

Задача 1. «Перед выборами» (20 баллов)

Экономика страны N устроена крайне незамысловато. Страна умеет производить единственный продукт, а именно производить текстиль – носки и галстуки. Производством текстиля занимается единственная фирма «НосГал», весь произведенный текстиль идет на продажу на мировой рынок по цене 10 долларов за тонну. На мировом рынке страна N – наряду со многими другими легкопромышленными экспортёрами – выступает в качестве малой открытой экономики, поэтому мировую цену она воспринимает как заданную. Всю свою долларовую выручку «НосГал» на валютном рынке обменивает на тугрики (тугрик — национальная валюта страны N). Добыча x тонн текстиля связана с издержками в размере x^2 тугриков (производство ведётся на территории страны N , и издержки измеряются в тугриках).

Есть ещё второй сектор экономики, который также представлен фирмой-монополистом «Есть- Пить». Эта фирма занимается закупкой еды за рубежом и продажей еды гражданам страны N . За границей цена тонны еды составляет 20 долларов, при этом чтобы закупить еду за рубежом, нужно сначала на валютном рынке купить соответствующее количество долларов. Если тонна еды внутри страны N будет стоить p тугриков, то жители страны N будут готовы купить $y = 400 - p$ тонн еды.

Несмотря на то, что обе фирмы являются монополистами в своих секторах, обменный курс они воспринимают как величину, диктуемую валютным рынком. Иными словами, на валютном рынке спрос и предложение образуются так, как будто бы этот рынок совершенно конкурентный, при этом спрос предъявляет исключительно «ЕстьПить», а предложение формирует исключительно «НосГал», других игроков на валютном рынке нет.

(а) Какой в равновесии установится обменный курс тугрика к доллару? Сколько тонн текстиля будет произведено и экспортировано на мировой рынок? Сколько тонн еды будет импортировано и съедено?

(б) Случилось то, чего боялись: цена носков теперь снизилась на d долларов, $0 < d < 10$. Однако центральный банк страны N имеет валютные резервы, их можно использовать для интервенций на валютном рынке с целью корректировки курса. Совсем скоро в стране состоятся выборы, исходом которых очень обеспокоена действующая власть, поэтому допустить падения уровня жизни никак нельзя. Сколько долларов ЦБ должен выбросить на валютный рынок в зависимости от d , чтобы жители страны N не почувствовали снижения цен на носки и продолжили потреблять такое же количество еды?

(в) Стремясь к победе на выборах, нынешнее руководство страны придумало ещё одну меру: вместо интервенций на валютном рынке субсидировать потребителей еды (т.е. граждан страны N), предоставляя им потоварную субсидию в размере s тугриков за каждую купленную тонну еды. По какой ставке необходимо назначить субсидию в зависимости от d , чтобы жители страны N не почувствовали снижения нефтяных цен и продолжили потреблять такое же количество еды?

(г) Центробанки страны N, в чьи обязанности входит обеспечение стабильности тугрика и поддержание низких темпов инфляции в стране N, посмеялся над второй идеей. Подумайте, почему глава ЦБ мог раскритиковать программу субсидирования.

Задача 2. «Количественное смягчение» (20 баллов)

На рисунке вы видите динамику денежной базы и денежной массы в США с февраля 2008 года по ноябрь 2017 года. Значительные скачки в 2008, 2011 и значительный рост с конца 2012 по середину 2014 связаны с проведением политики количественного смягчения (quantitative easing – QE). При этом в динамике денежной массы таких значительных изменений не наблюдалось.

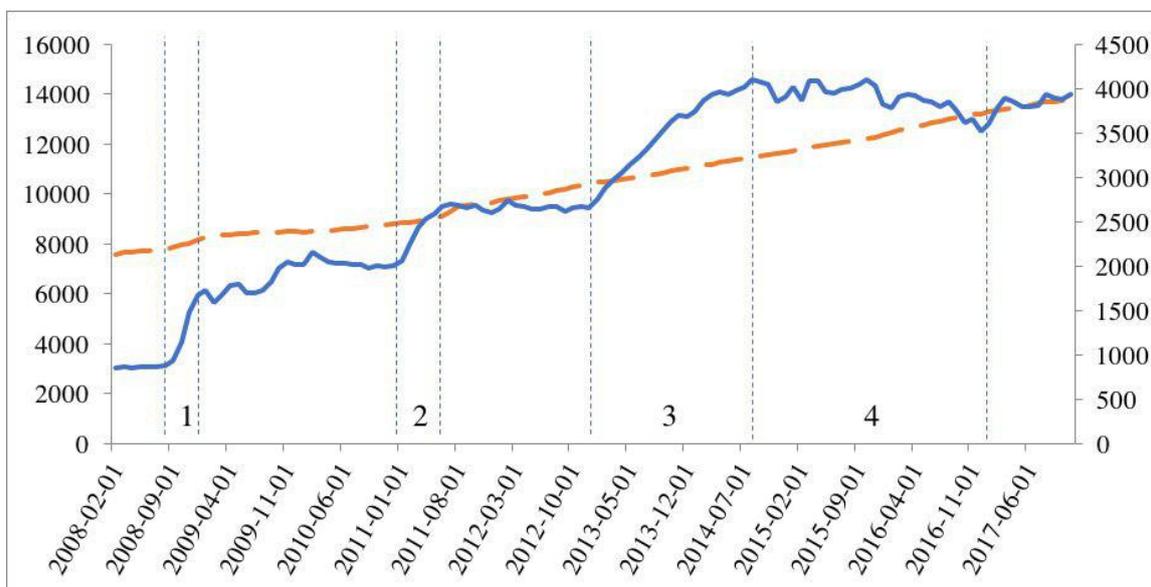
Напомним, что весной 2008 года один из крупнейших инвестиционных банков Bear Stearns был на грани банкротства, после чего его выкупил JP Morgan Chase. Осенью 2008 года государству пришлось спасти свои ипотечные компании Fannie Mae и Freddie Mac, через неделю объявил о банкротстве банк Lehman Brothers, на следующий день проблемы начались у крупной страховой компании AIG.

После окончания финансового кризиса ФРС принялась за обновление требований по достаточности и рискованности капитала у коммерческих банков, введение ограничений на осуществление сделок с небанковскими финансовыми институтами и т. п. В 2010 году был выпущен акт Додда-Франка, который был направлен на ужесточение регулирования банковского сектора. В 2012 году ФРС объявила о том, что требования Базеля II.5 полностью применены, и они переходят к вводу правил третьего Базельского соглашения, которые также нацелены на контроль над небанковскими финансовыми институтами. Так, например, с 2012 года ФРС ввела требования для компаний с большим объёмом торговли финансовыми активами относительно величины буфера капитала (market risk capital rule): компания с большим объёмом торговли активами на рынке должна иметь не 2.5% буферного капитала, а 7%. Помимо этого, ФРС выплачивает проценты по резервам, которые коммерческие банки держат в Центральном банке: так, с 2009 г. по декабрь 2015 г. эта ставка составляла 0.25%, затем поднялась до 0.5% и на данный момент достигла 1.5%.

Динамика денежной базы (непрерывная линия, правая ось) и денежной массы (пунктирная линия, левая ось)

(а) Как связаны показатели денежной базы и денежной массы? Приведите обоснование, почему их соотношение в теории может изменяться.

(б) Объясните, почему во время проведения каждой из трёх фаз количественного смягчения рост денежной базы не был связан с аналогичным ростом денежной массы (участки 1, 2 и 3 на графике).



(в) На участке 4 (с лета 2014 г. по окончание 2016 г.) можно видеть, что денежная масса продолжает расти с практически неизменным темпом на фоне падения денежной базы. С чем может быть связана такая противоположная динамика этих двух показателей?

(г) Какой эффект могло оказать увеличение доходности по обязательным и избыточным резервам на динамику денежной базы?

Задача 3. «Мега-события – не для демократий?» (20 баллов)

Замечено, что чем ниже уровень демократии в стране, тем выше вероятность, что эта страна подаст заявку на проведение крупнейших международных спортивных соревнований, таких как Олимпийские игры или Чемпионат мира по футболу. Более того, чем ниже уровень демократии, тем выше вероятность выиграть заявку и получить право проводить соревнования на своей территории. Казалось бы, организация таких мероприятий требует больших финансовых затрат, и авторитарные режимы, почти всегда уступающие демократическим по уровню жизни, должны в первую очередь вкладывать средства в улучшение качества жизни населения, однако они предпочитают расходовать бюджет – деньги налогоплательщиков – на массовые развлекательные мероприятия.

(а) Предложите несколько причин, по которым недемократические режимы хотят проводить такие мероприятия и чаще подают заявки на их проведение.

(б) Почему автократии чаще выигрывают конкурс? Как это связано с коррупцией?

Задача 4. «Молчаньем прав не будешь» (20 баллов)

Журнал Time назвал жертв сексуальных домогательств (англ. sexual harassment) героями 2017 года. Тема стала особенно актуальной после скандальной истории с кинопродюсером Харви Вайнштейном. Основная проблема в этой ситуации – все

знали о наличии проблемы, но никто не решался говорить о ней. В этой задаче мы предлагаем вам поразмышлять, что повлияло на нежелание рассказать о проблеме.

(а) Чем молчание звёзд Голливуда похоже на списывание? Почему такая ситуация неэффективна для всей группы? Эффективна ли она для каждого отдельного человека?

(б) Приведите пример аналогичной ситуации и коротко прокомментируйте его. Как экономисты называют такие состояния общества?

(в) Как можно бороться с такими практиками? Назовите несколько возможных стратегий.

Задача 5. «Вторая ветка» (20 баллов)

Через город Е. проходит единственная ветка метрополитена. Наконец нашёлся частный инвестор, который устал слушать многократные обещания чиновников построить вторую ветку метро и готов сам вложиться в строительство новой ветки. Соответственно, поскольку ветка частная, билеты на поездки по ней будут продаваться отдельно и независимо от билетов на первую ветку. Инвестор обладает уникальной технологией, позволяющей быстро и дёшево пробурить метро: издержки на строительство тоннеля протяжённостью N км составляют $N^2 + 3N$ сотен млн руб., других издержек – предположим для упрощения – инвестор не несёт. Число горожан, желающих воспользоваться новой веткой метро, положительно зависит от её длины (чем длиннее метро, тем больше районов удастся охватить) и отрицательно зависит от цены

4

билета (чем дороже билет, тем больше жителей предпочтут воспользоваться наземным общественным транспортом или личным автомобилем). Если будет построена ветка длиной N км, а за поездку будет назначена цена p рублей, то за период времени, в течение которого инвестор планирует получать доход от метро, количество пассажиров (сотен млн чел.) составит

$$Q_d = 6 - \frac{p}{2N}$$

(а) Какую протяжённость будет иметь новая ветка? Какая цена будет установлена? Сколько пассажиров будет перевезено?

(б) После того как инвестор построил свою ветку и собрался начать работать как монополист, в мэрии решили воспользоваться его веткой, чтобы разгрузить автомобильные дороги. Построенный тоннель инвестор может использовать полностью или не полностью на своё усмотрение, но увеличить длину тоннеля инвестор уже не может — она такая, какую вы рассчитали в пункте (а). Какую субсидию на одного пассажира пообещает инвестору администрация города, если она хочет увеличить пассажиропоток ветки в полтора раза? Во сколько это обойдётся городскому бюджету? Считайте, что с помощью субсидирования можно добиться увеличения пассажиропотока не более чем до $q_d(N,0) = 6$ сотен млн чел. — никакая ставка субсидии не может сделать его выше этого уровня.

(в) Жители отдалённых от центра районов негодуют: если бы мэрия не медлила с объявлением о субсидии, у инвестора была бы возможность удлинить тоннель, как только ему стало известно о субсидировании. Захотел бы он это сделать или нет?

(г) Узнав расходы на субсидирование, которые вы рассчитали в пункте (б), мэр города – широко известный даже за его пределами мистер Р. – задумался, открыл Facebook и написал одному студенту-экономисту:

– Слушай, мы потратим кучу денег на метро, грязь с улиц будет не на что убирать!(((

– Ну, можно, например, законодательно установить цену на нужном уровне, а монополисту потом выплатить из бюджета фиксированную аккордную компенсацию :-)

– Ага, спасибо, приходи в субботу на пробежку, потом чаю попьём!

Поможет ли этот совет горбюджету?