Нижегородский филиал федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования "Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики"

Факультет экономики
Кафедра банковского дела

Рабочая программа дисциплины «Денежно-кредитная политика и ее роль в макроэкономической стабилизации»

для образовательной программы «Финансы»
направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит
уровень магистр

Разработчик программы
Сучкова Е.О., ст. преподаватель, esychkova@hse.ru

Одобрена на заседании кафедры банковского дела
«30» августа 2016 г.
Зав. кафедрой С.Ю. Хасянова

Утверждена Академическим советом образовательной программы
«31» августа 2016г., № протокола 1

Академический руководитель образовательной программы
А.С. Макаров

Нижний Новгород, 2016

Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.

1. Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает требования к образовательным результатам и результатам обучения студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих дисциплину ««Денежно-кредитная политика и её роль в макроэкономической стабилизации», учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», обучающихся по образовательной программе МП «Финансы».

Программа учебной дисциплины разработана в соответствии с:

- ОС НИУ ВШЭ по направлению подготовки38.04.08 «Финансы и кредит»;
- ОП «Финансы» для направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»;
- Объединенным учебным планом подготовки магистров по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит» магистерская программа «Финансы» НИУ ВШЭ – Нижний Новгород, утвержденным в 2016 г.

2. Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Денежно-кредитная политика и ее роль в макроэкономической стабилизации экономики» являются:

- приобретение магистрантами знаний о теоретических основах проведения денежно-кредитной политики
- приобретение умений анализа эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений, оценка и интерпретация полученных результатов;
- приобретение умений анализировать влияние применения инструментов денежно-кредитной политики на экономическую стабильность

Полученные магистрантами в ходе изучения дисциплины умения и навыки могут быть использованы при проведении научных исследований и написании диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук.

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

Знать

- Основные современные проблемы в области денежно-кредитного регулирования;
- Закономерности функционирования финансовых рынков;
- Финансовые инструменты, применяемые в практике денежно-кредитного регулирования.
- Основные методы денежно-кредитного регулирования, применяемые центральными банками.

Уметь

- Анализировать тенденции, процессы и инструменты финансового рынка
- Оценивать макроэкономические показатели денежно-кредитной сферы различных стран

- Использовать аналитические материалы Банка России и надзорных органов других стран для получения информации о состоянии финансового сектора,
- Устанавливать взаимосвязи между выбором инструментов денежно-кредитной политики и стабильностью банковского сектора;
- Порождать принципиально новые идеи и продукты, обладать креативностью в области денежно-кредитного регулирования экономики

Иметь навыки (приобрести опыт)

- Конструировать новые финансовые инструменты денежно-кредитного регулирования экономики;
- Применять методические знания и практические навыки в сфере исследования денежно-кредитной политики.
- Работы с аналитическими материалами, касающимися деятельности коммерческих банков и регулирования банковского сектора
- Анализа эффективности регулирования денежно-кредитной сферы в экономике;

В результате освоения дисциплины магистрант осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по НИУ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Системные компетенции (СК) Способность: • к самостоятельному освоению новых методов исследования, к изменению научного и научно-производственного профиля своей профессиональной деятельности	СК-3	СД, РБ	В результате изучения данной дисциплины студент достигает следующих результатов: ✓ дает определение основных понятий элементов финансовой и банковской системы, их взаимосвязи; ✓ воспроизводит различные точки зрения на методы проведения денежно-кредитной политики;	o лекционные и семинарские занятия, самостоятельная работа студентов, o подготовка презентаций и выступление с докладами, o проведение научных дискуссий.
• Способен анализировать, оценивать полноту информации в ходе профессиональной деятельности, при необходимости восполнять и синтезировать недостающую информацию	СК-6	СД, РБ	✓ демонстрирует способность работы со статистическими базами и нормативными документами, касающимися денежно-кредитной сферы для поиска необходимой информации ✓ Демонстрирует	

Компетенция	Код по НИУ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
• способен организовать многостороннюю (в том числе межкультурную) коммуникацию и управлять ею • Способен вести профессиональную, в том числе научно-исследовательскую, деятельность в международной среде	СК-7 СК-8	СД, МЦ МЦ	навыки работы и интернет - источниками, в том числе с официальными сайтами центральных банков ✓ Демонстрирует знания работы с иностранной периодикой и зарубежными статистическими базами ✓ Демонстрирует умение презентовать результаты своих исследований, в том числе и на международном экспертном сообществе.	
Профессиональные компетенции (ПК) Способность: • обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями; выявлять перспективные направления дальнейших исследований, составлять программу собственных исследований • проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой, вносить оригинальные предложения по направлениям и методам исследования, обосновывать собственный вклад в развитие выбранного направления	ПК-1 ПК-7	РБ РБ, МЦ	**В научно-исследовательской деятельности** студент достигает следующих результатов: ✓ дает определение основных отечественных и зарубежных подходов применительно к целям и инструментам проведения денежно-кредитной политики; ✓ воспроизводит и критически оценивает результаты научных исследований в области денежно-кредитного регулирования ✓ демонстрирует способности работы с статистическими базами, базами научной периодики, интернет – ресурсами.	○ лекционные и семинарские занятия, самостоятельная работа студентов, ○ подготовка презентаций и выступление с докладами, ○ проведение научных дискуссий, ○ проведение контрольных работ ○ использование активных форм обучения (бизнес-ситуации, кейсы).

Компетенция	Код по НИУ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
исследования • представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде доклада (презентации) и статьи	ПК-8	РБ	✓ демонстрирует способность к представлению научному сообществу результатов своих исследований. методологией исследований в денежно-кредитной сфере; **В аналитической и консультационной профессиональной деятельности**:	
• анализировать тенденции, процессы и инструменты финансового рынка	ПК-9	СД, РБ	✓ демонстрирует способность к формированию аналитических отчётов по макроэкономической стабильности ✓ оценивает текущую ситуацию и влияние инструментов рефинансирования на уровень процентных ставок;	o использование активных форм обучения (бизнес-ситуации, кейсы).
• анализировать финансовое состояние компаний и финансовых институтов	ПК-11	СБ, РБ	✓ анализирует деятельность мегарегулятора в банковской сфере ✓ демонстрирует способность анализировать финансовую устойчивость зарубежных финансово-кредитных институтов	
• реализовывать финансовую политику компаний и финансовых институтов	ПК -27	СД	**В области управленческой деятельности** ✓ предлагает решения по применению	

Компетенция	Код по НИУ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
• самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности (риска), разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ	ПК-31	СД, РБ	международных инструментов денежно-кредитной политики в российской практике. ✓ демонстрирует способность к разработке стратегии проведения денежно-кредитной политики для целей таргетирования инфляции; ✓ обосновывает собственные оригинальные предложения по совершенствованию методик рефинансирования банков; ✓ оценивает эффективность результатов собственных исследований.	○ использование активных форм обучения (бизнес-ситуации, кейсы

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина является дисциплиной по выбору объединенного учебного плана подготовки магистров по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит», магистерская программа «Финансы» НИУ ВШЭ – Нижний Новгород. Дисциплина реализуется на 1 курсе в 3-4 модулях.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем в процессе научно-исследовательской работы магистрантов, при выполнении магистерской диссертации, в профессиональной деятельности.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах объединенного учебного плана по направлению 38.03.01 «Экономика» НИУ ВШЭ – Нижний Новгород (бакалавриат):

- Финансовые рынки и финансовые институты
- Теория денег и денежное обращение
- Международные финансы

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении дисциплин:

- Стратегический менеджмент в банке
- Маркетинг на рынке финансовых услуг
- Банковские системы

5. Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**					
1.1	Понятия денег и денежного обращения.	28	2	4		20
1.2	Понятие и виды денежно-кредитной политики.	28	2	4		20
1.3	Институциональные основы осуществления денежно-кредитной политики	28	2	4		20
1.4	Эволюция концепций денежно-кредитной политики	28	2	4		20
2.	**МЕТОДЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ**					
2.1	Метод процентных ставок по операциям Банка России	12	4	2		10
2.2	Метод обязательных резервов	20	2	2		20
2.3	Операции на открытом рынке.	20	2	2		20
2.4	Метод рефинансирования кредитных организаций	20	2	2		20
2.5	Депозитные операции Банка России	20	2	2		20
2.6	Валютное регулирование как метод денежно-кредитного регулирования.	12	2	2		10
2.7	Метод таргетирования.	20	2	4		10
2.8	Селективные методы	20	2	4		10
3.	**СОВРЕМЕННАЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН**					
3.1	Денежно-кредитная политика ФРС, ЕЦБ, КНР и других стран	28	2	4		20
4.	**РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.**					
4.1	Региональные особенности формирования и регулирования денежного оборота и денежной массы.	20	2	4		14
	Итого	**304 (8 з.е.)**	**30**	**44**		**230**

6. Формы контроля знаний магистрантов

Тип контроля	Форма контроля	1 год		Параметры
		3 модуль	4 модуль	
Текущий	Контрольная работа (кейс)	11		Письменная работа на практическом занятии (80 минут) – решение кейса, обсуждение результатов на практическом занятии.
	Домашняя работа		4	Индивидуальная домашняя работа, презентация на практическом занятии
Итоговый	Экзамен		11	Устная форма ответа

7. Критерии оценки знаний, навыков

Результатом проверки работы магистрантов является оценка, выставляемая по 10-ти балльной шкале в соответствии со следующими критериями:

- высшая оценка в 10 баллов выставляется при отличном выполнении контрольной работы, презентации индивидуальной домашней работы, то есть при наличии полных (с детальными пояснениями и культурой выкладок), оригинальных и правильных ответов и высококачественного оформления работы, а также при полном развернутом верном ответе на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 7-8-9 баллов выставляется при наличии верных и правильных ответов на вопросы по содержанию курса, при грамотном выполнении контрольной работы, презентации индивидуальной домашней работы, но при отсутствии какого-либо из выше перечисленных отличительных признаков, как, например: детальных выкладок или пояснений, качественного оформления;
- оценка в 6 баллов выставляется при наличии отдельных неточностей в ответах на вопросы по содержанию курса и при выполнении контрольной работы или при наличии замечаний к индивидуальной работе непринципиального характера (описки, случайные ошибки арифметического характера, грамматические ошибки);
- оценка в 5 баллов выставляется в случаях, когда в ответах и в контрольной работе имеются неточности и ошибки, свидетельствующие о недостаточном понимании вопросов и требующие дополнительного обращения к тематическим материалам;
- оценка в 4 балла выставляется при наличии серьезных ошибок и пробелов в знаниях по контролируемой тематике;
- оценка в 3 балла выставляется при наличии лишь отдельных положительных моментов в выполненных контрольных работах и представленных ответах на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 2 балла выставляется при полном отсутствии положительных моментов в выполненных контрольных работах и представленных ответах на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 1 или 0 баллов выставляется в случаях, когда небрежные записи, неправильные ответы, кроме того, сопровождаются какими-либо демонстративными проявлениями безграмотности или неэтичного отношения к изучаемой теме и предмету в целом.

8. Содержание дисциплины

РАЗДЕЛ 1. Теоретические основы денежно-кредитной политики

Понятие и виды денежно-кредитной политики.

Необходимость государственного регулирования денежного обращения. Роль государственного регулирования денежного обращения для эффективного функционирования экономики.

Правила Фридмана и Тейлора. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики. Антициклический и проциклический характеры денежно-кредитной политики

Институциональные основы осуществления денежно-кредитной политики

Роль и функции Центрального банка в проведении денежно-кредитной политики. Независимость Центрального банка. Индексы Цукермана и GMT-индекс. Координация денежно-кредитной и общеэкономической политики

Эволюция концепций денежно-кредитной политики

Таргетирование денежного предложения и монетаристская концепция. Причины и последствия отказа от монетаристских концепций. Переход на инфляционное таргетирование. Эволюция целей денежно-кредитной политики. Иерархия целей денежно-кредитной политики. Цели денежно-кредитной политики в России. Количественные ориентиры денежно-кредитной политики и денежная программа.

Основная литература [1,2]
Дополнительная литература [4,5,6,7,11,13,16,27,28]

РАЗДЕЛ 2. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования

Метод процентных ставок по операциям Банка России

Виды процентных ставок по операциям Центрального банка. Механизмы и причины коррекций процентных ставок. Процентная политика Банка России, задачи и цели.

Метод обязательных резервов

Резервные требования, их механизм и воздействие на денежный мультипликатор. Практика использования резервных требований в развитых экономиках. Теоретическая концепция полного резервирования. Применение норм обязательного резервирования в России. Целесообразность изменения норм обязательного резервирования в период кризисных ситуаций в экономике.

Операции на открытом рынке.

Операции с долговыми ценными бумагами Правительства и Банка России. Операции РЕПО и обратного модифицированного РЕПО. Переучет векселей Центральным банком. Выпуск и обращение облигаций Банком России. Операции с облигациями Банком России в целях стерилизации излишней ликвидности кредитных организаций.

Метод рефинансирования кредитных организаций.

Организация системы рефинансирования с целью воздействия на денежное предложение. Виды кредитов Банка России и условия кредитования. Обеспеченные кредиты Банка России. Использование кредитных рейтингов при предоставлении необеспеченных кредитов. Условия предоставления кредитов без обеспечения. Особенности выполнения операций рефинансирования Банком России во время кризиса.

Депозитные операции Банка России

Экономическая сущность депозитных операций Банка России, их влияние на состояние денежного обращения. Нормативное регулирование депозитных операций Банка России. Виды депозитов. Депозитные операции по фиксированным процентным ставкам. Депозитные операции по процентным ставкам, определяемым на аукционной основе.

Валютное регулирование как метод денежно-кредитного регулирования.

Теории валютного курса. Теория паритета покупательной способности. Теория международного эффекта Фишера. Методология регулирования валютного курса Политика. Банка России в области регулирования валютного курса. Метод валютных интервенций. Режим управляемого плавающего курса рубля. Роль золотовалютных резервов Банка

России. Эффективность валютного контроля и валютного регулирования в России. Международный опыт валютного регулирования

Метод таргетирования.

Ориентиры роста денежной базы и денежной массы по агрегату М2 в России. Таргетирование инфляции. Перспективы применения в России. Зарубежный опыт таргетирования инфляции. Оценка эффективности.

Основная литература [1,2]
Дополнительная литература [5,6,7,12,14,22,23,24,27,28]

РАЗДЕЛ 3. Современная денежно-кредитная политика развитых и развивающихся стран.

Денежно-кредитная политика ФРС: цели, методы , инструменты. Особенности политики ФРС в период кризиса 2008 года. Политика ЕЦБ, цели, характер, эффективность. Денежно-кредитная политика Великобритании. Особенности денежно-кредитной политики Японии и Китая. Влияние глобализации экономики на эффективность денежно-кредитной политики**.**

Основная литература [1,2]
Дополнительная литература [5,6,7,27,28]

РАЗДЕЛ 4. Региональный аспект государственной денежно-кредитной политики.

Региональные особенности формирования и регулирования денежного оборота и денежной массы. Региональные факторы, влияющие на спрос и предложение денег. Роль территориального учреждения банка России в управлении денежным оборотом в регионе. Место региональных банков системе рефинансирования, на финансовых и валютных рынках. Взаимосвязь монетарной и бюджетной политики в регионе. Особенности формирования процентных ставок в регионе.

Основная литература [1,2]
Дополнительная литература [5,6,7,17,18]

9. Образовательные технологии

При реализации учебной работы предполагается решение разнообразных практических задач в рамках теоретических и практических занятий, использование информационных ресурсов на английском и русских языках, изучение текстов статей из ведущих зарубежных журналов на английском языке, выполнение индивидуальной контрольной работы.

9.1. Методические рекомендации преподавателю

Для достижения целевых установок дисциплины преподавателям необходимо интегрировать во взаимосвязанный комплекс содержание лекционных, практических занятий и самостоятельной работы магистрантов. Целью дисциплины, как указывалось ранее, является приобретение магистрантами знаний о принципах и правилах проведения денежно-кредитной политики, оценке эффективности денежно-кредитного регулирования и влиянии проводимой политики на макроэкономическую стабильность.

На лекционных занятиях преподавателями излагаются, главным образом, принципы и правила проведения денежно кредитной политики, а также оценивается эффективность инструментов регулирования. На практических занятиях – разбираются кейсы по примерам проведения денежно-кредитной политики по различным странам. Предметом

самостоятельной работы магистрантов является изучение основных направлений денежно-кредитной политики, выявление соответствия проводимой политики и решений регулятора целям макроэкономической стабильности,

Результативному достижению целевых установок дисциплины способствуют использование в обучении специального программного обеспечения, электронных ресурсов, материально-технических средств

9.2. Методические указания магистрантам

Изучение каждой учебной дисциплины подразумевает как аудиторную, так и внеаудиторную, самостоятельную работу магистрантов. При этом удельный вес последней составляет более половины учебной нагрузки. Поэтому в основные задачи, стоящие перед преподавателями входит не только грамотное, понятное и четкое изложение материала на лекционных и семинарских занятиях, но и правильная организация внеаудиторной работы магистрантов.

Самостоятельная работа студентов осуществляется в соответствии с «Методическими рекомендациями по организации самостоятельной работы студентов НИУ ВШЭ – Нижний Новгород», утвержденными УМС от 30.04.2014, протокол № 4».

В рамках освоения курса «Денежно-кредитная политика и её роль в макроэкономической стабилизации» самостоятельную работу магистрантов следует организовать по следующим направлениям:

1. Изучения целей и инструментов проведения денежно-кредитной политики Банком России, ФРС США и ЕЦБ.

Результаты сравнения следует оформить в виде нижеприведенной таблицы (табл. 1):

Таблица 1

Сравнение целей и инструментов проведения денежно-кредитной политики Банком России, ФРС США и ЕЦБ

№ п/п	Критерий для сравнения	Банк России	ФРС США	ЕЦБ
	Цели проведения ДКП			
	Инструменты ДКП			

По итогам проведенного сравнения магистранты должны иметь четкое представление о целях и методах проведения денежно-кредитной политики. Они должны усвоить основные особенности инструментов денежно-кредитного регулирования Банка России по сравнению зарубежными регуляторами, уметь сформулировать различия и сходства между ними, а также закономерности влияния этих различий на макроэкономическую стабильность.

2. Подготовка кейсов для изучения особенностей проведения денежно-кредитной политики в разных странах и влияния рений регулятора на экономический рост и стабильность финансовых институтов. Подобная работа позволит детально разобрать материал, выработать подход к анализу макроэкономических процессов. Составление кейсов благоприятствует развитию грамотной речи, умения ясно выразить свои мысли.

В качестве источников информации для самостоятельной работы магистрантов следует источники, представленные в Списке литературы.

3. Подготовка к контрольной работе.
4. Выполнение индивидуальной домашнего задания.
5. Подготовка к экзамену

10. Оценочные средства для текущего контроля и аттестации магистранта

10.1. Оценочные средства для оценки качества освоения дисциплины в ходе текущего контроля

В процессе изучения дисциплины магистранты специализации «Денежно-кредитная политика и её роль в макроэкономической стабилизации» выполняют письменное решение кейса и 1 домашнее задание:

- решение кейса на практическом занятии (80 минут), обсуждение решения на следующем занятии.
- индивидуальное домашнее задание в виде презентации.

Решение кейса «Таргетирование инфляции и макроэкономические приоритеты Банка России». Магистранты выполняют задания индивидуально на практическом занятии, на следующем практическом занятии идёт критический анализ кейса и предложенных решений.

Пример заданий к данному виду текущего контроля представлен ниже.

Кейс «Таргетирование инфляции и макроэкономические приоритеты Банка России».

На сегодняшний день сложилась противоречивая ситуация в экономике России, о чем свидетельствуют нижеуказанные факты:

Банк России 10 ноября 2014 г. объявил о переходе к механизму плавающего курса рубля на фоне проводимой политики жесткого инфляционного таргетирования;

- Одним из основных недостатков плавающего курса рубля является высокая волатильность. Эту ситуацию в последнее время более чем наглядно демонстрирует пара евро-доллар;
- Курс рубля падает в последнее время на фоне высоких геополитических рисков, дешевеющей нефти, а также масштабного оттока капитала из страны;
- Статья 75 Конституции РФ гласит: «*Защита и обеспечение устойчивости рубля - основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти*»;
- Статья 3 ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации»: «*Целями деятельности Банка России являются: защита и обеспечение устойчивости рубля»;*
- На протяжении всего исторического периода долгосрочной целью монетарной политики ЦБ являлось обеспечение ценовой стабильности, тогда как поддержание экономического роста не является приоритетом у Банка России;
- Первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева в очередной раз заявила, что основной задачей Банка России и впредь будет борьба с инфляцией;
- Однако, в 2015 году инфляция существенно ускорилась под воздействием, в основном, внешних факторов, что не позволило уложиться в целевой ориентир;
- Всемирный банк снизил базовый прогноз роста российской экономики в 2015 году практически до уровня стагнации - до 0,5% с ожидавшегося в марте 1,1%.

Представьте, что ваша группа входит в Совет директоров Банка России, который собрался на экстренное заседание и должен принять решение: *продолжать политику таргетирования инфляции или поменять приоритет денежно-кредитной политики*?

Представьте аргументированное решение относительно дальнейших направлений денежно-кредитной политики Банка России.

Для этого Вы должны:

- Сделать SWOT-анализ экономики РФ (4-5 фактора в каждом пункте);
- Выявить факторы дестабилизации экономики РФ, сделать прогноз их динамики на 3 года (от трех до пяти факторов);
- Проанализировать эффективность ключевой ставки как основного инструмента денежно-кредитной политики;
- Предложить вариант альтернативного направления денежно-кредитной политики Банка России, в отличие от жесткого инфляционного таргетирования (с учетом опыта других стран);
- Представить аргументированное решение о выборе проводимой денежно-кредитной политики;
- Сделать SWOT- анализ последствий итогового решения.

Уровень формирования компетенций в ходе решения контрольной работы (кейса)

Компетенции, которые планируется проверять	Состав компетенции *РБ –ресурсная база, СД – основные способы деятельности, опыт, МЦ – мотивационно-ценностная составляющая*)	Уровень овладения *1 - «низкий» уровень* *2 - «базовый» уровень* *3 - «продвинутый» уровень*
Способность самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности (риска), разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ	РБ	При решении кейса задания студент знает основные определения, перечисляет основные цели и инструменты денежно-кредитной политики. .
		При решении кейса задания студент знает основные определения, перечисляет основные цели и инструменты денежно-кредитной политики, понимает влияние решений Банка России об инфляционном таргетировании на уровень инфляции и процентных ставок. .
		При решении кейса задания студент знает основные определения, перечисляет основные цели и инструменты денежно-кредитной политики, понимает влияние решений Банка России об инфляционном таргетировании на уровень инфляции и процентных ставок, предлагает альтернативные решения денежно-

		кредитного регулирования.
	СД	При выполнении задания студент формирует цели и инструменты денежно-кредитной политики исходя из федерального законодательства и документов Банка России, представляя их в описании кейса.
		При выполнении задания студент формирует цели и инструменты денежно-кредитной политики исходя из федерального законодательства и документов Банка России, представляя их в описании кейса, анализирует статистические данные, характеризующие взаимосвязь инфляционного таргетирования и макроэкономическую стабильность.
		При выполнении задания студент формирует цели и инструменты денежно-кредитной политики исходя из федерального законодательства и документов Банка России, представляя их в описании кейса, анализирует статистические данные, характеризующие макроэкономическую стабильность, исследует влияние проведения денежно-кредитной политики на макроэкономическую и финансовую стабильность страны.

Домашнее задание выполняется в виде презентации на темы, связанные с проблемами проведения денежно-кредитной политики и оценки инструментов ДКП в различных странах. Магистранты делятся на группы и выполняют занятие дома.

10.2 Примеры заданий промежуточной аттестации

Экзамен проводится в устной форме путем ответа на два теоретических вопроса. Его целью является проверка знаний, полученных студентами при изучении курса на лекциях, семинарских (практических) занятиях и во время самостоятельной работы. Вопросы к экзамену формулируются в рамках содержания дисциплины, представленного в программе. Количество заданий: два вопроса. Время на подготовку к ответу – 45 минут.

Перечень экзаменационных вопросов:

1. Денежная система России, перспективы ее развития. Организации денежного оборота.
2. Создание и изъятие денег в экономике. Депозитно-ссудная мультипликация.
3. Инфляция и денежные отношения. Причины инфляции и их специфика в России.
4. Спрос на деньги и предложение денег как объекты денежно-кредитного регулирования.
5. Правовые основы денежно-кредитного регулирования в России.

6. Центральный банк как субъект денежно-кредитного регулирования. Основные функции в области денежно-кредитного регулирования.
7. Экспансионистская и рестрикционная денежно-кредитная политика и ее макроэкономические последствия.
8. Антиинфляционная и антициклическая денежно-кредитная политика.
9. Дискреционная денежно-кредитная политика и временные лаги.
10. Денежно-кредитная политика в моделях макроэкономического равновесия. Денежно-кредитная политика в кейнсианской модели макроэкономического равновесия. Монетаризм и денежно-кредитная политика. Теория рациональных ожиданий и стабилизационная денежно-кредитная политика.
11. Денежно-кредитная политика Банка России. Исторический аспект.
12. Принципы денежно-кредитной политики РФ на среднесрочную перспективу.
13. Стратегические и тактические цели денежно-кредитной политики.
14. Количественные ориентиры денежно-кредитной политики: динамика денежных агрегатов, денежная база, денежная программа.
15. Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики, применяемые в практике зарубежных центральных банков.
16. Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики, применяемые в практике Банка России. Переход к таргетированию инфляции.
17. Метод процентных ставок по операциям Банка России. Управление коридором процентных ставок.
18. Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования); механизм усреднения резервов.
19. Операции на открытом рынке. Границы применения и эффективность сделок РЕПО.
20. Рефинансирование банков. Инструменты рефинансирования. Валютный СВОП. Целесообразность применения в Российской практике.
21. Валютное регулирование, режимы валютного курса. Переход к плавающему валютному курсу. Валютные интервенции, целесообразность применения для достижения целей денежно-кредитного регулирования.
22. Валютный контроль. Влияние утечки капиталов из России на состояние денежной системы.
23. Международные резервы как инструмент денежно-кредитной политики.
24. Таргетирование показателей денежной массы.
25. Депозитные операции Банка России Виды депозитных операций. (путем заключения двусторонних договоров-заявок, с использованием системы «Рейтерс-Дилин).
26. Депозитные операции, проводимые с использованием системы электронных торгов Московской межбанковской валютной биржи (СЭТ ММВБ).
27. Взаимосвязь бюджетной и денежно-кредитной политики.
28. Особенности проводимой денежно-кредитной политики в настоящий период центральными банками США, ЕС, Китая.
29. Использование ресурсов международных финансовых рынков для целей российской денежно-кредитной политики..
30. Региональные особенности и проблемы регулирования денежного оборота в целях воздействия на экономическую стабильность регионов.

Шкала оценивания результатов ответов на экзамене:

- высшая оценка в 10 баллов выставляется при полном развернутом верном ответе на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 7-8-9 баллов выставляется при наличии верных и правильных ответов на вопросы по содержанию курса, но при отсутствии детальных выкладок или пояснений;

- оценка в 6 баллов выставляется при наличии отдельных неточностей в ответах на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 5 баллов выставляется в случаях, когда в ответах имеются неточности и ошибки, свидетельствующие о недостаточном понимании вопросов и требующие дополнительного обращения к тематическим материалам;
- оценка в 4 балла выставляется при наличии серьезных ошибок и пробелов в ответах на вопросы;
- оценка в 3 балла выставляется при наличии лишь отдельных положительных моментов в представленных ответах на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 2 балла выставляется при полном отсутствии положительных моментов в представленных ответах на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 1 или 0 баллов выставляется в случаях неправильных ответов, которые кроме того, сопровождаются какими-либо демонстративными проявлениями безграмотности или неэтичного отношения к изучаемой теме и предмету в целом.

11. Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель оценивает работу магистрантов на практических занятиях: активность магистрантов в дискуссиях, правильность выполнения контрольной работы, выступления с докладами. Оценки за работу на практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Результирующая оценка по 10-ти балльной шкале за работу на практических занятиях определяется перед итоговым контролем - $О_{аудиторная}$.

Преподаватель оценивает контрольную работу 1, выполненную на практическом занятии. Оценки за контрольную работу магистрантов преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Результирующая оценка по 10-ти балльной шкале за контрольную работу определяется перед итоговым контролем – $О\ к/р$.

Преподаватель оценивает индивидуальную домашнее задание в виде эссе. Оценки за домашнее задание магистранта преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Результирующая оценка по 10-ти балльной шкале за индивидуальное домашнее задание определяется перед итоговым контролем – $О\ д/з$.

Текущая оценка учитывает результаты работы магистранта на практических занятиях, результаты контрольной работы и индивидуальную домашнюю работу следующим образом:

$$О_{текущая} = 0{,}5 \cdot Ок/р + 0{,}5 \cdot Од/з$$

Накопленная оценка учитывает результаты работы текущей работы и активность магистранта на практических занятиях следующим образом:

$$О_{накопительная} = 0{,}2 \cdot О_{аудиторная}. + 0{,}8 \cdot О_{текущая}$$

Результирующая оценка за итоговый контроль в форме экзамена выставляется по следующей формуле, где $О_{экзамен}$ – оценка за работу непосредственно на экзамене:

$$О_{итоговый} = 0{,}5 \cdot О_{экзамен} + 0{,}5 \cdot О_{накопительная}$$

12. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

12.1 Основная литература

1. Розанова, Н. М. Денежно-кредитная политика: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. М. Розанова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 410 с.

2. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Теория и практика: учебник для магистров / М. А. Абрамова [и др.] ; под ред. М. А. Абрамовой, Л. И. Гончаренко, Е. В. Маркиной. — М. : Издательство Юрайт, 2014. — 551 с.

12.2 Дополнительная литература

1. Дж. Синки. Финансовый менеджмент в коммерческом банке / Пер. с англ. М.: ИНЭК, 2007.
2. Фредерик С. Мишкин. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М., СПб., Киев: 2008

4. Central bank governance and financial stability» A report by a Study Group Bank for International Settlements, 2011

5. «The future of central banking under post-crisis mandates» Ninth BIS Annual Conference, 2010 Monetary and Economic Department, BIS Papers No 55
6. Barry Eichengreen «Rethinking Central Banking» Committee on International Economic Policy and Reform, 2011

7. European Commission, Joint Research Centre « Risk-based contributions in EU Deposit Guarantee Schemes: current practices»

8. А.И. Бажан «Зона Евро: противоречия и перспективы», журнал «Бизнес и банки», №20, 2011

9. Carmine Di Noia Duisenberg «Pros and Cons of Banking Union: organization of supervision», School of Finance Amsterdam November 5, 2012

10. Robert Woods «The UK's Quantitative Easing Policy: Design, Operation and Impact»
    a. Monetary Analysis, Bank of England, based on workshop paper by M Joyce, M Tong and R Woods Presentation at the ECB Workshop: 24-25 March, 2011

11. Huberto M. Ennis Alexander L. Wolman « Large Excess Reserves in the U.S.: A View from the Cross-Section of Banks» Federal Reserve Bank of Richmond, 2011

12. B. H. Beckhart «Outline of Banking History from the First Bank of the United States Through the Panic of 1907»Source: Annals of the American Academy of Political and Social Science, Vol. 99, The Federal Reserve System-Its Purpose and Work (Jan., 1922), pp. 1-16 Published by: Sage Publications, Inc. in association with the American Academy of Political and Social Science
    a. Stable URL: http://www.jstor.org/stable/1014504
13. William J. Carson «Structure and Powers of the Federal Reserve System in Evolution»
    a. Source: Annals of the American Academy of Political and Social Science, Vol. 171, Banking and Transportation Problems (Jan., 1934), pp. 83-93
    b. Published by: Sage Publications, Inc. in association with the American Academy of Political and Social Science
    c. Stable URL: http://www.jstor.org/stable/1018083

14. Eugene Nelson White «The Political Economy of Banking Regulation, 1864-1933»
    a. Source: The Journal of Economic History, Vol. 42, No. 1, The Tasks of Economic History
    b. (Mar., 1982), pp. 33-40
    c. Published by: Cambridge University Press on behalf of the Economic History Association
    d. Stable URL: http://www.jstor.org/stable/2120492

15. Charles W. Calomiris «Is Deposit Insurance Necessary? A Historical Perspective»
    a. Source: The Journal of Economic History, Vol. 50, No. 2 (Jun., 1990), pp. 283-295
    b. Published by: Cambridge University Press on behalf of the Economic History Association
    c. Stable URL: http://www.jstor.org/stable/2123272

16. Michael D. Bordo, Hugh Rockoff, Angela Redish «The U.S. Banking System From a Northern Exposure: Stability versus Efficiency»
    a. Source: The Journal of Economic History, Vol. 54, No. 2, Papers Presented at the Fifty-Third Annual Meeting of the Economic History Association (Jun., 1994), pp. 325-341
    b. Published by: Cambridge University Press on behalf of the Economic History Association
    c. Stable URL: http://www.jstor.org/stable/2123916

17. Sheila C. Dow «Why the Banking System Should be Regulated»
    a. Source: The Economic Journal, Vol. 106, No. 436 (May, 1996), pp. 698-707
    b. Published by: Blackwell Publishing for the Royal Economic Society
    c. Stable URL: http://www.jstor.org/stable/2235578

18. Э. П. Джагитян «Влияние Директивы Волкера на процессы слияний и поглощений финансово-банковских институтов США», журнал «Деньги и кредит», №11, 2012 г.

19. Ross Levine, Sara Zervos «Stock Markets, Banks, and Economic Growth»
    a. Source: The American Economic Review, Vol. 88, No. 3 (Jun., 1998), pp. 537-558
    b. Published by: American Economic Association
    c. Stable URL: http://www.jstor.org/stable/116848

20. Zhang Wenlang, Dong He. How Dependent is the Chinese Economy of Exports and in What Sense Has Its Growth Been Export Led?// Journal of Asian Economics. 2010. Issue 21.

21. Howard Davies, «China and Financial Reform», LSE Public lecture, 2008

22. Christophe Scheire, Sofie De Maertelaere « Banking to make a difference», A preliminary research paper on the business models of the founding member banks of the Global Alliance for Banking on Values, June 2009

23. База данных OECD Banking Statistics: Financial Statements of Banks 2012
    a. http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/oecd-banking-statistics-financial-statements-of-banks-2012_9789264180291-en

24. Luis Garicano and Rosa Lastra « Towards a New Architecture for Financial Stability: Seven Principles» CEP Discussion Paper No 990, 2010

25. «Central bank governance and financial stability», a report by a Study Group Bank for International Settlements, 2011

26. Д.И. Кондратьев, «Денежно-кредитная политика в странах Европы», Экономический журнал ВШЭ, № 2, 2012г.
27. Barry Eichengreen «Rethinking Central Banking» Committee on International Economic Policy and Reform, 2011

12. 3 Источники в Интернете:

1. Обзор финансовых рынков РФ - http://www.cbr.ru/analytics/fin_r/
2. Отчет о развитии банковского сектора РФ -http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=Nadzor
3. Отчет о финансовой стабильности в РФ - http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/

12.4 Программные средства

Для успешного освоения дисциплины используются следующие профессиональные пакеты программных средств:

- Microsoft Word/ Open Office Writer;
- Microsoft Excel/ Open Office Calc;
- Microsoft Power Point/ Open Office Impress;
- Информационная система Консультант-Плюс;

12.5 Дистанционная поддержка дисциплины

Предусмотрено регулярное снабжение магистрантов текущими материалами по дисциплине в форме электронных документов, содержащих лекции, нормативные документы, практические пособия, примеры выполнения задания.

13. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для полноценного проведения лекционных занятий и семинаров по курсу на каждом занятии используются компьютер (или ноутбук), мультимедийный проектор и экран, что связано как с показом лекционного материала, так и с докладами студентов в виде презентаций в Power Point и иных специальных программах для подготовки и проведения презентаций. В ходе учебного процесса студентам предлагаются демонстрационные материалы по изучаемым темам (презентации лекций).

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает в себя также наличие доступного для самостоятельной работы студента выхода в Интернет в компьютерном классе.

Для дополнительных консультаций используется электронная почта (студенты могут обращаться к преподавателю с вопросами по текущим темам дисциплины, а также за консультациями по поводу дополнительной литературы, справочных данных и т.п.).

В процессе самостоятельных занятий и подготовки к семинарским занятиям студенты могут использовать ресурсы сети Интернет, включая сайты органов государственной власти, крупнейших российских и зарубежных компаний, российских и зарубежных университетов

и исследовательских организаций, а также деловой и профессиональной прессы и бизнес-сообществ.

Разработчик программы Сучкова Е.О., ст преподаватель.