



Макроэкономика

**Раздел:** Открытая экономика**Листок 2.** Платежный баланс. Режимы валютного курса**Преподаватели:** Александр Николаевич Челеховский, Александр Николаевич Ганибаев**Дедлайн:** 22 августа 2020, 21:00 МСКЗадачи в этом листке можно сдавать **в любом порядке.****Бонус за сданную задачу:** 10 HSE.

### Задача 2.1

В некоторой стране произошли следующие операции, связанные с обменом валюты данной страны на валюты других стран:

- отечественные туристы потратили на проживание в отелях за рубежом 40;
- правительство данной страны получило гуманитарную помощь от иностранных государств на 10;
- иностранные банки купили акции отечественных компаний на 50;
- резиденты данной страны сделали вклады в банках иностранных государств на 20;
- резидентам данной страны были выплачены дивиденды на принадлежащие им акции иностранных компаний на сумму 30.

а) Рассчитайте сальдо счёта текущих операций, сальдо счёта движения капитала.

б) Если в стране действует режим фиксированного курса, то какие операции осуществляет ЦБ? С каким знаком отражаются данные операции в платёжном балансе? Как данные операции отражаются на денежной массе?

### Задача 2.2

Юный экономист узнал, что центральный банк его страны, в которой наблюдается совершенная мобильность капитала, обычно придерживается одной из двух стратегий: проводит политику фиксированного валютного курса, или же таргетирует инфляцию (то есть, задает целевой уровень инфляции на будущий год и старается достичь его). Он был очень удивлен, когда узнал, что центральный банк не ставит перед собой обе эти благородные цели одновременно. Помогите Юному Экономисту понять, почему центральный банк его страны не проводит одновременно фиксирование валютного курса и таргетирование инфляции.

### Задача 2.3. Курсовая политика Банка России

а) В 2011 году профицит счёта текущих операций составил 98,8 млрд долларов США и покрыл дефицит счёта движения капитала, составивший 76,2 млрд долларов США. Объясните, как превышение профицита счёта текущих операций над дефицитом счёта движения капитала влияет на величину золотовалютных резервов Банка России.

б) Проводя курсовую политику, Банк России использовал в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины, в которую входили доллары и евро с определенным весом. При этом удельный вес евро в корзине неуклонно рос: на 1 февраля 2005 года он составлял 10%, на 15 марта 2005 года — 20%, на 16 мая 2005 года — 30%, на 1 августа 2005 года — 35%, на 1 декабря 2005 года — 40%, и начиная с 8 февраля 2007 года — 45%. По какой причине Банк России изменял удельный вес евро в бивалютной корзине? Как изменение удельного веса евро влияло на структуру золотовалютных резервов Банка России?

в) Основной задачей курсовой политики Банка России на 2012 год и период 2013—2014 годов являлось «последовательное сокращение прямого вмешательства Банка России в курсообразование и создание условий для перехода к режиму плавающего валютного курса». Переход к такому режиму скорее приводит к увеличению или снижению амплитуды колебаний валютного курса? Почему Центральный Банк может быть заинтересован в переходе к режиму плавающего курса?

**Задача 2.4.** †

Рассмотрим модель мировой экономики, состоящую из двух стран –  $A$  и  $B$ . Каждая экономика состоит из двух совершенно конкурентных секторов – сектор торгуемых благ и сектор неторгуемых благ. Внутри каждой страны есть абсолютная мобильность труда, из-за чего зарплаты внутри страны одинаковы в двух секторах; межстрановой мобильности труда нет. Производственная функция в торгуемом секторе страны  $A$  имеет вид  $Y_T^A = 2L_T^A$ , в неторгуемом секторе –  $Y_N^A = L_N^A$ , в стране  $B$  –  $Y_T^B = L_T^B$  и  $Y_N^B = L_N^B$  соответственно. Уровень цен в каждой стране является средним геометрическим из уровней цен в каждом из секторов  $P^i = (P_T^i)^\alpha (P_N^i)^{(1-\alpha)}$ , где  $i = A, B$ ;  $P_T^i$  и  $P_N^i$  – уровни цен в торгуемом и неторгуемом секторе соответственно;  $\alpha$  и  $(1 - \alpha)$  – веса уровней цен торгуемого и неторгуемого сектора соответственно (они одинаковы в обеих странах). Уровень цен в торгуемом секторе, в переводе на одну валюту, одинаков. Рынок труда и рынок конечной продукции в каждой из стран совершенно конкурентны.

Рассчитайте реальный валютный курс  $R^{A/B} = E^{A/B} \frac{P^B}{P^A}$  (итоговый ответ должен зависеть только от параметра  $\alpha$ ). Интуитивно объясните, почему полученный реальный валютный курс не равен единице.