемое плавание – центральный банк осуществляет интервенции для сглаживания резких колебаний валютного курса

Ползущая привязка – центральный банк проводит интервенции для достижения определенного значения валютного курса

Фиксация в пределах установленной зоны или коридора – определяется диапазон колебаний валютного курса

И другие

### 3. Корректировка валютного курса и ее последствия.

Корректировка валютного курса проводится в основном центральным банком и выделяют прямые и косвенные инструменты:

<sup>4</sup> Агапова Т. А., Серегина С. Ф. Макроэкономика : учебник / под общей ред. А. В. Сидоровича; М.: изд-во «Дело и сервис», 2004 – С. 362

Прямые инструменты – валютные операции центрального банка и нормативные меры государства по регулированию валютных отношений.

Косвенные инструменты – процентные ставки; операции центрального банка, регулирующие ликвидность коммерческих банков; обязательное резервирование средств банков в центральном банке.

Наиболее характерными для центрального банка являются валютные операции в форме покупки и продажи безналичной и наличной иностранной валюты (валютные интервенции).

Когда реальный эффективный валютный курс отклоняется от равновесного, необходима его корректировка.

Корректировка обменного курса заключается в проведении последовательных действий по приспособлению валютного курса к его равновесному значению.

Механизм корректировки зависит от режима обменного курса.

Равновесный реальный валютный курс устанавливается на уровне, соответствующем точке пересечения вертикальной линии, обозначающей разность между сбережениями и инвестициями, и наклоненного вправо вниз графика чистого экспорта.

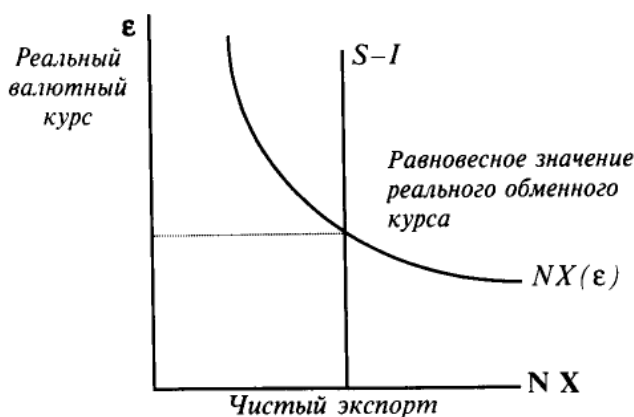


Рисунок 7.4 – Равновесный валютный курс

При изменении государственных расходов (например, при снижении налогов) изменяются национальные сбережения или инвестиции и соответственно кривая  $S-I$  смещается в ту или иную сторону. В результате отечественные товары дорожают или дешевеют относительно иностранных, что приводит к сокращению экспорта и увеличению импорта или наоборот, что, в свою очередь, увеличивает/уменьшает равновесный реальный валютный курс

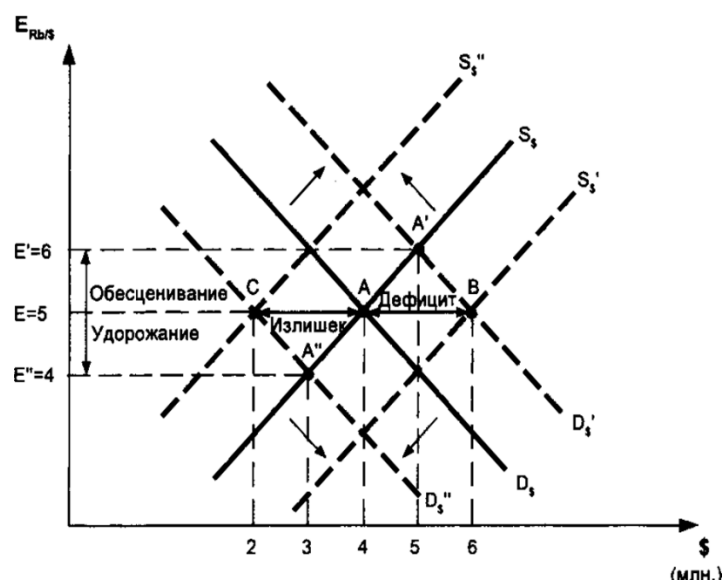


Рисунок 7.5 – Восстановление равновесия валютного курса

Если страна придерживается режима плавающего валютного курса, то его изменение происходит как результат простого взаимодействия рыночных сил спроса и предложения. В результате национальная валюта может либо обесцениться, что означает одновременное и соизмеримое подорожание иностранной валюты, либо подорожать, что означает одновременное обесценение иностранной валюты

Обесценение валюты (currency depreciation) — снижение стоимости валюты при режиме плавающего валютного курса.

Подорожание валюты (currency appreciation) — увеличение стоимости валюты при режиме плавающего валютного курса

## Тема 8. УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИКИ К ВНЕШНИМ УЯЗВИМОСТЯМ

1. Устойчивость внешнего долга.
2. Источники внешней уязвимости для страны. Воздействие внешних шоков на макроэкономические

### 1. Устойчивость внешнего долга

Валовой внешний долг представляет собой сумму (на любой данный момент) фактически принятых и непогашенных договорных обязательств резидентов данной страны перед нерезидентами по выплате основной суммы долга с процентами или без процентов, либо по выплате процентов с выплатой или без выплаты основной суммы. (определение Банка международных расчетов (БМР), Всемирного банка, Международного Валютного Фонда (МВФ) и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР))

Выделяется система показателей, характеризующие устойчивость внешнего долга. Определим группы индикаторов и некоторые показатели, входящие в группу:

- Показатели платежеспособности: отношение внешнего долга к экспорту; отношение долга к ВВП; отношение процентных платежей к объему экспорта.
- Показатели ликвидности: отношение международных резервов к краткосрочному долгу; отношение краткосрочного долга госсектора к экспорту.
- Показатели по государственному сектору: отношение долга в иностранной валюте к совокупному долгу.
- Показатели по финансовому сектору: открытая валютная позиция.
- Показатели по корпоративному сектору: левэридж; отношение процентных платежей к потоку денежных средств; доходность активов; отношение чистого долга в иностранной валюте к собственному капиталу.

Для расчета долговой устойчивости МВФ рекомендует использовать две основные группы показателей.

1) Показатели оценки достаточности международных резервов:

- отношение международных резервов к краткосрочному внешнему долгу – не менее 100% (при хроническом и растущем дефиците счета текущих операций это отношение должно быть увеличено до 130%);
- отношение международных резервов к объему импорта – объем импорта за три месяца;
- отношение международных резервов к М2 – предлагается использовать, когда банковский сектор имеет непрочные позиции и существует риск оттока капитала. Средний показатель по группе развитых стран – 0,13.

2) Показатели оценки внешней задолженности:

- отношение долга к поступлениям от экспорта товаров и услуг – 200%;
- отношение долга к ВВП – 50%;
- отношение государственного и гарантированного государством внешнего долга к доходам бюджета – 290%
- средний срок погашения государственного внешнего долга – три года.

Считается, что концентрация высоких уровней устойчивости долга означает способность и готовность страны обслуживать свои долговые обязательства. В связи с этим рекомендуется удерживать долю краткосрочных внешних заимствований в валовом внешнем долге на уровне не более чем 50%;

Таблица 8.1 – Сравнительный анализ индикаторов устойчивости внешнего долга

Источники	Индикаторы										
	ГД/ВВП	Обслуживание ВД/Э	Внутренний долг/ВВП	ВД/ВВП	ВД/Э	Обслуживание ГД/расходы бюджета	Иностранная совокупная банковская позиция/ совокупный собственный капитал банковской системы	Ежегодное обслуживание кредитов/ежегодная прибыль (для корпоративного сектора)	Обслуживание внутреннего долга/доходы бюджета	Доля внешних займов в покрытии дефицита бюджета	ВД/государственные расходы или доходы
[1, с. 288]; ХИПК	-	Не более 15%	-	-	Не более 150%	-	-	-	-	-	250% к доходам
[2, с. 158; 163]	Не более 60%	Не более 20%	Не более 30%	Не более 25%	Не более 10%	-	-	-	-	-	-
[3, с. 15]	-	Не более 25%	-	Не более 50%	Не более 220%	-	-	-	-	-	-
[4, с. 84; 334–335; 814]	Не более 60%	-	-	-	-	Не более 20%	Не более 20%	Не более 15–20%	-	-	-
[5, с. 39]	-	-	-	48–80%	132–220%	-	-	-	-	-	-
[6, с. 20–21; 28; 205]	-	15–30%	Не более 30%	Не более 25%	200–300%	Не более 20%	-	-	Не более 25%	30%	-
[7, с. 139]	-	-	-	30–50%	165–275%	-	-	-	-	-	-
[8, с. 130]	-	Не более 30%	-	Не более 50%	Не более 27,5%	-	-	-	-	-	-
[9, с. 21–26]	Не более 65%	7–30%	-	Не более 80%	Не более 220%	25-30%	-	-	-	-	250–280% к расходам
[10, с. 226]	-	20–25%	-	-	200–250% (для государственного ВД)	-	-	-	-	-	-
[11, с. 23]	50–70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Примечание. Все источники указаны в конце статьи.  
ГД – государственный долг; ВД – внешний долг; Э – экспорт товаров и услуг; ВВП – валовой внутренний продукт.*

## 2. Источники внешней уязвимости для страны. Воздействие внешних шоков.

Организацией Объединенных Наций разработан индекс экономической уязвимости. Он представляет собой составной индекс, учитывающий многочисленные аспекты уязвимости:

- оценку подверженности потрясениям (индекс воздействия);
- численность населения (индекс размера);
- удаленность (индекс местонахождения);
- население, проживающее в низколежащих прибрежных зонах (индекс состояния окружающей среды);
- степень концентрации в структуре товарного экспорта; и долю сырьевого сектора в структуре ВВП (индекс экономической структуры);
- аспекты, определяющие уязвимость к потрясениям (индекс потрясений):
- численность жертв стихийных бедствий и нестабильность сельскохозяйственного производства (индекс природных потрясений); и
- нестабильность экспорта товаров и услуг (индекс торговых потрясений).

**Шоки** – изменения, нарушения, непредсказуемые события случайного характера, способные быть источником экономических колебаний и вызвать неконтролируемые правительством последствия:

Макроэкономический шок – это внезапное явление в экономике, которое меняет совокупный спрос или совокупное предложение.

Макроэкономические шоки нарушают общий экономический баланс на рынке, вызывая динамические механизмы передачи. Новое макроэкономическое рыночное равновесие восстанавливается в результате процессов корректировки.



Макроэкономический шок, который приводит к изменению совокупного предложения или совокупного спроса.

Экзогенные влияющие факторы, резкие изменения которых вызывают шок предложения:

- Цены на сырьевые товары;
- Заработная плата;
- Производительность труда;
- Технологические инновации;
- Налоги и законы;
- Стихийные бедствия.

Эндогенные факторы, резкие изменения которых вызывают шок спроса:

- Уровень цен;
- Доход;
- Налоги;
- Национальный долг;
- Курсы валют;
- Потребительское доверие.

Виды шоков:

- Временные и постоянные шоки

Временные шоки оказывают влияние на экономику в среднесрочной перспективе и могут быть смягчены мерами налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.

Постоянные шоки появляются в среднесрочной перспективе, и им можно противостоять только путем комплексных структурных реформ.

- Финансовые и реальные шоки

Финансовые шоки вызваны, например, внезапным изменением цен, денежной массы или обменного курса.

Реальные шоки возникают, например, из-за изменения общей экономической склонности к инвестициям.

- Связанные с политикой и экзогенные шоки

Политические шоки вызваны решениями внутренней экономической политики, например, искусственным стимулированием экономики.

Экзогенные шоки не зависят напрямую от решений экономической политики.

Традиционно выделяют два канала передачи внешних шоков:

- торговый
- инвестиционный.

Под внешнеторговым шоком понимают экономическое явление, при котором происходит неожиданное существенное изменение объема или структуры внешней торговли, повлекшее за собой нарушение состояния макроэкономического равновесия

Действие торгового канала разделяется на две составляющие: объемный шок и ценовой шок.

В современных условиях особо значение приобретает финансовый канал, так как значительная часть инвестиционных потоков представляет собой движение исключительно финансового капитала.

При характеристике воздействия кризиса на экономику страны через различные внешние шоки необходимо принимать во внимание экономическую политику данной страны:

показатели бюджетно-налоговой политики (уровень доходов, расходов, дефицита бюджета и государственного долга по отношению к ВВП);

действующий режим денежно-кредитной политики, в частности, применяемый режим валютного курса; качество финансового регулирования и др.

Применяются различные модели оценки влияния шоков на макроэкономические последствия. Так, в Беларуси было проведено исследование, в котором была использована глобальная векторная авторегрессионная модель (GVAR).

В настоящее время GVAR модели используются для эмпирического исследования следующих проблем:

1) глобальных макроэкономических проблем (глобальная инфляция, глобальные дисбалансы и рассогласования обменных курсов, роль США, как доминирующей экономики, синхронизация деловых циклов и растущая роль Китая в мировой экономике, эффекты от вступления в Еврозону, моделирование цен на сырье и недвижимость, эффекты фискальной и монетарной политики, рынок труда, роль кредита и макроэкономические последствия изменения климата);

2) прогнозирования;

3) глобальных финансов;

4) региональных и отраслевых проблем.

Учитывались следующие переменные:

- реальный ВВП,
- индекс потребительских цен,
- номинальный обменный курс,
- номинальная краткосрочная процентная ставка,
- широкая денежная масса.

## **2. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ**

### **2.1 МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА»**

#### **Тема 1. Макроэкономика: общий обзор**

1. Назовите несколько аспектов развития экономики, которые характеризуют ВВП. Почему ВВП может характеризовать их одновременно?

2. Что показывает индекс потребительских цен? Какое значение имеет индекс в экономике? Как индекс связан с инфляцией?

3. Фермер выращивает пшеницу и продает ее мельнику за 1 дол.; мельник делает из зерна муку и продает муку пекарю за 3 дол.; из этой муки пекарь выпекает хлеб и продает его инженеру за 6 дол., который его съедает. Какая сумма стоимости добавляется каждым из них? Какова величина ВВП?

4. Найдите данные по ВВП и его компонентам и рассчитайте структуру ВВП в процентах для 2000 и 2020г.г. Можно ли установить какую-либо устойчивую зависимость

5. Известны следующие данные о поступлениях денежных средств и расходах различных субъектов национальной экономики:

домохозяйства: заработная плата 1600 млрд. руб.; трансфертные платежи 300 млрд. руб.; прямые налоги 200 млрд. руб.; расходы на потребление 1200 млрд. руб.

фирмы: амортизация 400 млрд. руб.; нераспределенная прибыль 100 млрд. руб.; прямые налоги 200 млрд. руб.

государство: государственные закупки 600 млрд. руб.

Определите: а) сбережения населения; б) объем чистых инвестиций фирм; в) национальный доход страны; г) валовой внутренний продукт.

6. Равновесный реальный национальный доход в стране с открытой экономикой был 6000 тыс. руб. Запланированный предпринимателями страны объем чистых инвестиций составил 1200 тыс. руб., сбережения государства были равны 100 тыс. руб., трансфертные платежи населению достигли величины 200 тыс. руб. при подоходном налоге 500 тыс. руб. и чистом экспорте 90 тыс. руб.

Какой объем потребительских расходов домохозяйств позволил обеспечить равновесие кругооборота в экономике?

7. Рассмотрим экономику, в которой производятся автомобили и хлеб. В таблице приведены значения за два года

	2010	2015 г.
Цена автомобиля	50000	60000
Цена буханки хлеба	10	20 д.е..
Количество выпущенных автомобилей	100	120
Количество выпущенных буханок	500	400 000

а) Приняв 2010 г. за базисный, рассчитайте номинальный и реальный объемы ВВП, дефлятор ВВП

б) рассчитайте индексы Ласпейреса и Пааше для каждого года.

в) На сколько выросли цены в 2015 г. по сравнению с 2010 г.? Сравните ответы, полученные с помощью индексов Ласпейреса и Пааше. Чем обусловлены различия между ними?

8. Как вы считаете, ВВП всегда точно характеризует благосостояние нации. Объясните свой ответ. Если часть домохозяйек в стране решит устроиться на работу, а для выполнения домашних дел будет нанимать прислугу, как это отразится на величине ВВП?

9. Государство вводит импортные пошлины. Как это отразит на совокупный спрос?

10. Экономика описана следующими показателями:

потребительские расходы (C)=2300;

инвестиции (I)=700;

государственные расходы (G)=800;

государственные трансферты (T<sub>tr</sub>)= 100;

выплаты процентов по государственному долгу (T<sub>v</sub>)= 100;

налоги (T<sub>n</sub>)=800.

Рассчитайте:

а) частные сбережения;

б) государственные сбережения;

в) стоимость государственных облигаций и дополнительного количества денег, выпущенных для покрытия дефицита госбюджета, если известно, что дефицит на 80% финансируется выпуском облигаций.

11. Дана функция потребления  $C = 60 + 0,85Y$  (C – потребление домашних хозяйств, Y – национальный доход). Выведите функцию сбережения и определите, каков будет объем сбережения, если национальный доход будет равен 500 ден. ед.

## Тема 2. Экономический рост

1. В чем суть макроэкономической проблемы экономического роста?
2. Какие показатели оценивают уровень экономического развития страны? Какими причинами в экономической теории объяснялись экономические циклы?
3. В чем суть современных представлений о причинах экономических циклов? Чем современные циклы отличаются от промышленных циклов классического типа?
4. Найдите данные по уровню дохода на душу населения по странам и сделайте выводы. В чем причина межстрановых различий?
5. Найдите данные ВВП Беларуси за последние 5 лет и рассчитайте прирост ВВП. Сделайте выводы.
6. Во многих теориях экономического роста используется производственная функция Кобба-Дугласа. Какое значение имеет она для анализа потенциала экономики страны?
7. Проведите сравнительный анализ классических и неоклассических теорий экономического роста.
8. Какое значение для современной экономики имеет «золотое» правило накопления?
9. Экономика страны описывается производственной функцией вида  $Y = AK^{0,4}L^{0,6}$ . Известно, что темп прироста капитала равен 3% в год, а численности занятых - 2%. Общая производительность факторов растет с темпом 1,5% в год. Как меняется объем производства? (производственная функция имеет постоянный эффект масштаба, т.к.  $0,4+0,6=1$ ).
10. На основании данных, представленных в таблице, рассчитайте:
  - 1) абсолютную величину прироста общего валового внутреннего продукта (ВВП) во втором году по сравнению с первым годом;
  - 2) относительную величину прироста общего ВВП в четвертом году по сравнению с третьим годом;
  - 3) относительную величину прироста ВВП на душу населения в пятом году по сравнению с четвертым годом.

Годы	Реальный ВВП, млрд долл.	Реальный ВВП на душу населения, долл./чел.
1-й	10,8	240
2-й	28,8	320
3-й	54,0	400
4-й	79,2	440
5-й	126,0	400

### Тема 3. Деловые циклы

1. Из курса макроэкономики вспомните следующие категории: предельная склонность к потреблению, предельная склонность к сбережению, функция инвестиций, функция сбережений, автономные расходы, крест Кейнса, инфляционный разрыв, рецессионный разрыв.

2. Изобразите графически инфляционный и рецессионный разрывы. Какой значение модель имеет для понимания современных деловых циклов?

3. Какие исходные предпосылки классической модели используются в теории реального экономического цикла как альтернативного способа анализа экономических колебаний?

4. Как теория реального экономического цикла объясняет причины колебаний уровня занятости и последствия увеличения государственных закупок?

5. Экономика описана следующими данными:

$$Y = C + I$$

$$C = 100 + 0,8Y, I = 50$$

Определите:

а) равновесный уровень дохода;  
 б) равновесный уровень сбережений и потребления;  
 в) если уровень выпуска будет равен 800, то каков будет незапланированный прирост запасов продукции?

г) если автономные инвестиции возрастут до 100, то как изменится равновесный выпуск? Каково значение мультипликатора автономных расходов? Покажите изменение уровня равновесия графически.

6. Экономика описана следующими данными:

$$Y = C + I + G + X_n$$

$$C = 300 + 0,8 Y_d$$

$$I = 200 + 0,2 Y$$

$$X_n = 100 - 0,04 K$$

$$G = 200$$

$$t = 0,2$$

Рассчитайте:

- a) равновесный уровень дохода;
- б) величину мультипликатора автономных расходов.

7. В прошлом году потенциальный ВВП составлял 5 000 ДЕ. Кривая совокупного спроса описывалась уравнением  $Y = 6\,200 - 2P$ . В текущем году потенциальный ВВП вырос на 1 %, а уравнение совокупного спроса приняло вид  $Y = 6\,280 - 3P$ . На сколько процентов изменился равновесный уровень цен за этот период?

8. Раскройте содержание следующих индикаторов:

- a) индекс давления на валютный рынок (Exchange Market Pressure – EMP);
- б) индекс внешней уязвимости (Index of External Vulnerability – IEV);
- с) индекс уязвимости банковской системы (Index of Banking System Vulnerability – IBSV).
- д) индекс финансового стресса (Financial Stress Index – FSI);
- е) индекс финансового состояния (Financial Conditions Index – FCI) – используется в качестве опережающего индикатора рецессии.
- ф) Chicago Red FCI

#### **Тема 4. Фискальная политика и государственный долг**

1. Проведите различия между структурным, циклическим и фактическим бюджетным дефицитом.

2. Цели и задачи дискреционной фискальной политики и автоматической фискальной политикой

3. Что такое эффект вытеснения частных инвестиций

4. Что такое фискальный импульс?

5. Какие в зависимости от рассматриваемого промежутка времени выделяют мультипликаторы?

6. Что такое циклически скорректированный баланс?

7. Функция потребления имеет вид  $C = 0.8YD$ . Автономные инвестиции в прошедшем году составили 150 д.е., государственные расходы – 100 д.е. Правительство каждый год собирает фиксированные налоги 110 д.е. Найдите:

- a) планируемый спрос при выпуске, равном 600 д.е.;
- б) равновесное значение выпуска.
- в) какую сумму фиксированных налогов необходимо собирать правительству для того, чтобы планируемый спрос в 600 д.е. и эффективный спрос совпали?

г) Функция потребления задана следующим образом:  $C = 0.8YD + 100$ .

8. Объем инвестиций равен 50, государственные расходы равны 200, трансферты составляют 62.5, ставка подоходного налога равна 25%.

- а) вычислите равновесный уровень дохода.
- б) вычислите мультипликатор.
- в) чему равен бюджетный профицит?
- г) чему будет равен бюджетный профицит, когда инвестиции возрастут до 100?
- д) как экономически объяснить изменение профицита бюджета вследствие роста инвестиций?
- е) чему равен бюджетный профицит, соответствующий полной занятости, если выпуск при полной занятости равен 1200? Вычислите значение профицита для случаев, когда инвестиции равны 50 и 100.
- ж) как изменится бюджетный профицит при полной занятости для случая, когда инвестиции равны 50, если государственные расходы возрастут на 50?

9. Вспомним, что мультипликатор сбалансированного бюджета (Balanced budget multiplier) — это показатель, отражающий изменение объема выпуска в результате изменения государственных расходов и налоговых поступлений, которые в свою очередь меняются на одну и ту же величину  $\Delta T = \Delta G$ . Если и при исходном и при конечном состояниях равновесия  $\Delta G = \Delta TA$  ( $A$  — автономные расходы), то  $\Delta Y = \Delta G$ . Рассмотрим для примера мультипликатор сбалансированного бюджета в действии. Пусть экономика описывается следующими функциями:  $C = 85 + 0,75Yd$ ,  $I = 5$ ,  $G = 15$ , трансферты ( $TR$ ) = 1,  $t = 0,20$  (налоги). Рассчитайте значение мультипликатора и уровня автономных расходов  $A$ .

10. Выберите правильный вариант ответа:

Целью фискальной политики не является

- 1) устойчивый рост национального дохода и занятости.
- 2) антициклическое регулирование.
- 3) умеренные темпы инфляции.
- 4) предоставление займов частному капиталу.

При проведении экспансионистской фискальной политики

- 1) государственные расходы увеличиваются;
- 2) государственные расходы уменьшаются;
- 3) налоги увеличиваются;
- 4) дефицит бюджета сокращается и даже может положительным сальдо.

С ростом национального дохода не меняется сумма поступлений от...

- 1) пропорциональных налогов
- 2) паушальных налогов
- 3) прогрессивных налогов
- 4) регрессивных налогов.



Автоматические стабилизаторы при экономическом спаде

- 1) увеличивают налоговые поступления.
- 2) увеличивают трансфертные платежи.
- 3) уменьшают дотации частному сектору.
- 4) влияют на государственные закупки.

Функциями налогов не являются

- 1) содержание органов власти, управления и силовых структур.
- 2) защита определённых отраслей и поощрение некоторых видов деятельности.
- 3) регулирование уровня экономической активности.
- 4) социальная дифференциации населения.

Налоговая система не должна

- 1) обеспечивать налогообложение всех лиц, получающих доход.
- 2) гарантировать сбалансированность госбюджета.
- 3) заранее определять способы, суммы порядок и сроки уплаты налогов.
- 4) защищать источники налоговых поступлений от двойного обложения.

Растущий государственный долг не так опасен, потому что

- 1) одновременно растёт ВВП.
- 2) одновременно снижается общий уровень цен.
- 3) погашение госдолга осуществляется за счёт внешних заимствований.
- 4) его возвращение откладывается на неопределённое будущее.

## **Тема 5. Монетарная политика**

1. Определите цели и задачи монетарной политики Республики Беларусь.

2. Охарактеризуйте режимы монетарной политики.

3. Охарактеризуйте: таргетирование обменного курса, режим монетарного таргетирования, режим таргетирования инфляции. В чем их различие?

4. Если центральный банк повышает норму обязательных резервов, по каким причинам предложение денег сокращается?

5. Чем выше учетная ставка, тем меньше займов берут коммерческие банки у центрального банка. Объясните, почему?

6. Как изменение предложения денег влияет на ставку процента?

7. Покупка ценных бумаг центральным банком используется как средство оперативного воздействия на экономическую ситуацию в период спада. Объясните данное положение.

8. Какие выделяют каналы монетарной трансмиссии ?

9. Определите правильный вариант ответа:

Создание обязательных резервов преследует цель

- 1) при необходимости оказать за их счёт помощь коммерческим банкам.
- 2) поддержать устойчивость Центрального банка.
- 3) пополнить госбюджет.
- 4) подтвердить устойчивое положение коммерческого банка.

Если норма обязательных резервов равна 8%, то величина банковского мультипликатора равна:

- 1) 10.
- 2) 20.
- 3) 12,5.
- 4) 1,25.

Для проведения сдерживающей кредитно-денежной политики Центробанк должен

- 1) увеличить норму обязательных резервов.
- 2) уменьшить норму обязательных резервов.
- 3) снизить учётную ставку процента.
- 4) выдавать больше кредитов коммерческим банкам.

Насколько изменится денежное предложение, если избыточные резервы банка сократятся на 20 млн. руб. (норма резерва= 20%):

- 1) + 40 млн.
- 2) – 100 млн.
- 3) – 400 млн.
- 4) +200 млн.

10. Денежный сектор экономики описывается уравнениями  $M/p = 400$   
 $L = 0.25Y - 10i$ , уравнение IS имеет вид  $Y = 2000 - 40i$ .

а. Если мультипликатор равен 2, на сколько возрастут равновесный выпуск и ставка процента, если государственные расходы возрастут на  $\Delta G = 200$  ?

б. Можно ли определить величину эффекта вытеснения инвестиций?

в. Можно ли дать ответ на вопросы пунктов (а) и (б), если уравнение спроса на деньги будет иметь вид  $L = 0.25Y$ ?

11. Покажите последствия уменьшения подоходного налога в двух случаях:

а. Центральный банк проводит политику поддержания постоянного объема денежного предложения;

б. С помощью мер кредитно-денежной политики правительство поддерживает постоянной ставку процента

12. Верны ли следующие утверждения?

- а) Политика кредитной экспансия осуществляется в целях увеличения экономической активности в стране.
- б) Кредитно-денежную политику осуществляет Министерство финансов.
- в) В краткосрочном периоде кредитно-денежная политика в большей мере влияет на объем выпуска и в меньшей – на цены.
- г) Проведение кредитно-денежной политики основано на действии денежного и банковского мультипликаторов.
- д) Кредитно-денежная политика осуществляется только косвенными (экономическими) методами.
- е) В условиях спада деловой активности Центральный банк увеличивает денежное предложение.
- ж) Политика обязательных резервов считается наиболее действенным средством борьбы с инфляцией.
- з) Кейнсианцы отводят кредитно-денежному регулированию второстепенное значение по сравнению с фискальной политикой.

### **Тема 6. Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование**

1. Какая связь между финансовой стабильностью и системными рисками?
2. Как можно оценить системный риск?
3. Что такое финансовая нестабильность?
4. Что такое делеверидж?
5. Охарактеризуйте показатели финансового цикла.

6. Выберите правильные ответы:

Финансовыми средствами не являются

- 1) государственные ценные бумаги.
- 2) деньги
- 3) товары и услуги.
- 4) все перечисленные активы.

В агрегат М0 входят

- 1) только металлические наличные деньги.
- 2) металлические и бумажные наличные деньги.
- 3) металлические и бумажные наличные деньги и чековые депозиты.
- 4) наличные деньги, чековые депозиты и срочные вклады.

Покупательная способность денег находится

- 1) в прямой зависимости от уровня цен.
- 2) в обратной зависимости от уровня цен.

- 3) в полной независимости от уровня цен.
- 4) ни один из предыдущих ответов не является правильным.

Финансовая система складывается из:

- 1) денежных фондов предприятий, учреждений и фирм;
- 2) фондов социального, имущественного и личного страхования;
- 3) пенсионных фондов;
- 4) валютных резервов. государства;
- 5) бюджетов различных уровней;
- 6) все верно.

В структуру финансовых отношений входят отношения

- 1) между государством и предприятиями;
- 2) между государством и населением;
- 3) между государством и общественными организациями;
- 4) между предприятиями;
- 5) все верно;

К мерам по снижению бюджетного дефицита не относится:

- 1) переход от финансирования к кредитованию
- 2) снижение расходов на управление государством
- 3) повышение роли местных бюджетов
- 4) уменьшение налогов.

7. Допустим, предельная склонность к сбережениям снизилась. Если Центральный банк проводит политику поддержания фиксированной ставки процента, он должен покупать или продавать в этой ситуации государственные долговые обязательства?

## **Тема 7. Валютный курс и валютная политика**

1. Рассмотрите основные этапы развития мировой валютной системы по следующему плану:

- а) Система золотого стандарта. Структурные принципы Парижской валютной системы (система золотого стандарта). Золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарт. Генуэзская валютная система и ее структурные принципы.
- б) Мировой экономический и валютный кризисы 1928—1933гг. Валютные блоки.
- в) Бреттон-Вудская валютная система. Структурные принципы Бреттон-вудской валютной системы. «Долларовый голод». Противоречия Бреттон-вудской системы, их обострение и переход к Ямайской системе.
- г) Ямайская валютная система. Структурные принципы Ямайской валютной системы. Утрата долларом США монопольной роли. Проблема многовалютного стандарта.

- д) Юридическая и фактическая демонетизация золота. Нестабильность плавающих валютных курсов.
  - е) Европейская валютная система и переход к ЕВРО. Понятие валютной интеграции и этапы ее развития в Западной Европе. Создание экономического и валютного союза. Маастрихтские соглашения. Значение введения евро.
  - ж) Роль золота в мировой валютной системе.
2. В каком соотношении находятся национальная валютная система и национальная кредитно-денежная система; национальная и мировая валютные системы;
3. Назовите основные элементы национальной валютной системы и мировой валютной системы.
4. Подготовьте рефераты по темам:
- а) Теория паритета покупательной способности.
  - б) Теория регулируемой валюты.
  - в) Теория ключевых валют.
  - г) Теория фиксированных паритетов и курсов.
  - д) Теория плавающих валютных курсов.
5. Покажите, какую роль основные валютообразующие факторы играют в валютной системе Беларуси?. Приведите примеры из 90-х, 00-х и 10 гг.
6. Рассмотрите понятие валютного рынка и его структуру по следующему плану:
- а) понятие валютного рынка,
  - б) мировые финансовые центры,
  - в) факторы, влияющие на формирование международных валютных потоков, участники мирового валютного рынка
  - г) влияние информационных технологий на развитие валютного рынка.
7. Рассмотрите валютную политику по следующему плану:
- а) участники валютного рынка как субъекты и объекты валютного регулирования.
  - б) дисконтная и девизная политика,
  - в) валютная интервенция; диверсификация валютных резервов;
  - г) регулирование режима конвертируемости валют, валютного курса.
  - д) девальвация и ревальвация.
  - е) валютные ограничения.
  - ж) постоянно фиксированные валютные курсы.
  - з) плавающие валютные курсы.
  - и) изменяемые паритеты.
  - к) управляемое плавание. «

- л) выбор валютной стратегии.
- м) эволюция валютных ограничений и переход к конвертируемости валют: мировой опыт.

### **Тема 8. Устойчивость экономики к внешним уязвимостям**

1. Подготовить обзор по основным группам индикаторов внешней уязвимости
2. Охарактеризовать источники внешней уязвимости для Беларуси.
3. Рассмотреть воздействие внешних шоков на национальную и мировую экономику в современных условиях.

### **3. РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ**

#### **3.1 ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА»**

1. Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования. Секторы экономики.
2. Факторы, определяющие состояние экономики. Внешние (экзогенные) факторы. Внутренние (структурные) факторы.
3. Экономическая политика.
4. Макроэкономические балансы открытой экономики.
5. Эмпирические факты экономического роста.
6. Источники экономического роста: факторы, определяющие производственный потенциал экономики. Методы оценки источников экономического роста.
7. Неоклассическая теория экономического роста и ее прикладное значение.
8. Новые теории экономического роста.
9. Роль государства в увеличении уровня жизни населения в долгосрочном периоде.
10. Потенциальный выпуск. Разрыв выпуска. Методологические подходы к оценке разрыва выпуска.
11. Система раннего предупреждения экономических кризисов.
12. Макроэкономические последствия финансирования бюджета.
13. Эффективность фискальной политики: фискальные мультипликаторы.
14. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего финансирования (финансирования в национальной валюте).
15. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего и внешнего финансирования (финансирования в национальной и иностранной валюте).
16. Цели и режимы денежно-кредитной политики. Таргетирование обменного курса. Монетарное таргетирование. Инфляционное таргетирование. Другие режимы денежно-кредитной политики.
17. Стандартные инструменты монетарной политики: операции постоянного действия, операции на открытом рынке, обязательные резервы. Современный взгляд на осуществление денежно-кредитной политики.
18. Нестандартные меры монетарной политики: система заявлений о намерениях; предоставление ликвидности коммерческим банкам на долгосрочной основе; широкомасштабный выкуп активов.
19. Передаточный механизм монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма.
20. Диагностические инструменты монетарной политики. Правило Тейлора.

21. Финансовая стабильность и экономическое развитие. Финансовые (кредитные) циклы и методы их выявления.
22. Финансовые пузыри и финансовые кризисы.
23. Основные меры макропруденциальной политики.
24. Показатели валютного курса. Номинальный валютный курс. Номинальный эффективный валютный курс. Реальный валютный курс. Реальный эффективный валютный курс. Режимы валютного курса.
25. Теории валютного курса. Паритет покупательной способности (ППС). Паритет процентных ставок.
26. Оценка соответствия уровня валютного курса фундаментальным показателям. Признаки переоценки и недооценки валютного курса.
27. Корректировка валютного курса и ее последствия.
28. Устойчивость внешнего долга.
29. Воздействие внешних шоков на макроэкономические показатели.
30. Роль международных резервных активов. Буфер против финансовых потрясений. Буфер против торговых шоков. Оценка достаточности резервов.



## **4. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ**

### **4.1 УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ «МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА»**

Учреждение образования  
«Брестский государственный технический университет»

**УТВЕРЖДАЮ**

Первый проректор БрГТУ

 А.М.Омельянюк

« 05 » 04 2019 г.

Регистрационный № УД-19-088/уч.

### **МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И ПОЛИТИКА**

Учебная программа учреждения высшего образования  
по учебной дисциплине высшего образования второй ступени  
по специальностям:

1 - 25 80 01	Экономика
1 - 25 80 05	Бухгалтерский учет, анализ и аудит
1 - 25 80 02	Мировая экономика

2019 г.

Учебная программа составлена на основе типовых учебных планов по специальностям высшего образования второй ступени утвержденные 21.03.2019 регистрационные номера: Е 25-2-002/пр-тип., Е 25-2-003/пр-тип., Е 25-2-004/пр-тип.

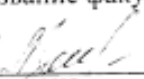
(название образовательного стандарта, типовой учебной программы, дата утверждения, регистрационный номер)

#### СОСТАВИТЕЛИ:

Г.Б.Медведева            зав.кафедрой экономической теории и логистики,  
кандидат экономических наук, доцент  
(И.О.Фамилия, должность, степень, звание)

#### РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой                    Экономической теории и логистики  
(название кафедры-разработчика программы)  
(протокол                №\_12 от 05.06.2019);  
Зав.кафедрой  Г.Б.Медведева

Методической  
комиссией                экономического факультета  
(название факультета)  
(протокол                №\_5 от 12.06.2019.);  
Председатель  Л.А.Захарченко  
(ФИО,подпись)

Советом Брестского государственного технического университета

(протокол                №\_8 от 05.07.2019);

## 1. Пояснительная записка

Домашние хозяйства, бизнес и государственные институты ежедневно сталкиваются с множеством практических вопросов, решение которых следует искать в рамках макроэкономической теории. Курс «Макроэкономический анализ и политика», предназначенный для углубленной подготовки специалистов, предполагает изложение микроэкономической теории, последовательно переходящее в рассмотрение практической значимости и возможного приложения в области экономической политики.

Изложение материала построено на интеграции элементов основных экономических школ, которые могут быть использованы для макроэкономического анализа и принятия практических решений.

**Цель изучения курса:** обеспечить овладение современной базой знаний в области макроэкономики и ее прикладных направлений, а также современными аналитическими подходами и инструментарием.

**Задачи изучения учебной дисциплины:**

- углубление фундаментальной подготовки в области макроэкономического анализа;

- обеспечение знания и понимания современных макроэкономических проблем;

- получение навыков использования альтернативных теоретических подходов к решению актуальных задач белорусской экономики.

**В результате изучения учебной дисциплины обучаемый должен знать:**

- современные модели, используемые в прикладных макроэкономических исследованиях;

- специфические макроэкономические проблемы белорусской экономики;

**уметь:**

- разбираться в современных макроэкономических проблемах;

- применять теоретические знания и инструментарий макроэкономической теории для исследования практических экономических проблем;

- прогнозировать развитие макроэкономических процессов и последствий макроэкономической политики;

- аргументированно отстаивать свою точку зрения в дискуссиях по актуальным проблемам макроэкономики.

Изучение учебной дисциплины «Макроэкономический анализ и политика» будет содействовать формированию следующих компетенций:

УК -1 Быть способным применять методы научного познания (анализ, сопоставление, систематизация, абстрагирование, моделирование, проверка достоверности данных, принятие решений и др.) в самостоятельной исследовательской деятельности, генерировать и реализовывать инновационные идеи

УК – 2 Самостоятельно изучать новые методы экономического проектирования, исследований, организации производства

УК – 3 Проявлять инициативу, в том числе в ситуациях риска, разрешать проблемные ситуации на основе инновационного подхода

УК – 4 Использовать фундаментальные экономические знания в профессиональной деятельности

Специалист должен:

УПК -1 Быть способным анализировать поведение хозяйствующих субъектов в условиях различных типов рыночных структур, исследовать и разрабатывать рыночную стратегию организации, оценивать последствия государственной микроэкономической политики

УПК -2 Уметь анализировать особенности макроэкономической политики при различных исходных условиях функционирования экономики, разрабатывать мероприятия макроэкономической политики

УПК – 3 Быть способным выявлять основные закономерности и тенденции развития национальной экономики, применять методы прогнозирования, использовать компьютерное программное обеспечение для построения моделей прогнозирования развития национальной экономики

УПК 5 Быть способным осуществлять анализ данных для решения экономических, управленческих, научно-исследовательских задач

Специалист должен:

СК – 3 Уметь формировать, обрабатывать и анализировать базы данных для решения практических бизнес-задач в условиях неопределенности

СК – 4 Уметь анализировать развитие национальной экономики и ее отдельных отраслей, обосновывать мероприятия государственной отраслевой (в т.ч. инновационной) политики

СК – 5 Быть способным анализировать и создавать инновационные экономические механизмы и стимулы достижения желаемых целей в условиях рационального поведения хозяйствующих субъектов

Знания, умения и навыки, полученные при изучении макроэкономического анализа и политики как фундаментальной экономической дисциплины, будут способствовать лучшему пониманию материала при изучении других дисциплин экономического профиля в рамках углубленной подготовки специалистов по направлению и служить методологической основой при работе над магистерской диссертацией.

Курсовая работа и лабораторные занятия не предусмотрены.

На изучение дисциплины в соответствии с учебным планом дневной форме обучения отводится:

Количество учебных часов					семестр	Форма контроля/ (семестр)
Всего	Распределение по видам занятий					
	Аудиторные занятия					
	Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Управляемая самост. работа		
108	24	-	24	-	2	Экзамен / 2

На изучение дисциплины в соответствии с учебным планом заочной формы обучения отводится по специальности 1 25 80 01 Экономика:

Количество учебных часов						семестр	Форма контроля/ (семестр)
Всего	Распределение по видам занятий						
	Аудиторные занятия						
	Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Управляемая самостоятельная работа	Неуправляемая самостоятельная работа		
108	6	-	6	96	-	2	Экзамен / 2

по специальности 1 – 25 80 05 Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Количество учебных часов						семестр	Форма контроля/ (семестр)
Всего	Распределение по видам занятий						
	Аудиторные занятия						
	Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Управляемая самостоятельная работа	Неуправляемая самостоятельная работа		
108	6	-	6	-	96	2	экзамен / 2

по специальности 1 – 25 80 02 Мировая экономика

Количество учебных часов						семестр	Форма контроля/ (семестр)
Всего	Распределение по видам занятий						
	Аудиторные занятия						
	Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Управляемая самостоятельная работа	Неуправляемая самостоятельная работа		
108	6	-	6	96	-	2	экзамен / 2

## 2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

### 2.2. ЛЕКЦИОННЫЕ ЗАНЯТИЯ, ИХ СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ В ЧАСАХ

#### 2.2.1. МАКРОЭКОНОМИКА: ОБЩИЙ ОБЗОР

Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования. Секторы экономики. Макроэкономическая стабильность (внутреннее и внешнее равновесие). Факторы, определяющие состояние экономики. Внешние (экзогенные) факторы. Внутренние (структурные) факторы. Экономическая политика.

#### 2.2.2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Эмпирические факты экономического роста.

Источники экономического роста: факторы, определяющие производственный потенциал экономики.

Неоклассическая теория экономического роста и ее прикладное значение.

### 2.2.3. ДЕЛОВЫЕ ЦИКЛЫ

Потенциальный выпуск. Разрыв выпуска.

Система раннего предупреждения экономических кризисов.

### 2.2.4. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

Макроэкономические последствия финансирования бюджета.

Анализ фискальной политики: циклически скорректированный баланс, бюджетная позиция и фискальный импульс.

Эффективность фискальной политики: фискальные мультипликаторы.

### 2.2.5. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

Цели и режимы денежно-кредитной политики. Таргетирование обменного курса. Монетарное таргетирование. Инфляционное таргетирование. Другие режимы денежно-кредитной политики.

Стандартные инструменты монетарной политики: операции постоянного действия, операции на открытом рынке, обязательные резервы. Современный взгляд на осуществление денежно-кредитной политики.

Передаточный механизм монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма.

### 2.2.6. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Финансовая стабильность и экономическое развитие.

Финансовые (кредитные) циклы и методы их выявления.

### 2.2.7. ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА

Показатели валютного курса. Номинальный валютный курс. Номинальный эффективный валютный курс. Реальный валютный курс. Реальный эффективный валютный курс. Режимы валютного курса.

Корректировка валютного курса и ее последствия.

### 2.2.8. УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИКИ К ВНЕШНИМ УЯЗВИМОСТЯМ

Устойчивость внешнего долга.

Источники внешней уязвимости для страны. Воздействие внешних шоков на макроэкономические показатели.

## 2.3. ПРАКТИЧЕСКИЕ (семинарские), занятия ИХ СОДЕРЖАНИЕ

1.2.1. Макроэкономика: общий обзор

1.2.2. Экономический рост

1.2.3. Деловые циклы

1.2.4. Фискальная политика и государственный долг

1.2.5. Монетарная политика

1.2.6. Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование

1.2.7. Валютный курс и валютная политика

1.2.8. Устойчивость экономики к внешним уязвимостям

## 2.4. ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ ЛАБОРАТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ, ИХ НАЗВАНИЕ

Лабораторные занятия не предусмотрены учебным планом.

## 2.5. ТРЕБОВАНИЯ К КУРСОВОМУ ПРОЕКТУ (РАБОТЕ)

Курсовая работа по данной дисциплине не предусмотрена.

## 3.1. УЧЕБНО–МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

для дневной формы обучения по всем специальностям

Наименование разделов и тем	Всего часов	Лекции	Прак. занятия	Неуправл. самос. работа
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор	12	2	2	8
Тема 2. Экономический рост	16	4	4	8
Тема 3. Деловые циклы	16	4	4	8
Тема 4. Фискальная политика и государственный долг	16	4	4	8
Тема 5. Монетарная политика	18	2	2	6
Тема 6. Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование	8	4	4	10
Тема 7 Валютный курс и валютная политика	12	2	2	8
Тема 8 Устойчивость экономики к внешним уязвимостям	8	2	2	4
Всего	108	24	24	60

для заочной формы обучения для специальности 1– 25 80 01

### Экономика

Наименование разделов и тем	Всего часов	Лекции	Прак. занятия	Неуправ.самост. работа
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор	14	1	1	12
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор	16	1	1	14
Тема 2. Экономический рост	18	2	2	14
Тема 3. Деловые циклы	18	2	2	14
Тема 4. Фискальная политика и государственный долг	8			8
Тема 5. Монетарная политика	14			14

Тема 6. Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование	8			8
Тема 7 Валютный курс и валютная политика	6			6
Тема 8 Устойчивость экономики к внешним уязвимостям	6			6
всего	108	6	6	96

для заочной формы обучения для специальности 1 – 25 80 05 Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Наименование разделов и тем	Всего часов	Лекции	Прак. занятия	Управл. самост. работа
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор	14	1	1	12
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор	16	1	1	14
Тема 2. Экономический рост	18	2	2	14
Тема 3. Деловые циклы	18	2	2	14
Тема 4. Фискальная политика и государственный долг	8			8
Тема 5. Монетарная политика	8			8
Тема 6. Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование	14			14
Тема 7 Валютный курс и валютная политика	6			6
Тема 8 Устойчивость экономики к внешним уязвимостям	6			6
всего	108	6	6	96

для заочной формы обучения по специальности 1 – 25 80 02 Мировая экономика

Наименование разделов и тем	Всего часов	Лекции	Прак. занятия	Управл. самост. работа
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор	14	1	1	12
Тема 1. Макроэкономика: общий обзор	16	1	1	14
Тема 2. Экономический рост	18	2	2	14
Тема 3. Деловые циклы	16	2	2	14
Тема 4. Фискальная политика и государственный долг	14			8
Тема 5. Монетарная политика	14			8
Тема 6. Финансовая стабильность и	12			14



макропруденциальное регулирование				
Тема 7 Валютный курс и валютная политика	4			6
Тема 8 Устойчивость экономики к внешним уязвимостям	4			6
всего	108	6	6	96

#### 4. ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

##### Основная литература:

1. Макроэкономика: учеб. / [В.А. Воробьев, А.М. Филипцов, Л.Н. Новикова. и др]; под ред Воробьева В.А. и Филипцова А.М. – Минск: БГЭУ, 2017. – 227 с.
3. Вечканов, Г. С. Макроэкономика : для бакалавров и магистрантов : [учебник для вузов] / Г. С. Вечканов, Г. Р. Вечканова. – 5-е изд. – Питер, Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2017. – 448 с.
4. Макроэкономика : учебник для бакалавриата и специалитета / С. Ф. Серегина [и др.] ; под редакцией С. Ф. Серegiной. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 527 с.

##### Дополнительная литература

1. Бланшар, О. Макроэкономика: учебник / О. Бланшар; [пер. с англ.]; науч. ред. пер. Л. Л. Любимов; Гос. ун-т – Высшая школа экономики. – М.: Изд. дом ГУ – ВШЭ, 2010. – 671 с.
3. Киреев, А. Прикладная макроэкономика: учебник / А. Киреев. – М.: Международные отношения, 2006. – 456 с.
4. Розанова, Н.М. Макроэкономика. Продвину́тый курс: учебник для магистров. [В 2 т.]. Т. 1 / Н.М.Розанова; Нац. исслед. ун-т «Высш. шк. Экономики». – М.: Юрайт, 2015. – 283 с.
5. Розанова, Н.М. Макроэкономика. Продвину́тый курс: учебник для магистров. [В 2 т.]. Т. 2 / Н.М.Розанова; Нац. исслед. ун-т «Высш. шк. Экономики». – М.: Юрайт, 2015. – 366 с.
6. Асемоглу, Д. Введение в теорию современного экономического роста: учебник. [В 2 кн.]. Кн. 1 / Д. Асемоглу; пер. с англ. – М.: Дело, 2018. – 900 с.
7. Асемоглу, Д. Введение в теорию современного экономического роста: учебник. [В 2 кн.]. Кн. 2 / Д. Асемоглу; пер. с англ. – М.: Дело, 2018. – С. 905-1622.
8. Барро, Р. Экономический рост / Р. Барро, Х. Сала-и-Мартин; [пер. с англ.] – М.: Бином, 2010. – 824 с.
9. Бланшар, О. Лекции по макроэкономике: учебник / О. Бланшар, С. Фишер; пер. с англ. – М.: Дело, 2014. – 678 с.

10. Бурда, М. Макроэкономика. Европейский текст / М.Бурда, Ч.Вишлош. – СПб.: Судостроение, 1998. – 544 с.
11. Джонс, Ч.И. Введение в теорию экономического роста: учебник / Ч.И.Джонс, Д.Воллрат; пер. с англ. – М.: Дело, 2018. – 290 с.
12. Дорнбуш, Р. Макроэкономика / Р.Дорнбуш, С.Фишер. – М.: Изд-во МГУ; ИНФРА-М, 1997. – 784 с.
13. Кругман, П.Р. Международная экономика: учебник: пер. с англ. / П.Р.Кругман, М.Обстфельд; под общ. ред. П.Д. Шимко. – 5-е международное издание. – Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2004. – 831 с.
14. Никифоров, А.А. Макроэкономика: научные школы, концепции, экономическая политика: учеб. пособие / А.А.Никифоров, О.Н.Антипина, Н.А.Миклашевская; под общ. ред. А.В.Сидоровича. – М.: Дело и Сервис, 2008. – 534 с.
15. Ромер, Д. Высшая макроэкономика: учебник / Д. Ром ер; пер. с англ. под научн. ред. В. М. Полтеровича. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2014. – 855 с.
18. Сакс, Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход / Дж.Д.Сакс, Ф. Б.Ларрен; пер. с англ. – М.: Дело, 1996. – 848 с.
19. Методические указания по дисциплине "Макроэкономика" для студентов экономического факультета / Министерство образования Республики Беларусь, Брестский государственный технический университет, Кафедра экономической теории и логистики ; сост. Е. В. Томашева, Е. О. Почко. – 3-е изд., перераб. и доп. – Брест : БрГТУ, 2018. – 44 с.

#### Интернет-источники

1. Официальный сайт Президента Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Путь доступа: [www.president.gov.by](http://www.president.gov.by).
2. Официальный сайт Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [www/belarus.by](http://www/belarus.by).
3. Официальный сайт Совета министров Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [www.government.gov.by](http://www.government.gov.by)

#### 4.2. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЬЮТЕРНЫХ ПРОГРАММ, НАГЛЯДНЫХ И ДРУГИХ ПОСОБИЙ, МЕТОДИЧЕСКИХ УКАЗАНИЙ И МАТЕРИАЛОВ, ТЕХНИЧЕСКИХ СРЕДСТВ ОБУЧЕНИЯ, ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ

Лабораторные работы не предусмотрены.

#### 4.3. ПЕРЕЧЕНЬ СРЕДСТВ ДИАГНОСТИКИ РЕЗУЛЬТАТОВ УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Для диагностики результатов учебной деятельности используются:

1. Устная форма - устные выступления и доклады на семинарских занятиях.

2. Письменная форма – тесты, контрольные опросы, контрольные работы, индивидуальные задания, письменный экзамен.

3. Техническая форма – мультимедийная презентация докладов, разработка видеоматериалов (тематических видеороликов).

#### 4.4. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ И ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

Основными направлениями самостоятельной работы магистранта являются:

- первоначально ознакомление с программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по учебной дисциплине в целом и ее разделам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
- изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
- подготовка к семинарским занятиям с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля;
- подготовка к экзамену.

Перечень вопросов, вынесенных на самостоятельное изучение по темам дисциплины

##### Тема 1. МАКРОЭКОНОМИКА: ОБЩИЙ ОБЗОР

1. Макроэкономические балансы открытой экономики.

Литература [1, 2, 4, 10, 12, 18]

##### Тема 2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

1. Методы оценки источников экономического роста.

2. Новые теории экономического роста.

3. Роль государства в увеличении уровня жизни населения в долгосрочном периоде.

Литература [1, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 14, 15, 18]

##### Тема 3. ДЕЛОВЫЕ ЦИКЛЫ

1. Методологические подходы к оценке разрыва выпуска.

2. Вклад компонент совокупного спроса в экономическую динамику.

Литература [1, 5, 9, 10, 12, 14, 15, 18]

##### Тема 4. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

Основы счетов сектора государственного управления.

Устойчивость государственного долга в случае внутреннего финансирования (финансирования в национальной валюте).

Устойчивость государственного долга в случае внутреннего и внешнего финансирования (финансирования в национальной и иностранной валюте).

Литература [1, 5, 9, 10, 12, 14, 15, 17, 18]

## Тема 5. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

Рисковая и временная структура процентных ставок.

Основы денежно-кредитной статистики.

Нестандартные меры монетарной политики: система заявлений о намерениях; предоставление ликвидности коммерческим банкам на долгосрочной основе; широкомасштабный выкуп активов.

Диагностические инструменты монетарной политики.

Правило Тейлора.

Денежный навес и денежные цели.

Индекс реальных денежных условий.

Литература [1, 3, 5, 9, 10, 12, 14, 15, 16, 18, 19]

## Тема 6. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Финансовые пузыри и финансовые кризисы.

Основные меры макропруденциальной политики.

Литература [5, 14, 19, 21]

## Тема 7. ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА

Теории валютного курса.

Паритет покупательной способности (ППС).

Паритет процентных ставок.

Оценка соответствия уровня валютного курса фундаментальным показателям.

Признаки переоценки и недооценки валютного курса.

Литература [1, 2, 3, 5, 10, 12, 13, 18, 19]

## Тема 8. УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИКИ К ВНЕШНИМ УЯЗВИМОСТЯМ

Роль международных резервных активов.

Буфер против финансовых потрясений.

Буфер против торговых шоков.

Оценка достаточности резервов.

Литература [1, 2, 3, 5, 13, 20]

### Перечень вопросов к экзамену

1. Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования. Секторы экономики. Макроэкономическая стабильность (внутреннее и внешнее равновесие).
2. Факторы, определяющие состояние экономики. Внешние (экзогенные) факторы. Внутренние (структурные) факторы.
3. Экономическая политика.
4. Макроэкономические балансы открытой экономики.
5. Эмпирические факты экономического роста.

6. Источники экономического роста: факторы, определяющие производственный потенциал экономики. Методы оценки источников экономического роста.
7. Неоклассическая теория экономического роста и ее прикладное значение.
8. Новые теории экономического роста.
9. Роль государства в увеличении уровня жизни населения в долгосрочном периоде.
10. Потенциальный выпуск. Разрыв выпуска. Методологические подходы к оценке разрыва выпуска.
11. Система раннего предупреждения экономических кризисов.
12. Макроэкономические последствия финансирования бюджета.
13. Эффективность фискальной политики: фискальные мультипликаторы.
14. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего финансирования (финансирования в национальной валюте).
15. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего и внешнего финансирования (финансирования в национальной и иностранной валюте).
16. Цели и режимы денежно-кредитной политики. Таргетирование обменного курса. Монетарное таргетирование. Инфляционное таргетирование. Другие режимы денежно-кредитной политики.
17. Стандартные инструменты монетарной политики: операции постоянного действия, операции на открытом рынке, обязательные резервы. Современный взгляд на осуществление денежно-кредитной политики.
18. Нестандартные меры монетарной политики: система заявлений о намерениях; предоставление ликвидности коммерческим банкам на долгосрочной основе; широкомасштабный выкуп активов.
19. Передаточный механизм монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма.
20. Диагностические инструменты монетарной политики. Правило Тейлора. Денежный навес и денежные цели. Индекс реальных денежных условий.
21. Финансовая стабильность и экономическое развитие. Финансовые (кредитные) циклы и методы их выявления.
22. Финансовые пузыри и финансовые кризисы.
23. Основные меры макропруденциальной политики.
24. Показатели валютного курса. Номинальный валютный курс. Номинальный эффективный валютный курс. Реальный валютный курс. Реальный эффективный валютный курс. Режимы валютного курса.
25. Теории валютного курса. Паритет покупательной способности (ППС). Паритет процентных ставок.
26. Оценка соответствия уровня валютного курса фундаментальным показателям. Признаки переоценки и недооценки валютного курса.
27. Корректировка валютного курса и ее последствия.

28. Устойчивость внешнего долга.
29. Воздействие внешних шоков на макроэкономические показатели.
30. Роль международных резервных активов. Буфер против финансовых потрясений. Буфер против торговых шоков. Оценка достаточности резервов.

#### ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название Кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Макроэкономика	ЭТЛ		

Содержание учебной программы

согласовано с выпускающей кафедрой

Заведующий выпускающей кафедрой,

кандидат экономических наук, доцент \_\_\_\_\_ Г.Б. Медведева

Учреждение образования  
«Брестский государственный технический университет»

УТВЕРЖДАЮ  
Первый проректор  
М.В. Нерода  
« 28 » 06 2021 г.  
Регистрационный № УД-21-1-089 уч.

Макроэкономический анализ и политика

Учебная программа учреждения высшего образования второй ступени по  
учёбной дисциплине для специальности  
1-26 80 06 Логистика


Учебная программа составлена на основе образовательного стандарта высшего образования II ступень ОСВО 1-26 80 06-2019 утв. № 81 от 26.06.2019, типового учебного плана специальности 1-26 80 06 «Логистика», регистрационный № Е 26-2-006/пр-тип. и учебной программы второй ступени высшего образования УО «Белорусский государственный экономический университет» рег. № УД-4139-19/уч., утв. 24.10.2019 г.

**СОСТАВИТЕЛЬ:**


Томашева Е.В., старший преподаватель кафедры экономической теории и логистики

**РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой экономической теории и логистики  
Заведующий кафедрой  
(протокол № 11 от 14.06.2021);

 Г.Б. Медведева

Методической комиссией экономического факультета  
Председатель методической комиссии  
(протокол № 7 от 21.06 2021);

 Л.А. Захарченко

Научно-методическим советом БрГТУ (протокол № 5 от 28.06 2021);

Методический совет  В.И. Сердюк



## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Домашние хозяйства, бизнес и государственные институты ежедневно сталкиваются с множеством практических вопросов, решение которых следует искать в рамках макроэкономической теории. Учебная дисциплина «Макроэкономический анализ и политика», предназначенная для углубленной подготовки специалистов, предполагает изложение макроэкономической теории, последовательно переходящее в рассмотрение практической значимости и возможного приложения в области экономической политики.

Цель изучения учебной дисциплины: обеспечить овладение современной базой знаний в области макроэкономики и ее прикладных направлений, а также современными аналитическими подходами и инструментарием.

Задачи изучения учебной дисциплины:

- углубление фундаментальной подготовки в области макроэкономического анализа;
- обеспечение знания и понимания современных макроэкономических проблем;
- получение навыков использования альтернативных теоретических подходов к решению актуальных задач белорусской экономики.

В результате изучения учебной дисциплины «Макроэкономический анализ и политика» формируются следующие компетенции:

- УК-4. Использовать фундаментальные экономические знания в профессиональной деятельности;
- УПК-2. Уметь анализировать особенности макроэкономической политики при различных исходных условиях функционирования экономики, разрабатывать мероприятия макроэкономической политики.

В результате изучения учебной дисциплины магистранты должны:

знать:

- современные модели, используемые в прикладных макроэкономических исследованиях;
- специфические макроэкономические проблемы белорусской экономики;

уметь:

- разбираться в современных макроэкономических проблемах;
- применять макроэкономическую теорию и ее инструментарий для исследования практических экономических проблем;
- прогнозировать развитие макроэкономических процессов и последствий макроэкономической политики;
- аргументированно отстаивать свою точку зрения в дискуссиях по актуальным проблемам макроэкономики.

Учебная дисциплина «Макроэкономический анализ и политика» базируется на изучении курсов «Макроэкономика», «Высшая математика», «Эконометрика и экономико-математические методы и модели» и др.

Знания, умения и навыки, полученные при изучении макроэкономики на продвинутом уровне как фундаментальной экономической дисциплины, будут способствовать лучшему пониманию материала при изучении других дисциплин экономического профиля в рамках углубленной подготовки специалистов и служить методологической основой при работе над магистерской диссертацией.

Изучение дисциплины осуществляется на лекциях и практических занятиях. Закрепление теоретических знаний и практических навыков, а также развитие исследовательских и познавательных способностей реализуется в рамках самостоятельной работы магистрантов.

## 1. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

План учебной дисциплины для второй ступени высшего образования

Код специальности (направления специальности)	Наименование специальности (направления специальности)	Семестр	Всего учебных часов	Количество зачетных единиц	Аудиторных часов (в соответствии с учебным планом УВО)					Академических часов на курсовой проект (работу)	Форма текущей аттестации
					Всего	Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Семинары		
1 -26 80 06	Логистика (дневное)	2	108	3	48	24	-	-	24	-	экзамен
1 -26 80 06	Логистика (заочное)	2	108	3	12	6	-	-	6	-	экзамен

### 1.1. ЛЕКЦИОННЫЕ ЗАНЯТИЯ И ИХ СОДЕРЖАНИЕ

#### 1.1.1. МАКРОЭКОНОМИКА: ОБЩИЙ ОБЗОР

Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования. Секторы экономики. Макроэкономическая стабильность (внутреннее и внешнее равновесие). Факторы, определяющие состояние экономики. Внешние (экзогенные) факторы. Внутренние (структурные) факторы. Экономическая политика.

#### 1.1.2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Эмпирические факты экономического роста.

Источники экономического роста: факторы, определяющие производственный потенциал экономики.

Неоклассическая теория экономического роста и ее прикладное значение.

#### 1.1.3. ДЕЛОВЫЕ ЦИКЛЫ

Потенциальный выпуск. Разрыв выпуска.

Система раннего предупреждения экономических кризисов.

#### 1.1.4. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ Макроэкономические последствия финансирования бюджета.

Анализ фискальной политики: циклически скорректированный баланс, бюджетная позиция и фискальный импульс.

Эффективность фискальной политики: фискальные мультипликаторы.

#### 1.1.5. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

Цели и режимы денежно-кредитной политики. Таргетирование обменного курса. Монетарное таргетирование. Инфляционное таргетирование. Другие режимы денежно-кредитной политики.

Стандартные инструменты монетарной политики: операции постоянного действия, операции на открытом рынке, обязательные резервы. Современный взгляд на осуществление денежно-кредитной политики.

Передаточный механизм монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма.

#### 1.1.6. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Финансовая стабильность и экономическое развитие.

Финансовые (кредитные) циклы и методы их выявления.

#### 1.1.7. ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА

Показатели валютного курса. Номинальный валютный курс. Номинальный эффективный валютный курс. Реальный валютный курс. Реальный эффективный валютный курс. Режимы валютного курса.

Корректировка валютного курса и ее последствия.

#### 1.1.8. УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИКИ К ВНЕШНИМ УЯЗВИМОСТЯМ

Устойчивость внешнего долга.

Источники внешней уязвимости для страны. Воздействие внешних шоков на макроэкономические показатели.

### 1.2. ПРАКТИЧЕСКИЕ (СЕМИНАРСКИЕ), ЗАНЯТИЯ ИХ СОДЕРЖАНИЕ

1.2.1. Макроэкономика: общий обзор

1.2.2. Экономический рост

1.2.3. Деловые циклы

1.2.4. Фискальная политика и государственный долг

1.2.5. Монетарная политика

1.2.6. Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование

1.2.7. Валютный курс и валютная политика

1.2.8. Устойчивость экономики к внешним уязвимостям

### 1.3. ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ ЛАБОРАТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ, ИХ НАЗВАНИЕ

Лабораторные занятия не предусмотрены учебным планом.

## 2. ТРЕБОВАНИЯ К КУРСОВОМУ ПРОЕКТУ (РАБОТЕ)

Курсовая работа по данной дисциплине не предусмотрена.

### 3.1. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

для дневной формы получения второй ступени высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов				Количество часов самост. работы	Форма контроля знаний
		Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Семинарские занятия		
1	Макроэкономика: общий обзор	4			2	4	Опрос, доклады
2	Экономический рост	4			4	6	Опрос, доклады решение заданий
3	Деловые циклы	2			4	8	Опрос, доклады
4	Фискальная политика и государственный долг	4			4	6	Опрос, доклады решение заданий
5	Монетарная политика	4			4	10	Опрос, доклады решение заданий
6	Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование	2			2	8	Опрос, доклады решение заданий
7	Валютный курс и валютная политика	2			2	8	Опрос, доклады решение заданий
8	Устойчивость экономики к внешним уязвимостям	2			2	10	Опрос, доклады решение заданий
	Всего	24			24	60	

### 3.2. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

для заочной формы получения второй ступени высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов				Количество часов самост. работы	Форма контроля знаний
		Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Семинарские занятия		
1	Макроэкономика: общий обзор	2			2	8	Опрос, доклады
2	Экономический рост	2			2	12	Опрос, доклады решение заданий
3	Деловые циклы	2			2	14	Опрос, доклады
4	Фискальная политика и государственный долг	2			2	12	Опрос, доклады решение заданий
5	Монетарная политика	–			–	16	Опрос, доклады решение заданий

6	Финансовая стабильность и макропруденциальное регулирование	–			–	12	Опрос, доклады решение заданий
7	Валютный курс и валютная политика	–			–	12	Опрос, доклады решение заданий
8	Устойчивость экономики к внешним уязвимостям	–			–	10	Опрос, доклады решение заданий
	Всего	6			6	96	

#### 4. ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Основная литература:

1. Макроэкономика: учеб. / [В.А. Воробьев, А.М. Филипцов, Л.Н. Новикова. и др]; под ред Воробьева В.А. и Филипцова А.М. – Минск: БГЭУ, 2017. – 227 с.

2. Вечканов, Г. С. Макроэкономика : для бакалавров и магистрантов : [учебник для вузов] / Г. С. Вечканов, Г. Р. Вечканова. – 5-е изд. – Питер, Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2017. – 448 с.

3. Макроэкономика : учебник для бакалавриата и специалитета / С. Ф. Серегина [и др.] ; под редакцией С. Ф. Серegiной. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 527 с.

Дополнительная литература

1. Бланшар, О. Макроэкономика: учебник / О. Бланшар; [пер. с англ.]; науч. ред. пер. Л. Л. Любимов; Гос. ун-т – Высшая школа экономики. – М.: Изд. дом ГУ – ВШЭ, 2010. – 671 с.

3. Киреев, А. Прикладная макроэкономика: учебник / А. Киреев. – М.: Международные отношения, 2006. – 456 с.

4. Розанова, Н.М. Макроэкономика. Продвину́тый курс: учебник для магистров. [В 2 т.]. Т. 1 / Н.М.Розанова; Нац. исслед. ун-т «Высш. шк. Экономики». – М.: Юрайт, 2015. – 283 с.

5. Розанова, Н.М. Макроэкономика. Продвину́тый курс: учебник для магистров. [В 2 т.]. Т. 2 / Н.М.Розанова; Нац. исслед. ун-т «Высш. шк. Экономики». – М.: Юрайт, 2015. – 366 с.

6. Асемоглу, Д. Введение в теорию современного экономического роста: учебник. [В 2 кн.]. Кн. 1 / Д. Асемоглу; пер. с англ. – М.: Дело, 2018. – 900 с.

7. Асемоглу, Д. Введение в теорию современного экономического роста: учебник. [В 2 кн.]. Кн. 2 / Д. Асемоглу; пер. с англ. – М.: Дело, 2018. – С. 905-1622.

8. Барро, Р. Экономический рост / Р. Барро, Х. Сала-и-Мартин; [пер. с англ.] – М.: Бином, 2010. – 824 с.

9. Бланшар, О. Лекции по макроэкономике: учебник / О. Бланшар, С. Фишер; пер. с англ. – М.: Дело, 2014. – 678 с.

10. Бурда, М. Макроэкономика. Европейский текст / М.Бурда, Ч.Вишлош. – СПб.: Судостроение, 1998. – 544 с.

11. Джонс, Ч.И. Введение в теорию экономического роста: учебник / Ч.И.Джонс, Д.Воллрат; пер. с англ. – М. : Дело, 2018. – 290 с.

12. Дорнбуш, Р. Макроэкономика / Р.Дорнбуш, С.Фишер. – М.: Изд-во МГУ; ИНФРА-М, 1997. – 784 с.

13. Кругман, П.Р. Международная экономика: учебник: пер. с англ. / П.Р.Кругман, М.Обстфельд; под общ. ред. П.Д. Шимко. – 5-е международное издание. – Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2004. – 831 с.

14. Никифоров, А.А. Макроэкономика: научные школы, концепции, экономическая политика: учеб. пособие / А.А.Никифоров, О.Н.Антипина, Н.А.Миклашевская; под общ. ред. А.В.Сидоровича. – М.: Дело и Сервис, 2008. – 534 с.

15. Ромер, Д. Высшая макроэкономика: учебник / Д. Ромер; пер. с англ. под научн. ред. В. М. Полтеровича. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2014. – 855 с.

18. Сакс, Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход / Дж.Д.Сакс, Ф. Б.Ларрен; пер. с англ. – М.: Дело, 1996. – 848 с.

19. Методические указания по дисциплине "Макроэкономика" для студентов экономического факультета / Министерство образования Республики Беларусь, Брестский государственный технический университет, Кафедра экономической теории и логистики ; сост. Е. В. Томашева, Е. О. Почко. – 3-е изд., перераб. и доп. – Брест : БрГТУ, 2018. – 44 с.

#### Интернет-источники

1. Официальный сайт Президента Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Путь доступа: [www.president.gov.by](http://www.president.gov.by).

2. Официальный сайт Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Путь доступа: [www/belarus.by](http://www/belarus.by).

3. Официальный сайт Совета министров Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Путь доступа: [www.government.gov.by](http://www.government.gov.by)

4. Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике / Международный валютный фонд. – Режим доступа: <https://www.imf.org/~media/Websites/IF/imported-publications-loepdfs/external/pubs/ft/mfs/manual/rus/mfsmr.ashx>.

5. Руководство по статистике государственных финансов 2001 года (РСГФ 2001 года) / Международный валютный фонд. – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/rus/index.htm>.

6. Assessing reserve adequacy / International Monetary Fund. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/np/spr/ara/#good>.

7. Macroprudential Policy Tools and Frameworks. Progress Report to G20 / FSB; IMF; BIS. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/np/g20/pdf/1102711.pdf>.

#### 4.2. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЬЮТЕРНЫХ ПРОГРАММ, НАГЛЯДНЫХ И ДРУГИХ ПОСОБИЙ, МЕТОДИЧЕСКИХ УКАЗАНИЙ И МАТЕРИАЛОВ, ТЕХНИЧЕСКИХ СРЕДСТВ ОБУЧЕНИЯ, ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ

Лабораторные работы не предусмотрены.

#### 4.3. ПЕРЕЧЕНЬ СРЕДСТВ ДИАГНОСТИКИ РЕЗУЛЬТАТОВ УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Для диагностики результатов учебной деятельности используются:

1. Устная форма - устные выступления и доклады на семинарских занятиях.
2. Письменная форма – тесты, контрольные опросы, контрольные работы, индивидуальные задания, письменный экзамен.
3. Техническая форма – мультимедийная презентация докладов, разработка видеоматериалов (тематических видеороликов).

#### 4.4. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ И ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

Количество часов, предусмотренных на самостоятельное изучение учебной дисциплины – 60 часов для дневной формы обучения, 96 часов для заочной формы обучения.

Основными направлениями самостоятельной работы магистранта являются:

- первоначально ознакомление с программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по учебной дисциплине в целом и ее разделам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
- изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
- подготовка к семинарским занятиям с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля;
- подготовка к экзамену.

Перечень вопросов, вынесенных на самостоятельное изучение по темам дисциплины

##### Тема 1. МАКРОЭКОНОМИКА: ОБЩИЙ ОБЗОР

1. Макроэкономические балансы открытой экономики.

Литература [1, 2, 4, 10, 12, 18]

##### Тема 2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

1. Методы оценки источников экономического роста.

2. Новые теории экономического роста.

3. Роль государства в увеличении уровня жизни населения в долгосрочном периоде.

Литература [1, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 14, 15, 18]

Тема 3. ДЕЛОВЫЕ ЦИКЛЫ

1. Методологические подходы к оценке разрыва выпуска.

2. Вклад компонент совокупного спроса в экономическую динамику.

Литература [1, 5, 9, 10, 12, 14, 15, 18]

Тема 4. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

1. Основы счетов сектора государственного управления.

2. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего финансирования (финансирования в национальной валюте).

3. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего и внешнего финансирования (финансирования в национальной и иностранной валюте).

Литература [1, 5, 9, 10, 12, 14, 15, 17, 18]

Тема 5. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

1. Рисковая и временная структура процентных ставок.

2. Основы денежно-кредитной статистики.

3. Нестандартные меры монетарной политики: система заявлений о намерениях; предоставление ликвидности коммерческим банкам на долгосрочной основе; широкомасштабный выкуп активов.

4. Диагностические инструменты монетарной политики.

5. Правило Тейлора.

6. Денежный навес и денежные цели.

7. Индекс реальных денежных условий.

Литература [1, 3, 5, 9, 10, 12, 14, 15, 16, 18, 19]

Тема 6. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И  
МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

1. Финансовые пузыри и финансовые кризисы.

2. Основные меры макропруденциальной политики.

Литература [5, 14, 19, 21]

Тема 7. ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА

1. Теории валютного курса.

2. Паритет покупательной способности (ППС).

3. Паритет процентных ставок.

4. Оценка соответствия уровня валютного курса фундаментальным показателям.

5. Признаки переоценки и недооценки валютного курса.

Литература [1, 2, 3, 5, 10, 12, 13, 18, 19]

Тема 8. УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИКИ К ВНЕШНИМ  
УЯЗВИМОСТЯМ

1. Роль международных резервных активов.

2. Буфер против финансовых потрясений.

3. Буфер против торговых шоков.



4. Оценка достаточности резервов.  
Литература [1, 2, 3, 5, 13, 20]

#### ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ К ЭКЗАМЕНУ

1. Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования. Секторы экономики. Макроэкономическая стабильность (внутреннее и внешнее равновесие).
2. Факторы, определяющие состояние экономики. Внешние (экзогенные) факторы. Внутренние (структурные) факторы.
3. Экономическая политика.
4. Макроэкономические балансы открытой экономики.
5. Эмпирические факты экономического роста.
6. Источники экономического роста: факторы, определяющие производственный потенциал экономики. Методы оценки источников экономического роста.
7. Неоклассическая теория экономического роста и ее прикладное значение.
8. Новые теории экономического роста.
9. Роль государства в увеличении уровня жизни населения в долгосрочном периоде.
10. Потенциальный выпуск. Разрыв выпуска. Методологические подходы к оценке разрыва выпуска.
11. Система раннего предупреждения экономических кризисов.
12. Макроэкономические последствия финансирования бюджета.
13. Эффективность фискальной политики: фискальные мультипликаторы.
14. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего финансирования (финансирования в национальной валюте).
15. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего и внешнего финансирования (финансирования в национальной и иностранной валюте).
16. Цели и режимы денежно-кредитной политики. Таргетирование обменного курса. Монетарное таргетирование. Инфляционное таргетирование. Другие режимы денежно-кредитной политики.
17. Стандартные инструменты монетарной политики: операции постоянного действия, операции на открытом рынке, обязательные резервы. Современный взгляд на осуществление денежно-кредитной политики.
18. Нестандартные меры монетарной политики: система заявлений о намерениях; предоставление ликвидности коммерческим банкам на долгосрочной основе; широкомасштабный выкуп активов.
19. Передаточный механизм монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма.

20. Диагностические инструменты монетарной политики. Правило Тейлора. Денежный навес и денежные цели. Индекс реальных денежных условий.
21. Финансовая стабильность и экономическое развитие. Финансовые (кредитные) циклы и методы их выявления.
22. Финансовые пузыри и финансовые кризисы.
23. Основные меры макропруденциальной политики.
24. Показатели валютного курса. Номинальный валютный курс. Номинальный эффективный валютный курс. Реальный валютный курс. Реальный эффективный валютный курс. Режимы валютного курса.
25. Теории валютного курса. Паритет покупательной способности (ППС). Паритет процентных ставок.
26. Оценка соответствия уровня валютного курса фундаментальным показателям. Признаки переоценки и недооценки валютного курса.
27. Корректировка валютного курса и ее последствия.
28. Устойчивость внешнего долга.
29. Воздействие внешних шоков на макроэкономические показатели.
30. Роль международных резервных активов. Буфер против финансовых потрясений. Буфер против торговых шоков. Оценка достаточности резервов.

#### ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название Кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Макроэкономика	ЭТЛ		

Содержание учебной программы  
согласовано с выпускающей кафедрой

Заведующий выпускающей кафедрой,  
кандидат экономических наук, доцент \_\_\_\_\_ Г.Б. Медведева