

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**ИНСТИТУТ ЭМИТ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
ОТДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ
кафедра макроэкономики**

УТВЕРЖДЕНА
на заседании кафедры Макроэкономики
Протокол от «02» июня 2021 г. № 10

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Индекс Б1.О.10 «Монетарная экономика»

по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»

направленность «Экономика и Финансы»

квалификация бакалавр

очная форма обучения

Год набора - 2021

Москва, 2021 г.

Автор(ы)—составитель(и): к.э.н. доцент кафедры микроэкономики Синельникова-Мурылева Е.В.

Заведующий кафедрой

Макроэкономики к.э.н., доцент кафедры макроэкономики Шагас Н.Л.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
3. Содержание и структура дисциплины.....	4
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине	5
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	13
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	14
6.1. Основная литература	14
6.2. Дополнительная литература	14
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	14
6.4. Нормативные правовые документы	14
6.5. Интернет-ресурсы	14
6.6. Иные источники	14
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	14

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
УК ОС-9	Способность использовать основы экономических знаний для принятия экономически обоснованных решений в различных сферах деятельности	УК ОС-9.3	Способность использовать основы финансовых знаний в различных сферах деятельности
ОПК ОС-5	Способность анализировать финансовые результаты организационно-управленческих решений	ОПК ОС-5.1	Способен ориентироваться в основных аспектах функционирования денежно-кредитной сферы страны
		ОПК ОС-5.2	способен интерпретировать организационно-управленческие решения для денежно-кредитной сферы страны

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ведение аналитической работы в области экономики и финансов	УК ОС-9.3	на уровне умений: уметь применять полученные знания и сформированные навыки для эффективного исполнения основных социально-экономических ролей (потребителя, производителя, покупателя, продавца, заемщика, акционера, наемного работника, работодателя, налогоплательщика).
	ОПК ОС-5.1	на уровне знаний: знать основные аспекты функционирования денежно-кредитной сферы страны
	ОПК ОС-5.2	на уровне умений: уметь интерпретировать организационно-управленческие решения для денежно-кредитной сферы страны

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

5 ЗЕ, 66/49,5 ак. часа на контактную работу с преподавателем, 78/58,5 ак. часов на самостоятельную работу обучающихся;

Место дисциплины в структуре ОП ВО

– Б1.О.10 «Монетарная экономика» 3 курс, 5 семестр

– дисциплина реализуется после изучения дисциплин:

Микроэкономика 1,

Макроэкономика 1

– дисциплина может реализоваться частично или полностью с применением ЭО и/или ДОТ.

Учебные материалы дисциплины размещаются по адресу lms.ranepa.ru

– форма промежуточной аттестации – экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), ак. час./час.					Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий**					СР
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Ведение. Обзор финансовой системы	12	2		2		8	ДЗ
Тема 2	Деньги	12	2		2		8	ДЗ
Тема 3	Финансовые рынки: процентные ставки, поведение процентных ставок и рисковая временная структура процентных ставок.	16	4		4		8	ДЗ
Тема 4	Банки и управление кредитными организациями. Небанковские финансовые институты.	16	4		4		8	ДЗ
Тема 5	Риск ликвидности и достаточности капитала. Набеги на банки. Регулирование банковского сектора	16	4		4		8	ДЗ, КР (темы 1-4)
Тема 6	Предложение денег. Процесс создания денег	16	4		4		8	ДЗ
Тема 7	Валютный рынок и международная финансовая система.	18	4		4		10	ДЗ
Тема 8	Эволюция представлений о задачах денежной политики.	18	4		4		10	ДЗ
Тема 9	Криптовалюты, цифровые валюты и активы.	18	4		4		10	КР (темы 5-8)
		2						консультация
Промежуточная аттестация		36						экзамен
Всего:		180/135	32/24		32/24		78/58,5	

Примечание* – формы текущего контроля успеваемости: контрольная работа (КР), домашнее задание (ДЗ)

Примечание **: в рамках указанной контактной работы с обучающимися учебные занятия могут проводиться с использованием ДОТ и/или ЭО

Содержание дисциплины

Тема 1. Введение. Обзор финансовой системы

Структура финансовых рынков (по разным критериям). Функции финансовых рынков. Структура финансовой системы. Банки и другие финансовые посредники. Финансовые посредники и их функции. Регулирование финансовой системы.

Тема 2. Деньги

Деньги. Функции денег. История денег (товарные, фиатные, кредитные, электронные). Платежные инновации. Денежные агрегаты и их надежность. Модели спроса на деньги: классическая школа, количественная теория денег, теория предпочтения ликвидности Кейнса, новая количественная теория денег Фридмана.

Тема 3. Финансовые рынки: процентные ставки, поведение процентных ставок и рисковая временная структура процентных ставок.

Основные инструменты кредитного рынка: простая ссуда, кредит с фиксированным платежом, купонные и бескупонные облигации. Доходность облигации к погашению.

Факторы, определяющие спрос на активы. Спрос и предложение на рынке облигаций, факторы. Колебания равновесных ставок процента. Модель предпочтения ликвидности: спрос, предложение и равновесие на денежном рынке.

Рисковая структура процентных ставок (риск дефолта, ликвидность, налоги). Временная структура процентных ставок (теория ожиданий, теория сегментированных рынков, теория предпочитаемого сегмента рынка).

Тема 4. Банки и управление кредитными организациями. Небанковские финансовые институты.

Баланс банка. Основные риски банковской деятельности: риск ликвидности, валютный, процентный, кредитный, операционный риски. Управление: ликвидностью, активами, пассивами, достаточностью капитала, кредитным риском, риском изменения процентных ставок. Забалансовая деятельность.

Страхование. Пенсионные фонды. Финансовые компании. Взаимные фонды. Инвестиционные банки.

Тема 5. Риск ликвидности и достаточности капитала. Набеги на банки. Регулирование банковского сектора

Набеги на банки (и шире, на финансовых посредников). Модель Даймонда-Дибвига. Устойчивость финансового сектора. Базельское регулирование и нормативные документы Банка России. Требования достаточности капитала, ликвидности.

Тема 6. Предложение денег. Процесс создания денег

Предложение денег. Денежная база и денежная масса. Баланс ЦБ. Создание денежной массы. Денежный мультипликатор и факторы его определяющие. Кредитная эмиссия (Money creation).

Тема 7. Валютный рынок и международная финансовая система.

Валютный рынок. Валютный курс. Типы валютных курсов. Валютные курсы в долгосрочной перспективе (закон единой цены, паритет покупательной способности и их нарушения, эффект Балассы-Самуэльсона) и факторы их определяющие. Валютные курсы в краткосрочной перспективе (непокрытый процентный паритет) и факторы их определяющие.

Интервенции на валютном рынке. Платежный баланс. Эволюция международной финансовой системы (золотой стандарт, Бреттон-Вудс, система плавающих курсов – целевые зоны и ERM, валютные союзы и евросоюз, долларизация). Трилемма денежной политики.

Тема 8. Эволюция представлений о задачах денежной политики.

Эволюция представлений о задачах денежной политики. Монетарная политика и регулирование. Инструменты денежной политики: ставка, интервенции, рефинансирование, операции на открытом рынке. Трансмиссионный механизм.

Нулевая граница, ловушка ликвидности, количественное смягчение.

Инфляция 70-х и политика дезинфляции 80-х. Great moderation.

Проблема динамической состоятельности денежной политики. Независимость ЦБ. Инфляционное таргетирование.

Тема 9. Криптовалюты, цифровые валюты и активы.

Определение и виды криптовалют. Экономическая сущность криптовалют. Цифровые валюты центральных банков (ЦВЦБ): определения, виды, проекты. Риски и перспективы эмиссии. Влияние криптовалют и ЦВЦБ на финансовую систему и ДКП. Децентрализованные финансы.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.10 «Монетарная экономика» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1	Домашнее задание
Тема 2	Домашнее задание
Тема 3	Домашнее задание
Тема 4	Домашнее задание
Темы 1-5	Контрольная работа 1
Тема 5	Домашнее задание
Тема 6	Домашнее задание
Тема 7	Домашнее задание
Тема 8	Домашнее задание
Темы 5-9	Контрольная работа 2
Тема 9	Домашнее задание

4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): в форме устного ответа на вопросы билетов по дисциплине.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Типовые оценочные материалы по теме 1

1. Функцию обеспечения финансирования долгосрочных инвестиций за счет относительно краткосрочных пассивов

- (А) выполняют как банки, так и финансовые рынки
- (В) выполняют банки, а финансовые рынки не выполняют
- (С) выполняют финансовые рынки, а банки не выполняют
- (D) не выполняют ни банки, ни финансовые рынки

2. Какое отличие лежит в основе отделения рынка капитала от денежного рынка?

- (А) различная рискованность инвестиционных инструментов
- (В) различный объем торгов
- (С) различные процентные ставки
- (D) различная срочность инвестиционных инструментов

Типовые оценочные материалы по теме 2

1. Согласно Кейнсу, мотивы спроса на деньги не включают

- (А) мотив предосторожности
- (В) транзакционный мотив
- (С) спекулятивный мотив
- (D) мотив взаимного совпадения потребностей

Типовые оценочные материалы по теме 3

1. Даны два утверждения

I. Доходность акции меньше доходности облигаций, поскольку акции менее рискованный инструмент инвестирования, т.к. по акциям, в отличие от облигаций, не может быть объявлен дефолт.

II. Когда фирма размещает облигации на финансовом рынке, она привлекает средства как с первичного рынка, так и со вторичного.

- (А) I и II верны
- (В) I и II неверны
- (С) Только I верно
- (D) Только II верно

2. К росту процентных ставок на рынке облигаций не может привести

- (A) рост доходности акций
- (B) увеличение кредитных рисков на рынке корпоративного долга
- (C) сокращение дефицита бюджета за счет увеличения налога на прибыль корпораций
- (D) падение доходов населения

3. Облигация выплачивает сумму F через два года (без каких либо других выплат) и стоит P_0 . Тогда ее доходность к погашению определяется формулой

- (A) $\frac{F}{P_0} - 1$ (B) $\frac{P_0}{F} - 1$ (C) $\sqrt{\frac{F}{P_0}} - 1$ (D) $\sqrt{\frac{F}{P_0}} - 1$

4. Если кривая доходностей инвертирована то наиболее вероятная причина этого в том, что

- (A) ожидается существенный рост инфляции
- (B) ожидается падение краткосрочных ставок в будущем
- (C) долгосрочные бумаги оказались гораздо более ликвидными, чем краткосрочные
- (D) вы смотрите на нее вверх ногами

5. Требуемая доходность акции равна 25%, дивиденды в будущем году ожидаются на уровне 50 руб. и затем предположительно будут расти ежегодно на 20%. Тогда, если ожидания относительно темпов роста дивидендов изменятся, и рынок станет ожидать, что темпы роста дивидендов упадут с 20% до 10%, то в этот момент цена акций

- (A) упадет на 20%
- (B) упадет на 10%
- (C) упадет в два раза
- (D) упадет в три раза

6. Если банк инвестировал привлеченные средства в несколько крупных компаний, выдав им кредиты, то он будет особенно уязвим к

- (A) процентному риску
- (B) валютному риску
- (C) депозитному риску
- (D) кредитному риску

Типовые оценочные материалы по темам 4-5

1. Какие из двух данных утверждений являются следствием модели набегов на банки Даймонда-Дибвига (Dimond-Dybvig)?

I. Ситуация набега на банк, когда все вкладчики обращаются в банк, пытаясь вернуть свои вклады, является одним из равновесий по Нэшу (в другом равновесии набега на банк не происходит).

II. Вероятность набега на банк тем выше, чем более рискованную стратегию инвестирования он выбирает (под рискованной стратегией понимается инвестирование с большим кредитным плечом)

- (A) I и II (B) ни I, ни II (C) Только I (D) Только II

2. Нормативы Банка России

- (A) включают требования достаточности капитала, ликвидности и обязательных резервов
- (B) включают требования достаточности капитала и ликвидности, но не включают требования достаточных обязательных резервов
- (C) включают требования достаточности капитала и обязательных резервов, но не включают требования достаточности ликвидности
- (D) включают только требование достаточности обязательных резервов, а достаточность капитала и достаточность ликвидности являются рекомендациями

3. Роль ЦБ, как кредитора последней инстанции, предполагает

- (A) кредитование банков, столкнувшихся с оттоком вкладов, даже если они обладают плохими активами и их капитал является стабильно отрицательным

- (В) кредитование банков, столкнувшихся с оттоком ликвидности, но только если они располагают достаточно качественными активами
(С) что кредиты от ЦБ должны быть основной статьей пассивов коммерческих банков
(D) что в случае банкротства банка определенную часть депозитов вкладчикам возместит ЦБ

4. Документ, разработанный международным комитетом банковского надзора, и признаваемый как стандарт качества регулирования банковского сектора называется
(A) Лозанна 2 (B) Берн II (C) Базель III (D) Женева III

Типовые оценочные материалы по теме 6

1. Параметр монетизации определяется как отношение $M2$ к номинальному ВВП. Тогда
(A) монетизация прямо пропорциональна скорости денежного обращения
(B) монетизация обратно пропорциональна скорости денежного обращения
(C) монетизация прямо пропорциональна темпам экономического роста
(D) монетизация обратно пропорциональна темпам экономического роста
5. Когда коммерческий банк выкупает собственные облигации на сумму 100 млн. руб., за счет привлечения депозитов (50 млн.) и средств банка, лежащих на счетах в ЦБ (50 млн.), то в итоге
(A) активы и пассивы банка сократятся на 50 млн. руб.
(B) активы и пассивы банка сократятся на 100 млн. руб.
(C) активы банка сократятся на 50 млн. руб., пассивы сократятся на 100 млн. руб.
(D) активы банка сократятся на 150 млн. руб., пассивы сократятся на 100 млн. руб.
6. Согласно теории кредитной эмиссии (money creation), в момент, когда коммерческий банк выдает кредит
(A) денежная база увеличивается, а денежная масса остается постоянной
(B) денежная масса увеличивается, а денежная база остается постоянной
(C) денежная база и денежная масса увеличиваются
(D) денежная база и денежная масса остаются постоянными
7. Что из ниже перечисленного может привести к увеличению денежного мультипликатора?
(A) кредитное сжатие, при котором банки меньше кредитуют экономику и больше средств держат в резервах
(B) рост опасений вкладчиков относительно устойчивости банковского сектора, в результате которого вкладчики переводят деньги из депозитов в наличные
(C) снижение нормы обязательного резервирования
(D) увеличение нормы обязательного резервирования

Типовые оценочные материалы по теме 7

1. Если закон единой цены выполняется, то реальный обменный курс
(A) больше единицы (B) меньше единицы
(C) равен единице (D) равен номинальному обменному курсу
2. Трансмиссионный канал обменного курса предполагает, что за снижением ставки
(A) следует реальное укрепление национальной валюты и рост импорта
(B) следует реальное обесценение национальной валюты и падение чистого экспорта
(C) следует реальное укрепление национальной валюты, рост богатства и потребления
(D) следует реальное обесценение национальной валюты и рост чистого экспорта
3. Механизм регулирования валют европейских стран предполагал, что

- (А) центральные банки стран-участниц таргетировали уровень цен
- (В) европейские центральные стран-участниц банки таргетировали денежные мультипликаторы
- (С) курсы валют стран-участниц были плавающими, кроме курса немецкой марки, который был фиксирован
- (D) курсы валют стран-участниц были фиксированы друг относительно друга

4. Эффект Балассы-Самуэльсона предполагает, что по мере того, как происходит экономический рост и увеличивается благосостояние

- (А) неторгуемые товары дорожают относительно торгуемых и реальный курс национальной валюты укрепляется
- (В) неторгуемые товары дешевеют относительно торгуемых и реальный курс национальной валюты укрепляется
- (С) неторгуемые товары дорожают относительно торгуемых и реальный курс национальной валюты падает
- (D) неторгуемые товары дешевеют относительно торгуемых и реальный курс национальной валюты падает

Типовые оценочные материалы по теме 8

1. Политика инфляционного таргетирования предполагает, что ЦБ

- (А) накапливает золотовалютные резервы и за счет них сохраняет стабильный обменный курс как залог стабильности цен
- (В) поддерживает ставку денежного рынка на долгосрочном равновесном уровне и это стабилизирует цены
- (С) стремится поддерживать стабильные темпы роста денежной массы как залога стабильного роста цен
- (D) влияет на совокупный спрос, управляя ключевой ставкой таким образом, чтобы в результате добиться предсказуемого и низкого темпа роста потребительских цен

2. Ловушка ликвидности представляет собой ситуацию, когда

- (А) спрос на деньги неэластичен к ставке процента,
- (В) эластичность спроса на деньги по проценту исключительно велика,
- (С) эластичность спроса на деньги по проценту равна 1,
- (D) спрос на деньги равен нулю.

Домашние задания: чтение материалов учебника и дополнительных материалов, решение задач из учебника.

Типовые оценочные материалы по теме 9

Розничные ЦВЦБ могут эмитироваться в форме

- (А) Банкнот и монет
- (В) Токенов и средств на счетах
- (С) Только токенов
- (D) Только средств на счетах

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
УК ОС-9	Способность использовать основы экономических знаний для принятия экономически обоснованных решений в различных сферах деятельности	УК ОС-9.3	Способность использовать основы финансовых знаний в различных сферах деятельности
ОПК ОС-5	Способность анализировать финансовые результаты организационно-управленческих решений	ОПК ОС-5.1	Способен ориентироваться в основных аспектах функционирования денежно-кредитной сферы страны
		ОПК ОС-5.2	способен интерпретировать организационно-управленческие решения для денежно-кредитной сферы страны

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
УК ОС-9.3	Обосновывает собственную точку зрения по финансовым аспектам социально-экономической политики государства.	Указан в РПД в пределах основной литературы
ОПК ОС-5.1	Знает основные аспекты функционирования денежно-кредитной сферы страны.	Указан в РПД в пределах основной литературы
ОПК ОС-5.2	Умеет интерпретировать организационно-управленческие решения для денежно-кредитной сферы страны	Указан в РПД в пределах основной литературы

4.3.2 Типовые оценочные средства

Пример контрольной работы:

1. Q193. Функцию обеспечения финансирования долгосрочных инвестиций за счет относительно краткосрочных пассивов

- (А) выполняют как банки, так и финансовые рынки
- (В) выполняют банки, а финансовые рынки не выполняют
- (С) выполняют финансовые рынки, а банки не выполняют
- (D) не выполняют ни банки, ни финансовые рынки

2. Q62. Источником долгосрочных инвестиций не может быть

- (А) рынок капитала
- (В) банковский кредит
- (С) ОТС-рынок
- (D) денежный рынок

3. Q64. Выберите верное утверждение

- (А) Инвестиции в акции являются более рискованными чем инвестиции в облигации, но наличие акций позволяет влиять на решение менеджмента корпораций
- (В) Инвестиции в облигации являются более рискованными, чем инвестиции в акции, но наличие облигаций позволяет влиять на решение менеджмента корпораций
- (С) Инвестиции в акции являются более рискованными чем инвестиции в облигации, при этом наличие облигаций позволяет влиять на решение менеджмента корпораций
- (D) Инвестиции в облигации являются более рискованными, чем инвестиции в акции, при этом наличие акций позволяет влиять на решение менеджмента корпораций

4. Q1 Скорость денежного обращения V определяется формулой:

- (А) $V = YM/P$
- (В) $V = PY/M$
- (С) $V = dx/dt$
- (D) $-\frac{\hbar^2}{2m} \nabla^2 \Psi + V\Psi = i\hbar \frac{\partial^2}{\partial t^2} \Psi$

5. Q6. Если агент продает облигации, чтобы держать больше денег, потому что он ожидает сокращения процентной ставки и, как следствие, думает, что он лишится процентного дохода и облигации, находящихся в его инвестиционном портфеле, обесценятся, то
(A) это пример спроса на деньги из мотива предосторожности (согласно Кейнсу)
(B) это пример спекулятивного спроса на деньги (согласно Кейнсу)
(C) это пример транзакционного спроса на деньги (согласно Кейнсу)
(D) агент плохо слушал курс «Деньги. Кредит. Банки» и не понял, что, когда ставка падает, облигации дорожают, так что нет смысла переводить их в деньги.

6. Q46. Требуемая доходность акции равна 25%, дивиденды в будущем году ожидаются на уровне 300 руб. и затем предположительно будут расти ежегодно на 20%. Цена акции будет равна
(A) 6000 (B) 1200 (C) 720 (D) 1500

7. Q30. Теория сегментированных рынков позволяет объяснить, почему
(A) доходности облигаций отличаются от доходности акций
(B) доходности краткосрочных облигаций отличаются от доходности долгосрочных облигаций
(C) ставки денежного рынка в разных странах существенно отличаются
(D) не выполняется закон одной цены и нарушается паритет покупательной способности

8. Q20. По определению, кредитный риск это
(A) риск, возникающий у инвестора, если он инвестирует на заемные средства
(B) риск отсутствия доступа к кредитному рынку
(C) риск дефолта (возможно частичного) заемщика или риск задержки выплат
(D) риск того, что в будущем потребуются экстренно привлекать заемные средства

9. Q66. Активы банка состоят из резервов (обязательных и избыточных), государственных облигаций и кредитов. Пассивы включают депозиты, облигации банка и капитал. Депозиты составляют 150, обязательства по облигациям равны 50, стоимость государственных облигаций равна 85, избыточные резервы равны 50, норма обязательного резервирования равна 10%. Сумма выданных кредитов равна 100.
(A) Активы = 200, Капитал = 50, Мультипликатор собственного капитала = 4
(B) Активы = 250, Капитал = 60, Мультипликатор собственного капитала = 5
(C) Активы = 190, Капитал = 70, Мультипликатор собственного капитала = 4
(D) Активы = 250, Капитал = 50, Мультипликатор собственного капитала = 5

10. Q67. Согласно гипотезе эффективных рынков в слабой форме
(A) стоимость акции всегда равна справедливой стоимости
(B) стоимость акции не зависит от информации, доступной о корпорации-эмитенте
(C) ожидаемая доходность всех акций должна быть в среднем одинаковой
(D) ожидаемая доходность акции не зависит от динамики ее цены в прошлом

11. Q73. Доходность корпоративных облигаций
(A) обычно ниже, чем доходность государственных облигаций
(B) обычно равна доходности государственных облигаций
(C) обычно выше, чем доходность государственных облигаций
(D) обычно отрицательная

12. Q36. Рост ликвидности рынка облигаций приведет к тому, что
 (A) цена облигаций вырастет, а ставка снизится
 (B) цена облигаций снизится, ставка вырастет
 (C) цена облигаций и ставка сократятся
 (D) цена облигаций и ставка вырастут
13. Q69. Если приведенная стоимость будущих платежей по облигации, рассчитанная по ставке дисконтирования r , равна цене данной облигации на рынке, то тогда ставка r
 (A) является безрисковой ставкой доходности данной облигации
 (B) равна истинной доходности облигации
 (C) равна реальной ставке справедливого дисконтирования
 (D) представляет собой доходность к погашению, рассчитанную для данной облигации
14. Q71. Роль ЦБ, как кредитора последней инстанции, предполагает
 (A) кредитование банков, столкнувшихся с оттоком вкладов, даже если они обладают плохими активами и их капитал является стабильно отрицательным
 (B) кредитование банков, столкнувшихся с оттоком ликвидности, но только если они располагают достаточно качественными активами
 (C) что кредиты от ЦБ должны быть основной статьей пассивов коммерческих банков
 (D) что в случае банкротства банка определенную часть депозитов вкладчикам возместит ЦБ
15. Q72. Даны два утверждения
 I. Крупным компаниям проще привлечь средства путем размещения облигаций на финансовом рынке, чем компаниям малого размера
 II. Реструктуризировать кредит, полученный в банке проще, чем обязательства по облигациям, поскольку банк один, а держателей облигаций много
 (A) Оба утверждения верны
 (B) Оба утверждения неверны
 (C) верно утверждение I, но неверно утверждение II
 (D) верно утверждение II, но неверно утверждение I
16. Q75. Секьюритизация позволяет
 (A) трансформировать краткосрочные активы в долгосрочные
 (B) трансформировать неликвидные активы в ликвидные
 (C) трансформировать частные активы в государственные
 (D) частным корпорациям получить гарантии от государства и снизить стоимость кредита при размещении ценных бумаг
17. Q60. Документ, разработанный международным комитетом банковского надзора, и признаваемый как стандарт качества регулирования банковского сектора называется
 (A) Базель III (B) Цюрих II (C) Нижневартонск 4.1 (D) Арзамас 16
18. Q56. Нормативы ликвидности, устанавливаемые центральным банком, способствуют большей устойчивости банковского сектора, поскольку
 (A) они предотвращают излишние инвестиции рискованные проекты
 (B) ограничивают финансовый рычаг банка
 (C) снижает риск вынужденной распродажи неликвидных активов при оттоке вкладов
 (D) приводят в соответствие структуру активов и капитала с точки зрения рисков

19. Q77. Необходимым условием режима валютного комитета (currency board) является
- (A) поддержание положительного спреда между ставками по валютным кредитам и кредитам в национальной валюте
 - (B) полное покрытие денежной базы валютными активами
 - (C) делегирование принятия решений по денежной политике внешним институтам
 - (D) привлечение государственных кредитов только на внешних рынках
20. Q76. Позитивный эффект от ценовой стабильности включает
- (A) более предсказуемую реальную доходность долгосрочных облигаций
 - (B) снижение номинальных ставок по кредитам
 - (C) снижение премии за риск для корпоративных облигаций
 - (D) более равномерный экономический рост
21. Q74. Фундаментальной проблемой денежного обращения при золотом стандарте была
- (A) постоянная дефляция, снижающая стимулы к инвестициям
 - (B) нулевые ставки, снижающие стимулы к инвестициям
 - (C) невозможность иметь гибкие обменные курсы
 - (D) неспособность адаптировать денежное предложение под нужды экономики
22. Q52. Совокупное предложение задается кривой $Y = \bar{Y} + 4(\pi - \pi^e)$, где π^e – ожидаемая инфляция, Y – выпуск, \bar{Y} – потенциальный уровень ВВП. Функция полезности центрального банка $U = -\left(Y - \frac{3}{2}\bar{Y}\right)^2 - \frac{1}{2}\pi^2$. Центральный банк выбирает уровень инфляции π . Тогда в равновесии инфляция π^* и выпуск Y^* равны:
- (A) $\pi^* = \bar{Y}$ и $Y^* = \bar{Y}$
 - (B) $\pi^* = 2\bar{Y}$ и $Y^* > \bar{Y}$
 - (C) $\pi^* = 4\bar{Y}$ и $Y^* > \bar{Y}$
 - (D) $\pi^* = 4\bar{Y}$ и $Y^* = \bar{Y}$
23. Q15. Норма обязательных резервов равна 15%. Население держит 50% средств на депозитах, остальное в наличности. Помимо обязательных резервов, банки держат 5% депозитов на счетах в ЦБ. Тогда денежный мультипликатор равен
- (A) 2/7
 - (B) 3/2
 - (C) 15/7
 - (D) 21/4
24. Q9. Согласно теории кредитной эмиссии (money creation), когда коммерческий банк выдает кредит
- (A) денежная база увеличивается, а денежная масса остается постоянной
 - (B) денежная масса увеличивается, а денежная база остается постоянной
 - (C) денежная база и денежная масса увеличиваются
 - (D) денежная база и денежная масса остаются постоянными
25. Q61. В предположении о том, что закон одной цены выполняется, рост производительности в долгосрочной перспективе (при прочих равных) приведет к
- (A) укреплению национальной валюты
 - (B) ослаблению национальной валюты
 - (C) не повлияет на курс национальной валюты
 - (D) эффекту перелета обменного курса (overshooting)
26. Q26. Если мировая ставка равна 5%, а внутренняя ставка равна 10%, то в соответствии с непокрытым паритетом процентных ставок (uncovered interest rate parity)
- (A) ставки должны выровняться и ожидается, что национальная валюта укрепитя
 - (B) ожидается, что национальная валюта девальвируется

- (C) ожидается, что национальная валюта укрепится
(D) ставки должны выровняться, но ничего конкретного про ожидаемое укрепление или ослабление национальной валюты сказать нельзя

27. Q65. Бреттон-Вудская международная валютная система предполагала

- (A) таргетирование монетарных агрегатов
(B) контрциклическую монетарную и фискальную политику
(C) наличие фиксированных курсов между валютами разных стран
(D) золотое обеспечение государственных облигаций

28. Q21. Процентный коридор центрального банка

- (A) образуют ставки по операциям постоянного действия ЦБ
(B) образуют ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам ЦБ
(C) образуют ставки национального ЦБ и ставки центральных банков других стран
(D) это коридор в здании ЦБ, куда попадают только считанные проценты людей

29. Q59. Рост стоимости акций компаний при стабильной стоимости основного физического капитала стимулирует инвестиции. Этот пример является иллюстрацией

- (A) количественного смягчения
(B) трансмиссионного канала бухгалтерского баланса
(C) трансмиссионного канала q-Тобина
(D) трансмиссионного канала Фридмена

30. Q22. Политика кредитного смягчения (credit easing) предполагает, что

- (A) ЦБ вводит специальные нормативы для коммерческих банков, чтобы стимулировать их смягчать требования к заемщикам при выдаче кредита
(B) ЦБ агрессивно снижает ставку, в результате чего условия доступности кредитов для конечных заемщиков становятся более мягкими
(C) ЦБ расширяет ломбардный список, включая в него более рискованные бумаги
(D) ЦБ смягчает требования к финансовому рычагу, что стимулирует кредитование

Оценочные средства устного экзамена (примеры билетов):

Билет 1

1. В чем состоят основные роли/функции финансовых рынков?
2. Дайте определение доходности к погашению и покажите принцип ее расчета для купонной облигации.
3. Какие плюсы стоят за ценовой стабильностью (низкой и предсказуемой инфляцией) как целью монетарной политики?

Билет 2

1. Перечислите основные финансовые рынки, охарактеризуйте обращающиеся на них инструменты.
2. Дайте определение доходности к погашению и покажите принцип ее расчета для дисконтной облигации.
3. Опишите механизм формирования денег через модели мультипликаторов.

Билет 3

1. Опишите структуру финансовых рынков (долговые рынки и рынки акций).
2. Поясните разницу между ставкой процента и доходностью.
3. Поясните суть теории money creation (кредитная эмиссия).

Билет 4

1. Опишите структуру финансовых рынков (первичные и вторичные рынки).
2. Перечислите 4 фактора, влияющих на спрос на активы. Какое влияние оказывает каждый из них: положительное или отрицательное? Поясните.
3. Перечислите и охарактеризуйте традиционные и нетрадиционные инструменты монетарной политики.

Билет 5

1. Опишите структуру финансовых рынков (рынки денег и капитала).
2. Перечислите 3 фактора, влияющие на предложение активов. Какое влияние оказывает каждый из них: положительное или отрицательное? Поясните.
3. Что такое валютный курс? Перечислите все известные вам классификации/возможные виды валютных курсов.

Билет 6

1. Перечислите и охарактеризуйте основные инструменты денежного рынка.
2. Перечислите и поясните факторы, объясняющие тот факт, что ставки по корпоративным облигациям обычно выше, чем по государственным облигациям.
3. Опишите, как устанавливаемые ЦБ нормативы повышают устойчивость банковского сектора.

Билет 7

1. Перечислите и охарактеризуйте основные инструменты рынка капитала.
2. Опишите теорию ожиданий временной структуры процентных ставок.
3. Валютный курс в долгосрочном периоде: теория паритета покупательной способности.

Билет 8

1. Перечислите и охарактеризуйте деятельность основных типов финансовых посредников.
2. Опишите теорию сегментированных рынков временной структуры процентных ставок.
3. Перечислите и поясните факторы, влияющие на валютный курс в долгосрочном периоде.

Билет 9

1. Перечислите и поясните основные функции денег.
2. Опишите теорию премии за ликвидность и предпочтений (preferred habitat) временной структуры процентных ставок.
3. Изменение валютного курса в краткосрочном периоде: факторы.

Билет 10

1. Перечислите и поясните основные исторические типы денег.
2. Приведите и поясните модель расчета цены обычной акции - обобщенную модель оценки дивидендов
3. Нестерилизованные и стерилизованные интервенции на валютном рынке.

Билет 11

1. В чем основное отличие подхода классической школы от кейнсианской школы с точки зрения восприятия понятия «деньги» и возможности денег влиять на экономику?
2. Приведите и поясните модель расчета цены обычной акции - модель Гордона.

3. Охарактеризуйте основные режимы валютных курсов.

Билет 12

1. Перечислите и поясните три мотива спроса на деньги, следуя Кейнсу.
2. В чем состоит основная идея теории рациональных ожиданий? В чем заключается ее отличие от теории адаптивных ожиданий?
3. Система золотого стандарта: характеристики, внутренние проблемы, причины распада.

Билет 13

1. Охарактеризуйте основные 4 типа инструментов на кредитном рынке.
2. Сформулируйте гипотезу эффективного рынка в трех формах.
3. Бреттон-Вудская система: характеристики, внутренние проблемы, причины распада.

Билет 14

1. Дайте определение доходности к погашению и покажите принцип ее расчета для простой ссуды.
2. Из каких статей состоит типичный баланс коммерческого банка?
3. Механизм регулирования валютных курсов европейских стран: характеристики, внутренние проблемы, причины распада.

Билет 15

1. Дайте определение доходности у погашения и покажите принцип ее расчета для ссуды с фиксированными платежами.
2. Перечислите и поясните основные цели, которых придерживаются центральные банки на практике.
3. Европейский валютный союз: характеристики, внутренние проблемы.

Шкала оценивания.

10-балльная шкала	Традиционная шкала	«Зачтено»/ «Не зачтено»	Определение
10	Отлично	Зачтено	Полные, глубокие и систематические знания, знакомство с дополнительной литературой, полный и правильный ответ, творческий подход в понимании и изложении учебного материала
9	Отлично	Зачтено	Полные, глубокие и систематические знания, полный и правильный ответ
8	Отлично	Зачтено	Полные и систематические знания, отсутствие существенных неточностей в ответе
7	Хорошо	Зачтено	Достаточно полные и систематические знания, отсутствие существенных неточностей в ответе
6	Хорошо	Зачтено	Достаточно полные и систематические знания, отсутствие существенных неточностей в ответе
5	Удовлетворительно	Зачтено	Знание основного учебного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и работы
4	Удовлетворительно	Зачтено	Знание основного учебного материала в минимальном объеме, необходимом для дальнейшей учебы и работы, имеются погрешности при выполнении мероприятий промежуточного контроля и при ответе.
3	Неудовлетворительно	Не зачтено	Имеются существенные, допущены существенные ошибки при ответе, необходима некоторая дополнительная работа.
2	Неудовлетворительно	Не зачтено	Имеются пробелы в знаниях по значительной части учебного материала, допущены существенные ошибки при ответе, необходима значительная дополнительная учебная работа.

10-бальная шкала	Традиционная шкала	«Зачтено»/ «Не зачтено»	Определение
1	Неудовлетворительно	Не зачтено	Не выполнены предусмотренные программой задания, не отработаны практические или лабораторные занятия, необходимы дополнительные занятия по соответствующей дисциплине.
0	Неудовлетворительно	Не зачтено	Нарушение академических норм (плагиат и т.п.)

4.4. Методические материалы

Экзамен проводится во время экзаменационной сессии для проверки уровня освоения компетенции. Студент вытягивает билет, состоящий из 3 вопросов. Далее студенту отводится время для подготовки к устному ответу. Рекомендуется делать записи на выданной преподавателем бумаге, чтобы структурировать свой ответ. Далее по мере готовности студент устно отвечает на вопросы билета. Экзаменатор задает уточняющие вопросы по билету и может задать дополнительные вопросы по курсу для оценки качества усвоения материала. Оценка сообщается студенту сразу после ответа.

В случае, если дисциплина полностью или частично проводилась с применением технологий электронного обучения и/или дистанционных технологий, экзамен может производиться с использованием системы СДО Академии и применением прокторинга.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Подготовка к занятиям требует отработки материалов лекционных занятий и домашних заданий.

Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме лекционного или семинарского занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

После каждого лекционного занятия студентам рекомендуется самостоятельное изучение соответствующих глав учебников и другой литературы по курсу.

Домашние работы выполняются в письменном виде или в виде подготовки выступлений.

Для подготовки домашнего задания и подготовки к зачету студентам рекомендуется посещать лекционные и семинарские занятия, прорабатывать самостоятельно разобранный на занятиях материал, читать соответствующие главы учебной и научной литературы, рекомендованной по курсу, принимать активное участие в решении задач и обсуждении вопросов на занятиях.

Методические указания для самостоятельной работы

Номер темы	Название темы	Задание для самостоятельной работы
Тема 1	Ведение. Обзор финансовой системы	Мишкин, чтение и задачи к гл. 1, 2, 8.
Тема 2	Деньги	Мишкин, чтение и задачи к гл. 3, 22.
Тема 3	Финансовые рынки: процентные ставки, поведение процентных ставок и рискованная временная структура процентных ставок.	Мишкин, чтение и задачи к гл. 4-7.

Тема 4	Банки и управление кредитными организациями. Небанковские финансовые институты.	Мишкин, чтение и задачи к гл. 9, 10, 12.
Тема 5	Риск ликвидности и достаточности капитала. Набеги на банки. Регулирование банковского сектора	Мишкин, чтение и задачи к гл. 11.
Тема 6	Предложение денег. Процесс создания денег	Мишкин, чтение и задачи к гл. 15-16.
Тема 7	Валютный рынок и международная финансовая система.	Мишкин, чтение и задачи к гл. 19-20.
Тема 8	Эволюция представлений о задачах денежной политики.	Мишкин, чтение и задачи к гл. 21.
Тема 9	Криптовалюты, цифровые валюты и активы.	Научные доклады 19/12 и 20/4.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература.

1. Мишкин Ф. С., Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: пер. с англ. / Ф. С. Мишкин. - 7-е изд. - М.: Вильямс, 2008. - 880 с. - ISBN 978-5-8459-0918-3: 1249-00.

6.2. Дополнительная литература.

1. Глобализация и национальные финансовые системы : пер. с англ. / под ред. Дж. А. Хансона, П. Хонохана, Дж. Маджнони. - М. : Весь Мир, 2005. - 320 с.
2. Matthews K., Giuliadori M., Mishkin F. S. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. – Pearson Higher Ed, 2013.
3. Уикенс М. Макроэкономическая теория: подход динамического общего равновесия. М // Дело. – 2015.
4. Freixas X., Rochet J. C. Microeconomics of banking. – MIT press, 2008.
5. Криптоэкономика / А.Д. Левашенко, И.С. Ермохин, А.В. Зубарев, Е.В. Синельникова-Мурылева, П.В. Трунин. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. – 60 с. – (Научные доклады: экономика);
6. Перспективы криптовалют в современных экономиках / П.В. Трунин, М.Г. Гирич, И.С. Ермохин, А.В. Зубарев, А.Д. Левашенко, Е.В. Синельникова-Мурылева, К.Д. Шилов. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2020. – 72 с. – (Научные доклады: экономика).

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

Отдельное обеспечение не предусмотрено.

6.4. Нормативные правовые документы.

Требования достаточности капитала Базеля и Банка России.

6.5. Интернет-ресурсы.

www.cbr.ru,
www.imf.org,
www.worldbank.org,
www.bis.org

<http://lms.ranepa.ru>

Базы данных Банка России, Мирового Банка, МВФ, БМР.

6.6. Иные источники.

Не предусмотрены

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Доска, маркеры, экран, проектор, персональный компьютер.

ПО: Microsoft Word, Microsoft PowerPoint, Wolfram *CDF Player*