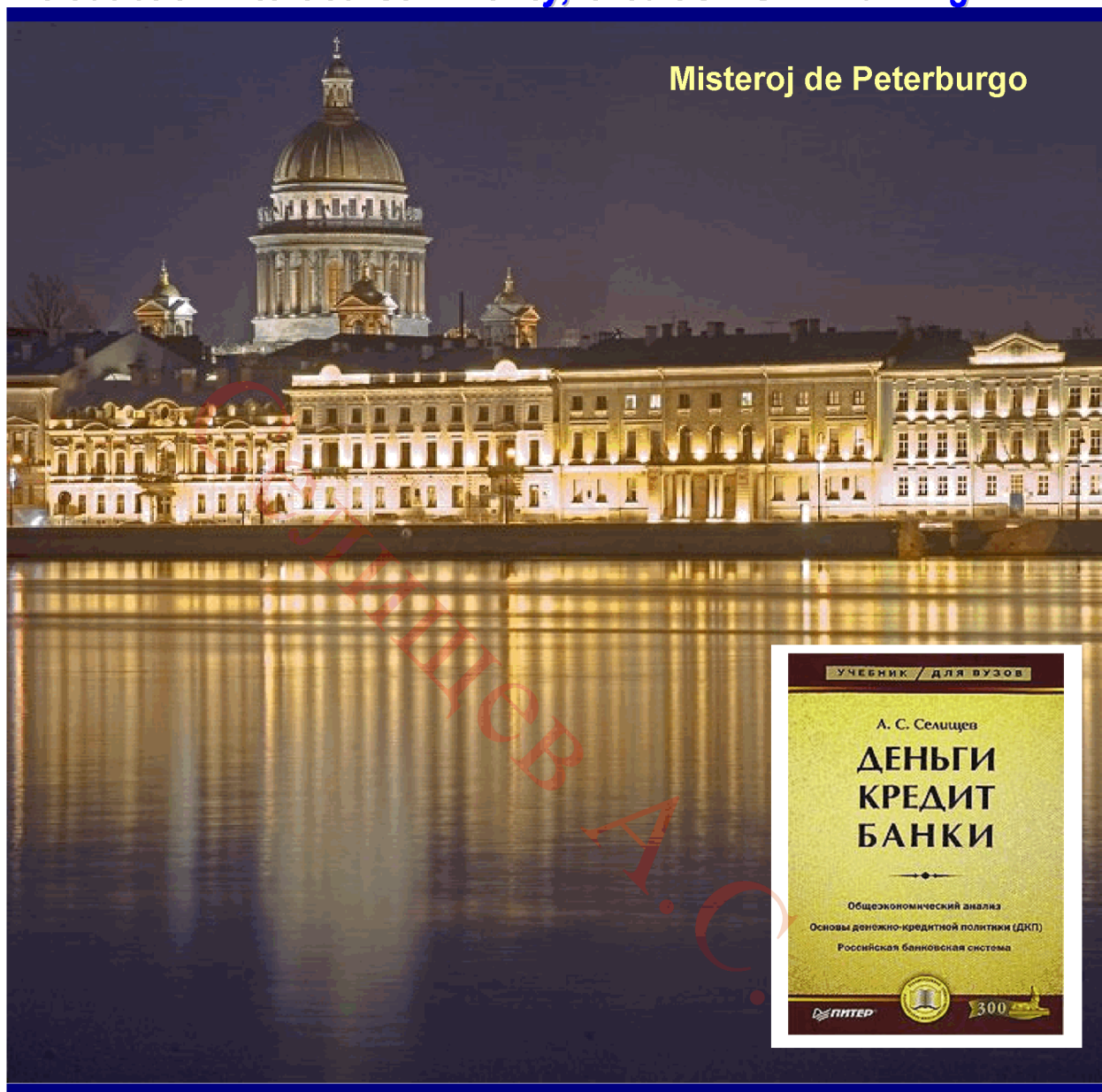


ДЕНЬГИ. КРЕДИТ. БАНКИ

Introduction into Course: "Money, Credit and Banking"



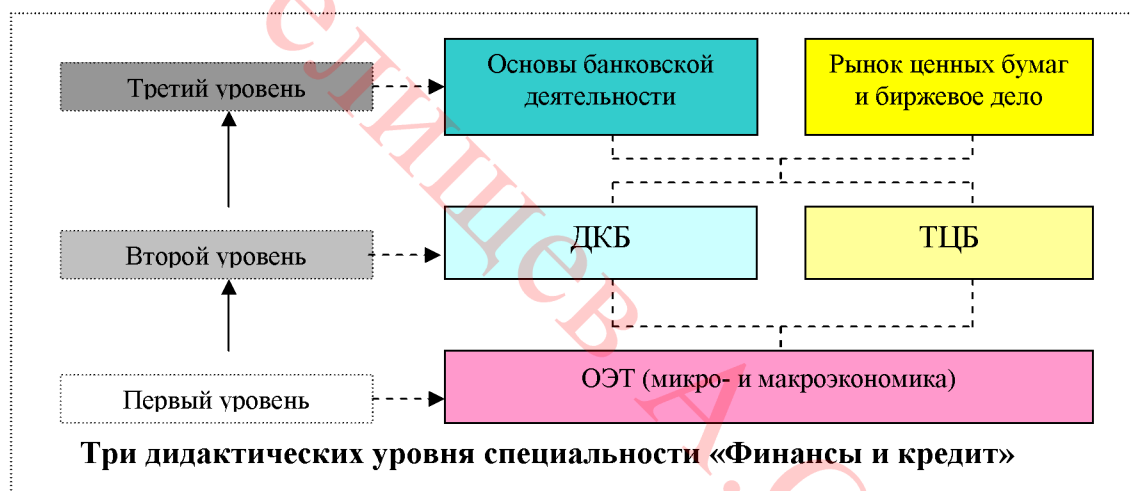
Предисловие: четыре особенности данного учебника

Первая особенность. Курс «Деньги, кредит, банки» (ДКБ) обычно изучается после ознакомления с общей экономической теорией (ОЭТ), микро- и макроэкономикой. Эти предметы студенты экономических вузов обычно изучают на 1-3 курсах. Как правило, ДКБ изучается на третьем курсе. При этом считается, что, приступив к изучению ДКБ, студенты обладают уже достаточными базовыми знаниями. Кроме ДКБ студенты параллельно (или чуть позже) могут начать осваивать курс «Теория ценных бумаг» (ТЦБ). Естественно, что ДКБ и ТЦБ – более конкретные предметы, по сравнению с ОЭТ. Но они все же не столь конкретны и приближены к реалиям экономической жизни, как такие предметы, как «Основы банковской деятельности» и «Рынок ценных бумаг и биржевое дело», которые студенты изучают, как правило, после ДКБ и ТЦБ. Таким образом, чтобы стать полноценным специалистом по специальности «Финансы и кредит», студент должен

пройти три уровня: 1) общетеоретический, 2) специально-теоретический и 3) теоретико-практический (см. [схему](#)).

Проблема изучения ДКБ (как, впрочем, и ТЦБ) заключается в том, что этот предмет в качестве методологической основы имеет ОЭТ. Но именно здесь таятся все недоразумения и несчастья. В течение нескольких десятилетий многие поколения студентов нашей страны в качестве ОЭТ изучали марксистскую политическую экономию. В начале 1990-х гг. политическая экономика была заменена *экономиксом* (микро- и макроэкономикой). Но ДКБ это коснулось не так явно. Поэтому к настоящему времени сложилась парадоксальная ситуация: современный предмет ДКБ во многом покоится на старом (политэкономическом) фундаменте.

Однако политэкономия и экономикс имеют *разные предметы и цели исследования*, а потому оперируют не совсем тождественными, а часто - специфическими категориями. Марксистскую политэкономия больше всего интересуют *общественные отношения в процессе воспроизводства*. Экономикс же занят поисками *оптимального поведения экономического субъекта*. Политэкономия *многомерна* и обильно замешана на философских изысканиях. Экономикс – *двухмерен*, более утилитарен и практичен. Философским хитросплетениям и утонченным категориальным дефинициям он предпочитает практическую определенность в двухмерном пространстве: «цена – объем». Двухмерность экономикса создает благоприятные возможности для использования **математических и графических методов** исследования. Политэкономия часто не способна этим воспользоваться (в силу многомерности) и вынуждена, как правило, применять вербальные модели.



Если Вы полистаете этот учебник, то обнаружите, что в отличие от всех прочих отечественных учебников ДКБ он обильно снабжен формулами и графиками. По сути, **это первый отечественный учебник ДКБ, полностью базирующийся на идеях экономикса**, как это принято ныне во всем цивилизованном мире. Это первая и главная особенность данного учебника.

Вторая особенность учебника вытекает из первой: данный учебник рассматривает те категории и под тем углом, как это принято ныне во всем мире. Отечественные преподаватели ДКБ, воспитанные на политэкономической парадигме, не всегда легко справляются с переходом на теоретическую основу экономикса. Но, хотим мы этого, или нет, мы вынуждены идти по пути, по которому идет весь мир. Иная тропинка может завести в тупик.

Третья особенность заключается в том, что автор данного учебника одинаково свободно владеет методологией микро- и макроэкономики. Его учебники по данным предметам регулярно издаются с 2000 г. и выдержали не одно издание¹. Поэтому данный учебник ДКБ с полным правом можно считать продолжением ОЭТ. Более того, на страницах учебника ДКБ читатель часто найдет ссылки на другие учебники автора с целью необходимой конкретизации изучаемого материала.

Четвертая особенность. В отличие от большинства отечественных учебников, основное внимание в этой книге уделено *рассмотрению механизма современной денежно-кредитной по-*

¹ См. учебники и пособия автора: Макроэкономика. 3-е изд. СПб. 2005; Микроэкономика. 2-е изд. СПб. 2003; Практикум по микроэкономике. СПб. 2005.

литики. Это определяет и структуру данного труда. Первая часть знакомит читателя с сущностью денег и кредита. Во второй части рассматриваются теоретические основы механизма функционирования рынка денег. В третьей части излагаются основы денежно-кредитной политики.

Автор глубоко убежден, что современный экономист с высшим образованием обязан глубоко познать механизм денежно-кредитной политики, как важнейшего звена экономического развития общества. Только тогда он будет профессионалом, успешно делающим деловую карьеру, но и гражданином, способным внести существенный вклад в прогрессивное развитие России.

Выражаю глубокую признательность моим дорогим коллегам по кафедре, которые нашли время ознакомиться с рукописью данного учебника и дали ряд очень ценных замечаний, пожеланий и дополнений: профессору Наумовой Ларисе Павловне, доцентам Кроливецкой Валерии Эдуардовне и Дмитриевой Евгении Валерьевне.

Заведующий кафедрой денег и ценных бумаг
Санкт-Петербургского государственного
университета экономики и финансов,
доктор экономических наук, профессор

А. Селищев

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ «Деньги. Кредит. Банки» (1) *Curriculum of Subject: "Money, Credit and Banking"*

№ п/п	НАИМЕНОВАНИЕ ТЕМ	Количество часов		
		Лекции	Семинары	Всего
<i>Часть 1. Природа денег и кредита (Part I. The Nature of money and credit)</i>				
1	Деньги и экономика (<i>Money and Economy</i>)	4	4	8
2	Кредит и процент (<i>Credit and Interest</i>)	4	2	6
3	Развитие денежного обращения в России (<i>The Development of Monetary Circulation in Russia</i>)	2	2	4
<i>Всего по первой части</i>		10	8	18
<i>Часть 2. Механизм функционирования рынка денег (Part II. The Mechanism of Money Market)</i>				
4	Предложение денег (<i>Supply for Money</i>)	4	3	7
5	Спрос на деньги (<i>Demand of Money</i>)	2	1	3
6	Общий экономический анализ (<i>Global Economic Analysis</i>)	4	2	6
7	Цена денег и инфляция (<i>The Price of Money and Inflation</i>)	2	2	4
<i>Всего по второй части</i>		12	8	20
<i>Часть 3. Банки и денежно-кредитная политика (Part III. Banking and Monetary Politics)</i>				
8	Основы денежно-кредитной политики (<i>Principles of Monetary Politics</i>)	4	3	7
9	Институты денежно-кредитной политики (<i>Institutes of Monetary politics</i>)	3	3	6
10	Российская банковская система (<i>The Russian Banking System</i>)	3	2	5
11	Инструменты денежно-кредитной политики (<i>Instruments of Monetary Politics</i>)	4	4	8
<i>Всего по третьей части</i>		14	12	26
Итого		36	28	64

СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ *Curriculum of Subject*

Тема 1. Деньги и экономика. Сущность денег: деньги как особый финансовый актив. Виды активов, понятие актива. Определения денег. *Главная функция денег.* Деньги и бартер: преодоление деньгами недостатков бартера. Попытки создания безденежной экономики: теоретические проекты и исторический опыт.

Основные функции денег. Функция денег как средства обращения: конкретизация главной функции денег. Решение первой проблемы бартера. Деньги как инструмент снижения транзакционных издержек, увеличения свободы выбора, развития товарного обмена, разделения труда, экономического прогресса. *Функция денег как меры стоимости (ценности).* Решение второй проблемы бартера. Определение цены. Количество цен в бартерной и денежной экономике. Стоимость (цена) денег. Степень инфляции. Взаимосвязь функций меры стоимости и средства обращения. Проблема «внутренней стоимости (ценности) денег». Количественная формула денег. *Функция денег как средства накопления.* Решение третьей проблемы бартера. Преимущества денег по сравнению со всеми другими активами в выполнении функции средства накопления. Абсолютная ликвидность денег. *Функция денег как средства платежа.* Решение четвертой проблемы бартера. Взаимозависимость функций средства платежа и средства обращения. *Мировые деньги.* Специфика проявления данной функции в зависимости от развития экономического пространства.

Производные функции денег и их взаимозависимость с основными функциями. *Информационная функция денег,* возрастание ее роли с прогрессом общества. Проблема «грязных денег». *Производительная функция денег* как плод развития функций меры стоимости, средства обращения и средства накопления. Модель Брюннера-Мельтцера. *Сеньоражная функция денег.* Два необходимых условия возникновения сеньоражной функции. *Регулирующая функция денег* и возрастание ее роли с прогрессом общества. *Институциональная функция денег* и демократизация общества.

Эволюция форм денег. Содержание и форма денег. Развитие формальных свойств денег. Вещи, выполнявшие роль денег в разное время и в разных обществах. Основные формы (типы) денег: товарно-счетная, товарно-весовая, слитковая, сонетная, бумажная и кредитная. Понятие примитивных денег. Различия между примитивными и современными деньгами. Полноценные и неполноценные деньги.

Бумажные деньги, пути и причины их возникновения. Кредитные деньги. Вексель. Банкнота. Частичное резервирование. Эволюция банкнот и бумажных денег. Чековые депозиты. Электронные деньги и пластиковые карточки.

Денежные системы (стандарты). Денежное обращение и денежная система. Структура денежной системы. Виды денежных систем (стандартов). Металлический стандарт. Биметаллизм и его виды. Монометаллизм и его виды. Неразмennые бумажные деньги. Преимущества и недостатки отдельных денежных систем.

Theme 1. Money and Economy. The essence of money: money as special financial assets. Kinds of assets, the notion of assets. Definition of money. *The chief function of money.* Money and barter: overcoming with money shortcomings of barter. Attempts of creation economy without money: theoretical projects and historical experience.

Principal functions of money. The function of money as a medium of exchange: the concretization of chief function of money. The solution of the first barter problem. Money as an instrument of reduction of transaction costs, of enlargement of choice, of development of goods exchange, of division of labor, of economic progress. *The function of money as a unit of value (account).* The solution of the second problem of barter. The definition of price. Number of

prices in monetary and barter economy. The value (price) of money. The rate of inflation. The interdependence of functions of medium of exchange and of unit of value. The problem of “intrinsic value of money”. The quantity theory of money. *The function of money as a medium of accumulation*. The solution of the third problem of barter. The advantage of money in the fulfillment of function of medium of accumulation. Absolute liquidity of money. The function of money as a medium of payment. The solution of the fourth problem of barter. The interdependence of functions of medium of exchange and of medium of unit payment. The world money. The specificity of the manifestation of this function depending on development of economic space.

The derivative functions of money and their interdependence with principal functions. The information function of money and the augmentation of its role with social progress. The problem of “dirty money”. The productive function of money as a result of development of functions of unit of value, medium of exchange and medium of accumulation. The Meltzer-Brunner model. The seignorage function of money. Two necessary conditions of origin of seignorage function of money. The regulatory function of money and augmentation of its role with the progress of society. The institutional function of money and democratization of society.

The evolution of forms of money. The form and the content of money. The development of formal characteristics of money. Things that had fulfilled the role of money at various times and various societies. The principal forms of money. The notion of primitive money. The difference between primitive and modern money. Full value and inferior money.

Paper money, the ways and the causes of its origin. Credit money. Promissory note. Bank-note. Partial reserving. The evolution of bank-notes and paper money. Cheque deposits. E-money and plastic cards.

Monetary systems (standards). Monetary circulation and monetary system. The structure of monetary system. The kinds of monetary systems (standards). Metal standard. Bimetallism and its kinds. Monometallism and its kinds. Unchangeable paper money. Advantages and shortcomings of some monetary systems.

Тема 2. Кредит и процент. Определение кредита. Кредиторы и заемщики. Отличия обычной покупки от покупки в кредит. Прямое финансирование. Финансовые посредники. Функции финансовых посредников. Преимущества посредничества для кредиторов и заемщиков. Национальная специфика финансового посредничества.

Равновесие на рынке кредита. Спрос на кредит. Предложение кредита. Установление равновесия. Основные факторы, влияющие на процентную ставку: эффект ликвидности, эффект дохода, эффект Фишера, эффект вытеснения. Взаимосвязь понятий: «деньги», «кредит», «капитал». Основные институциональные кредиторы и заемщики на рынке кредита. Классификация кредита: формы и виды. Экономическое значение кредита, его функции.

Основы теории процента. Понятие процента. Номинальная и реальная процентные ставки. Основные теории процента.

Основные виды процентных ставок на кредитном рынке и их взаимозависимость: структура процентных ставок. Теории структуры процентных ставок.

Формирование рыночной процентной ставки. Строение процентной ставки на рынке денег. Строение процентной ставки на рынке капитала.

Theme 2. Credit and interest. The notion of credit. Creditors and borrowers. The distinction of common purchase from the purchase in credit. Direct financing. Financial intermediaries. Functions of financial intermediaries. The advantages of mediation for creditors and borrowers. The national specificity of financial mediation.

The equilibrium on credit market. Demand for credit. Supply of credit. The setting of equilibrium. The main factors, forming interest rate: liquidity effect, income effect, Fisher effect, replacement effect. Interdependence of notions: “money”, “credit”, “capital”. The main institu-

tional creditors and borrowers. Classification of credit: forms and kinds. The economic significance of credit and its functions.

The foundations of interest theory. The notion of the interest. Nominal and real interest rate. Some theories of interest.

The main kinds of interest rate on credit market and their interdependence: the structure of interest rates. The theories of the structure of interested rates.

The forming of market interest rate. The structure of interest rate on the money market. The structure of interest rate on the capital market.

Тема 3. Развитие денежного обращения в России. *Денежное обращение России до 1917 года.* Возникновение денежного обращения на Руси. Иностранные монеты и « меховые деньги ». Куны, гривны, ногаты, резаны, векши. Гривна кун. Структура денежной системы домонгольской Руси. Денежное обращение в период монгольского ига.

Формирование русской денежной системы в XIV – XVI вв. Реформа Елены Глинской. Денежное обращение в « смутное время ». Реформа Алексея Михайловича. « Медный бунт ». Денежное обращение в эпоху Петра Великого. Денежное обращение после Петра Великого. Денежное обращение в царствование Екатерины II. Появление бумажных денег: ассигнации. Реформа Канкрин. Реформа Рейтерна. Деятельность Бунге и Вышнеградского как подготовка реформы Витте. Реформа Витте. Денежное обращение в период Первой мировой войны. Распад денежной системы в период Временного правительства.

Денежное обращение в период плановой экономики. Период военного коммунизма. Денежная реформа 1922-1924 гг. и период нэпа. Денежное обращение в период индустриализации. Денежно-кредитная политика в период Великой Отечественной войны. Денежная реформа 1947 года. Деноминация 1961 года. Попытка упорядочения денежного обращения в 1991 году.

Денежное обращение после 1991 года. Дезинтеграция рублевой зоны. Денежная реформа 1992-1993 гг. Деноминация 1997 года. Современный денежный ряд России.

Theme 3. The development of monetary circulation in Russia. The monetary circulation up to 1917. Foreign coins and “ fur ” money. *Kuna, grivna, nogata, rezana, veksha. Grivna kuna.* Structure of the monetary system of Pre-Mongolian Russia. The monetary circulation during Mongolian yoke.

The structure of monetary system in XIV-XVI centuries. The reform of Helena Glinskaya. The monetary circulation in “ troubled times ”. The reform of Alexis Michailovitch. The “ copper riot ”. The circulation of money in time of Peter the Great. The circulation of money after Peter the Great. The circulation of money in time of Ekaterina the Great. The appearance of paper money: currency bills. The reform of Cankrin. The reform of Reiter. The activities of Bunge and Wyshnegradsky as preparation to reform of Witte. The reform of Witte. The circulation of money in time of the First World War. The collapse of monetary circulation in time of Provisional Government.

The circulation of money during planned economy. The period of War Communism. The monetary reform in 1922-1924 and during New Economic Policy. The monetary circulation in time of industrialization. The monetary circulation during the Second World War. The monetary reform in 1947. The denomination of 1961. The attempt of regulation of monetary circulation in 1991.

The monetary circulation after 1991. The disintegration of the zone of Ruble. The reform of 1992-1993. The denomination of 1997. The modern monetary order in Russia.

Тема 4. Предложение денег. *Денежная масса и ее структура.* Денежная масса и денежный агрегат. Виды агрегатов.

Дискуссия о денежной массе: «денежная» и «банковская» школы. Денежная масса Великобритании, США, Германии и России. Основные агрегаты: M1, M2 и M3, «квази-денег».

Наличные и безналичные деньги. Коэффициент наличности и коэффициент монетизации. Динамика наличности в агрегате M1 в развитых странах после второй мировой войны. Специфика наличного и безналичного денежного обращения в современной России.

Инструменты финансового рынка. Понятие финансового инструмента. Классификация финансовых инструментов по риску и доходности. Линия рынка капитала.

Деньги центрального банка. Деньги центрального банка и денежная база. Понятие минимальных (обязательных) резервов. Избыточные резервы. Денежная эмиссия: «создание» и «уничтожение» денег. Деньги центрального банка со стороны пассивов. Деньги центрального банка со стороны активов. Границы создания денег центральным банком.

Деньги коммерческих банков. Создание денег одним коммерческим банком. Пассивное создание денег. Активное создание денег. Границы создания денег коммерческими банками.

Резервная база. Норма резервирования. Простой депозитный мультипликатор. Создание денег системой коммерческих банков.

Математическая модель предложения денег типа M1. Функции предложения денег M2 и M3. Понятие кредитного мультипликатора.

Реакция коммерческих банков на увеличение избыточных резервов. Золотое правило банкира. Графическая модель предложения денег по процентной ставке. Кредитно-рыночная теория предложения денег.

Theme 4. Supply of money. The monetary mass and its structure. The monetary mass and monetary aggregate. The kinds of aggregates.

The discussion about mass of money: “currency school” and “banking school”. The monetary aggregates in Great Britain, the US, Germany and Russia. The main aggregates: M1, M2 and M3, “quasi-money”.

Cash and clearing. Cash coefficient and monetization coefficient. The dynamics of cash in M1 in developed countries after the World War II. The specificity of cash and clearing circulation in the modern Russia.

The instruments of financial market. The notion of financial instrument. Classification of financial instrument according to risk and income. The line of capital market.

The money of central bank. The money of central bank and monetary base. Minimal (obligatory) reserves. Excess reserves. The monetary emission: the creation and abolishment of money. The money of central bank from the passive point of view. The money of central bank from assets point of view. The limits of creation of money by central bank.

The money of commercial banks. The creation of money by single bank. The passive creation of money. The active creation of money. The limits of creation of money by commercial banks.

Reserve base. The norm of reservation. The simple deposit multiplier. The creation of money by system of commercial banks.

The mathematic model of supply of M1 money. Functions of supply of M2 and M3. The notion of credit multiplier.

The reaction of banks at the increasing of excess reserves. The “golden rule” of banker. The graphic model of supply of money by the interest rate. The credit market theory of supply of money.

Тема 5. Спрос на деньги. *Классический подход к спросу на деньги:* версия транзакционных балансов. Факторы спроса на деньги в данной версии. Версия денежных балан-

сов, ее отличие от версии транзакционных балансов. Общий подход классической школы к спросу на деньги.

Кейнсианский подход к спросу на деньги. Мотивы спроса на деньги: транзакционный, предосторожности и спекулятивный. Понятие «нормальной», «критической» и текущей процентной ставки в кейнсианской модели.

Спрос по мотиву богатства или мотиву имущества. Активная и пассивная касса. Роль ликвидной ловушки в спросе на деньги.

Посткейнсианский анализ. Модель спроса на деньги Баумоля-Тобина. Теория портфельного баланса. Теория спроса на деньги М. Фридмана. Различия кейнсианцев и монетаристов относительно спроса на деньги. Общая модель спроса на деньги.

Theme 5. Demand for money. Classical demand for money: the version of transaction balances. The factors of demand on money in this version. The version of monetary balances and its distinction from the version of transaction balances. The common approach of the classical school at the demand for money.

The Keynesian approach at the demand for money. Motives of demand for money: transactions, precautionary and speculative. The notion of “normal”, “critical” and “current” interest rate in Keynesian model. Active and idle balances. The role of liquid trap in the demand for money.

Post-Keynesian analysis. The Baumol-Tobin model of demand for money. The theory of portfolio balances. The Freedman theory of demand for money. The differences between Keynesians and Monetarists with respect to demand for money. General model of demand for money.

Тема 6. Общеэкономический анализ. *Кейнсианская теория.* Равновесие на рынке денег (модель LM). Три зоны линии LM . Факторы, вызывающие сдвиг LM . Линия LM и модель макроэкономического пространства. Равновесие на рынке благ (модель IS). Факторы, вызывающие сдвиг линии IS . Линия IS и модель макроэкономического пространства. Совместное равновесие в кейнсианской модели (модель $IS-LM$): изменения на рынке благ и рынке денег.

Монетарная и фискальная политика в закрытой экономике. Финансирование бюджетного дефицита посредством денежной эмиссии и добавочными ценными бумагами. Монетарная и фискальная политика в открытой экономике. Линия платежного баланса (BP). Внутреннее и внешнее равновесие экономики. Равновесие открытой экономики при равновесном государственном бюджете.

Неравновесный государственный бюджет при фиксированном обменном курсе. Финансирование дефицита государственного бюджета дополнительными деньгами. Финансирование дефицита государственного бюджета дополнительными ценными бумагами.

Неравновесный государственный бюджет при гибком обменном курсе. Дефицитное финансирование дополнительными деньгами при гибком обменном курсе. Дефицитное финансирование дополнительными ценными бумагами.

Особенности осуществления экономической политики в макроэкономическом пространстве с учетом специфики модели $IS-LM$.

Новая количественная теория. Основы монетаристского макроэкономического анализа. Модель частичных рынков Дона Патинкина. Достижение равновесия в теории Патинкина.

Theme 6. Aggregate economic analysis. Keynesian theory. The equilibrium at the money market (LM model). Three zones of the LM line. The factors that shift LM . The LM line and the model of the macroeconomic space. The equilibrium at the market of goods (IS model). The factors that shift IS . The IS line and the model of the macroeconomic space. The equilibrium of IS and LM curves: changes at the market of goods and at the market of money.

Monetary and fiscal policy in closed economy. The financing of budget deficit with the help of monetary emission and of additional securities. Monetary and fiscal police in open economy. BP-line. Inner and outer equilibrium of economy. The equilibrium in open economy with equilibrium of budget.

Non-equilibrium budget by fixed foreign exchange. The financing of budget deficit with additional money. The financing of budget deficit with additional securities.

Non-equilibrium budget by flexible foreign exchange. The financing of budget deficit with additional money. The financing of budget deficit with additional securities.

The peculiarity of economic policy in economic space with due regard for specificity of IS-LM model.

The new quantity theory. The foundations of monetary macroeconomic analysis. The model of partial markets by Don Patinkin. The achievement of equilibrium in the theory of Patinkin.

Тема 7. Цена денег и инфляция. Основные теории цены денег. Определение и измерение инфляции. Виды инфляции. Статистическое измерение инфляции. Почему с инфляцией необходимо бороться. Предпосылки инфляции. Денежные теории инфляции. Инфляция, вызванная денежной экспансией. Инфляция в рамках теории денежных балансов. Неденежные теории инфляции. Инфляция спроса. Инфляция издержек. Инфляция как проблема денежных активов.

Theme 7. The price of money and inflation. The basic theories of price of money. The kinds of inflation. Statistic measurement of inflation. Why it is necessary to fight against inflation. The prerequisites of inflation. Monetary theories of inflation. The inflation, induced by monetary expansion. The inflation in the light of monetary balances. Non-monetary theories of inflation. The inflation of demand. The inflation of costs. Inflation as a problem of monetary assets.

Тема 8. Основы денежно-кредитной политики (ДКП). Понятие денежно-кредитной (монетарной) политики. Стратегическая ДКП и ее носители. Цели и инструменты стратегической ДКП. Текущая ДКП, ее задачи и носители.

Цели ДКП. Первичные цели ДКП. Специфика первичных целей ДКП в отдельных странах. Конфликты целей. «Механизм торможения». Монетарный трансмиссионный механизм. Нулевая, прямая и косвенная трансмиссия.

Тактическая цель ДКП. Индикаторы или промежуточные цели ДКП. Критерии выбора промежуточных целей. Денежная масса как промежуточная цель. Номинальная ставка процента как промежуточная цель. Номинальный доход как промежуточная цель. Инфляционное таргетирование.

Разногласия между монетаристами и кейнсианцами по поводу ДКП. Трансмиссионный механизм в кейнсианской версии. Трансмиссионный механизм в монетаристской версии. Парадокс Гибсона.

Theme 8. The principles of monetary policy. The notion of monetary policy. The strategic monetary policy and its bearers. The targets and instruments of the strategic monetary policy. The current monetary policy, its tasks and bearers.

The targets of the monetary policy. The primary targets of the monetary policy. The specificity of primary targets of monetary policy in some countries. The conflicts of targets. “The mechanism of braking”. Monetary transmission mechanism. Zero, direct and indirect transmission.

The tactical target of monetary policy. Indicators or intermediate targets of monetary policy. The criteria of choice of intermediate targets. The nominal interest rate as intermediate target. The nominal income as intermediate target. The inflation targeting.

The disagreements between Monetarists and Keynesians according to monetary policy. Keynesian version of transmission mechanism. Monetarist version of Transmission mechanism. Gibson Paradox.

Тема 9. Институты денежно-кредитной политики (ДКП). Понятие банковской системы. Уровни банковской системы. Примерная модель современной банковской системы. Состав второго уровня банковской системы. Посреднические функции коммерческих банков. Операции коммерческих банков. Центральный банк: его статус и функции. Независимость центрального банка. Банковские системы отдельных стран.

Theme 9. Institutes of monetary policy. The notion of banking system. The levels of banking system. Approximate model of modern banking system. The structure of the second level of banking system. Intermediary functions of commercial banks. Operations of commercial banks. Central bank: its status and functions. Independence of central bank. Banking systems of some countries.

Тема 10. Российская банковская система. Зарождение банковской системы (середина XVIII – 1860 г.). Банковская система 1861-1917 гг. Государственный банк и его развитие до 1917 г. Банковская система в период плановой экономики (1917-1991 гг.). Банковская система на современном этапе. Банковский кризис 1998 г. Крупнейшие российские банки. Недостатки современной банковской системы России. Финансовый кризис 2008-2009.

Theme 10. The Russian banking system. The birth of banking system (middle of the XVIII century – 1860). The banking system during 1861-1917. The State bank and its development up to 1917. The banking system during the time of planning economy (1917-1991). Modern banking system. Banking crisis of 1998. The biggest Russian banks. Shortcomings of modern banking system. The financial crisis in 2008-2009.

Тема 11. Инструменты денежно-кредитной политики (ДКП). Регулирующая функция центрального банка. Политика вкладов. Регулирование процентных ставок. Политика «увещевания». Джентльменское соглашение. Политика рефинансирования: учетная (дисконтная политика), ломбардная (залоговая) политика. Политика минимальных резервов. Политика на открытом рынке, количественный тендер, процентный тендер. Внешняя денежно-кредитная политика. Политика своповой ставки. Политика валютной интервенции. Валютные резервы.

Theme 11. Instruments of monetary politics. The regulatory function of central bank. The policy of deposits. The regulation of interest rates. The politics of moral suasion. The gentlemen agreement. The policy of discount rate. Changing reserve requirements. Open market operations, quantity and interest tender. External monetary policy. The policy of the swap rate. The policy of intervention of foreign currency. Foreign currency reserves.