

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Волков В.В. **Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования**

Должность: Ректор

**«Европейский университет в Санкт-Петербурге»**

Дата подписания: 14.05.2023 18:37:03

Уникальный программный ключ:

**Факультет экономики**

ed68fd4b85b778e0f0b1bfea5dbc56cf4148f1229917e799a70e51517ff6d591



УТВЕРЖДАЮ:

Ректор

В.В. Волков

«03» мая 2023 г.

Протокол Ученого Совета  
№ 2 от 03 мая 2023 г.

Рабочая программа дисциплины  
**Макроэкономическая политика и экономический кризис**

образовательная программа  
направление подготовки  
**38.04.01 Экономика**

направленность (профиль)  
**«Исследовательская экономика»**  
программа подготовки – магистратура

язык обучения – русский  
форма обучения - очная

квалификация (степень) выпускника  
**Магистр**

**Санкт-Петербург**

**Автор:**

Вымятнина Ю.В., кандидат экономических наук, профессор, декан факультета экономики АНООВО «ЕУСПб»

**Рецензент:**

Пахнин М.А., PhD по экономике (summa cum laude, Технологический институт Карлсруэ), доцент факультета экономики АНООВО «ЕУСПб»

Рабочая программа дисциплины **«Макроэкономическая политика и экономический кризис»**, входящей в образовательную программу уровня магистратуры «Исследовательская экономика», утверждена на заседании Совета факультета экономики.

Протокол заседания № 9 от 26 февраля 2021 года.

**АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**  
**«Макроэкономическая политика и экономический кризис»**  
**Б1.В.11**

Дисциплина **«Макроэкономическая политика и экономический кризис»** является обязательной дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1. Дисциплины (модули) основной профессиональной образовательной программы высшего образования «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика.

Дисциплина реализуется на факультете экономики.

Дисциплина нацелена на формирование следующих компетенций, которыми должен обладать выпускник, освоивший программу магистратуры:

профессиональных компетенций (ПК):

— способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне (ПК-3);

— способен составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-4).

Дисциплина **«Макроэкономическая политика и экономический кризис»** охватывает круг вопросов, связанных с проведением макроэкономической политики на трех основных уровнях: уровень агрегирования индивидуальных предпочтений (теорема Эрроу о невозможности, процедуры голосования), уровень выбора институтов для решения выявленных проблем (рынок или государство: теоремы экономики благосостояния, «провалы» этих институтов), и собственно уровень макроэкономической политики (макроэкономические модели). Отдельный блок дисциплины посвящен проблемам макроэкономической политики в периоды экономических и финансовых кризисов. Дисциплина предполагает самостоятельный анализ студентами макроэкономической политики в выбранной ими стране на всех трех уровнях анализа.

Преподавание дисциплины предусматривает следующие формы организации учебного процесса: лекции, практические занятия, самостоятельная работа магистранта.

Программой дисциплины предусмотрены следующие виды контроля: текущий контроль успеваемости, промежуточный контроль в форме зачета с оценкой (в конце 6 модуля).

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 зачетных единицы, 72 часа.

Программой дисциплины предусмотрены: 14 лекционных часов, 14 часов практических занятий, 35 часов самостоятельной работы магистранта, 9 часов промежуточного контроля.

## Содержание

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ .....	5
2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ .....	6
4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	7
5. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ .....	7
5.1 Содержание дисциплины .....	7
5.2 Структура дисциплины .....	8
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	9
6.1 Общие положения .....	9
6.2 Рекомендации по распределению учебного времени по видам самостоятельной работы и разделам дисциплины.....	9
6.3 Перечень основных вопросов по изучаемым темам для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....	10
6.4 Перечень литературы для самостоятельной работы обучающегося: .....	11
6.5 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы.....	11
7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ.....	12
7.1 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации .....	12
7.2 Контрольные задания для текущей аттестации .....	15
7.2.1. Примеры заданий для опроса на занятиях.....	15
7.2.2. Примеры тем для докладов.....	16
7.2.3. Пример структуры портфолио .....	16
7.3 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации .....	17
7.4 Типовые задания к промежуточной аттестации.....	18
7.4.1. Примерный перечень вопросов для подготовки к письменной зачетной работе .....	18
7.4.2. Пример письменной зачетной работы.....	19
7.5 Средства оценки индикаторов достижения компетенций .....	20
8. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА .....	21
8.1. Основная литература .....	21
8.2. Дополнительная литература .....	22
9. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА.....	22
9.1 Программное обеспечение.....	22
9.2 Перечень информационно-справочных систем и профессиональных баз данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины: .....	22
9.3 Лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета .....	23
9.4 Электронная информационно-образовательная среда Университета.....	24
10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА.....	24
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 .....	26

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Целью** дисциплины «Макроэкономическая политика и экономический кризис» является знакомство обучающихся с современным состоянием макроэкономической теории применительно к теории и практике макроэкономической политики.

**Задачи** освоения дисциплины:

1. получение студентами знаний об основных теориях, определяющих проведение макроэкономической политики, уровнях принятия решений в области проведения экономической политики, «провалах» рынка и государства;
2. освоение студентами навыков выработки рекомендаций в отношении макроэкономической политики в различных ситуациях с применением наиболее подходящих макроэкономических теорий;
3. формирование у студентов навыков критического мышления и умения выбирать для анализа сложившейся экономической ситуации наиболее подходящие модели.

## 2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате изучения учебной дисциплины обучающийся должен овладеть следующими компетенциями: профессиональными (ПК). Планируемые результаты формирования компетенций и индикаторы их достижения в результате освоения дисциплины представлены в Таблице 1.

Таблица 1

**Планируемые результаты освоения дисциплины, соотнесенные с индикаторами достижения компетенций обучающихся**

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знать, уметь, владеть)
ПК-3 Способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне	ИД.ПК-3.1. Формирует необходимую информационную базу для исследовательского процесса, оценивает надежность информации	Знать: логику и специфику аналитических мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне; структуру и особенности различных источников информации для проведения экономических расчетов 3 (ПК-3)  Уметь: осуществлять систематическое наблюдение за состоянием экономических процессов, обобщать и анализировать данные и на основе полученных результатов принимать стратегических и тактических решений на различных уровнях управления У (ПК-3)  Владеть: навыками систематизации и обобщения накопленных знаний для саморазвития и самореализации, инструментарием оценки эффективности мероприятий в области экономической политики и стратегических решений, аналитическим инструментарием проведения экономических расчетов, способностью принимать организационно-управленческие решения В (ПК-3)
	ИД.ПК-3.2. Осуществлять систематическое наблюдение за состоянием экономических процессов	
	ИД.ПК-3.3. Обобщает и анализировать данные и на основе полученных результатов принимать стратегических и тактических решений на различных уровнях управления	
ПК-4 Способен составлять прогноз основных	ИД.ПК-3.4. Оценивает эффективность мероприятий в области экономической политики и стратегических решений	Знать: основные понятия и категории макроэкономической статистики, ее
	ИД.ПК-3.5. Применяет аналитический инструментарий проведения экономических расчетов	
	ИД.ПК-4.1. Применяет методику прогнозирования основных показателей деятельности	

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знать, уметь, владеть)
социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом	предприятия, экономического развития отрасли, региона и экономики в целом ИД.ПК-4.2. Осуществляет микроэкономическое и макроэкономическое моделирование с применением современных инструментов	основные показатели на разных уровнях территориальной агрегации; основные положения теории фирмы, современные подходы к анализу несовершенной конкуренции З (ПК-4)
		Уметь: анализировать показатели результатов воспроизводства на макроэкономическом уровне на разных уровнях территориальной агрегации У (ПК-4)
		Владеть: современными методиками расчета и анализа социально-экономических, финансовых показателей, характеризующих экономические и финансовые процессы и явления на микро- и макроуровне; методами и приемами анализа экономических и финансовых процессов В (ПК-4)

В результате освоения дисциплины магистрант должен:

**знать:**

- основные уровни принятия решений в области экономической политики, возникающие на этих уровнях противоречия, методологические проблемы, связанные с моделированием макроэкономической политики;
- основные теории, используемые при обсуждении и анализе макроэкономической политики (модель Барро-Гордона, понятие рикардианской эквивалентности, модели из курса «Макроэкономика: продвинутый уровень»);
- основные проблемные вопросы макроэкономической политики;
- основные теории, используемые для анализа и объяснения возникновения макроэкономических кризисов;

**уметь:**

- определять применимость отдельных макроэкономических теорий/моделей к конкретным экономическим ситуациям с учетом особенностей страны, этапа развития, общего состояния мировой экономической конъюнктуры;
- предлагать и обосновывать меры макроэкономической политики, исходя из выбранной теории;

**владеть:**

- навыками критического и сравнительного анализа альтернативных мер макроэкономической политики.

### 3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина «Макроэкономическая политика и экономический кризис» является дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений, Блока 1 «Дисциплины (модули)» образовательной программы «Исследовательская экономика». Код дисциплины по Учебному плану Б1.В.11. Курс читается в шестом модуле, форма промежуточной аттестации – зачет с оценкой.

Для освоения этой дисциплины необходимы знания, полученные в ходе изучения следующих дисциплин:

- Б1.О.02 Макроэкономика (продвинутый уровень);
- Б1.О.04 Эконометрика пространственных данных;

Б1.В.02 Математика для экономистов: динамика;

Б1.В.04 Введение в историю развития экономики.

Знания, умения и навыки, полученные при освоении данной дисциплины, применяются магистрантами в процессе изучения следующих дисциплин, а также прохождения учебной и производственной практик:

Б1.В.ДВ.04.02 Теории денег.

#### 4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 2 (две) зачетных единицы, 72 часа.

Таблица 2

Типы учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины										
		Всего	Модуль									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>Очная форма обучения</i>												
<b>Контактная работа обучающихся с преподавателем в соответствии с УП:</b>		<b>28</b>	-	-	-	-	-	<b>28</b>	-	-	-	-
лекционного типа (Лек)		14	-	-	-	-	-	14	-	-	-	-
практические занятия (Пр)		14	-	-	-	-	-	14	-	-	-	-
<b>Самостоятельная работа обучающихся (СР)</b>		<b>35</b>	-	-	-	-	-	<b>35</b>	-	-	-	-
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>форма</b>	<b>Зачет с оценкой</b>	-	-	-	-	-	<b>Зачет с оценкой</b>	-	-	-	-
	<b>час.</b>	<b>9</b>	-	-	-	-	-	<b>9</b>	-	-	-	-
<b>Общая трудоемкость (час. / з.е.)</b>		<b>72/2</b>	-	-	-	-	-	<b>72/2</b>	-	-	-	-

#### 5. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Содержание дисциплины соотносится с планируемыми результатами обучения по дисциплине: через задачи, формируемые компетенции и их компоненты (знания, умения, навыки – далее ЗУВ) по средствам индикаторов достижения компетенций в соответствии с Таблицей 3.

##### 5.1 Содержание дисциплины

Таблица 3

Содержание дисциплины					
№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)
1	Введение в макроэкономическую политику: основные понятия	Введение: краткая история дисциплины, обзор курса. Основы формирования общественных (социальных) предпочтений: от индивидуальных предпочтений к общественным. Общественные предпочтения и институты: роль рынка и правительства в экономическом анализе.	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)
2	Провалы рынка и провалы государства. Нормативная	Провалы рынка: микро и макроэкономический аспекты. Нормативная теория экономической политики. Провалы правительства –	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)
	теория макроэкономической политики	позитивная теория экономической политики. Определение степени желательного вмешательства правительства в экономику. Проблема последовательности в действиях правительства и проблема доверия.		ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	У (ПК-4) В (ПК-4)
3	Фискальная политика	Бюджетное ограничение правительства. Способы финансирования бюджетного дефицита. Связь между бюджетным дефицитом и национальным долгом Рикардианская эквивалентность. Сеньораж и инфляционный налог. Модель Кейгана.	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)
4	Денежно-кредитная политика	Роль Центробанка в современной экономике. Цели и инструменты денежно-кредитной политики. Правила денежной политики. Трансмиссионные каналы денежно-кредитной политики. Модель Барро-Гордона.	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)
5	Макроэкономическая политика в периоды экономического кризиса	Фискальная политика в период кризиса. Денежно-кредитная политика в период кризиса. Международные структуры, участвующие в стабилизации макроэкономической ситуации и выработке макроэкономической политики в периоды кризиса.	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)

## 5.2 Структура дисциплины

Таблица 4

Структура дисциплины							
№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по типам учебных занятий в соответствии с УП			СР	
			Лек	Лаб	Пр		
<i>Очная форма обучения</i>							
Тема 1	Введение в макроэкономическую политику: основные понятия	13	2	-	2	9	О
Тема 2	Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики	13	3	-	3	7	О, Дкл, П
Тема 3	Фискальная политика	12	3	-	3	6	О, Дкл, П
Тема 4	Денежно-кредитная политика	12	3	-	3	6	О, Дкл, П
Тема 5	Макроэкономическая политика в периоды экономического кризиса	13	3	-	3	7	О



№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.				Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по типам учебных занятий в соответствии с УП				СР
			Лек	Лаб	Пр		
<i>Очная форма обучения</i>							
Промежуточная аттестация		9	-	-	-	Зачет с оценкой	
	<b>Всего:</b>	<b>72</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>35</b>	
						<b>9</b>	

\*Примечание: формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), доклад (Дкл), портфолио (П).

## **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

### **6.1 Общие положения**

Знания и навыки, полученные в результате лекций и семинарских занятий, закрепляются и развиваются в результате повторения материала, усвоенного в аудитории, путем чтения текстов и исследовательской литературы (из списков основной и дополнительной литературы) и их анализа.

Самостоятельная работа является важнейшей частью процесса высшего образования. Ее следует осознанно организовать, выделив для этого необходимое время и соответственным образом организовав рабочее пространство. Важнейшим элементом самостоятельной работы является проработка материалов прошедших занятий (анализ конспектов, чтение рекомендованной литературы) и подготовка к следующим лекциям/практическим (семинарским) занятиям. Литературу, рекомендованную в программе курса, следует, по возможности, читать в течение всего семестра, концентрируясь на обусловленных программой курса темах.

Существенную часть самостоятельной работы магистранта представляет самостоятельное изучение вспомогательных учебно-методических изданий, лекционных конспектов, интернет-ресурсов и пр. Подготовка к практическим занятиям является важной формой работы магистранта. Самостоятельная работа может вестись как индивидуально, так и при содействии преподавателя.

### **6.2 Рекомендации по распределению учебного времени по видам самостоятельной работы и разделам дисциплины**

#### **Тема 1. Введение в макроэкономическую политику: основные понятия**

1. Повторение пройденного на лекциях и практических занятиях материала – 1 час.
2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы – 8 часов.
3. Подготовка к опросу на занятии – 1 час. Итого: 9 часов.

#### **Тема 2. Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики**

1. Повторение пройденного на лекциях и практических занятиях материала – 2 часа.
2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы, подготовка к докладу, работа над портфолио – 4 часов.
3. Подготовка к опросу на занятии – 1 час. Итого: 7 часов.

#### **Тема 3. Фискальная политика**

1. Повторение пройденного на лекциях и практических занятиях материала – 2 часа.

2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы, подготовка к докладу, работа над портфолио – 3 часа.

3. Подготовка к опросу на занятии – 1 час. Итого: 6 часов.

#### **Тема 4. Денежно-кредитная политика**

1. Повторение пройденного на лекциях и практических занятиях материала – 2 часа.

2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы, подготовка к докладу, работа над портфолио – 3 часа.

3. Подготовка к опросу на занятии – 1 час. Итого: 6 часов.

#### **Тема 5. Макроэкономическая политика в периоды экономического кризиса**

1. Повторение пройденного на лекциях и практических занятиях материала – 2 часа.

2. Самостоятельная работа с рекомендованной литературой, поиск ответов на возникшие в ходе подготовки вопросы, подготовка к докладу, работа над портфолио – 4 часа.

3. Подготовка к опросу на занятии – 1 час. Итого: 7 часов.

### **6.3 Перечень основных вопросов по изучаемым темам для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

#### Тема 1.

1. Каким образом общественные предпочтения формируются на основе индивидуальных?

2. В чем состоит принцип оптимальности по Парето и каковы его альтернативы?

3. Каким образом подводятся итоги голосования в теории (принцип Кондорсэ, счет по Борде, единогласное голосование)?

4. Каковы основные типы избирательных систем на практике?

5. В чем состоит аналитическое задание функции общественного благосостояния?

6. Какова роль рынка и правительства в экономическом анализе с точки зрения выражения общественных предпочтений?

7. Применимость первой и второй теорем благосостояния к нормативной теории экономической политики.

#### Тема 2.

1. В чем состоят микроэкономические провалы рынка?

2. В чем состоят макроэкономические провалы рынка?

3. Как определяются цели и инструменты в нормативной теории экономической политики?

4. В чем состоит критика Лукаса?

5. В чем состоят провалы правительства?

6. Как цели правительства соотносятся с бизнес-циклом?

7. Насколько лоббирование интересов отдельных сторон опасно для экономики?

8. В чем состоит проблема временной несогласованности действий правительства?

#### Тема 3.

1. В чем состоит бюджетное ограничение правительства?

2. Как определяются первичный, финансовый и полный дефициты бюджета?

3. Перечислите способы финансирования бюджетного дефицита.
4. В чем состоит рикардрианская эквивалентность?
5. Как наличие сеньоража и инфляционный налог оцениваются в наши дни?
6. В чем состоит основная сложность в определении желательного уровня государственного долга в экономике?
7. Каковы характеристики идеального бюджетного правила?

#### Тема 4.

1. Какова роль Центробанка в современной экономике?
2. Перечислите основные цели и инструменты денежно-кредитной политики.
3. Перечислите основные правила денежно-кредитной политики. В чем их отличие от бюджетных правил?
4. Перечислите основные трансмиссионные каналы денежно-кредитной политики.
5. Каковы основные стратегии борьбы с инфляцией на современном этапе?
6. В чем состоит сложность достижения финансовой стабильности с помощью доступных Центробанку инструментов?

#### Тема 5.

1. Перечислите особенности фискальной политики в период кризиса на примере кризиса 2008-2009 гг.
2. Перечислите особенности денежно-кредитной политики в период кризиса на примере кризиса 2008-2009 гг.
3. Поясните, в чем состоит проблема выбора времени перехода от кризисной политики к обычной макроэкономической политике.

#### **6.4 Перечень литературы для самостоятельной работы обучающегося:**

1. Бродский, Борис Ефимович. Макроэкономика : продвинутый уровень [Текст] : курс лекций / Б. Е. Бродский ; Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова, Московская школа экономики. – М. : Магистр : ИНФРА-М, 2012. - 334 с.
2. Вымятина, Юлия Викторовна. Макроэкономика [Текст] : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры : в 2 частях / Ю. В. Вымятина, К. Ю. Борисов, М. А. Пахнин. – М. : Юрайт, 2016. - 294 с.
3. Вымятина, Юлия Викторовна. Теория денег: уроки кризиса [Текст] / Ю. В. Вымятина; Европейский университет в Санкт-Петербурге. – СПб.: Изд-во ЕУСПб, 2014. - 271 с.

#### **6.5 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы**

Для обеспечения самостоятельной работы магистрантов по дисциплине «**Макроэкономическая политика и экономический кризис**» разработано учебно-методическое обеспечение в составе:

1. Контрольные задания для подготовки к процедурам текущего контроля (п. 7.2 Рабочей программы).
2. Типовые задания для подготовки к промежуточной аттестации (п. 7.4 Рабочей программы).
3. Рекомендуемые основная, дополнительная литература, Интернет-ресурсы и справочные системы (п. 8, 9 Рабочей программы).
4. Рабочая программа дисциплины размещена в электронной информационно-образовательной среде Университета на электронном учебно-методическом ресурсе АНООВО «ЕУСПб» — образовательном портале LMS Sakai — Sakai@EU.

## 7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### 7.1 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Информация о содержании и процедуре текущего контроля успеваемости, методике оценивания знаний, умений и навыков обучающегося в ходе текущего контроля доводятся научно-педагогическими работниками Университета до сведения обучающегося на первом занятии по данной дисциплине.

Текущий контроль предусматривает подготовку магистрантов к каждому занятию, активное слушание на лекциях, участие в опросах, подготовку докладов и портфолио. Магистрант должен присутствовать на лекциях, отвечать на поставленные вопросы, показывая, что прочитал разбираемую литературу, представлять содержательные реплики по темам обсуждения.

Текущий контроль проводится в форме оценивания ответов на вопросы в рамках опросов, подготовленных докладов и портфолио, демонстрирующих степень знакомства магистрантов с дополнительной литературой.

Таблица 5

#### Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости		Результаты текущего контроля
Тема 1. Введение в макроэкономическую политику: основные понятия	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос		зачтено/ не зачтено
Тема 2. Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос	Доклад, Порт-фолио	зачтено/ не зачтено
Тема 3. Фискальная политика	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос	Доклад, Порт-фолио	зачтено/ не зачтено
Тема 4. Денежно-кредитная политика	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос	Доклад, Порт-фолио	зачтено/ не зачтено
Тема 5. Макроэкономическая политика в периоды экономического кризиса	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос		зачтено/ не зачтено

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости	Результаты текущего контроля
		ИД.ПК-4.2.			

При освоении дисциплины каждая из форм текущего контроля оценивается с использованием 100-балльной шкалы с последующим переводом в бинарную систему для получения результатов текущего контроля, фиксирующих ход образовательного процесса, согласно Таблице 6.

Таблица 6

### Критерии оценивания

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
Опрос	Опросы на занятиях состоят из последовательности вопросов, задающихся обучающимся с целью выявить степень понимания ими основных понятий дисциплины и материалов занятий. Опрос может проводиться как в начале лекции, когда он способствует актуализации имеющихся у обучающегося знаний, так и в рамках практических занятий, способствуя проверке усвоения обучающимися подготовленного лекционного материала. По результатам опроса не выставляются баллы, однако обучающемуся может быть рекомендовано обратить внимание на пробелы в понимании материала	Обучающийся ответил на все заданные ему вопросы правильно или в целом правильно, но возможно неполно, или с малозначительными погрешностями.	51–100	зачтено
		Обучающийся ответил на заданные вопросы с грубыми ошибками и/или существенными упущениями, либо вообще не смог ответить на поставленные вопросы.	0–50	не зачтено
Доклад	Доклад позволяет студенту в достаточно сжатой форме представить аудитории некоторую идею, теорию, статью и т.п. с учетом имеющихся у аудитории знаний, места тематики доклада в рамках дисциплины, а также специфических целей и задач, поставленных перед собой докладчиком. Формат доклада позволяет оценить навыки устной коммуникации, подготовки	Обучающийся демонстрирует уверенное владение представляемым материалом, четко ставит и реализует цели и задачи доклада, полностью раскрывает представляемые тезисы в процессе доклада. При ответах на вопросы преподавателя и аудитории дает грамотные ответы, демонстрирует знание теории, излагаемого материала, понимание	81–100	зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	и представления аналитических материалов. Доклад делается по одной из рекомендованных преподавателем научных статей, имеющих отношение к изучаемому материалу. Список статей актуализируется непосредственно перед началом чтения дисциплины	ограничений применяемых теорий и моделей.	61–80	
		Обучающийся демонстрирует хорошее, но не всегда уверенное владение представляемым материалом, недостаточно четко ставит и реализует цели и задачи доклада, не полностью раскрывает представляемые тезисы в процессе доклада. При ответах на вопросы преподавателя и аудитории дает грамотные ответы, но не на все вопросы, либо демонстрирует недостаточно глубокое знание теории, излагаемого материала, не вполне корректное понимание ограничений применяемых теорий и моделей.		
		Обучающийся демонстрирует слабое, владение представляемым материалом, плохо ставит и реализует цели и задачи доклада, поверхностно раскрывает представляемые тезисы в процессе доклада. При ответах на вопросы преподавателя и аудитории дает ответы лишь на самые простые вопросы, либо демонстрирует крайне поверхностное представление об излагаемом материале и плохо ориентируется в рассматриваемых теориях и моделях.	41–60	
		Обучающийся в ходе доклада он не может представить удовлетворительных результатов, не может содержательно ответить на вопросы по докладываемому материалу, не владеет изучаемым материалом на уровне самого общего представления.	0–40	не зачтено
Портфолио	Портфолио представляет собой краткую справку по	Обучающийся демонстрирует уверенно	81–100	зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	<p>изучаемым в ходе занятия темам применительно к конкретной стране. Страна может быть выбрана обучающимся самостоятельно либо рекомендована преподавателем.</p> <p>Примерная структура портфолио приведена ниже (см. раздел 7.2.3). Портфолио сдается обучающимся в конце преподавания дисциплины. Точная дата сдачи обозначается преподавателем на первом занятии</p>	<p>владеет излагаемым материалом, грамотно выделяет основные факты, увязывает их с изучаемыми теориями, позволяет читателю составить четкое представление о рассматриваемой стране.</p>		
		<p>Обучающийся демонстрирует хорошее изложение материала, в целом умеет выделить основные факты, но не всегда увязывает их с изучаемыми теориями; в изложении материала присутствуют неточности или упущения, присутствуют незначительные погрешности в оформлении.</p>	61–80	
		<p>Обучающийся демонстрирует недостаточное владение материалом, представляет необходимые факты и данные неупорядоченно или несвязно, не увязывает представляемый материал с теорией.</p>	41–60	
		<p>Обучающийся не в состоянии связно изложить материал, выделить суть, не понимает, как увязать найденный материал с теорией, либо допускает грубые ошибки в такой увязке. Оценка 0 (ноль) баллов выставляется в случае выявленного плагиата, либо если портфолио не было сдано.</p>	0–40	

## 7.2 Контрольные задания для текущей аттестации

### 7.2.1. Примеры заданий для опроса на занятиях

**Тема 1.** Введение в макроэкономическую политику: основные понятия.

1. Перечислите три уровня макроэкономической политики.
2. В чем суть теоремы о невозможности Эрроу?
3. Поясните принцип агрегирования индивидуальных предпочтений, связанных с понятием эффективности по Парето.

**Тема 2.** Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики

1. Что относят к микроэкономическим провалам рынка?

2. В чем важность микроэкономических провалов рынка для проведения макроэкономической политики?

3. Что относят к макроэкономическим провалам рынка?

**Тема 3.** Фискальная политика.

1. Перечислите основные понятия, связанные с государственным бюджетом.

2. Чем консолидированный бюджет отличается от федерального бюджета?

3. Каковы условия стабильности государственного долга?

**Тема 4.** Денежно-кредитная политика.

1. Вспомните, каковы основные параметры, определяющие денежную базу в экономике. Кто ее контролирует?

2. Перечислите основные инструменты денежно-кредитной политики ЦБ на современном этапе.

3. Как рассчитывают эффективный обменный курс?

**Тема 5.** Макроэкономическая политика в периоды кризиса.

1. Каковы основные принципы макроэкономической политики в период кризиса?

2. Каковы основные принципы фискальной политики в период кризиса?

3. Каковы основные принципы денежно-кредитной политики в период кризиса?

## 7.2.2. Примеры тем для докладов

**Тема 2.** Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики

1. Правило подсчета голосов по Борде применительно к историческим выборам (Tabarrok A., Spector L. 1999. 'Would the Borda count have avoided the Civil war?' // Journal of Theoretical Politics. #11(2), pp. 261-288.).

2. Политически индуцированные экономические циклы (Ales L., Maziero P., Yared P. 2012 'A theory of political and economic cycles' // NBER WP 18354).

**Тема 3.** Фискальная политика.

1. Оценка пределов государственного долга в исторической перспективе (Reinhart C.M., Rogoff K., 2010 'Growth in a time of debt' // American Economic Review. #100(2), pp. 573-578).

2. Критика исторического подхода к оценке пределов государственного долга (Herndon T., Ash M., Pollin R. 2013 'Does high public debt consistently stifle economic growth? A critique of Reinhart and Rogoff' // PERI WP 322).

**Тема 4.** Денежно-кредитная политика.

1. Возможности активной денежно-кредитной политики в случае низких ставок процента (Bernanke B., Reinhart V., Sack B. 2004 'Monetary policy alternatives at the zero bound: an empirical assessment' // Brookings Papers on Economic Activity. #2, pp. 1-100).

2. Подход к денежно-кредитной политике в теории и на практике (Ball L.M. 2012 'Ben Bernanke and the zero bound' // NBER WP 17836).

## 7.2.3. Пример структуры портфолио

Для подготовки портфолио следует выбрать страну, по которой легко доступна необходимая информация (либо обратиться за помощью в выборе к преподавателю). По выбранной стране в течение изучения дисциплины следует собрать материал в соответствии с приводимой ниже примерной структурой. Материал следует соотнести с изучаемыми на занятиях теориями и моделями.

1. Государственное устройство и процедурные вопросы (1 стр.)

а. Политическое устройство страны (административное деление, органы власти, организация выборов, соотношение ветвей власти);

б. Сменяемость правящих партий в стране за последние 15-20 лет и следствия из этого для макроэкономической политики;



2. Фискальная политика (1-1.5 стр.)
  - a. Кто отвечает за проведение фискальной политики;
  - b. Процедура принятия бюджета;
  - c. Структура расходов и доходов бюджета, бюджетный дефицит (за последние 5-10 лет – можно в среднем, а можно в динамике);
  - d. Изменения в фискальной политике в связи с изменениями правящей партии (если были);
  - e. Вызовы при проведении фискальной политики;
  - f. Изменения в фискальной политике в свете кризиса 2008-2009 гг.

### 7.3 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации

Форма промежуточной аттестации – **зачет с оценкой**, при выставлении которого учитываются результаты текущего контроля успеваемости обучающегося по дисциплине и результаты оценивания письменной зачетной работы, выраженные в 100-балльной шкале.

**Зачетная работа** – важнейший вид самостоятельной работы студентов, представляющий собой письменное изложение решений практических заданий по содержанию учебной дисциплины. Предполагается, что ответы на вопросы сопровождаются подробными комментариями обучающегося.

Перед зачетом с оценкой проводятся консультация, на которой преподаватель отвечает на вопросы обучающихся.

Критерии оценивания письменной зачетной работы представлены в таблице 7.

Таблица 7

<b>Критерии оценивания письменной зачетной работы</b>		
<b>Вид промежуточной аттестации</b>	<b>Показатели</b>	<b>Количество баллов</b>
Письменная зачетная работа	Обучающийся глубоко и прочно усвоил программный материал; исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его в письменной зачетной работе, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с вопросами на знание, понимание, разборами кейсов из реальной жизни.	81–100
	Обучающийся твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его в письменной зачетной работе, допуская незначительные неточности при ответах на вопросы, упускает незначительные положения при обсуждении теорий и/или их применению к практическим кейсам.	61–80
	Обучающийся имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, пропускает предпосылки, не вполне корректно увязывает теорию с практикой, однако имеет представления о самых основных моментах изучаемого материала.	41–60
	Обучающийся не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, испытывает затруднения при выполнении заданий письменной зачетной работы..	0–40

Максимальная **оценка по итогам освоения дисциплины** составляет 100 баллов (25% оценки составляют результаты докладов на занятиях, 25% – результаты подготовки портфолио по итогам дисциплины, 50% – результаты письменной зачетной работы). При

вычислении оценки обучающегося по итогам освоения дисциплины используется процедура округления до целого.

В результате промежуточного контроля знаний студенты получают аттестацию по дисциплине. На основании оценки обучающегося по итогам освоения дисциплины, выраженной в 100-балльной шкале, выставляется **зачет с оценкой** в соответствии с Таблицей 8.

Таблица 8

**Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации**

Форма промежуточной аттестации/вид промежуточной аттестации	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Оценка по итогам освоения дисциплины (в 100-балльной шкале)	Результаты текущего контроля
зачет с оценкой / письменная зачетная работа	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1.	З (ПК-3)	81–100	Зачтено, отлично
		ИД.ПК-3.2.	У (ПК-3)	61–80	Зачтено, хорошо
		ИД.ПК-3.3.	В (ПК-3)	41–60	Зачтено, удовлетворительно
		ИД.ПК-3.4.	З (ПК-4)		
		ИД.ПК-3.5.	У (ПК-4)	0–40	Не зачтено, неудовлетворительно
ИД.ПК-4.1.	В (ПК-4)				
		ИД.ПК-4.2.			

Результаты промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженные в оценках «зачтено, удовлетворительно», «зачтено, хорошо», «зачтено, отлично», свидетельствуют о сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

Результат промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженный в оценке «не зачтено, неудовлетворительно», свидетельствует об отсутствии или критическом уровне сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

#### 7.4 Типовые задания к промежуточной аттестации

##### 7.4.1. Примерный перечень вопросов для подготовки к письменной зачетной работе

1. В чем отличие теории экономического анализа от теории экономической политики?
2. Прямое упорядочение индивидуальных предпочтений
3. Косвенное упорядочение индивидуальных предпочтений
4. Критерий Парето, его достоинства и недостатки
5. Сущность теоремы о (не)возможности Эрроу
6. Правило единогласного голосования (как определяется победитель, плюсы и минусы)
7. Правило простого большинства голосов (как определяется победитель, плюсы и минусы)
8. Основные типы систем голосования: большинства, пропорциональная и смешанная. Особенности этих типов систем голосования
9. Функции общественного благосостояния (бенгальская, Бернулли-Нэша, Роулза, Бергсона-Самуэльсона)

10. Рынок как выразитель интересов общества (плюсы и минусы), 1 и 2 теоремы благосостояния – содержательная формулировка, трактовка с точки зрения необходимости (желательности) государства, соотнесение предпосылок с реальностью.

#### 7.4.2. Пример письменной зачетной работы

##### ЗАЧЕТНАЯ РАБОТА

Длительность – 2 академических часа.

В зачетной письменной работе студенту предлагается три блока вопросов. Блок А содержит обязательные вопросы, каждый из которых приносит 1 балл. Блок Б содержит два вопроса, из которых студент должен выбрать для ответа один. Блок Б оценивается исходя из максимума в 15 баллов. Блок В содержит два вопроса, из которых студенту следует выбрать один вопрос. Блок В оценивается исходя из максимума в 30 баллов. Всего за зачетную письменную работу можно получить максимум 50 баллов.

**Блок А.** Ответить на все вопросы

1. В каком случае сложнее всего провести серьезные экономические реформы, требующие существенного изменения сложившихся «правил игры»?
  - А. Единогласное голосование
  - В. Голосование с подсчетом голосов по Борде
  - С. Голосование с подсчетом голосов по правилу Кондорсэ
  - Д. Ответы А-С равнозначны с точки зрения проведения системных экономических реформ
2. Нормативная теория макроэкономической политики не предполагает:
  - А. Оценки результатов проводимой макроэкономической политики
  - В. Анализа работы различных институтов с целью определения степени государственного вмешательства
  - С. Анализа причин возникновения проблемы
  - Д. Ни один из ответов А-С не является верным
3. Какое средство финансирования дефицита запрещено в большинстве современных стран?
  - А. Монетизация государственного долга
  - В. Заимствование правительством у Центробанка
  - С. Дополнительное печатание денег для покрытия долга
  - Д. Все ответы А-С являются верными

**Блок Б.** Вопросы для ответа

1. Поясните, почему проще реализовать расширительную (т.е. направленную на расширение экономики, стимулирование экономического роста) фискальную политику и ограничительную денежно-кредитную политику. Обсудите, чем отличаются лаги (выявления проблемы, принятия решения, внедрения и воздействия) для денежно-кредитной и фискальной политики.

**Блок В.** Вопросы для ответа.

**Вопрос 1.** Обсудите, каковы основные проблемы российской экономики с точки зрения представленного ниже материала. Насколько хорошо принятый бюджет учитывает интересы экономического развития страны в долгосрочном периоде? Используя модель AD-AS, поясните, почему принятый бюджет не будет способствовать экономическому развитию? Можно ли считать, что принятие бюджета является вопросом не столько экономическим, сколько политическим? Какие факты в статье указывают на это? Можно ли считать бюджетную политику российского правительства устойчивой?

(по материалам газеты Ведомости: <http://www.vedomosti.ru/economics/articles/2015/10/09/612090-defitsit-byudzheta-2016>)

Правительство в четверг одобрило проект бюджета на 2016 г. На финальной стадии в его основные параметры было внесено только одно изменение: повышение расходов на оборону на 170 млрд руб. В итоге дефицит бюджета увеличился с 2,8 до 3% ВВП – предела, который президент просил не превышать. А общие расходы бюджета повысились до 15,94 трлн руб., превысив уровень, предусмотренный в «Основных направлениях бюджетной политики». Он был рассчитан исходя из цены нефти \$60/барр., но из-за снижения прогноза до \$50/барр. бюджет лишился 900 млрд, и Минфин планировал сократить расходы почти на 600 млрд руб. Вместо этого на те же 600 млрд руб. повышены доходы, дополнительный ресурс найден в основном за счет налогообложения нефтегазового сектора и продления моратория на накопительные пенсионные взносы.

При прогнозируемой инфляции в 6,4% на конец 2016 г. расходы в реальном выражении в сравнении с 2015 г. будут ниже на 3,5%, доходы (13,57 трлн руб.) – на 3,4%. Дефицит бюджета будет почти полностью профинансирован из резервного фонда: из 3,4 трлн руб. средств фонда (на начало 2016 г., оценка Минфина) планируется потратить 2,1 трлн руб. Помимо этого проектом бюджета предусмотрена возможность потратить при необходимости из резервного фонда еще 500 млрд руб.

В 2016 г. из каждых 100 руб. федеральная казна 19,2 руб. потратит на оборону, 12,7 – на правоохранителей, 27,6 – на социальную защиту, 15,9 руб. – на поддержку экономики, 3 руб. – на здравоохранение, 3,6 руб. – на образование. Оборонно-социальная направленность структуры расходов бюджета не изменилась: на силовой блок и социальную сферу приходится 60% расходов. Но поскольку Минфин ставил задачей не сократить, а не наращивать долю этих расходов, то такую задачу решить удалось за счет некоторого сокращения расходов на оборону при росте расходов на социальную сферу. При этом на 8–10% снижены расходы на образование и здравоохранение, что привело к сокращению их доли в общих расходах бюджета. Рост расходов на национальную экономику обусловлен в основном субсидиями.

[...] На финансирование майских указов президента бюджет потратит 675,1 млрд руб., сэкономив в сравнении с прежним планом 225,3 млрд руб., в том числе за счет изменения Росстатом методики расчета средней зарплаты, уровень которой служил ориентиром при повышении зарплат в бюджетном секторе. Включение в расчеты доходов от неформальной занятости сократило среднюю зарплату в экономике на 12%. Это позволит пропустить индексацию зарплат бюджетникам в 2016 г.

Пенсии проиндексируют на 4% в феврале, возможность повторной индексации во втором полугодии зависит от улучшения состояния экономики. Оно будет, уверен министр экономического развития Алексей Улюкаев: со II квартала 2016 г. экономика начнет расти в годовом сравнении. Прогнозируемый Минэкономразвития рост экономики на 0,7% в 2016 г. полностью обусловлен, по расчетам ведомства, восстановлением запасов: потребление и инвестиции продолжают падать, хотя и замедляющимся темпом, вклад чистого экспорта в ВВП также станет отрицательным из-за восстановления импорта после провала почти на 25% в этом году. [...]

Правительство постарается сделать все возможное, чтобы непосредственно перед сентябрьскими выборами в Госдуму повысить пенсии еще раз и, возможно, зарплаты бюджетников тоже, считает Владимир Тихомиров из БКС. Бюджет на 2017 г. будет утверждать уже новый состав Думы и его подготовка обещает стать «еще более захватывающим процессом», ожидает Тихомиров: не исключено, что в бюджет войдет сокращение социальных расходов и ряд непопулярных решений, включая повышение пенсионного возраста, – через год резервный фонд и возможности мобилизации допдоходов будут почти исчерпаны.

## **7.5 Средства оценки индикаторов достижения компетенций**

### Средства оценки индикаторов достижения компетенций

Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот.с Таблицей 1)	Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)
ПК-3	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5.	опрос (О), доклад (Дкл), портфолио (П), письменная зачетная работа (ПЗР)
ПК-4	ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	опрос (О), доклад (Дкл), портфолио (П), письменная зачетная работа (ПЗР)

Таблица 10

### Описание средств оценки индикаторов достижения компетенций

Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)	Рекомендованный план выполнения работы
Опрос	Магистрант в ходе участия в опросе по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом
Доклад	Магистрант в ходе подготовки и представления доклада по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом
Портфолио	Магистрант в ходе подготовки и представления портфолио по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом
Письменная зачетная работа	Магистрант в ходе подготовки и выполнения письменной зачетной работы, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом

## 8. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

### 8.1. Основная литература

1. Бродский, Борис Ефимович. Макроэкономика : продвинутый уровень [Текст] : курс лекций / Б. Е. Бродский ; Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова, Московская школа экономики. – М. : Магистр : ИНФРА-М, 2012. - 334 с.

2. Вымятина, Юлия Викторовна. Макроэкономика [Текст] : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры : в 2 частях / Ю. В. Вымятина, К. Ю. Борисов, М. А. Пахнин. – М. : Юрайт, 2016. - 294 с.

## **8.2. Дополнительная литература**

1. Вымятина, Юлия Викторовна. Теория денег: уроки кризиса [Текст] / Ю. В. Вымятина; Европейский университет в Санкт-Петербурге. – СПб.: Изд-во ЕУСПб, 2014. - 271 с.

## **9. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА**

### **9.1 Программное обеспечение**

При осуществлении образовательного процесса магистрантами и профессорско-преподавательским составом используется следующее лицензионное программное обеспечение:

1. OS Microsoft Windows (OVS OS Platform)
2. MS Office (OVS Office Platform)
3. Adobe Acrobat Professional 11.0 MLP AOO License RU
4. Adobe CS5.5 Design Standart Win IE EDU CLP
5. ABBYY FineReader 11 Corporate Edition
6. ABBYY Lingvo x5
7. Adobe Photoshop Extended CS6 13.0 MLP AOO License RU
8. Adobe Acrobat Reader DC /Pro – бесплатно
9. Google Chrome – бесплатно
10. Opera – бесплатно
11. Mozilla – бесплатно
12. VLC – бесплатно
13. R — бесплатно

### **9.2 Перечень информационно-справочных систем и профессиональных баз данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:**

#### **Информационно-справочные системы**

1. Гарант.Ру. Информационно-правовой портал: <http://www.garant.ru>
2. Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»: <http://window.edu.ru/>
3. Открытое образование. Ассоциация «Национальная платформа открытого образования»: <http://npoed.ru>
4. Официальная Россия. Сервер органов государственной власти Российской Федерации: <http://www.gov.ru>
5. Официальный интернет-портал правовой информации. Государственная система правовой информации: <http://pravo.gov.ru>
6. Правовой сайт КонсультантПлюс: <http://www.consultant.ru/sys>
7. Российское образование. Федеральный портал: <http://www.edu.ru>

#### **Профессиональные базы данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:**

1. Google. Книги: <https://books.google.com>
2. Internet Archive: <https://archive.org>
3. Koob.ru. Электронная библиотека «Куб»: <http://www.koob.ru/philosophy/>
4. Библиотека Гумер – гуманитарные науки: <http://www.gumer.info>
5. Библиотека Ихтика [ihtik.lib.ru]: <http://ihtik.lib.ru/>

6. Докусфера — Российская национальная библиотека: <http://leb.nlr.ru>
7. ЕНИП — Электронная библиотека «Научное наследие России»: <http://e-heritage.ru/>
8. Интелрос. Интеллектуальная Россия: <http://www.intelros.ru/>
9. Национальная электронная библиотека НЭБ: <http://www.rusneb.ru>
10. Президентская библиотека: <http://www.prlib.ru>
11. Российская государственная библиотека: <http://www.rsl.ru/>
12. Российская национальная библиотека: <http://www.nlr.ru/poisk/>

### 9.3 Лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета

#### Профессиональные базы данных:

1. **Cambridge University Press** — полнотекстовая коллекция журналов издательства Cambridge University Press: <https://www.cambridge.org/>
2. **East View** – 100 ведущих российских журналов по гуманитарным наукам (архив и текущая подписка): <https://dlib.eastview.com/browse;>
3. **Ebook Central** коллекция электронных книг **Academic Complete** библиотеки компании **ProQuest** — **Ebook Central** — более 140 тыс. электронных научных книг крупнейших издательств мира: <https://ebookcentral.proquest.com;>
4. **EBSCO** – научные журналы, справочники, полнотекстовые и многопрофильные базы данных: <http://search.ebscohost.com;>
5. **eLIBRARY.RU** — Российский информационно-аналитический портал в области науки, технологии, медицины и образования, содержащий рефераты и полные тексты научных статей и публикаций, наукометрическая база данных: <http://elibrary.ru;>
6. **JSTOR** – полнотекстовая база данных междисциплинарного характера, включающая более тысячи научных журналов по гуманитарным, социальным наукам и математике с их первого выпуска: [http://www.jstor.org/;](http://www.jstor.org/)
7. **Oxford Reference Online** — словари издательства Oxford University Press - [http://www.oxfordreference.com/;](http://www.oxfordreference.com/)
8. **Oxford University Press** — полнотекстовая коллекция журналов издательства Oxford University Press (текущая подписка и архив): [http://www.oxfordjournals.org/en/;](http://www.oxfordjournals.org/en/)
9. **Project MUSE Standard Collection** — полные тексты более чем 300 журналов по гуманитарным наукам зарубежных научных издательств: [http://muse.jhu.edu/;](http://muse.jhu.edu/)
10. **ProQuest Dissertations & Theses** — база диссертаций и дипломных работ: <http://search.proquest.com/pqdtglobal/dissertations;>
11. **Sage** — полнотекстовая коллекция журналов издательства Sage (текущая подписка и архив): [http://online.sagepub.com/;](http://online.sagepub.com/)
12. **SCOPUS** – реферативная наукометрическая база данных: <https://www.scopus.com;>
13. **Taylor&Francis** – полнотекстовая коллекция журналов издательства Taylor&Francis (текущая подписка и архив) – [http://www.tandfonline.com/;](http://www.tandfonline.com/)
14. **Web of Science** — реферативная наукометрическая база данных: <http://apps.webofknowledge.com;>
15. **Университетская информационная система РОССИЯ** — база электронных ресурсов для учебных программ и исследовательских проектов в области социально-гуманитарных наук: [http://www.uisrussia.msu.ru/;](http://www.uisrussia.msu.ru/)
16. Электронные журналы по подписке (текущие номера научных зарубежных журналов)

#### Электронные библиотечные системы:

1. **Znanium.com** – Электронная библиотечная система (ЭБС) – [http://znanium.com/;](http://znanium.com/)
2. Университетская библиотека онлайн – Электронная библиотечная система (ЭБС) – <http://biblioclub.ru/>

#### **9.4 Электронная информационно-образовательная среда Университета**

Образовательный процесс по дисциплине поддерживается средствами электронной информационно-образовательной среды Университета, которая включает в себя электронный учебно-методический ресурс АНООВО «ЕУСПб» — образовательный портал LMS Sakai — Sakai@EU, лицензионные электронные ресурсы библиотеки Университета, официальный сайт Университета (Европейский университет в Санкт-Петербурге [https://eu.spb.ru]), локальную сеть и корпоративную электронную почту Университета, и обеспечивает:

- доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин (модулей), практик и к изданиям электронных библиотечных систем и электронным образовательным ресурсам, указанным в рабочих программах;
- фиксацию хода образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации и результатов освоения основной образовательной программы;
- формирование электронного портфолио обучающегося, в том числе сохранение работ обучающегося, рецензий и оценок за эти работы со стороны любых участников образовательного процесса;
- взаимодействие между участниками образовательного процесса, в том числе синхронное и (или) асинхронное взаимодействие посредством сети «Интернет» (электронной почты и т.д.).

Каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечен индивидуальным неограниченным доступом к электронным ресурсам библиотеки Университета, содержащей издания учебной, учебно-методической и иной литературы по изучаемой дисциплине.

#### **10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА, НЕОБХОДИМАЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА**

В ходе реализации образовательного процесса используются специализированные многофункциональные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа (практических занятий, лабораторных работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Проведение занятий лекционного типа обеспечивается демонстрационным оборудованием.

Помещения для самостоятельной работы оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации.

**Для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов** предоставляется возможность присутствия в аудитории вместе с ними ассистента (помощника). Для слабовидящих предоставляется возможность увеличения текста на экране ПК. Для самостоятельной работы лиц с ограниченными возможностями здоровья в помещении для самостоятельной работы организовано одно место (ПК) с возможностями бесконтактного ввода информации и управления компьютером (специализированное лицензионное программное обеспечение – Camera Mouse, веб камера). Библиотека университета предоставляет удаленный доступ к электронным ресурсам библиотеки Университета с возможностями для слабовидящих увеличения текста на экране ПК. Лица с ограниченными возможностями здоровья могут при необходимости воспользоваться имеющимся в университете креслом-коляской. В учебном корпусе имеется адаптированный лифт. На первом этаже оборудован специализированный туалет. У входа в здание университета для инвалидов оборудована специальная кнопка, входная среда



обеспечена информационной доской о режиме работы университета, выполненной рельефно-точечным тактильным шрифтом (азбука Брайля).

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ  
«Макроэкономическая политика и экономический кризис»**

## ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

### 1. Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Информация о содержании и процедуре текущего контроля успеваемости, методике оценивания знаний, умений и навыков обучающегося в ходе текущего контроля доводятся научно-педагогическими работниками Университета до сведения обучающегося на первом занятии по данной дисциплине.

Текущий контроль предусматривает подготовку магистрантов к каждому занятию, активное слушание на лекциях, участие в опросах, подготовку докладов и портфолио. Магистрант должен присутствовать на лекциях, отвечать на поставленные вопросы, показывая, что прочитал разбираемую литературу, представлять содержательные реплики по темам обсуждения.

Текущий контроль проводится в форме оценивания ответов на вопросы в рамках опросов, подготовленных докладов и портфолио, демонстрирующих степень знакомства магистрантов с дополнительной литературой.

Таблица 1

#### Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе текущей аттестации

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости		Результаты текущего контроля
Тема 1. Введение в макроэкономическую политику: основные понятия	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос		зачтено/ не зачтено
Тема 2. Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос	Доклад, Порт-фолио	зачтено/ не зачтено
Тема 3. Фискальная политика	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос	Доклад, Порт-фолио	зачтено/ не зачтено
Тема 4. Денежно-кредитная политика	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос	Доклад, Порт-фолио	зачтено/ не зачтено
Тема 5. Макроэкономическая политика в периоды экономического кризиса	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5. ИД.ПК-4.1.	З (ПК-3) У (ПК-3) В (ПК-3) З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)	Опрос		зачтено/ не зачтено

Наименование тем (разделов)	Коды компетенций	Индикаторы компетенций	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Формы текущего контроля успеваемости	Результаты текущего контроля
		ИД.ПК-4.2.			

При освоении дисциплины каждая из форм текущего контроля оценивается с использованием 100-балльной шкалы с последующим переводом в бинарную систему для получения результатов текущего контроля, фиксирующих ход образовательного процесса, согласно Таблице 6.

Таблица 6

### Критерии оценивания

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
Опрос	Опросы на занятиях состоят из последовательности вопросов, задающихся обучающимся с целью выявить степень понимания ими основных понятий дисциплины и материалов занятий. Опрос может проводиться как в начале лекции, когда он способствует актуализации имеющихся у обучающегося знаний, так и в рамках практических занятий, способствуя проверке усвоения обучающимися подготовленного лекционного материала. По результатам опроса не выставляются баллы, однако обучающемуся может быть рекомендовано обратить внимание на пробелы в понимании материала	Обучающийся ответил на все заданные ему вопросы правильно или в целом правильно, но возможно неполно, или с малозначительными погрешностями.	51–100	зачтено
		Обучающийся ответил на заданные вопросы с грубыми ошибками и/или существенными упущениями, либо вообще не смог ответить на поставленные вопросы.	0–50	не зачтено
Доклад	Доклад позволяет студенту в достаточно сжатой форме представить аудитории некоторую идею, теорию, статью и т.п. с учетом имеющихся у аудитории знаний, места тематики доклада в рамках дисциплины, а также специфических целей и задач, поставленных перед собой докладчиком. Формат доклада позволяет оценить навыки устной коммуникации, подготовки	Обучающийся демонстрирует уверенное владение представляемым материалом, четко ставит и реализует цели и задачи доклада, полностью раскрывает представляемые тезисы в процессе доклада. При ответах на вопросы преподавателя и аудитории дает грамотные ответы, демонстрирует знание теории, излагаемого материала, понимание	81–100	зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	<p>и представления аналитических материалов. Доклад делается по одной из рекомендованных преподавателем научных статей, имеющих отношение к изучаемому материалу. Список статей актуализируется непосредственно перед началом чтения дисциплины</p>	<p>ограничений применяемых теорий и моделей.</p> <p>Обучающийся демонстрирует хорошее, но не всегда уверенное владение представляемым материалом, недостаточно четко ставит и реализует цели и задачи доклада, не полностью раскрывает представляемые тезисы в процессе доклада. При ответах на вопросы преподавателя и аудитории дает грамотные ответы, но не на все вопросы, либо демонстрирует недостаточно глубокое знание теории, излагаемого материала, не вполне корректное понимание ограничений применяемых теорий и моделей.</p> <p>Обучающийся демонстрирует слабое, владение представляемым материалом, плохо ставит и реализует цели и задачи доклада, поверхностно раскрывает представляемые тезисы в процессе доклада. При ответах на вопросы преподавателя и аудитории дает ответы лишь на самые простые вопросы, либо демонстрирует крайне поверхностное представление об излагаемом материале и плохо ориентируется в рассматриваемых теориях и моделях.</p> <p>Обучающийся в ходе доклада он не может представить удовлетворительных результатов, не может содержательно ответить на вопросы по докладываемому материалу, не владеет изучаемым материалом на уровне самого общего представления.</p>	<p>61–80</p> <p>41–60</p> <p>0–40</p>	<p>не зачтено</p>
Портфолио	Портфолио представляет собой краткую справку по	Обучающийся демонстрирует уверенно	81–100	зачтено

Формы текущего контроля успеваемости	Описание	Показатели	Количество баллов по 100-балльной шкале	Результаты текущего контроля
	<p>изучаемым в ходе занятия темам применительно к конкретной стране. Страна может быть выбрана обучающимся самостоятельно либо рекомендована преподавателем.</p> <p>Примерная структура портфолио приведена ниже (см. раздел 7.2.3). Портфолио сдается обучающимся в конце преподавания дисциплины. Точная дата сдачи обозначается преподавателем на первом занятии</p>	<p>владеет излагаемым материалом, грамотно выделяет основные факты, увязывает их с изучаемыми теориями, позволяет читателю составить четкое представление о рассматриваемой стране.</p>		
		<p>Обучающийся демонстрирует хорошее изложение материала, в целом умеет выделить основные факты, но не всегда увязывает их с изучаемыми теориями; в изложении материала присутствуют неточности или упущения, присутствуют незначительные погрешности в оформлении.</p>	61–80	
		<p>Обучающийся демонстрирует недостаточное владение материалом, представляет необходимые факты и данные неупорядоченно или несвязно, не увязывает представляемый материал с теорией.</p>	41–60	
		<p>Обучающийся не в состоянии связно изложить материал, выделить суть, не понимает, как увязать найденный материал с теорией, либо допускает грубые ошибки в такой увязке. Оценка 0 (ноль) баллов выставляется в случае выявленного плагиата, либо если портфолио не было сдано.</p>	0–40	

## 2 Контрольные задания для текущей аттестации

### 2.1. Перечень заданий для опроса на занятиях

**Тема 1.** Введение в макроэкономическую политику: основные понятия.

1. Перечислите три уровня макроэкономической политики.
2. В чем суть теоремы о невозможности Эрроу?
3. Поясните принцип агрегирования индивидуальных предпочтений, связанных с понятием эффективности по Парето.
4. Каковы основные параметры, определяющие систему голосования?
5. Поясните, как устроен счет по Борде.
6. Поясните, как подводятся итоги голосования по процедуре Кондорсэ.

7. Поясните достоинства и недостатки единогласного голосования.
8. Какие основные системы голосования применяются в мире? Перечислите достоинства и недостатки этих систем. По какой системе избирается в настоящий момент российский парламент?

**Тема 2.** Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики

1. Что относят к микроэкономическим провалам рынка?
2. В чем важность микроэкономических провалов рынка для проведения макроэкономической политики?
3. Что относят к макроэкономическим провалам рынка?
4. В чем состоит нормативная теория макроэкономической политики?
5. Каковы основные элементы нормативной теории макроэкономической политики?
6. Как определяется цель макроэкономической политики?
7. Что такое инструмент макроэкономической политики?

**Тема 3.** Фискальная политика.

1. Перечислите основные понятия, связанные с государственным бюджетом.
2. Чем консолидированный бюджет отличается от федерального бюджета?
3. Каковы условия стабильности государственного долга?
4. Почему фискальная политика кейнсианского типа не всегда эффективна?
5. Каким образом можно вычислить мультипликатор фискальной политики на практике?
6. Что такое рикардиянская эквивалентность?
7. Приведите примеры рикардиянской эквивалентности на практике.

**Тема 4.** Денежно-кредитная политика.

1. Вспомните, каковы основные параметры, определяющие денежную базу в экономике. Кто ее контролирует?
2. Перечислите основные инструменты денежно-кредитной политики ЦБ на современном этапе.
3. Как рассчитывают эффективный обменный курс?
4. Каковы основные трансмиссионные каналы денежно-кредитной политики? Какими из них Центробанку легче управлять?
5. Обсудите достоинства и недостатки режима плавающего валютного курса. В чем плюсы введения этого режима в России?
6. Почему важна независимость Центробанка для успешного проведения денежно-кредитной политики?
7. В чем суть модели Барро-Гордона?

**Тема 5.** Макроэкономическая политика в периоды кризиса.

1. Каковы основные принципы макроэкономической политики в период кризиса?
2. Каковы основные принципы фискальной политики в период кризиса?
3. Каковы основные принципы денежно-кредитной политики в период кризиса?
4. Перечислите отличительные черты макроэкономической политики в России в период кризиса 2008–2009 гг. В чем сходство и отличие макроэкономической политики в России с макроэкономической политикой этого периода других стран?

## 2.2. Перечень тем для докладов

**Тема 2.** Провалы рынка и провалы государства. Нормативная теория макроэкономической политики

1. Правило подсчета голосов по Борде применительно к историческим выборам (Tabarrok A., Spector L. 1999. 'Would the Borda count have avoided the Civil war?' // Journal of Theoretical Politics. #11(2), pp. 261-288.).

2. Политические циклы и коррупция в российских регионах (Sidorkin O., Vorobyev D. 2018 'Political cycles and corruption in Russian regions' // European Journal of Political Economy, 52, pp. 55-74).

**Тема 3. Фискальная политика.**

1. Оценка пределов государственного долга в исторической перспективе (Reinhart C.M., Rogoff K., 2010 'Growth in a time of debt' // American Economic Review. #100(2), pp. 573-578).

2. Критика исторического подхода к оценке пределов государственного долга (Herndon T., Ash M., Pollin R. 2013 'Does high public debt consistently stifle economic growth? A critique of Reinhart and Rogoff' // PERI WP 322).

3. Обзор литературы по фискальным мультипликаторам (Castelnuovo E., Lim G. 2019. 'What Do We Know About the Macroeconomic Effects of Fiscal Policy? A Brief Survey of the Literature on Fiscal Multipliers' // Australian Economic Review, 52, pp. 78-93)

**Тема 4. Денежно-кредитная политика.**

1. Возможности активной денежно-кредитной политики в случае низких ставок процента (Bernanke B., Reinhart V., Sack B. 2004 'Monetary policy alternatives at the zero bound: an empirical assessment' // Brookings Papers on Economic Activity. #2, pp. 1-100).

2. Подход к денежно-кредитной политике в теории и на практике (Ball L.M. 2012 'Ben Bernanke and the zero bound' // NBER WP 17836).

3. Денежно-кредитная политика и неравенство (Coibion O., Gorodnichenko Yu., Kueng L., Silvia J. 2017. 'Innocent bystanders? Monetary policy and inequality' // Journal of Monetary Economics, 88, pp. 70-89).

1. Коммуникация Центробанка (Blinder A.S., Ehrmann M., Fratzscher M., de Haan J., Jansen D.-J. 2008. 'Central bank communication and monetary policy: a survey of theory and evidence' // Journal of Economic Literature, 46, pp. 910-945).

**2.3. Варианты структуры портфолио**

Для подготовки портфолио следует выбрать страну, по которой легко доступна необходимая информация (либо обратиться за помощью в выборе к преподавателю). По выбранной стране в течение изучения дисциплины следует собрать материал в соответствии с приводимой ниже примерной структурой. Материал следует соотнести с изучаемыми на занятиях теориями и моделями.

1. Государственное устройство и процедурные вопросы (1 стр.)
  - a. Политическое устройство страны (административное деление, органы власти, организация выборов, соотношение ветвей власти);
  - b. Сменяемость правящих партий в стране за последние 15-20 лет и следствия из этого для макроэкономической политики;
2. Фискальная политика (1-1.5 стр.)
  - a. Кто отвечает за проведение фискальной политики;
  - b. Процедура принятия бюджета;
  - c. Структура расходов и доходов бюджета, бюджетный дефицит (за последние 5-10 лет – можно в среднем, а можно в динамике);
  - d. Изменения в фискальной политике в связи с изменениями правящей партии (если были);
  - e. Вызовы при проведении фискальной политики;
  - f. Изменения в фискальной политике в свете кризиса 2008-2009 гг.
3. Денежно-кредитная политика (1-1.5 стр.)
  - a. Положение ЦБ в системе управления экономикой и по отношению к политической системе;



- b. Документы, регламентирующие денежно-кредитную политику и процедура их принятия;
- c. Основные цели и инструменты в денежно-кредитной политике (за последние 5-10 лет – можно в среднем, а можно в динамике);
- d. Изменения в денежно-кредитной политике в связи с изменениями правящей партии (если были);
- e. Вызовы при проведении денежно-кредитной политики;
- f. Изменения в денежно-кредитной политике в свете кризиса 2008-2009 гг.

### 3 Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации

Форма промежуточной аттестации – **зачет с оценкой**, при выставлении которого учитываются результаты текущего контроля успеваемости обучающегося по дисциплине и результаты оценивания письменной зачетной работы, выраженные в 100-балльной шкале.

**Зачетная работа** – важнейший вид самостоятельной работы студентов, представляющий собой письменное изложение решений практических заданий по содержанию учебной дисциплины. Предполагается, что ответы на вопросы сопровождаются подробными комментариями обучающегося.

Перед зачетом с оценкой проводятся консультация, на которой преподаватель отвечает на вопросы обучающихся.

Критерии оценивания письменной зачетной работы представлены в таблице 3.

Таблица 3

**Критерии оценивания письменной зачетной работы**

Вид промежуточной аттестации	Показатели	Количество баллов
Письменная зачетная работа	Обучающийся глубоко и прочно усвоил программный материал; исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно излагает его в письменной зачетной работе, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с вопросами на знание, понимание, разборами кейсов из реальной жизни.	81–100
	Обучающийся твердо знает программный материал, грамотно и по существу излагает его в письменной зачетной работе, допуская незначительные неточности при ответах на вопросы, упускает незначительные положения при обсуждении теорий и/или их применению к практическим кейсам.	61–80
	Обучающийся имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, пропускает предпосылки, не вполне корректно увязывает теорию с практикой, однако имеет представления о самых основных моментах изучаемого материала.	41–60
	Обучающийся не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, испытывает затруднения при выполнении заданий письменной зачетной работы.	0–40

Максимальная **оценка по итогам освоения дисциплины** составляет 100 баллов (25% оценки составляют результаты докладов на занятиях, 25% – результаты подготовки портфолио по итогам дисциплины, 50% – результаты письменной зачетной работы). При

вычислении оценки обучающегося по итогам освоения дисциплины используется процедура округления до целого.

В результате промежуточного контроля знаний студенты получают аттестацию по дисциплине. На основании оценки обучающегося по итогам освоения дисциплины, выраженной в 100-балльной шкале, выставляется **зачет с оценкой** в соответствии с Таблицей 4.

Таблица 4

**Показатели, критерии и оценивание компетенций и индикаторов их достижения в процессе промежуточной аттестации**

Форма промежуточной аттестации/вид промежуточной аттестации	Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот. с Таблицей 1)	Коды ЗУВ (в соот. с Таблицей 1)	Оценка по итогам освоения дисциплины (в 100-балльной шкале)	Результаты текущего контроля
зачет с оценкой / письменная зачетная работа	ПК-3 ПК-4	ИД.ПК-3.1.	З (ПК-3)	81–100	Зачтено, отлично
		ИД.ПК-3.2.	У (ПК-3)	61–80	Зачтено, хорошо
		ИД.ПК-3.3.	В (ПК-3)	41–60	Зачтено, удовлетворительно
		ИД.ПК-3.4.	З (ПК-4)		
		ИД.ПК-3.5.	У (ПК-4)	0–40	Не зачтено, неудовлетворительно
ИД.ПК-4.1.	В (ПК-4)				
		ИД.ПК-4.2.			

Результаты промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженные в оценках «зачтено, удовлетворительно», «зачтено, хорошо», «зачтено, отлично», свидетельствуют о сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

Результат промежуточной аттестации по дисциплине во втором модуле, выраженный в оценке «не зачтено, неудовлетворительно», свидетельствует об отсутствии или критическом уровне сформированности у обучающегося компетенций по дисциплине в соответствии с картами компетенций образовательной программы «Исследовательская экономика» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (уровень магистратуры).

#### 4 Задания к промежуточной аттестации

##### 4.1. Перечень вопросов для подготовки к письменной зачетной работе

1. В чем отличие теории экономического анализа от теории экономической политики?
2. Прямое упорядочение индивидуальных предпочтений
3. Косвенное упорядочение индивидуальных предпочтений
4. Критерий Парето, его достоинства и недостатки
5. Сущность теоремы о (не)возможности Эрроу
6. Правило единогласного голосования (как определяется победитель, плюсы и минусы)
7. Правило простого большинства голосов (как определяется победитель, плюсы и минусы)
8. Основные типы систем голосования: большинства, пропорциональная и смешанная. Особенности этих типов систем голосования
9. Функции общественного благосостояния (бенгальская, Бернулли-Нэша, Роулза, Бергсона-Самуэльсона)

10. Рынок как выразитель интересов общества (плюсы и минусы), 1 и 2 теоремы благосостояния – содержательная формулировка, трактовка с точки зрения необходимости (желательности) государства, соотнесение предпосылок с реальностью
11. Основные провалы рынка (микроэкономические и макроэкономические; знать и уметь объяснять, в чем состоит проблема)
12. Государство как выразитель интересов общества; нормативная теория экономической политики (понятие целей, инструментов), соотнесение предпосылок с реальностью
13. Провалы государства (знать и уметь объяснять, в чем состоит проблема – включая временную несогласованность стимулов, политические бизнес-циклы, агентская проблема на уровне «политики-бюрократы» и т.п.)
14. Основная цель фискальной политики (теоретически)
15. Доходы и расходы бюджета – основные категории
16. Лаги фискальной политики; в чем состоит асимметрия фискальной политики
17. Понятия фискального баланса, дефицита (профицита) бюджета, способы финансирования дефицита, фискальный баланс (различные виды декомпозиции)
18. Какие факторы определяют устойчивость гос.долга, критичность уровня его накопления
19. Основные проблемы, связанные со слишком высоким уровнем гос.долга
20. Мультипликатор Кейнса и критика его теории
21. Теории устойчивости гос.долга (основные критерии, по которым определяется устойчивость гос.долга, недостатки этих теорий)
22. Политэкономия гос.долга – как политика влияет на динамику и уровень гос.долга (основные теории)
23. Политики предложения – теоретическое обоснование, критика
24. Бюджетное правило – понятие, желательные свойства (в общих чертах), реалистичность
25. Основные функции ЦБ в современной экономике
26. Цели денежно-кредитной политики (ДКП)
27. Нейтральность денег, простейшая количественная теория денег
28. Негибкость цен и ДКП (кейнсианские модели)
29. Инфляционный уклон в ожиданиях экономических агентов и противодействие ему со стороны ЦБ
30. Доверие к ЦБ и способы его укрепления
31. Взаимозависимость ДКП и фискальной политики – желательность и возможные проблемы
32. Основные каналы ДКП
  - a. Процентный
  - b. Обменного курса
  - c. Кредитный
  - d. Цен активов
33. Проблемы финансовой стабильности как новой цели ДКП
34. Основные причины кризиса
  - a. Микро-часть
  - b. Макро-часть
  - c. «Черный лебедь»
35. Нетрадиционные меры ДКП в кризис (и риски их применения)
36. Стимулирующие меры фискальной политики (и риски слишком длительного/короткого их применения)
37. Стратегии «отхода» государства после кризиса (сокращение антикризисных программ, возврат к обычным мерам макроэкономической политики)

38. Ожидаемые изменения в макроэкономической политике после кризиса (в том числе функция мегарегулятора, возложенная на ЦБ)

#### 4.2. Варианты письменной зачетной работы

##### ЗАЧЕТНАЯ РАБОТА – вариант 1

Длительность – 2 астрономических часа (120 минут)

Блок А – 5 баллов от итоговой оценки, блок Б – 15 баллов от итоговой оценки, блок В – 20 баллов от итоговой оценки (максимум за зачетную работу можно получить 40 баллов).

##### Блок А. Ответить на все вопросы.

1. Какой вид лага в проведении экономической политики обычно не выделяют?
  - a. лаг распознавания проблемы;
  - b. лаг оценивания воздействия экономической политики;
  - c. лаг голосования за альтернативные решения;
  - d. лаг внедрения решения.
  
2. Что из перечисленного ниже не относится к провалам рынка?
  - a. экстерналии;
  - b. естественные монополии;
  - c. асимметричность информации;
  - d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным.
  
3. Какое средство финансирования дефицита запрещено в большинстве современных стран?
  - a. Монетизация государственного долга.
  - b. Заимствование правительством у Центробанка.
  - c. Дополнительное печатание денег для покрытия долга.
  - d. Все ответы (a) – (c) являются верными.
  
4. Теоретически наращивать государственный долг можно без неприятных последствий для экономики, если:
  - a. темпы роста реального ВВП превышают реальную ставку процента;
  - b. номинальная ставка процента выше темпов роста номинального ВВП;
  - c. инфляция меньше темпов роста реального ВВП;
  - d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным.
  
5. К критике кейнсианской теории активной фискальной политики (использования мультипликаторов) НЕ относится:
  - a. рикарданская эквивалентность
  - b. ограничения на величину мультипликатора из-за «утечек» (налоги, импорт)
  - c. вытеснение частных инвестиций гос. закупками
  - d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным

##### Блок Б. Выполнить все задания.

1. (10 баллов) В таблице ниже представлена информация о предпочтениях 100 избирателей относительно 4-х кандидатов (А, В, С, D) в парламент

##### КОЛИЧЕСТВО ИЗБИРАТЕЛЕЙ

	51	25	10	14
1 место	A	B	D	C
2 место	B	D	B	B
3 место	C	C	C	D

4 место D A A A

Вычислите победителя в случае счета по Борде и при подсчете голосов по правилу Кондорсе (парное сравнение альтернатив, начиная с А и В). Прокомментируйте полученные решения.

2. (5 баллов) Какие свойства считаются желательными для правила фискальной политики? Чем правила денежно-кредитной политики отличаются от правил фискальной политики? Приведите пример правила денежно-кредитной политики и поясните, насколько оно реалистично. В каких случаях использование правил становится нежелательным?

**Блок В. Выберите один из двух пунктов (1) или (2) для ответа. Пункт (1) касается фискальной политики, пункт (2) – денежно-кредитной.**

**1. Прочитайте приведенную ниже статью из Коммерсанта и ответьте на следующие вопросы.**

(а) Исходя из направлений расходования средств гос.бюджета на ближайшие годы, каковы основные ориентиры макроэкономической политики правительства?

(б) На какое направление в макроэкономической теории ориентируется правительство РФ при составлении бюджета с точки зрения подхода к дефициту бюджета (госдолгу)?

(в) Какое бюджетное правило предполагается принять в ближайшее время относительно размера госдолга? Позволит ли такое правило правительству оказывать экстренную помощь экономике в случае необходимости?

(г) Как правительство взаимодействует с Банком России при составлении прогноза бюджета? Что можно сказать о взаимодействии фискальной и денежно-кредитной политики в России, исходя из представленной в заметке информации?

(д) Что являлось важным незапланированным источником поступлений в бюджет в 2021 г.? Какие источники поступлений в бюджет в будущем правительство рассматривает, а какие не упоминает?

### **Внесение с упреждением**

Правительство в установленный законодательством срок (до 1 октября) внесло в четверг, 30 сентября, в еще не собравшуюся новую Госдуму проект закона на следующую трехлетку, а также прилагающийся к нему пакет документов общим объемом 6915 страниц. Составляя финансовый план на 2022–2024 годы, Минфин отталкивался от текущего фактически бездефицитного исполнения бюджета, добавив к нему полноценное возвращение «бюджетных правил», снижающееся влияние пандемии с сокращением расходов на соцподдержку, возвращение инфляции к таргету Банка России, общемировой восстановительный рост и инвестиции из ФНБ.

Министр финансов Антон Силуанов обеспечил поступление в Госдуму проектного бюджета до первого заседания ее нового состава

Минфин традиционно верстает очередной бюджет, отталкиваясь от текущего состояния дел с государственными финансами. Чаще всего реальность позже вносит свои коррективы, и цифры итогового исполнения госказны сильно отличаются от изначально утвержденных законом. Год назад бюджет-2021 принимался с ожидаемым внушительным дефицитом 2,4% ВВП, закрывать который планировалось масштабными госзаимствованиями.

Сейчас, за три месяца до конца года, Минфин ожидает, что доходов в бюджете этого года на самом деле будет сразу на 5 трлн руб. больше. Это позволяет разогнать расходы-2021 на 2,5 трлн руб. и при этом ожидать, что в итоге бюджет будет фактически сбалансированным — с дефицитом всего в 0,2% ВВП.

Отталкиваясь таким образом от достигнутого, правительство во внесенном в четверг в Госдуму проекте нового бюджета на 2022 год закладывает профицит в размере 1% ВВП, на 2023-й — 0,2%, а на 2024-й — вновь дефицит в 0,3%. Авторы бюджетной конструкции

исходят из того, что в следующем году COVID-19 ввиду массовой вакцинации уже не будет влиять на экономическую ситуацию так же ощутимо, как раньше, внешний фон будет благоприятным (темпы мирового восстановительного роста достигнут 6%), а санкции в отношении России будут действовать в нынешнем, уже ставшем привычным объеме.

Особых рисков для госказны Минфин сейчас не видит и поэтому объявляет возврат с 2022 года «бюджетных правил», которые, как известно, были заморожены из-за пандемии.

Правила эти, напомним, ограничивают рост расходов их привязкой к «базовым» доходам, а также позволяют ведомству откладывать в «кубышку» Фонда национального благосостояния появляющиеся дополнительные доходы (в этом же году почти все они — 1,6 трлн руб.— будут потрачены на «социалку», прежде всего на президентские выплаты населению).

Такие дополнительные доходы в 2022 году с большой степенью вероятности будут — правительство, перестраховываясь, традиционно не ждет ничего хорошего от нефтяных цен. Трехлетний бюджет сверстан из предположения, что со средних \$66 в 2021 году баррель Urals к концу 2024 года подешевеет до \$55. Новация бюджетного пакета этого года — теперь в соответствии с последними тенденциями в него вписаны «существенные риски» для реализации даже такого не особо благоприятного прогноза по нефти в связи с «активизацией низкоуглеродной повестки крупнейшими странами».

Другие, кроме цены нефти, макропараметры видятся Белому дому более стабильными — инфляция благодаря продолжению ее таргетирования Центробанком после роста на 5,8% в этом году должна утихнуть до целевых 4% на протяжении всего периода 2022–2024 годов. Курс рубля после 73,6 руб./\$ в этом году на «трехлетку» видится правительству стабильным в коридоре 72–74 руб. за доллар. Наконец, ожидается, что ВВП в 2022 году выйдет на темпы роста на уровне 3% и будет так же увеличиваться и в 2023–2024 годах, выйдя, как сказано в сопроводительных материалах к бюджету, «на траекторию, соответствующую национальным целям развития».

Доходная часть бюджета 2022 года (25,02 трлн руб.) в процентах ВВП в сравнении с показателем этого года несколько уменьшится — до 18,8% с 19,1% ВВП.

Это объясняется исчезновением особых факторов 2021 года — к ним относятся временный всплеск оборотных налогов на фоне роста потребления (в том числе из-за «закрытия» зарубежного туризма и из-за поддерживающих выплат населению), а также крупные разовые поступления в бюджет (200 млрд руб. по итогам покупки правительством контрольного пакета акций Сбербанка у ЦБ и 146 млрд руб. штрафа «Норникеля» за инцидент с разливом топлива под Норильском).

В сравнении с этим годом доходная часть бюджета в 2022-м вырастет на 1,2 трлн руб. В эту сумму «защиты» поступления от точечных поправок законодательства последнего времени. Это продолжение налогового маневра в нефтянке (замена таможенной пошлины на вывоз нефти налогом на ее добычу, этот процесс завершится в 2024 году), начало поступлений в бюджет с 2022 года НДС от обложения депозитов и процентов (100 млрд руб.), введение акциза на жидкую сталь и корректировка НДС для некоторых отраслей (сейчас в проекте — 148 млрд руб.)

Расходы бюджета в процентах к ВВП в 2022 году (23,69 трлн руб.) также сократятся — до 17,8% с 19,3% ВВП. Здесь причина — постепенное прекращение «пандемийных» мер поддержки и уже упомянутое возвращение «бюджетных правил». Минфин поясняет, что теперь при определении объема расходов будет действовать готовящаяся к принятию норма Бюджетного кодекса о бессрочном закреплении первичного структурного дефицита уровнем в 0,5% ВВП.

Примерно 12% расходной части бюджета расписаны по нацпроектам — в 2022 году это 2,84 трлн руб., что почти на полтриллиона больше, чем будет в этом.

Самые крупные из нацпроектов — «Демография» (752 млрд руб.), «Здравоохранение» (343 млрд руб.) и «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры» (296 млрд руб.).

По разделам структура расходов нового бюджета также мало отличается от действующей. Традиционно самый крупный раздел «Социальная политика» «стоит» в 2022 году 5,84 трлн руб., или 4,4% ВВП. Из-за сокращения мер поддержки это несколько меньше, чем в итоге ожидается в этом году (6,21 трлн руб., или 5% ВВП). Интересно, что вторым по размеру ассигнований разделом, чуть обойдя «Национальную экономику», в 2022 году станет «Национальная оборона» — на нее заложено 3,51 трлн руб. против 3,38 трлн руб. в этом году. В процентах ВВП роста по этому разделу, впрочем, нет: 2,7% — в 2021 году, 2,6% — в 2022-м. На экономику же (речь в этом разделе идет в том числе о госинвестициях) проектом на 2022 год заложено 3,46 трлн руб. против 3,61 трлн руб. в этом году (в процентах ВВП здесь также будет снижение — с 2,9% до 2,6%).

В свою очередь, Банк России в четверг же подтвердил последние изменения в «Основные направления единой денежно-кредитной политики» (ОНДКП). Напомним, что основной документ ЦБ является частью «бюджетного пакета», несмотря на независимость Банка России в проведении ДКП, и принимается Госдумой к сведению. В определенном смысле ОНДКП является прогнозом ЦБ о предполагаемой собственной стратегии в связи с именно такими предполагаемыми действиями бюджетной системы. Основная конструкция прогнозов Банка России в ОНДКП не изменилась — в основном поправки совета директоров ЦБ от 30 сентября учитывают последние решения по ключевой ставке.

Базовая версия прогноза Банка России не изменилась, небольшой коррекции подвергнуты только альтернативные сценарии прогноза, в которых уверенно говорится о смягчении бюджетной политики в случае кризисного развития ситуации.

Отдельно же Банк России скорректировал свои оценки влияния расходования Фонда национального благосостояния в 2022–2024 годах как в конвенциональных рамках «бюджетного правила», так и за его пределами — в рамках предполагаемых дополнительных трат ФНБ на закупку (предположительно, на сумму около 0,9 трлн руб.) импортного оборудования в газохимический проект в Усть-Луге. В сумме это, уточняет ЦБ, около 2,5 трлн руб., или 0,5–0,6% ВВП в год (при условии равномерности таких трат) всех вложений из фонда в экономику РФ в год. Вопрос о том, повлияют ли эти траты на макростабильность в РФ, явно беспокоит Банк России — вернее, вопрос, какие это будут траты в реальности. С одной стороны, ЦБ уверен в том, что расходование из ФНБ внутри экономики РФ средств в размере до 0,4 трлн руб. в год не будет иметь влияния на макроэкономические параметры.

С другой стороны, даже отход этих трат от принципа равномерности по годам уже является, возможно, влиятельным фактором. «На настоящий момент Банк России принимает во внимание возможность таких инвестиций как фактор неопределенности, стремясь проводить робастную денежно-кредитную политику», — оговаривается ЦБ и признает, что вливание больших сумм «создает дополнительный инвестиционный спрос, что расширяет совокупный спрос и, соответственно, может выступать проинфляционным фактором». Отметим, что, если ранее и Минфин, и ЦБ неофициально признавали консультации в правительстве по проектам, финансируемым из ФНБ сверх лимита вне проекта Усть-Луги, в финальном документе они не упоминаются даже как возможность. Значит ли это, что их нет и не может быть в реальности, неизвестно.

Авторы: Вадим Вислогузов, Дмитрий Бутрин

<https://www.kommersant.ru/doc/5009290>

## **2. Прочитайте текст пресс-релиза Банка России по принятому решению об изменении ключевой ставки и ответьте на следующие вопросы.**

(а) Каковы основные причины, побудившие Банк России повысить ставку?

(б) Какова цель по инфляции Банка России? Что, по мнению Банка России определяет динамику инфляции в настоящее время (постарайтесь дать максимально развернутый ответ)?

(в) Каковы основные риски, выявленные Банком России? Как эти риски влияют на проводимую Банком России денежно-кредитную политику?

(г) На какую теорию относительно инфляции ориентируется Банк России в проведении денежно-кредитной политики? Поясните, почему вы так считаете.

(д) Что можно сказать о влиянии фискальной политики на денежно-кредитную политику, исходя из этого пресс-релиза?

Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п., до 6,75% годовых

Совет директоров Банка России 10 сентября 2021 года принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п., до 6,75% годовых. В II квартале 2021 года российская экономика достигла допандемического уровня и, по оценкам Банка России, возвращается на траекторию сбалансированного роста. Вклад в инфляцию со стороны устойчивых факторов остается существенным в связи с более быстрым расширением спроса по сравнению с возможностями наращивания выпуска. В этих условиях и с учетом высоких инфляционных ожиданий баланс рисков для инфляции смещен в сторону проинфляционных. Это может привести к более продолжительному отклонению инфляции вверх от цели. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика направлена на ограничение этого риска и возвращение инфляции к 4%.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России допускает возможность дальнейших повышений ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. По прогнозу Банка России, годовая инфляция начнет замедляться в IV квартале 2021 года. С учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,0–4,5% в 2022 году и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

Динамика инфляции. Инфляция складывается выше прогноза Банка России. В августе месячные сезонно сглаженные темпы роста потребительских цен вновь выросли после замедления в июле. Годовая инфляция увеличилась до 6,68% (после 6,46% в июле) и, по оценке на 6 сентября, составила 6,74%. Показатели, отражающие наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, по оценкам Банка России, продолжают находиться значимо выше 4% в годовом выражении.

Это является отражением того факта, что устойчивый рост внутреннего спроса опережает возможности расширения производства по широкому кругу отраслей. На этом фоне предприятиям легче переносить в цены возросшие издержки, в том числе связанные с ростом на мировых товарных рынках.

Инфляционные ожидания населения уже более полугода находятся вблизи максимальных значений за последние четыре года. Ценовые ожидания предприятий остаются вблизи многолетних максимумов. Ожидания профессиональных аналитиков на среднесрочную перспективу закорены вблизи 4%.

Преобладающее влияние проинфляционных факторов может привести к более значительному и продолжительному отклонению инфляции вверх от цели. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика направлена на ограничение этого риска и возвращение годовой инфляции к 4%. В базовом сценарии годовая инфляция начнет замедляться в IV квартале 2021 года. В 2022 году годовая инфляция снизится до 4,0–4,5% и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

Денежно-кредитные условия несколько ужесточились. Доходности краткосрочных ОФЗ увеличились, отражая ожидания повышения Банком России ключевой ставки. При этом доходности средне- и долгосрочных ОФЗ оставались стабильными. Ускорилась подстройка кредитных и депозитных ставок к повышениям ключевой ставки в марте—июле. Прекратился отток средств со срочных рублевых депозитов. При этом корпоративное



кредитование продолжает расширяться темпами, близкими к максимумам последних лет. Рост ипотечных кредитов замедлился после изменения параметров льготных программ. Темпы роста потребительских кредитов остаются высокими. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика позволит повысить привлекательность депозитов для населения, защитить покупательную способность сбережений и обеспечит сбалансированный рост кредитования.

Экономическая активность. В II квартале 2021 года российская экономика достигла допандемического уровня. Оперативные индикаторы в III квартале свидетельствуют о продолжающемся росте экономической активности при некотором замедлении его темпов. Это, по оценкам Банка России, в значительной мере связано с возвращением российской экономики на траекторию сбалансированного роста. При этом наблюдается некоторая неоднородность тенденций в экономике в отраслевом и региональном разрезе.

Рост реальных заработных плат и низкая склонность домашних хозяйств к сбережению, обусловленная повышенными инфляционными ожиданиями, поддерживают рост потребительской активности, особенно на рынках непродовольственных товаров. Вместе с тем восстановление сектора услуг населению в июле—августе замедлилось в связи с частичным ужесточением эпидемиологических мер. Растущий внутренний и внешний спрос и высокие корпоративные прибыли оказывают поддержку инвестиционной активности.

Усиливается инфляционное давление со стороны рынка труда. Спрос на рабочую силу растет по широкому кругу отраслей. При этом в некоторых секторах наблюдается ее дефицит, в том числе из-за сохраняющихся ограничений на приток иностранной рабочей силы. Уровень безработицы находится вблизи исторических минимумов, а число вакансий — на исторических максимумах. Ситуация на рынке труда указывает на то, что в дальнейшем увеличение устойчивых темпов роста российской экономики будет прежде всего определяться темпами роста производительности труда.

Инфляционные риски. Баланс рисков остается значимо смещенным в сторону проинфляционных. Действие проинфляционных факторов может быть усилено повышенными инфляционными ожиданиями и сопутствующими вторичными эффектами.

Дополнительное повышательное давление на цены могут оказывать сохраняющиеся затруднения в производственных и логистических цепочках, дефицит трудовых ресурсов, а также структурные изменения на рынке труда в результате влияния пандемии. Усиление структурного дефицита трудовых ресурсов может привести к отставанию темпов роста производительности труда от роста заработной платы.

Сохраняются проинфляционные риски со стороны ценовой конъюнктуры мировых товарных рынков. Дальнейшая динамика продовольственных цен будет во многом зависеть от урожая сельскохозяйственных культур в 2021 году как внутри страны, так и за рубежом.

Краткосрочные проинфляционные риски также связаны с усилением волатильности на глобальных рынках, в том числе под влиянием различных геополитических событий, что может отражаться на курсовых и инфляционных ожиданиях. В условиях более быстрого восстановления мировой экономики и, соответственно, исчерпания необходимости проведения беспрецедентно стимулирующей политики в развитых экономиках возможно более раннее начало нормализации денежно-кредитной политики центральными банками этих стран. Это может стать дополнительным фактором роста волатильности на мировых финансовых рынках.

Дезинфляционные риски для базового сценария остаются умеренными. Открытие границ по мере снятия ограничительных мер может восстановить потребление зарубежных услуг, а также ослабить ограничения со стороны предложения на рынке труда через приток иностранной рабочей силы. Замедлить дальнейший рост экономической активности могут, в частности, низкие темпы вакцинации и распространение новых штаммов вируса, а также связанное с этим ужесточение ограничительных мер.

На среднесрочную динамику инфляции значимо влияет бюджетная политика. В базовом сценарии Банк России исходит из заложенной в Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики траектории нормализации бюджетной политики, предполагающей возвращение к параметрам бюджетного правила в 2022 году. Банк России также будет учитывать в прогнозе решения об инвестировании ликвидной части Фонда национального благосостояния сверх порогового уровня в 7% ВВП.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России допускает возможность дальнейших повышений ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 22 октября 2021 года. Время публикации пресс-релиза о решении Совета директоров Банка России и среднесрочного прогноза — 13:30 по московскому времени.

[https://www.cbr.ru/press/pr/?file=10092021\\_133000Key.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=10092021_133000Key.htm)

## ЗАЧЕТНАЯ РАБОТА – вариант 2

Длительность – 2 астрономических часа (120 минут)

Блок А – 5 баллов от итоговой оценки, блок Б – 15 баллов от итоговой оценки, блок В – 20 баллов от итоговой оценки (максимум за зачетную работу можно получить 40 баллов).

### Блок А. Ответить на все вопросы

1. Какой вид лага в проведении экономической политики обычно не выделяют?
  - a. лаг распознавания проблемы;
  - b. лаг оценивания воздействия экономической политики;
  - c. лаг голосования за альтернативные решения;
  - d. лаг внедрения решения.
2. Что из перечисленного ниже не относится к провалам рынка?
  - a. экстерналии;
  - b. естественные монополии;
  - c. асимметричность информации;
  - d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным.
3. Какое средство финансирования дефицита запрещено в большинстве современных стран?
  - a. Монетизация государственного долга.
  - b. Заимствование правительством у Центробанка.
  - c. Дополнительное печатание денег для покрытия долга.
  - d. Все ответы (a) – (c) являются верными.
4. Теоретически наращивать государственный долг можно без неприятных последствий для экономики, если:
  - a. темпы роста реального ВВП превышают реальную ставку процента;
  - b. номинальная ставка процента выше темпов роста номинального ВВП;
  - c. инфляция меньше темпов роста реального ВВП;
  - d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным.
5. К критике кейнсианской теории активной фискальной политики (использования мультипликаторов) НЕ относится:
  - a. рикарданская эквивалентность
  - b. ограничения на величину мультипликатора из-за «утечек» (налоги, импорт)

- c. вытеснение частных инвестиций гос.закупками
- d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным

**Блок Б. Выполнить все задания.**

1. (10 баллов) В таблице ниже представлена информация о предпочтениях 100 избирателей относительно 4-х кандидатов (A, B, C, D) в парламент

**КОЛИЧЕСТВО ИЗБИРАТЕЛЕЙ**

	51	25	10	14	
1 место	A	B	D	C	
2 место	B	D	B	B	
3 место	C	C	C	D	
4 место	D	A	A	A	

Вычислите победителя в случае счета по Борде и при подсчете голосов по правилу Кондорсе (парное сравнение альтернатив, начиная с A и B, далее по алфавиту). Прокомментируйте полученные решения.

2. (5 баллов) Какие свойства считаются желательными для правила фискальной политики? Чем правила денежно-кредитной политики отличаются от правил фискальной политики? Приведите пример правила денежно-кредитной политики и поясните, насколько оно реалистично. В каких случаях использование правил становится нежелательным?

**Блок В. Выберите один из двух пунктов (1) или (2) для ответа.**

**1. Прочитайте приведенную ниже статью РБК и ответьте на следующие вопросы.**

(а) Исходя из изменений в направлении расходования средств гос.бюджета на ближайшие годы, каковы основные ориентиры макроэкономической политики правительства?

(б) На какое направление в макроэкономической теории ориентируется правительство РФ при составлении бюджета с точки зрения подхода к дефициту бюджета (гос.долгу)?

(в) Исходя из представленной в заметке информации, прокомментируйте, насколько реалистичны заложенные в бюджет параметры экономического роста. Что можно назвать основными препятствиями экономического роста в России?

(г) Что являлось важным незапланированным источником поступлений в бюджет в 2020 г.? Какие источники поступлений в бюджет в будущем правительство рассматривает, а какие не упоминает?

(д) Каковы риски для бюджета в ближайшие годы? Что правительство предпринимает или могло бы предпринять для снижения этих рисков?

(е) Какова цель составления макропрогноза и бюджета на три года? Достигнет ли этой цели подготовленный макропрогноз и основанный на нем бюджет?

Правительство одобрило посткризисный бюджет В 2021 году впервые за семь лет экономика получит больше госденег, чем оборонный сектор

Правительство на этой неделе одобрило проект федерального бюджета на 2021–2023 годы. Главное о посткризисном российском бюджете — в обзоре РБК

После обвала бюджетных доходов и рекордных трат в пандемийном 2020 году Минфину придется начать сокращение дефицита в 2021-м. По плану следующий год должен стать переходным: доходы казны еще не вернуться на докризисный уровень, а расходы останутся выше нормы последних лет. С 2022 года правительство рассчитывает полностью восстановить бюджетное правило, от которого пришлось отступить в 2020–2021 годах.

«При внешней «нормальности» 2021 год воспринимается как исключительный, посткризисный, что выражается в низких доходах в силу сокращения экономики и высоких

антикризисных расходах», — написал глава Счетной палаты Алексей Кудрин в колонке для РБК.

Чтобы нарастить финансирование приоритетных направлений (национальная экономика, социальная политика, здравоохранение), правительству пришлось пойти на 10-процентную оптимизацию всех незащищенных статей бюджета в течение трех лет, пропуск индексации окладов чиновников в 2021 году и сокращение на 5% госпрограммы вооружений.

Для мобилизации бюджетных доходов были приняты и непопулярные меры по увеличению фискальной нагрузки на бизнес и состоятельных граждан. Их стоимость оценивается примерно в 600 млрд руб. в первый год. В 2020 году власти, наоборот, ослабляли нагрузку, но в основном на малый бизнес и пострадавшие отрасли.

Часть этих мер была предложена президентом Владимиром Путиным минувшими весной и летом — НДФЛ на проценты по вкладам свыше 1 млн руб., повышенный подоходный налог в 15% для зарабатывающих более 5 млн руб. в год, повышение ставок налогов на дивиденды в пользу резидентов Кипра, Мальты, Люксембурга. Ряд мер стал неожиданностью незадолго до рассмотрения проекта бюджета в правительстве — в частности, повышение на 20% акцизов на табак и увеличение НДС в отношении сырья для удобрений и руд черных и цветных металлов. Самой дорогой мерой станет модификация параметров налога на дополнительный доход в нефтяной отрасли и пересмотр ряда нефтяных льгот.

Низкие доходы и докризисные расходы

В 2020 году общие доходы бюджета, как ожидает Минфин, составят 17,8 трлн руб., или 16,7% ВВП. Для сравнения: в благополучном 2019 году доходы находились на уровне 18,3% ВВП. Без учета «схемных» 1,1 трлн руб., поступивших в бюджет этого года в результате покупки правительством контрольного пакета Сбербанка у ЦБ (Минфин заплатил за акции накоплениями в ФНБ, а часть денег почти сразу вернулась из Центробанка в бюджет), доходы в 2020 году составят всего лишь 16,8 трлн руб., или 15,7% ВВП.

По сравнению с очень низким показателем 2020 года в следующем году бюджет получит больше доходов. Но ненамного — 18,8 трлн руб. Ожидаемые доходы 2021 года все равно будут меньше, чем бюджет зарабатывал в 2018–2019 годах, и на 3 трлн руб. с лишним меньше по сравнению с докризисным планом на 2021 год.

Ситуация с доходами должна улучшиться в 2022–2023 годах, но это улучшение будет в основном достигнуто за счет роста нефтегазовых доходов в результате ожидаемого повышения нефтяных цен и восстановления нефтедобычи. В отношении к ВВП (что близко к понятию «в реальном выражении») нефтегазовые доходы останутся на одном и том же уровне все три года (11–11,1% ВВП).

Общие расходы бюджета в 2021–2022 годах планируется сохранить примерно на уровне докризисного плана на эти годы: в 2021 году — на 300 млрд руб. больше, в 2022 году — на 550 млрд руб. меньше. В следующем году расходы предусмотрены на уровне 21,5 трлн руб., и Минфину пришлось пойти на отклонение от бюджетного правила, чтобы заложить эту сумму. Если бы Минфин не скорректировал расчет базовых нефтегазовых доходов и предельных расходов на 2021 год, расходы бюджета оказались бы как минимум на 900 млрд руб. ниже.

В 2022 году, когда Минфин планирует вернуться к докризисному бюджетному правилу, расходы должны увеличиться лишь на 400 млрд руб. относительно 2021-го. Это связано с прогнозной траекторией экономического роста: Минэкономразвития ожидает, что 2022 год окажется самым позитивным для экономики за десять лет (рост ВВП +3,4%).

Экономика обгонит оборону

В разрезе тематических направлений бюджетных расходов лидером остается раздел «Социальная политика»: социальные расходы увеличиваются на 8% (по сравнению с докризисным планом) в 2021 году и на 10% в 2022 году. В следующем году 27% всех

бюджетных расходов (5,8 трлн руб.) будет проходить по социальному разделу, а внутри него больше половины — это трансферты Пенсионному фонду.

Впервые в недавней истории раздел «Национальная экономика» (включающий в себя расходы на поддержку отраслей и космонавтики) в 2021 году обойдет по объему ассигнований «Национальную оборону» — 3,37 трлн руб. против 3,11 трлн руб. Это связано главным образом с резким ростом ассигнований на поддержку экономики (на 19%) и небольшим сокращением расходов на оборону. Впрочем, с 2022 года национальная оборона вернется на второе место среди бюджетных разделов.

Рост госдолга из-за дефицита

Бюджетный дефицит в предстоящие три года будет покрываться преимущественно внутренними заимствованиями. В результате общий госдолг вырастет с 12,3% ВВП в 2019 году до 21,3% ВВП по итогам 2023 года. Рост значительный, но в основном он придется на 2020 год.

Процентные расходы по долгу вырастут к 2023 году до 1,6 трлн руб. — по сравнению с 0,9 трлн руб. в текущем году. Однако бюджетное правило сформулировано таким образом, что защищает непроцентные расходы от сокращения даже при росте расходов на обслуживание госдолга.

Министр финансов Антон Силуанов недавно заявлял, что 20–21% ВВП — все еще безопасный уровень госдолга, хотя выше идти нежелательно. «Увеличение госдолга в ходе трехлетки до 21% ВВП не является критическим для нашей экономики. Это нормальный уровень госдолга», — согласен Кудрин.

Риски для бюджета

Значительная доля ожидаемых бюджетных доходов рассчитывается исходя из базового варианта прогноза Минэкономразвития. Ведомство довольно оптимистично оценивает перспективы российской экономики — рост ВВП более чем на 3% в среднем в 2021–2023 годах (после умеренного падения на 3,9% в текущем году). В Счетной палате пока не видят оснований для такого оптимизма на 2022 и 2023 годы, отметил Кудрин. Если темпы роста экономики окажутся меньше прогнозируемых, бюджет в предстоящие три года может недосчитаться доходов — например, от НДС, налога на прибыль, дивидендов госкомпаний. Чтобы избежать роста дефицита, придется либо резать расходы (чего власти постараются не допустить), либо снова «мобилизовывать» доходы через дополнительные изъятия у бизнеса. В базовый прогноз заложено отсутствие второй волны коронавирусной инфекции, но такой риск есть. Например, Банк России его закладывает в альтернативные сценарии развития экономики. Новый рост заболеваемости приведет к необходимости увеличивать расходы на фоне угрозы повторных карантинных ограничений. В прогноз Минэкономразвития заложена довольно консервативная цена на нефть — \$45,3–47,5 за баррель (с возобновлением пополнения Фонда национального благосостояния (ФНБ) с 2022 года). Если вдруг нефть будет стоить дешевле, из ФНБ придется забирать больше денег, также могут пострадать нефтегазовые доходы, косвенно зависящие от цены нефти (налог на прибыль нефтегазовых компаний, их дивиденды).

Автор: Иван Ткачёв

<https://www.rbc.ru/economics/19/09/2020/5f64d6369a794715e154fb32>

## **2. Прочитайте текст пресс-релиза Банка России по принятому решению об изменении ключевой ставки и ответьте на следующие вопросы.**

(а) Каковы основные причины, побудившие Банк России сохранить ставку на прежнем уровне?

(б) Какова цель по инфляции Банка России, и что он делает для формирования соответствующих инфляционных ожиданий?

(в) Каковы основные риски, выявленные Банком России? Как эти риски влияют на проводимую Банком России денежно-кредитную политику?

(г) На какую теорию относительно инфляции ориентируется Банк России в проведении денежно-кредитной политики? Поясните, почему вы так считаете.

(д) Что можно сказать о влиянии фискальной политики на денежно-кредитную политику, исходя из этого пресс-релиза?

(е) Каким образом динамика курса рубля влияет на проводимую Банком России денежно-кредитную политику?

Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 4,25% годовых

Совет директоров Банка России 18 сентября 2020 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 4,25% годовых. В последние месяцы темпы роста цен в целом сложились несколько выше ожиданий Банка России. Это связано с двумя основными факторами: активным восстановлением спроса после периода самоизоляции, а также ослаблением рубля из-за общего повышения волатильности на мировых рынках и усиления геополитических рисков. Инфляционные ожидания населения и предприятий остаются на повышенном уровне. Хотя действие краткосрочных проинфляционных факторов усилилось, на среднесрочном горизонте дезинфляционные риски по-прежнему преобладают. После завершения этапа активного восстановительного роста, вызванного снятием ограничений и мерами поддержки, возвращение мировой и российской экономики к потенциалу замедлится. Это будет оказывать сдерживающее влияние на темпы роста цен. По прогнозу Банка России, в условиях проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,7–4,2% в 2020 году, 3,5–4,0% в 2021 году и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Банк России будет принимать решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

Динамика инфляции. В последние месяцы темпы роста цен в целом складываются несколько выше ожиданий Банка России. Это связано с двумя основными факторами: активным восстановлением спроса после периода самоизоляции, а также ослаблением рубля из-за общего повышения волатильности на мировых рынках и усиления геополитических рисков. В августе годовая инфляция увеличилась до 3,6% (после 3,4% в июле), и, по оценке на 14 сентября, она составила 3,7%. Показатели текущего темпа роста потребительских цен, отражающие наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, по оценкам Банка России, находятся вблизи 4% в годовом выражении. При этом сохраняется неоднородность в динамике потребительских цен, что связано с неравномерным восстановлением активности в различных секторах экономики.

Инфляционные ожидания населения и предприятий остаются на повышенном уровне. Ожидания профессиональных аналитиков относительно инфляции на середину следующего года несколько ниже 4%, что отражает преобладание дезинфляционных факторов. На более длинном горизонте их ожидания закорены вблизи 4%.

Сохраняющееся отклонение экономики вниз от потенциала создает дезинфляционное давление. Вместе с тем ранее принятые решения о существенном снижении ключевой ставки и проводимая мягкая денежно-кредитная политика ограничивают риски значительного отклонения инфляции вниз от цели в 2021 году. По прогнозу Банка России, в условиях проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,7–4,2% в 2020 году, 3,5–4,0% в 2021 году и останется вблизи 4% в дальнейшем.

Денежно-кредитные условия в целом смягчились с момента предыдущего заседания Совета директоров Банка России. Кредитные и депозитные ставки преимущественно снижались, продолжилось расширение кредитования. Повышение доходности ОФЗ на более длинных сроках, связанное с возросшей волатильностью на финансовых и товарных

рынках и увеличением объема заимствований, существенно не отразилось на внутренних денежно-кредитных условиях. Наряду со снижением ключевой ставки значительное влияние на процентные ставки и динамику кредитования оказывают льготные программы Правительства и Банка России, а также регуляторные послабления. При принятии решений по ключевой ставке Банк России будет оценивать, насколько прекращение действия указанных антикризисных мер будет влиять на денежно-кредитные условия.

Ввиду существенного снижения процентных ставок происходит адаптация финансовых институтов, предприятий и граждан к изменению условий на финансовом рынке. Необходимо дать время для подстройки сберегательных моделей, в том числе возможного перераспределения средств между различными инструментами финансового рынка, без создания рисков для граждан, предприятий и финансовых организаций.

Экономическая активность. В II квартале ВВП сократился на 8,0% в годовом сопоставлении, что несколько меньше, чем предполагалось ранее. После смягчения ограничительных мер экономическая активность восстанавливается быстрее, чем прогнозировалось. Оживление наиболее выражено в секторах, ориентированных на внутренний потребительский спрос. В то же время слабый внешний спрос остается фактором, сдерживающим экономическую динамику. После того как первый этап восстановительного роста будет исчерпан, повышение экономической активности продолжится более плавными темпами. На траекторию экономического роста значимое влияние будут оказывать предстоящая бюджетная консолидация, развитие ситуации с пандемией коронавируса в России и в мире, а также характер восстановления частного спроса в условиях возможного изменения поведения населения и бизнеса. Реализованное снижение ключевой ставки продолжит оказывать поддержку экономике как в текущем, так и в следующем году.

Инфляционные риски. В среднесрочной перспективе дезинфляционные риски по-прежнему преобладают над проинфляционными, хотя на краткосрочном горизонте проинфляционные риски несколько возросли.

Дезинфляционные риски для базового сценария в основном связаны с дальнейшим развитием ситуации с пандемией коронавируса в России и в мире, масштабами возможных мер борьбы с ней и их влиянием на экономическую активность, а также скоростью восстановления мировой и российской экономики в результате смягчения ограничительных мер. Сдерживающее влияние на динамику инфляции могут также оказать устойчивые изменения в предпочтениях и поведении населения, в том числе возможное устойчивое повышение склонности к сбережению.

Краткосрочные проинфляционные риски в первую очередь связаны с усилением волатильности на глобальных рынках, в том числе под влиянием различных геополитических событий, что может отражаться на курсовых и инфляционных ожиданиях. Повышительное давление на цены также может оказывать временное нарушение производственных и логистических цепочек после периода ограничительных мер, а также дополнительные издержки предприятий, связанные с защитой работников и потребителей от угрозы распространения коронавируса.

Сохраняется неопределенность относительно долгосрочных структурных последствий пандемии коронавируса для российской и мировой экономики, в частности масштаба снижения потенциала российской экономики. Значимое влияние на потенциал глобального роста также могут оказывать геополитические факторы, в том числе обострение торговых противоречий. Масштаб отклонения российской экономики от потенциала в свою очередь является определяющим фактором для среднесрочной динамики инфляции.

На среднесрочную динамику инфляции значимо влияет бюджетная политика. В своих решениях по денежно-кредитной политике Банк России исходит из траектории бюджетной политики, отраженной в проекте федерального бюджета на 2021–2023 годы.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Банк России будет принимать решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 23 октября 2020 года. Время публикации пресс-релиза о решении Совета директоров Банка России и среднесрочного прогноза — 13:30 по московскому времени.

[https://www.cbr.ru/press/pr/?file=18092020\\_133000key.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=18092020_133000key.htm)

### ЗАЧЕТНАЯ РАБОТА – вариант 3

*Длительность – 2 астрономических часа (120 минут)*

«Стоимость» блока А составляет 5 баллов от итоговой оценки, блока Б – 15 баллов от итоговой оценки, блока В – 20 баллов от итоговой оценки (максимум за зачетную работу можно получить 40 баллов). Пожалуйста, не забудьте подписать свою работу!

#### **Блок А. Ответить на все вопросы**

1. Какой вид лага в проведении экономической политики обычно не выделяют?
  - a. лаг распознавания проблемы;
  - b. лаг оценивания воздействия экономической политики;
  - c. лаг голосования за альтернативные решения;
  - d. лаг внедрения решения.
  
2. Что из перечисленного ниже не относится к провалам рынка?
  - a. экстерналии;
  - b. естественные монополии;
  - c. асимметричность информации;
  - d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным.
  
3. Какое средство финансирования дефицита запрещено в большинстве современных стран?
  - a. Монетизация государственного долга.
  - b. Заимствование правительством у Центробанка.
  - c. Дополнительное печатание денег для покрытия долга.
  - d. Все ответы (a) – (c) являются верными.
  
4. Теоретически наращивать государственный долг можно без неприятных последствий для экономики, если:
  - a. темпы роста реального ВВП превышают реальную ставку процента;
  - b. номинальная ставка процента выше темпов роста номинального ВВП;
  - c. инфляция меньше темпов роста реального ВВП;
  - d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным.
  
5. К критике кейнсианской теории активной фискальной политики (использования мультипликаторов) НЕ относится:



- a. рикардиянская эквивалентность
- b. ограничения на величину мультипликатора из-за «утечек» (налоги, импорт)
- c. вытеснение частных инвестиций гос.закупками
- d. ни один из ответов (a) – (c) не является верным

**Блок Б. Выполнить все задания.**

1. (10 баллов) В таблице ниже представлена информация о предпочтениях 100 избирателей относительно 4-х кандидатов (A, B, C, D) в парламент

КОЛИЧЕСТВО ИЗБИРАТЕЛЕЙ				
	51	25	10	14
1 место	A	B	D	C
2 место	B	D	B	B
3 место	C	C	C	D
4 место	D	A	A	A

Вычислите победителя в случае счета по Борде и при подсчете голосов по правилу Кондорсе (парное сравнение альтернатив, начиная с A и B). Прокомментируйте полученные решения.

2. (5 баллов) Какие свойства считаются желательными для правила фискальной политики? Чем правила денежно-кредитной политики отличаются от правил фискальной политики? Приведите пример правила денежно-кредитной политики и поясните, насколько оно реалистично. В каких случаях использование правил становится нежелательным?

**Блок В. Выберите один из двух пунктов (1) или (2) для ответа. Пункт (1) касается фискальной политики, пункт (2) – денежно-кредитной.**

1. Прочитайте приведенную ниже статью из Коммерсанта и ответьте на следующие вопросы.

(а) Исходя из направлений расходования средств гос.бюджета на ближайшие годы, каковы основные ориентиры макроэкономической политики правительства?

(б) На какое направление в макроэкономической теории ориентируется правительство РФ при составлении бюджета с точки зрения подхода к дефициту бюджета (госдолгу)?

(в) Какое бюджетное правило предполагается принять в ближайшее время относительно размера госдолга? Позволит ли такое правило правительству оказывать экстренную помощь экономике в случае необходимости?

(г) Как правительство взаимодействует с Банком России при составлении прогноза бюджета? Что можно сказать о взаимовлиянии фискальной и денежно-кредитной политики в России, исходя из представленной в заметке информации?

(д) Что являлось важным незапланированным источником поступлений в бюджет в 2021 г.? Какие источники поступлений в бюджет в будущем правительство рассматривает, а какие не упоминает?

**Внесение с упреждением**

Правительство в установленный законодательством срок (до 1 октября) внесло в четверг, 30 сентября, в еще не собравшуюся новую Госдуму проект закона на следующую

трехлетку, а также прилагающийся к нему пакет документов общим объемом 6915 страниц. Составляя финансовый план на 2022–2024 годы, Минфин отталкивался от текущего фактически бездефицитного исполнения бюджета, добавив к нему полноценное возвращение «бюджетных правил», снижающееся влияние пандемии с сокращением расходов на соцподдержку, возвращение инфляции к таргету Банка России, общемировой восстановительный рост и инвестиции из ФНБ.

Министр финансов Антон Силуанов обеспечил поступление в Госдуму проектного бюджета до первого заседания ее нового состава

Минфин традиционно верстает очередной бюджет, отталкиваясь от текущего состояния дел с государственными финансами. Чаще всего реальность позже вносит свои коррективы, и цифры итогового исполнения госказны сильно отличаются от изначально утвержденных законом. Год назад бюджет-2021 принимался с ожидаемым внушительным дефицитом 2,4% ВВП, закрывать который планировалось масштабными госзаимствованиями.

Сейчас, за три месяца до конца года, Минфин ожидает, что доходов в бюджете этого года на самом деле будет сразу на 5 трлн руб. больше. Это позволяет разогнать расходы-2021 на 2,5 трлн руб. и при этом ожидать, что в итоге бюджет будет фактически сбалансированным — с дефицитом всего в 0,2% ВВП.

Отталкиваясь таким образом от достигнутого, правительство во внесенном в четверг в Госдуму проекте нового бюджета на 2022 год закладывает профицит в размере 1% ВВП, на 2023-й — 0,2%, а на 2024-й — вновь дефицит в 0,3%. Авторы бюджетной конструкции исходят из того, что в следующем году COVID-19 ввиду массовой вакцинации уже не будет влиять на экономическую ситуацию так же ощутимо, как раньше, внешний фон будет благоприятным (темпы мирового восстановительного роста достигнут 6%), а санкции в отношении России будут действовать в нынешнем, уже ставшем привычным объеме.

Особых рисков для госказны Минфин сейчас не видит и поэтому объявляет возврат с 2022 года «бюджетных правил», которые, как известно, были заморожены из-за пандемии.

Правила эти, напомним, ограничивают рост расходов их привязкой к «базовым» доходам, а также позволяют ведомству откладывать в «кубышку» Фонда национального благосостояния появляющиеся дополнительные доходы (в этом же году почти все они — 1,6 трлн руб.— будут потрачены на «социалку», прежде всего на президентские выплаты населению).

Такие дополнительные доходы в 2022 году с большой степенью вероятности будут — правительство, перестраховываясь, традиционно не ждет ничего хорошего от нефтяных цен. Трехлетний бюджет сверстан из предположения, что со средних \$66 в 2021 году баррель Urals к концу 2024 года подешевеет до \$55. Новация бюджетного пакета этого года — теперь в соответствии с последними тенденциями в него вписаны «существенные риски» для реализации даже такого не особо благоприятного прогноза по нефти в связи с «активизацией низкоуглеродной повестки крупнейшими странами».

Другие, кроме цены нефти, макропараметры видятся Белому дому более стабильными — инфляция благодаря продолжению ее таргетирования Центробанком после роста на 5,8% в этом году должна утихнуть до целевых 4% на протяжении всего периода 2022–2024 годов. Курс рубля после 73,6 руб./\$ в этом году на «трехлетку» видится правительству стабильным в коридоре 72–74 руб. за доллар. Наконец, ожидается,

что ВВП в 2022 году выйдет на темпы роста на уровне 3% и будет так же увеличиваться и в 2023–2024 годах, выйдя, как сказано в сопроводительных материалах к бюджету, «на траекторию, соответствующую национальным целям развития».

Доходная часть бюджета 2022 года (25,02 трлн руб.) в процентах ВВП в сравнении с показателем этого года несколько уменьшится — до 18,8% с 19,1% ВВП.

Это объясняется исчезновением особых факторов 2021 года — к ним относятся временный всплеск оборотных налогов на фоне роста потребления (в том числе из-за «закрытия» зарубежного туризма и из-за поддерживающих выплат населению), а также крупные разовые поступления в бюджет (200 млрд руб. по итогам покупки правительством контрольного пакета акций Сбербанка у ЦБ и 146 млрд руб. штрафа «Норникеля» за инцидент с разливом топлива под Норильском).

В сравнении с этим годом доходная часть бюджета в 2022-м вырастет на 1,2 трлн руб. В эту сумму «защиты» поступления от точечных поправок законодательства последнего времени. Это продолжение налогового маневра в нефтянке (замена таможенной пошлины на вывоз нефти налогом на ее добычу, этот процесс завершится в 2024 году), начало поступлений в бюджет с 2022 года НДС от обложения депозитов и процентов (100 млрд руб.), введение акциза на жидкую сталь и корректировка НДС для некоторых отраслей (сейчас в проекте — 148 млрд руб.)

Расходы бюджета в процентах к ВВП в 2022 году (23,69 трлн руб.) также сократятся — до 17,8% с 19,3% ВВП. Здесь причина — постепенное прекращение «пандемийных» мер поддержки и уже упомянутое возвращение «бюджетных правил». Минфин поясняет, что теперь при определении объема расходов будет действовать готовящаяся к принятию норма Бюджетного кодекса о бессрочном закреплении первичного структурного дефицита уровнем в 0,5% ВВП.

Примерно 12% расходной части бюджета расписаны по нацпроектам — в 2022 году это 2,84 трлн руб., что почти на полтриллиона больше, чем будет в этом.

Самые крупные из нацпроектов — «Демография» (752 млрд руб.), «Здравоохранение» (343 млрд руб.) и «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры» (296 млрд руб.).

По разделам структура расходов нового бюджета также мало отличается от действующей. Традиционно самый крупный раздел «Социальная политика» «стоит» в 2022 году 5,84 трлн руб., или 4,4% ВВП. Из-за сокращения мер поддержки это несколько меньше, чем в итоге ожидается в этом году (6,21 трлн руб., или 5% ВВП). Интересно, что вторым по размеру ассигнований разделом, чуть обойдя «Национальную экономику», в 2022 году станет «Национальная оборона» — на нее заложено 3,51 трлн руб. против 3,38 трлн руб. в этом году. В процентах ВВП роста по этому разделу, впрочем, нет: 2,7% — в 2021 году, 2,6% — в 2022-м. На экономику же (речь в этом разделе идет в том числе о госинвестициях) проектом на 2022 год заложено 3,46 трлн руб. против 3,61 трлн руб. в этом году (в процентах ВВП здесь также будет снижение — с 2,9% до 2,6%).

В свою очередь, Банк России в четверг же подтвердил последние изменения в «Основные направления единой денежно-кредитной политики» (ОНДКП). Напомним, что основной документ ЦБ является частью «бюджетного пакета», несмотря на независимость Банка России в проведении ДКП, и принимается Госдумой к сведению. В определенном смысле ОНДКП является прогнозом ЦБ о предполагаемой собственной стратегии в связи с

именно такими предполагаемыми действиями бюджетной системы. Основная конструкция прогнозов Банка России в ОНДКП не изменилась — в основном поправки совета директоров ЦБ от 30 сентября учитывают последние решения по ключевой ставке.

Базовая версия прогноза Банка России не изменилась, небольшой коррекции подвергнуты только альтернативные сценарии прогноза, в которых уверенно говорится о смягчении бюджетной политики в случае кризисного развития ситуации.

Отдельно же Банк России скорректировал свои оценки влияния расходования Фонда национального благосостояния в 2022–2024 годах как в конвенциональных рамках «бюджетного правила», так и за его пределами — в рамках предполагаемых дополнительных трат ФНБ на закупку (предположительно, на сумму около 0,9 трлн руб.) импортного оборудования в газохимический проект в Усть-Луге. В сумме это, уточняет ЦБ, около 2,5 трлн руб., или 0,5–0,6% ВВП в год (при условии равномерности таких трат) всех вложений из фонда в экономику РФ в год. Вопрос о том, повлияют ли эти траты на макростабильность в РФ, явно беспокоит Банк России — вернее, вопрос, какие это будут траты в реальности. С одной стороны, ЦБ уверен в том, что расходование из ФНБ внутри экономики РФ средств в размере до 0,4 трлн руб. в год не будет иметь влияния на макроэкономические параметры.

С другой стороны, даже отход этих трат от принципа равномерности по годам уже является, возможно, влиятельным фактором. «На настоящий момент Банк России принимает во внимание возможность таких инвестиций как фактор неопределенности, стремясь проводить робастную денежно-кредитную политику», — оговаривается ЦБ и признает, что вливание больших сумм «создает дополнительный инвестиционный спрос, что расширяет совокупный спрос и, соответственно, может выступать проинфляционным фактором». Отметим, что, если ранее и Минфин, и ЦБ неофициально признавали консультации в правительстве по проектам, финансируемым из ФНБ сверх лимита вне проекта Усть-Луги, в финальном документе они не упоминаются даже как возможность. Значит ли это, что их нет и не может быть в реальности, неизвестно.

Авторы: Вадим Вислогузов, Дмитрий Бутрин

<https://www.kommersant.ru/doc/5009290>

2. Прочитайте текст пресс-релиза Банка России по принятому решению об изменении ключевой ставки и ответьте на следующие вопросы.

(а) Каковы основные причины, побудившие Банк России повысить ставку?

(б) Какова цель по инфляции Банка России? Что, по мнению Банка России определяет динамику инфляции в настоящее время (постарайтесь дать максимально развернутый ответ)?

(в) Каковы основные риски, выявленные Банком России? Как эти риски влияют на проводимую Банком России денежно-кредитную политику?

(г) На какую теорию относительно инфляции ориентируется Банк России в проведении денежно-кредитной политики? Поясните, почему вы так считаете.

(д) Что можно сказать о влиянии фискальной политики на денежно-кредитную политику, исходя из этого пресс-релиза?

**Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п., до 6,75% годовых**

Совет директоров Банка России 10 сентября 2021 года принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п., до 6,75% годовых. В II квартале 2021 года российская

экономика достигла допандемического уровня и, по оценкам Банка России, возвращается на траекторию сбалансированного роста. Вклад в инфляцию со стороны устойчивых факторов остается существенным в связи с более быстрым расширением спроса по сравнению с возможностями наращивания выпуска. В этих условиях и с учетом высоких инфляционных ожиданий баланс рисков для инфляции смещен в сторону проинфляционных. Это может привести к более продолжительному отклонению инфляции вверх от цели. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика направлена на ограничение этого риска и возвращение инфляции к 4%.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России допускает возможность дальнейших повышений ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. По прогнозу Банка России, годовая инфляция начнет замедляться в IV квартале 2021 года. С учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,0–4,5% в 2022 году и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

Динамика инфляции. Инфляция складывается выше прогноза Банка России. В августе месячные сезонно сглаженные темпы роста потребительских цен вновь выросли после замедления в июле. Годовая инфляция увеличилась до 6,68% (после 6,46% в июле) и, по оценке на 6 сентября, составила 6,74%. Показатели, отражающие наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, по оценкам Банка России, продолжают находиться значимо выше 4% в годовом выражении.

Это является отражением того факта, что устойчивый рост внутреннего спроса опережает возможности расширения производства по широкому кругу отраслей. На этом фоне предприятиям легче переносить в цены возросшие издержки, в том числе связанные с ростом на мировых товарных рынках.

Инфляционные ожидания населения уже более полугода находятся вблизи максимальных значений за последние четыре года. Ценовые ожидания предприятий остаются вблизи многолетних максимумов. Ожидания профессиональных аналитиков на среднесрочную перспективу закорены вблизи 4%.

Преобладающее влияние проинфляционных факторов может привести к более значительному и продолжительному отклонению инфляции вверх от цели. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика направлена на ограничение этого риска и возвращение годовой инфляции к 4%. В базовом сценарии годовая инфляция начнет замедляться в IV квартале 2021 года. В 2022 году годовая инфляция снизится до 4,0–4,5% и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

Денежно-кредитные условия несколько ужесточились. Доходности краткосрочных ОФЗ увеличились, отражая ожидания повышения Банком России ключевой ставки. При этом доходности средне- и долгосрочных ОФЗ оставались стабильными. Ускорилась подстройка кредитных и депозитных ставок к повышениям ключевой ставки в марте—июле. Прекратился отток средств со срочных рублевых депозитов. При этом корпоративное кредитование продолжает расширяться темпами, близкими к максимумам последних лет. Рост ипотечных кредитов замедлился после изменения параметров льготных программ. Темпы роста потребительских кредитов остаются высокими. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика позволит повысить привлекательность депозитов для

населения, защитить покупательную способность сбережений и обеспечит сбалансированный рост кредитования.

Экономическая активность. В II квартале 2021 года российская экономика достигла допандемического уровня. Оперативные индикаторы в III квартале свидетельствуют о продолжающемся росте экономической активности при некотором замедлении его темпов. Это, по оценкам Банка России, в значительной мере связано с возвращением российской экономики на траекторию сбалансированного роста. При этом наблюдается некоторая неоднородность тенденций в экономике в отраслевом и региональном разрезе.

Рост реальных заработных плат и низкая склонность домашних хозяйств к сбережению, обусловленная повышенными инфляционными ожиданиями, поддерживают рост потребительской активности, особенно на рынках непродовольственных товаров. Вместе с тем восстановление сектора услуг населению в июле—августе замедлилось в связи с частичным ужесточением эпидемиологических мер. Растущий внутренний и внешний спрос и высокие корпоративные прибыли оказывают поддержку инвестиционной активности.

Усиливается инфляционное давление со стороны рынка труда. Спрос на рабочую силу растет по широкому кругу отраслей. При этом в некоторых секторах наблюдается ее дефицит, в том числе из-за сохраняющихся ограничений на приток иностранной рабочей силы. Уровень безработицы находится вблизи исторических минимумов, а число вакансий — на исторических максимумах. Ситуация на рынке труда указывает на то, что в дальнейшем увеличение устойчивых темпов роста российской экономики будет прежде всего определяться темпами роста производительности труда.

Инфляционные риски. Баланс рисков остается значимо смещенным в сторону проинфляционных. Действие проинфляционных факторов может быть усилено повышенными инфляционными ожиданиями и сопутствующими вторичными эффектами.

Дополнительное повышательное давление на цены могут оказывать сохраняющиеся затруднения в производственных и логистических цепочках, дефицит трудовых ресурсов, а также структурные изменения на рынке труда в результате влияния пандемии. Усиление структурного дефицита трудовых ресурсов может привести к отставанию темпов роста производительности труда от роста заработной платы.

Сохраняются проинфляционные риски со стороны ценовой конъюнктуры мировых товарных рынков. Дальнейшая динамика продовольственных цен будет во многом зависеть от урожая сельскохозяйственных культур в 2021 году как внутри страны, так и за рубежом.

Краткосрочные проинфляционные риски также связаны с усилением волатильности на глобальных рынках, в том числе под влиянием различных геополитических событий, что может отражаться на курсовых и инфляционных ожиданиях. В условиях более быстрого восстановления мировой экономики и, соответственно, исчерпания необходимости проведения беспрецедентно стимулирующей политики в развитых экономиках возможно более раннее начало нормализации денежно-кредитной политики центральными банками этих стран. Это может стать дополнительным фактором роста волатильности на мировых финансовых рынках.

Дезинфляционные риски для базового сценария остаются умеренными. Открытие границ по мере снятия ограничительных мер может восстановить потребление зарубежных услуг, а также ослабить ограничения со стороны предложения на рынке труда через приток

иностранной рабочей силы. Замедлить дальнейший рост экономической активности могут, в частности, низкие темпы вакцинации и распространение новых штаммов вируса, а также связанное с этим ужесточение ограничительных мер.

На среднесрочную динамику инфляции значимо влияет бюджетная политика. В базовом сценарии Банк России исходит из заложенной в Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики траектории нормализации бюджетной политики, предполагающей возвращение к параметрам бюджетного правила в 2022 году. Банк России также будет учитывать в прогнозе решения об инвестировании ликвидной части Фонда национального благосостояния сверх порогового уровня в 7% ВВП.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России допускает возможность дальнейших повышений ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 22 октября 2021 года. Время публикации пресс-релиза о решении Совета директоров Банка России и среднесрочного прогноза — 13:30 по московскому времени.

[https://www.cbr.ru/press/pr/?file=10092021\\_133000Key.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=10092021_133000Key.htm)

## 5 Средства оценки индикаторов достижения компетенций

Таблица 5

### Средства оценки индикаторов достижения компетенций

Коды компетенций	Индикаторы компетенций (в соот.с Таблицей 1)	Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)
ПК-3	ИД.ПК-3.1. ИД.ПК-3.2. ИД.ПК-3.3. ИД.ПК-3.4. ИД.ПК-3.5.	опрос (О), доклад (Дкл), портфолио (П), письменная зачетная работа (ПЗР)
ПК-4	ИД.ПК-4.1. ИД.ПК-4.2.	опрос (О), доклад (Дкл), портфолио (П), письменная зачетная работа (ПЗР)

Таблица 6

### Описание средств оценки индикаторов достижения компетенций

Средства оценки (в соот. с Таблицами 5, 7)	Рекомендованный план выполнения работы
Опрос	Магистрант в ходе участия в опросе по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины: 1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне 2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом

<b>Средства оценки</b> <i>(в соот. с Таблицами 5, 7)</i>	<b>Рекомендованный план выполнения работы</b>
Доклад	<p>Магистрант в ходе подготовки и представления доклада по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне</li> <li>2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом</li> </ol>
Портфолио	<p>Магистрант в ходе подготовки и представления портфолио по темам дисциплины, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне</li> <li>2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом</li> </ol>
Письменная зачетная работа	<p>Магистрант в ходе подготовки и выполнения письменной зачетной работы, показывает способность совершать следующий набор профессиональных действий, получивший развитие в рамках данной дисциплины:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Анализирует различные источники информации для проведения экономических расчетов, готовит аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне</li> <li>2. Для решения поставленных задач составляет прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом</li> </ol>