ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение 11

РАЗДЕЛ 1

АНАЛИЗ И ПРОГРАММИРОВАНИЕ МОНЕТАРНОГО СЕКТОРА 19

Глава 1. Ликвидность 21
1. Денежные агрегаты 21
Широкие деньги 22
Резервные деньги 26
2. Органы денежного управления 28
Функции органов денежного управления 28
Баланс органов денежного управления 29
3. Составление обзора денежной сферы 31
Схематическое представление 31
Стилизованное представление 33
4. Анализ обзора денежной сферы 38
Обзор денежной сферы при фиксированном валютном курсе 38
Обзор денежной сферы при плавающем валютном курсе 44
5. Резюме 50
6. Контрольные задания 51
Вопросы для повторения 51
Ответы на выбор 52
Проблемы для обсуждения 52
Задачи 53

Глава 2. Инструменты денежной политики 56
1. Основные механизмы 56
Цели денежной политики 57
Система инструментов 57
Приемлемые партнеры 57
Приемлемые активы 60
Первоначальное размещение активов 61
Основные процедуры 63
Методы контроля рисков 64
2. Операции на открытом рынке 65
Реверсные операции 66
Выпуск долговых сертификатов ЦБ 68
Свопы с иностранной валютой 69
Привлечение депозитов 70
3. Постоянно действующие финансовые механизмы 71

4. Резервные требования ... 75
Резервная база ... 76
Единство нормы резервирования ... 77
Период поддержания резервов ... 78
5. Резюме ... 79
6. Контрольные задания ... 81
Вопросы для повторения ... 81
Ответы на выбор ... 81
Проблемы для обсуждения ... 82
Задачи ... 83

Глава 3. Спрос на деньги ... 86
1. Теории спроса на деньги ... 86
Классическая количественная теория ... 88
Кембриджский подход к классической теории ... 89
Кейнсианская теория ... 91
Монетаристская теория ... 92
2. Вычисляемые модели спроса на деньги ... 94
Количественная модель ... 94
Функциональная модель ... 99
Факторы спроса на деньги ... 100
Эластичность спроса на деньги ... 101
3. Эконометрическое моделирование спроса на деньги ... 103
Статическая спецификация ... 103
Динамическая спецификация ... 105
Спецификация для стран с высокой инфляцией ... 108
Выбор переменных ... 111
Характеристики модели ... 115
4. Резюме ... 117
5. Контрольные задания ... 118
Вопросы для повторения ... 118
Ответы на выбор ... 119
Проблемы для обсуждения ... 120
Задачи ... 121

Глава 4. Предложение денег ... 124
1. Трансмиссионный механизм ... 124
Связь резервных денег с ВВП ... 124
Цели денежной политики ... 125
Правила предложения денег ... 130
2. Контроль ЦБ над резервными деньгами ... 132
Что определяет степень контроля ... 132
Компоненты резервных денег ... 133
Инструменты увеличения резервных денег ... 135
Инструменты сокращения резервных денег ... 138
3. Мультипликатор ... 140
Краткая запись ... 140
Развернутая запись ... 141
Интерпретация изменения коэффициентов ... 141
4. Широкие деньги ... 147
Полная модель предложения денег ... 147
Иерархия факторов, влияющих на предложение денег ... 149
Контролирующие агенты ... 150

5. Программирование предложения денег ... 151
Последовательность программирования ... 151
Обзор денежной сферы ... 151
Счета органов денежного управления ... 155
Консолидированный баланс банков ... 158
Анализ факторов, влияющих на денежную ликвидность ... 160
6. Резюме ... 162
7. Контрольные задания ... 164
Вопросы для повторения ... 164
Ответы на выбор ... 165
Проблемы для обсуждения ... 166
Задачи ... 167

Глава 5. Инфляция и дефляция ... 170
1. Идентификация инфляции ... 170
Инфляция, вызванная спросом ... 171
Инфляция издержек ... 171
Инфляция, основанная на ожиданиях ... 172
Структурная инфляция ... 173
2. Эконометрическое моделирование инфляции ... 175
Однофакторная модель ... 175
Многофакторная модель ... 175
Стилизованная модель ... 180
3. Инфляционные ориентиры ... 181
Условия и ограничения ... 182
Параметры инфляционной цели ... 184
4. Дефляция ... 186
Источники дефляции ... 186
Опасности дефляции ... 187
Показатели дефляции ... 188
Антидефляционные меры ... 189
5. Резюме ... 190
6. Контрольные задания ... 192
Вопросы для повторения ... 192
Ответы на выбор ... 192
Проблемы для обсуждения ... 194
Задачи ... 194

РАЗДЕЛ 2

АНАЛИЗ И ПРОГРАММИРОВАНИЕ ВНЕШНЕГО СЕКТОРА ... 197

Глава 6. Платежный баланс ... 199
1. Статистическое представление платежного баланса ... 199
Принципы составления ... 200
Источники данных ... 206
Детализация данных платежного баланса ... 207
2. Счет текущих операций ... 209
Товары ... 209
Услуги ... 210
Доходы ... 212
Текущие трансферты ... 214
3. Счет операций с капиталом и финансовых операций ... 216
Капитальные трансферты ... 216

Прямые инвестиции ... 217
Портфельные инвестиции ... 218
Другие инвестиции ... 221
Резервные активы ... 221
Баланс международных инвестиций ... 223
4. Аналитическое представление платежного баланса ... 225
Сокращенная форма ... 225
Чрезвычайное финансирование ... 228
Аналитические соотношения ... 229
5. Анализ платежного баланса ... 231
Автономные и неавтономные статьи ... 231
Приемлемость текущего баланса ... 232
Анализ торгового баланса ... 239
Анализ других компонентов текущего баланса ... 242
Капитальный и финансовый счета ... 243
6. Прогнозирование платежного баланса ... 245
Предпосылки прогноза ... 245
Экспорт ... 247
Импорт ... 251
Услуги, доходы и трансферты ... 255
Финансовый счет и счет движения капитала ... 258
Финансирование ... 259
Практические советы ... 261
7. Резюме ... 271
8. Контрольные задания ... 273
Вопросы для повторения ... 273
Ответы на выбор ... 275
Проблемы для обсуждения ... 277
Задачи ... 279

Глава 7. Внешнеторговая политика ... 282
1. Компоненты анализа внешнеторговой политики ... 283
Основные принципы ... 283
Схема анализа ... 284
2. Торговый режим ... 287
Цели торговой политики ... 287
Институциональная структура ... 288
Международные торговые соглашения ... 289
3. Импортные меры ... 292
Содействие торговле ... 292
Тарифы и прочие сборы ... 297
Нетарифное регулирование и контроль ... 304
Технические барьеры в торговле ... 308
Чрезвычайные меры ... 310
Государственное участие ... 312
4. Экспортные меры ... 316
Тарифы и прочие сборы ... 316
Нетарифное регулирование и контроль ... 317
Содействие экспорту ... 318
Государственное участие ... 320
5. Внутренние меры ... 322
Налоговый режим ... 322
Политика в области инвестиций ... 323

Охрана прав интеллектуальной собственности ... 324
Политика в области конкуренции ... 326
6. Отраслевые меры ... 328
Сельское хозяйство ... 329
Текстиль и одежда ... 331
Услуги ... 333
7. Резюме ... 335
8. Контрольные задания ... 337
Вопросы для повторения ... 337
Ответы на выбор ... 339
Проблемы для обсуждения ... 340
Задачи ... 341

Глава 8. Инвестиционная политика ... 343
1. Компоненты анализа инвестиционной политики ... 343
Законодательная практика ... 343
Определение инвестиций ... 344
Схема анализа ... 345
2. Инвестиционный режим ... 347
Режим доступа инвестиций ... 347
Стандарты обращения с инвестициями ... 348
Защита инвестиций ... 350
Содействие инвестициям ... 351
3. Ограничения на движение капитала ... 354
Типы ограничений ... 354
Мотивация контроля за движением капитала ... 357
Либерализация контроля за движением капитала ... 359
4. Резюме ... 364
5. Контрольные задания ... 365
Вопросы для повторения ... 365
Ответы на выбор ... 367
Проблемы для обсуждения ... 368
Задачи ... 369

Глава 9. Валютный курс ... 372
1. Понятие валютного курса ... 372
Классификация валютных курсов ... 372
Колебания валютного курса ... 376
Индексы валютного курса ... 377
2. Оценка равновесного уровня валютного курса ... 381
Равновесный курс ... 381
Паритет покупательной способности ... 382
Макроэкономический баланс ... 387
Модели валютного курса ... 390
3. Выбор режима валютного курса ... 393
Сокращение инфляции ... 394
Конкурентоспособность ... 394
Макроэкономическая стабильность ... 395
Независимость денежной политики ... 395
Регулирование потоков капитала ... 396
Политические соображения ... 397
4. Девальвация ... 398
Признаки завышенного валютного курса ... 398
Воздействие девальвации на экономику ... 399

5. Резюме ... 402
6. Контрольные задания ... 403
Вопросы для повторения ... 403
Ответы на выбор ... 405
Проблемы для обсуждения ... 405
Задачи ... 407

Глава 10. Валютные резервы ... 410
1. Понятие резервов ... 410
Валютная ликвидность ... 410
Международные резервы ... 411
2. Адекватность резервов ... 413
Специфические факторы ... 413
Измерение адекватности резервов ... 414
3. Управление резервами ... 417
Валютный состав резервов ... 417
Принципы управления резервами ... 419
4. Резюме ... 421
5. Контрольные задания ... 422
Вопросы для повторения ... 422
Ответы на выбор ... 423
Проблемы для обсуждения ... 424
Задачи ... 425

Заключение ... 427

Глоссарий ... 433

Дополнительные источники ... 452

Ответы на контрольные задания ... 454