

Оглавление

Предисловие	XV
Введение	XX
Глава 1. Межвременная торговля и счет текущих операций	1
1.1. Двухпериодная модель малой экономики с начальным запасом	1
1.1.1. <i>Задача потребителя</i>	2
1.1.2. <i>Равновесие в модели малой открытой экономики</i>	4
1.1.3. <i>Международное заимствование и кредитование, счет текущих операций, выгоды от торговли</i>	5
1.1.4. <i>Процентные ставки в автаркии и структура межвременной торговли</i>	10
1.1.5. <i>Временное и постоянное изменение выпуска</i>	11
1.1.6. <i>Модель с государственным сектором</i>	12
*1.1.7. <i>Изменение межвременных предпочтений</i>	14
1.2. Роль инвестиций	15
1.2.1. <i>Добавление инвестиций в модель</i>	16
1.2.2. <i>Бюджетное ограничение и индивидуальная максимизация</i>	18
1.2.3. <i>Производственные возможности и равновесие</i>	21
1.2.4. <i>Модель с государственным потреблением</i>	23
1.3. Мировая экономика с двумя регионами	25
1.3.1. <i>Мировая экономика с предопределенным доходом</i>	25
1.3.2. <i>Сбережения и процентная ставка</i>	30
1.3.3. <i>Инвестиции, сбережения и диаграмма Мецлера</i>	34
*1.3.4. <i>Реальные процентные ставки и потребление в деталях</i>	42
1.4. Налогообложение иностранных кредитов и займов	46
1.5. Международная миграция рабочей силы	50
1.5.1. <i>Капитал, труд и производственная функция: отступление</i>	51
1.5.2. <i>Двухпериодная модель для малой экономики</i>	52
1.5.3. <i>Структура торговли и выгоды от торговли</i>	54
Приложение	58
Упражнения	60
Глава 2. Динамика малой открытой экономики	66
2.1. Многопериодная модель малой открытой экономики	67
2.1.1. <i>Конечный горизонт планирования</i>	67

2.1.2. Модель с бесконечным горизонтом планирования	70
2.1.3. Функции потребления: некоторые важные примеры	78
2.1.4. Динамическая эффективность межвременного выбора	80
2.2. Динамика счета текущих операций	82
2.2.1. Фундаментальное уравнение счета текущих операций	82
*2.2.2. Влияние переменных процентных ставок	85
2.3. Стохастическая модель счета текущих операций	88
2.3.1. Неопределенность и потребление в малой экономике с бесконечным горизонтом	89
2.3.2. Линейно-квадратичная модель «перманентного дохода»	90
2.3.3. Шоки выпуска, потребление и счет текущих операций	92
2.3.4. Инвестиции	95
*2.3.5. Тестирование стохастической модели счета текущих операций в малой экономике	100
2.3.6. Сбережения из предосторожности	106
2.4. Потребительские товары длительного пользования и счет текущих операций	107
2.4.1. Простая модель с потребительскими товарами длительного пользования	108
2.4.2. Последствия для счета текущих операций	110
2.5. Фирмы, рынок труда и инвестиции	111
2.5.1. Финансовое благосостояние и благосостояние индивида	112
2.5.2. Модель с затратами на установку капитала: q Тобина	118
2.5.3. Эндогенное предложение труда	128
Приложения	130
Упражнения	142

Глава 3. Жизненный цикл, налоговая политика и счет текущих операций

3.1. Государственная бюджетная политика в отсутствии перекрывающихся поколений	148
3.2. Дефицит государственного бюджета в модели с пересекающимися поколениями	152
3.2.1. Малая экономика с заданным начальным доходом	152
3.2.2. Государственные сбережения, частные сбережения и счет текущих операций	155
3.2.3. Временная структура налоговых сборов: пример	157
3.2.4. Свидетельства рикарданской эквивалентности	161
3.3. Изменения выпуска, демографии и жизненного цикла	166
3.3.1. Эффекты временного изменения выпуска	167
3.3.2. Трендовый рост выпуска и сбережения	168
3.3.3. Демографические изменения	171
3.4. Инвестиции и рост	176
3.4.1. Фирмы и факторы производства	176

3.4.2. <i>Сбережения, инвестиции и рост совокупного выпуска в стационарном состоянии</i>	178
3.5. <i>Совокупные и межпоколенческие выгоды от торговли</i>	185
3.6. <i>Государственный долг и мировая процентная ставка</i>	189
3.6.1. <i>Двухстрановая модель равновесия мировой экономики</i>	189
3.6.2. <i>Равновесная динамика и стационарное состояние</i>	190
3.6.3. <i>Дефициты, долг и вытеснение</i>	192
3.6.4. <i>Динамическая неэффективность и благосостояние</i>	194
3.7. <i>Объединение моделей с пересекающимися поколениями и репрезентативного потребителя</i>	197
3.7.1. <i>Альтруистические связи и наследство</i>	197
*3.7.2. <i>Другие теоретические проблемы с рикардианской эквивалентностью</i>	201
3.7.3. <i>Бесконечно долго живущие пересекающиеся поколения</i>	205
3.7.4. <i>Динамика и стационарное состояние</i>	208
3.7.5. <i>Изменение выпуска и рост производительности</i>	210
3.7.6. <i>Синтез моделей с перекрывающимися поколениями и репрезентативного агента</i>	213
Приложения	216
Упражнения	221

Глава 4. Реальный обменный курс и условия торговли

4.1. <i>Международные уровни цен и реальный обменный курс</i>	227
4.2. <i>Цена неторгуемых товаров в случае с мобильностью капитала</i>	230
4.2.1. <i>Относительные цены неторгуемых и торгуемых товаров</i>	232
4.2.2. <i>Ценовые эффекты неожиданных шоков производительности и изменения процентных ставок</i>	236
4.2.3. <i>Разница в производительностях секторов и реальный обменный курс: эффект Харрода–Балассы–Самуэльсона</i>	239
*4.2.4. <i>Больше факторов, больше товаров и отсутствие международной мобильности капитала</i>	244
4.3. <i>Производство и потребление в долгосрочном периоде</i>	246
4.3.1. <i>Как спрос определяет выпуск</i>	247
4.3.2. <i>Тренды в производительности и размеры сектора торгуемых товаров</i>	251
4.4. <i>Динамика потребления, уровень цен и реальная процентная ставка</i>	257
4.4.1. <i>Задача потребителя</i>	258
*4.4.2. <i>Счет текущих операций в равновесии</i>	264
4.5. <i>Условия торговли в динамической Рикардианской модели</i>	268
4.5.1. <i>Модель с континуумом товаров</i>	269
4.5.2. <i>Международная торговля при отсутствии издержек: определение заработных плат, цен и производства</i>	271
4.5.3. <i>Изменения предложения труда и производительности и условия торговли</i>	274

4.5.4. Международная торговля при отсутствии издержек: счет текущих операций	277
4.5.5. Транспортные издержки и неторгуемые товары	284
4.5.6. Временные шоки производительности и счет текущих операций	292
Приложения	294
Упражнения	305

Глава 5. Неопределенность и международные

финансовые рынки	309
5.1. Торговля для случайных состояний мира: случай малой страны	311
5.1.1. Неопределенность предпочтения	311
5.1.2. Ценные бумаги Эрроу–Дебре и полные рынки активов	313
5.1.3. Бюджетные ограничения и ценные бумаги Эрроу–Дебре	314
5.1.4. Оптимальное поведение	318
5.1.5. Роль неприятия риска	320
5.1.6. Спрос на потребление и счет текущих операций: Пример логарифмической функции полезности	321
5.1.7. Обобщенный результат для сравнительного преимущества	323
*5.1.8. Несклонность к риску и межвременное замещение в общем описании счета текущих операций	324
5.2. Глобальная модель	328
5.2.1. Случай с функцией полезности с постоянной относительной несклонностью к риску (CRRA)	329
5.2.2. Обоснование предположений о репрезентативном агенте	335
5.2.3. Динамические последствия полных рынков с бесконечным горизонтом	338
5.2.4. Эффективные инвестиции в условиях неопределенности	341
5.3. Международная диверсификация портфеля	344
5.3.1. Модель распределения портфеля	344
5.3.2. Решение модели с функцией полезности вида CRRA	346
5.3.3. Эффективность распределения	348
5.4. Ценообразование на активы	350
5.4.1. Модель ценообразования на капитальные активы, основанная на потреблении	351
5.4.2. Загадка премии за риск	355
5.4.3. Модель ценообразования на активы (CAPM), основанная на потреблении, с бесконечным горизонтом времени	360
5.5. Роль неторгуемых благ	365
5.5.1. Торговля контингентными ценными бумагами	365
5.5.2. Шоки предпочтений	369
5.5.3. Международная диверсификация с неторгуемыми товарами	371
*5.6. Модель разделения рисков внутри поколения	379
Приложения	382
Упражнения	394

Глава 6. Несовершенство международных рынков капитала	399
6.1. Суверенный риск	400
6.1.1. Суверенный дефолт и прямые санкции кредиторов	401
6.1.2. Репутация заемщика	415
6.1.3. Репутационная модель общего равновесия	429
6.2. Суверенный риск и инвестиции	433
6.2.1. Роль инвестиций при прямых санкциях	433
6.2.2. Репутация и инвестиции	446
6.2.3. Долговое бремя	447
6.2.4. Долговая прямая Лаффера	450
6.2.5. Обратный выкуп долга	452
6.3. Распределение рисков в условиях скрытой информации	457
6.3.1. Модель	458
6.3.2. Распределение рисков, совместимое со свободой воли	461
6.4. Риск недобросовестного поведения при международном кредитовании	464
6.4.1. Риск недобросовестного поведения при осуществлении инвестиций	465
6.4.2. Двухсторонняя модель	470
6.4.3. Выводы для страхования потребителя	474
6.4.4. Обсуждение	474
Приложения	477
Упражнения	486
Глава 7. Международные связи и экономический рост	491
7.1. Неоклассическая модель экономического роста	492
7.1.1. Модель с постоянной нормой сбережения: Солоу и Сван	493
7.1.2. Неоклассические модели роста с микроэкономическими основаниями совокупного спроса	504
7.2. Международная конвергенция	520
7.2.1. Абсолютная конвергенция: эмпирические свидетельства	521
7.2.2. Динамика конвергенции	528
7.3. Эндогенный рост	541
7.3.1. Модель АК	542
7.3.2. Интеграция международного рынка капитала и модель АК	547
7.3.3. Модель эндогенных инноваций и роста	552
7.4. Стохастическая неоклассическая модель экономического роста	566
7.4.1. Закрытая экономика с мгновенной амортизацией капитала	567
7.4.2. Двухсторонняя модель со 100% нормой амортизации	570
7.4.3. Более общая стохастическая модель экономического роста	572
Приложения	579
Упражнения	585

Глава 8. Деньги и валютные курсы в условиях гибких цен	586
8.1. Предпосылки о природе денег	587
8.2. Модель денег и цен Кейгана	589
8.2.1. Модель Кейгана как частный случай кривой LM	589
8.2.2. Решение модели	591
8.2.3. Предположение об отсутствии спекулятивных пузырей	595
8.2.4. Стохастическая модель Кейгана	595
8.2.5. Модель Кейгана в непрерывном времени	596
8.2.6. Сеньораж	598
8.2.7. Простая монетарная модель валютных курсов	601
8.3. Монетарные модели обменного курса с решающими максимизационную задачу индивидами	605
8.3.1. Деньги в функции полезности	606
8.3.2. Бюджетное ограничение и решение максимизационной задачи индивида	608
*8.3.3. Аналитическое решение для оптимума потребления	611
8.3.4. Равновесная траектория цен и валютных курсов	613
8.3.5. Исключение спекулятивных пузырей	615
8.3.6. Спрос на деньги — модели «деньги вперед»	626
8.3.7. Альтернативные модели денег	629
8.3.8. Долларизация	630
8.4. Режимы номинальных обменных курсов	633
8.4.1. Монетарная и фискальная политика, направленная на фиксацию валютного курса	634
8.4.2. Спекулятивные атаки на режим фиксированного валютного курса	639
8.4.3. Многосторонние соглашения по фиксации валютных курсов	648
8.4.4. Многосторонние валютные соглашения на практике	649
8.5. Целевые коридоры валютных курсов	651
8.5.1. Формулировка базовой модели	652
8.5.2. Моделирование режима валютного коридора	653
8.5.3. Решение для валютного курса в общем виде	654
8.5.4. Решение для валютного коридора	655
8.5.5. Доказательство условия гладкости и решение для b , \bar{k} и k	657
8.5.6. Практика применения валютных коридоров	659
8.6. Спекулятивные атаки на валютный коридор	660
8.7. Глобальная стохастическая модель общего равновесия с номинальными активами	663
8.7.1. Равновесное ценообразование на реальные активы и структура потребления	664
8.7.2. Определение цен облигаций и денег	665
8.7.3. Определение уровня цен и валютных курсов	667
8.7.4. Стохастическая модель «деньги вперед»	670

8.7.5. Форвардная премия по иностранной валюте	671
8.7.6. Стерилизованные интервенции, форвардные интервенции и эффекты портфельного баланса	680
Приложения	682
Упражнения	688

Глава 9. Номинальные жесткости цен: эмпирические факты и простейшие модели открытой экономики

9.1. Жесткие внутренние цены и валютные курсы	695
9.2. Модель Манделла-Флеминга-Дорнбуша	699
9.2.1. Модель малой открытой экономики с жесткими ценами и эндогенным выпуском	700
9.2.2. Графическое решение модели Дорнбуша	703
9.2.3. Аналитическое решение модели Дорнбуша	707
9.2.4. Более общий случай изменения предложения денег	709
9.2.5. Денежные шоки, номинальные процентные ставки и реальные процентные ставки	711
9.3. Эмпирические свидетельства справедливости моделей обменных курсов с жесткими ценами	713
9.3.1. Взаимосвязь дифференциала реальных процентных ставок и реального обменного курса	714
9.3.2. Объяснение номинального обменного курса	717
9.3.3. Сжатие денежной массы и международное распространение Великой депрессии	719
9.4. Выбор режима обменного курса	724
9.4.1. Фиксированный обменный курс против гибкого	724
9.4.2. Оптимальные валютные зоны	726
9.5. Модели «доверия» в денежно-кредитной политике	729
9.5.1. Модель Кидланда–Прескотта, Барро–Гордона	729
9.5.2. Институциональное решение проблемы динамической состоятельности	736
9.5.3. Политические деловые циклы	740
9.5.4. Привязка обменного курса для обеспечения антиинфляционного доверия	744
9.5.5. Международная координация денежно-кредитной политики	751
Упражнения	754

Глава 10. Модели выпуска, обменного курса и счета текущих операций при жестких ценах

10.1. Двухсторонняя модель общего равновесия, описывающая трансграничную трансмиссию монетарной политики	758
10.1.1. Предпочтения, технология и структура рынка	759
10.1.2. Условия первого порядка для задачи репрезентативного индивидуума	764
10.1.3. Глобальное равновесие	765

10.1.4. Симметричное стационарное состояние	766
10.1.5. Лог–линеаризация вокруг симметричного стационарного состояния	769
10.1.6. Решение для стационарного состояния	771
10.1.7. Краткосрочное равновесие с заданными ценами	774
10.1.8. Влияние денежных шоков на благосостояние	785
10.1.9. Искажающие налоги на доход и благосостояние: важная оговорка	789
10.1.10. Размер страны и экономическое благосостояние	791
10.2. Несовершенная конкуренция и заданные цены на неторгуемые товары: новый взгляд на эффект перелета	793
10.2.1. Модель	793
10.2.2. Условия первого порядка	794
10.2.3. Стационарное равновесие	795
10.2.4. Реакция краткосрочного равновесия на непредвиденный денежный шок	796
10.3. Государственные расходы и шоки производительности	800
10.3.1. Шоки производительности	800
10.3.2. Шоки государственных расходов	804
10.4. Жесткость номинальной заработной платы	811
10.4.1. Малая страна, производящая неторгуемые товары с использованием дифференцированного труда	812
10.4.2. Двухстрановая модель с заданными заранее заработными платами	815
Упражнения	819
Приложения	822
Список литературы	863
Список обозначений	897
Предметный указатель	905
Указатель имен	938