**Программа учебной дисциплины**
**«Денежно-кредитная политика центральных банков»**

Утверждена
Академическим советом ООП «Финансы»
Протокол № 1 от «26» августа 2019г.

| | |
|---|---|
| Автор | Сучкова Е.О., старший преподаватель кафедры банковского дела |
| Число кредитов | 6 |
| Контактная работа (час.) | 40 |
| Самостоятельная работа (час.) | 188 |
| Курс | 1, ОП «Финансы» |
| Формат изучения дисциплины | без использования онлайн курса |

## I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины «Денежно-кредитная политика центральных банков» 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.

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.

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
- Макроэкономика
- Корпоративные финансы

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

- Стратегический менеджмент в банке
- Банковские системы

## II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

| **Тема (раздел дисциплины)** | **Объем в часах** | **Планируемые результаты обучения (ПРО), подлежащие контролю** | **Формы контроля** |
|---|---|---|---|
| | лк | | |
| | см | | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | ср | | |
| Тема 1. Понятие и виды денежно-кредитной политики. | Лк 4<br>См 4<br>Ср 37 | Знает основные направления развития денежно-кредитной политики. Формулирует выводы о влиянии проводимой денежно-кредитной политики на макроэкономическую стабильность | Кейс №1;<br>Домашнее задание №1;<br>Письменный экзамен |
| Тема 2. Роль и функции Центрального банка в проведении денежно-кредитной политики. | Лк 2<br>См 2<br>С 38 | Оценивает влияние решений Центрального банка на проведение денежно-кредитной политики. Формулирует базовые основы для принятия решений. | Кейс №1;<br>Домашнее задание №1;<br>Письменный экзамен |
| Тема 3. Эволюция концепций денежно-кредитной политики | Лк 2<br>См 2<br>Ср 38 | Анализирует и оценивает изменения в подходах к реализации денежно-кредитной политики на основные макроэкономические показатели. | Домашняя работа №2;<br>Кейс №2;<br>Письменный экзамен |
| Тема 4. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования | Лк 8<br>См 8<br>Ср 38 | Анализирует и оценивает основные инструменты денежно-кредитной политики в зависимости от заявленных целей Формирует аналитические материалы о состоянии денежно-кредитной политики в России. Формулирует предложения об изменениях целей и инструментов денежно- | Кейс №1;<br>Кейс №2;<br>Домашняя работа №1;<br>Письменный экзамен |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | кредитной политики для достижения макроэкономической стабильности. | |
| Тема 5. Современная денежно-кредитная политика развитых и развивающихся стран | Лк 4<br>См 4<br>Ср 37 | Анализирует цели и инструменты денежно-кредитной политики в разных странах. Формирует аналитические материалы о состоянии денежно-кредитной политики в развитых и развивающихся странах. Формулирует выводы об эффективности проводимой денежно-кредитной политики. | Кейс №2;<br>Домашняя работа №1;<br>Домашняя работа №2;<br>Письменный экзамен |
| **Часов по видам учебных занятий:** | **Лк 20**<br>**См 20**<br>**Ср 188** | | |
| **Итого часов:** | **228** | | |

**Тема 1.** ***Понятие и виды денежно-кредитной политики***.

Необходимость государственного регулирования денежного обращения. Роль государственного регулирования денежного обращения для эффективного функционирования экономики. Антициклический и проциклический характеры денежно-кредитной политики.

**Тема 2.** ***Роль и функции Центрального банка в проведении денежно-кредитной политики.*** Независимость Центрального банка. Координация денежно-кредитной и общеэкономической политики

**Тема 3**. ***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.

**Тема 4.** ***Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования***

Виды процентных ставок по операциям Центрального банка. Механизмы и причины коррекций процентных ставок. Процентная политика Банка России, задачи и цели. Резервные требования, их механизм и воздействие на денежный мультипликатор. Практика использования резервных требований в развитых экономиках. Применение норм обязательного резервирования в России. Целесообразность изменения норм обязательного резервирования в период кризисных ситуаций в экономике. Операции с долговыми ценными бумагами Правительства и Банка России.

Организация системы рефинансирования с целью воздействия на денежное предложение. Виды кредитов Банка России и условия кредитования. Депозитные операции Банка России Валютное регулирование как метод денежно-кредитного регулирования. Режим управляемого плавающего курса рубля. Роль золотовалютных резервов Банка России. Эффективность валютного контроля и валютного регулирования в России. Международный опыт валютного регулирования

**Тема 5.** ***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**.**

## III. ОЦЕНИВАНИЕ

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 кейса, 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 кейса, 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 кейса 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 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 домашних работах и представленных ответах на вопросы по содержанию курса;
- оценка в 2 балла выставляется при полном отсутствии положительных моментов в выполненных домашних 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.

Преподаватель оценивает работу магистрантов на практических занятиях: активность магистрантов в дискуссиях, правильность выполнения домашней работы, выступления с докладами.

Оценка по учебной дисциплине рассчитывается по формуле:

$$O = 0{,}2 * O_{кейс№1} + 0{,}2 * O_{кейс№2} + 0{,}2 * O_{д/з№1} + 0{,}2 * O_{д/з№2} + 0{,}2 * O_{экз}$$

где

$O_{кейс№1}$ – оценка за письменную работу (кейс №1)

$O_{кейс№2}$ – оценка за письменную работу (кейс №2)

$O_{д/з\ №1}$ – оценка за домашнее задание №1

$O_{д/з\ №2}$ – оценка за домашнее задание №2

$O_{экз}$ – оценка за письменный экзамен.

Способ округления оценки по учебной дисциплине – арифметический.

Оценки по всем элементам текущего контроля преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Блокирующие элементы текущего контроля по данной дисциплине не предусмотрены. Элементы текущего контроля, подлежащие пересдаче, отсутствуют.

## IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Пример заданий текущего контроля представлен ниже.

**Задание 1** *(Кейс №1)*

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 2018 году инфляция ускорилась под воздействием, в основном, внешних факторов, что не позволило уложиться в целевой ориентир;
- Всемирный банк снизил базовый прогноз роста российской экономики в 2019 году практически до уровня стагнации - до 0,5%-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.

**Задание 2** *(Домашняя работа №1)*

Изучения целей и инструментов проведения денежно-кредитной политики Банком России, ФРС США и ЕЦБ. Результаты сравнения следует оформить в виде нижеприведенной таблицы

**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 | | | |
| Эффективность (достижение целевых показателей) | | | |

По итогам проведенного сравнения магистранты должны иметь четкое представление о целях и методах проведения денежно-кредитной политики. 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.

**Задание 3.** *(Домашнее задание №2)*

На основе данных об инструментах денежно-кредитной политики ФРС, а именно:

- ✓ учётная ставка https://www.frbdiscountwindow.org/
- ✓ ставка по федеральным фондам https://www.federalreserve.gov/releases/h15/ https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/reqresbalances.htm
- ✓ тагетируемая ставка по федеральным фондам https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/openmarket.htm
- ✓ норма обязательного резервирования https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/reservereq.htm

***Определить:***

1. Какую денежно-кредитную политику проводит ФРС (стимулирующую или сдерживающую)
2. Как отразится проводимая политика на динамику основных процентных ставок (снижение или увеличение процентных ставок)
3. Как отразится проводимая денежно-кредитная политика на образование профицита или дефицита ликвидности в банковском секторе.

Данное задание может быть сформулировано относительно проведения денежно-кредитной политики ЕЦБ, Банка России, Народного Банка Китая и т.д.

**Задание 4**. *Кейс №4* «Привычка экономить»

*Кейс направлен на выявление связи между инфляцией, нормой сбережений и экономического роста на примере Японии.*

Иван проснулся рано утром. Даже моросящий дождь за окном не мог испортить ему настроение. В этом году он окончил бакалавриат в одном из ведущих вузов России, успешно защитил диплом. В отличие от своих одногруппников, которые в большинстве своем после окончания обучения предпочли трудоустроиться в качестве наемных работников в крупные компании, Иван всегда хотел работать на себя и все свободное время посвящал разработке бизнес-плана по открытию ресторанного бизнеса японской кухни в своем городе. Он был настроен решительно. Сначала думал начать с небольшого кафе недалеко от бизнес-центра в южной части города, а затем открыть целую сеть ресторанов по всему городу. Молодой человек любил ставить перед собой сложные задачи, привык работать на пределе своих возможностей и добиваться самых высоких результатов. Возможно, поэтому им была выбрана именно японская кухня, родина которой страна, в кратчайшие сроки достигнувшая высоких темпов экономического роста. Для того, чтобы его проект в самые короткие сроки вышел на окупаемость, он как можно тщательнее старался проработать вопросы клиентоориентированности при выстраивании бизнес-процессов. Он осознавал, что без понимания национальных особенностей менталитета, культуры и традиций японского народа ему не удастся достичь их высокой эффективности, поэтому летом после окончания вуза он твердо был настроен поехать в Японию. И сейчас Иван с удовольствием отправлялся в аэропорт, ведь билеты Москва - Токио были куплены уже месяц назад. Он предвкушал новый насыщенный интересными событиями месяц.

По прибытию в аэропорт, Иван заглянул в магазин «ПРЕСС-СИТИ», чтобы приобрести печатную продукцию о Японии, которая поможет скрасить долгий перелет. Пройдя регистрацию и сдав багаж, он сел в самолет, дождался взлета и принялся за чтение недавно купленной книги.

Время шло. За окном ночь незаметно сменила день. Тем временем, Иван дочитал книгу, название которой было «Уроки Японии». Он неслучайно выбрал именно ее, потому что много слышал из новостных сводок о проблемах с дефляцией, стагнацией, старением населения, большим внешним долгом и высоким уровнем безработицы в этой стране (см. приложение). Ему было интересно понять, почему некогда вторая экономика мира угасает на протяжении уже более чем двадцати лет и почему не работают традиционные меры стимулирующих фискальной и монетарной политик. Из книги он понял, что проблемы экономики Японии не решить, используя только конвенциальные инструменты ДКП. Связано это в первую очередь со следующими двумя факторами:

• Старение населения. Средний уровень возраста растет с каждым годом. А старый человек всегда потребляет меньше, чем молодой по очевидным и понятным причинам.

• Смена поведенческих норм. Дефляция во многом определяет поведение 20 млн японцев в возрасте от 20 до 34 лет. Повышение зарплат, рост фондового рынка или высокие ставки по депозитам – для них это что-то из области фантастики. Они привыкли к тому, что завтра цены будут ниже, чем сегодня. Поэтому они инстинктивно предпочитают экономить.

В качестве «эликсира» от болезней японской экономики авторы упомянули кратко о прогрессивных реформах, предложенных премьер-министром Японии Синдзо Абэ. Иван, как человек любознательный с пытливым умом, решил узнать поподробней об этом новом для него слове. Зайдя в google, первое, что он увидел, было такое понятие, как Абэномика (см. приложение). Прочитав, что это такое, он обратился к газете «Ведомости» и наткнулся на статью, в которой говорилось, что предпринятые в рамках «Абэномики» меры по стимулированию экономического роста оказались сомнительными, а результаты неоднозначными. Основной аргумент против базировался на идее, что Банку Японии так и не удалось сформировать инфляционные ожидания экономических агентов. «Согласно октябрьскому опросу Банка Японии, только 5% респондентов планируют увеличить затраты в 2017 г., а 48% – снизить». Из других источников ему удалось найти, что недостаточными меры стимулирования считает МВФ «несмотря на ультрамягкую денежно-кредитную политику, принятую в апреле 2013 г., Японии не удается добиться повышения темпов роста цен. В июле 2016 г. потребительские цены в стране упали по итогам пятого месяца подряд. По мнению многих экономистов, ускорение инфляции до 2% - слишком амбициозная цель». Многие экономисты также видят угрозу программы Абэ для долгового рынка «ежемесячные объемы торгов японскими облигациями со стороны банков и страховых компаний в мае достигли рекордно низкого уровня всего 15 трлн. иен, хотя еще в 2012 г. этот показатель находился на пике и составлял 123 трлн. иен. Запуск так называемой абэномики стал началом для запуска процесса разрушения японского долгового рынка». Ряд источников акцентируют внимание на положительных моментах, к которым привела «Абэномика». Так, в Financial Times отмечают положительное влияние ослабления йены на темпы экономического роста. «Экономика Японии выросла за 2016 год на 1% (из-за роста экспорта, вызванного ослаблением йены) после роста на 1,2% в 2015 году. Этот темп значительно превышает долгосрочный потенциал роста в 0,5%, что свидетельствует об эффективности политики Абэ». Другой положительный тренд связан с динамикой рынка труда. «За период действия Абэномики численность рабочей силы выросла более чем на 1,5 млн, несмотря на сокращение населения трудоспособного возраста на 3,5 млн. Многие пошли на работу с неполной занятостью за более скромную плату, что привело к снижению среднего уровня заработных плат, но увеличило совокупную покупательную способность».

Он порядком утомился от такого количества новой информации и с нетерпением ждал приземления самолета.

От аэропорта в Токио Иван взял такси, чтобы поскорее добраться до своего друга Йу Генга, с которым они познакомились в России во время научной конференции в

прошлом году. Ивана удивило большое количество общественного транспорта на дорогах. И это в стране, которая производит всемирно известные автомобили марки Toyota, стране-родине понятий бережливое производство, канбан, кайдзен и хэйдзунка.

Было раннее утро. Йу Генг радушно встретил Ивана. Помог разместиться в комнате. Они позавтракали и отправились гулять. Йу Генг показал ему местные достопримечательности, музеи, кафешки и парки. День пролетел незаметно. Сильно проголодавшись, вечером они отправились в популярный в Японии ресторан быстрого питания Ёсиноя (Yoshinoya), где встретили приятелей Йу Генга. Иван был очень рад новым знакомствам и тут же стал объектом особого внимания с их стороны. Так, его попросили поделиться своими впечатлениями о первом проведенном дне в Японии, а также о планах на будущее. Иван рассказал, что для него все в этот день было новым и ему очень понравились гулять по городу. Также он воодушевленно поведал ребятам о своих планах по открытию бизнеса. У него горели глаза, когда он рассказывал о перспективах роста своей ресторанной сети. Он говорил, что если бы жил в Японии, то непременно уже начал бы свое дело, потому что при близких к нулю процентных ставках и прочих равных его проект окупился бы на год быстрее. Однако эти идеи были прохладно восприняты новыми японскими приятелями. Оказалось, что они не разделяют его оптимизма относительно рискованных затей со своим делом и предпочитают не брать никаких кредитов даже по крайне низким ставкам. Основной причиной такого отношения стало отсутствие уверенности в будущем, которое побуждает их сберегать (см. приложение). После этого, Йу Генг с Иваном еще немного посидели в кафешке и вскоре пошли домой.

Шел день за днем. Иван все больше узнавал о культуре Японии, о менталитете местного населения и о японской кухне. С удивлением для себя он обнаружил, что в Японии сформировалось целое поколение, которое привыкло экономить на всём. Так, он отметил, что студенты предпочитают ездить на велосипедах. Они считают, что просто не смогут позволить себе автомобиль, более того это не считается «крутым» среди сверстников. Также молодые люди в Японии живут с соседями по комнате в общежитиях и питаются в ресторанах быстрого питания. Также его друг Йу Генг признался, что за последний год из одежды он купил только один свитер в Юникло (Uniqlo). Он говорил: «Несмотря на то, что мне пришлось заплатить за свитер несколько тысяч йен, он мне прослужит несколько лет, т.е. у него хорошая «cospa» ("cospa" — short for "cost performance," or value for money)». На основе этих наблюдений Иван пришел к выводу, что если бы он решил открыть ресторанный бизнес в Японии, а не у себя на родине, его бизнес - план пришлось бы основательно доработать.

Месяц в Японии для Ивана пролетел незаметно. Пора было возвращаться. Он очень соскучился по дому и по своим друзьям. Вернувшись к началу очередного учебного года, его жизнь вернулась в прежнее русло, и он всегда с теплотой вспоминал о времени, проведенном в Токио.

*В рамках кейса необходимо ответить на следующие вопросы:*

• Можно ли признать принятые в рамках программы «Абэномики» меры по стимулированию экономического роста эффективными?

• Могли ли меры, альтернативные традиционным монетарным и фискальным, оказаться более эффективными для стимулирования совокупного спроса, а соответственно и для борьбы с дефляцией и для оживления экономического роста? Приведите пример.

Приложение к кейсу:

Новостные сводки о состоянии экономики Японии

«Вести экономика» 29 мая 2012 года: Уровень безработицы с учетом сезонных колебаний в апреле вырос до 4,6% по сравнению с 4,5% в марте.

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings на минувшей неделе понизило кредитный рейтинг Японии. Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента по обязательствам в иностранной валюте был понижен на две ступени до "A+" с "AA", в национальной валюте на одну ступень с "AA-" до "A+". Прогноз по рейтингам "негативный".

«Понижение рейтингов и сохранение негативного прогноза отражают растущие риски кредитоспособности Японии на фоне растущего государственного долга», - отмечает глава подразделения суверенных рейтингов агентства Fitch по Азиатско-Тихоокеанскому региону Эндрю Кохун.

«Ведомости» 4 июня 2012 года: Торги на Токийской бирже начались обвальным падением. К 15.00 (10.00 МСК) котировки стабилизировались на низком уровне в красной зоне. Индекс Nikkei, который включает курсы акций 225 ведущих компаний Японии, потерял 1,74% до 8295,07 пункта. Для Nikkei это девятая неделя снижения подряд, самый долгий период снижения за последние 20 лет.

«Ведомости» 13 августа 2012 года: В апреле - июне экономика Японии выросла на 0,3%, или на 1,4% в годовом выражении, не оправдав ожиданий экспертов. Аналитики ожидали, что ВВП Японии вырастет к предыдущему кварталу на 0,6%, в годовом выражении - на 2,3%.

«Financial Times» 11 апреля 2012 года: Япония увязла в дефляции с 1999 года, период после этого года известен как «потерянное десятилетие». Потребительские цены без учета еды и минеральных ресурсов, падали каждый год, за исключением 2008 года. <…> Долгосрочный спад заставил предприятия Японии сокращать издержки и в некоторых случаях полностью пересмотреть свою бизнес-модель.

«The New York Times» 26 апреля 2012 года: Общая численность населения Японии упала на рекордные четверть миллиона до 127,8 млн. чел. в прошлом году. К 2060 году японское население, как ожидается, сократится на треть до 87 млн., при этом 40% тех, кто останется, будут старше 65 лет.

АБЭНОМИКА

Для выхода из кризисной ситуации Синдзо Абэ предлагает программу «Трех стрел». Первая из них – достижение целей по росту цен. Для этого Абэ предлагает уже

известную во всём мире схему «накачивания» экономики дополнительной ликвидностью – программу количественного и качественного смягчения.

Синдзо Абэ также придерживается мер по стимулированию из бюджета различных программ, направленных на развитие инфраструктуры, а также оказание помощи районам, пострадавшим от природных катаклизмов (вторая «стрела»).

И, наконец, третья «стрела» направлена на выработку мер по проведению реформ в государственном секторе, которые способствовали бы привлечению инвестиций, а также росту потребления. По сути, все три «стрелы» вместе должны развернуть движение по дефляционной «спирали» в обратную сторону от сужения, к расширению.

**Перечень экзаменационных вопросов:**

1. Инфляция и денежные отношения. Причины инфляции и их специфика в России.
2. Правовые основы денежно-кредитного регулирования в России.
3. Центральный банк как субъект денежно-кредитного регулирования. Основные функции в области денежно-кредитного регулирования.
4. Экспансионистская и рестрикционная денежно-кредитная политика и ее макроэкономические последствия.
5. Антиинфляционная и антициклическая денежно-кредитная политика.
6. Денежно-кредитная политика Банка России. Исторический аспект.
7. Принципы денежно-кредитной политики РФ на среднесрочную перспективу.
8. Стратегические и тактические цели денежно-кредитной политики.
9. Количественные ориентиры денежно-кредитной политики: динамика денежных агрегатов, денежная база, денежная программа.
10. Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики, применяемые в практике зарубежных центральных банков.
11. Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики, применяемые в практике Банка России. Переход к таргетированию инфляции.
12. Метод процентных ставок по операциям Банка России. Управление коридором процентных ставок.
13. Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования); механизм усреднения резервов.
14. Операции на открытом рынке. Рефинансирование банков. Инструменты рефинансирования. Валютный СВОП. Целесообразность применения в Российской практике.
15. Валютное регулирование, режимы валютного курса. Переход к плавающему валютному курсу. Валютные интервенции, целесообразность применения для достижения целей денежно-кредитного регулирования.
16. Международные резервы как инструмент денежно-кредитной политики.
17. Таргетирование показателей денежной массы.
18. Депозитные операции Банка России Виды депозитных операций

19. Взаимосвязь бюджетной и денежно-кредитной политики.
20. Особенности проводимой денежно-кредитной политики в настоящий период центральными банками США, ЕС, Китая.

## V. РЕСУРСЫ

### 5.1. 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. Режим доступа: https://www.biblio-online.ru/viewer/842B990A-BD54-4902-8336-356CD98F7D12#page/9

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. Режим доступа: https://www.biblio-online.ru/viewer/5F5CE8BC-ABBC-41B7-9D11-C54E93D56C87#page/11

3. Мировые финансы в 2 т : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М. А. Эскиндаров [и др.] ; под общ. ред. М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 745 с. Режим доступа: https://www.biblio-online.ru/viewer/B83E47FA-76B2-47AF-8067-54A081E3D8D0#page/1

### 5.2. Дополнительная литература для самостоятельного изучения

1. Bindseil U. Monetary policy operations and the financial system. – OUP Oxford, 2014. Режим доступа: http://www.oxfordscholarship.com/view/10.1093/acprof:oso/9780198716907.001.0001/acprof-9780198716907?rskey=DQ6gF5&result=1
2. Moenjak T. Central banking: theory and practice in sustaining monetary and financial stability. – John Wiley & Sons, 2014. Режим доступа: http://library.books24x7.com/toc.aspx?bookid=80810

3. 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
4. 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

5. 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

6. 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

7. 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

8. 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

9. 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

### 5.3. Программное обеспечение

| № п/п | Наименование | Условия доступа |
|---|---|---|
| 1 | Microsoft Office 2007 Prof+ | *Из внутренней сети университета (договор),* Государственный контракт №21 от 14.12.2009 - ПО |

**Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)**

| № п/п | Наименование | Условия доступа |
|---|---|---|
| 1 | .Обзор финансовых рынков РФ - http://www.cbr.ru/analytics/fin_r/<br>Отчет о развитии банковского сектора РФ - http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=Nadzor<br>Отчет о финансовой стабильности в РФ - http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/<br>Информация с официального сайта Федеральной резервной системы: https://www.federalreserve.gov/<br>Информация с официального сайта Европейского центрального банка: https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html<br>Информация с официального сайта Банка России https://cbr.ru/DKP/ | *Свободный доступ* |
| 2 | Консультант-Плюс | *Из внутренней сети университета (договор),* 8.1.6.19-17/46 от 23.03.2015 |

**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.

## VI. Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося) а для инвалидов также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида, могут предлагаться следующие варианты восприятия учебной информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей, в том числе с применением электронного обучения и дистанционных технологий:

1.1.1. *для лиц с нарушениями зрения:* в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; в форме аудиофайла (перевод учебных материалов в аудиоформат); в печатной форме на языке Брайля; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

1.1.2. *для лиц с нарушениями слуха*: в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.