

Макроэкономика 4

Модуль 4, 2026-2027

Профессор: Валерий
Черноокий E-mail:
vcharnavoki@nes.ru

Описание курса

Данный курс является четвертым в последовательности курсов по макроэкономике в РЭШ. Цель этого курса - познакомить студентов с микроэкономическими обоснованиями совокупного спроса. Курс включает в себя теории потребления и инвестиций, а также модели для анализа рынков активов. В начале курса будут рассмотрены базовые теории потребления, такие как гипотеза жизненного цикла и гипотеза перманентного дохода, а также теории потребления в условиях неопределенности. Вторая часть курса будет посвящена моделям CAPM и Consumption CAPM, а также модели ценообразования активов Лукаса. В заключение будут рассмотрены q-Тобина и теории неоклассических инвестиций. Каждая часть курса будет сопоставлять выводы базовых моделей с эмпирическими фактами, а также будут рассмотрены различные модификации базовых моделей.

Требования к курсу, система оценивания и политика посещаемости

Требования к курсу включают в себя выполнение домашних заданий (30%) и написание экзамена (70%). Посещение не менее 70% лекций обязательно для получения положительной оценки.

Содержание курса

1. Потребление

- (a) Гипотеза жизненного цикла и гипотеза перманентного дохода
- (b) Потребление в условиях неопределенности. Гипотеза случайного блуждания
- (c) Эмпирические аспекты: избыточная сглаженность и избыточная чувствительность потребления
- (d) Сбережения из мотива предосторожности, ограничения ликвидности на финансовых рынках, потребление и формирование привычек, потребление товаров длительного пользования, временная несогласованность предпочтений

2. Ценообразование активов

- (a) CAPM и Consumption CAPM
- (b) Модель ценообразования активов Лукаса
- (c) Временная структура процентных ставок
- (d) Формирование цен на акции и загадка премии за риск

3. Инвестиции

- (a) Модель инвестиций с выпуклыми издержками регулирования, q-Тобина, ее эмпирическое тестирование, условия Хаяши
- (b) Теорема Модильяни-Миллера
- (c) Модель инвестиций с невыпуклыми издержками регулирования и фиксированными издержками
- (d) Инвестиции в условиях неопределенности и необратимые инвестиции

Примеры заданий

Задача 1. Рассмотрите двухпериодную модель потребления, которую мы обсуждали в рамках курса.

1. Запишите межвременное бюджетное ограничение потребителя и выведите уравнение Эйлера.
2. Как увеличение реальной ставки процента влияет на потребление в первом и втором периодах? Объясните роль эффекта замещения и эффекта дохода.
3. Сформулируйте гипотезу перманентного дохода. Как временное и постоянное увеличение дохода по-разному влияют на текущее потребление?
4. Как наличие ограничений ликвидности может изменить выводы базовой модели?

Задача 2. Рассмотрите модель Consumption CAPM.

1. Запишите условие ценообразования актива через стохастический дисконт фактор.
2. Поясните, каким образом взаимосвязь доходности актива с ростом потребления определяет его премию за риск?
3. В чем состоит загадка премии за риск (equity premium puzzle)? Позволяет ли Consumption CAPM объяснить природу данной загадки?

Задача 3. «В модели инвестиций с выпуклыми издержками регулирования фирма увеличивает инвестиции всякий раз, когда предельный q -Тобина превышает единицу». Верно или неверно данное утверждение? Ответ поясните.

Дополнительно объясните:

1. экономический смысл показателя q -Тобина;
2. при каких условиях средний q -Тобина совпадает с предельным q -Тобина;
3. как наличие невыпуклых или фиксированных издержек регулирования меняет динамику инвестиций;
4. почему неопределенность может заставлять фирму откладывать необратимые инвестиции.

Политика академической честности

Списывание, плагиат и любые другие нарушения академической этики в РЭШ не допускаются.