

Правительство Российской Федерации

Государственный Университет -
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ

Нижегородский филиал

Факультет экономики
Кафедра экономической теории и эконометрики

Программа дисциплины

Монетарная экономика

Для направления 080100.68 «Экономика»
подготовки магистра,
магистерская программа «Математические методы анализа экономики»

Автор: Шульгин Андрей Георгиевич, ст. преподаватель

Рекомендована секцией УМС
«Экономика»

Председатель
_____ Хасянова С.Ю.

“ ___ “ _____ 2008 г.

Утверждена УМС филиала

Председатель
_____ Макарова Л.Г.
“ ___ “ _____ 2008 г.

Одобрена на заседании кафедры
экономической теории и
эконометрики
Зав. кафедрой

_____ Силаев А.М.

“ ___ “ _____ 2008 г.

Нижний Новгород, 2008 г.

Пояснительная записка

Монетарная экономика

Шульгин А.Г.

Аннотация

Курс «Монетарная экономика» читается на 1 курсе обучения в магистратуре НФ ГУ-ВШЭ студентам экономических специальностей. Курс рассчитан на 16 час лекционных и 16 час семинарских занятий. Данная дисциплина входит в блок макроэкономических дисциплин и углубляет знания студентов о законах функционирования монетарной сферы развитых и развивающихся стран. В курсе уделяется особое внимание изучению монетарной сферы России.

Требования к студентам

Пререквизитами курса являются дисциплины: «Теория денег и финансовых рынков», «Международные финансы»

Задача курса

В результате изучения дисциплины студент должен:

- ❖ Иметь глубокие знания в области проведения монетарной политики в развитых и развивающихся странах
- ❖ Понимать и критически анализировать академическую литературу по данной теме

Формы контроля

- | | |
|-----------------------|-----|
| ❖ Работа на семинарах | 20% |
| ❖ Контрольная работа | 30% |
| ❖ Итоговый экзамен | 50% |

Тематический расчет часов

№	Тема	Лекции	Практ.	Самост.	Всего
1	Проблема несогласованности во времени монетарной политики	8	8	16	32
2	Взаимодействие ЦБ и правительства при стабилизации экономики	2	2	4	8
3	Инфляционное таргетирование	2	2	4	8
4	Валютные и финансовые кризисы	2	2	4	8
5	Исследование монетарной политики России	2	2	4	8
Всего:		16	16	32	64

Содержание программы

ТЕМА 1. ПРОБЛЕМА НЕСОГЛАСОВАННОСТИ ВО ВРЕМЕНИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

Функция потерь. Консервативность ЦБ. Независимость ЦБ. Беневоленность ЦБ.

Механизмы денежной трансмиссии: кейнсианский, монетаристский.

Игровой подход к анализу монетарной политики ЦБ. Рациональность агентов.

Инфляционное смещение.

Приобретение репутации ЦБ.

Оптимальный контракт ЦБ.

Манипуляции предпочтениями ЦБ.

Литература:

Основная

1. **Walsh C.E.**, *Monetary Theory and Policy*, 2nd ed., The MIT Press, Cambridge, 2003.
Глава 8.

Дополнительная

1. **Barro R.J., Gordon R.**, A Positive Theory of Monetary Policy in a Natural Rate Model. *Journal of Political Economy*, 91, 1983.
2. **Kydland F.E., Prescott E.C.**, Rules Rather Than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy*, 85, 1977.
3. **Rogoff K.**, The optimal commitment to an intermediate monetary target, *Quarterly Journal of Economics*, 100(4), 1985.
4. **Walsh C.E.**, Optimal Contract for Central Bankers, *American Economic Review*, 85(1), 1995.

ТЕМА 2. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ЦБ И ПРАВИТЕЛЬСТВА ПРИ СТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Неигровой подход к взаимодействию фискальной и монетарной политики. Монетаризм и эквивалентность Барро-Рикардо.

Игровой подход к взаимодействию фискальной и монетарной политики.

Предпочтения ЦБ и правительства: стабилизация против стимулирования.

Виды взаимодействия: равновесие по Нэшу, фискальное и монетарное лидерство.

Симметричные и несимметричные механизмы трансмиссии.

Устойчивость равновесия.

Оптимальная степень независимости ЦБ.

Литература:

Основная

1. **Walsh C.E.**, Monetary Theory and Policy, 2nd ed., The MIT Press, Cambridge, 2003.

Дополнительная

1. **Dixit A., Lambertini L.**, Interaction of Commitment and Discretion in Monetary and Fiscal Policies. American Economic Review, 93, 2003.
2. **Weymark D.N.**, Inflation, Government Transfers and Optimal Central Bank Independence, WP 0502, Department of Economics, Vanderbilt University, 2005.
3. **Castellani F., Debrun X.**, Designing Macroeconomic Frameworks: A Positive Analysis of Monetary and Fiscal Delegation, International Finance, 8(1), 2005.
4. **Hughes Hallett A., Weymark D.**, Independence before Conservatism: Transparency, Politics and Central Bank Design, German Economic Review, Volume 6, Number 1, February, 2005.

ТЕМА 3. ИНФЛЯЦИОННОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ

Таргетирование инфляции; таргетирование инфляционного прогноза.

Гибкое и жесткое инфляционное таргетирование.

Смешанное инфляционное таргетирование: оптимальный вес инфляции в функции потерь.

Литература:

Основная

1. **Walsh C.E.**, Monetary Theory and Policy, 2nd ed., The MIT Press, Cambridge, 2003.
Глава 8.

Дополнительная

1. **Улюкаев А., Замулин О., Куликов М.** Предпосылки и последствия введения таргетирования инфляции в России, Экономическая политика, 2007.
2. **Svensson L.E.O.**, Inflation Forecast Targeting: Implementing and Monitoring Inflation Targets, European Economic Review, 41, 1997.

ТЕМА 4. ВАЛЮТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ.

Валютный кризис. Финансовый кризис. Двойной кризис.

Модели кризисов 1, 2 и 3 поколения.

Каналы взаимодействия банковского и валютного кризисов.

Модель двойного кризиса Шина.

Литература:

Основная

1. **Walsh C.E.**, Monetary Theory and Policy, 2nd ed., The MIT Press, Cambridge, 2003.

Дополнительная

1. **Goldstein I.**, Strategic Complementarities and Twin Crises, The Economic Journal, 115, 2005.
2. **Kaminsky G.L., Reinhart C.M.**, The twin Crises: The Causes of Banking and Balance of Payment Problems, The American Economic Review, v. 9(3), June 1999.
3. **Shin S.H.**, Liquidity and Twin Crisis, Economic Notes by Banca Monte dei Paschi di Siena, vol. 34(3), 2005.

ТЕМА 5. ИССЛЕДОВАНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ

Независимость, подотчетность, прозрачность ЦБ в России.

Взаимодействие ЦБ РФ и правительства РФ.

Варианты правительственного лидерства в России: фискальное, информационное лидерство.

Инфляционное и целевое смещение в России.

Оптимальная консервативность монетарных властей.

Перспективы внедрения инфляционного таргетирования в России.

Литература

Основная

1. **Walsh C.E.**, Monetary Theory and Policy, 2nd ed., The MIT Press, Cambridge, 2003.

Дополнительная

1. **Шульгин А.Г.**, Целевой сдвиг монетарной политики России как результат правительственного лидерства при стратегическом взаимодействии с ЦБ РФ, Препринт WP12/2007/04. М: ГУ ВШЭ, 2007.
2. **Лозгачева Е.Н., Дементьев А.В., Шульгин А.Г.**, Оптимальный консерватизм и независимость центрального банка в условиях взаимодействия фискальной и монетарной политики. Препринт WP12/2007/09. М: ГУ ВШЭ, 2007.
3. **Пекарский С.Э., Агаманчук М.А., Мерзляков С.А.**, Взаимодействие фискальной и монетарной политики в экспортоориентированной экономике. Препринт WP12/2007/02. М: ГУ ВШЭ, 2007.
4. **Антонова М.А., Шульгин А.Г.**, Независимость Центрального банка и инфляция в странах СНГ и Восточной Европы, в сборнике «Современные проблемы в области экономики, менеджмента, юриспруденции и бизнес-информатики: Материалы 4-й научно-практической конференции студентов и преподавателей НФ ГУ-ВШЭ», г. Нижний Новгород, 2006.

Основная литература курса

1. **Walsh C.E.**, *Monetary Theory and Policy*, 2nd ed., The MIT Press, Cambridge, 2003.

Дополнительная литература курса

1. **Dixit A., Lambertini L.**, Interaction of Commitment and Discretion in Monetary and Fiscal Policies. *American Economic Review*, 93, 2003.
2. **Kaminsky G.L., Reinhart C.M.**, The twin Crises: The Causes of Banking and Balance of Payment Problems, *The American Economic Review*, v. 9(3), June 1999.
3. **Shin S.H.**, Liquidity and Twin Crisis, *Economic Notes by Banca Monte dei Paschi di Siena*, vol. 34(3), 2005.
4. **Barro R.J., Gordon R.**, A Positive Theory of Monetary Policy in a Natural Rate Model. *Journal of Political Economy*, 91, 1983.
5. **Castellani F., Debrun X.**, Designing Macroeconomic Frameworks: A Positive Analysis of Monetary and Fiscal Delegation, *International Finance*, 8(1), 2005.
6. **Goldstein I.**, Strategic Complementarities and Twin Crises, *The Economic Journal*, 115, 2005.
7. **Hughes Hallett A., Weymark D.**, Independence before Conservatism: Transparency, Politics and Central Bank Design, *German Economic Review*, Volume 6, Number 1, February, 2005.
8. **Kydland F.E., Prescott E.C.**, Rules Rather Than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy*, 85, 1977.
9. **Rogoff K.**, The optimal commitment to an intermediate monetary target, *Quarterly Journal of Economics*, 100(4), 1985.
10. **Svensson L.E.O.**, Inflation Forecast Targeting: Implementing and Monitoring Inflation Targets, *European Economic Review*, 41, 1997.
11. **Walsh C.E.**, Optimal Contract for Central Bankers, *American Economic Review*, 85(1), 1995.
12. **Weymark D.N.**, Inflation, Government Transfers and Optimal Central Bank Independence, WP 0502, Department of Economics, Vanderbilt University, 2005.
13. **Антонова М.А., Шульгин А.Г.**, Независимость Центрального банка и инфляция в странах СНГ и Восточной Европы, в сборнике «Современные проблемы в области экономики, менеджмента, юриспруденции и бизнес-информатики: Материалы 4-й научно-практической конференции студентов и преподавателей НФ ГУ-ВШЭ», г. Нижний Новгород, 2006.

14. Пекарский С.Э., Атаманчук М.А., Мерзляков С.А., Взаимодействие фискальной и монетарной политики в экспортоориентированной экономике. Препринт WP12/2007/02. М: ГУ ВШЭ, 2007.
15. Улюкаев А., Замулин О., Куликов М. Предпосылки и последствия введения таргетирования инфляции в России, Экономическая политика, 2007.
16. Лозгачева Е.Н., Дементьев А.В., Шульгин А.Г., Оптимальный консерватизм и независимость центрального банка в условиях взаимодействия фискальной и монетарной политики. Препринт WP12/2007/09. М: ГУ ВШЭ, 2007.
17. Шульгин А.Г., Целевой сдвиг монетарной политики России как результат правительственного лидерства при стратегическом взаимодействии с ЦБ РФ, Препринт WP12/2007/04. М: ГУ ВШЭ, 2007.

Пример контрольной работы

1. Найдите инфляционное смещение:

$$\begin{aligned} \pi &= \pi^e + \gamma \cdot y + \varepsilon & L &= \lambda \cdot \pi^2 + (y - y^*)^2 & \text{Ожидания рациональные.} \\ y &= a \cdot m + u \end{aligned}$$

2. Предложите оптимальный контракт банкиру, чтобы нейтрализовать потери от инфляционного смещения.
3. Объясните, как ЦБ должен оптимально реагировать на шоки ε, u .
4. Пусть часть общества формирует ожидания рационально, а другая часть использует экзогенную оценку ожиданий a :

$\pi^e = w \cdot E\pi \cdot (1 - w) \cdot a$. Если у властей есть возможность манипулировать весом w , какое его значение будет для них оптимальным?

5. Найдите инфляционное смещение:

$$\begin{aligned} \pi &= \pi^e + \gamma \cdot y + c \cdot e + \varepsilon & L_F &= \pi^2 + (y - y^*)^2 & \text{Ожидания} \\ y &= a \cdot e + b \cdot g + u & L_M &= \lambda \cdot \pi^2 + (y - y^*)^2 \end{aligned}$$

рациональные. Агенты взаимодействуют по Курно.

6. Если правительство может назначить центрального банкира с любой степенью консервативности λ , то какой уровень этого показателя оно предпочтет?
7. В модели Shin (2005) ЦБ имеет запас золотовалютных резервов, который по величине меньше, чем общий объем долгов банковского сектора $\bar{x} \cdot D$. ЦБ поддерживает валютный курс \bar{e} до тех пор, пока хватает резервов, а затем

отпускает курс в плавание и он устанавливается как в модели Шина. Графически изобразите равновесие в модели.

8. Подумайте, как на устойчивость системы к двойным кризисам, описываемой моделью Шина, повлияет введение активного режима ползучей привязки.

Контрольные вопросы

1. Когда возникает проблема несогласованности во времени?
2. Что такое инфляционное смещение? Почему оно возникает, каковы факторы и способы борьбы с ним.
3. Объясните, как ЦБ должен реагировать на макроэкономические шоки.
4. Объясните, как получение репутации может решить проблему инфляционного смещения.
5. Объясните, почему обществу может быть выгодно иметь более консервативного центрального банкира. Объясните, почему возникает оптимальный уровень консервативности ЦБ, какие факторы на него влияют.
6. Объясните, как с помощью оптимального контракта можно решить проблему инфляционного смещения.
7. Как политический цикл может повлиять на монетарную политику.
8. Объясните позицию монетаристов на взаимодействие ЦБ и правительства.
9. Объясните, в каком случае ЦБ и правительство в игровом подходе могут найти компромисс, а когда их несогласованные действия приводят к нестабильности в обществе.
10. Объясните суть симметричности и асимметричности механизма денежной трансмиссии относительно инструментов фискальной и монетарной политики
11. Объясните отличия моделей кризисов 1, 2 и 3 поколения.
12. Что такое двойной кризис. Каковы механизмы взаимопроникновения кризисов друг в друга?
13. Почему может возникнуть множественные равновесия в моделях кризисов? Как из оказаться в «хорошем» равновесии?
14. Объясните, как монетарная политика может повлиять на развитие двойного кризиса. Какова оптимальная монетарная политика в момент кризиса.