

Алексей Киреев
доктор экономических наук, профессор, ведущий экономист МВФ

Программа курса

«Прикладная международная макроэкономика»

Москва
2016

1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Задача курса. Научить студентов применять фундаментальные знания к решению макроэкономических проблем, с которыми сталкиваются правительства и бизнес. Курс дополняет изучение фундаментальных экономических дисциплин и связывает их с потребностями практики.

Для кого этот курс. Этот курс предназначен для лиц, заинтересованных в работе макроэкономиста среднего и высшего звена (analyst, associate, vice-president, chief economist) в следующих организациях:

- международные и российские инвестиционные банки (например, Bank of America Merrill Lynch, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley, UBS, Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк);
- международные экономические и финансовые организации (IMF, World Bank, WTO, UN, ЕСВ, OECD, BIS, WEF);
- государственные экономические органы (группа экономических советников президента, центральный банк, министерство финансов, министерство экономического развития);
- консультационные фирмы (Bain & Company, Boston Consulting, McKinsey, Analysis Group, The Cambridge Group);
- информационные агентства и аналитические порталы (Bloomberg, Reuters, РБК)
- рейтинговые агентства (Fitch Ratings, Moody's, Standard & Poor's, Morningstar)

Содержание курса ориентируется на квалификационные требования (job description) к макроэкономистам в указанных организациях.

Квалификационные требования. Макроэкономика, микроэкономика, эконометрика, статистика, мировая экономика. Английский язык.

Требования к уровню освоения содержания курса. Студент, освоивший данный курс, должен получить необходимые навыки по диагностике, анализу и прогнозированию макроэкономической ситуации любой страны и составлению когерентной среднесрочной макроэкономической программы.

Презентация курса и формы контроля. Курс читается в течение 5 дней (понедельник-пятница) по-русски и по-английски по 4-7 часов в день. Каждый день состоит из 3-4 часов лекций и 2-3 часов практикума. Занятия проходят в компьютерном классе, имеющем доступ в интернет и локальную сеть. Основные положения лекций представляются в виде слайдов PowerPoint. На практикумах разбираются 10 кейсов, которые каждый студент решает на индивидуальном компьютере. Общая трудоемкость курса – 28 часов, в том числе аудиторных 20 часов (15 часов – лекции, 5 часов практикума). В завершении курса студенты подготавливают письменное эссе, на основании которого выставляется зачет (8 часов).

2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧАСОВ КУРСА ПО ТЕМАМ И ВИДАМ РАБОТ

Прикладная международная макроэкономика					
Тематический план					
Темы	Трудовое мкость	Лекции	Практи кумы	Письмен ный зачет	Темы практикумов
1 Макроэкономика открытой экономики	4	3	1		Диагностика состояния макроэкономики
Международная экономика					Case 1. Macroeconomic accounts
Основные балансы					Case 2. Global assumptions
Макроэкономическая программа					
Инструменты					
2 Реальный сектор	4	3	1		Анализ и программирование реального сектора и инфляции
Агрегаты					Case 3. GDP
Производство					Case 4. Inflation
Доходы					
Инфляция					
3 Бюджетный сектор	4	3	1		Анализ и программирование бюджета и государственного долга
Агрегаты					Case 5. Budget
Доходы					Case 6. Public debt
Расходы					
Дефицит					
4 Монетарный сектор	4	3	1		Анализ и программирование денежно-кредитной сферы
Агрегаты					Case 7. Central bank
Спрос и предложение денег					Case 8. Monetary survey
Денежная политика					
Процентная ставка					
5 Внешний сектор	4	3	1		Анализ и программирование платежного баланса и валютного
Агрегаты					Case 9. Balance of payments
Внешняя торговля					Case 10. Exchange rate
Движение капитала					
Валютный курс					
Итого	28	15	5	8	

3. СОДЕРЖАНИЕ КУРСА

День 1. Макроэкономика открытой экономики

Прикладная макроэкономика

Агрегаты. Макроэкономика с позиций страны и с позиций мира. Отличия открытой и закрытой экономики. Составляющие прикладной международной макроэкономики. Ключевые дихотомии: государственный и частный секторы, реальные и номинальные показатели, запасы-потоки, резиденты-нерезиденты. Экономические агенты: домохозяйства, предприятия, правительство, rest of the world. Секторы: реальный, бюджетный, монетарный, внешний. Элементы сетевого анализа (network analysis). *Данные.* Макроэкономическая статистика: источники, формы представления. Временные периоды: исторический, оценочный, текущий, краткосрочный, среднесрочный, долгосрочный.

Аналитика. Макроэкономический операционализм: понятие и компоненты. Эвристический подход. Инструменты. Квадрат инструментов макроэкономической политики. “Impossible trinitities”. Внутренняя и внешняя стабильность: внешний и внутренний балансы. Варианта макроэкономической политики. Policy mix.

Макроэкономическая программа

Агрегаты. Ключевые тождества: инвестиций и сбережений, платежного баланса, сбережений, государственного бюджета, денежного сектора. Взаимосвязь тождеств. Связь реального, бюджетного и монетарного секторов с внешним сектором. Проверка межсекторальных консистенций. Допущения: глобальные, региональные, стантовые, товарные, ценовые.

Данные. Источники информации об экономической программах стран, SDDS, GDDS.

Аналитика. Macroeconomic framework: цели, виды, структура, компоненты. Финансовая программа и программа экономического роста. Сценарии: базовый, альтернативный, шоковый, сенсорный. Программные режимы: позитивный, нормативный, коррекционный. Macroeconomic framework: диагностика, анализ и прогнозирование. Коррекция: монетарная, фискальная, внешняя.

Источники

<i>Основные</i>	<i>Дополнительные</i>
Киреев (1997-2006), гл. 6, 7, 9. BoP (2010), ch.14 SNA (2008) ch.2 A-C. BoP (2010), ch.14 A-B.	Hoover (2011), ch. I, V, VI Montiel (2009), ch.4 Агапова - Серегина (2009), гл. 12, 18. Rao - Nallari (2001), ch. 4.
<i>Кейсы 1 и 2</i>	

День 2. Реальный сектор и цены

ВВП и доход

Агрегаты. Совокупный спрос и совокупное предложение. Выпуск и доход. Агрегаты: добавленная стоимость, промежуточное потребление, конечное потребление, абсорбция, чистый экспорт, чистый факторный доход, чистые трансферты. Реальный и номинальный ВВП. Отличия real GDP от real GDI. Дефлятор ВВП. GNI, GNDI. Сбережения: внутренние и национальные. Реальный доход. Потери и доходы от торговли.

Данные. WEO, OECD, PGI. Comparability and treatment.

Аналитика. Прогноз реального ВВП со стороны предложения, спроса и доходов. Методы: growth accounting, leading indicators, sectoral value added. Баланс инвестиций и сбережений: составление, проверка межсекторальных консистенций, интерпретация. Программирование реального ВВП и дохода: диагностика, анализ, прогноз.

Инфляция

Агрегаты. Потребление, домохозяйство. Совокупный уровень цен. Измерения инфляции: CPI, WPI, PPI, IPI, EPI, RPI. Инфляция и дефляция. Реальное потребление и реальный доход. Прогноз инфляции: core, weighted-median, expected, targeted, seasonal. CPI и (implicit) дефлятор ВВП: общее и различие. Проверка консистенции между CPI и дефлятором.

Данные. BLS, WEO, World Bank, PGI, OECD, национальные статистические органы.

Аналитика. Элементарные индексы цен. Измерение инфляции. Прогнозирование инфляции со стороны издержек: мировые цена, валютный курс, зарплаты, косвенные налоги. Прогнозирование инфляции со стороны спроса: денежная масса, дефицит госбюджета, ожидания, режим цен и валютного курса. Pass-through effects. Переход от реального к номинальному ВВП. Дефлирование. Программирование CPI и дефлятора: диагностика, анализ, прогноз.

Источники

<i>Основные</i>	<i>Дополнительные</i>
Киреев 2003, гл. 10. Киреев 2006, гл. 5. SNA 2008, ch. 2D, 15C,D. СРМ 2004, ch.1.1-1.34; 1.46-1.52; 2.1-2.43; 3.1-3.5; 3.91-3.96; 4.1-4.8; 9.1-9.24. СРМ 2004, ch.1,9	Агапова - Серегина 2009, гл. 2-4. Hoover 2011, parts II, V 9-10. Rao - Nallari 2001, ch. 5.
<i>Кейсы 3 и 4</i>	

День 3. Государственный сектор и бюджетная политика

Государственный бюджет

Агрегаты. Государственный сектор. Правительство, гос. корпорации, социальная защита. Уровни правительства. Economically significant price. Понятие бюджета. Экономическая и функциональная классификация. Бюджетные системы. Бюджетный год. Методы бюджетного учета: accrual, due-for-payment, commitment, cash. Типы бюджетных операций: revenue, expense, operating balance, lending/borrowing. Структура бюджета. Доходы: налоги, гранты, другие дохода. Расходы: текущие, капитальные. Дефицит и профицит. Аналитика бюджета. Инструменты бюджетной политики.
Данные. СВО, IFS, OEDC, министерства финансов.

Аналитика. Доходы: compulsory transfers, property income, voluntary transfers. Налоги: уровень, ставка, база. Расходы: текущие и капитальные. Расчетные виды дефицита: operating balance, lending/borrowing, cash surplus/deficit, primary, basic, structural, primary basic. Дефицит: sustainability, crowding out. Финансирование: внутреннее, внешнее. Прогнозирование налоговых поступлений. Эластичность, buoyancy. Прогнозирование расходов: дискреционные и недискреционные. Бюджетная политика: counter-cyclical and pro-cyclical. Правила бюджетной политики. Автоматические стабилизаторы. Fiscal devaluation. Optimal policy mix: бюджетная, монетарная, капитальная и валютная политика. Программирование бюджета в целом: диагностика, анализ, прогноз.

Государственный долг

Агрегаты. Определение долга. Показатели долга: stock, service, principal, interest, arrears, maturity, grace period, instruments, position, operations. Состав долга: становой, валютный, по уровню процента. Расчет долга: gross debt, net debt, debt net of assets, net financial liabilities. Виды: внутренний-внешний, государственный-частный, краткосрочный-долгосрочный, гарантированный-негарантированный, concessional-nonconcessional. Инструменты долга: money market, bond, loans, currency and deposits, trade credits. Показатели динамики долга. Факторы, влияющие на долг (первичный дефицит, дифференциал процента и роста, stock-flow adjustment). Приведенная стоимость долга: PV, NPV, CIRR, CPIA. Реорганизация долга: rescheduling, forgiveness, conversion, reduction, restructuring, buyback.

Данные. JEDH, BIS, OECD, IMF, World Bank, национальная статистика.

Аналитика. Долговые риски: solvency, liquidity, sustainability, vulnerability. Граничные показатели. Debt sustainability: основное тождество, факторы устойчивости. Ключевые компоненты устойчивости: рост, первичный дефицит, процент, валютный курс. Debt sustainability framework. Сценарии: базовый, альтернативный sensitivity.

Программирование долга в целом: диагностика, анализ, прогноз.

Источники

<i>Основные</i>	<i>Дополнительные</i>
Киреев 2003, гл. 11. GFSM (2001), ch. 2- 4, App. 2, 4. EDS (2003), ch.2, 5, 8 <i>Кейсы 5 и 6</i>	Агапова - Серегина 2009, гл. 6, 17. Hoover (2011), ch.13, 17. Montiel (2009), ch. 10-12. Rao - Nallari (2001), ch. 8.

День 4. Монетарный сектор и монетарная политика

Ликвидность

Агрегаты: финансовые корпорации: ЦБ, КБ, страховые компании, пенсионные фонды и др. Финансовые активы. Ликвидность: legal tender, fixed value, transferability, divisibility, maturity, yield. Широкие деньги: currency, transferrable deposits. Counterparts: NDA, NFA, OIN. Деньги: holders and issuer. Резервные деньги. Monetary authorities. Monetary survey: составление, основные компоненты, интерпретация. Факторы, влияющие на ликвидность. Денежный рынок и финансовый рынок. Финансовые инструменты : bonds, equity, derivatives. Процент: реальный, номинальный, term structure

Данные. BIS, IFS, national central banks, FED, PGI.

Аналитика. Прогноз предложения денег: резервные деньги и мультипликатор. Контроль ЦБ за резервными деньгами: autonomous liquidity supply, policy liquidity supply. Инструменты контроля за резервными деньгами. Спрос на деньги: модели и показатели. Прогноз спроса на деньги: money velocity approach, model-based approach. Предложение денег: факторы и правила. Обязательные и излишние резервы. Мультипликатор: сокращенная и развернутая запись. Аналитические коэффициенты (currency/deposit, reserve/deposit, time deposit/demand deposit, required reserves/demand deposits, excess reserve/demand deposits) расчет и интерпретация. Прогнозирование баланса ЦБ, monetary survey, and interest rates и баланса банковской системы.

Монетарная политика

Агрегаты. Policy interest rate: понятие и виды. Номинальный и реальный процент. Инструменты монетарной политики: процентная ставка, операции на открытом рынке(reverse and outright transactions, долговые сертификаты, свопы, депозиты), постоянно действующие механизмы (marginal lending, deposit facility), резервные требования (minimum reserve, holding period). Приемлемые активы и приемлемые активы и партнеры. Collateral procedures (tender, bilateral, end-of-day). Финансовый рынок: money market, debt market, equity market.

Данные. Центральные банки, ECB, FED, BIS, IMF. Nominal anchors.

Аналитика. Трансмиссионный механизм денежной политики: цели, архитектура; Стабильность цен: определение, показатели, временной период. Инструменты контроля за широкими деньгами: роль ЦБ, правительства, банков, вкладчиков. Широкие деньги: NDA, NFA, OIN. Внутренний кредит: правительству, государственным предприятиям, частному сектору. Монетарная и бюджетная политика-оптимальное сочетание. Эффект вытеснения. Программирование денежного сектора в целом: диагностика, анализ, прогноз.

Источники

<i>Основные</i>	<i>Дополнительные</i>
Киреев 2006, гл.1-4. MFSM 2000, ch. III 82-105, IV,VI,VII. ECB 2011a, ch.1. ECB 2011b, ch. 3-4. Hoover 2011, ch. 6-7, 16.	Агапова - Серегина 2009, гл. 7-8. Hoover 2011, ch. 6-7, 16. Montiel 2009, ch. 10-12. Rao - Nallari 2001, ch. 7. <i>Кейсы 7 и 8</i>

День 5. Внешний сектор и валютная политика

Платежный баланс

Агрегаты. Платежный баланс и международная инвестиционная политика.

Характеристики платежного баланса: двойной учет, потоки, ассуал. Счета: текущий, капитальный, финансовый. Доход: первичный и вторичный. Текущий счет: товары, услуги, первичный и вторичный доход. Финансовый счет: прямые инвестиции, портфельные инвестиции, финансовые дериваты, резервные активы. Резервы: монетарное золото, СДР, резервная позиция в МВФ, валюта и депозиты. Pooled reserves. Чрезвычайное финансирование. Презентация ВоР: стандартная, секторальная, аналитическая.

Данные. IMF, OECD, ВЕА, центральные банки.

Аналитика. Внешняя стабильность. Источники нестабильности. Допущения: мировые цены, процентные ставки, обменные курсы, внешний спрос. Функции предложения экспорта и спроса на импорт. Эластичности: по цене, по обменному курсу. Объем торговли и стоимость торговли. Прогноз компонентов финансового счета. Резервы: измерение адекватности, валютный состав, принципы управления, maturity. Политика движения капитала: рестриктивная, либеральная. Программирование платежного баланса в целом: диагностика, анализ, прогноз.

Валютный курс

Агрегаты. Иностранная валюта. Источники спроса на валюту и предложения валюты. Режимы валютного курса: Fixed, currency board, conventional peg, stabilized, crawling peg, crawling-like, pegged with a band, floating, free-floating. Расчетные виды валютного курса: номинальный реальный двусторонний, NEER, REER многосторонний.

Фиксированный курс: девальвация и ревальвация. Внешняя уязвимость. Признаки завышенного и заниженного курса. Параметры выбора режима валютного курса. Эффекты девальвации. Pass-through effects.

Данные. IMF, FED, центральные банки.

Аналитика. Оценка соответствия валютного курса фундаментальным показателям: внутренний и внешний балансы. Оценка внешней стабильности. Норма текущего баланса: постоянные и временные факторы. Методы: внешняя устойчивость (ES), макроэкономический баланс (MB), равновесный реальный эффективный валютный курс (equilibrium EER), паритет покупательной способности (PPP), permanent income hypothesis (PIH). External balance approach (EBA). Программирование валютного курса в целом: диагностика, анализ, прогноз.

Источники

<i>Основные</i>	<i>Дополнительные</i>
Киреев 2006, гл.6, 9. ВоРМ (2010), ch. 2, 6, App 1. IMF (2008), ch.I-V. Hoover (2011), ch.8.	Агапова - Серегина 2009, гл. 15-16. Hoover (2011), ch.8 Montiel (2009), ch. 13-15. Rao - Nallari (2001), ch. 9.
<i>Cases 9 and 10</i>	

4. ИСТОЧНИКИ

1. Киреев А.П. 2014, *Международная макроэкономика*. - М. , Международные отношения.
2. Киреев А.П. 2006, *Прикладная макроэкономика*. - М. , Международные отношения.
3. Киреев А.П. 2013, *Международная микроэкономика*. - М. , Международные отношения.
4. Киреев А.П. 2003, *Международная экономика*. Часть II. - М., Международные отношения. - Юрайт. Открытый доступ в Интернете www.alleng.ru/d/econ/econ131.htm; www.elobook.com/meo; www.twirpx.com/file/54526
5. Киреев А.П. 2006. *Компьютерное приложение к учебнику "Прикладная макроэкономика"* (CD).
6. Hoover D. *Applied Intermediate Macroeconomics*, 2011.
7. Montiel P.M. 2009, *International Macroeconomics*. NY, Wiley-Blackwell.
8. Rao M.,R. Nallari 2001, *Macroeconomic Stabilization and Adjustment*. Oxford.
9. Агапова Т.А., Серегина С.Ф. 2009, *Макроэкономика*. М. , Маркет.
10. ЕСВ, 2011. *The implementation of monetary policy in the euro area: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures* <http://www.ecb.int/mopo>
11. IMF 2008, Lee, J., G. Milesi-Ferretti, J. Ostry, A.Prati, and L. Ricci. *Exchange Rate Assessments: CGER Methodologies*, Occasional Paper No. 261.
12. IMF 2013, External Balance Assessment (EBA): Technical Background of the Pilot Methodology <https://www.imf.org/external/np/res/eba/index.htm>
13. SNA 2008, *System of National Accounts 2008* <http://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/sna2008.asp>
14. CPIM 2004, *Consumer Price Index Manual: Theory and Practice*.
15. GFSM 2001/2014, *Government Finance Statistics Manual*. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual>
16. MFS 2000, *Monetary and Financial Statistics Manual*. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/mfs/manual>
17. BoP 2010, *Balance of Payments and International Investment Position Manual*. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm>

Примеры публикаций

- Morgan Stanley: Global Economic Forum <http://www.morganstanley.com>
 McKinsey: Global Institute <http://www.mckinsey.com/mgi>
 Economist Intelligence Unit: country reports <http://www.eiu.com>
 IMF: Country information <http://www.imf.org/external/country>
 Standard & Poor's: Global Credit Portal <https://www.globalcreditportal.com>

Контактная информация

E-mail: Akireyev@mail.ru ;

Skype: Akireyev1

Сайт: www.AlexeiKireyev.com

5. ТРЕБОВАНИЯ К ЗАЧЕТУ

1. С сайта <http://www.imf.org/external/country/Index.htm> загрузить последний доклад в рамках консультаций по статье IV (Article IV Consultations) для любой страны, кроме России и США. Страны, выбранные каждым студентом, должны быть разными по своей экономической структуре и основной проблеме. Например, развитая страна (Италия, Австралия, Люксембург), страна с развивающимся рынком (Китай, Индия, Бразилия) или слаборазвитая страна (Камерун, Гайана, Бутан); страна с фиксированным валютным курсом и страна с плавающим курсом; страна с низкой и страна с высокой инфляцией; страна с высоким и страна с низким государственным долгом и пр.

2. Изучить по докладу таблицы макроэкономических балансов в основных секторах: Selected Economic Indicators, Fiscal Operations, Monetary Survey и Balance of Payments. Данные о денежно-кредитной сфере стран-членов валютных союзов (EMU, ECCU, WAEMU, СЕМАС) необходимо загрузить из доклада по данному валютному союзу, например, доклада о Euro Area Policies для стран EMU.

3. Написать эссе размером до 6 страниц о состоянии экономики избранной страны, включающее:

- *резюме* (до 100 слов) основных проблем и рекомендаций;
- *диагноз* макроэкономического положения и проблем страны в целом и каждом из четырех секторов;
- *проверку* межсекторальных consistencies макроэкономических показателей и объяснение наличия или отсутствия основных взаимосвязей известных из экономической теории (например, между денежной массой и инфляцией, доходом и потреблением, дефицитом бюджета и дефицитом текущего счета, изменением обменного курса и инфляций).
- *анализ* текущей макроэкономической политики в 2014-15 гг., включая динамику агрегатов каждого сектора: реального (экономический рост, инфляция), бюджетного (баланс бюджета, финансирование, государственный долг), монетарного (широкие и резервные деньги, процентная ставка) и внешнего (текущий счет и валютный курс);
- *прогноз* всей экономики на средний срок (2015-21гг.) и основных агрегатов на долгосрочную перспективу (+30 лет);
- *рекомендации* по исправлению основной идентифицированной макроэкономической проблемы и объяснение причин обнаруженных тенденций.

4. Типичные проблемы эссе по опыту прошлых лет, которые снижают оценку:

- Отсутствие анализа данных - “экономика лифтов” (elevator economics) – описание количественного движения экономических индикаторов без объяснения причин. Например, если инфляция выросла с 6 до 10%, а

бюджетный дефицит сократился с 5 до 4% ВВП надо объяснить, почему это произошло. Простой констатации факта роста или падения совершенно недостаточно.

- Отсутствие анализа экономических величин по отношению к масштабу экономики страны. Попытка анализа данных в номинальном выражении (млн. долл., например) без соотнесения с ВВП, экспортом, доходами бюджета и пр. Например, рост дефицита текущего счета на 100 млн. долл. ничего не говорит о масштабе проблемы. Если этот рост с 5 до 10% ВВП это проблема, а если это рост с 5.1 до 5.2% ВВП, то, скорее всего, нет.
- Попытки заимствовать части эссе из Интернета: это невозможно, поскольку курс и требования к эссе уникальны.

5. Послать эссе по почте akireyev@mail.ru не позже 12.00 московского времени 1 июня 2015. Консультации в письменной форме по тому же адресу. В течении трех дней вы получите мой ответ с комментариями по эссе и несколькими дополнительными вопросами. Количество вопросов будет зависеть от качества эссе. Чем лучше эссе, тем меньше вопросов. Результат (зачет с оценкой 5, 4 или 3, или незачет), зависит от участия в решении кейсов, эссе и ответов на дополнительные вопросы.